2026년 5월 14일 | Global Equity

닛신식품 홀딩스 (2897.JP)

1Q26 Re: 시장 기대치 하회

일본

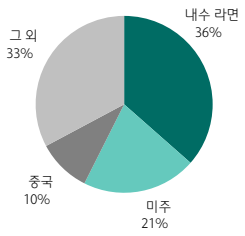
TP(컨센서스)	3,500 JPY
CP(5.13)	2,609 JPY

Key Data

국가	JAPAN
상장거래소	Tokyo
산업 분류	필수소비재
주요 영업	식품
홈페이지	www.nissin.com/en_jp
시가총액(십억JPY)	776.4
시가총액(조원)	7.3
52주최고/최저(JPY)	3354/2555
주요주주 지분율(%)	
ANDO FOUNDATION	7.97
미쓰비시상사	6.40

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(10.5)	(2.2)	(14.8)
상대	(14.2)	(22.6)	(44.8)

매출구성



Financial Data (십억 JPY)

투자지표	2025	2026	2027F	2028F
매출액	776.6	788.1	828.5	857.1
영업이익	74.4	62.3	72.1	76.9
순이익	55.0	45.4	51.4	54.7
EPS(JPY)	184.4	158.5	180.8	196.2
EPS(YoY, %)	3.5	(14.0)	15.7	8.5
ROE(%)	11.4	9.5	10.6	11.0
PER(배)	16.6	20.2	14.4	13.3
PBR(배)	1.9	1.9	1.5	1.4
배당률(%)	2.3	2.2	2.9	3.0

자료: 블룸버그, 하나증권

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

하나증권 리서치센터

1Q26 Re: 시장 기대치 하회

1분기 매출액 및 영업이익은 각각 2,016억엔(YoY 3.7%), 89억엔(YoY -35.6%)을 기록했다. 원자재 비용 부담 확대 및 미국 경쟁 심화 기인한 수익성 악화로 시장 기대치를 하회했다. ① 라면 내수 부문 매출액 및 영업이익은 각각 703억엔(YoY 0.6%), 44억엔(YoY -18.2%)을 시현했다. 원자재 비용 부담 증가가 손익에 부정적 영향을 미쳤다. 올해 4월에 5~11% 수준 판가 인상을 시행했으며, 6월에도 약 6~10% 수준의 판가 인상이 계획되어 있다. ② 미주(미국+멕시코+브라질) 매출액 및 영업이익은 각각 447억엔(YoY 4.0%), 22억엔(YoY -40.8%)을 시현했다. 미국은 프리미엄 제품군 경쟁 심화와 판촉비 증가가 맞물려 손익이 큰 폭으로 악화됐다. 또한, 작년 준공된 미국 그린빌 공장 관련 고정비 부담도 존재했다. 매출은 달러 기준 YoY -4% 감소했으며, 물량은 YoY -high single 감소한 것으로 파악된다. 브라질은 현지통화 기준 YoY -6% 감소했으며 물량도 YoY -high single 감소했다. 멕시코는 현지통화 기준 YoY -1% 감소, 물량은 YoY -mid single 감소했다. ③ 중국 매출액 및 영업이익은 각각 214억엔(YoY +7.3%), 33억엔(YoY +7.1%)을 기록했다. 내륙 유통망 확대를 통한 판매량 증가 및 핵심 브랜드 판매 호조가 성장을 견인했다.

FY 2027 연간 가이던스 제시

사측은 FY 2027 연간 가이던스로 매출액 8,600억엔(YoY 9.1%), 영업이익 660~695억엔(YoY 5.9~11.5%)을 제시했다. 중동 지역 불확실성에 따른 영향은 가이던스에 반영하지 않았다. 주요 지역별 매출액 가이던스는 내수 라면 2,990억엔(YoY 3.0%), 미주 1,845억엔(YoY 12.7%), 중국 830억엔(YoY 10.7%)이다. 미국은 주요 유통사의 물량이 점진적으로 회복될 것이며, 프리미엄 제품의 출시 및 판촉에 집중하겠다고 밝혔다. 미국 내 그린빌 신공장이 올해 내에 풀가동될 예정이며, 브라질은 폰타 그로사 신공장은 2027년 가동을 목표로 하고 있다. 또한, 조정영업이익의 5~10% 수준을 신사업 투자에 집행할 계획이라고 밝혔다.

조정시마다 매수 유효

닛신식품 홀딩스의 12M Fwd PER은 15배로 역사적 밴드 하단에 위치해 밸류에이션 부담은 제한적이다. 해외 라면의 점진적인 물량 회복을 가정한다면, 조정시마다 매수 접근이 유효하다고 판단된다.

