



울타뷰티 (ULTA.US)

디지털과 K뷰티가 주도하는 성장

- 미국 뷰티 리테일 채널
- 3Q26 실적 발표. 이익은 축소되었으나, 기존 예상보다 좋은 성장을 보이면서 시장 컨센서스를 상회
- 실적 발표 이후 시간외 거래 주가 +6% 상승 중. 가이던스 상향과 호실적 덕분.

디지털과 K 뷰티가 주도하는 성장

4 일 장 마감 이후 3Q26 (8~10 월)실적을 발표했다. 분기 매출은 \$29 억 (+13% YoY, 컨센서스 \$27 억 대비 상회), EPS 는 \$5.1 (Flat YoY, 컨센서스 \$4.6 대비 상회)를 기록했다. 매출 성장에도 불구하고 인건비와 IT 투자 증가 영향(SG&A +23% YoY) 으로 수익성은 축소되었으나, 기존 가이던스와 시장예상치를 상회하는 실적을 기록한 점이 고무적이다.

동일 매장 기준 동사의 매출은 +6.3% YoY 증가를 기록했으며 (P+3.8%, Q+2.4%), 객단가와 트래픽 모두 양호한 성장 흐름을 보이고 있다. 채널 별로 보면, 온라인 +14~16% YoY, 오프라인 +4~6% YoY 성장을 기록하였으며, 동사의 디지털 강화 전략 덕분에 온라인 채널의 성장이 돋보였다. (앱 기반 온라인 매출 비중 2Q26 63% → 3Q26 65%로 확대)

카테고리 별로 살펴보면, 스킨케어 +7~9% YoY, 색조는 +4~6% YoY, 향수 +두 자리 수% YoY 성장을 기록했다. 스킨케어는 고가 제품류의 성장이 좋았던 한편, 중저가 제품군에서는 SNS 바이럴 브랜드 (Byoma, Starface 등)와 K 뷰티 (Anua, Medicube, Tirtir, Fwee 등) 브랜드들이 성장을 견인하고 있다. 특히 K 뷰티 브랜드들은 Z 세대 사이에서 큰 인기를 얻으면서, 동사의 주요 성장 동력으로 작용하고 있다. 한편 색조는 자체 행사 개최 (21 Days of Beauty) 효과와 가격 인상으로 성장세가 지속되었고, 향수는 발렌티노, 돌체앤가바나와 같은 프레스티지 브랜드들이 성장을 이끌었다.

동사는 이번 실적발표에서 동사는 연간 가이던스를 상향조정했다. 지난 9 월 실적 콜에서는 동사는 FY26 매출은 \$115~117 억, EPS \$23.9~24.3 를 가이던스로 제시했으나, 이번 발표에서는 FY26 매출 \$123 억, EPS \$ 25.2~25.5 로 상향조정했다. 1) 최근 분기 실적 내 동일점 매출 성장, 재고 관리, 로열티 멤버 수 등 주요 지표들이 좋은 성과를 보이고 있고, 2) 향수, 스킨케어, K 뷰티 등 카테고리 전반에 수요가

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.12.3): \$544.52

목표주가 컨센서스: \$582.16

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

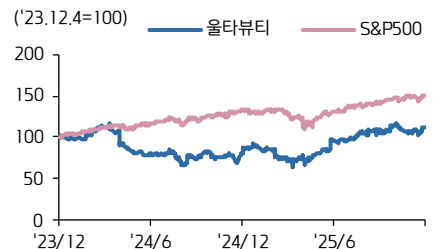
산업분류	전문 소매
S&P 500 (12/3)	6,849.72
현재주가/목표주가	544.52 / 582.16
52주 최고/최저 (\$)	572.23 / 309.01
시가총액 (백만\$)	24,415
유통주식 수 (백만)	45
일평균거래량 (3M)	581,216

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	11,207	11,296	12,115	12,693
영업이익	1,678	1,565	1,491	1,547
OPM(%)	15.0	13.9	12.3	12.2
순이익	1,291	1,201	1,125	1,170
EPS	26.0	25.3	24.9	26.9
증가율(%)	8.4	-2.7	-1.8	8.3
PER(배)	19.4	16.3	21.9	20.2
PBR(배)	10.7	7.6	8.5	7.4
ROE(%)	60.9	50.4	43.5	38.5
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	22.8	3.3	14.7	33.6
S&P Index	16.5	0.0	14.7	13.2



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

강하게 나타나고 있으며, 3) 홀리데이 시즌 초기 성과가 호조를 보이면서 연말 매출 가시성이 높아지고 있기 때문이다.

장기 성장은 유효

실적 발표 이후 동사의 주가는 시간외 거래에서 약 +6% 상승하고 있다. 시장 기대를 상회하는 견조한 실적과 가이드스 상향 조정 덕분에 투자심리가 개선된 것으로 판단된다. 현재 주가는 선행 PER 약 22 배로 최근 5 년 내 가장 높은 수준에 위치하고 있으나, 향후 EPS 상향 가능성을 감안하면 부담스러운 수준은 아니다.

미국 뷰티 시장 내 경쟁 강도와 대외 불확실성이 지속되고 있다는 점은 부담 요인이나, 동사는 디지털 채널 경쟁력 강화와 브랜드 포트폴리오 확장을 통해 국내 시장에서의 입지를 공고히 하고 있으며, 동시에 해외 진출도 가속화하고 있다. 이러한 점을 고려할 때 동사의 장기 성장성에 대한 긍정적 관점은 유효하다고 판단한다.

울타뷰티 실적 예상치 비교

구분 (백만 \$)	26Q3 발표치	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
		컨센서스	차이	25Q3	성장률	26Q2	성장률
매출액	2,858	2,711	5.4%	2,530	13%	2,552	12%
영업이익	309	275	12.5%	319	-2.9%	329	-6%
영업이익률	10.8%	10.1%	0.7%	12.6%	-1.8%	12.9%	-2%
순이익	231	206	12.1%	242	-4.7%	253	-9%

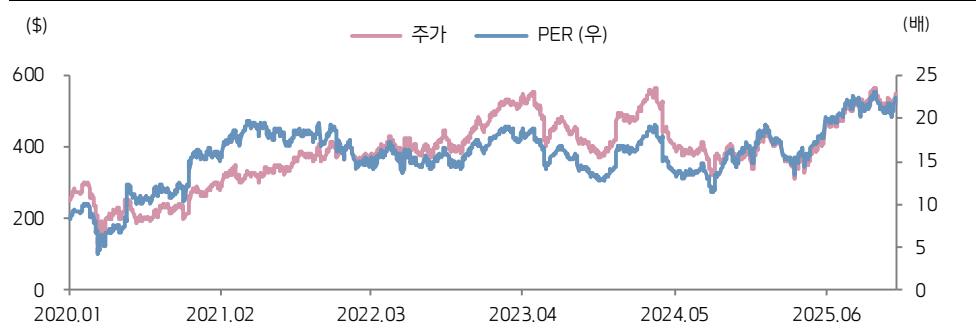
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-12-05 블룸버그 기준

울타뷰티 향후 실적 전망

구분 (백만 \$)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	26Q4 컨센	YoY	27Q1 컨센	YoY	FY26	YoY	FY27	YoY
매출액	3,711	6.4%	3,029	6.3%	11,623	2.9%	12,169	4.7%
영업이익	442	-14%	425	6%	1,374	-12%	1,459	6%
영업이익률	11.9%	-2.9%	14.0%	-0.1%	11.8%	-2.0%	12.0%	0.2%
순이익	333	-15.3%	321	5.3%	1,042	-13.2%	1,109	6.4%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-12-05 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.