MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2025.12.19

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

S&P 500(p)	6,774.77
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	0.0
시가총액(십억USD)	97.01
시가총액(조원)	143.45
상장주식수(백만주)	1,478.2
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,031.85
52주 최저가(USD)	53.27
52주 최고가(USD)	81.72

(%)	1M	6M	12M
절대주가	5.0	10.3	-14.7
상대주가	2.6	-2.6	-26.0

[감수]
배송이
songyi.bae@miraeasset.com

NKE US · 의류 · 미국

나이키

FY2Q26 리뷰: 회복 중에도 주가 하락 지속

- AI 통합 시계열 분석 결과, Nike의 주요 지표들은 AI 모델 예측치를 대체로 초과했다. 특히 북미와 아시아남미의 매출액은 모델 예측치를 의미 있게 상회했지만, 중국의 세전이익과 영업이익률은 하회했다. 이는 전반적인 매출 감소와 소비자 수요 회복의 복합적인 결과로 분석된다.
- 경영진은 Nike가 현재 회복의 중간 단계에 있으며, 장기 성장과 수익성을 위한 조치를 확신하고 있다고 밝혔다. 또한 'Win Now' 전략을 통해 팀 재편성 및 파트너 관계 강화를 추진하고 있으며, 새로운 스포츠 전략에 대한 준비도 하고 있다. CFO 매튜 프렌드는 역동적인 운영 환경 속에서 포트폴리오 회복을 위한 변화를 추진하고 있다고 언급했다.
- Nike 주가는 지난 3개월 동안 -7.4% 하락했으며, 이는 나스닥과 S&P500 지수보다 더 큰 하락폭이다. 주요 비교기업인 Lululemon Athletica는 26.7% 상승했지만, Deckers Outdoor는 -12.9% 하락했다. 현재 Nike 주식은 PER 30.7배에 거래되고 있다.

주요 실적 평가

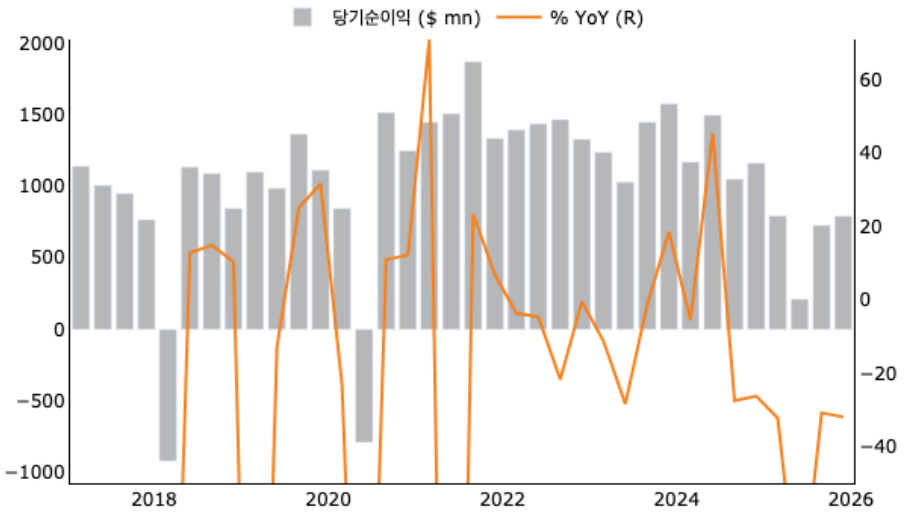
총매출액(총매출액 및 기타)은 $12,427mn(+0.6% YoY, +6.0% QoQ)으로 집계되었다. 매출총이익은 $5,045mn로 -6.4% YoY 감소했다. 매출총이익률은 40.6%로 -3.0%p YoY 떨어졌다. 이는 주로 북미 지역의 높은 관세로 인한 것이다. 당기순이익은 $792mn로 -31.9% YoY 크게 줄었다. 주당순이익(EPS)은 $+0.53(-32.1% YoY)으로 집계되었다. NIKE Direct 매출은 NIKE Brand Digital에서 14% 감소하고 NIKE 소속 매장에서 3% 하락했다. 한편, Converse 매출은 모든 지역에서 감소세를 보였다. 양호한 실적은 주로 북미 지역 매출액의 8.8% 증가와 의류 부문에서의 4.5% 증가 때문이다. 이러한 성장은 소비자 수요의 회복과 계절적 요인에 기인한 것으로 분석된다. 영업이익, 당기순이익, 주당순이익(EPS) 모두 컨센서스 추정치를 상회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn)	Quarter ending 2025,11,30	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	12,427	6.0	0.6
매출액 - 북미	5,633	12.2	8.8
매출액 - EMEA	3,392	1.8	2.7
매출액 - 중국	1,423	-5.9	-16.8
매출총이익	5,045	2.1	-6.4
당기순이익	792.0	8.9	-31.9

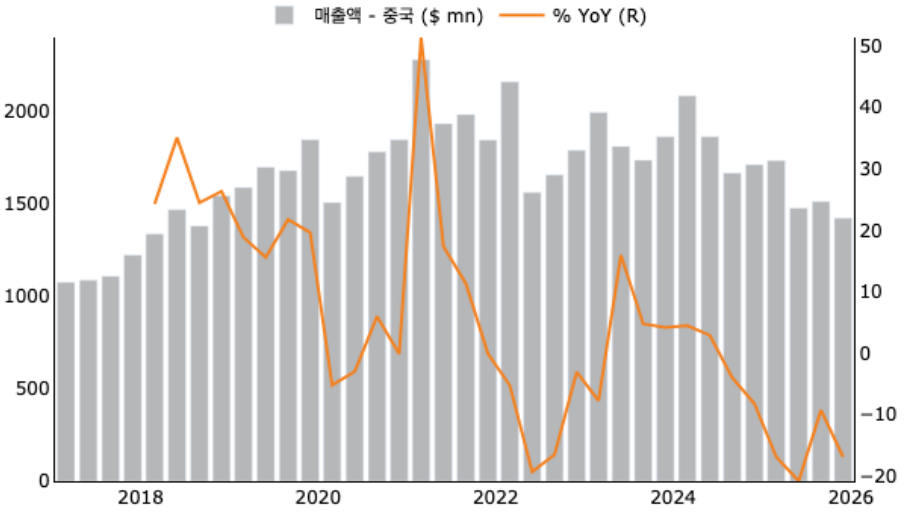
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 나이키 당기순이익 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 3: 나이키 중국 매출 YoY 변동률

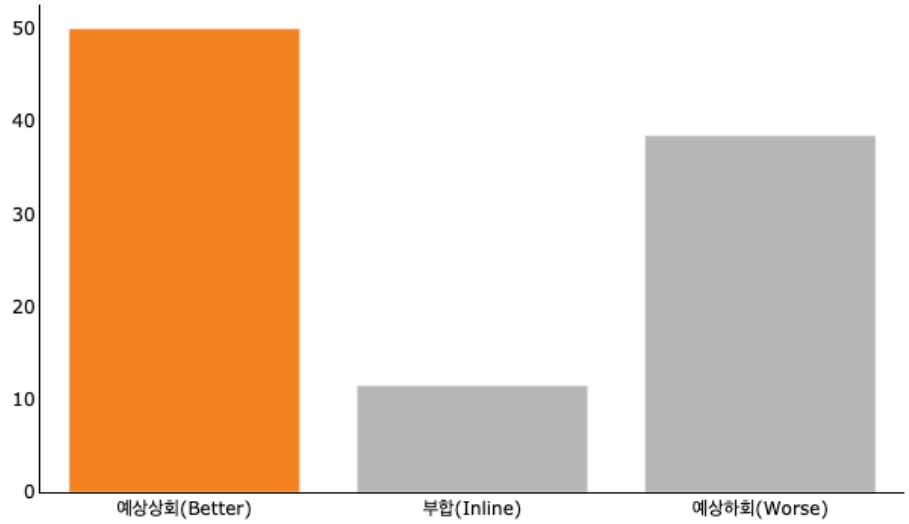


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

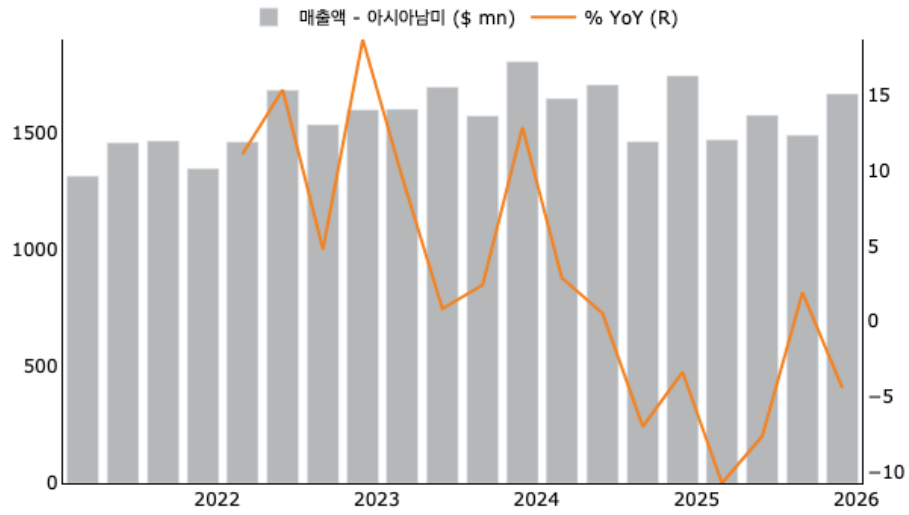
AI 통합 시계열 분석 결과, Nike의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 50.0%, 부합: 11.5%, 하회: 38.5%) 주요 지표 중 ['매출액 - 북미', '매출액 - 아시아남미']는 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, ['세전이익 - 중국', '영업이익률', '매출총이익률']은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 4: AI 통합 분석 결과



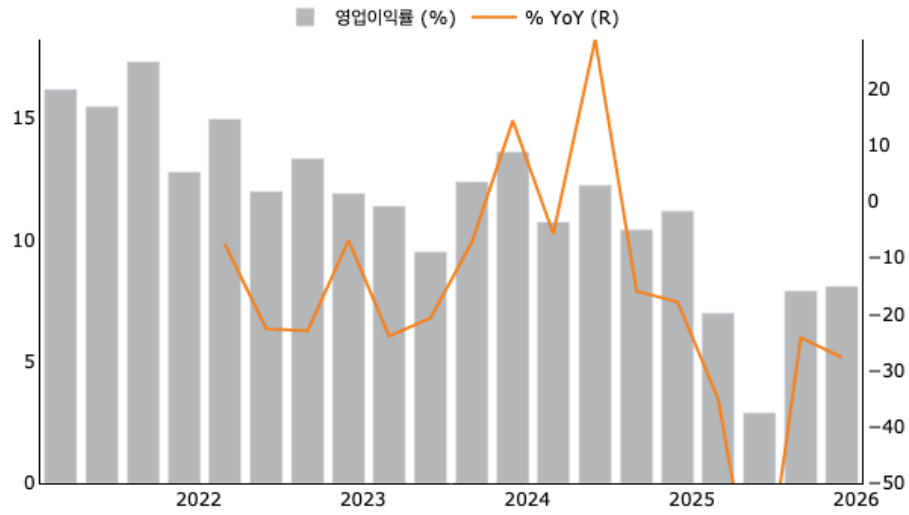
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 나이키 아시아남미 매출 YoY 변동



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 6: 나이키 영업이익률 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

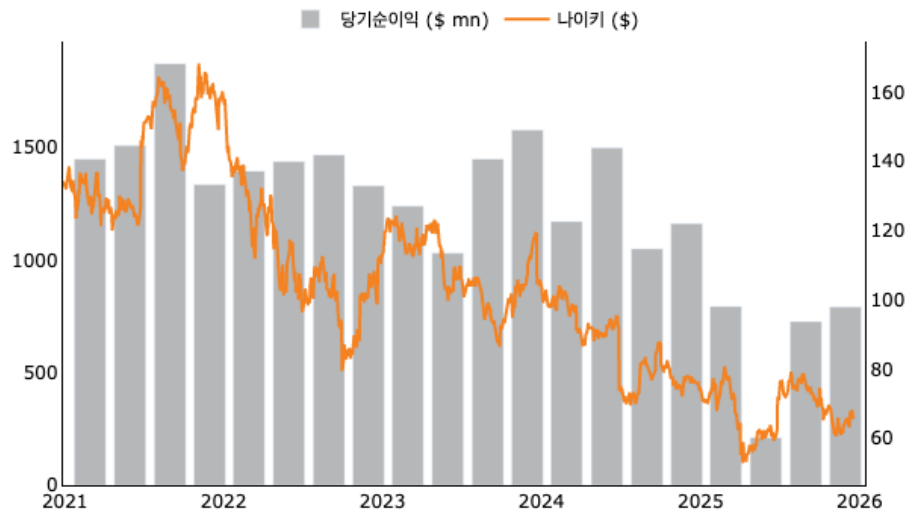
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) Nike는 현재 회복의 중간 단계에 있으며, 장기 성장과 수익성을 위한 조치를 확신하고 있다; 2) 팀 재편성, 파트너 관계 강화, 포트폴리오 재조정 등을 통해 'Win Now' 전략을 실행하고 있다; 3) 새로운 스포츠 전략에서 리듬을 찾고 있으며, 선수 중심 혁신을 위한 다음 단계에 대비하고 있다; 4) 매튜 프렌드 CFO는 역동적인 운영 환경 속에서 포트폴리오의 회복을 위해 필요한 변화를 추진하고 있다고 말했다.

밸류에이션

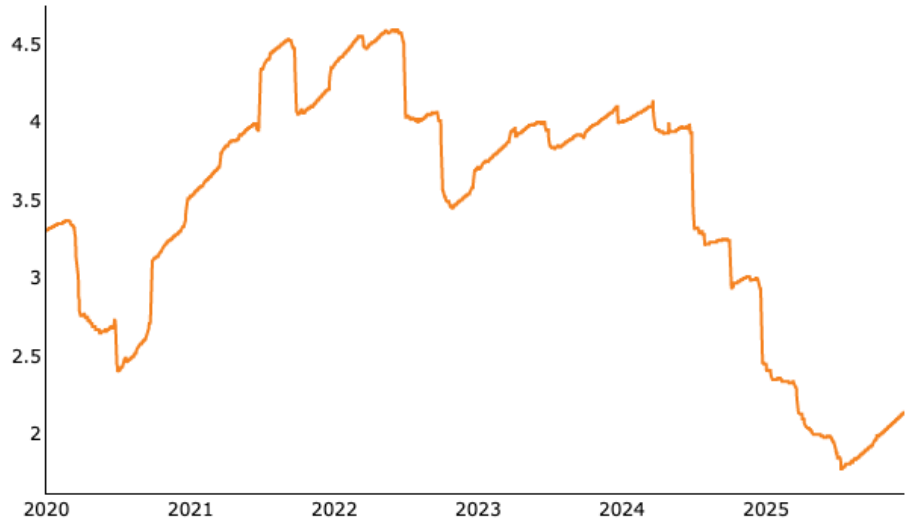
Nike 주가는 지난 3개월간 -7.4% 하락했으며, 이는 나스닥과 S&P500 지수 대비 각각 -9.1%p 초과 하락한 것이다. 주요 비교기업인 Lululemon Athletica는 26.7% 상승했지만, Deckers Outdoor는 -12.9% 하락했다. 현재 Nike 주식은 PER 30.7 배에 거래 중이다. 최근 지수와의 상관관계는 강해졌다.

