

Issue Comment

2019. 8. 22

Estee Lauder

Estee Lauder 실적발표 코멘트

● 유통/화장품

Analyst 양지혜

02. 6454-4873

jihye.yang@meritz.co.kr

Estee Lauder (EL US) 실적발표 (8/19)

- 2019년 4분기 (6월결산) 매출액 3,590백만달러 (+9% YoY), 영업이익 216백만달러 (-22% YoY), 일회성비용 (구조조정 관련) 제외한 실질적인 영업이익 333백만달러 (+6% YoY)를 달성하였음
- 핵심 포인트는 1) 프레스티지 스킨케어 브랜드의 독보적인 성장 2) 혁신 제품 확대 및 디지털 커뮤니케이션 강화 3) 온라인 및 면세점에서의 성과 (중국 Tmall Tom Ford 및 면세점 Pretail 사례)를 강조함. 중국과 면세점에서의 높은 성장이 지속되고 있고 현재 문화되는 흐름은 전혀 보이고 있지만 중장기적으로는 다소 낮아질 것으로 예상하였음. 그러나 전세계적인 프레스티지 화장품 시장의 성장과 새로운 이머징 시장에서의 기회와 가능성이 높다고 밝힘
- 지역별로는 The Americas (매출비중 31.5%) -5% YoY, Europe, the Middle East & Africa (매출비중 45.3%)+19% YoY, Asia/Pacific (매출비중 23.2%) +23% YoY 증가하였음. 카테고리별로는 Skincare +18% (Estée Lauder, La Mer, Clinique), Makeup +8% (아시아 지역 중심으로 MAC과 Tom Ford, La Mar의 높은 성장, Too Faced도 성장 기여), Fragrance 2% (Jo Malone 및 신규 브랜드 Le Labo, By Kilian 성과), Hair Care 1% YoY (Aveda 온라인 성과 등) 증가함
- 2020년 가이던스 연간 매출액 7~8% 성장, EPS 9~11% 성장 제시 (2018년 2019년 대비 외형 성장률유지, 이익 성장률 둔화 예상), 2020년 1분기 (3Q19)는 매출액 9~10% 성장, EPS 10~12% 성장 제시
- 컨퍼런스콜에서 투자자들은 1) 중국 럭셔리 스킨케어 성장의 지속 가능성 2) 미중 정치적 갈등 및 홍콩사태 등의 영향 3) 2020년 가이던스 관련 EPS 성장률이 둔화될 것으로 예상하는 구체적인 이유 등에 질문이 집중되었음. 이에 대해 1) 중국 럭셔리 스킨케어 화장품 시장은 메이크업 대비 유행에 민감하지 않고 중국 중산층과 젊은 소비자들의 소비력 확대로 견조한 성장이 지속될 것으로 기대하였음 2) 한편 홍콩이 차지하는 비중은 면세점을 포함하여 4%에 불과하고 중국 현지 성장률이 월등히 높기 때문에 실적에 미치는 영향은 미미할 것이라고 밝힘. 미중 정치적 갈등에 있어서도 중국 내 현지화 시스템 (중국법인 인력 중 99.5%가 현지인 등)이 잘 구축되어 있어 리스크는 제한적일 전망 4) 2020년 EPS 가이던스 성장률 둔화는 이머징 시장에 대한 투자 확대와 과거 대비 온라인 등 신채널 관련 디지털 마케팅 비용이 증가하고 있기 때문. 그러나 정교한 데이터 분석을 통한 효율적인 투자와 채널에 집중하여 좋은 성과를 이끌어 낼 것이라고 밝혔음

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 8월 22일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 8월 22일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 8월 22일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 양지혜)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.