MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2025.12.12

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

나스닥 종합(p)	23,593.86
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	0.0
시가총액(십억USD)	22.18
시가총액(조원)	32.61
상장주식수(백만주)	118.6
60일 평균 거래대금(백만USD)	698.68
52주 최저가(USD)	159.87
52주 최고가(USD)	421.16

(%)	1M	6M	12M
절대주가	10.1	-25.9	-53.2
상대주가	9.5	-38.4	-60.3

[감수]
배송이
songyi.bae@miraeasset.com

LULU US · 의류 · 미국

룰루레몬

FY3Q25 리뷰: AI 예측 하회

- AI 통합 시계열 분석 결과, Lululemon Athletica의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 하회했으며, 특히 당기순이익과 매출총이익률이 의미있게 하회했다. 모델 예측치를 상회한 지표는 없다.
- 경영진은 미국 사업 개선과 해외 지역의 모멘텀 유지를 위해 집중했다고 밝혔다. CFO는 예상보다 나은 수익을 달성했으며, 강력한 재무 상태를 활용해 성장 이니셔티브에 투자할 계획이라고 언급했다. 또한, 3분기 동안 12개의 신규 매장을 열어 총 796개 매장으로 증가했다.
- Lululemon Athletica의 주가는 지난 3개월간 13.2% 상승하여 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 5.9%p와 8.6%p 초과 상승했다. 현재 주가는 PER 14.6배로 과거 평균 20.4배보다 낮으며, 주요 비교기업인 Nike Inc와 Deckers Outdoor는 각각 -8.9%와 -14.0%의 수익률을 기록했다.

주요 실적 평가

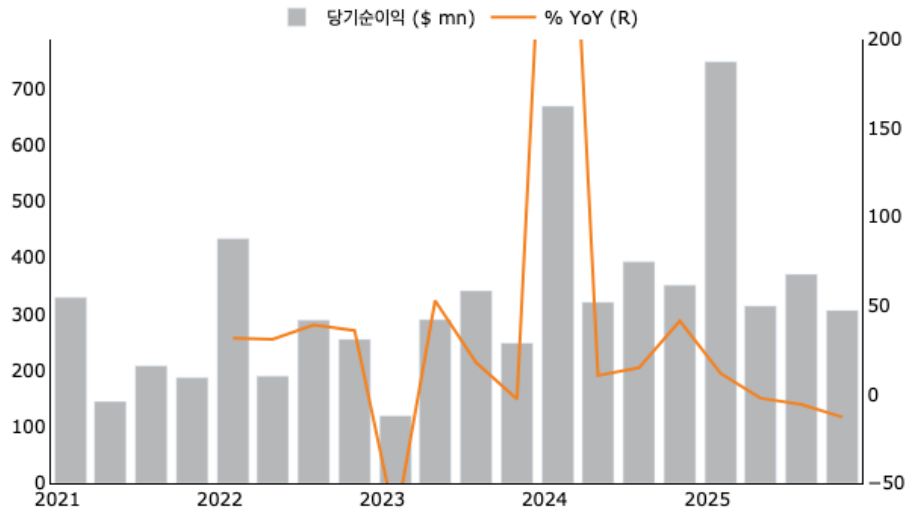
총매출액은 $2,565.9mn(+7.1% YoY, +1.6% QoQ)으로 증가했다. 아메리카 지역의 매출증가율은 -2.0%로 하락했으나, 중국에서는 +46.0%(+21.0%p QoQ)로 큰 성장을 보였다. 매출총이익은 $1,425.9mn(+1.7% YoY)으로 소폭 증가했으나, 영업이익은 $435.9mn로 -11.2% YoY 감소했다. 당기순이익은 $306.8mn(-12.8% YoY)으로 하락했으며, 주당순이익(EPS)은 $+2.59(-9.8% YoY)으로 나타났다. 동일점포성장률(CSSG)은 +1.0%(+0.0%p QoQ)로 유지되었다. 부진한 실적은 주로 매출총이익률의 감소(-2.9%p YoY)와 영업이익률의 감소(-3.5%p YoY) 때문이다. 또한, 판관비용률의 증가(+0.6%p YoY)와 재고회전율의 하락(-18.6%p YoY)도 운영 효율성에 부정적인 영향을 미쳤다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합하고, 영업이익과 당기순이익은 상회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $, %g)	Quarter ending 2025,10,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	2,566	1.6	7.1
매출총이익	1,426	-3.5	1.7
영업이익	435.9	-16.8	-11.2
당기순이익	306.8	-17.3	-12.8
주당순이익(EPS)	2.59	-16.5	-9.8
동일점포성장률	1.00	0.0	-75.0

