

Bloomberg 평균목표주가

USD 637.46

현재주가: 494.87(상승여력 28.8%)

Buy	Hold	Sell
75.9%	20.7%	3.4%
최고목표주가	USD 735.00	
최저목표주가	USD 450.00	

\* Bloomberg 기준

At a glance

(기준일: 2026. 6. 2)

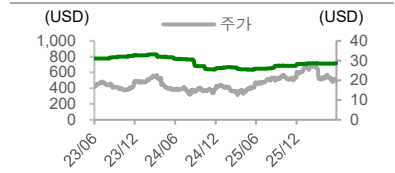
시가총액(bil USD)	21
시가총액(억원)	322,877
Shares	43 (백만주)
52주 최고/최저(USD)	714.97 / 452.00
평균거래대금(90일, USD)	0.4 (십억달러)
PER(27F, 배)	17.2
배당수익률(27F, %)	0.0
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Retail
주요주주(%)	
1. Vanguard Group	12.1
2. 블랙록	9.3
3. 스테이트 스트리트	4.6

주: PER은 시장 컨센서스 기준

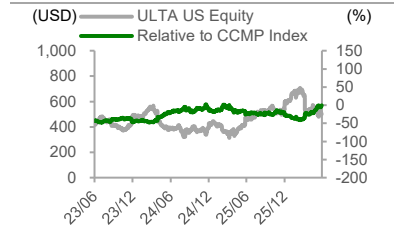
Share Performance

주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	-7.0	-9.7	4.0
상대주가	-13.8	-22.0	-26.1

주가 vs EPS 추경치



Company vs 시장 composite



화장품 담당 이교석

T.02)2004-9285 / lee.kyo-suk1@shinyoung.com

# Ulta Beauty (ULTA US)

## 프레스티지 브랜드가 견인한 매출 성장

### 매출 성장과 수익성 개선이 동반된 1분기 실적

FY1Q26 연결 순매출액은 전년 동기 대비 11% 증가한 32억 달러 기록함(Space NK 인 수 효과 제외 시 한 자릿수 후반 성장). 동일점 매출 성장률은 5.3%로 객단가가 3.7%, 거래건수가 1.6% 증가함. 영업이익은 전년 동기 대비 12% 증가한 4.5억 달러, 영업이익률은 14.2%로 수익성이 소폭 개선됨. 카테고리별 매출은 향수 부문이 럭셔리 브랜드 신 제품 효과로 동일점 기준 10%대 후반으로 가장 강한 성장률을 보임. 헤어케어는 프레스티지 브랜드가 실적 호조를 보이며 높은 한자릿수 성장을 기록함. 메이크업은 럭셔리 브랜드 실적이 좋았으나, Mass 브랜드가 전년과 유사한 판매를 기록하며 낮은 한자릿수 성장에 그침. Walmart, Target 등 대형 유통 체인이 가성비 화장품 입점을 확대함에 따라 Mass 가격대 경쟁이 심화되는 영향이 메이크업 부문에서 나타나는 것으로 추정됨.

### Prestige는 Medicube, Mass는 Anua가 적극 기여한 스킨케어 성장

스킨케어 부문은 낮은 한자릿수 성장했으며 K-Beauty의 활약이 두드러지게 나타남. Prestige 브랜드에서는 Medicube의 약진, Mass 브랜드에서는 Anua의 입점 확대가 주요 성장 동력 중 하나로 제시됨. 이는 K-Beauty 브랜드가 Ulta에서 온라인을 넘어 오프라인 매장에서 성장의 한 축으로 자리잡고 있음을 엿볼 수 있는 부분으로 판단함. 채널별 매출 성장률은 이커머스가 10%대 중반, 오프라인은 동일점 기준 낮은 한자릿수를 기록함. 2026년 3월에는 틱톡샵을 신규 런칭 했으며 기존 동사 온라인 매출을 잠식하기 보다는 신규 고객을 확보하고 로열티 프로그램으로 유입하는 역할을 할 것으로 예상됨.

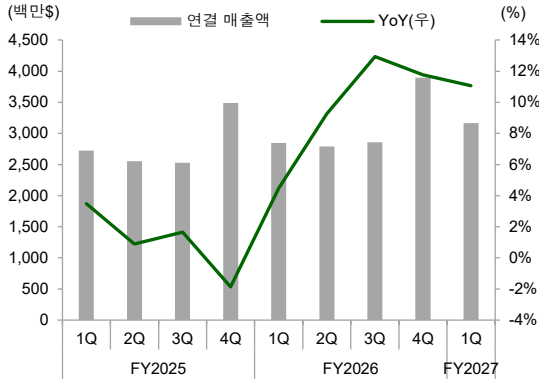
### 영업이익 증가와 자사주 매입액 확대에 따른 EPS 성장률 전망치 상향

FY2026 가이던스는 순매출 6~7% 성장, 동일점 성장률 2.5~3.5%을 유지했으나, 영업이익 성장률을 6.5~9%(기존 6~9%)로 소폭 상향 조정함. 자사주 매입 목표액은 기존 10억 달러에서 15억 달러로 상향했으며 관련 영향으로 EPS 성장률 예상치도 기존 9.4~11.4%에서 10.6~12.3%로 상향함. FY2025에는 매출 성장과 점유율 확대에 초점을 맞췄으나 FY2026에는 수익성을 확보한 성장을 추구하는 방향으로 경영 전략을 변경함.

결산기(12월)	FY2024A	FY2025A	FY2026F	FY1Q25A	FY1Q26
매출액(백만달러)	11,295.7	12,392.8	13,238.4	2,848.4	3,163.9
영업이익(백만달러)	1,565.0	1,533.0	1,653.5	401.8	448.3
영업이익률(%)	13.9	12.4	12.5	14.1	14.2
지배순이익(백만달러)	1,201.1	1,153.5	1,243.8	305.1	340.5
EPS(달러)	25.4	25.7	28.7	6.7	7.8
ROE(%)	50.8	43.9	43.1	50.8	47.9
PER(배)	16.1	25.1	17.2	15.4	19.8

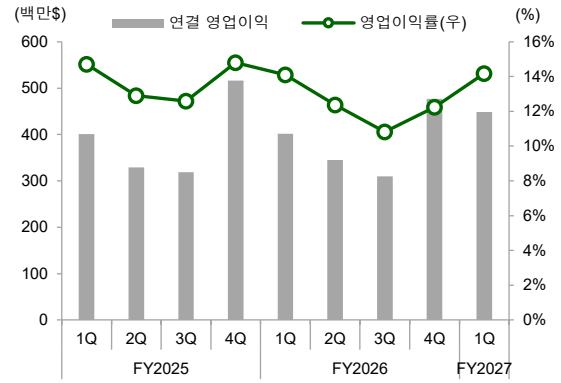
자료 : 컨센서스는 Bloomberg 기준

도표 1. Ulta Beauty 연결 분기 매출액 추이



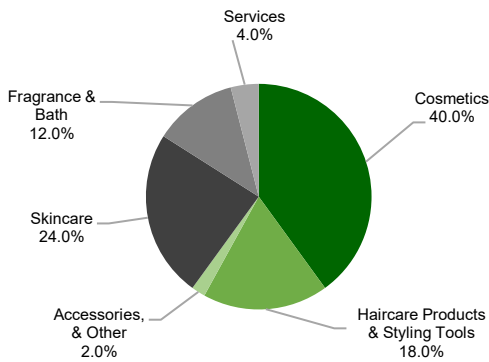
자료 : Ulta Beauty, 신영증권 리서치센터

도표 2. Ulta Beauty 연결 분기 영업이익 추이



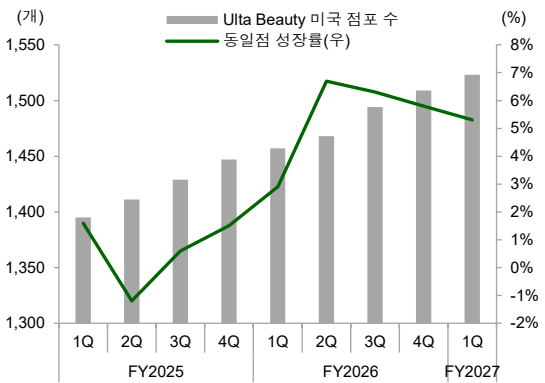
자료 : Ulta Beauty, 신영증권 리서치센터

도표 3. Ulta Beauty FY1Q26 부문별 매출 비중



자료 : Ulta Beauty, 신영증권 리서치센터

도표 4. Ulta Beauty 미국 점포 수 및 동일점 성장률 추이



자료 : Ulta Beauty, 신영증권 리서치센터

도표 5. Ulta Beauty 실적 추이 및 전망

(단위: 백만\$)

구분	FY2025A				FY2026F				연간		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	FY2025	FY2026	FY2027
매출액	2,848	2,788	2,858	3,898	3,164	2,989	3,001	4,110	12,393	13,238	13,970
매출총이익	1,114	1,092	1,156	1,484	1,268	1,172	1,206	1,557	4,845	5,180	5,473
매출총이익률	39.1%	39.2%	40.4%	38.1%	40.1%	39.2%	40.2%	37.9%	39.1%	39.1%	39.2%
판매관리비	712	747	846	1,007	819	811	863	1,028	3,312	3,527	3,705
판매비율	25.0%	26.8%	29.6%	25.8%	25.9%	27.1%	28.8%	25.0%	26.7%	26.6%	26.5%
영업이익	402	345	309	477	448	361	343	530	1,533	1,653	1,768
영업이익률	14.1%	12.4%	10.8%	12.2%	14.2%	12.1%	11.4%	12.9%	12.4%	12.5%	12.7%
세전이익	405	346	305	474	449	359	341	527	1,531	1,648	1,763
세전이익률	14.2%	12.4%	10.7%	12.2%	14.2%	12.0%	11.4%	12.8%	12.4%	12.4%	12.6%
당기순이익	305	261	231	357	340	270	255	396	1,153	1,244	1,330
당기순이익률	10.7%	9.4%	8.1%	9.1%	10.8%	9.0%	8.5%	9.6%	9.3%	9.4%	9.5%
부문별 비중											
Cosmetics	40%	38%	41%	35%	40%				38%		
Haircare	18%	19%	19%	19%	18%				19%		
Accessories	2%	2%	2%	2%	2%				2%		
Skincare	25%	25%	24%	24%	24%				24%		
Fragrance & Bath	11%	12%	11%	17%	12%				13%		
Services	4%	4%	3%	3%	4%				4%		

자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 / FY2Q26 ~ FY 4Q26 및 FY 2026, FY2027 실적 전망치는 Bloomberg 컨센서스 기준

## Compliance Notice

### ■ 투자등급

- 종목**
- 매수** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
  - 중립** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비  $\pm 10\%$  이내의 등락이 예상되는 경우
  - 매도** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가  $-10\%$  이하의 하락이 예상되는 경우

- 산업**
- 비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
  - 중립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
  - 비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다..

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소자에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.