

Global Stocks Focus

2 Sep 2021

ASIA PLUS
Securities

“รู้จักหุ้นแบรนด์หรู พร้อมทางเลือกลงทุนในทวีปยุโรป”

LVMH (MC FP)

MOËT HENNESSY • LOUIS VUITTON

บริษัทสัญชาติฝรั่งเศส ผู้นำในอุตสาหกรรมแบรนด์แฟชั่น High-end ที่มีบริษัทในเครือชื่อดังระดับโลกหลายบริษัทด้วยกัน เช่น Louis Vuitton, Christian Dior, Chaumet, Fenty Beauty, Sephora โดยเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ Euronext Paris บริษัทมี 5 ธุรกิจหลัก ได้แก่ สินค้าแฟชั่นและเครื่องหนัง คิดเป็นสัดส่วนรายได้ประมาณ 50%, สินค้าปลีกเฉพาะ 20%, น้ำหอมและเครื่องสำอาง 10%, ไวน์และสุรา 10% และเครื่องประดับ เมื่อพิจารณาจากภูมิภาค บริษัทมีรายได้จากแถบเอเชีย (ยกเว้น ญี่ปุ่น) มากที่สุด 33%, สหรัฐอเมริกา 22%, ทวีปยุโรป (ยกเว้น ฝรั่งเศส) 16% และอื่นๆ

ในงบการเงินครึ่งปีแรก มีรายได้ €28.7bn เพิ่มขึ้น 56% YoY จากการใช้จ่ายใช้สอยที่มากขึ้นหลังสถานการณ์โควิด 19 เริ่มคลี่คลายในช่วงที่ผ่านมา โดยเฉพาะจากฝั่งทวีปเอเชียและสหรัฐอเมริกาที่เติบโต ซึ่งรายได้เพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าแฟชั่น, นาฬิกาและเครื่องประดับ, ไวน์และสุรา ทั้งนี้ทาง Bloomberg คาดว่ารายได้ในครึ่งปีหลังจะยังคงเติบโตจากการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวมากขึ้น ด้านกำไรจากการดำเนินงานเติบโต 44% จากปี 2019 และเป็น 4 เท่าจากปี 2020



Source: eu.louisvuitton

Ticker: MC FP

Last Price : €646.80

Cons. Target Price: €741.66

Cons. Rating: **BUY**

Upside: 14.7%



Source: vogue.au

HERMÈS (RMS FP)

PARIS

บริษัทสัญชาติฝรั่งเศส ผู้ผลิตและออกแบบผลิตภัณฑ์หรูระดับโลก มีธุรกิจหลัก ได้แก่ เครื่องหนัง เช่น กระเป๋า ไปจนถึงอานม้า คิดเป็นสัดส่วนรายได้เกือบ 50%, ธุรกิจเสื้อผ้าและเครื่องประดับ 25% และธุรกิจอื่นๆ เช่น ผ้าไหม, นาฬิกา, น้ำหอม, ผลิตภัณฑ์ความงามและผลิตภัณฑ์อื่นๆอีก 25% เมื่อพิจารณาจากภูมิภาค บริษัทมีรายได้จากแถบเอเชียมากที่สุดเกือบ 60%, ทวีปยุโรป 25% และอื่นๆ

ในรายงานงบการเงินครึ่งปีแรก มีรายได้เพิ่มขึ้น 77% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าและ 33% จากปี 2019 หนุนจากยอดขายจากฝั่งทวีปเอเชีย, สหรัฐอเมริกา และแถบยุโรป จากสถานการณ์โควิดที่เริ่มคลี่คลายในหลายประเทศทั่วโลกในช่วงที่ผ่านมา โดยรายได้เติบโตในทุกธุรกิจ แม้ฐานต่ำจากปีที่แล้ว แต่ก็เติบโตจากปี 2019 ซึ่งหมวดธุรกิจที่เติบโตมากที่สุด คือ งานศิลปะและเครื่องประดับตกแต่งบ้าน และนาฬิกาที่เติบโตมากกว่า 2 เท่าจากปีก่อนหน้า ทั้งนี้ ทางบริษัทได้ระบุถึงความเสี่ยงต่อสถานการณ์โควิด 19 และยังคงจับตาดูอย่างใกล้ชิด



