

# **Les vrais chiffres de l'horlogerie suisse révélés par Morgan Stanley**

## **LE POINT**

Constance Assor

07.04.2020

## **La banque américaine et LuxeConsult ont publié leur palmarès des 50 marques les plus puissantes. Verdict ? Rolex conserve sa couronne.**

Qui sont les champions de l'horlogerie suisse ? Difficile à dire tant cette industrie, leader de la production de montres haut de gamme, cultive la discrétion. Attendu par les analystes, le rapport établi par la banque américaine Morgan Stanley en partenariat avec Olivier Muller, fondateur de LuxeConsult, fait office de référence. Sans grandes surprises, et bien qu'impacté en fin d'année par l'épidémie de Covid-19 et en début par la crise à Hongkong (premier marché d'export pour la Suisse), le cru 2019 conforte l'excellente santé des ténors du secteur.

### **23 % de part de marché pour Rolex, 15 % de croissance pour Audemars Piguet**

Il n'y a pas de changements majeurs à noter au sein du « club des milliardaires », le cercle des sept manufactures dont le chiffre d'affaires dépasse le milliard de francs suisses. Rolex, Omega, Cartier, Longines, Patek Philippe, Audemars Piguet et Tissot tiennent le haut du pavé. Ces sept marques détiennent, à elles seules, 57 % des parts de marché de l'industrie horlogère entière. La polarisation du secteur s'est donc accentuée en 2019.

Le classement se poursuit avec la manufacture Richard Mille, qui, bien qu'en dessous du seuil symbolique du milliard, se hisse à la huitième place et s'enorgueillit d'être l'une des plus profitables. Elle est suivie par TAG Heuer et IWC. La progression la plus forte constatée par Morgan Stanley revient à Audemars Piguet, qui aurait vu ses ventes progresser de 15 %, suivie par Tudor (propriété de Rolex), qui aurait également réalisé 10 % de croissances.

