화장품/섬유의복 Analyst 조소정 sojcho@kiwoom.com

나이키 (NKE.US)

실적 바닥 확인, 불확실성 일부 해소

- 글로벌 스포츠 브랜드사
- 4Q25 (25/3~25/5) 실적 발표. 시장의 우려보다는 양호한 성과를 기록. 실적 바닥을 통과했다는 점과 향후 방향성이 이전보다 명확해졌다는 점이 주가에 긍정적으로 작용
- 현 주가는 실적 회복 기대를 반영하고 있으며, 향후 실적은 신규 전략 제품 라인의 성과에 달려있음. 중장기적 관점에서의 접근이 유효

4Q25 (실제 24 년 3 월~25 년 5 월) 실적 발표

분기 매출액 110.97 억 달러 (-12% YoY), 순이익은 2.11 억 달러 (-85% YoY)를 기록, 시장예상치 (매출 107.18 억, 순이익 1.97 억)을 상회했다.

지역별 매출 증감률은 중국 -21%, 북미 -11%, EMEA -9%, APLA -8%를 기록했다. 매출이 감소한 이유는 기존 클래식 제품 라인에 대한(에어포스, 덩크 등) 재고 조정이 전 지역에 걸쳐 진행되었기 때문이다. 특히 중국의 매출 감소폭이 가장 컸던 이유는, 타 지역에서는 Win Now 전략에 기반한 스포츠 및 기능성 신제품 라인이 클래식 라인 조정에 따른 영향을 일정 부분 상쇄한 반면, 중국은 상대적으로 재고 조정 강도가 더 높게 적용되어 매출 감소를 충분히 보완하지 못했기 때문이다.

실적 바닥 통과 확인, 향후 방향성이 명확해진 점이 긍정적

나이키의 주가는 실적 발표 이후 +15% 상승 마감했다. 실적의 저점을 확인했고, 향후 전망에 대한 불확실성도 일부 해소된 덕분이다.

가이던스에 따르면, 1Q26 매출은 -한 자리 수 중반% 감소할 것으로 예상되며, 실적 저점은 통과했다. 아울러 그동안 불확실성으로 지목되었던 제품/채널 포트폴리오 조정과 관세가 실적에 미칠 영향도 제시되었다. 지난 분기에는 불확실성으로 언급만 되었지만, 이번에는 정량적인 가이드라인을 제공한 것이 긍정적인 변화였다.

먼저 기존 클래식 제품 라인에 대한 재고 조정 여파는 FY26 내내 지속되겠지만, 3Q26 부터 점차 옅어질 전망이다. 해당 작업으로 관련 제품 라인 매출은 FY25 -20% 감소했고, 4Q25 에는 -30% 감소했다.

한편 관세의 경우 단기적으로 비용 증가에 영향을 미칠 전망이다. 현재 예상되는 비용 증가 규모는 연간 약 10 억 달러 (GPM -75bp)로

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.6.27): $72.04
목표주가 컨센서스: $74.94

▶ 투자의견 컨센서스

Stock Data

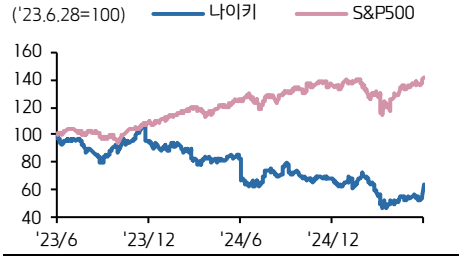
산업분류	섬유, 의류 & 사치품
S&P 500 (6/27)	6,173.07
현재주가/목표주가	72.04 / 74.94
52주 최고/최저 ($)	90.62 / 52.28
시가총액 (백만$)	106,330
유통주식 수 (백만)	1,157
일평균거래량 (3M)	4,177,922

