



ESTÉE LAUDER (EL US)

Company Profile

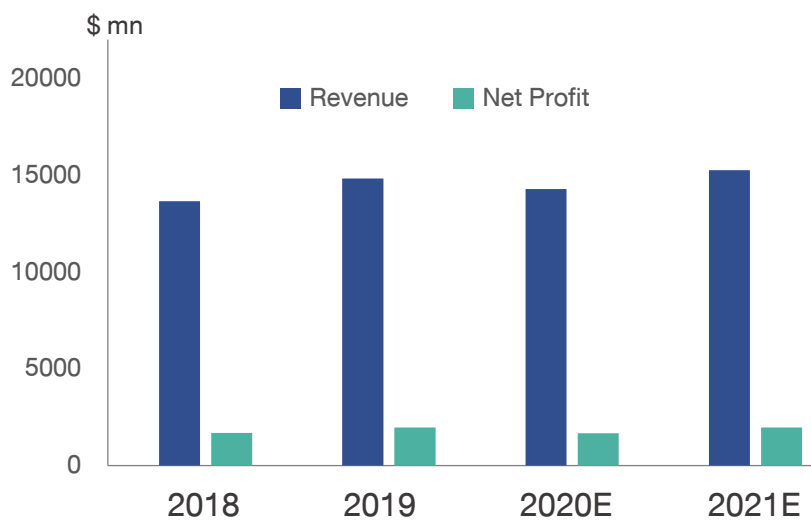
บริษัทผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ด้านความงามระดับโลก ครอบคลุมแบรนด์ชั้นนำที่ซื้อหุ้นกว่า 25 แบรนด์ เช่น Estée Lauder, Bobbi Brown, MAC, Clinique, DKNY, Jo Malone, La Mer, Lab Series, Tom Ford Beauty และอื่นๆ อีกมากมาย โดยมีสินค้าจำหน่ายไปถึง 150 ประเทศ

Last Price : \$162.76
 Cons. Target Price: \$180.14
 Cons. Rating: **BUY**
 Upside: +10.7%

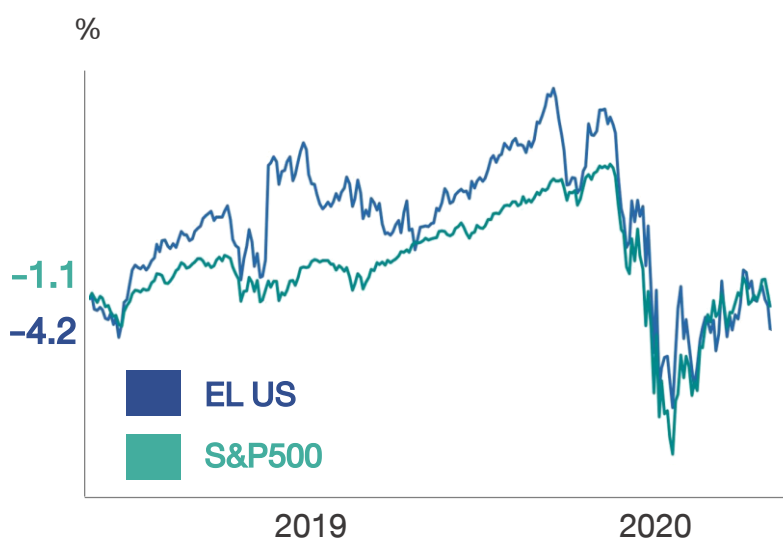
Key Information

Market Cap:	\$58,593.4mn
PE 21E:	30.50x
EPS Growth 21E:	18.24%
ROE 21E:	41.79%
Dividend Yield:	1.11%

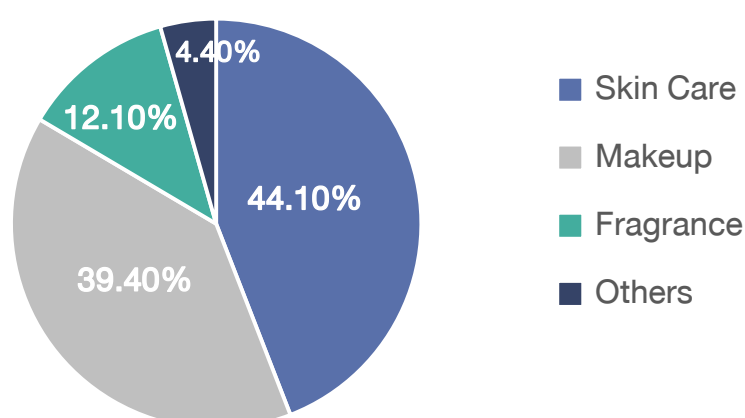
Financials



Performance 1Y VS. S&P500



Revenue Breakdown



รายได้จาก Skincare โดดเด่น

ในเชิงสัดส่วนของรายได้ รายได้จากผลิตภัณฑ์ skincare คิดเป็นสัดส่วน 47% (เพิ่มสัดส่วนขึ้นจาก 44% เมื่อปีก่อน) ด้านเครื่องสำอางคิดเป็นสัดส่วน 39% โดยในด้านของ margin สินค้า skincare สามารถสร้าง margin ได้สูงที่สุดที่ประมาณ 30% ซึ่งถือเป็นผลิตภัณฑ์ที่โดดเด่นในทุกๆ แขนงของ EL อีกทั้งรายได้จาก Skincare ยังขยายตัวได้ดีที่สุดอีกด้วย

