Lululemon

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 7.90/10 | Empresa: 7.60/10 | Oportunidad: 8.10/10

Riesgo: Alto | Tesis 5–10 años: Favorable

COMPRA SELECTIVA

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 94.10 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 5

Negocio y novedades

Marca, comunidad y distribución propia siguen siendo activos, pero la debilidad en Américas cuestiona su poder comercial. Empresa 7,6 evita valorar la calidad como si la recuperación ya existiera. A 94,10 USD el caso depende de estabilización, no de volver inmediatamente a los márgenes máximos.

Las comparables Q2 caen 9% reportado y 10% a divisa constante. El reembolso arancelario mejora margen y BPA; retirar 0,86 de la guía 9,48–9,73 deja 8,62–8,87. No capitalizo nuevos reembolsos pendientes ni presento la mejora contable como recuperación de demanda.

Caja y financiación

H1, millones USD: CFO 589,278 − capex 277,056 − SBC 50,275 = proxy económica 261,947. El CFO incluye efectos de devolución y circulante: no es caja recurrente certificada. Recompras de 695,105 en el semestre superan esa proxy; mantener inversión de tiendas y tecnología tiene prioridad sobre recomprar automáticamente.

Efectivo 1.389,737 millones al cierre aporta margen, sin convertir compromisos de alquiler en deuda financiera idéntica ni ignorarlos. La autorización de recompras no obliga a ejecutarlas. El presupuesto conserva capex íntegro, alquileres operativos dentro de CFO y colchón para inventarios, impuestos y recuperación comercial; no añade toda la caja como exceso.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea (supuestos, no consenso): BPA [6.5, 8.7, 10] × múltiplos [10, 15, 19] = [65.0, 130.5, 190] USD/acción. Desde 15/10/2026 hasta 15/10/2031, crecimiento anual supuesto [-3.0, 4.0, 9.0]% produce terminales [55.817712, 158.773204, 292.338551], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 0 sin reinversión. No es DCF, valor intrínseco validado, TIR ni rentabilidad esperada. El crecimiento por acción ya incorpora recompras; no añado su importe como dividendo.

El caso central usa BPA 8,70 próximo a guía sin devolución y crecimiento moderado; el adverso admite otra caída de beneficios y múltiplo. Vigilar ventas sin nuevas tiendas, margen sin aranceles y caja después de inversión. Inventario menor o nuevo CEO por sí solos no acreditan un cambio de tendencia.

Conclusión

Oportunidad 8,1 y final 7,9: compra selectiva, con riesgo alto y sin dar por recuperada la marca. El descuento sobre beneficio prudente permite considerar entrada, pero el caso adverso sigue perdiendo capital. Mantengo las notas iniciales tras corregir bases, no por una media automática.

Empresa/Oportunidad/Final: 8.45/8.55/8.5 → 7.6/8.1/7.9. Veredicto: COMPRA SELECTIVA. Referencia 94.1 USD al 15/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-09-04 (selected sections; consulted 20/10/2026).

Lululemon

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 7.90/10 | Company: 7.60/10 | Opportunity: 8.10/10

Risk: High | 5–10-year thesis: Favourable

SELECTIVE BUY

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 94.10 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 5

Business and developments

Brand, community and owned distribution remain assets, but weakness in the Americas challenges commercial strength. Company 7.6 avoids treating recovery as already achieved. At 94.10 USD the case requires stabilisation rather than an immediate return to peak margins.

Q2 comparable sales fall 9% reported and 10% in constant currency. The tariff refund boosts margin and EPS; removing 0.86 from guidance of 9.48–9.73 gives 8.62–8.87. Pending additional refunds are not capitalised and accounting improvement is not demand recovery.

Cash and funding

H1, USD millions: CFO 589.278 less capex 277.056 and SBC 50.275 gives an economic proxy of 261.947. CFO includes refund and working-capital effects and is not certified recurring cash. Half-year repurchases of 695.105 exceed that proxy; store and technology investment take priority over automatic buybacks.

Closing cash of 1,389.737 million provides room without either ignoring lease commitments or confusing them with identical financial debt. Buyback authorisation does not require execution. The budget retains full capex, operating rent within CFO and a buffer for inventory, taxes and commercial recovery; cash is not added entirely as excess.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [6.5, 8.7, 10] × multiples [10, 15, 19] = [65.0, 130.5, 190] USD/share. From 15 October 2026 to 15 October 2031, assumed annual growth of [-3.0, 4.0, 9.0]% gives terminal values [55.817712, 158.773204, 292.338551], plus five illustrative annual dividends of 0 without reinvestment. This is not a DCF, validated intrinsic value, IRR or expected return. Per-share growth already includes buybacks, whose cash amount is not added as a dividend.

The central case uses EPS of 8.70 near guidance excluding the refund, with moderate growth; the downside allows another profit decline and a lower multiple. Watch sales excluding new stores, margins without tariff benefits and cash after investment. Lower inventory or a new CEO alone does not establish a turnaround.

Conclusion

Opportunity 8.1 and overall 7.9: selective buy with high risk and no assumed brand recovery. The discount to prudent earnings supports considering an entry, while the downside still loses capital. Initial scores are retained after correcting definitions, not through an automatic average.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-09-04 (selected sections; consulted 20/10/2026).