2026년 4월 1일 | Global Equity

나이키 (NKE.US)

턴어라운드 예상보다 더디다

미국

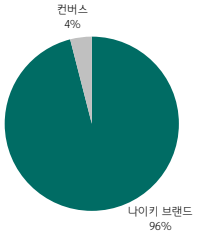
TP(컨센서스)	69.93 USD
CP(3.31)	52.82 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	뉴욕
산업 분류	자유소비재
주요 영업	섬유, 의류 & 사치품
홈페이지	www.nike.com
시가총액(십억USD)	78.2
시가총액(조원)	118.3
52주최고/최저(USD)	80.165/50.95
주요주주 지분율(%)	
뱅가드	9.82
블랙록	7.74

주가 상승률	1M	6M	12M
절대	(13.7)	(30.9)	(19.3)
상대	(6.8)	(25.5)	(32.3)

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	51,362	46,309	46,226	48,950
영업이익	6,311	3,702	2,706	4,080
순이익	5,700	3,219	2,260	3,510
EPS(USD)	3.76	2.17	1.52	2.37
EPS(YOY, %)	15.0	(42.3)	(29.6)	55.9
ROE(%)	40.1	23.3	17.1	23.1
PER(배)	24.1	28.1	34.8	22.3
PBR(배)	9.9	6.8	5.8	5.8
배당률(%)	1.5	2.6	3.0	3.2

주: 영업이익, 순이익은 조정(Non-GAAP) 기준
자료: 나이키, Bloomberg, 하나증권

Analyst 김재임 jamie@hanafn.com
RA 송종원 1223sjw@hanafn.com

하나증권 리서치센터

매출 & EPS 시장 기대치 상회, 북미 도매 사업 반등하며 선전, EMEA 기대치 하회

FY26년 3분기(2월결산) 매출액은 112.8억 달러(+0% yoy, -3% CC)로 컨센(112.3억)을 소폭 웃돌았고 EPS 0.35 달러(-35% yoy)는 컨센을 25% 상회했다. 북미 매출은 도매 반등에 힘입어 50.3억 달러(+3%)를 기록했으며, 중국은 16.2억 달러(-7%)로 의도적인 sell-in 축소가 지속되었으나 낮아진 시장 예상치(15.1억) 대비 선방했다. 예상 대비 부진한 지역은 EMEA다. 스포츠웨어 매출 부진과 중동지역 트래픽 감소로 매출액은 28.7억 달러(+2%)로 환율중립(CC) 기준 7% 감소하며 컨센(30.1억)을 하회했다. 채널별로는 디지털 매출이 -9%로 하락세를 지속, 전체 직영 사업은 -7% 감소했다. 도매 사업은 신규 유통점 확대와 전년도 기저효과로 북미(+11%)가 반등하면서 1% 성장했다. GPM은 관세 영향(-300bps)으로 전년대비 -130bps 하락한 40.2%다. 북미 GPM은 전년대비 -360bps 이나 신규 관세 영향(-650bps) 제외하면 3개분기 연속 개선했다.

턴어라운드 전략 예상보다 지연, 중국은 여전히 시간이 더 필요

턴어라운드를 위한 Win Now 전략이 각 국가별 출발점과 시장 구조가 상이하여 초기 예상보다 지연되고 있다. 북미의 경우 도매 채널 반등과 러닝화 20% 성장 등 스포츠 오펜스 전략이 성과를 내고 있으나, 스포츠웨어 부문과 중국 사업 등은 턴어라운드 과정이 예상보다 시간이 더 소요되는 것으로 보인다. 중국 시장의 경우 정상가 물량 위주로 체질 개선을 위해 전략적으로 유통채널 공급량 추가 축소를 단행하고 있으며 재고 정리 가속화로 4분기 매출이 -20% YoY 감소가 전망된다. 이러한 조치들은 FY27년 전반에 걸쳐 중국 매출에 부정적인 영향을 미칠 것으로 보인다. 다만 수익성은 매출보다 먼저 바닥을 찍을 것으로 예상되며, 의미 있는 매출 성장으로의 전환 시점에 대한 구체적인 가이던스는 올해 가을 Investor Day에서 제시할 계획이다.

FY26년 4분기 가이던스 기대치 하회, 매출 성장은 좀 더 기다려야

FY26년 4분기 매출 가이던스를 전년대비 -2%~-4%로 전망, 컨센(+2%)을 하회했다. 북미는 소폭 성장이 예상되나 중국과 EMEA 부진 이슈를 반영하여 보수적으로 전망했다. GPM은 3분기 대비 개선되나 관세 영향(-250bps)으로 전년대비 -25~75bps 하락을 제시했다. 관세 완화를 위한 자체 조치(소싱 다변화, 원가 절감 등)와 Win Now 관련 비용 해소로 FY27년 2분기부터 GPM이 전년 대비 확장 전환될 것으로 전망하고 있다. Win Now 조치 완료 시점을 CY2026년 말로 설정했으며 향후 9개월에 대한 가이던스로 매출은 'low-single-digit' 감소, EPS는 보합을 제시했다. 북미는 완만한 성장이 예상되나 정상가 비중을 높이기 위해 Sell-in을 축소하고 있는 중국 영향으로 추세적인 매출 성장 전환까지는 시간이 더 필요한 것으로 보인다. 북미 도매 반등, 러닝 두 자릿수 성장 등 일부 성과가 확인되고 있으나 턴어라운드가 계획대로 달성할 수 있는지에 대해 아직 확신을 갖기 어렵다는 점과 여러 불확실성 요인 상존을 고려하면 유의미한 주가 반등세를 기대하기에는 좀더 시간이 필요한 것으로 보인다.

도표 1. 3QFY26 실적 주요 지표: 전년동기 & 시장 예상치 대비 비교

(단위: 백만USD)

	3QFY26	YoY	시장 예상치
매출액	11,279	+0.1%	11,230
영업이익	553	-29.8%	508
순이익	520	-34.5%	423
조정EPS (USD)	0.35	-35.2%	0.31

주: 회계연도 5월 결산
자료: 나이키, LSEG 시장 예상치, 하나증권

도표 2. 나이키: 분기 실적 추이

(단위: 백만USD)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	1Q27F
매출액	**12,939**	**13,388**	**12,490**	**12,606**	**11,589**	**12,354**	**11,269**	**11,097**	**11,720**	**12,427**	**11,279**	**10,800**	**12,100**
YoY	2.0%	0.5%	0.8%	-1.7%	-10.4%	-7.7%	-9.3%	-12.0%	1.1%	0.6%	0.1%	-2.7%	3.2%
YoY(환율영향제외)	2.0%	-1.0%	0.0%	0.0%	-9.0%	-9.0%	-8.0%	-9.0%	1.0%	0.0%	-3.0%	-4.7%	2.0%
매출총이익	**5,720**	**5,971**	**5,623**	**5,634**	**5,257**	**5,389**	**4,675**	**4,469**	**4,943**	**5,045**	**4,530**	**4,320**	**5,264**
YoY	1.9%	4.6%	4.7%	0.7%	-8.1%	-9.7%	-15.9%	-20.7%	-6.0%	-6.4%	-3.1%	-3.3%	6.5%
매출총이익률	44.2%	44.6%	45.0%	44.7%	45.4%	43.6%	41.5%	40.3%	42.2%	40.6%	40.2%	40.0%	43.5%
영업비용	**4,116**	**4,146**	**4,226**	**4,088**	**4,048**	**4,005**	**3,887**	**4,148**	**4,016**	**4,039**	**3,977**	**4,100**	**4,100**
YoY	5.0%	0.5%	6.7%	-6.5%	-1.7%	-3.4%	-8.0%	1.5%	-0.8%	0.9%	2.3%	-1.2%	2.1%
% of Sales	31.8%	31.0%	33.8%	32.4%	34.9%	32.4%	34.5%	37.4%	34.3%	32.5%	35.3%	38.0%	33.9%
수요창출 비용	1,069	1,114	1,011	1,091	1,226	1,112	1,088	1,253	1,188	1,273	1,090	1,150	1,200
운영 비용	3,047	3,032	3,215	2,997	2,822	2,883	2,799	2,895	2,828	2,766	2,887	2,950	2,900
영업이익	**1,604**	**1,825**	**1,397**	**1,546**	**1,209**	**1,384**	**788**	**321**	**927**	**1,006**	**553**	**220**	**1,164**
YoY	-5.4%	15.0%	-1.1%	26.6%	-24.6%	-24.2%	-41.0%	-79.8%	-23.7%	-27.3%	-29.8%	-31.5%	25.6%
영업이익률	12.4%	13.6%	11.2%	12.3%	10.4%	11.2%	7.0%	2.9%	7.9%	8.1%	4.9%	2.0%	9.6%
세전이익	**1,648**	**1,922**	**1,465**	**1,726**	**1,307**	**1,416**	**844**	**318**	**922**	**999**	**650**	**270**	**1,214**
YoY	-9.8%	16.6%	-0.8%	38.5%	-20.7%	-26.3%	-39.9%	-81.9%	-29.5%	-29.5%	-23.0%	-15.1%	31.7%
법인세 비용	198	344	232	226	256	253	50	107	195	207	130	49	218
유효법인세율	12.0%	17.9%	15.8%	13.1%	19.6	17.9%	5.9%	33.7%	21.2%	20.7%	20.0%	18.0%	18.0%
순이익	**1,450**	**1,578**	**1,233**	**1,500**	**1,051**	**1,163**	**794**	**211**	**727**	**792**	**520**	**221**	**996**
YoY	-1.2%	18.6%	-0.6%	45.5%	-27.5%	-26.3%	-32.3%	-86.2%	-30.8%	-31.9%	-34.5%	4.7%	37.0%
순이익률	11.2%	11.8%	9.9%	11.9%	9.1%	9.4%	7.0%	1.9%	6.2%	6.4%	4.6%	2.0%	8.2%
조정EPS	**0.94**	**1.03**	**0.77**	**1.01**	**0.70**	**0.78**	**0.54**	**0.14**	**0.49**	**0.53**	**0.35**	**0.15**	**0.67**
YoY	1.1%	21.2%	-2.5%	53.0%	-25.5%	-24.3%	-29.9%	-86.1%	-30.0%	-32.1%	-35.2%	7.1%	36.7%

주: 1. 회계연도 5월 결산 2. 수요창출 비용은 광고, 프로모션, 후원, 파트너십, 브랜드 이벤트 등 다양한 마케팅 비용으로 구성 3. non-GAAP 기준
자료: 나이키, Bloomberg, 하나증권

도표 3. 나이키 지역별 매출액 추이

(단위: 백만USD)

	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
매출액	**12,390**	**12,825**	**12,939**	**13,388**	**12,429**	**12,606**	**11,589**	**12,354**	**11,269**	**11,097**	**11,720**	**12,427**	**11,279**
YoY	14.0%	4.8%	2.0%	0.5%	0.3%	-1.7%	-10.4%	-7.7%	-9.3%	-12.0%	1.1%	0.6%	0.0%
YoY(CC기준)	19.0%	8.0%	2.0%	-1.0%	0.0%	0.0%	-9.0%	-9.0%	-8.0%	-9.0%	-1.0%	0.0%	-3.0%
북미	**4,913**	**5,355**	**5,423**	**5,625**	**5,070**	**5,278**	**4,826**	**5,179**	**4,864**	**4,703**	**5,020**	**5,633**	**5,026**
YoY	26.5%	4.7%	-1.6%	-3.5%	3.2%	-1.4%	-11.0%	-7.9%	-4.1%	-10.9%	4.0%	8.8%	3.3%
YoY(CC기준)	27.0%	5.0%	-1.0%	-3.0%	3.0%	-1.0%	-11.0%	-8.0%	-4.0%	-11.0%	4.0%	9.0%	3.0%
중화권	**1,994**	**1,810**	**1,735**	**1,863**	**2,084**	**1,863**	**1,666**	**1,711**	**1,733**	**1,476**	**1,512**	**1,423**	**1,615**
YoY	-7.7%	16.0%	4.8%	4.2%	4.5%	2.9%	-4.0%	-8.2%	-16.8%	-20.8%	-9.2%	-16.8%	-7.3%
YoY(CC기준)	1.0%	25.0%	12.0%	8.0%	5.0%	7.0%	-3.0%	-11.0%	-15.0%	-20.0%	-10.0%	-16.0%	-10.0%
EMEA	**3,246**	**3,350**	**3,610**	**3,567**	**3,138**	**3,292**	**3,143**	**3,303**	**2,811**	**3,000**	**3,331**	**3,392**	**2,874**
YoY	16.8%	3.0%	8.3%	2.2%	-3.3%	-1.7%	-12.9%	-7.4%	-10.4%	-8.9%	6.0%	2.7%	2.2%
YoY(CC기준)	26.0%	7.0%	6.0%	-3.0%	-3.0%	1.0%	-12.0%	-10.0%	-6.0%	-10.0%	1.0%	-1.0%	-7.0%
아시아&남미	**1,601**	**1,696**	**1,572**	**1,805**	**1,647**	**1,705**	**1,462**	**1,744**	**1,470**	**1,575**	**1,490**	**1,677**	**1,490**
YoY	9.6%	0.8%	2.4%	12.9%	2.9%	0.5%	-7.0%	-3.4%	-10.7%	-7.6%	1.9%	-4.4%	1.3%
YoY(CC기준)	15.0%	6.0%	3.0%	10.0%	4.0%	4.0%	-2.0%	-2.0%	-4.0%	-3.0%	1.0%	-4.0%	-2.0%

