

COMPANY UPDATE EARNINGS BRIEF

29 January 2025

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE

LVMH

Bloomberg
ReutersMC FP
LVMH.PA

LVMH เผยผลประกอบการ 2024 ตามคาด ..แนวโน้ม 2025 ยังเผชิญคงไม่แน่นอนและมีแรงกดดัน

Earnings Result

LVMH รายงานงบ 2024 มีกำไรสุทธิ €12.55 พันล้าน (-17% YoY) ใกล้เคียงคาดการณ์ อัตราแลกเปลี่ยนและอุปสงค์จีนกดดันโดยเฉพาะ Wines & Spirits (-36%) และ Watches & Jewelry (-28%) ขณะที่ Fashion & Leather Goods ยังคงรักษากำไรระดับสูง รายได้รวม €84.68 พันล้าน (-1.7% YoY) บางกลุ่มฟื้นตัว เช่น Selective Retailing +2.1% YoY กระแสเงินสดแข็งแกร่ง €10.5 พันล้าน (+29% YoY) แต่ปี 2025 ยังเผชิญความเสี่ยงด้านจีนและค่าเงินผันผวน

กำไรสุทธิลดลงตามคาด

กำไรสุทธิปี 2024 อยู่ที่ €12.55 พันล้าน ลดลง 17% YoY ใกล้เคียงกับคาดการณ์ที่ €13.38 พันล้าน ปัจจัยกดดันหลักมาจากอัตราแลกเปลี่ยน การชะลอตัวของอุปสงค์ โดยเฉพาะใน Wines & Spirits (-36% YoY) และ Watches & Jewelry (-28% YoY) และต้นทุนที่สูงขึ้นในบางธุรกิจ กำไรจากการดำเนินงาน (Recurring Operating Income) ลดลง 14% YoY อยู่ที่ €19.57 พันล้าน อย่างไรก็ตาม บริษัทยังสามารถจ่ายเงินปันผลที่ €13 ต่อหุ้น สูงกว่าคาดการณ์ที่ €12.89 ต่อหุ้น

รายได้ฟื้นตัวในบางกลุ่มธุรกิจ

รายได้รวมปี 2024 อยู่ที่ €84.68 พันล้าน (+1% YoY) ใกล้เคียงคาดการณ์ Fashion & Leather Goods (-2.6% YoY) ลดลงเล็กน้อยแต่ดีกว่าคาดการณ์ Wines & Spirits (-11% YoY) ได้รับผลกระทบจากต้นทุนที่ชะลอตัวในจีนและตลาดหลัก Selective Retailing (+2.1% YoY) ขยายตัวต่อเนื่องจาก Sephora Perfumes & Cosmetics (+1.8% YoY) ได้แรงหนุนจากยอดขายน้ำหอม Sauvage ของ Dior

Operating margin

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ลดลงเหลือ 23.1% แม้จะต่ำกว่าปีก่อนหน้า แต่ยังถือว่าสูงกว่าระดับก่อนโควิด ซึ่งสะท้อนถึง ความสามารถในการบริหารต้นทุนและการรักษาฐานลูกค้าของกลุ่มธุรกิจหลัก กลุ่ม Fashion & Leather Goods แมื่อยอดขายจะลดลง 2.6% YoY แต่ยังคงรักษา อัตรากำไรระดับสูง เนื่องจากราคาขายต่อหน่วยที่แข็งแกร่งและความต้องการในตลาดหลัก เช่น ยุโรปและสหรัฐฯ Wines & Spirits เป็นธุรกิจที่ได้รับผลกระทบหนักที่สุด โดยกำไรจากการดำเนินงานลดลง 36% YoY สาเหตุหลักมาจากต้นทุนที่อ่อนแอในจีนและผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน

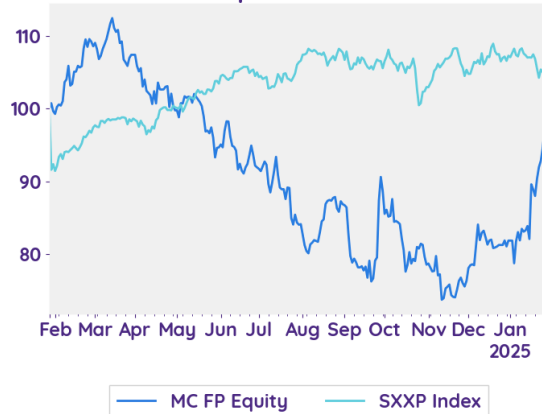
Balance sheet and cashflow

กระแสเงินสดแข็งแกร่งอยู่ที่ €10.5 พันล้าน (+29% YoY) หนี้สุทธิลดลง 14% YoY เหลือ €9.23 พันล้าน แสดงให้เห็นถึงการบริหารเงินสดที่ดี การลงทุนอยู่ที่ €5.5 พันล้าน โดยเน้นไปที่ การขยายร้านค้า และการพัฒนาคลังการผลิต ซึ่งสะท้อนถึงกลยุทธ์ ลงทุนระยะยาวเพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต เช่น Sephora เดินหน้าขยายสาขาในยุโรปและสหรัฐฯ Louis Vuitton และ Dior ลงทุนใน Flagship Stores เพื่อเสริมสร้างแบรนด์

Risks and concerns

บริษัทคาดว่าจะยังคงรักษาความเป็นผู้นำในตลาดลักซ์ชัวรี แม้สภาพแวดล้อมเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์ไม่แน่นอน ยังคงเห็นหน้าลงทุนด้าน บุคลากรและความต้องการของลูกค้า โดยเน้น การกระจายธุรกิจในตลาดยุโรปและสหรัฐฯ ความเสี่ยงหลัก ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวน ยังคงเป็นปัจจัยกดดันกำไร การชะลอตัวของตลาดจีนอาจกระทบยอดขายของ Fashion & Leather Goods ต้นทุนในกลุ่ม Wines & Spirits และ Watches & Jewelry ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่

Relative price Performance



SENTIMENT	1H23	2H23	1H24	2H24
net profit	Negative	Negative	Negative	Negative
margin	Positive	Positive	Positive	Positive
revenue	Neutral	Neutral	Neutral	Neutral

STOCK DATA	
Market Cap (EUR Billion)	375.56
Beta	1.65
Last close	750.60
12-m Low / High	565.4 / 886.4
Target price	720.00
Return Potential	-4.1 %
% of Buy / Sell rating	71.0 % / 5.0 %

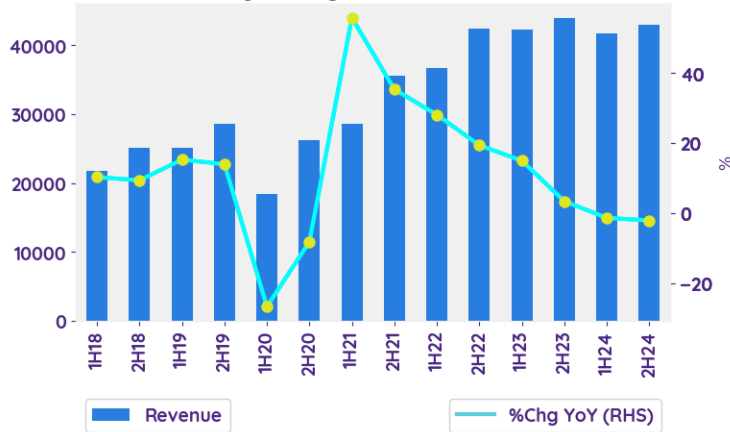
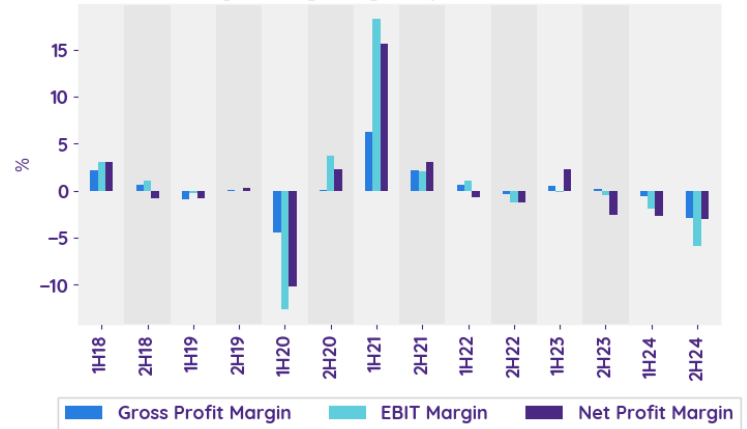
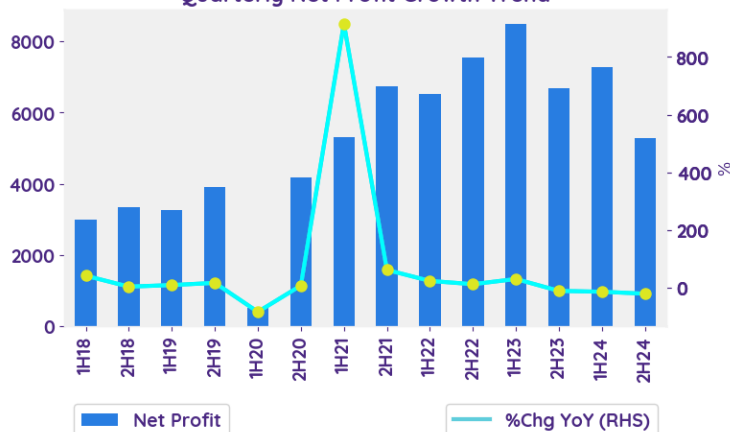
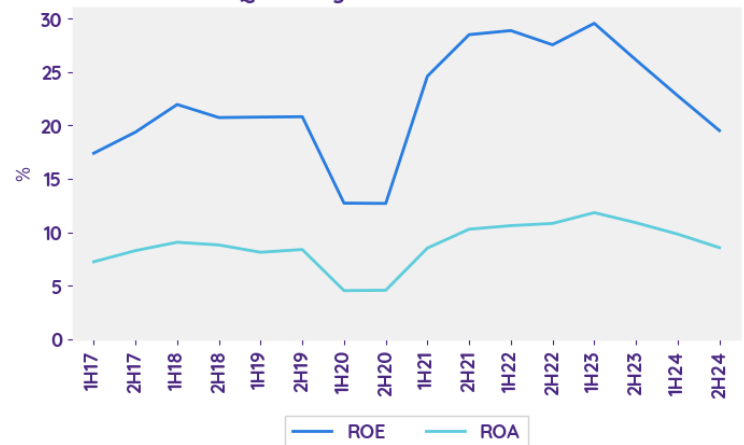
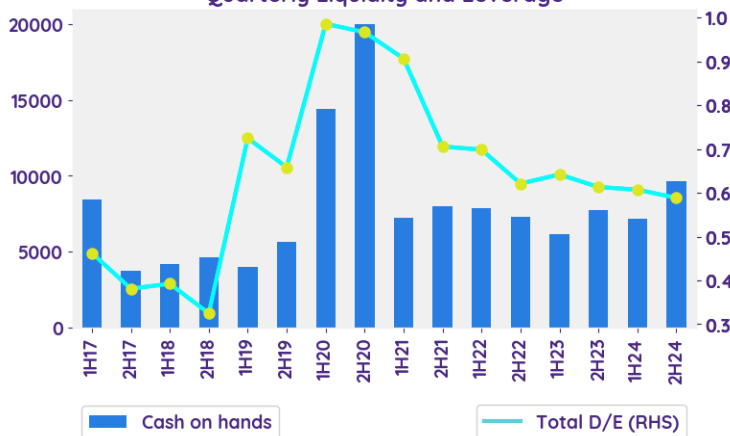
VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	n.a.	31.78
P/B	5.54	6.31
P/S	4.45	4.76
EV/EBITDA	15.08	13.84
Dividend Yield	0.0 %	

REVENUE - %CHG YOY	2H22	1H23	2H23	1H24	2H24
Wines & Spirits	-4.4%	-9.3%	-11.8%	-10.7%	-0.5%
Fashion & Leather Goods	16.7%	2.4%	-1.8%	-3.4%	1.9%
Perfume & Cosmetics	11.3%	3.4%	2.7%	0.9%	5.4%
Watches & Jewelry	10.6%	-3.5%	-5.1%	-0.9%	2.3%

Selective Retailing	26.0%	15.9%	3.3%	1.0%	6.0%
---------------------	-------	-------	------	------	------

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**