

Nissin Foods Holdings

CY2Q26 Review: 가격 인상 vs. 원가 부담 확대

이다연 음식료·통신
dayeonlee@daolfn.com

● **CY2Q26 Review: 가격 인상 및 일회성 수익 반영으로 시장 기대치 상회**
FY1Q27(CY2Q26) 매출액은 1,947억엔(YoY+4.7%, 고정환율 기준), 영업이익은 197억엔(YoY+8.0%)으로, 영업이익 기준 컨센서스 상회. 컨센서스 상회 이유는 1) 일본 및 글로벌 지역 내 가격 인상 효과, 2) 충당금 환입 등 일회성 수익, 3) 마케팅비 집행 지연 때문. 미국은 대형 유통망 입점 효과 및 고물가 환경 속 소비자 가격 민감도 확대로 저가 제품 판매가 확대되며 판매량 증가. 다만, 제품 Mix 악화로 수익성은 악화됨. 반면, 중국은 내륙 유통망 확대 및 주력 제품/고가 제품 판매 증가로 수익성 훼손 없는 매출 성장 나타남. '세리아 로일'(스낵 제조 회사) 편입 효과도 매출 성장에 기여

● **하반기 일본 추가 가격 인상, 미국 신제품 성과가 실적 성장을 견인할 것**
하반기 실적 성장은 일본 내 추가적인 가격 인상 및 신제품 바탕 미국 판매량 증가가 견인할 전망. 브랜드별로 요크(7월), 코이케야(8월·10월), 냉장식품(9월), 시스코(11월)의 가격인상이 순차적으로 반영될 예정. 또한 동사는 미국 내 7월 출시한 프리미엄 라면 브랜드 'BOLD TASTES of TOYKO'의 전국 유통망 입점 및 마케팅을 10월부터 확대할 계획. 향후 프리미엄 제품 비중 확대를 바탕으로 한 제품 Mix 개선 기대

● **CY3Q26에 집중될 중동 전쟁발 비용 부담**

상기한 가격 인상 및 프리미엄 제품 중심 Mix 개선에도 불구하고, 단기 이익률 하락은 불가피할 것. 중동 분쟁 영향에 따른 원재료비·물류비 부담(FY1Q27 18억엔, FY2Q27 약 40-50억엔)과 더불어, 미국 시장 내 진열 경쟁에 따른 판촉비 부담 확대가 예상되기 때문. 실제로 동사는 FY2Q27(CY3Q26)을 중동 전쟁발 비용 부담이 가장 큰 분기로 예상. 결국, 일본의 가격 인상, 미국의 신제품 성과 및 프리미엄 제품 중심 Mix 개선이 하반기 원가 상승분을 얼마나 상쇄할 수 있는지가 중요

● **고정비 부담으로 단기 추정치 상향 여력 제한적, 향후 판매량 증가를 기대**
상기한 중동 전쟁발 원재료비·물류비 상승에 더해, 연이은 증설에 따른 대규모 CapEx 집행으로 감가상각비 부담도 상존. 이에 단기적인 이익 추정치 상향 여력은 제한적임. 또한 동사는 이번 실적 발표에서 일본 이바라키현에 약 700억엔을 투자해 컵누들 전용 공장을 건설할 계획을 밝힘. 해당 공장은 '27년 5월 착공, '29년 가동을 목표로 하는 가운데, '25년 하반기 준공 후 가동이 지연되고 있는 미국 그린빌 공장의 가동과 함께 고정비 부담 확대 가능성 존재. 향후 공장 가동률 상승 및 판매량 증가를 바탕으로 영업 레버리지 효과가 작동하는 시점에 탄력적인 주가 움직임이 나타날 것

Fig. 1: Nissin Foods Holdings 분기별 실적 추이

(단위: 십억JPY, %)