หากแบ่งตามภูมิภาค ยอดขายประมาณ 30% มาจากสหรัฐฯ 40% มาจากยุโรป และอีกประมาณ 25% มาจากเอเชียซึ่งส่วนใหญ่แล้วเป็นประเทศจีน

เทรนด์การบำรุงผิวมาแรง

ในช่วงที่ผ่านมาเทรนด์การปรับใช้ Skincare ได้รับความนิยมมากขึ้น โดยบริษัทวิเคราะห์ข้อมูลผู้บริโภคอย่าง NPD Group เผยในปี 2019 ยอดขายผลิตภัณฑ์ Skincare ปรับตัวขึ้น 5% ในสหรัฐฯ ขณะที่ยอดขายเครื่องสำอางปรับตัวลดลง 7% เนื่องจากประมาณ 25% ของกลุ่มผู้หญิงในสหรัฐฯ เผยใช้เครื่องสำอางน้อยลง โดยมุ่งความสำคัญมาจากการดูแลผิวหน้าด้วย Skincare มากกว่า ซึ่งสอดคล้องกับธุรกิจของบริษัทที่มุ่งเน้นมาขายสินค้า Skincare มากขึ้น อีกทั้งยังสร้าง margin ได้สูงกว่าอีกด้วย

สถานะทางการเงินแข็งแกร่ง

จากงบไตรมาสล่าสุดที่เพิ่งประกาศไป บริษัทประกาศขาดทุน \$6mn ซึ่งออกมาน้อยกว่าคาด โดยยอดขายจาก skincare ปรับตัวลดน้อยที่สุดที่ -1% ขณะที่ยอดขายเครื่องสำอางหดตัว 22% โดยยอดขายในจีนปรับตัวขึ้นในช่วงเดือนมีนาคม โดยเฉพาะอย่างยิ่งยอดขายทางออนไลน์ที่ปรับตัวขึ้นเป็นเลข 2 หลักทั่วโลก ตั้งแต่ช่วงเดือนก.พ. ถึงมี.ค. อีกทั้งบริษัทยังมีการขยายแบรนด์ Portfolio อย่างต่อเนื่อง โดยได้เข้าซื้ออีกแบรนด์เครื่องสำอางอย่าง Dr.Jart+ อีกทั้งบริษัทมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยถือเงินสดจำนวนมากประมาณ \$3.6bn

ผลิตภัณฑ์ Luxury ได้รับผลกระทบจำกัดจาก COVID-19

ยอดขายผลิตภัณฑ์ชั้นนำอย่าง Estée Lauder's Advanced Night Repair, La Mer, Crème de la Mer Treatment Lotion and Concentrate และ Clinique's Moisture Surge ขยายตัวขึ้นในช่วง Lockdown เนื่องจากผลิตภัณฑ์ Skincare แบบ Luxury จะไม่ค่อยได้รับผลกระทบมากนักจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว เนื่องจากเป็นสินค้าฟุ่มเฟือย ดังนั้นกลุ่มลูกค้าส่วนใหญ่ที่ใช้ผลิตภัณฑ์ก็จะไม่ค่อยได้รับผลกระทบจากรายได้ที่ลดลง

อีกทั้งในช่วงการ Lockdown บริษัทปรับกลยุทธ์โดยเน้นการตลาดผ่านช่องทางออนไลน์มากขึ้น เช่น การ Live Streaming ผ่าน Instagram ที่เน้นไปยังการสร้างคอนเทนต์เกี่ยวกับความงาม โดยนักวิเคราะห์มองว่าหลังจากนี้เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวได้เร็วกว่าคาดโดยเฉพาะในจีนจะช่วยหนุนรายได้ได้มาก อย่างบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเช่น L'Oreal China เริ่มเห็นยอดฟื้นตัวแล้ว

Source: Company, Goldman Sachs, Credit Suisse, Seeking Alpha Bloomberg as of 14/05/20

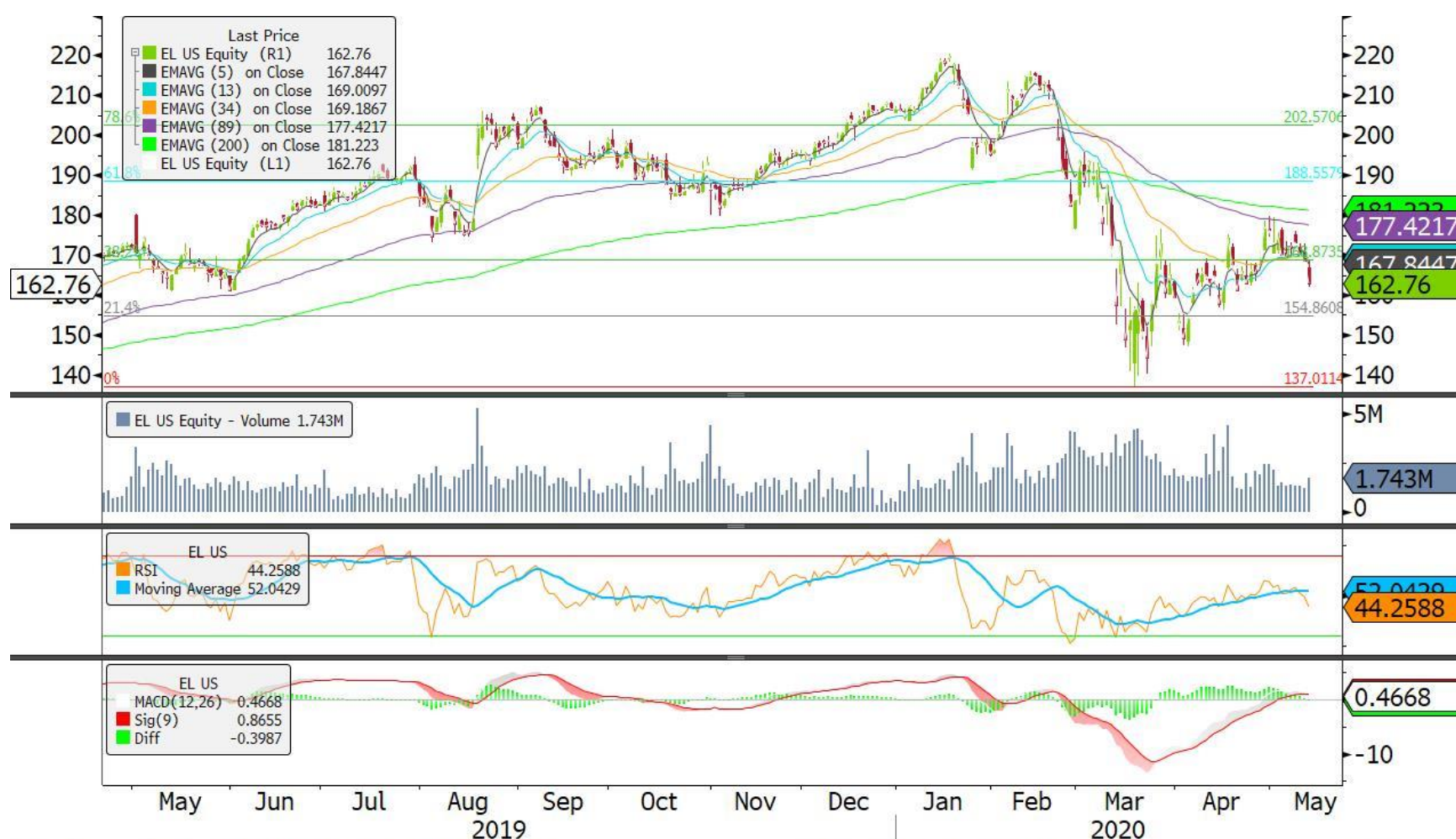


ESTEE LAUDER (EL US)

Goldman Sachs ปรับเป้าหมายราคาจากกลยุทธ์โดดเด่น

ปรับเป้าหมายราคาในวันที่ 4 พ.ค. 20 จาก \$126 เป็น \$141 จากกลยุทธ์ปรับเข้าสู่ออนไลน์มากขึ้น ส่วนความเสี่ยงที่ต้องจับตาคือการท่องเที่ยวที่ลดลงในช่วงนี้ อาจเป็นตักกดดันรายได้และมองว่า ปี 2020 รายได้ในสหรัฐฯ หดตัว 15.6YoY และในปี 2021 จะขยายตัว 0.7% ขณะที่ด้านเอเชีย ยอดขายทั้งปี 20 และ 21 จะขยาย 13.2% และ 24.2% ตามลำดับ ด้าน Bloomberg Cons. ให้ Rating เป็น Buy 46% และ Hold 46%

Technical Chart



EL US Equity (Estee Lauder Cos Inc/The) chart 1 Daily 22APR2019-14MAY2020

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

14-May-2020 14:33:13

ราคาหลุดสั้น EMA 25 วันลงมา พร้อมเป็นแท่งเทียนแดงยาว บ่งชี้แรงขายเข้ามาหนาแน่น เชื่อว่าเป็นลักษณะของการพักฐาน ทั้งนี้ หากถอยลงมาบริเวณโซนแนวรับสำคัญที่ \$160-162 เหรียญฯ ใช้เป็นจุดเข้าซื้อ ประเมินว่ามีโอกาสเกิด Technical Rebound กลับขึ้นไป High เดิมที่ \$176 ในระยะถัดไป

Source: Company, Goldman Sachs, Credit Suisse, Seeking Alpha Bloomberg as of 14/05/20

*ข้อมูลวิเคราะห์ฉบับวิจัยเทคนิคฉบับวันที่ 13/05/20

Disclaimer

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