

# Aktie

## Kompakt

LBBW Research | Corporates

## LVMH

- Q3-Umsatz könnte leicht enttäuschen
- Aktienkursentwicklung übertrieben negativ
- Neues Rating Kaufen

### Umsatzentwicklung könnte sich leicht eintrüben.

- LVMH ist der weltweit führende Luxusgüterkonzern und profitiert mit einem sehr breiten Angebot und starken Marken von dem weltweit stetig wachsenden Marktvolumen. Das ohnehin solide organische Wachstum wird durch strategische Übernahmen noch zusätzlich befeuert. LVMH kann dies dank der hohen Cashflow-Marge überwiegend aus eigener Kraft stemmen. Der weltweite Luxusgütermarkt ist generell wenig konjunktursensibel. Lediglich bei heftigen konjunkturellen Verwerfungen oder geopolitischen Spannungen kommt es zu temporären Wachstumsschwächen.
- Grundsätzlich gehen wir davon aus, dass der stabile Wachstumstrend im Luxussegment weiter anhalten wird. LVMH als Marktführer sollte davon überproportional profitieren. Mit Blick auf die aktuellen geopolitischen Krisenherde (Ukraine, Israel) sowie die konjunkturelle Schwächephase insbesondere in Europa dürfte die Geschäftsentwicklung in H2/23 etwas schwächer verlaufen als bisher von uns erwartet. Vor diesem Hintergrund haben wir unsere Umsatz- und Ergebnisprognosen leicht reduziert. Unser DCF-basiertes Kursziel sinkt somit von bisher 875 EUR auf 825 EUR. Auf dem aktuellen Kursniveau stufen wir die Aktie von Halten auf Kaufen hoch.

### Chancen

Sehr starkes Markenportfolio mit jeweils hervorragender Wettbewerbsposition

Präsenz in aufstrebenden Märkten auf Grund der hohen Bekanntheit der Produkte

Kontinuierliche Investitionen in neue Marken und Filialen

### Risiken

Luxussektor reagiert empfindlich auf geopolitische Risiken/Pandemien

Etwas schwächere Wachstumsdynamik in vereinzelt Regionen

Geopolitische Spannungen könnten die Geschäftsentwicklung beeinträchtigen

► **RATING**  
**KAUFEN**  
(HALTEN)

► **KURSZIEL**  
**825,00 EUR**  
(875,00 EUR)



Reuters: LVMH

Bloomberg: MC FP

<b>AKTUELLER KURS</b>	<b>714,10 EUR</b>
-----------------------	-------------------

(Paris; 09.10.2023; 14:02)

SCHLUSSKURS (06.10.2023)	729,70 EUR
--------------------------	------------

ERWARTETE PERFORMANCE	13,1 %
-----------------------	--------

MARKTKAPITALISIERUNG	386.072 Mio. EUR
----------------------	------------------

INDEX (GEWICHTUNG)	EURO STOXX 50 (6,39 %)
--------------------	------------------------

ISIN / WKN	FR0000121014 / 853292
------------	-----------------------

SEKTOR	Consumer Goods
--------	----------------

### Kennzahlen

Unternehmensdaten in Mio. EUR,  
Zahlen je Aktie in EUR

	2022	2023E	2024E
Umsatz	79.184	89.502	95.767
EBIT	21.001	24.523	25.282
Gewinn je Aktie	28,05	35,33	35,23
Dividende	12,00	14,00	15,00
KGV	25,9	21,8	21,8
Dividendenrendite	1,7 %	1,8 %	2,0 %

Quelle: LVMH, Refinitiv, LBBW Research

**Analyst: Thomas Hofmann,**  
**CEFA**  
Senior Investment Analyst

ERSTELLT AM: 09.10.2023 14:32

ERSTMALIGE WEITERGABE: 09.10.2023 14:34

BITTE BEACHTEN SIE DEN DISCLAIMER IM ANHANG

# Unternehmensprofil.

LVMH ist der weltweit größte Luxusgüterhersteller. Innerhalb der Unternehmenssegmente Weine & Spirituosen (Umsatzanteil 2022: 9%), Mode & Lederwaren (49%), Parfüm & Kosmetik (10%), Uhren & Schmuck (13%) sowie Selektiver Einzelhandel (vor allem Duty-free-Geschäfte, 19%) besitzt der Konzern attraktive Marken wie Louis Vuitton, Moët & Chandon, Dior, Kenzo, Givenchy, TAG Heuer, Sephora, Bulgari, Loro Piana und Tiffany. Vom Umsatz erwirtschaftete LVMH 2021 24% in Europa, 27% in den USA, 37% in Asien und 12 % in den übrigen Regionen. Die Bedeutung des asiatischen Marktes hat dabei mit Ausnahme des letzten Geschäftsjahres stetig zugenommen.

## Aktuelle Entwicklung.

**Ausblick auf Q3-Umsatz:** LVMH wird die Umsatzzahlen für Q3/23 am 10. Oktober nach Börsenschluss veröffentlichen. Wir rechnen mit einem Konzernumsatz von 22,2 Mrd. EUR. Im Einzelnen erwarten wir für Wines & Spirits Erlöse von 1,7 Mrd. EUR, für Fashion & Leather Goods 11 Mrd. EUR, für Perfumes & Cosmetics 2,2 Mrd. EUR, für Watches & Jewelry 2,9 Mrd. EUR und für Selective Retailing 4,3 Mrd. EUR. Diese Werte liegen angesichts der auch für Luxusgüter eingetrübten Konsumstimmung (geopolitische Spannungen) unter unserer bisherigen Prognose von 22,6 Mrd. EUR für den Konzern.

**Umsatz und Ergebnisschätzungen leicht reduziert:** Da wir auch für das Schlussquartal nicht mehr so optimistisch sind wie bisher haben wir unsere Umsatz- und Ergebnisprognosen für 2023ff leicht nach unteren revidiert. Wir erwarten nunmehr für 2023 einen Umsatz von 89,5 Mrd. EUR (bisher 90,7 Mrd. EUR) und ein EPS von 35,33 EUR (36,19 EUR). Die EPS-Prognosen für 2024/25 liegen mit 35,23 EUR bzw. 37,91 EUR ebenfalls leicht unter unserer alten Schätzung (35,73 EUR bzw. 38,45 EUR).

**Kursziel gesenkt, Rating auf Kaufen angehoben:** Mittels unseres DCF-Modells haben wir auf Basis der aktualisierten Bewertungsparameter (niedrigere Umsatz und Ergebnisprognose, höherer Diskontierungsfaktor) ein Kursziel von 825 EUR ermittelt (bisher 875 EUR). Wir gehen daher davon aus, dass die Kursentwicklung der letzten Tage/Wochen übertrieben negativ war und stufen den Titel von Halten auf Kaufen hoch. LVMH wird die Umsatzzahlen für Q3/23 am 10. Oktober nach Börsenschluss vorlegen.

## Kursentwicklung und Aktionärsstruktur.



**LVMH**  
MOËT HENNESSY • LOUIS VUITTON

Unternehmenssitz:  
Paris (FR)

Mitarbeiterzahl: 196.000  
[www.lvmh.com](http://www.lvmh.com)

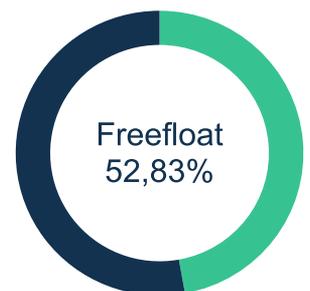


**825** EUR

neues Kursziel

## Nächste Events:

Quartalsbericht  
08. November 2023



● Groupe Arnault (47,17%)

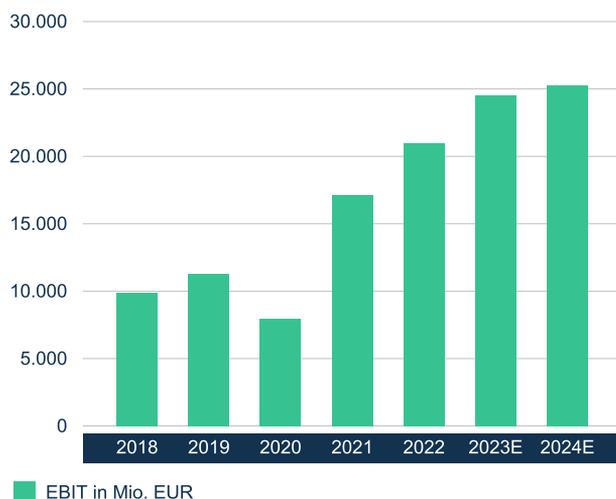
# Ausgewählte Kennzahlen.