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 룰루레몬 순이익 및 변동률

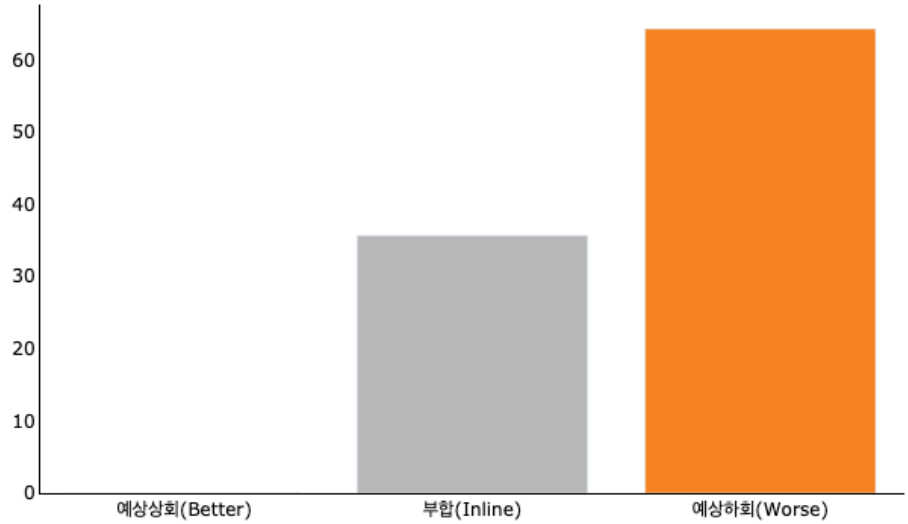


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

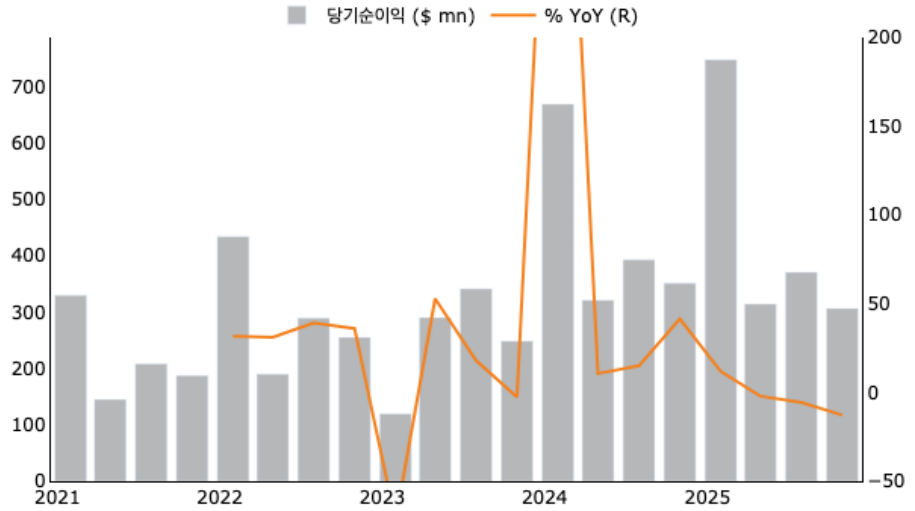
AI 통합 시계열 분석 결과, Lululemon Athletica의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 하회했으며 (상회: 0.0%, 부합: 35.7%, 하회: 64.3%) 주요 지표 중 '당기순이익', '매출총이익률'은 모델 예측치를 의미있게 하회한 반면, 모델 예측치를 상회한 지표는 없다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 룰루레몬 순이익 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