Exhibit 7: 나이키 당기순이익 추세 분석



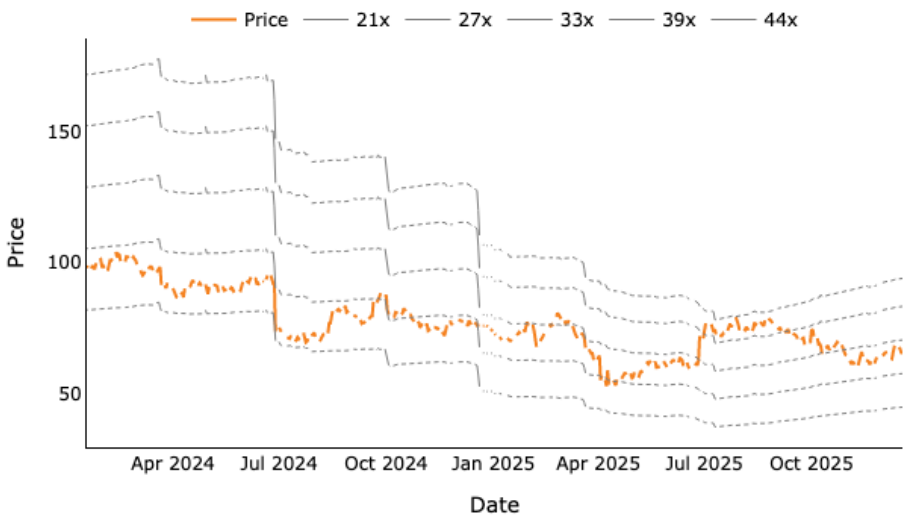
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 8: 나이키 예상 EPS 추세 분석



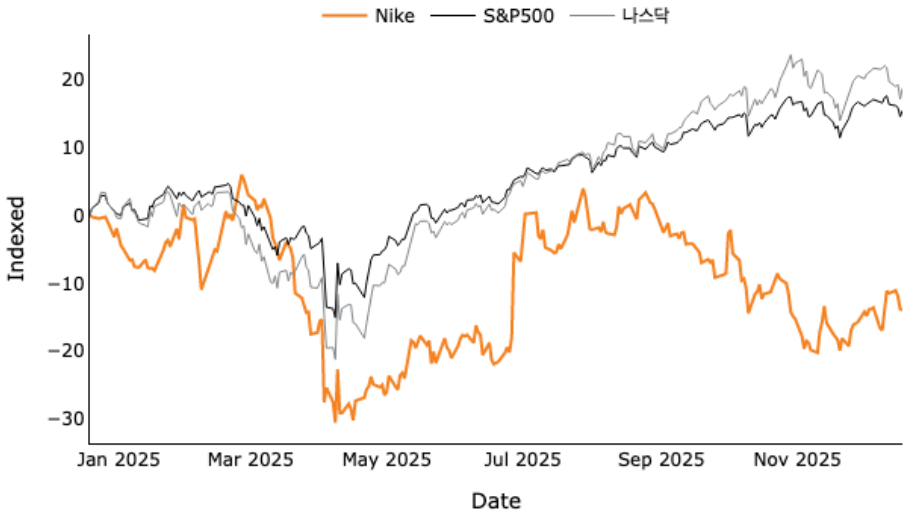
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: Nike PE 밴드 차트



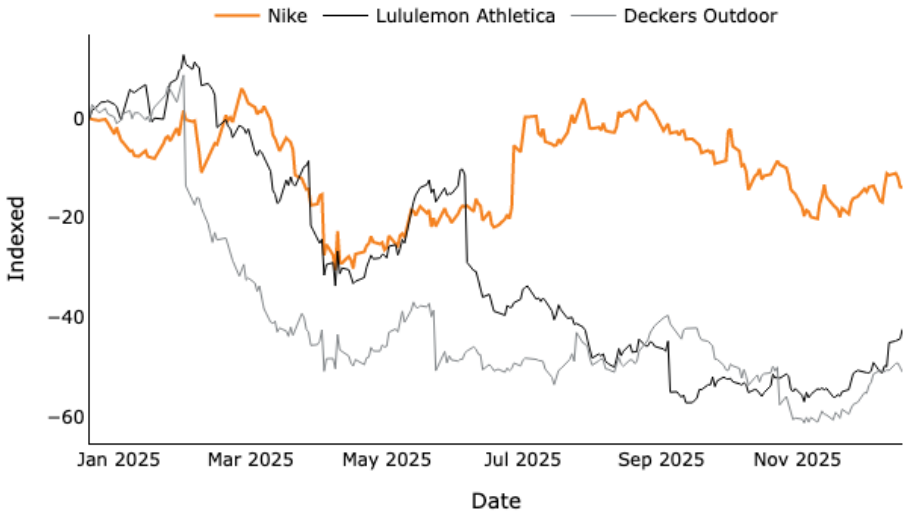
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: 주가 수익률 비교 – Nike, S&P500, 나스닥