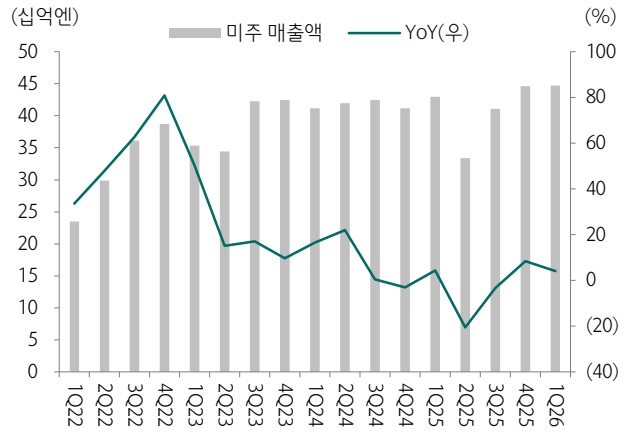
도표 1. 닛신식품 홀딩스 실적 추정

(십억JPY, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26	27F
매출액	**194.3**	**177.0**	**196.2**	**213.3**	**201.6**	**185.7**	**204.9**	**219.8**	**732.9**	**776.6**	**788.1**	**828.5**
내수 라면	69.9	64.6	71.6	83.7	70.3				275.7	284.2	290.2	
미주	43.0	33.4	41.0	44.6	44.7				160.3	168.6	163.7	
중국	19.9	16.7	19.2	17.7	21.4				66.5	73.5	74.9	
그 외	61.5	62.4	64.4	67.3	65.2				230.5	250.4	259.2	
YoY	**5.6%**	**-4.3%**	**1.6%**	**10.5%**	**3.7%**	**4.9%**	**4.4%**	**12.0%**	**9.5%**	**6.0%**	**1.5%**	**5.1%**
내수 라면	4.9%	0.7%	3.4%	3.5%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	5.7%	3.1%	2.1%	0.0%
미주	4.4%	-20.5%	-3.4%	8.4%	4.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.5%	5.1%	-2.9%	0.0%
중국	13.3%	1.4%	1.0%	-2.2%	7.3%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.8%	10.6%	2.0%	0.0%
그 외	4.9%	-0.2%	3.3%	5.0%	5.9%	0.0%	0.0%	0.0%	14.4%	8.6%	3.5%	0.0%
영업이익	**13.9**	**15.8**	**16.0**	**21.6**	**8.9**	**15.8**	**18.5**	**21.3**	**73.4**	**74.4**	**62.3**	**72.1**
YoY	188.9%	-27.5%	-19.4%	8.9%	-35.6%	-0.6%	16.0%	33.3%	31.9%	1.4%	-16.2%	15.7%
OPM	7.1%	8.9%	8.1%	10.1%	4.4%	8.5%	9.0%	9.7%	10.0%	9.6%	7.9%	8.7%
내수 라면	5.4	8.9	9.5	12.8	4.4				32.6	37.3	35.6	
미주	3.7	2.3	2.3	3.8	2.2				21.5	16.0	10.6	
중국	3.1	1.3	2.6	1.8	3.3				8.1	5.9	9.0	
그 외	1.6	3.4	1.6	3.3	(1.0)				11.2	15.2	7.2	
세전이익	**14.7**	**16.6**	**16.7**	**22.7**	**9.1**	**17.0**	**18.3**	**21.2**	**76.9**	**76.8**	**65.1**	**73.7**
YoY	145.2%	-27.5%	-13.2%	14.1%	-38.4%	2.5%	9.5%	-6.8%	32.7%	-0.2%	-15.3%	13.2%
지배순이익	**11.4**	**11.2**	**11.4**	**16.4**	**6.3**	**11.2**	**13.2**	**16.0**	**54.2**	**55.0**	**45.4**	**51.4**
YoY	123.5%	-29.3%	-13.6%	13.1%	-44.5%	-0.3%	16.0%	-2.8%	21.0%	1.6%	-17.5%	13.3%
NPM	5.9%	6.3%	5.8%	7.7%	3.1%	6.0%	6.4%	7.3%	7.4%	7.1%	5.8%	6.2%

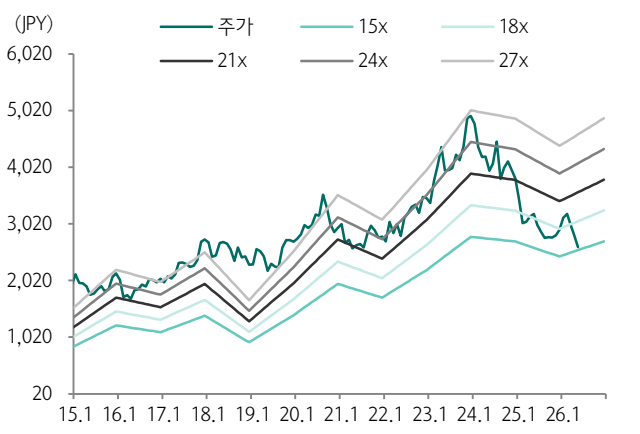
주: 추정치는 블룸버그 컨센서스 기준, 연간 합산 실적은 3월 결산 기준으로 분기 합산과 다름
자료: Nissin Foods Holdings, Bloomberg, 하나증권

