

ดีมานด์สินค้าหรูจากจีนอ่อนแรง

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (MC: FP) รายงานผลประกอบการครึ่งแรกปี 2024 (งวดบัญชีเดือน ม.ค.-มิ.ย. 2024) รายได้อยู่ที่ 4.17 หมื่นล้านยูโร (-1.3%YoY) และกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 14.54 ยูโร (-14.1%YoY) ภาพรวมรายได้และกำไรของบริษัทออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์และหดตัวเทียบรายปีจากปัจจัยผู้บริโภคชะลอการใช้จ่ายกับสินค้าหรูตามภาวะเศรษฐกิจโดยเฉพาะตลาดจีน สังเกตได้จากยอดขายในภูมิภาคเอเชียไม่รวมญี่ปุ่น -10%YoY อย่างไรก็ดี นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ใน Bloomberg Consensus ยังคงให้คำแนะนำหุ้น MC: FP เป็น "ซื้อ" ราคาเป้าหมายเฉลี่ยอยู่ที่ €854.29 คิดเป็นอัพไซด์ +29.56%

รายได้และกำไร

- รายได้ครึ่งแรกปี 2024 อยู่ที่ 4.17 หมื่นล้านยูโร (-1.3%YoY) ต่ำกว่าคาดการณ์ของ Bloomberg ที่ระดับ 4.21 หมื่นล้านยูโร แต่หากเป็นแบบ Organic ไม่นับค่าเงิน จะเป็นการเติบโต +2%YoY
- การเติบโตของรายได้แต่ละกลุ่มธุรกิจแยกตามธุรกิจออกมาเป็นสินค้าแฟชั่นและเครื่องหนัง -2%YoY ค่าปลีก +3%YoY นาฬิกาและเครื่องประดับ -5%YoY น้ำหอมและเครื่องสำอาง +3%YoY และไวน์และสุรา -12%YoY
- ขณะที่การเติบโตของรายได้แยกตามภูมิภาคออกมาเป็นสหรัฐฯ +2%YoY ญี่ปุ่น +44%YoY เอเชียไม่รวมญี่ปุ่น -10%YoY และยุโรป +3%YoY
- ภาพรวมการเติบโตของรายได้เริ่มชะลอตัวอย่างชัดเจนเมื่อเทียบกับการเติบโตระดับ +15%YoY ของช่วงครึ่งแรกปี 2023 จากปัจจัยผู้บริโภคลดการใช้จ่ายสินค้าหรู โดยเฉพาะตลาดจีน แต่ยังคงได้ชดเชยจากนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางออกนอกประเทศ โดยเฉพาะไปญี่ปุ่นเพราะการอ่อนค่าของสกุลเงินเยน
- กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 14.54 ยูโร (-14.1%YoY) ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 14.70 ยูโร
- อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ 68.8% ปรับลงจากระดับ 69.4% เทียบกับครึ่งแรกของปีที่แล้ว ขณะที่อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อยู่ที่ 18.2% ปรับลงจากระดับ 20.1%

คำแนะนำ

- Bloomberg คาดการณ์รายได้ LVMH สำหรับงบเต็มปี 2024 และ 2025 อยู่ที่ 8.94 หมื่นล้านยูโร (+3.7%YoY) และ 9.58 หมื่นล้านยูโร (+7.2%YoY) ตามลำดับ ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 2024 และ 2025 อยู่ที่ 31.48 ยูโร (+3.8%YoY) และ 34.61 ยูโร (+9.9% YoY) ตามลำดับ
- นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ใน Bloomberg Consensus ให้คำแนะนำหุ้น MC: FP เป็น "ซื้อ" Rating อยู่ที่ 4.36 จากคะแนนเต็ม 5 ราคาเป้าหมายเฉลี่ยอยู่ที่ €854.29 อัพไซด์ +29.56%

BUY

Target Price: €854.29

Last Price: €659.40

Upside (Downside): +29.56%

Key Statistics

Market Cap	€329.8Bn
Sector	Consumer Cyclical
P/E (Trailing)	23.60
P/E (Forward)	25.62
P/BV (Trailing)	12.14
P/BV (Forward)	12.69
Dividend Yield	0.79%

Bloomberg Consensus

Buy	69.4%
Hold	30.6%
Sell	0.0%
Last Price (€)	659.40
Target Price (€)	854.29
Upside	29.56%
Rating (out of 5)	4.36