Earnings & Valuation

(백만 $)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	51,362	46,309	45,672	48,221
영업이익	6,755	3,702	3,108	4,337
OPM(%)	13.2	8.0	6.8	9.0
순이익	6,037	3,219	2,637	3,658
EPS	4.0	2.2	1.8	2.5
증가율(%)	22.3	-45.3	-16.2	39.2
PER(배)	23.9	28.0	39.8	28.6
PBR(배)	9.9	6.8	8.8	8.5
ROE(%)	42.5	23.3	21.5	34.0
배당수익률(%)	1.5	2.6	2.1	2.3

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-4.8	14.7	-5.7	-23.5
S&P Index	5.0	4.2	3.4	12.6



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

예상된다. 특히 1-2Q26 상반기에 미치는 영향이 가장 클 것으로 예상되며, 1 분기 GPM 는 약 -100bp 축소될 전망이다. 이에 나이키는 수익성 방어를 위해 생산/유통 파트너사들과 계약 조정, 25 년 가을부터 가격 인상, 기타 비용 절감 계획을 세우고 있다.

중장기적 관점에서 접근할 것을 추천

현 주가는 Fwd 12M 기준 PER 39 배 수준으로, 실적 회복에 대한 시장 기대가 반영된 것으로 판단된다. 이는 최근 관세 관련 우려가 점차 완화되고, 동시에 동사의 구조적 사업 전환 전략에 대한 시장의 반응이 긍정적으로 나타나고 있기 때문이다. 향후 실적은 제품 및 채널 조정에 따른 매출 감소를 신규 전략 제품 라인이 얼마나 상쇄할 수 있을지에 달려 있을 것으로 보이며, 중장기적 관점에서의 접근이 유효하다고 판단된다.

나이키 실적 예상치 비교

구분	25Q4	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 $)	발표치	컨센서스	차이	24Q4	성장률	25Q3	성장률
매출액	11,097	10,718	4%	12,606	-12%	11,269	-2%
영업이익	321	173	85%	1,546	-79.2%	788	-59%
영업이익률	2.9%	1.6%	1%	12.3%	-9.4%	7.0%	-4%
순이익	211	197	7%	1,500	-85.9%	794	-73%

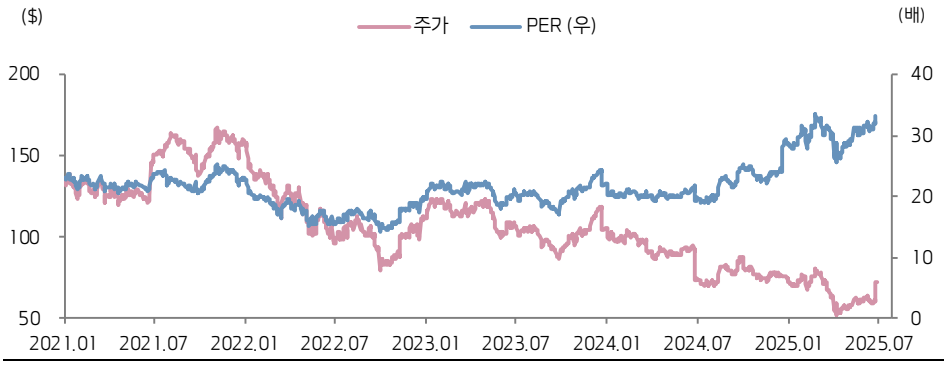
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-6-30 블룸버그 기준

나이키 향후 실적 전망

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 $)	26Q1 컨센	YoY	26Q2 컨센	YoY	FY26	YoY	FY27	YoY
매출액	10,994	-5.1%	11,986	-3.0%	45,906	-0.9%	48,165	4.9%
영업이익	522	-57%	945	-32%	3,089	-17%	4,244	37%
영업이익률	4.8%	-5.7%	7.9%	-3.3%	6.7%	-1.3%	8.8%	2.1%
순이익	447	-57.5%	807	-30.6%	2,631	-18.3%	3,597	36.7%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-06-30 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.