



엘프 뷰티 (ELF.US)

브랜드 Rhode 인수로 신성장 동력 확보

- 미국 화장품 브랜드사
- 유명 모델/인플루언서 Hailey Bieber의 브랜드 Rhode 인수 결정
- 다만 본업은 관세 이슈에 민감. 향후 관세 이슈 완화 국면이 지속될 경우 주가에 긍정적 영향 기대

최근 실적 리뷰 (4Q25, 실제 25년 1-3월)

지난 5월 ELF Beauty 는 분기 실적을 발표했다. 매출액은 3.3 억 달러 (+4% YoY), EPS 0.78 달러로 (+47% YoY), 시장예상치에 (매출 3.26 억 달러, EPS 0.72 달러) 부합했다.

전체 매출 성장 기여는 수량이 +8%p, 가격이 -4%p 였다. 지역별 매출은 미국 +1% YoY, 해외 +19% 성장을 기록했다. 독일, 네덜란드, 벨기에, 폴란드 지역으로 채널을 확장하면서 해외 매출 성장이 두드러졌다.

브랜드 Rhode 인수: Gen-Z 중심 브랜드 포트폴리오 강화

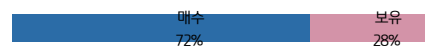
최근 ELF Beauty 는 브랜드 Rhode 인수를 발표했다. Rhode 는 유명 모델/인플루언서인 Hailey Bieber 가 2022 년에 창립한 화장품 브랜드다. 주요 타겟은 18-35 세 사이 여성으로, 스킨케어와 색조 둘다 판매하고 있다. 창립자 Hailey Bieber 는 단순히 자신의 유명세를 통해 제품을 홍보하는 것이 아니라, 자신의 스킨케어 루틴, 뷰티에 대한 개인적인 생각 등을 공유하는 방식으로 브랜드와 자신을 동일시하면서 브랜드의 팬층을 키웠고, 작년 기준 매출 2.12 억 달러를 기록했다. 이번 딜의 총 인수 금액은 10 억 달러이며, 기본 인수금액 8 억 달러, 향후 3 년 성과에 따라 최대 2 억 달러를 지급하는 조건이다.

Rhode 의 미래 성장에 대해서는 긍정적으로 판단한다. ①먼저 현재 전체 SKU 가 10 개에 불과하기 때문에, 카테고리 확장에 따른 성장을 기대할 수 있다. 채널 측면에서도 성장 업사이드가 크다. ②현재 매출 100%가 DTC 에서 발생하고 있는데, 올해 가을부터 북미 Sephora 전 매장에 입점할 예정이기에, 미국 내 채널 확장을 통해 성장을 기대해볼 수 있다. ③해외도 마찬가지다. Rhode 의 SNS 팔로워 74%가 해외라는 점을 고려했을 때, 글로벌 시장 내 Rhode 의 브랜드 인지도는 이미 높은 편이고, 해외 확장에 따른 높은 성장을 기대해볼 수 있다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.6.25): \$125.41
 목표주가 컨센서스: \$126.65

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

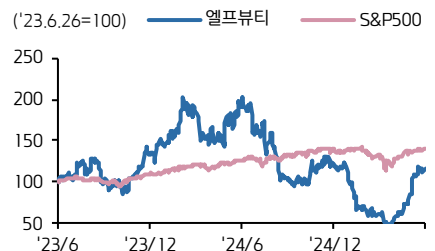
산업분류	개인관리용품
S&P 500 (6/25)	6,092.16
현재주가/목표주가	125.41 / 126.65
52주 최고/최저 (\$)	219.59 / 49.45
시가총액 (백만\$)	7,064
유통주식 수 (백만)	55
일평균거래량 (3M)	605,151

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	1,024	1,314	1,591	1,843
영업이익	213	262	282	340
OPM(%)	20.8	20.0	17.7	18.5
순이익	184	198	214	255
EPS	3.2	3.4	3.6	4.3
증가율(%)	91.6	6.6	7.1	18.9
PER(배)	86.8	32.7	34.5	29.0
PBR(배)	17.0	NULL	7.7	6.2
ROE(%)	34.9	28.2	24.4	24.5
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-0.1	49.4	-4.9	-39.9
S&P Index	3.6	5.0	0.9	11.4