FY 기준	FY3/2025			FY3/2026			FY3/2027			FY3/ 2025	FY3/ 2026	FY3/ 2027E
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q			
CY 기준	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P			
매출액	185.0	193.1	204.2	194.3	177.0	196.2	213.3	201.6	194.7	776.6	788.1	847.8
YoY (%)	11.2	5.0	2.8	5.6	-4.3	1.6	4.5	3.7	10.0	6.0	1.5	7.6
Domestic	112.6	117.1	131.0	117.1	114.5	121.2	135.6	119.1	117.6	477.9	490.4	-
Instant Noodle	64.1	69.3	80.9	69.9	64.6	71.6	83.7	70.3	65.5	284.2	290.2	-
Non-Instant Noodle	48.5	47.9	50.2	47.2	49.9	49.6	51.9	48.7	52.1	193.8	200.1	-
Overseas	70.6	73.8	71.4	75.0	60.6	72.7	75.3	79.7	74.5	290.8	288.4	-
Americas	42.0	42.5	41.2	43.0	33.4	41.0	44.6	44.7	42.5	168.6	163.7	-
China	16.5	19.0	18.1	19.9	16.7	19.2	17.7	21.4	19.0	73.5	74.9	-
Asia	6.0	5.9	5.7	5.7	5.1	5.7	5.9	6.0	6.3	23.3	22.6	-
EMEA	6.2	6.5	6.5	6.4	5.5	6.8	7.1	7.7	6.7	25.5	27.1	-
Others (조정)	1.8	2.1	1.7	2.2	1.9	2.4	2.3	2.8	2.5	7.8	9.4	-
매출총이익	67.1	68.6	71.9	65.4	60.5	67.8	74.6	66.2	66.6	273.0	269.1	289.6
YoY (%)	15.6	3.1	-1.6	7.2	-9.8	-1.2	3.8	1.2	10.2	5.5	-1.4	7.6
매출총이익률 (%)	36.2	35.5	35.2	33.7	34.2	34.6	35.0	32.9	34.2	35.1	34.1	34.2
판매비	48.4	51.5	56.1	55.8	47.6	54.1	56.4	61.5	52.4	211.8	219.7	222.1
YoY (%)	20.2	11.7	7.4	-6.6	-1.6	4.9	0.5	10.4	10.1	6.8	3.7	1.1
판매비율 (%)	26.1	26.7	27.5	28.7	26.9	27.6	26.5	30.5	26.9	27.3	27.9	26.2
영업이익	18.7	17.1	15.7	9.7	12.8	13.7	18.1	4.7	14.2	61.2	49.4	67.6
YoY (%)	5.2	-16.4	-24.3	615.3	-31.3	-19.6	15.4	-51.7	10.5	1.4	-19.2	36.9
OPM (%)	10.1	8.9	7.7	5.0	7.2	7.0	8.5	2.3	7.3	7.9	6.3	8.0
순이익	15.9	13.2	14.5	11.4	11.2	11.4	16.4	6.3	13.3	55.0	45.4	47.6
YoY (%)	13.1	-26.7	-14.7	123.5	-29.3	-13.6	13.1	-44.5	18.3	1.6	-17.5	5.0
NIP (%)	8.6	6.8	7.1	5.9	6.3	5.8	7.7	3.1	6.8	7.1	5.8	5.6

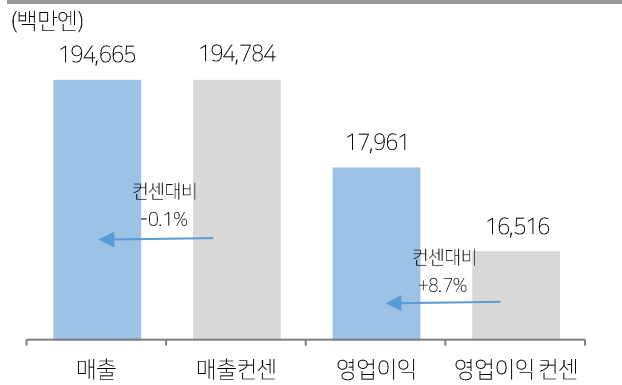
Source: Nissin Foods Holdings, Bloomberg, 다올투자증권 / Note: FY3/2027 연간 실적은 블룸버그 추정치 기반

Fig. 2: 글로벌 Peer Table

		Nissin	Toyo suisan	삼양식품	농심
주가수익률(%)	1M	-1.2	-2.0	5.9	11.2
	3M	5.0	-1.1	1.2	7.7
	YTD	0.9	-0.6	4.3	-6.6
PER(x)	2023	27.5	17.1	12.8	13.7
	2024	23.6	17.4	21.0	13.7
	2025	16.6	13.8	23.8	14.7
	2026E	18.0	15.6	17.5	12.8
EPS 성장률(%)	2023	28.3	47.8	58.7	48.0
	2024	21.2	68.0	115.4	-8.5
	2025	3.5	16.7	43.0	7.9
	2026E	-11.7	8.0	41.5	7.4
OPM(%)	2023	7.1	9.3	12.4	6.2
	2024	8.2	13.6	19.9	4.7
	2025	7.9	14.9	22.3	5.2
	2026E	8.3	15.4	23.6	5.6
매출액성장률(%)	2023	17.5	20.6	31.2	9.0
	2024	9.5	12.2	44.9	0.8
	2025	6.0	4.8	36.1	2.2
	2026E	1.7	4.1	30.6	5.5
영업이익성장률(%)	2023	10.9	35.6	63.2	89.1
	2024	26.6	65.4	133.6	-23.1
	2025	1.4	14.7	52.1	12.8
	2026E	7.2	7.3	38.0	13.6

