룰루레몬 lululemon athletica inc. · LULU · NASDAQ

미주 매출 −8.0%와 3분기 매출 약 −10% 안내가 이익 전망을 누르지만 Forward PER 12.6배와 현금 13.9억 달러가 하방을 받치는 갈림길

종합 판정
HOLD
긍정 의견 3 · 부정 의견 4 · 보류 0

발급 시점 가격	외부 평균 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
$111.77	$103.66	$90.38 ~ $225.98	12월 10일경(야후 추정)
2026.11.05 종가 · −0.3%	−7.3% · 28명	고점 대비 −50.5%	26년 3분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

미주 매출 −8.0%, 전체 매출의 67%
2분기 미주 16.2억 달러로 1년 전보다 약 1.4억 달러 줄었고 해외 +3.6%·+4.7% 증가분은 약 3,200만 달러

3분기 매출 22.9억~23.2억 달러 안내(약 −10%)
2분기 −4.3%보다 감소 폭이 커지고 야후 3분기 예상 EPS 1.03달러는 1년 전 2.59달러의 40% 수준

환급 제외 영업이익률 약 13.2%
2분기 18.8%에는 관세 환급 1억 3,450만 달러가 들어 있고 1년 전 20.7%와 비교하면 약 7.5%p 낮음

Forward PER 12.6배, 동종 중앙값 22.2배
고점 대비 −50.5% 하락해 배수는 낮아졌고 TTM PER 9.2배는 환급 이익이 들어간 값

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

미주 매출 −8% ×2	부정	미주가 약 1.4억 달러 줄 때 해외는 약 3,200만 달러만 늘어 감소분의 22%만 메웠고 미주가 매출의 67%여서 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 3분기에 미주 감소 폭이 한 자릿수 초반으로 줄면 판정이 바뀝니다.
3분기 매출 약 −10% 안내	부정	매출 감소 폭이 −4.3%에서 약 −10%로 커지고 예상 EPS가 1년 전의 40%로 줄어 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 12월 10일경 실적이 안내 상단 23.2억 달러를 넘으면 판정이 바뀝니다.
관세 환급 1억 3,450만 달러	긍정	1억 3,450만 달러가 현금으로 확정돼 올해 EPS 약 0.86달러(보도 기준)를 받치고 있어 올해 이익 기준으로는 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 다만 내년 이익은 환급이 빠져 줄 수 있어 12월 3분기 실적의 환급 제외 마진이 중요합니다.
목표가 하향·신규 매도	부정	쟁점은 목표가 방향이고 최근 5건 중 신규 매도 2건과 하향 2건으로 상향이 한 건도 없고 평균 목표가가 종가보다 7.3% 낮아 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 상향이 나오거나 평균 목표가가 종가를 넘으면 판정이 바뀝니다.
Forward PER 12.6배	긍정	예상 이익 성장률이 −27.3%·−10.6%로 마이너스라 PEG는 계산되지 않지만 성장 대비 배수로 보면 Forward 12.6배가 동종 중앙값의 57%이고 고점 대비 −50.5% 하락해 이미 상당 부분 반영된 쪽으로 보아 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 3분기 실적에서 예상 EPS 1.03달러를 밑돌면 판정이 바뀝니다.
현금 13.9억 달러와 자사주 매입	긍정	차입이 0이고 최근 4분기 잉여현금흐름 13.5억 달러가 분기 자사주 3.3억 달러를 받치며 현금 감소는 환원 때문이라 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 현금이 10억 달러 아래로 내려가면 판정이 바뀝니다.

종합 판정은 HOLD이며 낮은 배수와 차입 없는 재무가 긍정 의견, 미주 매출 감소와 3분기 안내가 부정 의견으로 맞서고, 12월 10일경 3분기 실적에서 미주 감소 폭이 줄면 판정이 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

12월 3분기 실적
매출이 안내 상단 23.2억 달러 이상이고 미주 감소 폭이 −8.0%보다 줄어들면 바닥 확인 신호입니다.

환급 제외 마진
영업이익률이 환급 제외 기준 13.2% 이상을 유지하면 이익 전망 하향이 멈췄다는 근거가 됩니다.

목표가 상향
평균 목표가가 종가 111.77달러를 넘으면 외부 눈높이가 돌아섰다는 신호입니다.

▼ 판정이 나빠지는 조건

12월 3분기 실적
매출이 안내 하단 22.9억 달러에 못 미치거나 예상 EPS 1.03달러를 밑돌면 부담입니다.

미주 매출
미주 감소 폭이 −8.0%보다 커지면 해외 성장이 메우지 못하는 구도가 굳어집니다.

주가 방어선
종가가 20일선 101.97달러 아래로 내려가면 Supertrend 99.37달러가 다음 확인선입니다.

출처: SEC EDGAR · 룰루레몬 26회계연도 2분기 8-K·10-Q · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 분기표·연간표 · 저스트스타일·소싱저널 보도 제목

리포트 원문: lightview.kr/report-lulu · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 2분기	3분기	4분기	26년 1분기	2분기
매출	25.3	25.7	36.4	24.7	**24.2**
영업이익	5.2	4.4	8.1	2.8	**4.5**
순이익	3.7	3.1	5.9	2	**3.3**
영업이익률	20.7%	17.0%	22.3%	11.2%	**18.8%**

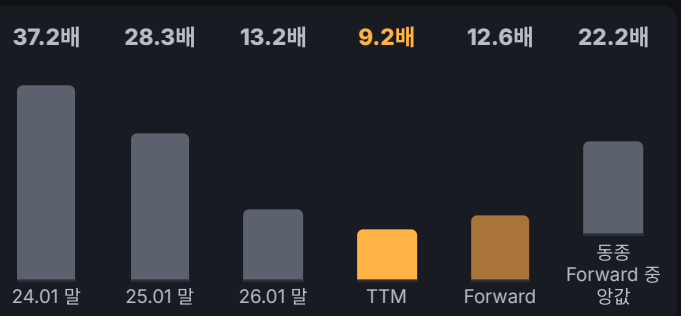
영업이익률
18.8%
1년 전 20.7%

순이익률
13.6%
1년 전 14.7%

영업현금흐름률
15.5%
1년 전 13.0%

잉여현금흐름률
9.3%
1년 전 6.0%

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 1 보유 29 매도 6 평균 $103.66 · 최고 $255.00 · 최저 $44.00

울프리서치	75	신규 커버리지
웰스파고	90	목표가 하향
씨티그룹	117	목표가 하향
BMO캐피털	70	신규 커버리지

07 재무 체력

현금·단기투자 (7/31)
13.9억 달러
18.1억 달러 → −23.1%

총부채 (7/31, 야후 기준)
21.4억 달러
18억 달러 → +19.1%

자기자본 (7/31)
47.9억 달러
49.6억 달러 → −3.4%

발행주식수 (7/31)
1.17억 주
1.22억 주 → −4.0%

08 최근 뉴스

10/27 텍사스 주 제품 안전 조사 합의 보도
소싱저널 10/27 최초 보도·저스트스타일 11/4 재보도 제목 기준 · 합의 세부 조건은 열어 보지 않음

10/22 타라 포즐리 이사 선임 공시 — 설립자 협력 협약에 따른 13번째 이사
8-K 5.02·7.01 · 전 룰루레몬 최고제품책임자, 이사회 12명→13명

10/7 임원 관련 공시(8-K 5.02·7.01)
SEC 공시 항목만 확인 · 내용은 열어 보지 않음

09 다가오는 일정

11월 6일 · 주간 옵션 만기
맥스페인 105달러 · 풋/콜 미결제약정 0.77

11월 20일 · 월간 옵션 만기
맥스페인 100달러 · 풋/콜 미결제약정 0.84

12월 10일 · 26년 3분기 실적 예상일(야후 추정)
예상 매출 23.2억 달러 · 예상 EPS 1.03달러 · 회사 확정 일정은 아님

10 주요 리스크

미주 매출 −8.0%·3분기 약 −10% 안내
영향 상 · 가능성 상 · 확인 12월 3분기 실적

관세 환급 이익 소멸(환급 제외 영업이익률 약 13.2%)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 12월 3분기 실적

소비자 관세 집단소송 2건·증권 집단소송 진행
영향 중 · 가능성 중 · 확인 재판 일정·합의 보도

11 체크포인트

★★★ 12월 3분기 실적
매출이 안내 범위 22.9억~23.2억 달러 안에 들어오고 예상 EPS 1.03달러를 넘는지 확인합니다.

★★★ 미주 매출 감소 폭
2분기 −8.0%보다 줄어드는지, 해외 +3.6%·+4.7% 성장이 이어지는지 확인합니다.

★★☆ 환급 제외 마진
환급 효과를 뺀 영업이익률이 2분기 약 13.2% 아래로 내려가는지 확인합니다.

출처: SEC EDGAR · 룰루레몬 26회계연도 2분기 8-K·10-Q · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 분기표·연간표 · 저스트스타일·소싱저널 보도 제목
리포트 원문: lightview.kr/report_lulu · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지