(Unternehmensdaten in Mio. EUR, Zahlen je Aktie in EUR)

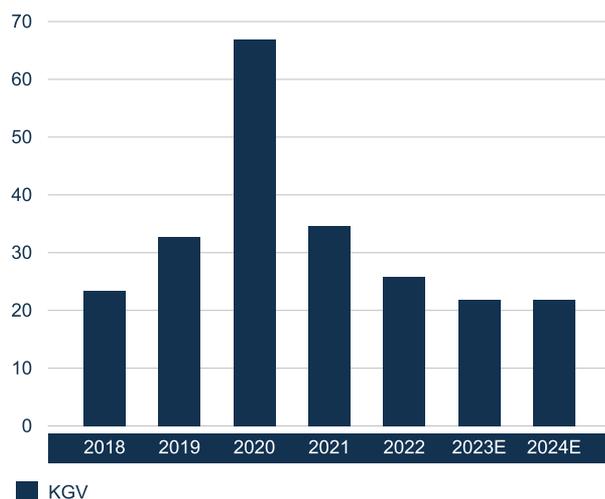
	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E
<b>GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (31.12.)</b>							
Umsatz	46.826	53.670	44.651	64.215	79.184	89.502	95.767
EBITDA	11.392	13.973	14.022	22.985	27.227	30.739	31.986
EBIT	9.877	11.273	7.972	17.155	21.001	24.523	25.282
Vorsteuerergebnis (EBT)	9.489	10.714	7.364	17.208	20.113	25.023	25.007
Nettoergebnis	6.354	7.171	4.702	12.036	14.084	17.667	17.613
Gewinn je Aktie	12,64	14,25	9,34	23,90	28,05	35,33	35,23
Dividende	6,00	4,80	6,00	10,00	12,00	14,00	15,00
<b>WACHSTUMSRATE YOY</b>							
Umsatz		14,6 %	-16,8 %	43,8 %	23,3 %	13,0 %	7,0 %
EBITDA		22,7 %	0,4 %	63,9 %	18,5 %	12,9 %	4,1 %
EBIT		14,1 %	-29,3 %	115,2 %	22,4 %	16,8 %	3,1 %
Vorsteuerergebnis (EBT)		12,9 %	-31,3 %	133,7 %	16,9 %	24,4 %	-0,1 %
Gewinn je Aktie		12,7 %	-34,5 %	156,0 %	17,4 %	26,0 %	-0,3 %
Dividende		-20,0 %	25,0 %	66,7 %	20,0 %	16,7 %	7,1 %
<b>UMSATZMARGEN</b>							
EBITDA-Marge	24,3 %	26,0 %	31,4 %	35,8 %	34,4 %	34,3 %	33,4 %
EBIT-Marge	21,1 %	21,0 %	17,9 %	26,7 %	26,5 %	27,4 %	26,4 %
Vorsteuerergebnis (EBT)	20,3 %	20,0 %	16,5 %	26,8 %	25,4 %	28,0 %	26,1 %
Nettoergebnismarge	13,6 %	13,4 %	10,5 %	18,7 %	17,8 %	19,7 %	18,4 %
<b>BEWERTUNGSKENNZAHLEN</b>							
Unternehmenswert / Umsatz	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	4,6	4,3
Unternehmenswert / EBITDA	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	13,5	12,9
Unternehmenswert / EBIT	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	16,9	16,4
Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)	23,4	32,6	67,0	34,6	25,9	21,8	21,8
Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV)	3,0	4,1	8,4	8,8	6,6	6,0	5,2
Dividendenrendite	2,0 %	1,0 %	1,0 %	1,2 %	1,7 %	1,8 %	2,0 %

Quelle: LVMH, Refinitiv, LBBW Research

## Ergebniskennzahlen.



## Bewertung.



## LBBW Empfehlungs-Definition bei Aktien:

Kaufen (Buy): Bezogen auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten empfehlen wir Investoren den Kauf der Aktie.

Verkaufen (Sell): Bezogen auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten empfehlen wir Investoren den Verkauf der Aktie.

Halten (Hold): Wir haben eine neutrale Einstufung der Aktie und empfehlen auf Sicht von bis zu 12 Monaten weder den Kauf noch den Verkauf der Aktie.

Unter Beobachtung (Under review): Die Empfehlung wird derzeit von uns überarbeitet.

Ausgesetzt (Suspended): Eine Beurteilung des Unternehmens ist momentan nicht möglich.

Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Empfänger in der EU, Schweiz und in Liechtenstein.

Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen.

Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Sonnemannstraße 22, 60314 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn / Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt.

