



# 나이키 (NKE.US)

회복을 기대해 볼 수 있지만, 확신은 이른 시점

- 글로벌 스포츠 브랜드사
- 2Q25 (25/9~25/11) 실적 발표. 재고 조정으로 외형 성장이 제한적이었고, 원가 상승으로 이익은 감소. 다만 낮아진 실적 가시성으로 인해 시장 예상치 보다는 상회하는 실적을 기록.
- 선행 PER 41배에서 거래 중. 이어지는 채널 재정비로 인해 실적 가시성이 저하되면서 밸류에이션 부담이 상승. 보수적인 접근이 필요한 시점.

### ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.1.28): \$62.24

목표주가 컨센서스: \$76.10

### ▶ 투자 의견 컨센서스



## 2Q26 (실제 25년 9월~25년 11월) 실적 발표

분기 매출액은 124.2 억 달러(+1% YoY, 시장 예상치 122.4 억 달러), 영업이익은 10.1 억 달러(-27% YoY, OPM 8.1%, 시장 예상치 7.1 억 달러)를 기록했다. 클래식 라인 판매 축소로 외형 성장이 제한적이었고, 수익성은 관세 부과에 따른 원가 상승 영향으로 전년동기 대비 크게 감소했다.

지역별 매출 YoY 는 중국 -16%, APLA -4%, EMEA -1%, 북미 +9%를 기록했다. 클래식 라인 축소와 프로모션 축소 영향으로 대부분 지역의 DTC 매출이 감소한 반면, 북미는 재고 정리 과정에서 도매 채널로의 대량 출고가 이뤄지며 외형 성장이 나타났다. 특히 중국의 부진이 두드러졌는데, 11 월 광군제 행사에서 프로모션을 축소하며 행사 기간 매출이 -35% YoY 감소했고, 현지 파트너가 보유한 다년차 재고의 반품이 가속화되면서 매출 감소폭이 확대되었다.

## 시장 기대치를 하회한 3분기 (실제 25년 12~2월) 가이드런스

동사는 3 분기 매출이 전년동기 대비 -1~-4% 감소할 것으로 가이드언스를 제시했다. 북미는 재고 소진이 마무리되며 완만한 성장 흐름을 유지할 것으로 예상되는 반면, 중국은 ① 복잡한 파트너 구조, ② 브랜드 포지셔닝 재정립 영향으로 두 자릿수 감소세가 이어질 것으로 전망했다. 다만 전사 수익성은 점진적으로 개선될 가능성이 높다. 재고 부담이 완화되고 있으며, 프로모션 축소에 따른 정상가 판매 비중 확대가 마진 회복을 뒷받침하고 있기 때문이다.

## FY26 가이드언스를 제시하지 않았으나, 당분간 쉽지는 않을 듯

북미 채널의 재고 소진이 마무리 되고 있다는 점과 정상가 판매율이 개선되고 있다는 점은 긍정적이다. 그러나 중국 채널 정비가 아직 진행

### Stock Data

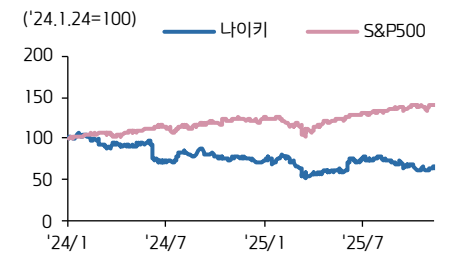
산업분류	섬유, 의류 & 사치품
S&P 500 (1/29)	6,978.03
현재주가/목표주가	62.24 / 76.1
52주 최고/최저 (\$)	82.44 / 52.28
시가총액 (백만\$)	92,139
유통주식 수 (백만)	1,173
일평균거래량 (3M)	3,421,219

### Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	51,217	51,362	45,981	46,131
영업이익	5,915	6,755	3,577	3,814
OPM(%)	11.5	13.2	7.8	8.3
순이익	5,070	6,037	3,113	3,277
EPS	3.2	4.0	2.1	2.3
증가율(%)	-13.9	22.3	-46.5	7.6
PER(배)	32.6	23.9	34.0	31.6
PBR(배)	11.5	9.9	8.3	9.9
ROE(%)	34.6	42.5	23.5	27.5
배당수익률(%)	1.3	1.5	2.0	2.1

### Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	2.0	6.7	-14.8	-11.7
S&P Index	1.0	0.1	8.8	13.0



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

단계에 머물러 있고, 3 분기 매출 감소 가이드스가 제시된 점을 감안하면 구조적 회복이 확정되었다고 판단하기에는 이른다. PER 40 배의 밸류에이션은 재고 조정 및 사업 구조 재정비 과정이 진행되고 있는 현 시점에서 부담스러운 수준으로 평가되며, 실적 흐름의 안정성과 예측 가능성이 높아질 때까지는 보수적인 접근이 필요하다.

나이키 실적 예상치 비교

구분 (백만 \$)	26Q2 발표치	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
		컨센서스	차이	25Q2	성장률	26Q1	성장률
매출액	12,427	12,236	2%	12,354	1%	11,720	6%
영업이익	1,006	706	42%	1,384	-27.3%	927	9%
영업이익률	8.1%	5.8%	2%	11.2%	-3.1%	7.9%	0%
순이익	792	555	43%	1,163	-31.9%	727	9%

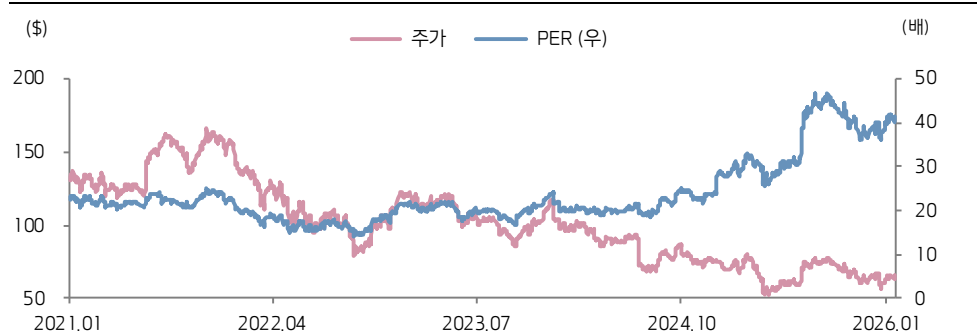
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-01-28 블룸버그 기준

나이키 향후 실적 전망

구분 (백만 \$)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	26Q3 컨센	YoY	26Q4 컨센	YoY	FY26	YoY	FY27	YoY
매출액	11,233	-0.3%	11,330	2.1%	46,721	0.9%	48,525	3.9%
영업이익	545	-31%	462	44%	2,942	-21%	4,190	42%
영업이익률	4.9%	-2.1%	4.1%	1.2%	6.3%	-1.7%	8.6%	2.3%
순이익	446	-43.8%	356	68.6%	2,343	-27.2%	3,389	44.7%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-01-28 블룸버그 기준

주가 선행 12M PER 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 블룸버그 기준

**Compliance Notice**

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

**고지사항**

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.