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

문제는 관세가 본업에 밀접한 영향을 미칠 수 있다는 점

동사는 FY26 가이드언스를 제공하지 않았다. 이유는 기존 사업 내 관세 불확실성 때문이다. 브랜드 ELF 의 중국산 생산 비중은 약 75% 수준으로, 과거 대비 (19 년 100%) 많이 축소되었으나, 여전히 의존도가 높다. 관세 이슈는 동사의 이익 구조에 영향을 미칠 수 밖에 없으며, 연간 비용 부담이 +0.5 억 달러 증가할 전망이다. 이에 장기적으로는 공급망 다변화로 리스크를 점진적으로 축소하고, 당장 1Q26 (4~6 월)까지는 사전 매입한 재고를 통해 대응, 8 월부터는 전제품 가격 \$1 인상으로 비용 부담을 상쇄할 계획이다. 다만 위 조치로 수익성을 얼마나 방어해낼 수 있을지는 당분간 지켜볼 필요가 있다.

관세 이슈 완화 국면에서 추가 상승 여지 확대

최근 동사의 주가는 Rhode 인수에 따른 성장 기대감으로 상승세를 보이고 있다. Rhode 는 미국 Gen Z 소비자 사이에서 이미 높은 인지도를 확보하고 있으며, 제품 카테고리 및 유통 채널 측면에서 모두 확장 여력이 크다는 점에서 기대를 모으고 있다. 한편 관세 이슈에 대한 우려는 상당 부분 완화되었지만, 여전히 완전한 해소에는 이르지 못해 주가의 하방 압력 요인으로 작용하고 있다. 향후 관세 관련 이슈에 대한 시장의 관심이 점차 희석될 경우, 주가에는 추가적인 긍정 요인으로 작용할 수 있을 것으로 판단된다. 이에 따라 해당 변수에 유의하여 접근할 것을 권고한다.

엘프뷰티 실적 예상치 비교

구분 (백만 \$)	25Q4 발표치	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
		컨센서스	차이	24Q4	성장률	25Q3	성장률
매출액	333	327	2%	321	4%	355	-6%
영업이익	44	64	-31%	17	160%	35	26%
영업이익률	13.3%	19.6%	-6%	5.3%	8%	9.9%	3%
순이익	28	42	-33%	15	94%	17	64%

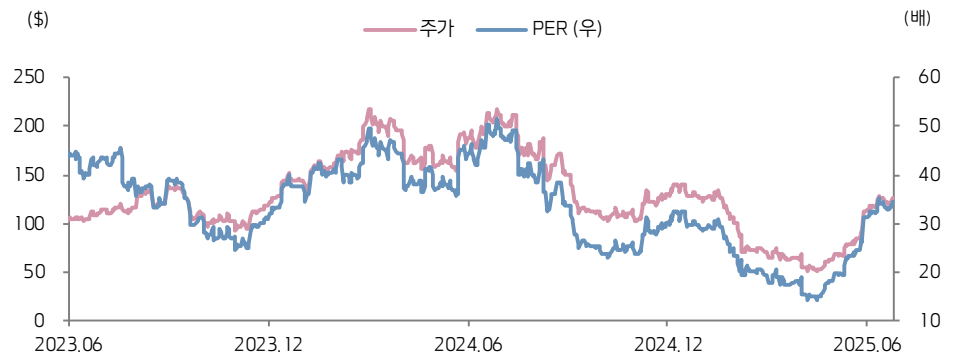
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-06-26 블룸버그 기준

엘프뷰티 향후 실적 전망

구분 (백만 \$)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	26Q1 컨센	YoY	26Q2 컨센	YoY	FY26	YoY	FY27	YoY
매출액	349	7.7%	364	20.8%	1,601	21.9%	1,859	20.4%
영업이익	62	22%	62	123%	287	82%	346	20%
영업이익률	17.7%	2.1%	17.1%	7.9%	17.9%	5.9%	18.6%	0.6%
순이익	47	-0.6%	46	140.7%	212	89.4%	255	20.3%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-06-26 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 일체의 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.