2025년 11월 11일 | Global Equity

닛신식품 홀딩스 (2897.JP)

3Q25 Re: 미국 부진 지속

일본

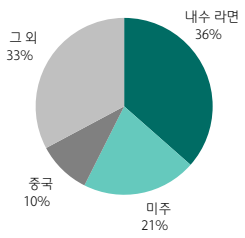
TP(컨센서스)	3,506 JPY
CP(11.10)	2,814 JPY

Key Data

국가	JAPAN
상장거래소	Tokyo
산업 분류	필수소비재
주요 영업	식품
홈페이지	www.nissin.com/en_jp
시가총액(십억JPY)	837.6
시가총액(조원)	7.9
52주최고/최저(JPY)	4234/2628
주요주주 지분율(%)	
ANDO FOUNDATION	7.97
미쓰비시상사	6.40

주가상승률	1M	6M	12M
절대	4.6	(14.2)	(31.6)
상대	3.4	(34.9)	(51.9)

매출구성



Financial Data (십억 JPY)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	732.9	776.6	789.3	820.4
영업이익	73.4	74.4	73.7	77.9
순이익	54.2	55.0	52.9	55.5
EPS(JPY)	178.2	184.4	183.3	196.1
EPS(YoY, %)	21.2	3.5	(0.6)	6.9
ROE(%)	11.7	11.4	11.1	11.5
PER(배)	23.6	16.6	15.4	14.4
PBR(배)	2.6	1.9	1.7	1.6
배당률(%)	1.6	2.3	2.6	2.8

자료: 블룸버그, 하나증권

Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com
RA 고찬결 cgko@hanafn.com

하나증권 리서치센터

3Q25 Re: 손익 기대치 하회

3분기 매출액 및 영업이익은 각각 1,962억엔(YoY 1.6%), 160억엔(YoY -19.4%)을 기록했다. 손익이 시장 기대치를 하회했다. ① 라면 내수 부문 매출액 및 영업이익은 각각 716억엔(YoY 3.4%), 95억엔(YoY -2.2%)을 시현했다. 대표 제품의 판매 호조로 탑라인은 견조했지만, 원가 상승 및 비우호적 환율이 이를 일부 상쇄했다. ② 미주(미국+멕시코+브라질) 매출액 및 영업이익은 각각 410억엔(YoY -3.4%), 23억엔(YoY -41.9%)을 시현했다. 전반적인 미국 소비 부진과 타업체 대비 경쟁 열위에 기인해 물량이 감소한 것으로 추정된다. 원재료 가격 상승 부담도 손익 악화에 영향을 끼쳤다. 미국 매출은 달러 기준 YoY -8% 감소했으며, 물량이 YoY -low single 감소한 것으로 추정된다. 멕시코 매출은 로컬 통화 기준 YoY -6% 감소했으며, 물량이 -high single 감소한 것으로 판단한다. 브라질 매출은 로컬 통화 기준 YoY 8% 증가했으나, 유통 재고 소진 이슈가 지속되며 물량이 flat 성장에 그쳤다. ③ 중국 매출액 및 영업이익은 각각 192억엔(YoY 1.0%), 26억엔(YoY 6.1%)을 기록했다. 홍콩 매출은 봉지라면 매출 회복 기인해 로컬 통화 기준으로 YoY 10% 성장했다.

FY 2026 연간 가이던스 하향

이번 회계연도인 FY 2026 연간 가이던스를 하향했다. 기존 가이던스 대비 매출액 및 영업이익은 각각 -180억엔, -151 ~ -191억엔 감소한 7,920억엔(YoY 2.0%), 605억엔(YoY 18.6%)을 제시했다. 매출액은 내수와 해외 모두 전반적으로 하향했으며, 영업이익은 해외 사업 위주로 하향된 것으로 추정된다. ① 내수는 비우호적인 환율과 원부자재 가격 상승에 따른 마진 훼손에 기인해 하향 조정되었다. ② 해외는 미국의 전반적인 소비 부진 및 한국 업체 대비 경쟁 열위가 하향 조정의 가장 큰 이유로 지목되었다.

다만, 미국 라면 사업 관련해 2분기 저점을 통과했다고 밝혔다. 2025년 4분기~내년 초 전년 수준 실적 회복을 예상했다. 미국에서 10월 시행한 판가 인상으로 탑라인 및 손익 모두 개선될 것을 전망했다.