Die LBBW hat Vorkehrungen getroffen, um Interessenkonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen soweit wie möglich zu vermeiden oder angemessen zu behandeln. Dabei handelt es sich insbesondere um:

- institutsinterne Informationsschranken, die Mitarbeitern, die Finanzanalysen erstellen, den Zugang zu Informationen versperren, die im Verhältnis zu den betreffenden Emittenten Interessenkonflikte der LBBW begründen können,
- das Verbot des Eigenhandels in Papieren, für die oder für deren Emittenten die betreffenden Mitarbeiter Finanzanalysen erstellen und die laufende Überwachung der Einhaltung gesetzlicher Pflichten durch Mitarbeiter der Compliance-Stelle.

Diese Studie und die darin enthaltenen Informationen sind von der LBBW ausschließlich zu Informationszwecken ausgegeben und erstellt worden. Sie wird zu Ihrer privaten Information ausgegeben mit der ausdrücklichen Anerkennung des Empfängers, dass sie kein Angebot, keine Empfehlung oder Aufforderung zu kaufen, halten oder verkaufen und auch kein Medium, durch das ein entsprechendes Finanzinstrument angeboten oder verkauft wird, darstellt. Sie wurde ungeachtet Ihrer eigenen Investitionsziele, Ihrer finanziellen Situation oder Ihrer besonderen Bedürfnisse erstellt. Jede Vervielfältigung dieses Informationsmaterials in Gänze oder in Teilen ist verboten, und Sie dürfen dieses Material ausschließlich an Ihre Berater oder Angehörige der Berufsstände weitergeben, die Ihnen dabei helfen, die Finanzinstrumente zu bewerten.

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und sollte keine verlässliche Grundlage zum Zwecke der Entscheidungsfindung bilden, in dieses bestimmte Finanzinstrument zu investieren. Mögliche Investoren sollten Informationen zugrunde legen, die im Emissionsprospekt zu finden sind, sowie auf andere öffentlich zugängliche Informationen zurückgreifen.

Die Informationen in dieser Studie sind von der LBBW aus Quellen geschöpft worden, die für zuverlässig gehalten werden. Die LBBW kann allerdings solche Informationen nicht verifizieren, und aufgrund der Möglichkeit menschlichen und technischen Versagens unserer Quellen, der LBBW oder anderen wird nicht erklärt, dass die Informationen in dieser Studie in allen wesentlichen Punkten richtig oder vollständig sind. Die LBBW schließt jegliche Haftung bezüglich der Genauigkeit, Angemessenheit oder Vollständigkeit solcher Information aus und ist für Irrtümer oder Auslassungen oder das Resultat der Nutzung dieser Informationen nicht verantwortlich. Die hierin enthaltenen Aussagen sind Äußerungen unserer nicht verbindlichen Meinung, jedoch keine Darlegung von Tatsachen oder Empfehlungen, ein Finanzinstrument zu kaufen, zu halten oder zu verkaufen. Änderungen einer Einschätzung können wesentliche Auswirkungen auf die ausgewiesene Wertentwicklung haben. Informationen über die Wertentwicklung in der Vergangenheit weisen nicht auf zukünftige Wertentwicklungen hin. Die LBBW kann in der Vergangenheit andere Studien herausgegeben haben und in Zukunft andere Studien herausbringen, die mit den Informationen in dieser Studie nicht übereinstimmen und andere Schlussfolgerungen ziehen. Diese Studien spiegeln die verschiedenen Annahmen, Ansichten und analytischen Methoden der Analysten wider, die sie erstellt haben, und die LBBW ist in keinster Weise verpflichtet sicherzustellen, dass ein Empfänger dieser Studie Kenntnis von diesen weiteren Studien erhält.

Dieses Material gibt nicht vor, allumfassend zu sein oder alle Informationen zu enthalten, die ein möglicher Anleger zu erhalten wünschen mag.

Nichts in dieser Studie stellt einen anlagerelevanten, rechtlichen, buchhalterischen oder steuerlichen Rat dar oder gibt vor, dass eine Anlage oder Strategie Ihren individuellen Umständen entspricht oder für diese geeignet ist oder anderweitig eine persönliche Empfehlung an Sie ausmacht. Diese Studie richtet sich lediglich an und ist nur gedacht für Personen, die sich hinreichend auskennen, um die damit einhergehenden Risiken zu verstehen. Diese Veröffentlichung ersetzt nicht die persönliche Beratung. Bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, sollten Sie Ihren unabhängigen Anlageberater bezüglich weiterer und aktueller Informationen über spezielle Anlagemöglichkeiten und für eine persönliche Anlageberatung bezüglich der Angemessenheit der Anlage in ein Finanzinstrument oder einer Anlagestrategie aus dieser Studie konsultieren.

