



엘프 뷰티 (ELF.US)

Rhode만이 희망이다

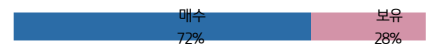
- 미국 화장품 브랜드사
- 본업은 성장이 둔화되고 있지만, 인수 브랜드가 Rhode가 성장을 견인 중
- 향후 주가는 Rhode의 글로벌 채널 확장 속도 및 성과에 따라 달라질 수 있을 듯, 주요 채널 내 성과에 주목.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.2.3): \$84.81

목표주가 컨센서스: \$113.5

▶ 투자 의견 컨센서스



최근 실적 리뷰 (3Q26, 실제 25년 10-12월)

분기 매출 \$4,895 억 (+38% YoY), 영업이익 \$675 억 (+93% YoY, OPM 13.8%)로 시장예상치 (매출 \$4,589 억, 영업이익 \$645 억)를 소폭 상회했다. 브랜드 Rhode 의 연결 편입 효과 덕분에 높은 성장률을 기록했고, Rhode 를 제외한 본업 매출은 +2% YoY 성장에 그쳤다.

본업의 성장 둔화는 작년 공격적인 채널 확장에 따른 기저 부담과 글로벌 채널 내 매출 성장 속도가 기존 기대치를 하회한 영향이다. 더불어 가격 인상 효과도 (+15%) 수요에 하방 압력으로 작용한 것으로 판단된다. (판매 물량 -한 자리 수% 감소 추정)

한편 인수 브랜드 Rhode 는 동사의 성장을 견인하고 있다. 최근 북미 세포라에서 1 위 브랜드로 등극했으며, 영국에서도 기록적인 판매 성과를 달성하는 등, 주요 채널 내에서 소비자들의 반응이 폭발적이다

유일한 성장 돌파구, Rhode

이번 실적발표에서의 가이드선 상향 역시 Rhode 의 빠른 성장 속도 덕분이었다. 동사는 FY26 연간 매출 가이드선을 기존 +18~20%에서 +22~23%로 상향 조정하였는데, 이는 Rhode 의 연간 예상 매출을 기존 2.0 억 달러에서 2.6~2.65 억 달러로 상향했기 때문이다. 반면 Rhode 를 제외한 본업의 매출 가이드선은 +2% YoY 에 불과했다.

Rhode 의 성장 = 주가의 방향성

현재 주가는 선행 PER 28 배에서 거래되고 있다. 본업 성장률이 2%에 불과하다는 점을 감안하면, Rhode 의 빠른 글로벌 확장 속도 만이 현재 밸류에이션을 정당화할 수 있다. Rhode 는 SNS 팔로워의 74%가 해외에 분포하는 반면, 현재 DTC 매출 중 해외 비중은 20% 이하에 불과해 무궁무진한 글로벌 잠재 수요를 보유하고 있다. 2 월에는 호주, 뉴질랜드 런칭을 시작으로 해외 유통 확대가 본격화될 예정이며, 기존 시장 내 성과를 고려할 때 확장 속도는 점진적으로 가속화될 가능성이 높다.

Stock Data

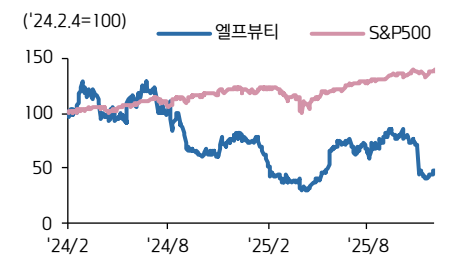
산업분류	개인관리용품
S&P 500 (2/3)	6,917.81
현재주가/목표주가	84.81 / 113.5
52주 최고/최저 (\$)	150.93 / 49.45
시가총액 (백만\$)	5,040
유통주식 수 (백만)	58
일평균거래량 (3M)	501,297

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	1,024	1,314	1,605	1,865
영업이익	213	262	246	308
OPM(%)	20.8	20.0	15.3	16.5
순이익	184	198	175	216
EPS	3.2	3.4	2.9	3.7
증가율(%)	91.6	6.6	-13.1	24.6
PER(배)	86.8	32.7	28.8	23.1
PBR(배)	17.0	NULL	4.1	3.5
ROE(%)	34.9	28.2	15.9	16.1
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	11.3	8.8	-27.2	-4.3
S&P Index	0.5	0.4	8.7	14.0



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

Rhode 의 글로벌 확장은 중장기 성장 스토리를 뒷받침하는 핵심 동력으로 작용할 것으로 기대되며, 향후 주요 채널에서의 판매 순위와 해외 매출 성장률이 멀티플 상향 여부를 결정짓는 핵심 변수가 될 것이다.

엘프뷰티 실적 예상치 비교

구분 (백만 \$)	26Q3 발표치	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
		컨센서스	차이	25Q3	성장률	26Q2	성장률
매출액	489.5	458.9	7%	355.3	38%	343.9	42%
영업이익	67.5	64.5	5%	35.1	93%	7.7	775%
영업이익률	13.8%	14.1%	0%	9.9%	4%	2.2%	12%
순이익	39.4	43	-8%	17.3	128%	3	1214%

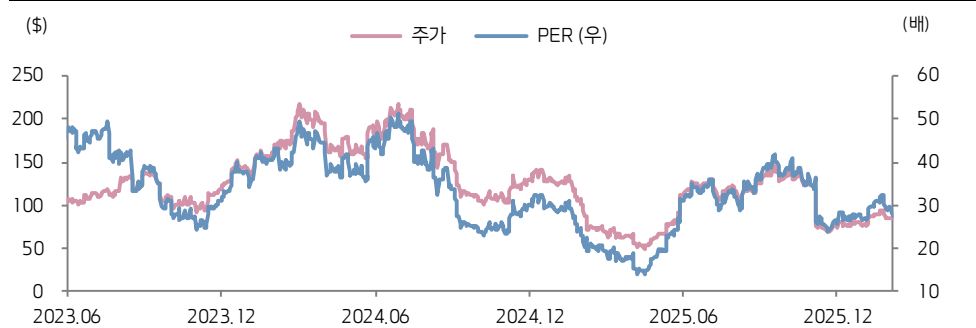
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-02-05 블룸버그 기준

엘프뷰티 향후 실적 전망

구분 (백만 \$)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	26Q4 컨센	YoY	27Q1 컨센	YoY	FY26	YoY	FY27	YoY
매출액	418.7	25.9%	459.3	29.8%	1,600.7	21.9%	1,871.3	8.4%
영업이익	40.3	-9%	84.0	72%	287.2	82%	311.4	8%
영업이익률	9.6%	-3.7%	18.3%	4.5%	17.9%	5.9%	16.6%	-1.3%
순이익	34.6	22.5%	59.0	77.1%	212.3	89.4%	220.4	3.8%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-02-05 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.