한화투자증권

Earnings Flash

| 2025년 12월 19일

[해외기업분석]

기업명	NIKE, Inc.	티커	NKE

▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

▶주가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	83.37 / Not Rated
현재 주가(12/18, 달러)	65.63
상승여력	▲ 27%
시가총액(백만 달러)	97,014
발행주식수(천주)	1,189,314
52주 최고가 / 최저가(달러)	82.44 / 52.28
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	974.5
거래소	New York
국가명	UNITED STATES
티커	NKE US EQUITY
산업	경기소비재

▶주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	5.0	-9.0	-14.7
상대수익률 (S&P500)	2.6	-11.1	-30.0

▶예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	12,354	11,720	12,427	0.6	6.0	12,236	1.6
조정 영업이익	1,384	927	1,006	-27.3	8.5	706	42.5
조정 EPS	0.78	0.49	0.53	-32.1	8.2	0.38	39.5

* Non-GAAP 기준

▶Review Comment

- 매출액 124.3억 달러(YoY +0.6%), 조정 EPS 0.53 달러(YoY -32.1%)로 각각 컨센서스 1.6%, 39.5% 상회
- 조정 영업이익 10.1억 달러(YoY -27.3%) 기록, 매출총이익률 40.6%(YoY -3%p)로 직전 가이던스(YoY -3%p ~ -3.8%p) 수준
: 매출총이익률 하락은 주로 북미 지역의 관세 인상과 중국 시장의 재고 처분 비용에 기인
- 직영 매출(B2C) 46억 달러(YoY -8%), 도매 매출 75억 달러(YoY +8.1%) 기록. 브랜드 온라인 매출이 전년 동기 대비 14% 감소한 것이 직영 매출 부진의 주요 원인. 오프라인 매장 매출(YoY -3%)은 상대적으로 양호
- 지역별 매출액: 북미 56.3억 달러(YoY +8.8%), 중화권 14.2억 달러(YoY -16.8%), 아시아 태평양·라틴 아메리카 16.7억 달러(YoY -4.4%), 유럽·중동 및 아프리카 33.9억 달러(YoY +2.7%). 북미 지역은 도매 매출이 전년 동기 대비 24% 급증해 성장 주도
- 러닝 제품 매출은 직영, 도매 전반에서 두 자릿수 성장을 보이며 전년 동기 대비 20% 이상 성장
- *클래식 신발 프랜차이즈의 매출 비중을 의도적으로 축소(2분기 매출 YoY -20%)해 제품 포트폴리오 건전성 제고

▶실적발표 이후 주가 동향

- 중국 시장 매출 부진. 재고 처리 비용 증가·매장 방문객 감소 및 관세 영향 가시화. 향후 마진 감소 우려에 시간 외 10.8% 급락

* 에어포스, 에어조던, Dunk, Cortez 제품 라인. 출시 주기가 길며 매출 높지만 마진 변동성 高

▶Guidance 분기

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

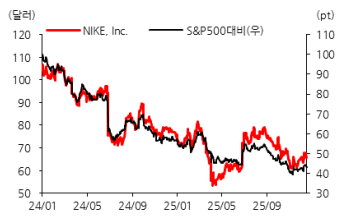
	FY 3Q25	FY 3Q26	YoY	컨센서스	차이
매출액	11,097	-	-	11,439	-
조정 EPS	0.14	-	-	0.47	-

* 분기 및 연간 가이던스 미제공

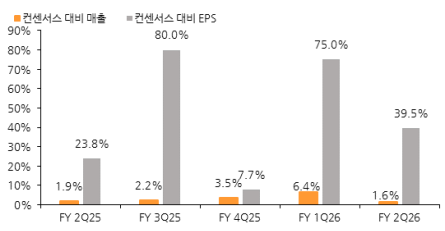
▶Guidance / 향후 실적 Comment

- FY 3Q26 매출액은 전년 동기 대비 한 자릿수 초반 비율로 감소할 것으로 예상. 매출총이익률은 약 175 ~ 225bps 하락할 것으로 전망(관세 영향 -315bps 반영). 관세 영향 제외하면 매출총이익률 확장세 전환 예상
- 장기적으로 두 자릿수 영업이익률 수준으로의 회복을 최우선 목표로 설정
: 북미 매출은 재고 처분 활동 감소로 완만한 성장 기대. 중국 지역 및 컨버스 제품 매출은 2분기와 유사하게 다소 부진할 것으로 전망. 판매관리비는 브랜드 마케팅 투자로 한 자릿수 초반 증가를 예상
- FY 2026 연말까지 클래식 신발 프랜차이즈 매출을 고점 대비 40억 달러 이상 축소해 제품 믹스 개선 목표
- 중국은 매장 방문객 감소 및 노후화된 매장 환경으로 실적 부진. 상하이·베이징 주요 매장 재정비에 투자 집중 예정. 중국 직영 매장뿐만 아니라, 전 세계 도매 매장에 대해서도 리뉴얼 진행 계획
- 핵심 전략 제시: ① Win Now: 브랜드 건전성 제고 과정. 제품 포트폴리오 리밸런싱(클래식 브랜드 축소), 디지털 유통에서의 과도한 프로모션 완화, 도매 파트너십 강화, 조직 및 리더십 재편 포함
② Sport Offense: 혁신을 통한 성장 가속화 추구. 농구·축구·러닝 등 스포츠 종목별 팀을 구성해 제품 혁신 촉진, 새 기술을 담은 플랫폼 대거 출시, 현장 중심 영업 전략 포함

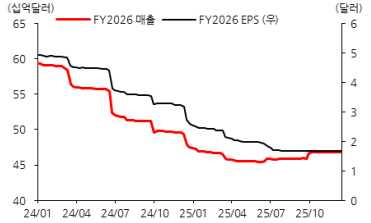
▶주가추이



▶컨센서스 대비 실적



▶Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. 산업 투자의견: 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

매수	82.9%	중립	17.1%	매도	0.0%	합계	100.0%

(기준일: 2025년 9월 30일)