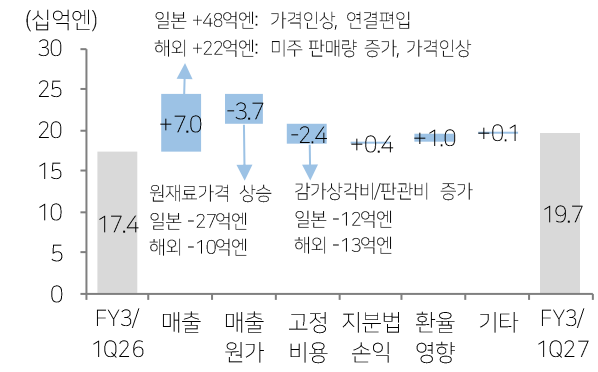
Source: Bloomberg, 다올투자증권 / Note: 증가, 시가총액은 8월 7일 기준, 추정치는 모두 Bloomberg Consensus 기준

Fig. 3: Nissin의 FY1Q27 실적 (Actual vs. Consensus)



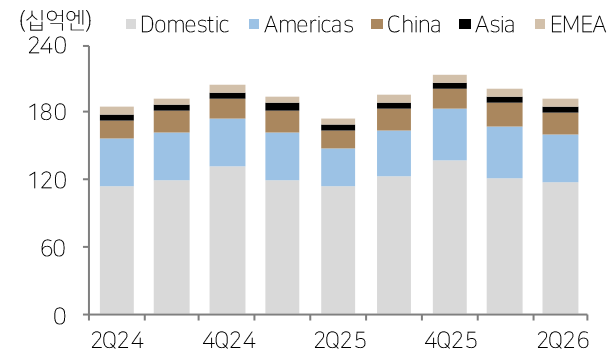
Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 4: FY1Q27 영업이익 증감 요인