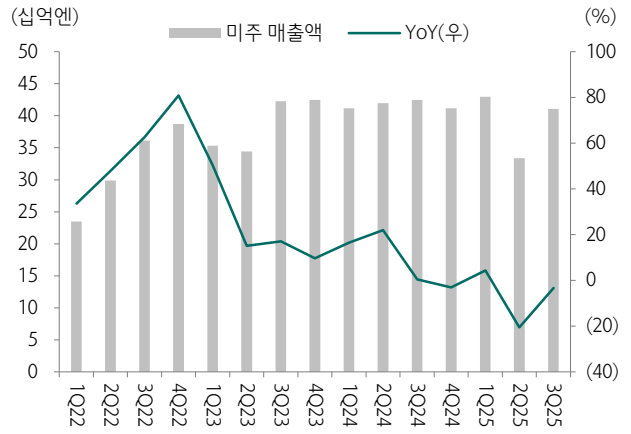
도표 1. 닛신식품 홀딩스 실적 추정

(십억JPY, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2023	2024	2025	2026F
매출액	**184.0**	**185.0**	**193.1**	**204.2**	**194.3**	**177.0**	**196.2**	**212.1**	**669.2**	**732.9**	**776.6**	**789.3**
내수 라면	66.6	64.1	69.3	80.9	69.9	64.6	71.6		260.7	275.7	284.2	
미주	41.2	42.0	42.5	41.2	43.0	33.4	41.0		140.0	160.3	168.6	
중국	17.6	16.5	19.0	18.1	19.9	16.7	19.2		67.0	66.5	73.5	
그 외	58.6	62.5	62.3	64.1	61.5	62.4	64.4		201.5	230.5	250.4	
YoY	**9.7%**	**11.2%**	**5.0%**	**2.8%**	**5.6%**	**-4.3%**	**1.6%**	**9.9%**	**17.5%**	**9.5%**	**6.0%**	**1.6%**
내수 라면	4.5%	4.4%	3.8%	0.0%	4.9%	0.7%	3.4%		4.8%	5.7%	3.1%	
미주	16.6%	21.9%	0.5%	-3.1%	4.4%	-20.5%	-3.4%		60.4%	14.5%	5.1%	
중국	4.6%	10.8%	5.1%	13.6%	13.3%	1.4%	1.0%		20.7%	-0.8%	10.6%	
그 외	41.6%	42.1%	42.6%	36.0%	4.9%	-0.2%	3.3%		13.1%	14.4%	8.6%	
영업이익	**4.8**	**21.9**	**19.8**	**18.8**	**13.9**	**15.8**	**16.0**	**23.0**	**56**	**73**	**74**	**74**
YoY	-30.7%	4.7%	-17.5%	-20.4%	188.9%	-27.5%	-19.4%	16.2%	19.4%	31.9%	1.4%	-0.9%
OPM	2.6%	11.8%	10.3%	9.2%	7.1%	8.9%	8.1%	10.9%	8.3%	10.0%	9.6%	9.3%
내수 라면	3.0	9.4	9.7	10.4	4.5	8.9	9.5		29.2	32.6	34.0	
미주	3.4	5.3	4.0	5.1	4.4	2.3	2.3		12.5	21.5	18.9	
중국	2.7	1.3	2.4	(0.9)	3.1	1.3	2.6		8.4	8.1	5.9	
그 외	(4.3)	5.8	3.7	4.2	1.9	3.4	1.6		5.4	11.2	15.6	
세전이익	**6.0**	**22.9**	**19.2**	**19.9**	**14.7**	**16.6**	**16.7**	**23.1**	**58.0**	**76.9**	**76.8**	**74.6**
YoY	-18.4%	4.4%	-21.5%	-18.6%	145.2%	-27.5%	-13.2%	20.0%	17.8%	32.7%	-0.2%	-2.9%
지배순이익	**5.1**	**15.9**	**13.2**	**14.5**	**11.4**	**11.2**	**11.4**	**14.7**	**44.8**	**54.2**	**55.0**	**52.9**
YoY	-48.0%	13.1%	-26.7%	-14.7%	123.5%	-29.3%	-13.6%	11.5%	26.4%	21.0%	1.6%	-3.9%
NPM	2.8%	8.6%	6.8%	7.1%	5.9%	6.3%	5.8%	6.9%	6.7%	7.4%	7.1%	6.7%

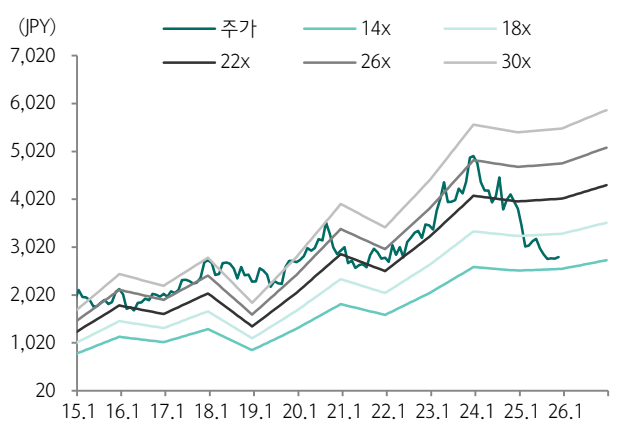
주: 추정치는 블룸버그 컨센서스 기준, 연간 합산 실적은 3월 결산 기준으로 분기 합산과 다름
자료: Nissin Foods Holdings, Bloomberg, 하나증권

도표 2. 닛신식품 홀딩스 미주 매출액 및 성장률



자료: 닛신식품 홀딩스, 하나증권

도표 3. 닛신식품 홀딩스 12개월 Fwd PER Band



자료: Bloomberg, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 십억JPY)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	669.2	732.9	776.6	789.3	820.4
매출총이익	221.1	258.6	273.0	275.9	286.4
판관비	175.6	200.6	213.6		
영업이익	55.6	73.4	74.4	73.7	77.9
이자 비용	0.7	0.6	1.3		
기타영업손익	(11.2)	(17.4)	(17.3)		
세전이익	58.0	76.9	76.8		
법인세	9.6	18.2	17.9		
소수주주이익	3.6	4.5	3.9		
특별손실	0.0	0.0	0.0		
당기순이익	44.8	54.2	55.0	52.9	55.5
성장율(YoY)					
매출	17.5	9.5	6.0	1.6	3.9
영업이익	19.4	31.9	1.4	20.5	5.7
순이익	26.4	21.0	1.6	(3.9)	4.9
수익성(%)					
매출총이익률	33.0	29.0	35.1	35.0	34.9
영업이익률	8.3	10.0	9.6	9.3	9.5
순이익률	6.7	7.4	7.1	6.7	6.8

주: 연간 합산 실적은 3월 결산

자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표 (단위: 십억JPY)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	229.1	259.6	266.2	304.8	288.3
현금성자산	90.3	102.0	87.4	96.7	73.0
매출채권	85.7	98.1	110.6	115.1	0.0
비유동자산	434.4	423.8	442.2	507.5	560.1
투자자산	108.4	92.4	58.2	66.5	61.2
유형자산	257.1	260.5	265.8	315.6	351.8
자산총계	663.5	683.4	708.4	812.4	848.5
유동부채	160.7	168.0	184.8	219.6	219.6
비유동부채	81.4	70.9	55.7	63.9	117.0
부채총계	242.1	238.8	240.4	277.4	336.6
자본금	75.8	75.0	68.7	69.2	64.8
이익잉여금	308.3	332.7	361.7	424.0	410.7
자본총계	421.4	444.6	467.9	535.0	511.9

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(JPY)					
EPS	184.4	184.4	184.4	183.3	196.1
BPS	1,415.7	1,621.9	1,618.4	1,702.9	1,778.5
SPS	2,603.0	2,603.0	2,603.0	0.1	0.1
DPS	46.7	66.7	70.0	71.9	77.7
주가지표					
PER	27.5	23.6	16.6	15.4	14.4
PBR	2.9	2.6	1.9	1.7	1.6
EV/EBITDA	15.9	13.8	10.4	8.6	8.1
PSR	1.8	1.7	1.2	1.1	1.0
배당수익률(%)	1.2	1.6	2.3	2.6	2.8
재무비율(%)					
ROE	10.7	11.7	11.4	11.1	11.5
ROA	6.4	7.1	6.6	7.2	7.3
ROIC	9.1	10.7	9.7	-	-
부채비율	11.8	10.5	26.5	-	-
유동비율	1.3	1.3	1.3	-	-
이자보상배율(배)	47.3	47.3	47.3	-	-

주: 연간 합산 실적은 3월 결산

자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표 (단위: 십억JPY)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	72.7	52.9	64.8	94.1	57.1
감가/무형상각비	25.4	28.2	29.2	31.3	33.2
비현금자본증감	7.2	(8.7)	(7.6)	0.4	(26.1)
투자활동	0.6	0.6	0.2	0.1	0.2
유형자산처분	0.6	0.6	0.2	0.1	0.2
유형자산취득	(31.3)	(23.8)	(25.3)	(62.1)	(70.7)
투자자산증감	6.0	23.1	(6.3)	8.2	4.7
재무활동	(16.1)	(37.8)	(47.4)	(22.9)	(4.0)
배당금	(11.5)	(14.0)	(12.7)	(15.7)	(22.6)
단기부채증감	(0.6)	(0.1)	(0.6)	(0.5)	18.7
장기부채증감	(6.0)	(9.0)	(14.2)	(7.3)	56.9
자본금증감	(0.0)	(14.7)	(9.8)	(0.0)	(40.5)
잉여현금흐름	41.4	29.2	39.5	32.0	(13.6)

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2025년 11월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.