

3 NOV 2022

# รวมมิตรหุ้นแบรนด์กระเป๋าหรู! สู่ภาวะเงินเฟ้อ



เมื่อก้าวถึงแบรนด์กระเป๋าหรู เราจะนึกถึงความเป็นสินค้าที่ราคาแพง ระดับ High-end ที่ผู้บริโภคต้องการแต่ไม่ได้เป็นสิ่งจำเป็น ซึ่งจะแตกต่างกับสินค้าอุปโภคบริโภค หรือสินค้าในชีวิตประจำวันที่ต้องใช้ ทำให้สินค้าแบรนด์หรูเหล่านี้จะมีราคาที่แพงกว่า เนื่องจากความพิถีพิถันในการเลือกใช้วัสดุ การออกแบบ ผลิต เพื่อให้ได้คุณภาพระดับสูง และ ความเป็นเอกลักษณ์ของแบรนด์นั้นๆ ทำให้สินค้าเหล่านี้มีมูลค่าในตัวมันเอง และเป็นจุดแข็งสำคัญของแต่ละแบรนด์ ซึ่งเมื่อเรามีโอกาสได้เห็นหรือสัมผัสสินค้าแบรนด์หรูเหล่านี้จะทำให้เราสามารถรับรู้ได้ถึงคุณค่าของสินค้าเหล่านี้

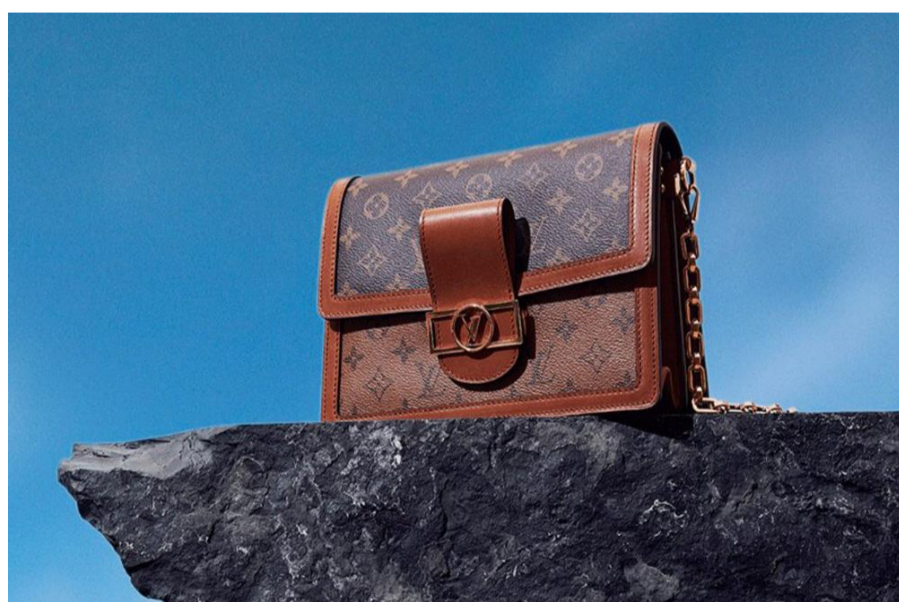
ทางด้าน Bain & Company บริษัทที่ปรึกษาด้านการจัดการ กล่าวว่าตลาดสินค้าหรูส่วนบุคคลจะมีมูลค่ามากถึง 360-380 พันล้านยูโรภายในปี 2025 โดยคิดเป็นอัตราการเติบโต 6-8% ต่อปี และมีการฟื้นตัวอย่างรวดเร็วจากปี 2021 ไม่ว่าจะเป็นการที่หลายๆประเทศเริ่มกลับมาเปิดเมืองกันอีกครั้ง รวมถึงความต้องการในสินค้ายังคงมีอย่างแข็งแกร่งทั้งในสหรัฐฯ รวมถึงภูมิภาคอื่นๆ ไม่ว่าจะเป็นการเติบโตจากนักท่องเที่ยว หรือคนในพื้นที่ รวมถึงการเติบโตในช่องทางออนไลน์ นอกจากนี้ ยังคาดว่าผู้บริโภคที่อายุน้อยจะมีสัดส่วนที่เพิ่มมากขึ้น (Gen Y และ Gen Z) คิดเป็น 70% ของตลาดสินค้าหรูภายในปี 2025 โดยได้รับแรงหนุนจากการตลาดแบบอินฟลูเอนเซอร์ สื่อโฆษณาใหม่ๆ และสนับสนุนสินค้าที่เน้นเรื่อง ESG มากขึ้น

