



울타뷰티 (ULTA.US)

브랜드, 옴니채널, 글로벌

- 미국 뷰티 리테일 채널
- Ulta의 CRO, 컨퍼런스 행사에서 동사의 장기 비전을 공유. 브랜드 포트폴리오 강화, 옴니채널 연계, 해외 사업 본격화를 통해 뷰티 시장 내 경쟁력 제고 계획.

Ulta CRO, 컨퍼런스 행사에서 장기 성장 전략 공유

9월 10일, Ulta Beauty의 Chief Retail Officer인 Amiee Thomas는 최근 Piper Sandler Growth Frontier Conference에서 향후 성장 전략을 발표했다. 동사의 전략은 크게 ①기존 핵심 사업의 경쟁력 강화와 ②글로벌 사업 확장으로 요약된다.

기존 사업 부문에서는 브랜드 포트폴리오 확대와 옴니채널 연계를 통해 시장 내 입지를 더욱 공고히 할 계획이다.

지난 분기 동사는 43개의 신규 브랜드를 런칭했고, 이는 작년 동기 29개 대비 확연히 늘어난 모습이다. 아울러 동사는 독점 브랜드의 수를 적극적으로 늘려 채널 경쟁력을 제고할 계획이다. 동사의 독점 브랜드로는 MAC, Clinique, Lancome과 같은 전통 강자 외에도 신형 브랜드 DIBS, Live Tinted 등이 있다. 현재 독점 브랜드의 매출 기여도는 전체의 약 8%를 차지하고 있으며, 향후 위 비중은 더욱 확대될 전망이다.

채널에서는 옴니채널 전략을 강화할 계획이다. 최근 미국 뷰티 시장 내 온라인과 D2C 채널의 강세 현상이 지속되고 있는 가운데, 동사는 온라인 선주문 후 매장 픽업, 소셜 및 온라인 마케팅 강화 등 방식을 통해 이러한 추세에 대응하고 있다. 이를 위해 오프라인 채널은 온라인과 시너지와 효율성에 초점을 맞춰 운영할 계획이다. 이에 동사는 최근 연간 신규 출점 가이던스를 60~70 개에서 50~60 개로 하향 조정했으며, 장기적으로 미국 내 매장 수 목표는 1,800 개 (현재 1,451 개)로 제시하였다.

한편 글로벌 확장 전략도 본격화되고 있다. 멕시코에서는 1호점을 오픈하였고 연내 총 10개 매장 출점을 계획하고 있다. 중동 지역에서도 올해 안에 1~2개 매장을 신규 출점할 예정이며, 유럽 시장은 영국 뷰티 리테일러 Space NK 인수를 통해 대응하고 있다. 지난 7월 Ulta는

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.9.12): \$514.62
 목표주가 컨센서스: \$577.74

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

산업분류	전문 소매
S&P 500 (9/12)	6,584.29
현재주가/목표주가	514.62 / 577.74
52주 최고/최저 (\$)	539 / 309.01
시가총액 (백만\$)	23,075
유통주식 수 (백만)	45
일평균거래량 (3M)	728,058

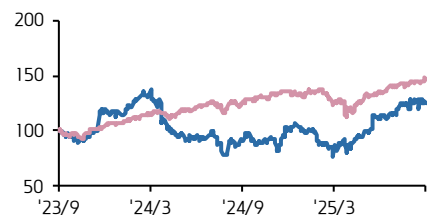
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	11,207	11,296	12,058	12,640
영업이익	1,678	1,565	1,446	1,545
OPM(%)	15.0	13.9	12.0	12.2
순이익	1,291	1,201	1,090	1,156
EPS	26.0	25.3	24.5	27.0
증가율(%)	8.4	-2.7	-3.5	10.4
PER(배)	19.4	16.3	21.0	19.1
PBR(배)	10.7	7.6	8.7	7.4
ROE(%)	60.9	50.4	43.9	38.5
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	18.3	-0.3	56.3	37.9
S&P Index	11.9	2.1	17.6	17.7

('23.9.13=100) — 울타뷰티 — S&P500



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

Space NK의 대주주였던 만자니타 캐피탈의 지분을 인수했으며, 위 딜을 통해 동사는 유럽 시장 진출의 발판을 마련하였다.

단기 실적 측면에서도 긍정적 흐름

최근 실적도 긍정적이었다. Ulta의 2Q26 (25년 5~7월) 매출액은 27.9억 달러 (+9% YoY)로 기대치 (26.8억 달러) 부합했고, EPS는 5.8달러 (+9% YoY)으로 기대치 (5.04달러)를 상회했다.

동일점 매출액은 +6.7% YoY (Q +3.7%, P+2.9%) 증가했고, 카테고리 내에서는 향수, 스킨케어&웰니스가 아웃퍼폼을 보였다.

동사는 상반기 실적 흐름을 반영하여 연간 매출 가이드스를 기존 115~117억 달러에서 120~121억 달러로 상향 조정했다. 상반기 매출이 예상치를 웃돌았고 경쟁 심화도 점진적으로 정상화되고 있기 때문이었다. 다만 하반기 소비 둔화 가능성을 감안해 조정 폭은 크지 않았다.

장기 성장성은 분명 유효

Ulta는 미국 뷰티 시장 내 견조한 경쟁력을 유지하면서 동시에 글로벌 확장에 박차를 가하고 있기에, 장기 성장성에 대해 긍정적으로 판단한다. 다만 현 주가가 선행 PER 약 21배 수준으로, 최근 5년간 최고 수준에 도달해 있다는 점은 유의할 필요가 있다.

울타뷰티 실적 예상치 비교

구분 (백만 \$)	26Q2 발표치	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
		컨센서스	차이	25Q2	성장률	26Q1	성장률
매출액	2,788	2,678	4.1%	2,552	9%	2,726	2%
영업이익	345	304	13.5%	329	4.8%	401	-14%
영업이익률	12.4%	11.3%	1.0%	12.9%	-0.5%	14.7%	-2%
순이익	261	230	13.4%	253	3.3%	313	-17%

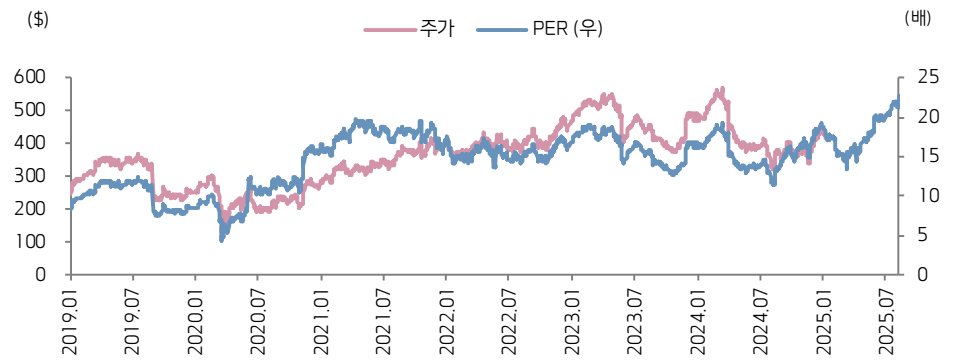
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-09-15 블룸버그 기준

울타뷰티 향후 실적 전망

구분 (백만 \$)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	26Q3 컨센	YoY	26Q4 컨센	YoY	FY26	YoY	FY27	YoY
매출액	2,691	6.4%	3,706	6.3%	11,623	2.9%	12,169	4.7%
영업이익	267	-16%	441	-15%	1,374	-12%	1,459	6%
영업이익률	9.9%	-2.7%	11.9%	-2.9%	11.8%	-2.0%	12.0%	0.2%
순이익	200	-17.3%	332	-15.7%	1,042	-13.2%	1,109	6.4%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-09-15 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.