



CAPITAL MARKETS | INVESTMENT BANKING

LVMH Moët Hennessy • Louis Vuitton S.A.

Įmonės apžvalga



LVMH Moët Hennessy • Louis Vuitton S.A. (MC)

Pagrindiniai faktai

Tikslinė investicinių bankų 12 mėn. kaina	833
Paskutinė kaina	691,3
Investicinių bankų potenciali grąža, %	20,5 %
Būstinė	Paryžius, Prancūzija
Įkūrimo metai	1987
Sektorius	Nebūtinojo vartojimo prekės; prabangos prekės
Pajamos, 2022 m. mlrd.	79,18
Pelnas, 2022 m. mlrd.	14,12
Rinkos kapitalizacija, mlrd.	348

ISIN: FR0000BC7Q05

Valiuta: EUR

Apžvalgos data: 2024-01-09

Ateinantys ketvirtiniai rezultatai: 2024-01-25

Aprašymas:

„LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE“ yra Prancūzijos prabangos prekių grupė, veikianti šešiuose segmentuose.

Wines and Spirits:

„Moët & Chandon“

„Veuve Clicquot“

„Hennessy“

Watches and Jewelry:

„TAG Heuer“

„Hublot“

„Bulgari“

Fashion and Leather Goods:

„Louis Vuitton“

„Christian Dior“

„Givenchy“

Selective Retailing:

„DFS“

„Miami Cruiseline“

„Le Bon Marche Rive Gauche“

Perfumes and Cosmetics:

„Parfums Christian Dior“

„Parfums Givenchy“

„Benefit Cosmetics“

Other Activities:

„Pedemonte Group “

„Les Echos“

„Royal Van Lent“

LVMH Moët Hennessy • Louis Vuitton S.A. (MC)

Konkurentai:

„Hermes“, „Kering“, „Prada“, „Richemont“, „Moncler“, „Adidas“, „Coty“, „Ralph Lauren“, „Swatch Group“

Ankstyvieji vartojimo atsigavimo ženklai:

Nepaisant išliekančios aukštos recesijos tikimybės pastaruoju metu buvo pastebimi ankstyvieji vartojimo atsigavimo ženklai. Per pastaruosius kelis mėnesius Mičigano ir „Conference Board“ vartotojų sentimentų rodikliai augo daugiau nei tikėtasi. Be to, JAV mažmeniniai pardavimai per metus kilo kiek daugiau nei 4 %, o Euro zonoje, po trijų iš eilės susitraukimo mėnesių spalį buvo sulaukta teigiamo mėnesinio pokyčio. Augantys lūkesčiai dėl palūkanų normos mažinimo sekančiais metais taip pat prisideda prie augančio vartotojų optimizmo.

Azijos rinkos potencialas:

Azija yra didžiausia prabangos prekių vartojimo rinka, kuri yra pagrindinis industrijos augimo katalizatorius. Ryškiausiai išsiskiria Kinija, kurios metinis išlaidų prabangos prekėms augimas nuo 2003 m. siekė 19 %. Tiesa, suprastėjusi Kinijos ekonominė situacija prisidėjo prie mažesnio „LVMH“ augimo Azijos regione, tačiau ilguoju laikotarpiu išlaiko teigiamą tendenciją. Augimu taip pat pasižymi Artimųjų Rytų regionas, Korėja bei Japonija. 2022 m. apie 37 % įmonės pajamų sudarė pardavimai Azijoje.

Vertinimas pagal diskontuotų pinigų srautų analizę:

Tikslinė kaina: 858 EUR

Vertinimo modulius rasite 4 psl.

Investicinė tezė:

- LVMH yra greitai augančios prabangos prekių industrijos lyderis, demonstruojantis stabilų kilimą, plėtrą ir maržų didinimą.
- Keli iš bendrovės konkurencinių pranašumų yra jos aukštos maržos, vertingiausias prekės ženklas rinkoje, geografinė ir plati produktų diversifikacija.
- Stipri komanda, kuriai vadovauja ir 48 % akcijų turi žymusis Bernard Arnault, kuris išaugino gausybę prabangos prekių ženklų.
- Bendrovė ilguoju laikotarpiu turėtų išlaikyti nuoseklų laisvųjų pajamų srautų ir maržų auginimą, o trumpuoju gali teigiamai sureaguoti, jeigu vartojimas viršytų pesimistiškas ekonomistų prognozes.
- LVMH turi puikią poziciją greitai augančioje Azijos rinkoje.
- Net ir recesijos atveju LVMH turėtų geriau pasirodyti negu rinka dėl diversifikuotų pardavimų bei neelastingos paklausos šios įmonės prekėms.

Augimo katalizatoriai:

- Vartojimo augimas.
- Kinijos ekonomikos atsigavimas.
- Partnerystės organizuojant Paryžiaus Olimpiadą 2024 m.
- Sėkminga prekybos skaitmenizacija.

LVMH Moët Hennessy • Louis Vuitton S.A. (MC)

Vertinimas pagal diskontuotų pinigų srautų modelį:

FCFF modelis su BBG įverčiais (nuosaikus scenarijus)	
Ilgalaikis augimo tempas	3,00%
Įmonės vertė	520 450
Skolos vertė	89 517
Nuosavo kapitalo vertė	430 933
Vienos akcijos nuosavo kapitalo vertė, EUR	858

FCFF modelis su BBG įverčiais (optimistiškas scenarijus)	
Ilgalaikis augimo tempas	3,50%
Įmonės vertė	588 517
Skolos vertė	101 225
Nuosavo kapitalo vertė	495 403
Vienos akcijos nuosavo kapitalo vertė, EUR	971

FCFF modelis su BBG įverčiais (pesimistiškas scenarijus)	
Ilgalaikis augimo tempas	2,00%
Įmonės vertė	426 366
Skolos vertė	73 335
Nuosavo kapitalo vertė	353 031
Vienos akcijos nuosavo kapitalo vertė, EUR	703

WACC	
Nerizikinga palūkanų norma (Prancūzijos 10Y)	2,62%
Ilgalaikės skolos rodiklis	17,2%
Nuosavo kapitalo rizikos premija	5,80%
Beta	0,88
Reikalaujama gražos norma	7,72%
Kredito rizikos priemoka	1,0%
Skolos kaina	3,62%
Mokesčių norma	26,0%
Skolos kaina po mokesčių	2,68%
WACC	6,86%

* Dedamųjų šaltinis Bloomberg; Rizikos premija ir augimo % edukuotas spėjimas vertinant dabartinės rinkos sąlygas.

LVMH Moët Hennessy • Louis Vuitton S.A. (MC)

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton EUR	Faktiniai rezultatai						Prognozė		
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Pajamos	42 636	46 826	53 670	44 651	64 215	79 184	86 189	91 709	98 715
	-	9,8%	14,6%	-16,8%	43,8%	23,3%	8,8%	6,4%	7,6%
EBITDA (adj)	10 638	12 284	16 595	14 587	22 967	27 243	28 023	30 012	32 226
	-	15,5%	35,1%	-12,1%	57,4%	18,6%	2,9%	7,1%	7,4%
Pelnas (adj)	5 478	6 472	7 337	5 058	12 032	14 123	15 774	16 673	18 182
	-	18,1%	13,4%	-31,1%	137,9%	17,4%	11,7%	5,7%	9,1%
Pajamos akcijai	84,86	93,13	106,65	88,65	127,50	157,70	171,65	182,64	196,60
	-	9,7%	14,5%	-16,9%	43,8%	23,7%	8,8%	6,4%	7,6%
Pelnas akcijai (adj)	10,18	12,61	14,23	9,31	23,89	28,03	31,53	33,32	36,32
	-	23,9%	12,8%	-34,6%	156,6%	17,3%	12,5%	5,7%	9,0%
Dividendai akcijai	5,00	6,00	4,80	6,00	10,00	12,00	13,71	14,87	16,46
	-	20,0%	-20,0%	25,0%	66,7%	20,0%	14,3%	8,5%	10,7%
Grynasis pinigų srautas	5 096	5 904	8 353	8 431	16 130	13 483	12 699	16 587	17 747
	-	15,9%	41,5%	0,9%	91,3%	-16,4%	-5,8%	30,6%	7,0%
Maržos									
Skolos	0,4%	0,4%	0,1%	-0,2%	0,1%	2,6%	-	-	-
Mokesčių	27,5%	26,3%	27,4%	32,7%	26,2%	26,7%	-	-	-
Pelno (adj)	12,8%	13,8%	13,7%	11,3%	18,7%	17,8%	18,30%	18,18%	18,42%
Grynojo pinigų srauto	12,0%	12,6%	15,6%	18,9%	25,1%	17,0%	14,73%	18,09%	17,98%
Kapitalo grąža									
ROA	8,5%	9,0%	8,6%	4,9%	10,4%	10,9%	11,71%	11,29%	11,36%
ROE	19,8%	21,1%	21,3%	13,7%	28,6%	27,6%	26,11%	23,88%	23,05%
ROCE	31,4%	34,6%	29,1%	13,8%	30,2%	35,0%	-	-	-
ROIC	18,4%	19,8%	18,5%	10,5%	19,6%	21,9%	-	-	-
Svertas									
Skola/Nuosavas kapitalas	38,1%	32,5%	65,8%	96,7%	70,6%	62,1%	-	-	-
Grynoji skola/EBITDA (adj)	0,69	0,47	1,14	1,15	1,04	0,89	-	-	-
EBITDA (adj)/ Palūkanos	62,21	76,30	37,13	39,86	93,74	70,95	-	-	-
Kredito reitingas	A+	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	-	-
Veiklos efektyvumas									
Pardavimai/Turtas	0,61	0,63	0,56	0,41	0,51	0,59	-	-	-
Pardavimai/Darbuotojų sk.	611 110	659 665	649 504	704 042	652 552	478 044	-	-	-

* Dedamųjų šaltinis Bloomberg.

LVMH Moët Hennessy • Louis Vuitton S.A. (MC)

Būtina atsižvelgti, jog įmonei ar jos reputacijai, veiklos rezultatams, finansinei būklei ir akcijų kainai gali turėti įtakos keletas šiuo metu žinomų ir nežinomų veiksnių, įskaitant toliau aprašytus faktorius. Pasireiškus bet kuriam iš šių faktorių, bendrovės verslas, reputacija, veiklos rezultatai, finansinė būklė arba akcijų kaina gali būti neigiamai paveikti.

Dėl toliau išvardintų veiksnių, taip pat ir kitų galimai neišvardintų veiksnių, galinčių paveikti įmonės veiklos rezultatus ir finansinę būklę, praeities finansiniai rezultatai neturėtų būti laikomi patikimu būsimų rezultatų indikatoriumi, o investuotojams nevertėtų vadovautis istorinėmis tendencijomis bandant numatyti būsimų laikotarpių rezultatus ir perspektyvas.

Rizikos, susijusios su galimu akcijos kainos nuosmukiu, apima, bet ne apsiriboja:

- Krentantis vartojimas ir vartotojų sentimentas.
- Stipri ekonominė recesija.
- Tebesitęsianti ekonominė krizė Kinijoje.
- Neigiamos didelių įsigijimų ar susijungimų pasekmės.
- JAV dolerio, euro ir Kinijos juanio valiutų kursų svyravimai.

Informuojame

- Dokumente pateikiama informacija yra bendro pobūdžio rekomendacija. Informacija parengta neatsižvelgiant į asmenines investuotojo savybes, todėl negali būti laikoma investavimo rekomendacija.
- Pasiliekame teisę, tačiau neįsipareigojame periodiškai atnaujinti apžvalgoje pateiktą informaciją.
- Dokumente pateikta informacija laikytina aktuali vieną dieną nuo apžvalgoje nurodytos datos.
- Pateikta informacija, susijusi su emitentu ir/ar jo išleistomis finansinėmis priemonėmis, gali reikšmingai pasikeisti, todėl prieš priimant investicinį sprendimą siūlome pasitarti su Jūsų finansų konsultantu ir įvertinti visas Jums reikšmingas rizikas ir kitas aplinkybes.



UAB FMI „Orion Securities”
A. Tumėno g. 4, 7 aukštas
LT-01109, Vilnius, Lithuania

Tel: +370 622 000 88
El.p: cm@orion.lt
www.orion.lt