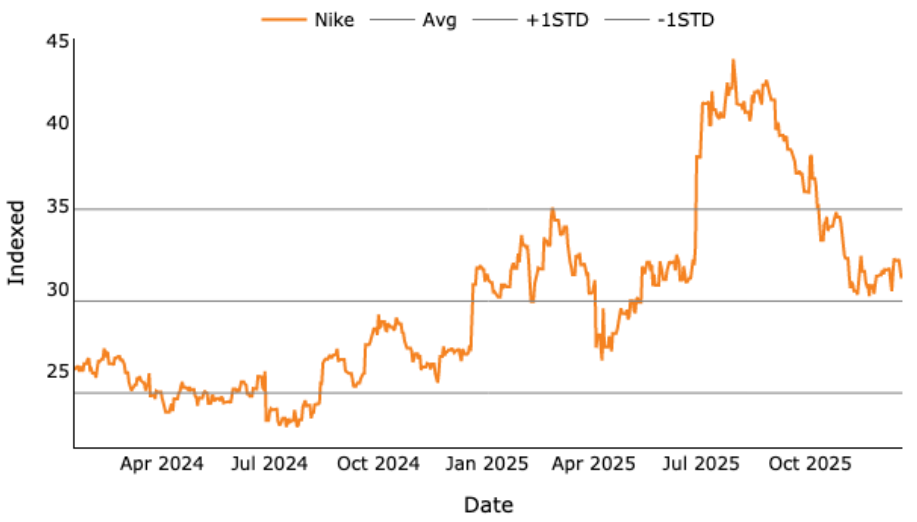
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Nike 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 12: Valuation – P/E

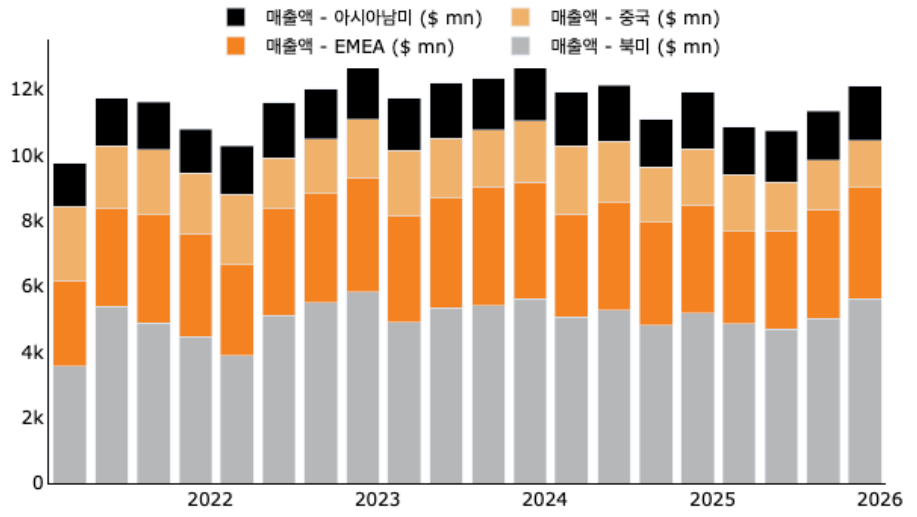


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

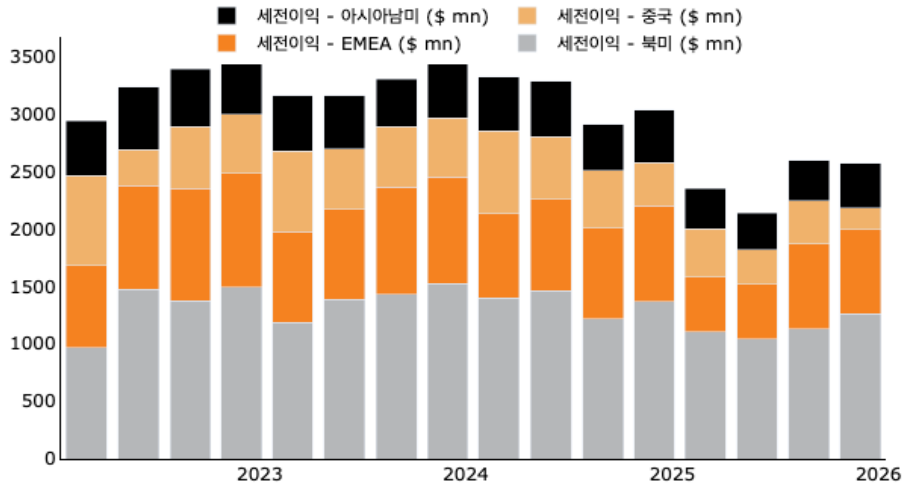
북미지역 매출액은 $5,633mn(+8.8% YoY, +12.2% QoQ)으로 증가했으며, 유럽, 중동 및 아프리카(EMEA)지역 매출액은 $3,392mn(+2.7% YoY, +1.8% QoQ)을 기록했다. 반면, 중국 매출액은 $1,423mn로 -16.8% YoY 감소하였고, 아시아남미 매출액은 $1,667mn로 -4.4% YoY 줄어들었다. 신발류(Footwear)는 $7,659mn으로 전년 동기 대비 0.1% 증가하고, 의류(Apparel)는 $3,906mn으로 YoY 4.5% 증가하며 성장을 보였다. 의류 부문은 계절적 프로모션과 마케팅 전략이 효과를 발휘한 것으로 평가된다. 북미지역 세전이익은 $1,261mn(-8.0% YoY)으로 감소했다. 중국의 세전이익은 $191mn(-49.1% YoY, -49.3% QoQ)으로 큰 폭으로 줄어들었다.

Exhibit 13: 나이키 지역별 매출 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 나이키 지역별 세전 이익 비교

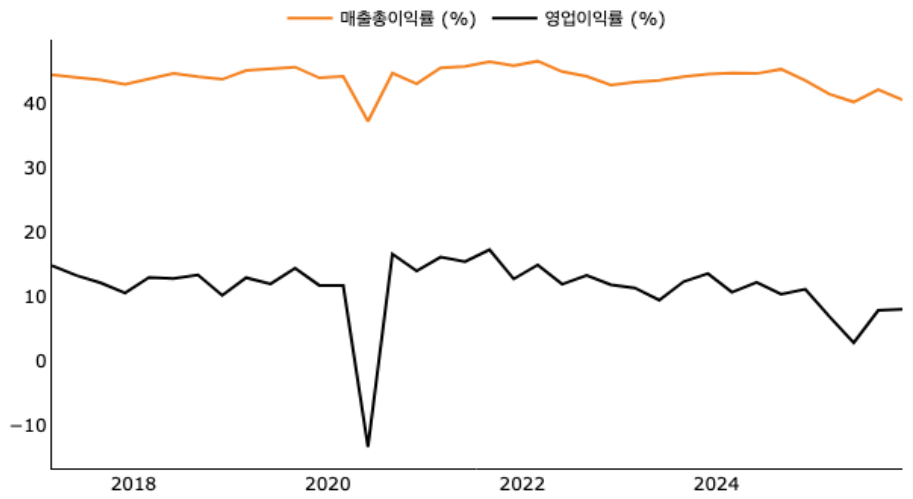


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

매출총이익률은 40.6%(-3.0%p YoY, -1.6%p QoQ)로 감소했으며, 이는 주로 북미 지역의 높은 관세로 인한 것이다. 영업이익률은 8.1%(-3.1%p YoY, +0.2%p QoQ)를 기록했다. 북미지역 세전이익률(EBIT 마진)은 22.4% (-4.1%p YoY, -0.2%p QoQ)로 하락했다. 중국 EBIT 마진은 13.4% (-8.5%p YoY, -11.5%p QoQ)로 큰 폭으로 감소했다. 이러한 변화는 제품 비용 상승과 관세 인상에 기인한다. 전반적으로, 매출총이익률과 EBIT 마진의 감소는 비용 증가와 관련이 깊다.

Exhibit 15: 나이키 매출총이익률 및 영업이익률



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/320187/000032018725000138/q2fy26exhibit991er.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.