

2025/9/1

화장품

권우정 책임연구원
20240006@iprovest.com

ULTA 2분기 실적 합의: 신제품, 신규 브랜드, 신규 카테고리 확대 중

동일 점포 매출액 YoY 6.7% 증가하며 호실적 기록

1) 적극적인 신제품/신규 브랜드/신규 카테고리 확대 지속, 2) 26년 8월 타깃과 파트너십 종료되며 ULTA 본업 집중 전략 강화 예상

ULTA Beauty 2Q25 Review: 동일 점포 매출 성장률 호조, GPM도 긍정적

2분기 연결 순매출액 및 영업이익은 각각 28억달러 (YoY 9%), 3.4억달러 (YoY 5%, OPM 12.4%)로 시장기대치 상회. 동일 점포 매출액은 YoY 6.7% 증가하며 호실적을 기록했는데, 이는 Q 효과 3.7%, P 효과 2.9%에 기인함. GPM은 39.2%(YoY +0.9%p)를 기록했는데, 재고 손실 감소 및 상품 마진 기인함. 현재 ULTA는 재고손실 감소를 위한 구조적 효율화 작업 진행 중임. 판관비율은 26.6%(YoY +1.3%p)을 기록했는데, 인센티브 비용 증가, 급여 및 복리 후생 비용 증가, 기업 운영비 증가, Space NK 인수 비용 700만달러 기인. 판촉비 비중은 전년대비 감소했으며, 경쟁강도가 작년 대비 완화되었다고 언급. 한편, 브랜드 24개를 신규 론칭 했음.

카테고리별로는 1)향수: 두 자릿수 성장. 어버이날 프로모션, 신제품 출시, 신규 및 독점 브랜드 출시, 남성 향수 강세에 기인. 2) 스킨케어&웰니스: HSD% 성장. 바디케어&웰니스가 강세였으며, 스킨케어는 매스 및 프레스티지 모두 LSD% 성장. 신규 브랜드 및 기존 브랜드 확장 긍정적. K뷰티 성과도 긍정적이었으며, 중 아누아와 피치앤리가 선도 중. 3) 메이크업: MSD% 성장. 매스 및 프레스티지 모두 성장세를 기록했는데, 두 부문 동반 성장한 것은 최근 들어 드문 사례임. 기존 브랜드(Hourglass, MAC, NYX)의 신제품 강세.

ULTA에게도 K뷰티가 매력적인 상황

ULTA의 동일 점포 매출 성장률은 1분기 YoY 2.9%에서 2분기 YoY 6.7%로 가속화되었음. 최근 ULTA는 본업 강화를 위한 전략을 적극적으로 추진 중이며, 1) 적극적인 신제품/신규 브랜드/신규 카테고리 도입 확대, 2) 26년 8월 타깃 파트너십 종료를 통한 자사 사업 집중 등을 실행 중. 특히, 신제품을 통해 신규 고객층을 유입시키고, 다른 카테고리로 확대되는 헤일로 효과를 강조 중. 최근 K뷰티가 대형 리테일러에게 주목받는 흐름과 맞닿아 있다고 판단됨. 실제로 과거 세포라는 라네즈의 독창적인 립 제품군에 주목해 독점 계약을 체결한 바 있음. ULTA는 상반기 K뷰티 성과에 대해서 긍정적으로 언급했으며, 특히 아누아와 피치앤리를 리딩 브랜드로 언급함. 한편, ULTA는 타깃과의 파트너십이 26년 8월종료되면서, 상품 포트폴리오 확대, 신제품, 독점 브랜드 확대 등 본업에 집중할 것으로 예상됨. ULTA는 분기 평균 20개 내외 브랜드를 론칭 하는데, 3분기에는 K뷰티 신규 브랜드가 13개(색조 5개, 스킨케어 8개)인 점 고무적이라고 판단함.

한편, 7/11 영국 뷰티 리테일러 Space NK 인수를 통해 ULTA의 글로벌 확장도 가속화할 준비 중임. 브랜드 파트너사들의 해외 확대를 지원하겠다고 언급했으며, 이는 브랜드사 입장에서 해외 유통망을 확보한다는 점에서 긍정적.

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자:2025.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	3.4	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하