Die LBBW gibt nicht vor, dass, auch in Zukunft, ein Sekundärmarkt für diese Finanzinstrumente existieren wird. Anleger sollten sowohl die Möglichkeit als auch die Absicht haben, solche Finanzinstrumente auf unbestimmte Zeit zu halten. Ein möglicher Anleger muss feststellen, ob der Erwerb der Finanzinstrumente sich mit seinen finanziellen Bedürfnissen, Zielen und Bedingungen deckt, mit allen darauf anwendbaren Richtlinien und Einschränkungen vollständig übereinstimmt und es sich um eine angemessene und geeignete Anlage handelt, ungeachtet der klaren und hohen Risiken, die mit einer Anlage in die Finanzinstrumente einhergehen. Die hierin enthaltenen Informationen umfassen teilweise sehr hypothetische Analysen. Diese Analyse basiert auf bestimmten Annahmen bezüglich zukünftiger Ereignisse und Bedingungen, die per se unsicher, unvorhersehbar und dem Wandel unterworfen sind. Es wird keine Aussage über die tatsächliche Wertentwicklung der Transaktion getroffen und Anleger sollten sich nicht darauf verlassen, dass die Analyse auf die tatsächliche Wertentwicklung der Transaktion verweist. Tatsächliche Ergebnisse werden, vielleicht wesentlich, von der Analyse abweichen. Anleger sollten die Analysen unter dem Gesichtspunkt der zugrunde liegenden Annahmen, die hierin enthalten sind, betrachten, um ihre eigenen Schlüsse zu ziehen bezüglich der Plausibilität dieser Annahmen und um die Analyse dieser Betrachtungen zu bewerten. Eine Anlage in dieses bestimmte Finanzinstrument beinhaltet gewisse spezifische Risiken. Mögliche Anleger in dieses bestimmte Finanzinstrument sollten die Informationen, die im Emissionsprospekt enthalten sind, sorgfältig prüfen, einschließlich des Abschnittes "Risikofaktoren".

Das bestimmte Finanzinstrument, auf das hierin Bezug genommen wird, kann ein hohes Risiko beinhalten, darunter Kapital-, Zins-, Index-, Währungs-, Kredit-, politische, Liquiditäts-, Zeitwert-, Produkt- und Marktrisiken und ist nicht für alle Anleger geeignet. Die Finanzinstrumente können plötzliche und große Wertverluste erleiden, die Verluste verursachen, die dem ursprünglichen Anlagevolumen entsprechen, wenn diese Anlage eingelöst wird. Jede ausgeübte Transaktion beruht ausschließlich auf Ihrem Urteil bezüglich der Finanz-, Tauglichkeits- und Risikokriterien. Die LBBW gibt nicht vor, unter solchen Umständen beratend tätig zu werden, noch sind ihre Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter dazu befugt.

**Informationen zu den Empfehlungen werden mindestens einmal jährlich aktualisiert. Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen.**

Weitere, gemäß DVO (EU) 2016/958 (insbesondere Artt. 4, Abs. 1 lit. e und i sowie 6, Abs. 3) erforderliche Angaben und Übersichten finden Sie unter <https://www.lbbw-markets.de/publicdisclaimer>.

Die Entgegennahme von Research Dienstleistungen durch ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen kann aufsichtsrechtlich als Zuwendung qualifiziert werden. In diesen Fällen geht die LBBW davon aus, dass die Zuwendung dazu bestimmt ist, die Qualität der jeweiligen Dienstleistung für den Kunden des Zuwendungsempfängers zu verbessern.

Datum	Empfehlung
09.10.2023	Kaufen
15.02.2023	Halten
29.04.2022	Kaufen

Datum	Kursziel
09.10.2023	825,00 EUR
26.07.2023	875,00 EUR
13.04.2023	865,00 EUR
15.02.2023	825,00 EUR
13.10.2022	780,00 EUR
01.08.2022	750,00 EUR

Diese Publikation wurde Ihnen am \_\_\_\_\_ überreicht<sup>1</sup> durch:

Sparkasse Köln-Bonn

Ihr(e) Ansprechpartner(in):

Dieses Institut unterliegt der Aufsicht der Europäischen Zentralbank und der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

Dieses Institut gibt diese Publikation inhaltlich unverändert weiter und hatte keinen Zugang zu der Publikation, bevor es diese vom Ersteller oder einer anderen weitergebenden Stelle erhalten hat.

<sup>1</sup> Weitergabe von Anlageempfehlungen i.S.v. Art. 8 DVO (Delegierte Verordnung (EU) 2016/958)