

Hermès International SCA

RMS

Bloomberg
ReutersRMS FP
HRMS.PA

Hermès เผยงบปี 2024 เติบโตแข็งแกร่ง โดยกำไรและรายได้สูงกว่าคาด

Earnings Result

Hermès รายงานกำไรสุทธิปี 2024 ที่ €4.6 พันล้าน (+7%YoY) สูงกว่าคาด ได้แรงหนุนจาก Leather Goods & Saddlery (+18%) และ Ready-to-Wear & Accessories (+17.4%) ที่เติบโตเกินคาด รายได้รวม €15.2 พันล้าน (+15%YoY) สูงกว่าคาดเช่นกัน ด้านกระแสเงินสดอิสระ €3.77 พันล้าน (+18%) แข็งแกร่งเกินคาด สำหรับแนวโน้มปี 2025 บริษัทคาดการณ์เติบโตต่อเนื่อง แม้เผชิญปัจจัยเสี่ยงเศรษฐกิจและค่าเงิน

กำไรเติบโตต่อเนื่อง แม้อัตรากำไรลดลง

Hermès รายงานกำไรสุทธิ 2024 ที่ €4.6 พันล้าน (+7%YoY) สูงกว่าคาดที่ €4.49 พันล้าน โดยมีอัตรากำไรสุทธิ 30.3% ลดลงจาก 32.1% ในปี 2023 แม้ว่ารายได้และกำไรจากการดำเนินงานเติบโตได้ดี แต่ได้รับแรงกดดันจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ส่งผลลบต่อผลประกอบการ ด้านกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ €6.15 พันล้าน (+8.8%) ต่ำกว่าคาด ส่วนอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 40.5% ลดลงเล็กน้อยจาก 42.1% ในปีก่อน

รายได้ขยายตัวจากธุรกิจเครื่องหนัง

ปี 2024 มีรายได้รวม €15.2 พันล้าน (+15%YoY) สูงกว่าคาดที่ €14.93 พันล้าน ธุรกิจ Leather Goods & Saddlery (+18%) และ Ready-to-Wear & Accessories (+17.4%) เติบโตโดดเด่น ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ +12.4% และ +13% ตามลำดับ ขณะที่ธุรกิจ Watches (+2.6%) พ้นตัวได้เหนือคาด (คาด -8.1%) ด้านภูมิภาค อเมริกา (+16%) ญี่ปุ่น (+23%) และ ยุโรปนอกฝรั่งเศส (+19%) เติบโตเด่น ส่วนเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) โตเพียง 7% จากการชะลอตัวของจีน

ไฮไลต์สำคัญ

Hermès เดินหน้าขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้น โดยเปิดเวิร์กช็อปเครื่องหนังแห่งใหม่ในฝรั่งเศส พร้อมขยายร้านค้าใน จีน ญี่ปุ่น และอเมริกา นอกจากนี้ บริษัทยังเพิ่มจำนวนพนักงาน 2,300 คน โดย 1,300 คน อยู่ในฝรั่งเศส อย่างไรก็ตาม อัตราแลกเปลี่ยนยังเป็นปัจจัยกดดันต่อรายได้ คิดเป็นผลกระทบเชิงลบ €235 ล้าน ขณะที่บริษัทเห็นภาพพัฒนาเครือข่ายการผลิตและช่องทางจัดจำหน่าย เพื่อรองรับอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรมสินค้าแบรนด์หรู

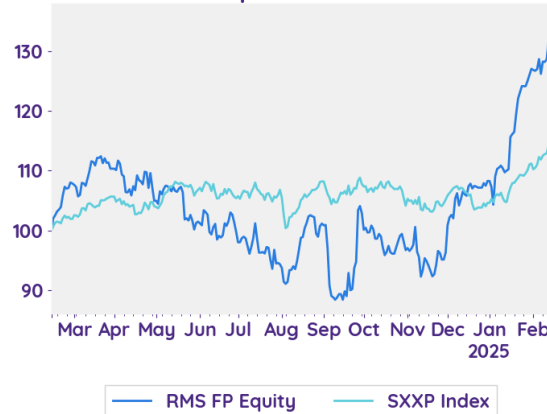
Balance sheet and cashflow

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ Hermès อยู่ที่ €5.38 พันล้าน (+5%) สูงกว่าคาด โดยได้รับแรงหนุนจากการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพ ขณะที่กระแสเงินสดอิสระปรับตัวเพิ่มขึ้น 18% อยู่ที่ €3.77 พันล้าน เหนือคาดการณ์ (คาด €3.35 พันล้าน) บริษัทมีสถานะเงินสดสุทธิ €12.0 พันล้าน สะท้อนโครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่ง และมีสภาพคล่องที่พร้อมรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต

แนวโน้มปี 2025

Hermès ยังคงเป้าหมายเติบโตในระยะกลาง แม้เผชิญความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจ การเมือง และค่าเงิน บริษัทยังคงความเชื่อมั่นในปี 2025 ด้วยโมเดลธุรกิจที่แข็งแกร่ง การกระจายช่องทางจำหน่ายที่สมดุล และฐานลูกค้าประจำ กลยุทธ์มุ่งเน้นความคิดสร้างสรรค์ ควบคุมคุณภาพการผลิต และสื่อสารเอกลักษณ์ของแบรนด์ต่อเนื่อง ปีนี้ใช้ธีม "Drawn to Craft" ตอกย้ำจุดยืน

Relative price Performance



SENTIMENT	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
net profit	Positive	Positive	Positive	Positive
margin	Neutral	Neutral	Neutral	Neutral
revenue	Positive	Positive	Positive	Positive

STOCK DATA	
Market Cap (EUR Billion)	306.78
Beta	1.47
Last close	2906.00
12-m Low / High	1888 / 2957
Target price	2550.00
Return Potential	-12.3 %
% of Buy / Sell rating	53.0 % / 10.0 %

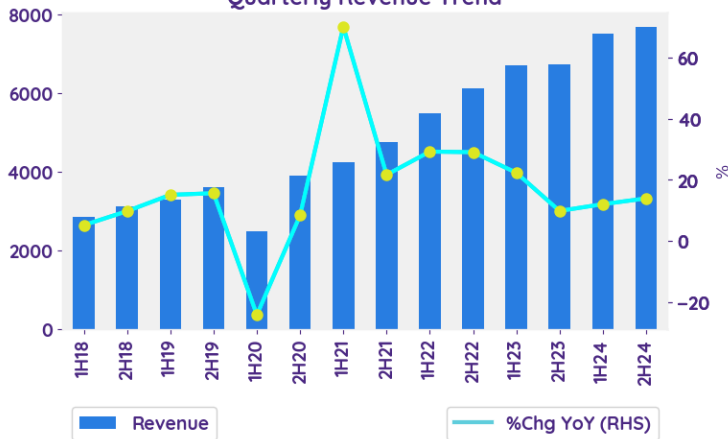
VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	n.a.	55.27
P/B	17.71	13.23
P/S	20.55	15.26
EV/EBITDA	44.59	29.30
Dividend Yield	0.0 %	

REVENUE - %CHG YOY	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Leather Goods & Saddlery	5.5%	15.5%	15.8%	12.7%	21.7%
Ready-to-Wear & Accessories	21.9%	11.7%	13.3%	11.9%	17.2%
Silk & Textiles	8.4%	3.4%	-7.2%	2.9%	6.7%
Other Hermès Sectors	18.7%	20.0%	11.3%	12.6%	18.2%
Watches	16.9%	-0.6%	-6.6%	-18.7%	3.6%

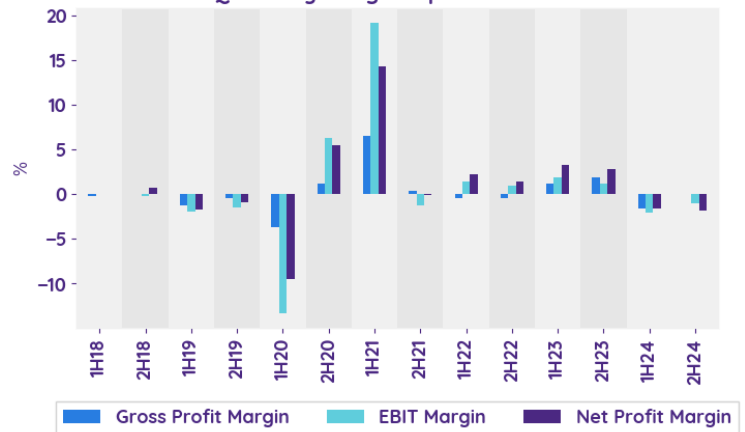
Hermes International SCA

Hermes International designs, produces, and distributes luxury accessories and apparel. The Company offers leather, scarves, clothes, ties, perfume, watches, stationery, shoes, hats, gloves, and jewelry products. Hermes International serves customers worldwide.

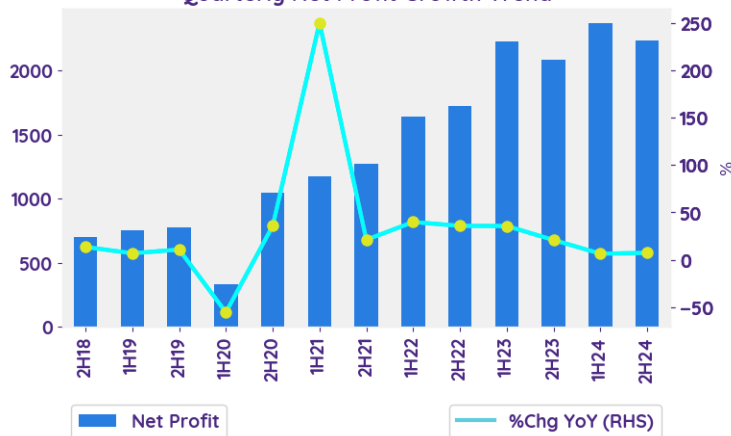
Quarterly Revenue Trend



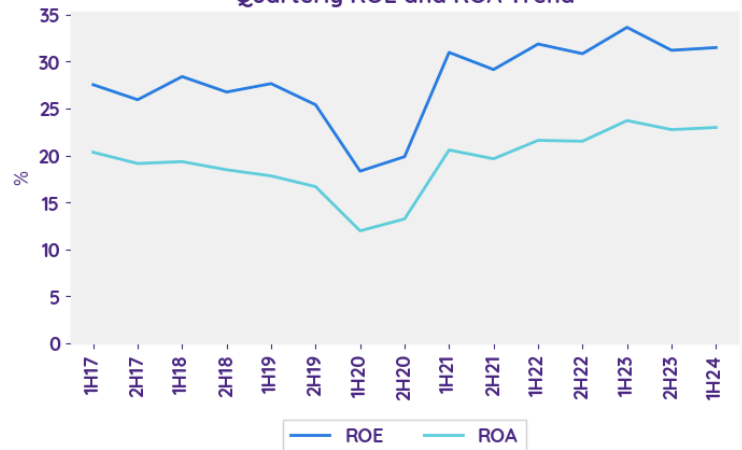
Quarterly Margin Expansion Trend



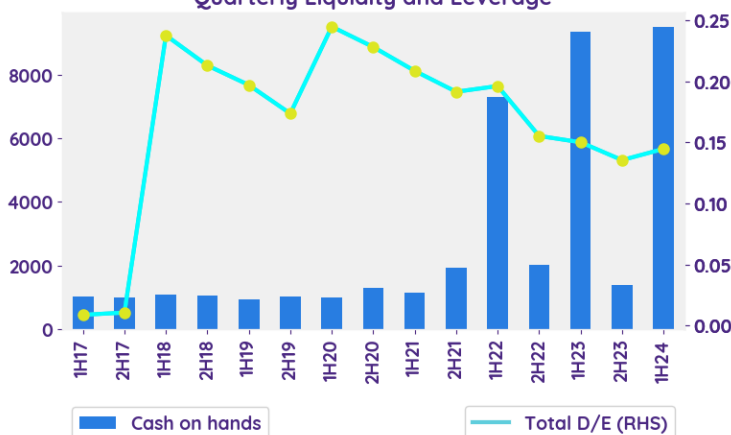
Quarterly Net Profit Growth Trend



Quarterly ROE and ROA Trend



Quarterly Liquidity and Leverage



Quarterly Cash Flows Trend