Source: dripdrops

Ticker: KER FP

Last Price : €688.20

Cons. Target Price: €804

Cons. Rating: **BUY**

Upside: 16.8%

KERING (KER FP)

บริษัทผู้ผลิตผลิตภัณฑ์สุดหรู มีชื่อเสียงในด้านเครื่องหนัง แฟชั่น เครื่องประดับ และนาฬิกา และมีบริษัทในเครืออย่าง Gucci, Saint Laurent, Bottega Veneta, Balenciaga, Alexander McQueen, Brioni, Boucheron, Pomellato, Dodo, Qeelin, Ulysse, Nardin, Girard-Perregaux โดยสัดส่วนรายได้หลักมาจากทวีปเอเชียแปซิฟิก 42%, อเมริกาเหนือ 25%, ยุโรปตะวันตก 21%, ญี่ปุ่น 6% และอื่นๆ

ครึ่งปีแรกของ 2021 ถือว่าบริษัทฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยรายได้เติบโตกว่า 50% จากฐานต่ำในปีก่อน และโต 8% จากปี 2019 โดยแบรนด์ที่เติบโตเร็วที่สุดคือ Gucci หนุนจากกำลังซื้อและความสามารถในการสนองความต้องการผู้บริโภคโดยเฉพาะในแถบเอเชีย ทั้งนี้บริษัทยังคงเน้นกลยุทธ์ Exclusive และจะมุ่งไปยังช่องทางออนไลน์มากขึ้น รวมถึงการพัฒนาทางดิจิทัลด้วยเช่นกัน

Source: Company data, Goldman Sachs, Reuters, Bloomberg, as of 1 Sep 21



Global Stocks Focus

2 Sep 2021

“รู้จักหุ้นแบรนด์หรู พร้อมทางเลือกลงทุนในทวีปยุโรป”

จะเห็นได้ว่าหุ้นแบรนด์เนมหรูทั้ง 3 ล้วนแล้วแต่มาจากฝั่งยุโรปทั้งสิ้น และยังเป็นที่ยอดนิยมทั่วโลก โดยเฉพาะในฝั่งประเทศจีน ซึ่งมีประชากรจำนวนมากถือว่าเป็นกำลังซื้อสำคัญสำหรับสินค้าแบรนด์เนม นักวิเคราะห์จาก Jefferies ได้คาดการณ์ว่าผู้บริโภคสินค้าแบรนด์เนมที่เป็นกลุ่ม Gen Z และ Millennials จะคิดเป็นสัดส่วนกว่า 45% ของยอดขายการซื้อสินค้าแบรนด์เนมทั่วโลกเลยทีเดียว

แต่นอกจากหุ้นแบรนด์เนมหรูจากฝั่งยุโรปที่เราคุ้นเคยดี ก็ยังมีบริษัทในทวีปยุโรปอีกมากที่ถือเป็นบริษัทชั้นนำระดับโลกในหลากหลายอุตสาหกรรม ไม่ว่าจะเป็นกลุ่มเทคโนโลยีและ Software อย่าง SAP, ASML Holdings กลุ่มบริษัทผลิตยา อย่าง Astrazeneca, Sanofi, Roche เป็นต้น รวมไปถึงกลุ่มธนาคารชื่อดัง UBS, Deutsche Bank และยังมีบริษัทผลิตรถยนต์ชั้นนำอย่าง BMW, Volkswagen, Daimler อีกหนึ่งทางเลือกในการลงทุนหุ้นยุโรปชั้นนำ คือ “VGK US” โดยซื้อขายในตลาดหุ้นสหรัฐฯ

Vanguard FTSE Europe ETF (VGK US)