주: 회계연도 5월 결산
자료: 나이키, 하나증권

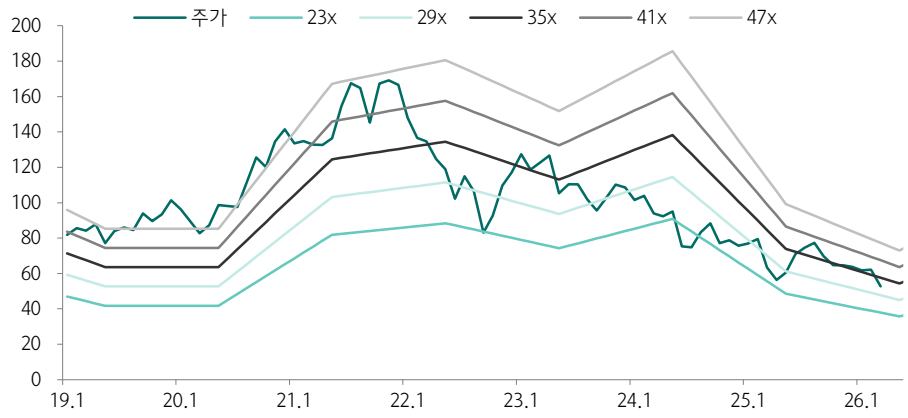
도표 4. 나이키: 연간 실적 추이

(단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	**51,217**	**51,362**	**46,309**	**46,226**	**48,950**
YoY	9.6%	0.3%	-9.8%	-0.2%	5.9%
YoY(환율영향 제외)	16.0%	1.0%	-9.0%	-2.0%	4.0%
매출총이익	**22,292**	**22,887**	**19,790**	**18,838**	**20,580**
YoY	3.8%	2.7%	-13.5%	-4.8%	9.2%
매출총이익률	43.5%	44.6%	42.7%	40.7%	42.0%
영업비용	**16,377**	**16,576**	**16,088**	**16,132**	**16,500**
YoY	10.6%	1.2%	-2.9%	0.3%	2.3%
% of Sales	32.0%	32.2%	34.7%	34.9%	33.7%
수요창출 비용	4,060	4,285	4,689	4,701	4,800
운영 비용	12,317	12,291	11,399	11,431	11,700
영업이익	**5,915**	**6,311**	**3,702**	**2,706**	**4,080**
YoY	-11.4%	6.7%	-41.3%	-26.9%	50.7%
영업이익률	11.5%	12.3%	7.9%	5.9%	8.3%
세전이익	**6,201**	**6,700**	**3,885**	**2,841**	**4,280**
YoY	-6.8%	9.0%	-42.0%	-26.9%	50.7%
법인세 비용	1,131	1,000	666	581	770
유효법인세율	18.2%	14.9%	17.1%	20.4%	18.0%
순이익	**5,070**	**5,700**	**3,219**	**2,260**	**3,510**
YoY	-16.1%	12.4%	-43.5%	-29.8%	55.3%
순이익률	9.9%	11.1%	6.9%	4.9%	7.2%
EPS	**3.23**	**3.73**	**2.16**	**1.52**	**2.37**
YoY	-13.9%	15.5%	-42.1%	-29.6%	55.9%

주: 1. 회계연도 5월 결산 2. 수요창출 비용은 광고, 프로모션, 후원, 파트너십, 브랜드 이벤트 등 다양한 마케팅 비용으로 구성 3. non-GAAP 기준
자료: 나이키, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 나이키 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김재임)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
- 당사는 2026년 4월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김재임)는 2026년 4월 1일 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.