Source: Nissin Foods Holdings, 다올투자증권

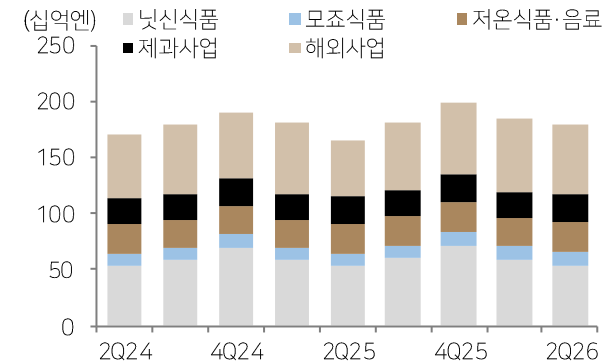
Fig. 5: 사업부문별 매출액 추이



Source: Bloomberg, 다올투자증권

Note: 회계연도 기준 분기(FY1Q 2025~FY1Q 2027)를 캘린더연도(CY) 기준으로 환산하여 표기

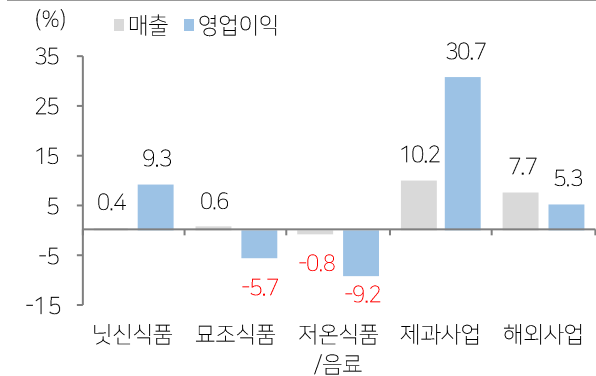
Fig. 6: 지역별 매출액 추이



Source: Bloomberg, 다올투자증권

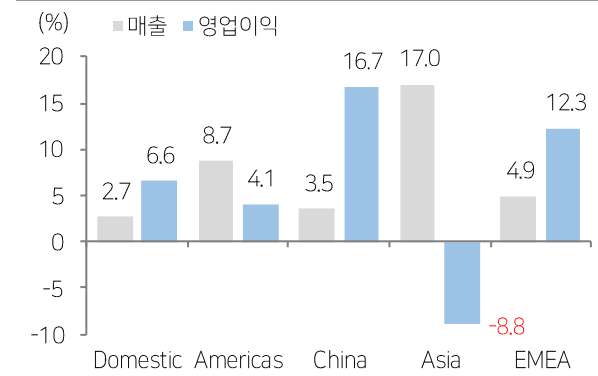
Note: 회계연도 기준 분기(FY1Q 2025~FY1Q 2027)를 캘린더연도(CY) 기준으로 환산하여 표기

Fig. 7: 사업부문별 매출액, 영업이익 YoY 증감



Source: Nissin Foods Holdings, 다올투자증권

Fig. 8: 지역별 매출액, 영업이익 YoY 증감



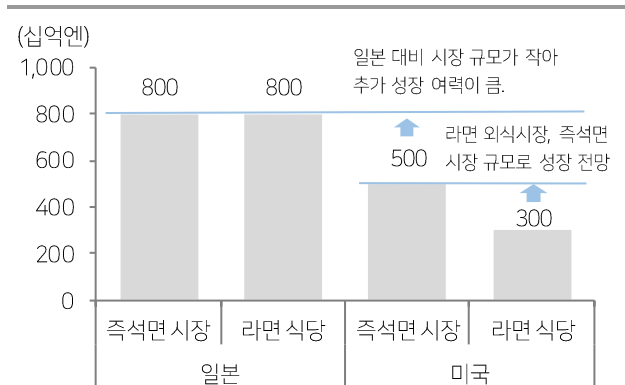
Source: Nissin Foods Holdings, 다올투자증권

Fig. 9: 하반기 일본 내 가격인상 일정

회계연도(FY)	월	캘린더연도(CY)	사업회사	인상률
FY3/2026	4월	2025.04	닛신식품(컵라이스)	11%
FY3/2026	6월	2025.06	요크	4~25%
FY3/2026	9월	2025.09	냉동식품	5~10%
FY3/2026	10월	2025.10	코이케야	3~7%
FY3/2026	2월	2026.02	코이케야	3~11%
FY3/2026	2월	2026.02	코이케야	4~11%
FY3/2026	3월	2026.03	냉장식품	5~12%
FY3/2026	3월	2026.03	냉동식품	4~8%
FY3/2026	3월	2026.03	냉동식품	4~5%
FY3/2027	4월	2026.04	닛신식품	5~11%
FY3/2027	6월	2026.06	묘조식품	6~10%
FY3/2027	7월	2026.07	코이케야	3~8%
FY3/2027	7월	2026.07	요크	3~8%
FY3/2027	8월	2026.08	코이케야	3~8%
FY3/2027	9월	2026.09	냉동식품	5~21%
FY3/2027	9월	2026.09	냉장식품	6~11%
FY3/2027	10월	2026.10	코이케야	5~8%
FY3/2027	11월	2026.11	시스코	5~17%

Source: Nissin Foods Holdings, 다올투자증권

Fig. 10: 미국 즉석면 시장의 성장 가능성



Source: Nissin Foods Holdings, 다올투자증권

Fig. 11: 미국 일본식 라면 시장, 신제품 'BTT' 진출



Source: Nissin Foods Holdings, 다올투자증권

Fig. 12: 미국·브라질·유럽 3대 해외지역의 라면 출시 전략



Source: Nissin Foods Holdings, 다올투자증권

Fig. 13: 대규모 투자사이클 정점 통과, 감가상각비 부담은 확대

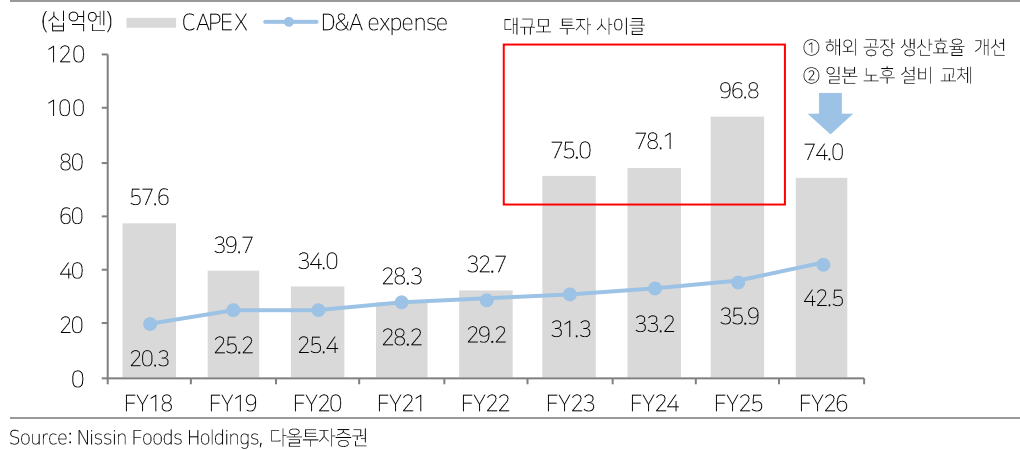


Fig. 14: 미국 그린빌 공장 투자 개요

구분	내용
위치	미국 사우스캐롤라이나주 피드몬트, 1170 Bracken Rd.
착공	2023년 12월
가동 시점	(기준) 2025년 8월 예정, (현재) 미정 - 당국 지적사항 보완 진행 중 - 최종 허가 및 가동시점 미확정
생산 제품	봉지면·컵면 - 'BOLD TASTES of TOKYO' 우선생산 - 이후 기존 봉지면 생산예정
투자금액	2.28억달러, 약 342억엔

Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 15: 영업현금흐름 및 자본배분 계획의 변화

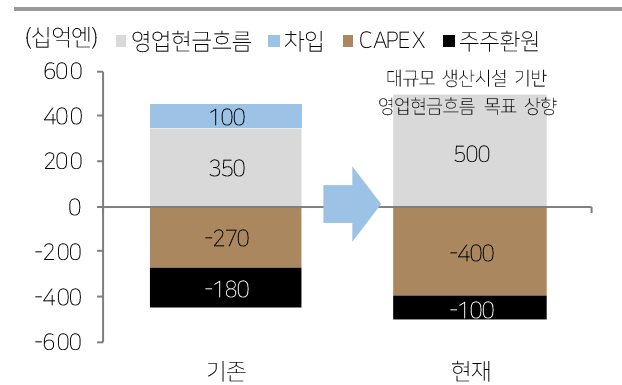


Fig. 16: 글로벌 Peer 상대주가 추이

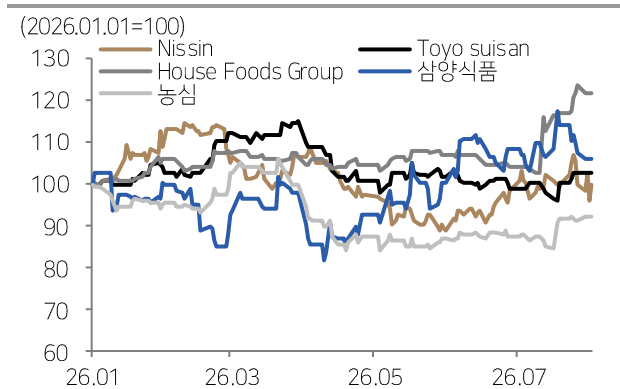
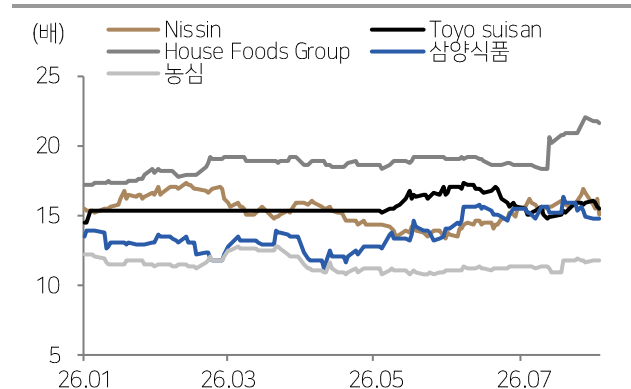


Fig. 17: 글로벌 Peer 12M fwd P/E 추이



Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 93.5%	HOLD : 6.5%	SELL : 0.0%
-------------	-------------	-------------

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치