

## COMPANY UPDATE EARNINGS BRIEF

16 October 2024

## LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE

LVM

Bloomberg  
ReutersMC  
LVMH

## LVMH จบ 3Q24 ผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาด

## Earnings Result

LVMH รายงานผลประกอบการ 3Q24 มียอดขายรวมที่ 19.1 พันล้านยูโร ลดลง 3% YoY และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 20.1 พันล้านยูโร โดยเฉพาะยอดขายในจีนรวมถึงเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) ที่ลดลงต่อเนื่อง ยอดขายสินค้า Fashion & Leather ลดลง 5% ซึ่งเป็นการลดลงครั้งแรกตั้งแต่ช่วงโควิด-19 สะท้อนถึงความท้าทายทางเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงในตลาดหลัก อย่างไรก็ตาม LVMH มั่นใจในกลยุทธ์ปี 2024 ที่เพิ่มความน่าดึงดูดของแบรนด์ โดยอาศัยคุณภาพผลิตภัณฑ์ ความเป็นเลิศในการจัดจำหน่าย และการบริหารที่ยืดหยุ่น เพื่อเสริมความเป็นผู้นำในสินค้าหรู

## Revenue growth of each business

รายได้ (Organic) ของแต่ละกลุ่มธุรกิจของ LVMH ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2024 มีดังนี้: Wines & Spirits ลดลง 8% , Fashion & Leather ลดลง 1% และ Watches & Jewelry ลดลง 3% เนื่องจากความต้องการในตลาดจีนที่อ่อนแอ ส่วน Perfumes & Cosmetics เพิ่มขึ้น 5% และธุรกิจค้าปลีก เพิ่มขึ้น 6% ได้แรงสนับสนุนจาก Christian Dior และ Sephora ที่ยังทำผลงานได้อย่างยอดเยี่ยม รวมถึงกลยุทธ์การเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดในอเมริกาเหนือ ยุโรป และตะวันออกกลาง

## Revenue growth of each Region

รายได้ (Organic) ของแต่ละภูมิภาคยังเติบโตได้ ยกเว้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) ที่ลดลง 16% YoY ใน 3Q24 และลดลง 12% YoY ใน 9M24 โดยเฉพาะในจีน ยอดขายในยุโรปและสหรัฐยังเติบโตได้เล็กน้อย ส่วนญี่ปุ่นยังคงมีการเติบโตของรายได้เป็นเลขสองหลักที่ 20% และ 36% YoY ใน 9M24

## Operating margin

สำหรับกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เครื่องหอมและความงามของ LVMH, อัตรากำไรดำเนินงานได้ดีขึ้นในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2024 โดยมีอัตราการเติบโตของรายได้จากภายใน 5% การเติบโตนี้ได้รับการขับเคลื่อนโดยกลยุทธ์การสร้างนวัตกรรมที่แข็งแกร่งและการเลือกใช้การกระจายสินค้าที่มีคุณภาพ ผลงานที่โดดเด่นมาจาก Christian Dior, Sauvage และ Guerlain การเพิ่มสินค้าใหม่และการขยายตลาดไปยังประเทศจีนก็ช่วยสนับสนุนให้ผลงานของกลุ่มธุรกิจนี้มีความมั่นคง

## 2024 Outlook

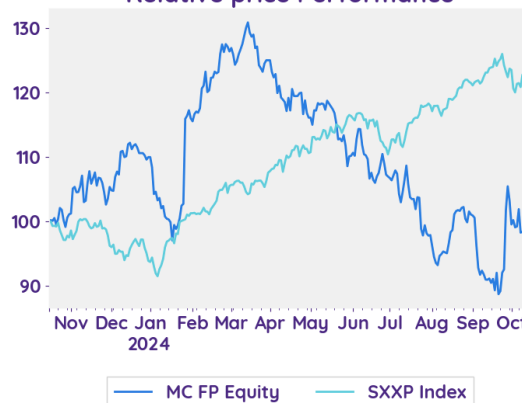
ในแนวโน้มปี 2024, LVMH ยังคงมั่นใจและมุ่งมั่นที่จะเพิ่มความต้องการของแบรนด์ต่างๆ โดยใช้แบรนด์ที่ทรงพลังและทีมที่มีความสามารถ เพื่อเสริมสร้างสถานะผู้นำระดับโลกในผลิตภัณฑ์หรู การใช้แบรนด์และทีมที่มีความสามารถ ไม่มีเหตุการณ์สำคัญหรือการเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่อาจทำให้โครงสร้างทางการเงินของกลุ่มเปลี่ยนแปลง

## Risks and concerns

ปัจจุบัน LVMH กำลังเผชิญกับความเสี่ยงที่รายได้ลดลงในกลุ่มธุรกิจไวน์และสปิริต โดยเฉพาะแซมเปญและค็อกเทลเฮนเนสซี ความอ่อนแอในความต้องการท้องถิ่นของตลาดจีนและการระมัดระวังในตลาดสหรัฐได้ทำให้เกิดการลดลงนี้ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ดำเนินการมาตรการต่างๆ เพื่อลดความเสี่ยงนี้ เช่น การขยายธุรกิจไปในระดับนานาชาติ การสร้างความร่วมมือทางยุทธศาสตร์ และการนำเสนอสินค้าใหม่ LVMH ยังคงมั่นใจในกลยุทธ์ของตนเองและตั้งเป้าที่จะเสริมสร้างสถานะผู้นำระดับโลกในผลิตภัณฑ์หรูในปี 2024

| REVENUE - %CHG YOY      | 3Q23   | 4Q23  | 1Q24   | 2Q24  | 3Q24  |
|-------------------------|--------|-------|--------|-------|-------|
| Wines & Spirits         | -20.5% | 2.1%  | -16.4% | -6.4% | -8.2% |
| Fashion & Leather Goods | 0.7%   | 4.0%  | -2.2%  | -1.5% | -6.1% |
| Perfume & Cosmetics     | 1.7%   | 4.9%  | 3.2%   | 2.1%  | 1.0%  |
| Watches & Jewelry       | -5.3%  | -1.8% | -4.8%  | -5.4% | -5.5% |

## Relative price performance



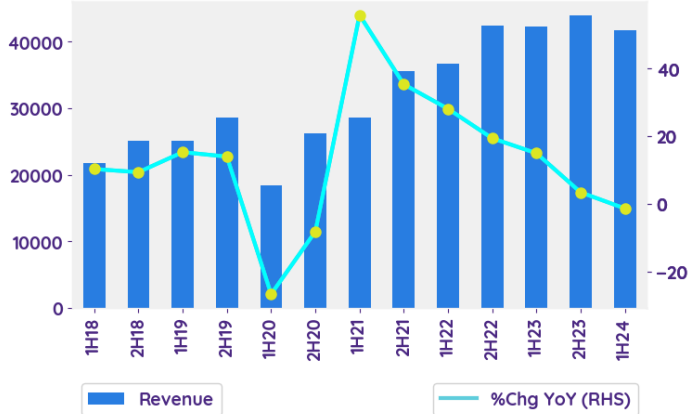
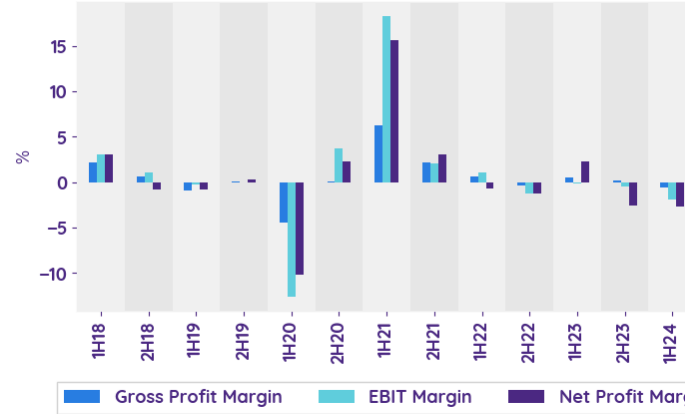
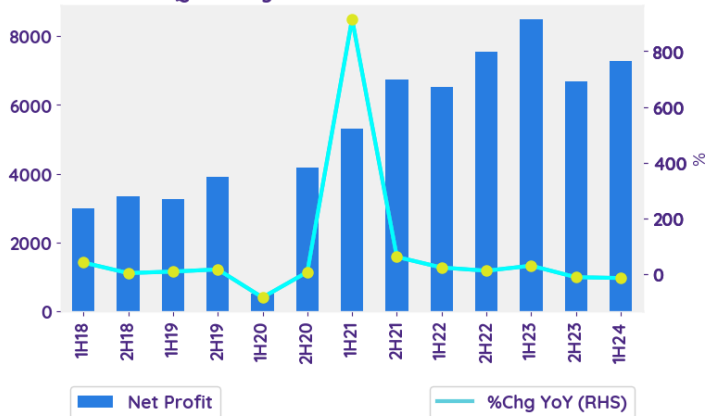
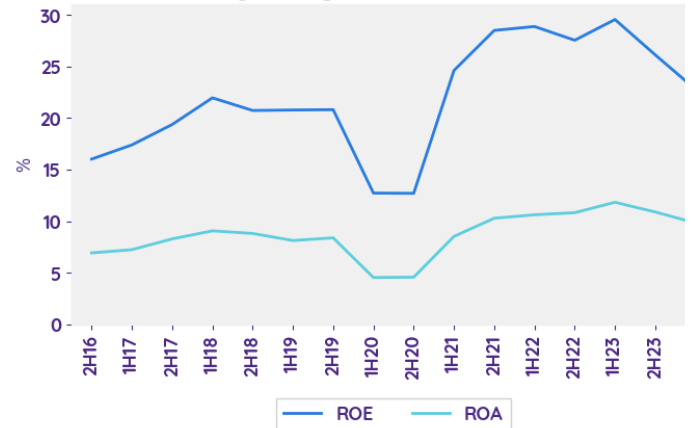
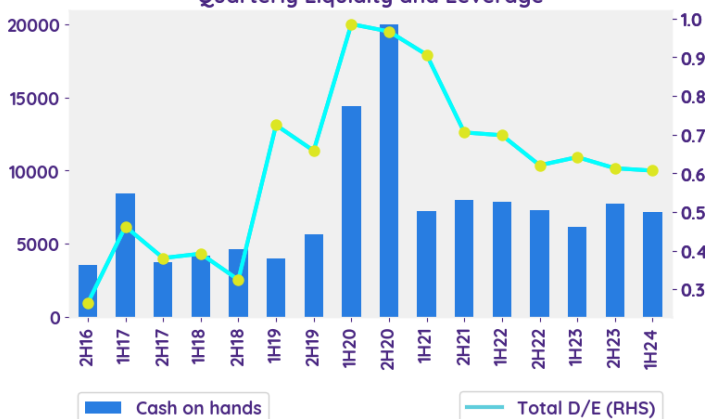
| SENTIMENT  | 4Q23     | 1Q24     | 2Q24     | 3Q24     |
|------------|----------|----------|----------|----------|
| net profit | Positive | Neutral  | Negative | Neutral  |
| margin     | Neutral  | Neutral  | Negative | Neutral  |
| revenue    | Positive | Positive | Neutral  | Positive |

| STOCK DATA               |                |
|--------------------------|----------------|
| Market Cap (HKD Billion) | 312.79         |
| Beta                     | 1.59           |
| Last close               | 625.40         |
| 12-m Low / High          | 582.1 / 886.4  |
| Target price             | 760.00         |
| Return Potential         | 21.5 %         |
| % of Buy / Sell rating   | 69.0 % / 0.0 % |

| VALUATION DATA | 12M FORWARD | 5-YR AVERAGE |
|----------------|-------------|--------------|
| P/E            | 22.40       | 32.53        |
| P/B            | 4.57        | 6.51         |
| P/S            | 3.64        | 4.78         |
| EV/EBITDA      | 12.24       | 13.72        |
| Dividend Yield | 0.0 %       |              |

**LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE**

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton operates as a luxury goods group. The Company produces and sells wine, cognac, perfumes, cosmetics, luggage, watches, and jewelry. LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton 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**