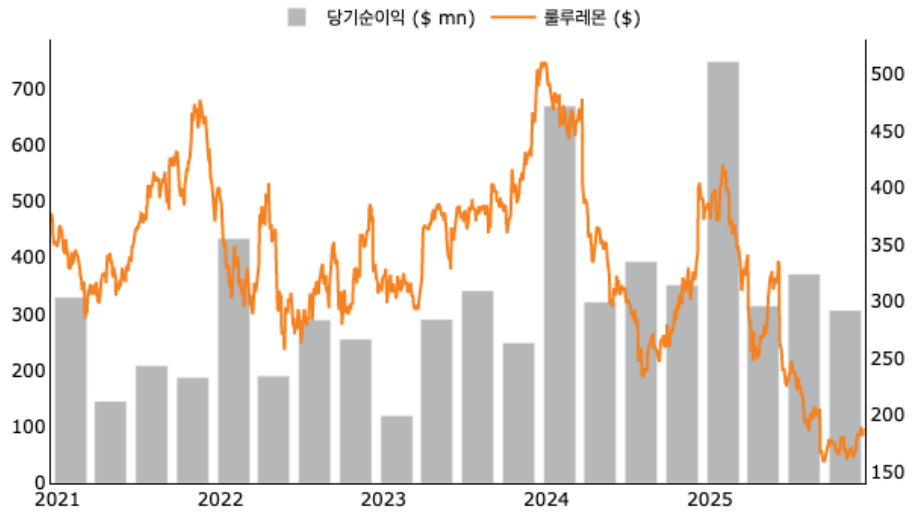
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 칼빈 맥도날드 CEO는 "3분기 동안 미국 사업 개선과 해외 지역의 모멘텀 유지를 위해 집중했다"고 밝혔다; 2) 메건 프랭크 CFO는 "3분기 동안 예상보다 나은 수익을 달성했으며, 강력한 재무 상태를 활용해 성장 이니셔티브에 투자할 것"이라고 말했다; 3) 회사는 3분기 동안 12개의 신규 매장을 열어 총 796개 매장으로 증가했으며, 향후 2025년에는 4% 성장 목표를 설정하고 리더십 전환 계획에 대한 자신감을 표명했다.

밸류에이션

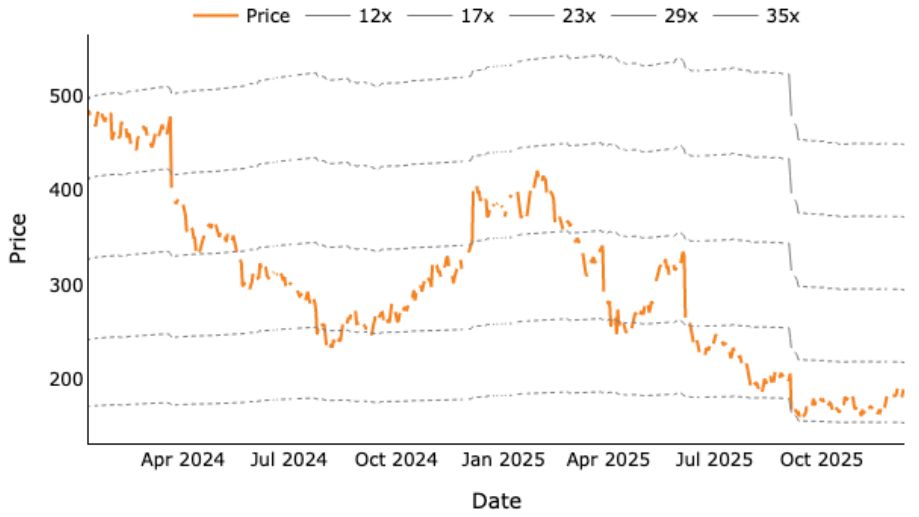
Lululemon Athletica 주가는 지난 3개월간 13.2% 상승하여 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 5.9%p와 8.6%p 초과 상승했다. 주요 비교기업인 Nike Inc와 Deckers Outdoor는 각각 -8.9%와 -14.0%의 수익률을 기록했다. 현재 주가는 PER 14.6배로 과거 평균 20.4배보다 낮다. 최근 지수와의 상관관계도 강해졌다.

Exhibit 5: 룰루레몬 당기순이익 추세 분석



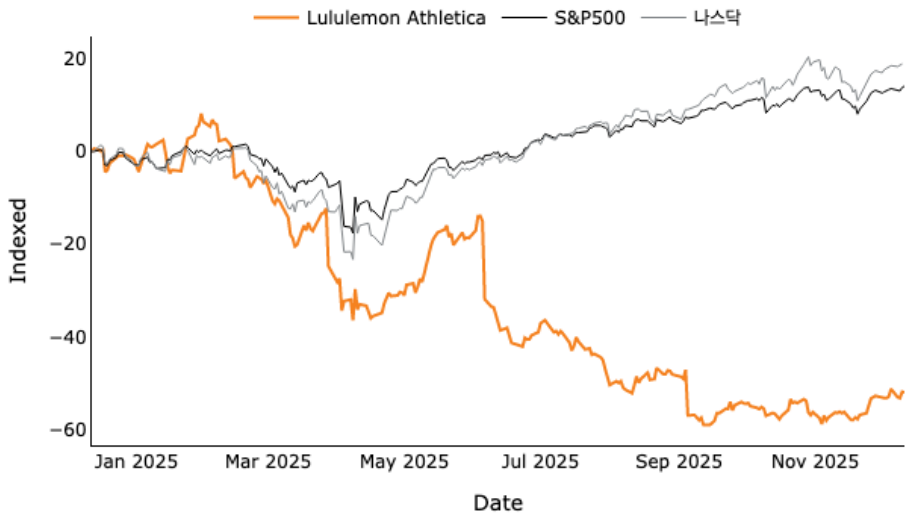
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 6: Lululemon Athletica PE 밴드 차트