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)

	2024	2025	2026	2027F	2028F
매출	732.9	776.6	788.1	828.5	857.1
매출총이익	258.6	273.0	284.5	288.3	300.1
판관비	200.6	213.6	213.6		
영업이익	73.4	74.4	62.3	72.1	76.9
이자 비용	0.6	1.3	1.3		
기타영업손익	(17.4)	(17.3)	(17.3)		
세전이익	76.9	76.8	65.1		
법인세	18.2	17.9	17.9		
소수주주이익	4.5	3.9	3.9		
특별손실	0.0	0.0	0.0		
당기순이익	54.2	55.0	45.4	51.4	54.7
성장율(YoY)					
매출	9.5	6.0	1.5	5.1	3.5
영업이익	31.9	1.4	1.9	15.7	6.6
순이익	21.0	1.6	0.0	13.3	6.4
수익성(%)					
매출총이익률	29.0	35.1	36.1	34.8	35.0
영업이익률	10.0	9.6	7.9	8.7	9.0
순이익률	7.4	7.1	5.8	6.2	6.4

주: 연간 합산 실적은 3월 결산

자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표 (단위: 십억JPY)

	2022	2023	2024	2025	2026
유동자산	259.6	266.2	304.8	288.3	324.4
현금성자산	102.0	87.4	96.7	73.0	98.3
매출채권	98.1	110.6	115.1	0.0	114.3
비유동자산	423.8	442.2	507.5	560.1	656.8
투자자산	92.4	58.2	66.5	61.2	72.1
유형자산	260.5	265.8	315.6	351.8	426.5
자산총계	683.4	708.4	812.4	848.5	981.2
유동부채	168.0	184.8	219.6	219.6	263.7
비유동부채	70.9	55.7	63.9	117.0	157.7
부채총계	238.8	240.4	277.4	336.6	421.4
자본금	75.0	68.7	69.2	64.8	64.9
이익잉여금	332.7	361.7	424.0	410.7	452.2
자본총계	444.6	467.9	535.0	511.9	559.8

투자지표

	2024	2025	2026	2027F	2028F
주당지표(JPY)					
EPS	178.2	184.4	156.3	180.8	196.2
BPS	1,621.9	1,730.2	1,730.2	1,743.8	1,836.8
SPS	2,410.5	2,603.0	2,732.4	2,912.6	3,072.3
DPS	66.7	70.0	70.0	75.3	79.3
주가지표					
PER	23.6	16.6	19.1	14.4	13.3
PBR	2.6	1.9	1.9	1.5	1.4
EV/EBITDA	13.8	10.4	10.4	8.1	7.6
PSR	1.7	1.2	1.1	0.9	0.9
배당수익률(%)	1.6	2.3	2.3	2.9	3.0
재무비율(%)					
ROE	11.7	11.4	11.4	10.6	11.0
ROA	7.1	6.6	5.0	6.8	7.0
ROIC	10.7	9.7	9.7	-	-
부채비율	10.5	26.5	26.5	-	-
유동비율	1.3	1.3	1.3	-	-
이자보상배율(배)	47.3	47.3	48.2	-	-

주: 연간 합산 실적은 3월 결산

자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표 (단위: 십억JPY)

	2022	2023	2024	2025	2026
영업활동 현금흐름	52.9	64.8	94.1	57.1	80.4
감가/무형상각비	28.2	29.2	31.3	33.2	35.9
비현금자본증감	(8.7)	(7.6)	0.4	(26.1)	5.3
투자활동	0.6	0.2	0.1	0.2	(72.7)
유형자산처분	0.6	0.2	0.1	0.2	0.2
유형자산취득	(23.8)	(25.3)	(62.1)	(70.7)	(83.3)
투자자산증감	23.1	(6.3)	8.2	4.7	8.4
재무활동	(37.8)	(47.4)	(22.9)	(4.0)	17.5
배당금	(14.0)	(12.7)	(15.7)	(22.6)	(20.3)
단기부채증감	(0.1)	(0.6)	(0.5)	18.7	28.0
장기부채증감	(9.0)	(14.2)	(7.3)	56.9	25.3
자본금증감	(14.7)	(9.8)	(0.0)	(40.5)	(20.5)
잉여현금흐름	29.2	39.5	32.0	(13.6)	(2.9)

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 14일 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 2026년 5월 14일 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.