Flash Earnings Result

DAOL SEC

# Estee Lauder

Bloomberg Ticker: EL US

DR Ticker: ESTEE80

**%Upside: 7.4%**

Last Price: USD 105.39

Bloomberg Consensus: USD 113.23

## Earnings Highlight

- รายได้ 3.716 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โต 7% YoY หรือ 6% แบบ Organic (ไม่รวมผลค่าเงิน) เร่งขึ้นจาก 5% ใน 4Q26FY และ 2% ใน 3Q26FY โดยโตครบทุกภูมิภาค
- Fragrance โต 20% แบบ Organic เร่งจาก 10% ใน 2 ไตรมาสก่อน หนุนโดย Le Labo และ TOM FORD ขณะที่ Skin Care ชะลอเหลือ 4% จาก 7% ใน 4Q26FY และ Makeup โต 1%
- จีนโต 9% เพิ่มส่วนแบ่งตลาดต่อเนื่องไตรมาสที่ 7 และ Asia/Pacific โต 10% จากร้านค้าปลอดภาษี (Travel Retail) ขณะที่ Americas และ EUKEM (ยุโรปและตลาดเกิดใหม่) โต 4%
- Gross margin (Adj.) 75.7% เพิ่มขึ้น 2.4 จุด YoY จากการประหยัดต้นทุนตามแผนฟื้นกำไร (PRGP) และการปรับราคา หนุน Operating margin (Adj.) ขยาย 4.8 จุดเป็น 12.1% แม้เพิ่มงบการตลาดและการขาย 8%
- EPS (Adj.) $0.72 โต 125% จาก $0.32 โดยมีแรงหนุนเพิ่มจากอัตราภาษี (Adj.) ที่ลดลงเหลือ 31.9% จาก 40.5%

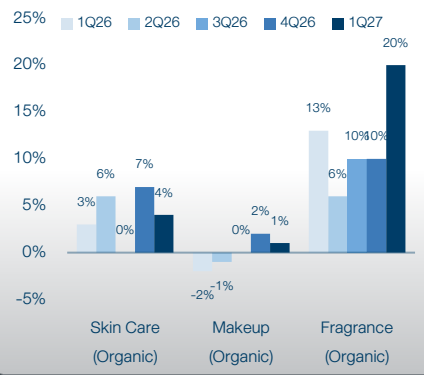
## Outlook & Guidance

- ปรับเพิ่ม Guidance ปี FY2027 โดยคาดรายได้โตแบบ Organic 4-5.5% จาก 3-5% Operating margin (Adj.) 12.9-13.7% จาก 12.7-13.5% และ EPS (Adj.) $3.20-3.45 จาก $3.10-3.35 หรือโต 28-38% YoY ขณะที่ Consensus คาด $3.33
- ทั้งนี้ผู้บริหารคาดรายได้ครึ่งปีหลังโตช้ากว่าครึ่งปีแรก เพราะสินค้าใหม่ที่คิดเป็น 29% ของยอดขาย 1Q27FY (เป้าทั้งปี 25%) ออกกระจุกช่วงต้นปี และต้องเทียบฐาน Travel Retail ที่สูงขึ้น ขณะที่ Guidance margin ปรับขึ้นเพียง 0.2 จุด จากการลงทุนในแบรนด์และต้นทุนวัตถุดิบที่จะสะท้อนมากขึ้นในครึ่งปีหลัง
- นักวิเคราะห์ถามถึงความเสี่ยงสต็อกสะสม โดย CFO ยอมรับว่ายอดส่งสินค้าเข้า Asia/Pacific และ Travel Retail โตเร็วกว่ายอดขายปลีกเพราะฐานต่ำ แต่สินค้าคงคลังของคู่ค้ายังสมดุล
- ในสหรัฐฯ บริษัทเพิ่มส่วนแบ่งตลาดเชิงปริมาณได้แล้ว แต่เชิงมูลค่ายังไม่กลับมา ยกเว้น Fragrance และ Hair Care ทั้งนี้รายงานจาก Bloomberg มองว่าการพึ่ง Fragrance ทำให้มีกันชนน้อย หากการเติบโตกลุ่มอื่นไม่เร่งตัว

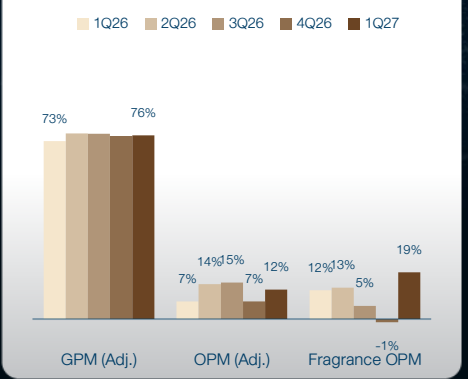
## Summary

| Performance | Actual | Forecast | %Beat/Missed | Status |
|---|---|---|---|---|
| Revenue (USD bn) | 3.716 | 3.655 | 1.67% | Beat |
| Net Income (USD bn) (Adj.) | 0.262 | 0.186 | 40.39% | Beat |
| EPS (Adj.) | 0.720 | 0.514 | 40.08% | Beat |

### %YoY Metric Growth




### Profitability




### Bloomberg Analyst Recommendation

| | |
|---|---|
| BUY | 50.0% |
| HOLD | 46.7% |
| SELL | 3.3% |

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

Source : Company data, Bloomberg as of 3 Nov 2026

DAOL SEC Smart Foreign