



# 나이키 (NKE.US)

## 고난의 행군

- 나이키는 글로벌 1위 스포츠웨어 기업으로, 풋웨어·의류·장비를 설계·마케팅·판매
- FY3Q26 실적은 관세 영향과 구조조정 비용으로 수익성이 크게 훼손됨
- 동사의 FY2Q27 마진 전환 로드맵 기준으로는 최소 12~18개월의 인내가 필요

### FY3Q26 실적 Review

FY26 3Q(2 월말 종료) 실적은 매출액 \$112.8 억(YoY +0.1%, QoQ - 9.2%, 컨센서스 대비 +0.4%), 영업이익률은 4.9%(YoY -2.1%p, QoQ - 3.2%p, 컨센서스 대비 -0.1%p), EPS 는 \$0.35(YoY -35.2%, QoQ - 34.0%, 컨센서스 대비 +15.1%)를 기록했다.

### 부진한 실적과 불투명한 회복

FY3Q26 실적 발표 후 동사 주가는 급락하며 2014년 이후 최저치를 경신했다. 이는 실적의 질적 저하와 향후 회복에 대한 시장의 불신이 반영된 결과다. 매출총이익률은 YoY -1.3%p 내린 40.2%를 기록했고, 이 중 북미 관세가 약 3%p 정도 기여했다. 순이익(5.2억 달러, YoY - 35%)과 영업현금흐름(5.79억 달러, YoY -68%) 역시 크게 위축되었다. 여기에 AF1, AJ1, Dunk 등 주력 클래식 모델의 재고 정리가 매출에 약 5%p 역풍을 만들었고, 2.3억 달러의 구조조정 비용도 일시 반영되었다.

나아가 4Q 매출 전망치(YoY -2%~-4%)가 시장의 기대치(YoY +1.9%)와 약 5.7억 달러라는 간극을 만든 점은 회복 가능성을 낮추었다. 특히 중화권의 경우 4Q 매출이 20% 급감할 것으로 예고되었고, 이는 단순히 현지 경기 둔화에 따른 결과이기 보다, 공급 축소와 디지털 채널의 할인 판매 철수 등 나이키의 '자발적 매출 포기' 전략이 반영되었다.

### 회복까지의 험난한 여정

동사는 FY2Q27을 마진 전환의 시점으로 제시했으나, 그때까지 경로는 여전히 험난하다. 관세(연간 10억~15억 달러 추가 비용)와 중화권 매출 급감(-20% 예고), EMEA 재고 부담이 단기 실적을 압박하는 가운데, 공급망 재편과 구조조정 효과가 가시화되기까지는 시간이 필요하다. 동사 로드맵대로라면 'FY27 하반기 이익 반등 → FY28 성장 회복'의 경로가 그려지지만, 이는 최소 12~18개월의 추가적인 인내를 요구하는 시나리오다. 러닝·도매 채널 등 스포츠 퍼포먼스 개선 흐름과 배당수익률(3.2%)의 방어력은 유효하나, 하방 재료가 상방 재료보다 시간적으로 앞서 있는 현 구도에서 주가의 의미 있는 재평가는 마진 전환이 실제 수치로 확인되는 시점까지 기다림을 필요로 한다.

### ▶ 현재주가

현재주가('26.04.02): \$44.19

목표주가 컨센서스: \$64.77

### ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
59%	36%	5%

### Stock Data

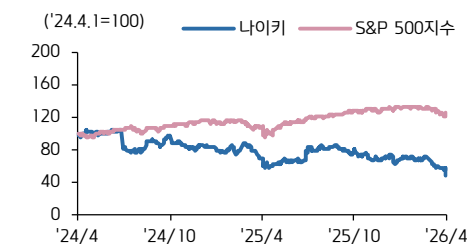
산업분류	섬유, 의류 & 사치품
S&P 500(04/01)	6,582.69
현재주가/목표주가(\$)	44.19 / 64.77
52주 최고/최저(\$)	80.17 / 44.56
시가총액(백만\$)	66,070
유통주식 수(백만주)	1,191
일평균거래량(3M)	17,603,976

### Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	51,362	46,309	46,444	47,387
영업이익	6,311	3,702	2,802	3,665
영업이익률(%)	12.3	8.0	6.0	7.7
순이익	-	3,219	2,272	2,977
EPS	-	2.16	1.53	2.07
증가율(%)	-	-	-29.1	35.2
PER(배)	24.1	28.1	29.2	21.6
PBR(배)	9.9	6.8	5.0	4.9
ROE(%)	40.1	23.3	17.1	22.2
배당수익률(%)	3.6	3.6	3.6	3.7

### Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-29.9	-26.8	-40.2	-31.3
S&P Index	-3.9	-4.5	-2.1	15.9



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) GAAP 기준

나이키 FY26 3Q ('25.12.01~'26.02.28)

구분	FY26 3Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY25 3Q	성장률	FY26 2Q
매출액	11,279	11,238	0.4%	11,269	0.1%	12,427	-9.2%
영업이익	553	559	-1.0%	788	-29.8%	1,006	-45.0%
영업이익률(%)	4.9%	5.0%	-0.1%p	7.0%	-2.1%p	8.1%	-3.2%p
순이익	520	430	21.0%	794	-34.5%	792	-34.3%
EPS(USD)	0.35	0.30	15.1%	0.54	-35.2%	0.53	-34.0%

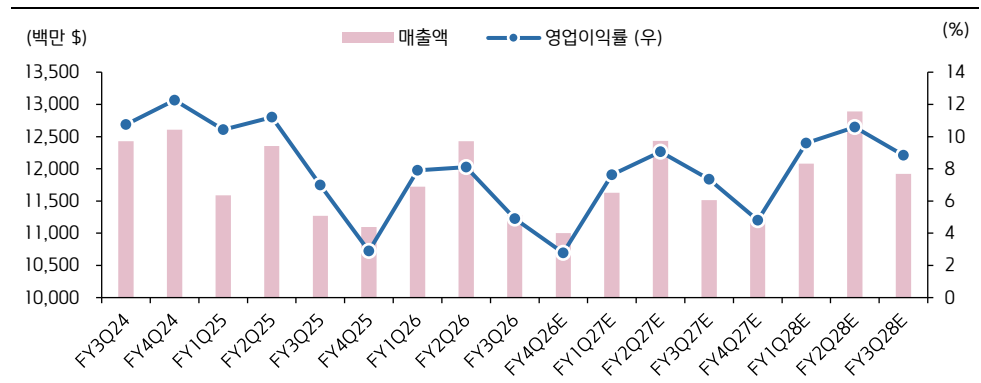
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-04-02 블룸버그 기준, GAAP 기준

나이키 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY26Q4	YoY 성장률	FY27Q1	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27
매출액	11,000	-0.9%	11,629	-0.8%	46,444	0.3%	47,387	2.0%
영업이익	305	-4.8%	886	-4.4%	2,802	-24.3%	3,665	30.8%
영업이익률(%)	2.8%	-0.1%p	7.6%	-0.3%p	6.0%	-2.0%p	7.7%	1.7%p
순이익	227	7.4%	720	-1.0%	2,272	-29.4%	2,977	31.0%
EPS(USD)	0.16	17.1%	0.49	-0.8%	1.53	-29.1%	2.07	35.2%

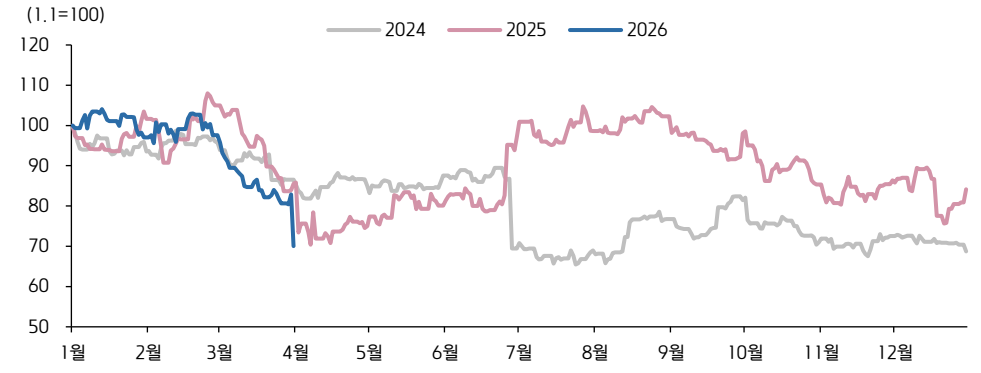
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-04-02 블룸버그 기준, GAAP 기준

나이키 분기 실적 추이



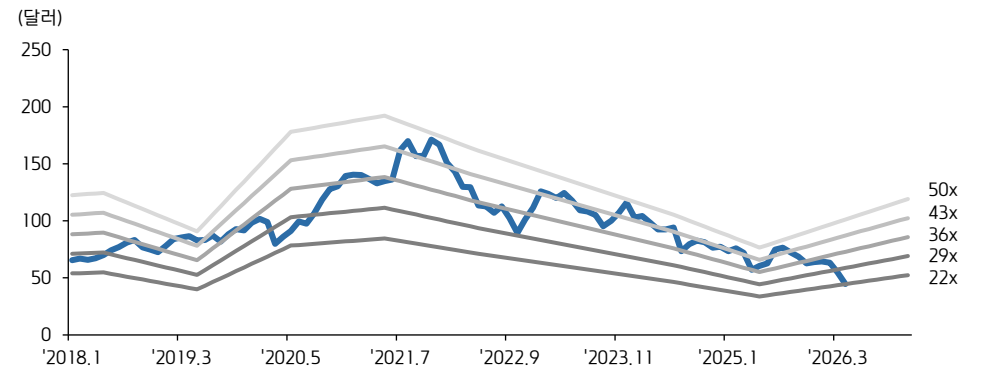
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-04-02 블룸버그 기준, GAAP 기준

나이키 최근 3개년 연도별 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

나이키 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-04-02 블룸버그 기준, GAAP 기준

나이키 상세 실적표

(백만 달러)	FY3Q25	FY2Q26	FY3Q26	YoY(%)	QoQ(%)
<b>[GAAP]</b>					
매출액	11,269	12,427	11,279	0.1	-9.2
매출원가	6,594	7,382	6,749	2.4	-8.6
매출총이익	4,675	5,045	4,530	-3.1	-10.2
영업비용	3,887	4,039	3,977	2.3	-1.5
수요 창출비	1,088	1,273	1,090	0.2	-14.4
운영 간접비	2,799	2,766	2,887	3.1	4.4
영업이익	788	1,006	553	-29.8	-45.0
순이자비용	-18	-9	-15		
기타비용	-38	16	-82		
세전이익	844	999	650	-23.0	-34.9
법인세비용	50	207	130		
순이익	794	792	520	-34.5	-34.3
회석 EPS(달러/주)	0.54	0.53	0.35	-35.2	-34.0
회석 가중평균주수(백만주)	1,481	1,481	1,482	0.1	0.0
<b>주요 실적지표 [Non-GAAP]</b>					
EBIT	826	990	635	-23.1	-35.9
<b>지역별 매출</b>					
북미	4,864	5,633	5,026	3.3	-10.8
유럽, 중동&아프리카	2,811	3,392	2,874	2.2	-15.3
중국	1,733	1,423	1,615	-6.8	13.5
아태&라틴 아메리카	1,470	1,667	1,490	1.4	-10.6
<b>제품별 매출</b>					
신발	7,208	7,659	7,353	2.0	-4.0
의류	3,193	3,906	3,184	-0.3	-18.5
장비	477	550	468	-1.9	-14.9
글로벌	12	9	7	-41.7	-22.2
<b>채널별 매출</b>					
도매 매출	6,155	7,642	6,466	5.1	-15.4
NIKE Direct 매출	4,723	4,748	4,539	-3.9	-4.4
<b>기타 사업부문</b>					
Converse	405	300	264		
Corporate	-26	3	3		

자료: 나이키, Bloomberg, 키움증권 리서치

**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.