- ETF ทางเลือกในการกระจายการลงทุนในบริษัทยุโรปล้อไปกับดัชนี FTSE Developed Europe All Cap จำนวน 1338 หุ้น โดยจะมีการปรับพอร์ตเป็นรายไตรมาส ซึ่งประเทศที่เข้าไปลงทุนมากที่สุด 5 อันดับแรก ได้แก่ สหราชอาณาจักร 23.8%, ฝรั่งเศส 15.6%, สวิตเซอร์แลนด์ 14.4%, เยอรมนี 13.9% และเนเธอร์แลนด์ 6.7%
- โดยอุตสาหกรรมที่เข้าไปลงทุนมากที่สุด ได้แก่ กลุ่มเวชภัณฑ์ 9.37%, ธนาคาร 7.6%, อาหาร 5.37%, ประกัน 4.56% และกลุ่มน้ำมันและพลังงาน 3.77% เป็นต้น
- จุดเด่นของ VGK US** คือออกโดยหนึ่งในบลจ.ชั้นนำอันดับ 1 ของโลกอย่าง Vanguard และก่อตั้งมาอย่างยาวนาน อีกทั้งมีสภาพคล่องสูงเมื่อเทียบกับ ETF ประเภทเดียวกันและมี Expense Ratio ที่ต่ำเพียง 0.08%
- ตัวอย่างหุ้น 10 ตัวแรกซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 16.4%

Ticker: VGK US

Last Price: \$70.24

AUM: \$21.45bn

Avg. Daily Volume: \$263.52mn

Expense Ratio: 0.08% p.a.

Issuer: Vanguard

Inception Date: 4 March 2005

Company	Weight	Investment Idea
Nestle (NESN SW)	2.80%	• บริษัทสวิตเซอร์แลนด์ หนึ่งในผู้นำธุรกิจด้านอาหารและเครื่องดื่มที่ใหญ่ที่สุดในโลกวัดจากรายได้
ASML (ASML NA)	2.38%	• ธุรกิจด้านเทคโนโลยีเครื่องผลิตชิพจากเนเธอร์แลนด์ เป็นธุรกิจต้นน้ำของการผลิตชิพประมวลผลสำหรับเทคโนโลยีต่างๆ
Roche (ROG SW)	2.14%	• หนึ่งในบริษัทด้านเภสัชกรรมที่ใหญ่ที่สุดในโลก และเป็นผู้นำในด้านการรักษามะเร็ง ตั้งอยู่ที่ประเทศสวิตเซอร์แลนด์
LVMH (MC FP)	1.57%	• บริษัทสัญชาติฝรั่งเศส ผู้นำในอุตสาหกรรมแบรนด์แฟชั่น High-end ที่มีบริษัทในเครือชื่อดังระดับโลกหลายบริษัทด้วยกัน
Novartis (NOVN SW)	1.54%	• หนึ่งในบริษัทด้านเวชภัณฑ์ที่ใหญ่ที่สุดโลกจากประเทศสวิตเซอร์แลนด์ มีธุรกิจในเครือที่เกี่ยวกับการผลิตยาที่หลากหลาย
AstraZeneca (AZ LN)	1.39%	• บริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับยาและเวชภัณฑ์สัญชาติอังกฤษ เป็นที่รู้จักในวงกว้างเมื่อผลิตวัคซีนป้องกันโควิด19
SAP (SAP GY)	1.25%	• ธุรกิจจากเยอรมนีที่ให้บริการซอฟต์แวร์ระดับองค์กรสำหรับการจัดการดำเนินธุรกิจและลูกค้าสัมพันธ์
Unilever (ULVR LN)	1.18%	• บริษัทจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคที่ใหญ่ที่สุดในโลก ครอบคลุมกว่า 190 ประเทศ ภายใต้ 400 กว่าแบรนด์สินค้า
Novo Nordisk (NOVO CP)	1.17%	• ธุรกิจยาจากประเทศเดนมาร์ก วิจัยและผลิตยาสำหรับหลายโรค เช่น เบาหวาน, การบำบัดด้วยฮอร์โมน ภายใต้บริษัทในเครือ
Siemens (SIE GY)	0.92%	• บริษัทอุตสาหกรรมสัญชาติเยอรมันดำเนินเกี่ยวกับเทคโนโลยีที่หลากหลาย เช่น ระบบอัตโนมัติ, โครงสร้างพื้นฐาน เป็นต้น

Source: Vanguard, Bloomberg, Reuters, Goldman Sachs as of 1Sep 21

Global Stocks Focus

2 Sep 2021

“รู้จักหุ้นแบรนด์หรู พร้อมทางเลือกลงทุนในทวีปยุโรป”

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด