

Analyse Fondamentale

Mercredi 9 juillet 2025 | 12h00



LVMH (487,40 EUR)

Acheter (Précédent : Conserver – 27/01/2023)

Objectif de cours	571 EUR
Potentiel de hausse	+17,1%
Profil de risque	Élevé
Pays	France
Secteur	Luxe
Symbole ISIN	MC FR0000121014
Marché	Euronext Paris
Capitalisation	244 milliards EUR
Cours/Bénéfices	21,2x
Cours/Actif Net	3,6x
Rendement	2,67%

Profil

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE est le leader mondial des produits de luxe. Les ventes par famille de produits se répartissent comme suit :

- Mode et maroquinerie (49%) ;
- Montres et joaillerie (13%) ;
- Parfums et cosmétiques (10%) ;
- Vins et spiritueux (7%) ;
- Reste des ventes (21 %).

À la fin de l'année 2024, les ventes de produits de luxe étaient assurées par un réseau de 6.307 boutiques dans le monde entier et LVMH employait quelques 200.000 personnes.

Avantage concurrentiel ou risque de concentration ?

Des siècles de savoir-faire

Même si de nombreuses marques parmi l'impressionnant portefeuille existent depuis bien plus longtemps, LVMH lui-même n'est né qu'en 1987, de la fusion de Louis Vuitton et de Moët Hennessy. Aujourd'hui, le groupe est devenu un mastodonte mondial du luxe comprenant 75 marques prestigieuses allant de Christian Dior à Dom Pérignon, dont près de la moitié ont plus de 100 ans d'histoire. Cette immense richesse patrimoniale permet au groupe de créer des produits de très haute qualité.

Grâce à cette longue histoire et à cette image de luxe, les marques du groupe LVMH se sont entourées d'un fossé virtuel. Un fossé, ou « *moat* », est un terme souvent utilisé par le célèbre investisseur Warren Buffett lorsqu'il parle d'entreprises très solides. Le fossé littéral, ou douve, que l'on trouvait autrefois pour protéger un château se traduit ici par un avantage concurrentiel très difficile à reproduire qu'une entreprise possède sur ses concurrents. La notoriété des marques du groupe LVMH et l'image qui va avec en sont un exemple. En effet, qui pense luxe pense (aux marques de) LVMH. Les produits sont en effet le fruit d'un travail artisanal de haut niveau, mais ils représentent également un symbole de statut pour ceux qui les portent. Et c'est précisément ce sentiment de statut qui fait la valeur de la marque LVMH.

Acheteurs ambitieux et risque de concentration

Pourtant, même ce fossé solide ne met pas l'entreprise à l'abri des difficultés économiques. En effet, une catégorie de clients très importante pour LVMH sont les *aspirants*. Les aspirants sont ces consommateurs moins fortunés (souvent issus de la classe moyenne émergente) qui achètent des produits de luxe pour améliorer leur statut social. Cependant, ce groupe est particulièrement sensible aux fluctuations économiques. En période de récession ou d'incertitude financière, en effet, ils sont souvent les premiers à réduire leurs dépenses, surtout dans les biens de luxe. Après une faiblesse en 2024, on observe également une nouvelle forte baisse des ventes pour le premier trimestre de cette année. En effet, le continent asiatique (hors Japon), où la classe moyenne émergente est importante, a vu ses ventes chuter de 11%, en grande partie en raison des incertitudes économiques et des tensions géopolitiques qui continuent de peser sur la demande de produits de luxe en Chine.

En outre, on constate une forte baisse au cours du même trimestre pour LVMH au niveau mondial dans le segment des vins et spiritueux, avec une contraction des ventes de 9% par rapport au premier trimestre 2025. Il s'agit là encore d'un secteur caractérisé par sa dépendance à l'égard des consommateurs ambitieux, en raison de la

présence de produits de luxe d'entrée de gamme relativement abordables.

Comme nous l'avons déjà mentionné, le risque de concentration est également matériel étant donné que près de la moitié de la valeur totale du groupe provient d'une seule marque : Louis Vuitton. En outre, plus de 75% des bénéfices proviennent du segment de la mode et de la maroquinerie. Cette dépendance rend LVMH vulnérable aux fluctuations des performances des marques spécifiques à ce segment. Lorsque la demande de produits de mode et de maroquinerie diminue, l'impact sur les résultats globaux du groupe est disproportionné. C'est d'ailleurs perceptible dans les derniers chiffres trimestriels : les ventes du segment ont baissé de 5% alors que les autres segments (à l'exception des vins et spiritueux) ont oscillé autour d'une croissance nulle. Résultat : la croissance globale des ventes de LVMH affiche -3% pour le premier trimestre 2025.

Le pire est-il passé ?