ในช่วงกลางเดือนตุลาคมที่ผ่านมา ทาง IMF ได้ออกมากล่าวถึงความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็นเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น และโอกาสที่จะเกิดเศรษฐกิจถดถอย แต่บริษัทสินค้าหรูที่ใหญ่ที่สุดในโลกกลับประกาศผลประกอบการที่ออกมาอย่างแข็งแกร่งอย่างน่าประหลาดใจ เนื่องจากความต้องการสินค้าระดับ High-end จากลูกค้าที่มีความมั่งคั่งสูงยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง สะท้อนให้เห็นว่าอุตสาหกรรมของหรูมีความยืดหยุ่นสูงในด้านของราคาและ ความต้องการเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมอื่นๆ รวมถึงการปรับขึ้นราคาสินค้าหรู ก็ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อความต้องการของผู้บริโภคอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเปรียบเทียบกับสินค้าทั่วไป

**LVMH**  
MOËT HENNESSY · LOUIS VUITTON

## LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (MC FP)

- บริษัทสัญชาติฝรั่งเศส ผู้นำในอุตสาหกรรมแบรนด์แฟชั่น High-end ที่มีบริษัทในเครือชื่อดังระดับโลกมากกว่า 60 บริษัทด้วยกัน เช่น Louis Vuitton, Christian Dior, Cartier, Fenty Beauty, Sephora เป็นต้น บริษัทแบ่งสัดส่วนรายได้ตาม 5 ธุรกิจหลัก ได้แก่ สินค้าแฟชั่น&เครื่องหนัง 49.2%, สินค้าปลีกเฉพาะ 17.6%, น้ำหอม&เครื่องสำอาง 10.0%, ไวน์&สุรา 9.7% และเครื่องประดับ 13.5%
- ผลประกอบการ 3Q22 ล่าสุดรายได้เติบโตอย่างแข็งแกร่ง 27% YoY โดยทุกกลุ่มธุรกิจ ทั้ง สินค้าแฟชั่น&เครื่องหนัง, น้ำหอม&เครื่องสำอาง, ไวน์&สุรา และเครื่องประดับ เติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง มีเพียงธุรกิจสินค้าปลีกเฉพาะที่ยังได้รับผลกระทบจากมาตรการป้องกันการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในบางพื้นที่ ทำให้รายได้ฟื้นตัวช้ากว่าธุรกิจอื่น
- ขณะที่สัดส่วนรายได้จากฝั่งยุโรป สหรัฐฯ และญี่ปุ่นเติบโตอย่างต่อเนื่อง ไตรมาสล่าสุดปรับตัวเพิ่มขึ้น 36%, 11% และ 30% YoY ตามลำดับ หนุนจากความต้องการสินค้าที่แข็งแกร่งทั้งลูกค้าในพื้นที่และการฟื้นตัวของการเดินทางระหว่างประเทศ ในส่วนของการเติบโตในเอเชียก็ปรับตัวเพิ่มขึ้น ถึงแม้จะได้รับผลกระทบจาก Zero-Covid ในจีนก็ตาม โดยปรับตัวเพิ่มขึ้น 6% YoY จากการผ่อนคลาย Lockdown ของหลายประเทศมากขึ้น
- บริษัทได้ประโยชน์จากการเติบโตในหลายภูมิภาคหลังคลาย Lockdown รวมถึงความนิยมในตัวสินค้าและแบรนด์ที่สร้างความได้เปรียบเหนือคู่แข่ง การปรับปรุงการดำเนินงานของบริษัททำให้กำไรไตรมาสล่าสุดเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าเมื่อเทียบกับระดับก่อนเกิด Covid รวมถึงสินค้าแฟชั่นและเครื่องหนังที่เป็นส่วนของรายได้และทำกำไรได้มากที่สุด ยังดูสดใสในตลาดสหรัฐฯ และยุโรป รวมถึงบริษัทมีกระแสเงินสดที่มากพอที่จะสามารถนำไปซื้อหุ้นคืนหรือซื้อกิจการอื่นๆที่อาจเกิดขึ้นได้ในอนาคต