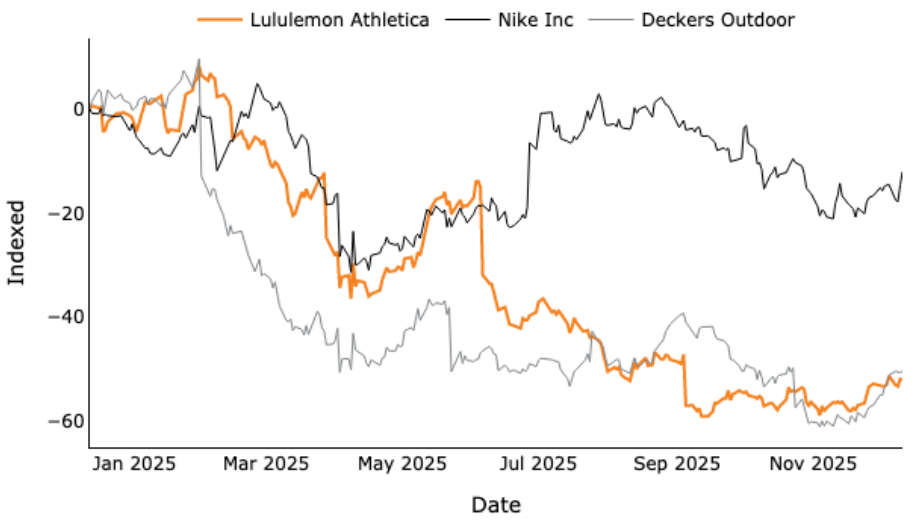
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 주가 수익률 비교 – Lululemon Athletica, S&P500, 나스닥



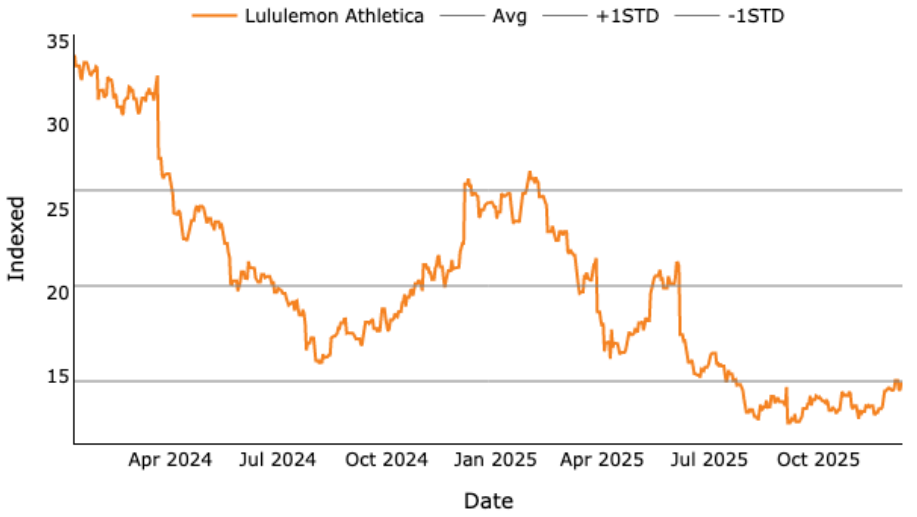
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Lululemon Athletica 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: Valuation – P/E

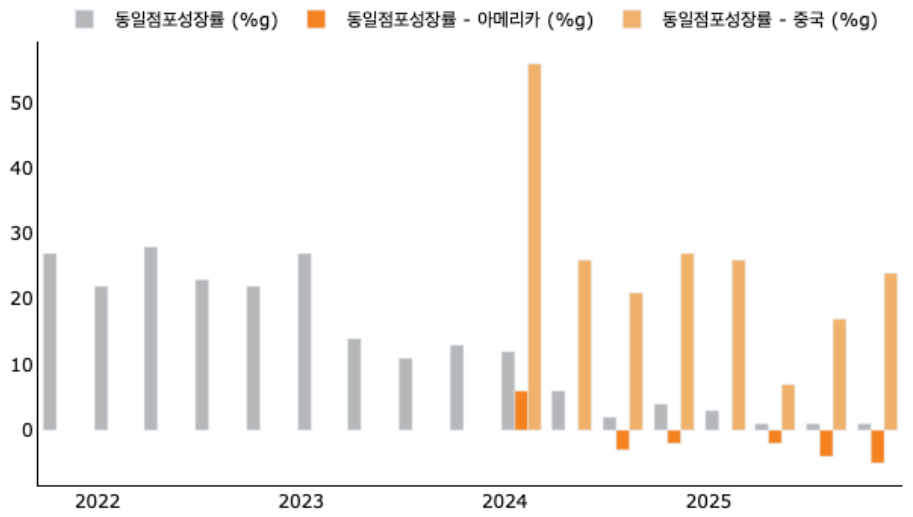


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

CSSG 분석

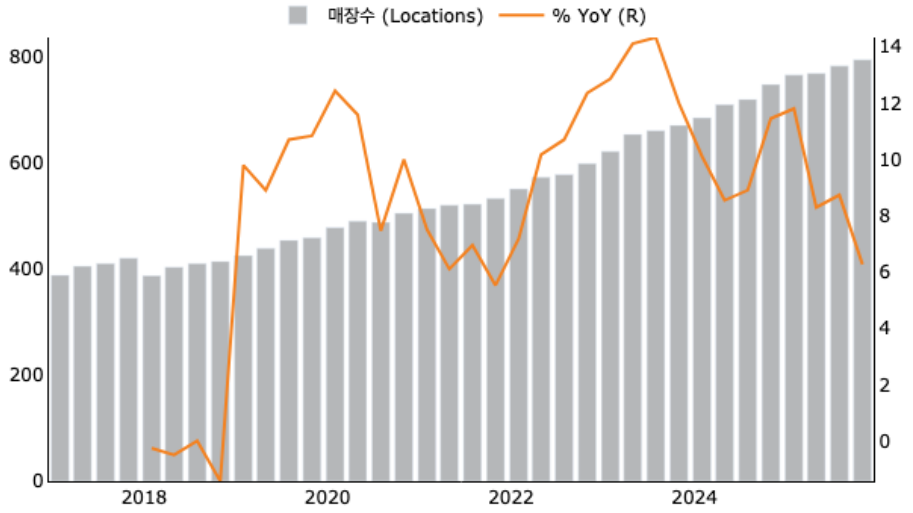
동일점포성장률(CSSG)은 +1.0%(+0.0%p QoQ)로 나타났다. 아메리카 지역의 동일점포성장률(CSSG)은 -5.0%(-1.0%p QoQ)로 낮아졌다. 반면, 중국의 동일점포성장률(CSSG)은 +24.0%(+7.0%p QoQ)로 크게 높아졌다. 나머지 지역(RoW)의 동일점포성장률은 +9.0%(-6.0%p QoQ)로 집계되었다. 전체 매장수는 796개로, 전년 대비 6.3% 증가했으며, 전분기 대비 1.5% 증가했다. 중국의 성장은 두드러진 반면, 아메리카 지역은 부진한 모습을 보였다.

Exhibit 10: 룰루레몬 동일점포 성장률 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 11: 룰루레몬 매장수 및 변동률