Data as of 25 Jul 2024

Top 5 Shareholders

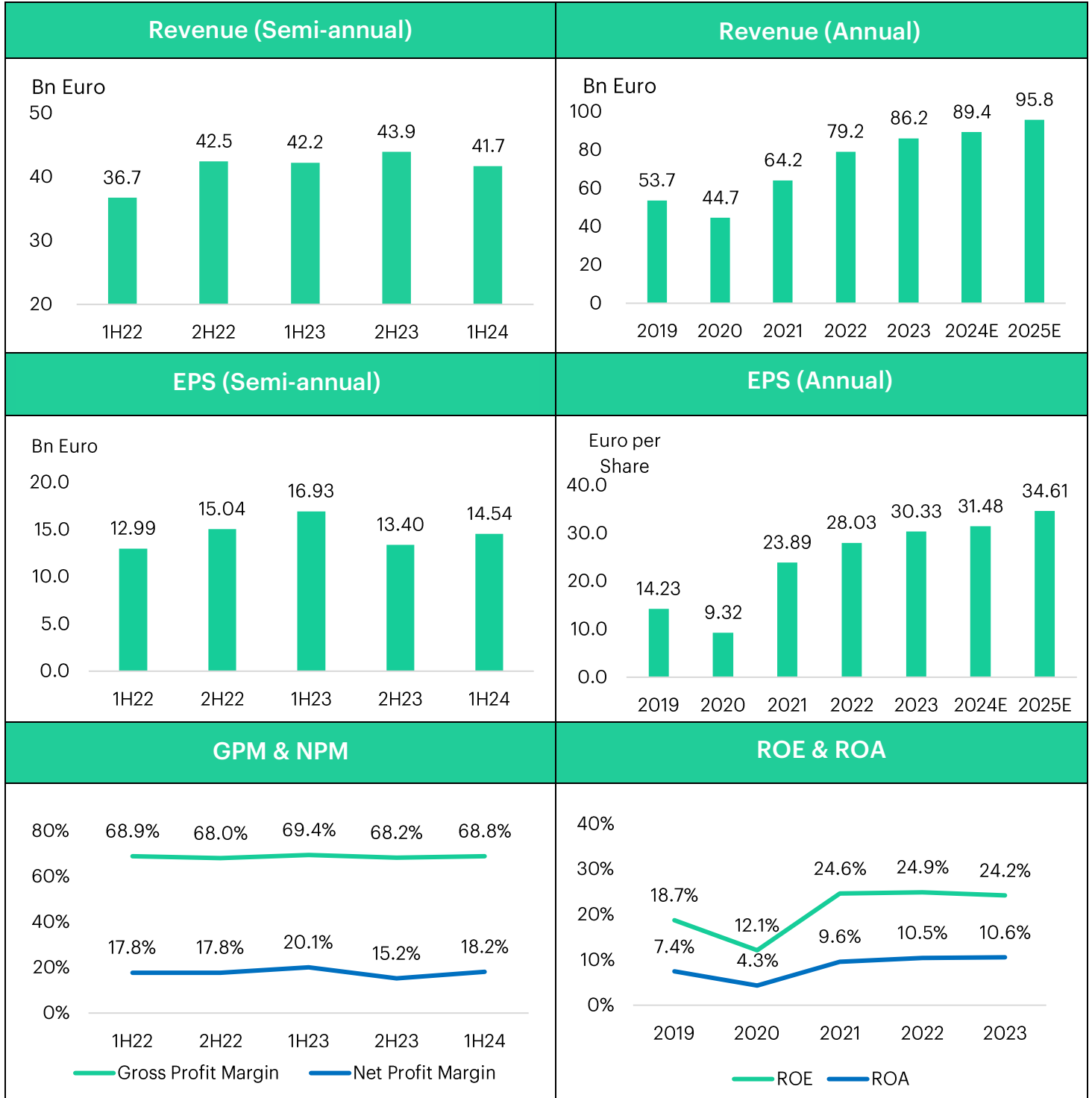
Agache	48.78%
Blackrock Inc	2.34%
Capital Group Cos	1.96%
Vanguard Group Inc	1.95%
FMR LLC	1.27%

Source: Bloomberg, Company Data, Pi Research

Global Stock Update

25 JULY 2024 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (MC: FP)

Revenue & Key Indicators



Source: Bloomberg, Company Data, Pi Research

Income Statement (Quarterly)

	Jun-22	Dec-22	Jun-23	Dec-23	Jun-24
	1H22	2H22	1H23	2H23	1H24
Revenue	36,729	42,455	42,240	43,913	41,677
Cost of Revenue	11,418	13,570	12,923	13,953	12,984
Gross Profit	25,311	28,885	29,317	29,960	28,693
Operating Expenses	15,184	18,011	17,743	18,974	18,040
Operating Income	10,127	10,874	11,574	10,986	10,653
Net Financial Income (Expenses)	(798)	(90)	467	(1,402)	(255)
Earnings Before Tax	9,329	10,784	12,041	9,584	10,398
Tax expense (benefit)	2,385	2,977	3,129	2,544	2,805
Net Profit	6,532	7,552	8,481	6,693	7,593
Earnings per Share	12.99	15.04	16.93	13.40	14.54

Unit: m Euro except earnings per share

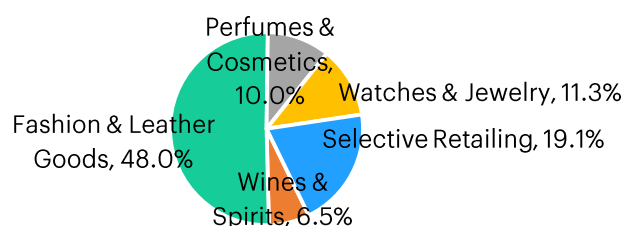
Income Statement (Annual)

	Jun-19	Jun-20	Jun-21	Jun-22	Jun-23
	2019	2020	2021	2022	2023
Revenue	53,670	44,651	64,215	79,184	86,153
Cost of Revenue	18,123	15,871	20,355	24,988	26,876
Gross Profit	35,547	28,780	43,860	54,196	59,277
Operating Expenses	24,274	20,808	26,705	33,195	36,717
Operating Income	11,273	7,972	17,155	21,001	22,560
Net Financial Income (Expenses)	(559)	(608)	53	(888)	(935)
Earnings Before Tax	10,714	7,364	17,208	20,113	21,625
Tax expense (benefit)	2,932	2,409	4,510	5,362	5,673
Net Profit	7,171	4,702	12,036	14,084	15,174
Earnings per Share	14.23	9.32	23.89	28.03	30.33

Unit: m Euro except earnings per share

Company Profile

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton เป็นบริษัทสินค้าแฟชั่นขนาดใหญ่ แบ่งธุรกิจออกเป็น 5 กลุ่ม ได้แก่ 1) สินค้าแฟชั่นและเครื่องหนัง 2) ร้านค้าปลีก 3) นาฬิกาและเครื่องประดับ 4) น้ำหอมและเครื่องสำอาง และ 5) ไวน์และสุรา



Data as of 1H24

Source: Bloomberg, Company Data, Pi Research