



울타뷰티 (ULTA.US)

급변하는 무역환경에도 가이던스 상향

- 미국 뷰티 리테일 채널
- 1Q26 (25/2~25/4) 실적 발표, 매출은 기대치 부합, 영업이익은 기대치 상회
- 급변하는 무역 환경을 고려했음에도 불구하고, 연간 가이던스 상향

1Q26 (실제 25년 2월~25년 4월) 실적 발표

Ulta Beauty 의 분기 매출액은 28 억 달러 (+4.5% YoY, 시장기대치 부합), 영업이익은 4.0 억 달러 (Flat YoY, OPM 14%, 시장기대치 상회)를 기록했다.

동일점 매출은 +2.9% YoY 성장 (Q+0.6%, P+2.3%), 색조 부문은 매스 카테고리 부진 영향으로 소폭 하락했고, 스킨케어 부문은 바디/선케어의 성장과 신규 런칭 브랜드의 활약(Tatcha, Naturium, Anua 등) 덕분에 높은 한 자리 수 성장을 기록했다.

채널별로 살펴보면, 온라인이 전반적인 성장을 이끌었으며, Tiktok, Instagram 마케팅에 대한 소비자들의 호응도가 긍정적이었다. (온라인 +10%, 오프라인 동일점 +한 자리 수 성장)

급변하는 무역 환경을 고려했음에도, 연간 가이던스 상향

동사는 연간 가이던스를 매출액 115~117 억 달러로 상향조정했다 (기존 가이던스는 115~116 억 달러). 상반기 동일점 기준 매출 성장률은 +1~3%, 하반기는 대외적인 불확실성을 고려하여 -3%~+3%를 제시했다. 단기적으로는 업황에 대해 긍정적으로 보고 있으나, 뷰티 시장의 치열한 경쟁 상황과 불안정한 무역환경을 고려하여 하반기 가이던스는 넓은 예측 범위를 제시하였다.

현재 미국 뷰티 시장은 꾸준한 성장세를 이어가고 있다. 동사에 따르면, 1분기 미국 뷰티 시장은 낮은 한 자릿수 성장을 기록했으며, 동사 회원의 1 인당 지출 또한 고소득층과 저소득층 모두에서 견조한 흐름을 보였다. 이러한 지표들을 고려할 때, 전반적인 소비 심리는 안정적인 것으로 판단된다. 다만, 시장 내 경쟁 강도와 무역환경 변화는 주요 리스크 요인으로 작용하고 있다. 최근 미국 뷰티 시장은 온오프라인 전 채널에서 경쟁이 심화되고 있으며, 이러한 흐름은 당분간 지속될 것으로 예상된다. 아울러, 급변하는 글로벌 무역환경도 하반기 불확실성을 높이고 있다. 동사의 경우, 직접 수입 비중이 1% 미만으로 관세 이슈에 따른 영향은

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.5.30): \$471.46
목표주가 컨센서스: \$477.25

▶ 투자의견 컨센서스



Stock Data

| 산업분류 | 전문 소매 |
|----------------|-----------------|
| S&P 500 (5/30) | 5,911.69 |
| 현재주가/목표주가 | 471.46 / 477.25 |
| 52주 최고/최저 (\$) | 491.22 / 309.02 |
| 시가총액 (백만\$) | 21,190 |
| 유통주식 수 (백만) | 45 |
| 일평균거래량 (3M) | 350,547 |

Earnings & Valuation

| (백만 \$) | FY24 | FY25 | FY26E | FY27E |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 11,207 | 11,296 | 11,650 | 12,130 |
| 영업이익 | 1,678 | 1,565 | 1,405 | 1,450 |
| OPM(%) | 15.0 | 13.9 | 12.1 | 12.0 |
| 순이익 | 1,291 | 1,201 | 1,058 | 1,100 |
| EPS | 26.0 | 25.3 | 23.2 | 25.6 |
| 증가율(%) | 8.4 | -2.7 | -8.6 | 10.6 |
| PER(배) | 19.4 | 16.3 | 20.4 | 18.4 |
| PBR(배) | 10.7 | 7.6 | 7.7 | 6.7 |
| ROE(%) | 60.9 | 50.4 | 42.2 | 39.0 |
| 배당수익률(%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

Performance & Price Trend

| 주가수익률 (%) | YTD | 1M | 6M | 12M |
|-----------|-----|------|------|------|
| 절대 | 8.4 | 19.2 | 21.9 | 22.3 |
| S&P Index | 0.5 | 6.2 | -2.0 | 12.9 |



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

제한적이다. 설령 일부 영향이 발생하더라도, 브랜드 파트너사를 통해 충분히 대응이 가능하다. 따라서 이번 관세 부과가 미치는 실질적 피해는 크지 않다. 그러나 비즈니스 특성상 무역환경 변화에서 완전히 자유롭지는 않기 때문에, 동사는 하반기 전망에 대해 신중한 태도를 유지하고 있다.

미국 뷰티 시장에 접근해보고 싶다면 주목

미국 뷰티 시장에 관심이 있다면 눈 여겨 볼만한 주식이다. 동사는 급변하는 대외 환경을 고려하여 넓은 범위의 가이던스를 제시했지만, 실제 실적 내 관세 영향이 크지 않고, 미국 뷰티 시장도 견조한 성장세를 보이고 있기 때문에, 가이던스 상단은 충분히 도달할 수 있을 것으로 판단한다. 현재 PER 17 배 수준에서 거래되고 있으며, 조정 시 접근해볼 것을 추천한다.

울타뷰티 실적 예상치 비교

| 구분 | 26Q1 (백만 \$) | 컨센서스 비교 | | YoY 비교 | | QoQ 비교 | |
|-------|-----------------|---------|------|--------|-------|--------|------|
| | | 발표치 | 컨센서스 | 차이 | 25Q1 | 성장률 | 25Q4 |
| 매출액 | 2,848 | 2,792 | 2% | 2,726 | 4% | 3,488 | -18% |
| 영업이익 | 402 | 350 | 15% | 401 | 0.2% | 516 | -22% |
| 영업이익률 | 14.1% | 12.5% | 2% | 14.7% | -0.6% | 14.8% | -1% |
| 순이익 | 305 | 266 | 15% | 313 | -2.6% | 393 | -22% |

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-05-30 블룸버그 기준

울타뷰티 향후 실적 전망

| 구분 | 분기 컨센서스 | | | | 연간 컨센서스 | | | |
|-------|---------|------------|-------|------------|---------|--------|--------|------|
| | (백만 \$) | 26Q2 컨센 | YoY | 26Q3 컨센 | YoY | FY26 | YoY | FY27 |
| 매출액 | 2,644 | 3.6% | 2,599 | 2.7% | 11,623 | 2.9% | 12,169 | 4.7% |
| 영업이익 | 293 | -11% | 264 | -17% | 1,374 | -12% | 1,459 | 6% |
| 영업이익률 | 11.1% | -1.8% | 10.2% | -2.4% | 11.8% | -2.0% | 12.0% | 0.2% |
| 순이익 | 222 | -12.0% | 200 | -17.5% | 1,042 | -13.2% | 1,109 | 6.4% |

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-05-30 블룸버그 기준

주가 선행 12M PER 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 블룸버그 기준

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.