Rank	Brands	Group	Turnover in CHF m. (est.)	Number of units sold (est.)	Share of wholesale (est.)	Implied wholesale value (CHF m.)	Implied retail value (CHF m.)	Implied retail market share	Implied average retail price per watch (ex VAT)
1	Rolex	Rolex	5,200	1,000,000	99%	5,171	11,892	23.4%	11,892
2	Omega	Swatch	2,355	720,000	70%	1,877	4,318	8.5%	5,997
3	Cartier Watches	Richemont	1,837	500,000	40%	1,214	2,792	5.5%	5,584
4	Longines	Swatch	1,450	2,100,000	78%	1,445	3,323	6.6%	1,582
5	Patek Philippe	-	1,450	62,000	90%	1,341	3,084	6.1%	49,735
6	Audemars Piguet	-	1,180	44,000	35%	746	1,717	3.4%	39,020
7	Tissot	Swatch	1,020	2,800,000	78%	893	2,054	4.0%	734
8	Richard Mille	-	900	4,900	0%	391	900	1.8%	183,673
9	TAG Heuer	LVMH	857	600,000	80%	760	1,748	3.4%	2,914
10	IWC	Richemont	812	170,000	75%	697	1,604	3.2%	9,434
11	Jaeger-LeCoultre	Richemont	651	110,000	80%	577	1,328	2.6%	12,073
12	Hublot	LVMH	640	54,000	80%	568	1,306	2.6%	24,178
13	Vacheron Constantin	Richemont	562	31,000	75%	483	1,110	2.2%	35,805
14	Officine Panerai	Richemont	462	80,000	80%	410	942	1.9%	11,781
15	Bulgari	LVMH	444	70,000	40%	233	675	1.3%	9,641
16	Breitling	-	440	140,000	80%	390	898	1.8%	6,411
17	Breguet	Swatch	405	28,500	90%	382	879	1.7%	30,837
18	Rado	Swatch	350	260,000	80%	310	714	1.4%	2,746
19	Piaget	Richemont	317	22,000	75%	136	313	0.6%	14,229
20	Tudor	Rolex	310	210,000	99%	308	709	1.4%	3,376
21	Chopard	-	285	70,000	50%	92	212	0.4%	3,023
22	Swatch	Swatch	280	3,200,000	40%	185	426	0.8%	133
23	Blancpain	Swatch	260	25,000	85%	238	547	1.1%	21,892
24	Montblanc	Richemont	245	125,000	75%	210	484	1.0%	3,871
25	Franck Muller	-	220	28,000	85%	201	463	0.9%	16,539
26	Hermes	Hermes	215	120,000	60%	166	383	0.8%	3,189
27	Mido	Swatch	210	150,000	80%	186	428	0.8%	2,856
28	Lange & Sohne	Richemont	200	5,000	90%	189	434	0.9%	86,800
29	Gucci	Kering	190	250,000	80%	169	388	0.8%	1,550
30	Van Cleef & Arpels Watch	Richemont	178	7,500	0%	46	107	0.2%	14,240
31	Victorinox	-	155	350,000	90%	146	336	0.7%	961
32	Frederique Constant	-	150	160,000	90%	142	326	0.6%	2,034
33	Chanel	-	150	75,000	90%	142	326	0.6%	4,340
34	Hamilton	Swatch	140	160,000	90%	132	304	0.6%	1,899
35	Titoni	-	140	130,000	90%	132	304	0.6%	2,337
36	CK Watch	Swatch	120	650,000	90%	113	260	0.5%	401
37	Harry Winston	Swatch	101	10,000	50%	72	166	0.3%	16,632
38	Cartina	Swatch	100	210,000	90%	94	217	0.4%	1,033
39	Ulysse Nardin	Kering	95	16,000	90%	90	206	0.4%	12,884
40	C. F. Bucherer	-	90	31,000	50%	65	149	0.3%	4,790
41	Zenith	LVMH	89	18,000	90%	84	193	0.4%	10,729
42	Baume & Mercier	Richemont	89	110,000	85%	81	187	0.4%	1,703
43	Oris	-	70	50,000	90%	66	152	0.3%	3,038
44	Roger Dubuis	Richemont	61	7,500	90%	58	132	0.3%	17,649
45	Glashutte Original	Swatch	60	14,000	90%	57	130	0.3%	9,300
46	Mondaine	-	60	420,000	90%	57	130	0.3%	310
47	Bell & Ross	-	60	18,000	90%	57	130	0.3%	7,233
48	Girard Perregaux	Kering	55	11,000	90%	52	119	0.2%	10,850
49	Jacquet Droz	Swatch	45	3,500	90%	42	98	0.2%	27,900
50	Maurice Lacroix	-	40	75,000	90%	38	87	0.2%	1,157

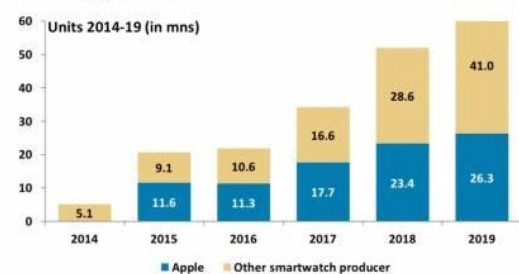
Source: LuxeConsult, Morgan Stanley Research estimates

## 208 915 euros de prix moyen chez Richard Mille

Ce classement met en lumière le profil atypique des champions du secteur. L'industrie horlogère suisse est en effet le seul segment du luxe dans lequel les marques indépendantes performant mieux que celles détenues par des groupes cotés en Bourse. L'horlogerie suisse génère 5 milliards d'euros de bénéfice au total. Rolex, Patek Philippe, Audemars Piguet et Richard Mille, qui se hissent sur les quatre premières marches du classement des indépendants, ont généré 59 % de ces bénéfices, contre 39 % pour les quatre groupes intégrés que sont Richemont, Kering, LVMH et Swatch Group.

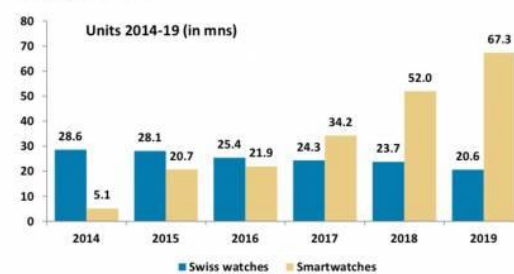
Autre tendance mise en avant par la banque américaine : l'attrait des manufactures pour les montres mécaniques de luxe. Parmi les 15 premières marques, seules Tissot et partiellement Longines sont actives dans des gammes de prix inférieures. Le prix moyen, toutes taxes comprises, d'une montre Tissot étant de 834 euros et de 1 799 euros chez Longines. À titre d'exemple, il s'élève à 13 526 euros chez Rolex ; 6 821 euros chez Omega, 6 351 chez Cartier, 151 euros chez Swatch et 208 915 euros chez Richard Mille. Un record !

**Exhibit 17:** Apple vs other Smartwatches industry: annual number of units sold (m) since 2014



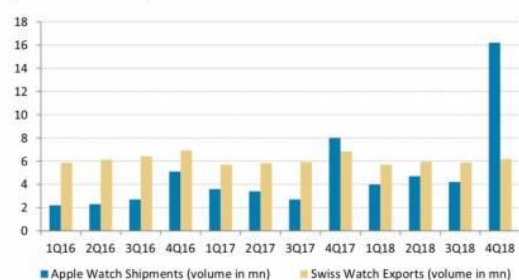
Source: IDC, Morgan Stanley Research

**Exhibit 18:** Swiss watches vs Smartwatches: annual number of units sold (m) since 2014



Source: FHS, IDC, Morgan Stanley Research

**Exhibit 19:** Apple Watch shipments vs. Swiss watch exports globally (in million of units)



Source: FHS, IDC, Morgan Stanley Research  
Note: Exports refer to global exports excl. Switzerland, and shipments are global

**Exhibit 20:** Global smartwatch shipments vs. Swiss watch exports volume



Source: FHS, IDC, Morgan Stanley Research  
Note: Exports refer to global exports excl. Switzerland, and shipments are global

## Apple, numéro un de l'horlogerie mondiale

La quantité de montres produites chaque année par les différentes manufactures est extrêmement variable. Les experts estiment que Rolex aurait produit environ 1 million de montres, Omega 720 000 et Cartier 500 000. Longines et Tissot auraient, quant à eux, produit respectivement 2,1 et 2,8 millions de garde-temps. Patek Philippe 62 000 et Audemars Piguet 44 000. La production la plus importante est attribuée à Swatch, qui en aurait fabriqué 3,2 millions, et la plus confidentielle à la manufacture Jaquet Droz (propriété du Swatch Group), qui aurait réalisé 3 500 pièces de haute horlogerie.

Les chiffres de l'industrie dans son ensemble sont jugés satisfaisants : « Les marques suisses ont envoyé pour 19 milliards d'euros de montres à l'étranger. En valeur, cela indique une progression de 2,6 % par rapport au niveau déjà élevé réalisé en 2018, indique la Fédération de l'industrie horlogère. Deux bémols viennent néanmoins obscurcir le tableau. Le premier a trait à l'effondrement progressif des exportations. En 2019, un peu moins de 21 millions de montres suisses ont été exportées, c'est 13 % de moins qu'en 2018 et près de 30 % de moins qu'il y a cinq ans. Le second – qui explique en partie le premier – est encore plus inquiétant. Pour la première fois, le numéro un de l'horlogerie mondiale n'est plus un horloger genevois, ni même une manufacture étrangère détenue par un groupe suisse, mais une société implantée à Cupertino en Californie : Apple. La firme à la pomme aurait, d'après l'institut IDC, vendu 26 millions d'Apple Watch, soit plus que l'intégralité de la production helvétique.