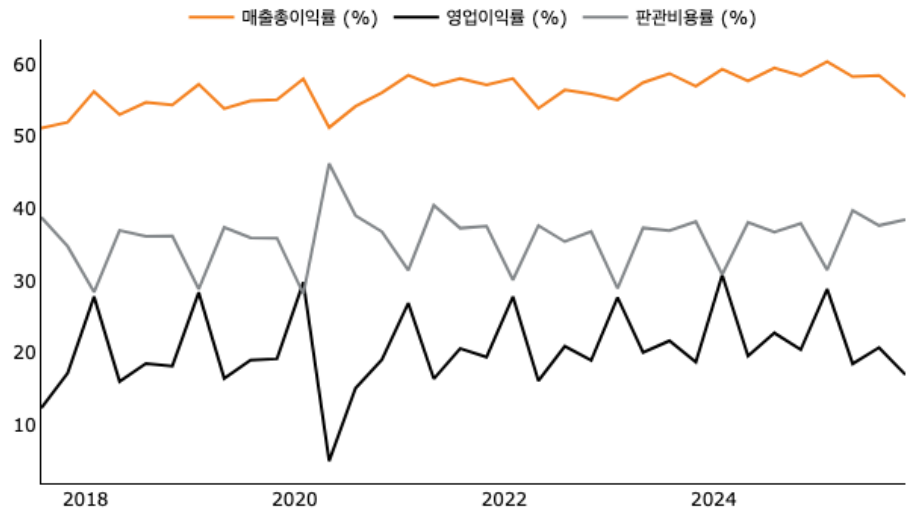


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

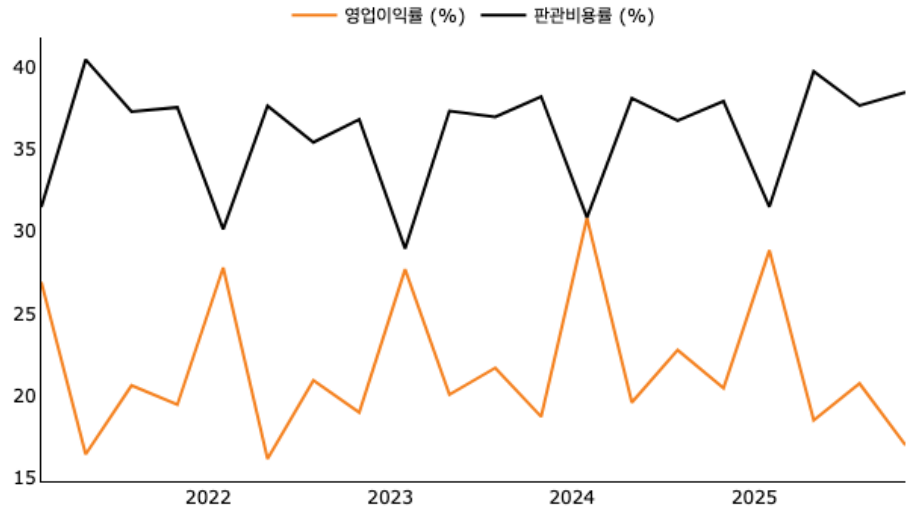
매출총이익률은 55.6%(-2.9%p YoY, -2.9%p QoQ)로 감소했으며, 영업이익률은 17.0%(-3.5%p YoY, -3.8%p QoQ)로 낮아졌다. 반면, 판관비용률은 38.5%(+0.6%p YoY, +0.8%p QoQ)로 소폭 증가했다. 이는 수입에 대한 높은 관세와 최소 면세 기준의 제거에 기인한다. 이러한 요인은 영업이익률 감소에 영향을 미칠 것으로 보인다.

Exhibit 12: 룰루레몬 재무 비율 분석



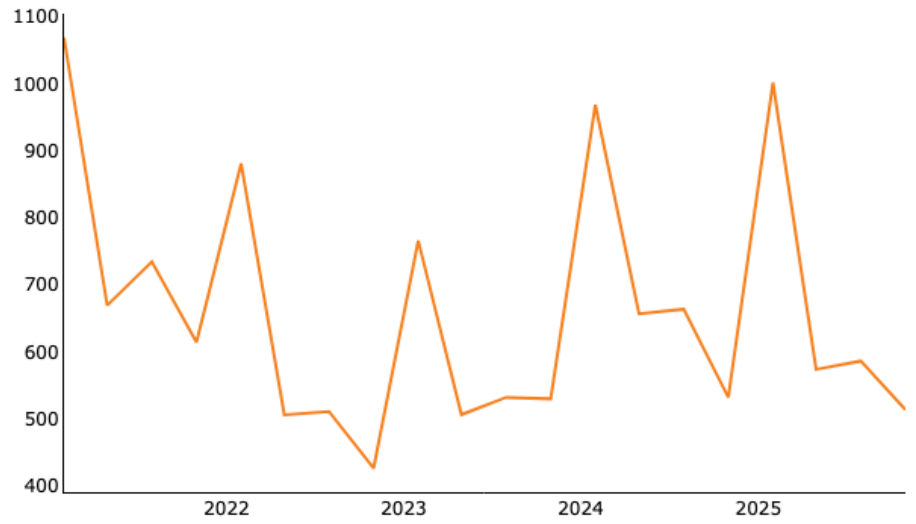
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 룰루레몬 영업이익률 및 판관비용률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 룰루레몬 재고 회전율 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1397187/000139718725000054/lulu-20251102xex991.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.