Les mauvaises performances financières de ces dernières années ont eu un impact important sur le cours de l'action LVMH, qui a presque été divisé par deux depuis son sommet. En conséquence, le ratio cours/bénéfices de LVMH a également chuté de manière significative (disproportionnée ?), ce qui témoigne d'une baisse de la confiance des investisseurs. En revanche, des concurrents comme Hermès et Brunello Cucinelli ont vu leur chiffre d'affaires (mais surtout leur ratio cours/bénéfices) augmenter fortement ces dernières années. Ces entreprises se concentrent davantage sur le marché des super-riches, moins sensible aux fluctuations économiques, et ont donc enregistré de meilleurs résultats. Le faible ratio cours/bénéfice du titre LVMH, de l'ordre de 21x pour 2025, comparé à ces concurrents plus de deux fois plus chers dans ce domaine, pourrait pointer vers une éventuelle sous-évaluation du titre. En outre, l'inflation, qui est en partie à l'origine des augmentations de prix allant jusqu'à 50 % au cours des cinq dernières années dans certaines marques de LVMH, semble enfin se stabiliser. Avec des ajustements de prix moins agressifs à l'avenir, la demande des consommateurs exigeants pourrait se redresser, ce qui relancerait la croissance des ventes de LVMH.

Le consensus des analystes place l'objectif de prix à 572 EUR, ce qui implique un potentiel de hausse de 17% à l'heure actuelle.

Maxim Van Loocke
Financieel Analist

Avertissement

Les informations, interprétations, estimations et/ou opinions contenues dans ce document sont basées sur des sources réputées fiables et sélectionnées avec soin.

Toutefois, Leleux Associated Brokers s.a. ne donne aucune garantie quant au caractère exact, fiable ou complet de ces sources. La diffusion de ces informations s'opère à titre purement indicatif et ne peut être assimilée, ni à une offre, ni à une sollicitation à la vente, à l'achat ou la souscription de tout instrument financier et ce, dans quelle que juridiction que ce soit. Les informations contenues dans le présent document ne constituent ni un conseil en investissement ni même une aide à la décision aux fins d'effectuer notamment une transaction ou de prendre une décision d'investissement. Leleux Associated Brokers s.a. n'offre aucune garantie quant à l'actualité, la précision, l'exactitude, l'exhaustivité ou l'opportunité de ces informations qui ne peuvent en aucun cas engager sa responsabilité. En outre, cette publication est destinée à une large distribution, et ne tient pas compte de la connaissance et de l'expérience financière particulière du lecteur, ni de sa situation financière, ses besoins, ses objectifs d'investissement et de son aversion aux risques. Dans tous les cas, il est recommandé au lecteur d'utiliser d'autres sources d'information et de prendre contact avec un chargé de clientèle pour tout renseignement complémentaire.

La méthodologie de recommandation poursuivie par Leleux Associated Brokers pour se forger une opinion analytique (valorisation, hypothèses sous-jacentes, modèles, risques) et la liste des recommandations des 12 derniers mois émises par Leleux Associated Brokers peuvent être consultées à l'endroit suivant : <https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPPage/INFOS-ANALYSIS?OpenDocument>.

La recommandation sous revue est faite à titre purement ponctuel et Leleux Associated Brokers ne donne aucune garantie quant au suivi de la recommandation dans le temps, de sa fréquence, ou d'une éventuelle mise à jour de celle-ci à la suite d'événements de marché.

De façon générale, l'heure des prix des instruments financiers mentionnés dans la recommandation correspond à l'heure de clôture du marché sur lequel l'instrument est traité (End Of Day), sauf mention expresse et contraire.

Leleux Associated Brokers (www.leleux.be) est une société anonyme de droit belge, inscrite à la banque carrefour des entreprises sous le n° 0426 120 604, dont le siège social est sis à B- 1000 Bruxelles, Rue Royale 97, agréée en tant que Société de Bourse, entreprise d'investissement de droit belge et soumise à la surveillance prudentielle de l'autorité de contrôle en Belgique, la FSMA (Financial Services & Market Authority), établie à B- 1000 Bruxelles, rue du Congrès 12-14.

Les Conditions Générales de Leleux Associated Brokers peuvent être consultées à l'adresse suivante [https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPPage/PDF/\\$File/Conditions%20G%C3%A9n%C3%A9rales.pdf](https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPPage/PDF/$File/Conditions%20G%C3%A9n%C3%A9rales.pdf), et en particulier la section 27 traitant de la gestion des conflits d'intérêt.

Les analystes qui éditent des recommandations ne sont pas autorisés à détenir les instruments couverts pour compte propre. De même, Leleux Associated Brokers ne détient en aucune manière des instruments financiers faisant l'objet de la recommandation sous revue, ni ne délivre de prestation de service pour leurs émetteurs.