### Key Information

Last Price : EUR636.70

Cons. Target Price: EUR769.41 (+20.8%)

Cons. Rating: **BUY**

Market Cap: EUR320.42bn

Stock Exchange: Euronext Paris

Source: Company Data, Bloomberg, Nikkei, WSJ, JPMorgan, Goldman Sachs, CNBC as of 3/11/22

3 NOV 2022



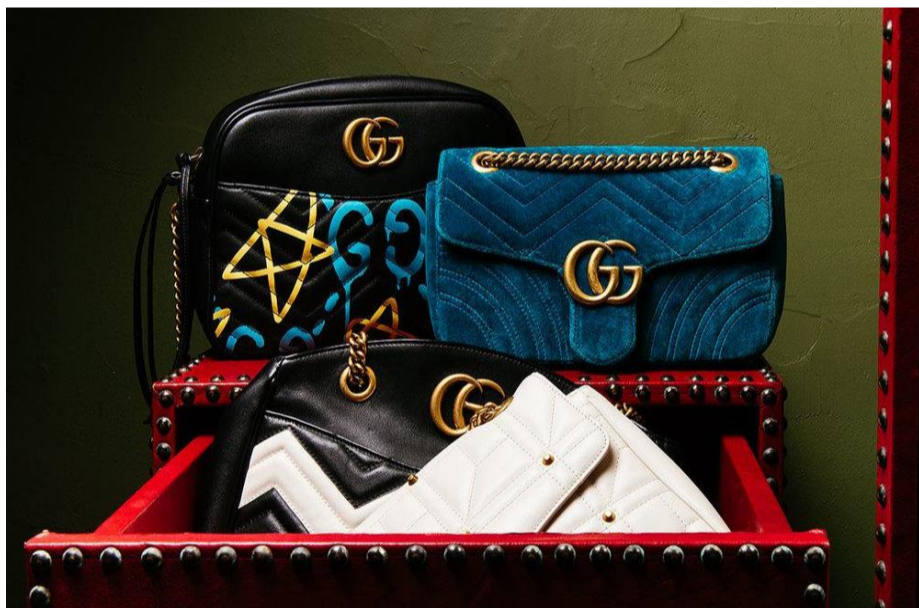

## HERMÈS Hermes (RMS FP)

PARIS

- บริษัทสัญชาติฝรั่งเศส ผู้ผลิตและออกแบบผลิตภัณฑ์หรูระดับโลก ภายใต้แบรนด์ Hermes มีธุรกิจหลัก ได้แก่ เครื่องหนัง เช่น กระเป๋าไปจนถึงอานม้า คิดเป็นสัดส่วนรายได้เกือบ 42%, รายได้จากเสื้อผ้าและเครื่องประดับ 30% รายได้จากผลิตภัณฑ์อื่นอีก 28%
- ผลประกอบการ 3Q22 ยังคงแข็งแกร่งชี้ให้เห็นความยืดหยุ่นของอุปสงค์ท่ามกลางการชะลอตัวของเศรษฐกิจทั่วโลก รายได้รวมขยายตัว 24% YoY และคิดเป็นอัตราการเติบโตราว 75% จากช่วง Pre-COVID ในปี 2019 มีการเติบโตในระดับ Double Digits ในทุกธุรกิจยกเว้นในหมวดหมู่น้ำหอมที่เติบโต 7% YoY โดยได้รับอานิสงส์จากการผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID-19 ในจีนและการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวทั่วโลก
- ปัจจุบันสินค้าของ Hermes ยังเป็นที่ต้องการสูงมาก จนไม่สามารถผลิตได้ทันความต้องการ ซึ่งส่วนหนึ่งถือเป็นความตั้งใจของบริษัทที่อยากให้ผู้ผลิตภัณฑกรของ Hermes นั้นมีความ Premium เหนือชั้นทำให้ราคานั้นพุ่งขึ้นสูง โดย Waiting Lists ของกระเป๋า Hermes รุ่นดังอย่าง Kelly และ Birkin มีระยะเวลารอยาวนานมากกว่า 1 ปี อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เผยแผนเพิ่มโรงงานผลิตกระเป๋า 3 แห่งภายในปี 2024 โดยยังคงความตั้งใจควบคุมการเติบโตต่อปีของปริมาณการผลิตสินค้าประเภทเครื่องหนังที่ 6-7% เท่านั้น
- บริษัทฯ เตรียมขึ้นราคาสินค้าในช่วงต้นปี 2023 ราว 5-10% จากที่ในปี 2022 ขึ้นราคาสินค้าเฉลี่ยไปแล้วราว 4% ให้สอดคล้องกับเงินเฟ้อที่พุ่งสูง นอกจากนี้ ยังมีการปรับราคาสินค้าในแต่ละภูมิภาคอิงตามอัตราแลกเปลี่ยน

### Key Information

Last Price : EUR1,342.50  
 Cons. Target Price: EUR1395.45 (+3.9%)  
 Cons. Rating: **BUY**  
 Market Cap: EUR141.73bn  
 Stock Exchange: Euronext Paris




## KERING Kering (KER FP)

- บริษัทผู้ผลิตผลิตภัณฑ์หรู มีชื่อเสียงในด้านเครื่องหนัง แฝชั่น เครื่องประดับ และนาฬิกา และมีบริษัทในเครือมากกว่า 10 บริษัท อย่าง Gucci, Saint Laurent, Bottega Veneta, Balenciaga และ Alexander McQueen โดยสัดส่วนรายได้หลักมาจากทวีปเอเชียแปซิฟิก 33%, ยุโรปตะวันตก 29% อเมริกาเหนือ 26% และอื่นๆ 12%
- แแบรนด์ Gucci ที่ครองสัดส่วนรายได้ครึ่งหนึ่งอยู่ระหว่างการปรับเปลี่ยน Position ในตลาดสินค้าแบรนด์เนม มุ่งขยายตลาด High-end มากขึ้นควบคู่ไปกับการพัฒนาดีไซน์ใหม่ แต่อย่างไรก็ตามแบรนด์มีสัดส่วนรายได้จากจีนอยู่มากทำให้การฟื้นตัวของรายได้อ่อนตัว เนื่องจากจีนยังอยู่ภายใต้การ Lockdown ทั้งนี้ เผยรายได้ Gucci ในจีนหดตัวสวนทางคู่แข่งอย่าง LVMH ที่รายได้ในจีนทรงตัว และ Hermes ที่รายได้ในจีนเพิ่มขึ้น 30% YoY อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์คาดว่าหากจีนกลับมาเปิดเมืองหรือการผ่อนคลายนโยบาย Zero-Covid มากขึ้น อาจช่วยหนุนสัดส่วนรายได้ในจีนของบริษัทให้ฟื้นตัวกลับมาได้ดีขึ้น
- ใน 3Q22 รายได้จากภูมิภาคยุโรปขยายตัวอย่างมีนัยยะเติบโตเพิ่มขึ้น 74% YoY จากนักท่องเที่ยวชาวอเมริกันที่หลังไหลเข้าซื้อสินค้าแบรนด์เนมในยุโรปหลังค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า เอื้อให้สามารถซื้อสินค้าได้ในราคาที่ถูกลงกว่าเมื่อเทียบกับการซื้อในสกุลเงินดอลลาร์

### Key Information

Last Price : EUR473.05  
 Cons. Target Price: EUR630.55 (+33.3%)  
 Cons. Rating: **BUY**  
 Market Cap: EUR59.03bn  
 Stock Exchange: Euronext Paris

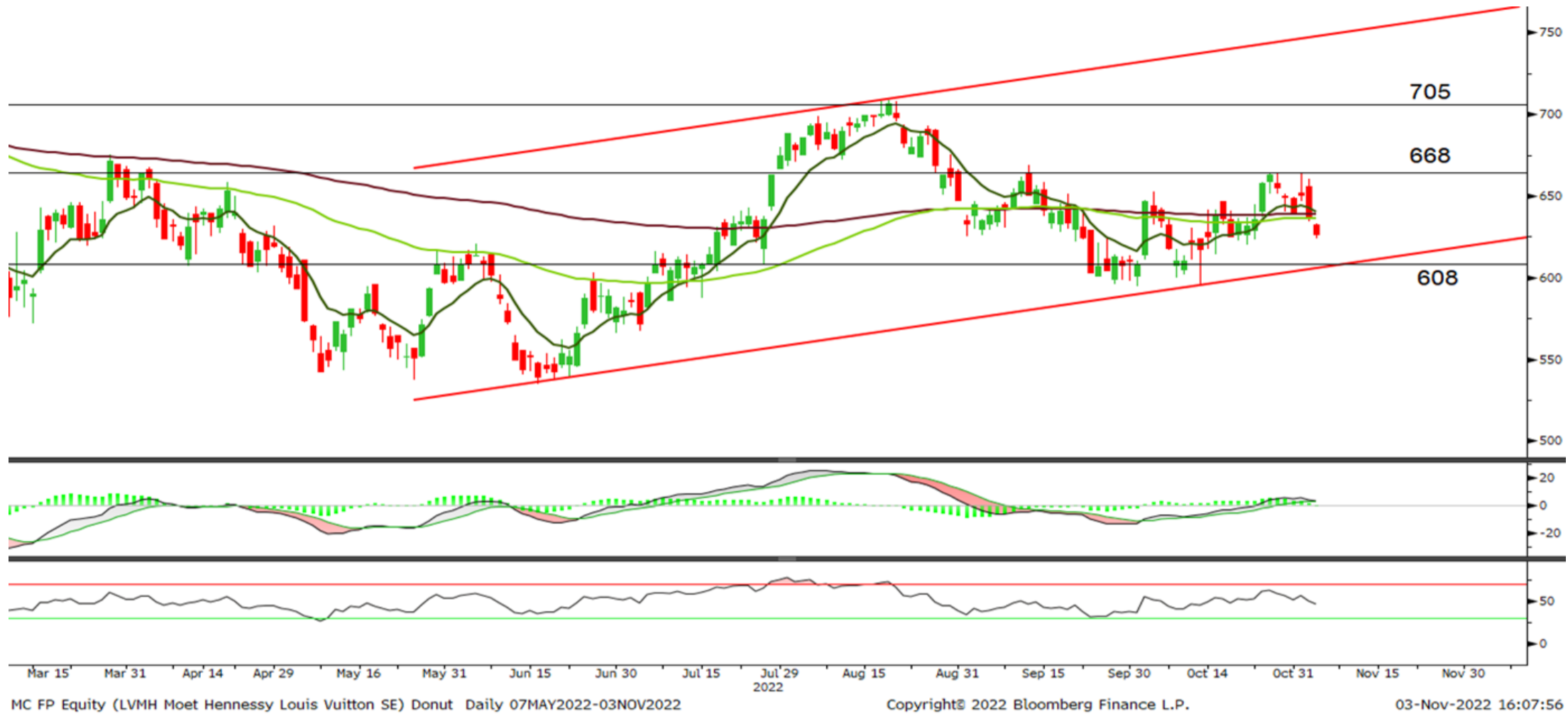
Source: Company Data, Bloomberg, Nikkei, WSJ, JPMorgan, Goldman Sachs, CNBC as of 3/11/22

3 NOV 2022

## Technical View by ASP Research

### LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (MC FP)

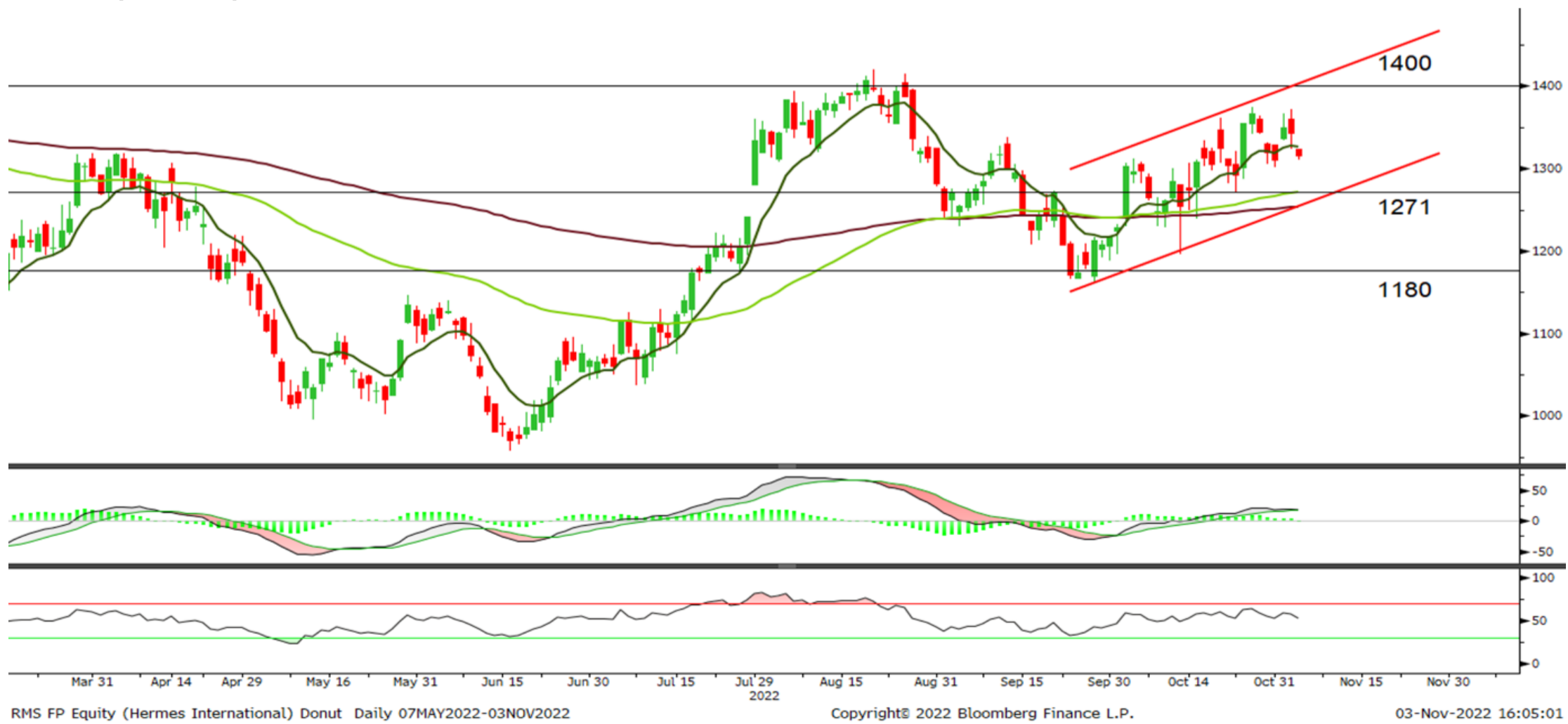
ชาญชัย พันธานาทกิจ  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045



**Comment :** แนวโน้ม Sideway Up โดยล่าสุดเริ่มมีสัญญาณลบหลังจากหลุด EMA 200 วันลงมา พร้อมเกิด Gap Down ส่งสัญญาณหาฐานต่อไปสักระยะ คาดกรอบการเคลื่อนไหวอยู่ที่ 608-668 เหรียญฯ

**คำแนะนำ :** รับบริเวณ 608 เหรียญฯ แนวต้าน 668/705 เหรียญฯ Cut เมื่อต่ำกว่า 589 เหรียญฯ

### Hermes (RMS FP)



**Comment :** แนวโน้ม Sideway Up แต่ระยะสั้นมีสัญญาณลบจากการหลุด EMA 10 วันลง ทำให้อยู่ในช่วงพักฐาน มองกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1271-1400 เหรียญฯ

**คำแนะนำ :** รับบริเวณ 1271 เหรียญฯ แนวต้าน 1400 เหรียญฯ Cut เมื่อต่ำกว่า 1232 เหรียญฯ

3 NOV 2022

## Technical View by ASP Research

Kering (KER FP)

ชาญชัย พันพานาทิก

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045



**Comment :** อยู่ในช่วง Technical Rebound โดยมีแนวต้านระยะสั้นที่ 484 เหรียญฯ หากผ่านได้เป็นสัญญาณเปิด Upside ไปที่ 532 เหรียญฯ

**คำแนะนำ :** รับบริเวณ 432 เหรียญฯ หรือ Follow Buy เมื่อผ่านแนวต้าน 484 เหรียญฯ มีเป้าหมายกำไรที่ 532 เหรียญฯ และ Cut Loss เมื่อหลุด 419 เหรียญฯ

### Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด