

## ESTÉE

Beauty Turnaround  
รอโอกาสกลับมาสวย

ESTEE80 | EL

บริษัทเครื่องสำอางระดับโลกจากสหรัฐฯ จำหน่าย Skin Care และน้ำหอมกว่า 20 แบรนด์ เช่น La Mer, MAC, Clinique, Jo Malone ขายผ่านห้าง และร้านค้าออนไลน์ ครองตลาดเครื่องสำอางทั่วโลก

8 พฤษภาคม 2025

## ประเด็นด้านการลงทุน

- Estee Lauder (EL) รายงานผลประกอบการ 3Q25 (สิ้นสุดมี.ค. 2025) แย่กว่าที่ตลาดคาด เนื่องจากรายได้จากตลาดจีนและ Duty Free ยังซบเซา ส่งผลให้แนวโน้มยอดขายรวมทั้งปีมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง
- บริษัทมีความพยายามที่จะเพิ่มช่องทางการขาย Online Shop เจาะลูกค้าเฉพาะกลุ่ม อย่างไรก็ตามการดำเนินการเป็นประเด็นที่สร้างความไม่แน่นอนให้กับธุรกิจ และกระทบอารมณ์ผู้บริโภคร้อยละหนึ่งร้อย

## แนวโน้มธุรกิจและการประเมินมูลค่า

- คาดว่ากำไร EL จะฟื้นตัวในกรอบ 5-10% ต่อปี ในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า โอกาสสำคัญอยู่ที่การขายผ่านช่องทาง Online และการลดต้นทุน แต่ต้องระวังสงครามการค้า และการแข่งขันจากแบรนด์ท้องถิ่น
- Valuation ของ Estee Lauder อยู่ที่ 28x NTM P/E ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม Global Personal Products ที่ 26x และถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 32x อย่างมีนัยสำคัญ

## ความคิดเห็น และ กลยุทธ์การลงทุน

## เก็งกำไรระยะสั้น

EL เป็นหุ้น Cyclical ที่อยู่ในช่วง Turnaround จากกำไรต่ำสุด Valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีต สามารถเก็งกำไรจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเอเชีย และแผนลดต้นทุน อย่างไรก็ตาม นักลงทุนควรติดตามแนวโน้มธุรกิจและสงครามการค้าอย่างใกล้ชิด

## ส่วนแบ่งรายได้รายประเทศ

United States



29%

APAC

31%



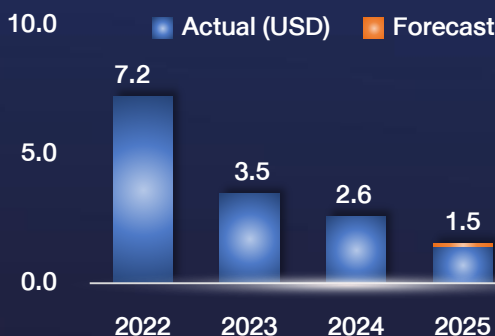
EMEA

39%



Source: Bloomberg, FSS; as of 8 May 2025

## กำไรต่อหุ้น



Notes: ผลประกอบการ 3Q 25 ระหว่างเดือน ส.ค. 24 - มี.ค. 25  
Source: Bloomberg, FSS; as of 8 May 2025

## ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

Sector : Consumer Staple  
Industry : Personal care products  
Mkt. Cap : 21bn USD (700bn THB)

Last Price  
Target Price

| NTM P/E | P/B | DIV. |
|---------|-----|------|
| 29x     | 5x  | 3%   |

| DR THB | 0.64 | 0.74 |
|--------|------|------|
| UL USD | 59.2 | 66.8 |

Notes: UL = Underlying, Dr = Depository Receipt, NTM = Next Twelve Months, DIV. = Dividend Yield, Target Price = Median consensus TP, BF = Blended Forward; ราคาเป้าหมาย DR เงินบาท ไม่รวมผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน;  
Source: Bloomberg, FSS; as of 8 May 2025

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน