

나이키(Nike)

(NKE.US)

4QFY21 Review:

성장 가능성을 보여주는 어닝 서프라이즈

블룸버그 투자의견 컨센서스

매수	보유	매도
81%	13%	6%

현재주가 / 블룸버그 목표주가

현재주가('21.06.28): \$152.36
블룸버그 목표주가: \$178.12

실적 Highlight

- 매출액 12.3십억달러(YoY +95.5%), 순이익 1.5십억달러(YoY 흑자전환) 기록
- 북미지역 매출액 5.4십억달러(YoY +141.4%), 유럽 & 중동 매출액 3.0십억달러(YoY +124.3%) 기록하며 글로벌 전 지역에서 전년대비 성장 기록
- 나이키 직접판매(DTC) 매출액 45억달러 기록하며 YoY +73% 증가 기록

실적 Review

4QFY21, 성장 가능성을 보여주는 어닝 서프라이즈

4QFY21(5 월말분기) 매출액 12.3 십억달러(YoY +95.5%, QoQ +19.2%, 컨센서스 대비 11.7%), 매출총이익 5.7 억달러(YoY +140.3%, QoQ +19.8%, 컨센서스 대비 +17.4%), 매출총이익률 45.8%(YoY +8.5%p, QoQ +0.25%p, 컨센서스 대비 +2.2%p), 희석 조정 EPS \$0.93 (YoY 흑자전환, QoQ +3.3%, 컨센서스 대비 +83.4%) 기록하며 컨센서스 큰 폭으로 상회하는 실적 기록. FY2021 연간 실적 또한 매출액 44.5 십억달러(YoY +19.1%, 컨센서스 대비 +3.0%), 희석 조정 EPS \$3.56(YoY +95.6%, 컨센서스 대비 +13.4%) 기록하며 컨센서스 상회하는 실적 기록. 견조한 매출 성장에 기반한 어닝 서프라이즈는 1) 코로나 19 영향으로 폐쇄되었던 매장들의 운영 재개 2) 직접판매(DTC) 및 디지털 판매 증가에 기인. 북미 지역 매출액 YoY +141%, 유럽 & 중동 +124%, 중국 +17%, 아시아 & 남미 +96% 기록하며 모든 지역에서 회복 후 성장을 기록. 중국의 경우 4 월 신장 지역 면화 사용 중단 이슈로 성장이 중단되었으나, 6 월부터 본격적인 회복세 돌입한 것으로 파악

중장기 성장을 자신하는 가이던스

동사 경영진은 'FY22 매출액 가이던스 50 십억달러 이상, 매출총이익률 46.1%~46.3%(+1.25%p~1.50%p) 제시. 2021 년 기준 40% 수준의 직접판매(DTC) 매출 비중이 2025 년 60% 수준으로, 디지털 판매 매출 비중 50% 수준으로 증가 전망을 제시. 나이키의 직접판매(DTC) 및 디지털 판매 확대 전략이 지속되고 'FY22 중국의 본격적인 회복이 전망되는 만큼 동사의 실적 성장은 지속될 전망

FY21 4Q ('21.03.01~05.31)

구분 (백만 USD)	FY21 4Q 발표치	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
		컨센서스	차이	FY4Q20	성장률	FY3Q21	성장률
매출액	12,344	11,052	11.7%	6,313	95.5%	10,357	19.2%
영업이익	1,913	996	92.2%	-838	흑전	1,678	14.0%
순이익	1,509	806	87.2%	-790	흑전	1,449	4.1%
EPS(USD)	0.93	0.51	83.4%	-0.51	흑전	0.90	3.3%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주) 컨센서스는 2021-6-28 블룸버그 기준, GAAP 기준

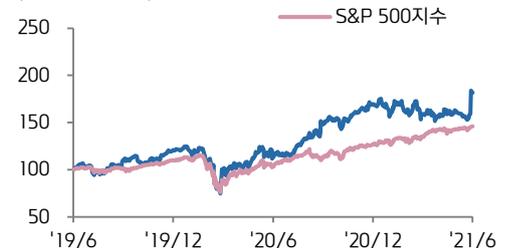
Stock Data

산업분류	자유소비재 제품
S&P 500 (06/28)	4,290.6
현재주가/목표주가	152.4 / 178.1
52주 최고/최저 (\$)	154.6 / 93.7
시가총액 (백만\$)	240,723.8
유통주식 수 (백만주)	1,275.0
일평균거래량 (3M)	7,339,595

Performance & Price Trend

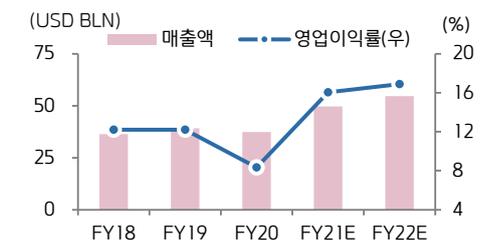
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	7.7	11.7	7.0	58.9
S&P Index	14.2	2.1	14.9	40.5

('19.06.28=100)



Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY19	FY20	FY21	FY22E
매출액	39,117	37,403	44,538	49,769
영업이익	4,772	3,115	6,937	8,124
OPM(%)	12.2	8.3	15.6	16.3
순이익	4,029	2,855	5,932	5,727
EPS	2.5	1.6	3.6	4.2
증가율(%)	112.8	-35.7	122.5	18.1
PER(배)	31.0	54.8	37.0	36.0
PBR(배)	13.4	19.1	16.9	16.3
ROE(%)	42.7	29.7	55.0	50.8
배당수익률(%)	1.1	1.0	n/a	n/a



자료: 블룸버그 컨센서스, 키움증권 리서치

향후 실적 컨센서스

구분 (백만 USD)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY22 Q1	YoY 성장률	FY22 Q2	YoY 성장률	FY22	YoY 성장률	FY23	YoY 성장률
매출액	12,408	17.1%	12,650	12.5%	49,697	11.6%	54,570	9.8%
영업이익	2,142	21.3%	1,974	24.9%	8,124	17.1%	9,416	15.9%
순이익	1,808	19.1%	1,628	30.2%	6,695	16.9%	7,766	16.0%
EPS (USD)	1.12	17.9%	1.01	29.5%	4.22	18.5%	4.95	17.3%

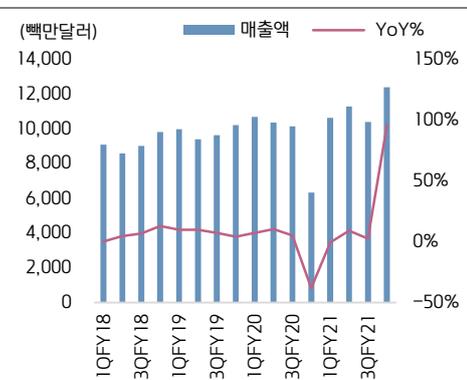
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주) 컨센서스는 2021-06-28 블룸버그 기준, GAAP 기준

나이키 지역별 & 제품별 실적 추이

	4QFY21	4QFY20	YoY%	환율 영향 제외	FY21	FY20	YoY%	환율 영향 제외
북미	5,384	2,230	141%	141%	17,179	14,484	19%	19%
신발	3,793	1,606	136%	136%	11,644	9,329	25%	25%
의류	1,448	563	157%	156%	5,028	4,639	8%	8%
장비	143	61	134%	132%	507	516	-2%	-2%
유럽 & 중동	2,979	1,328	124%	107%	11,456	9,347	23%	17%
신발	1,831	887	106%	90%	6,970	5,892	18%	13%
의류	1,023	398	157%	137%	3,996	3,053	31%	25%
장비	125	43	191%	172%	490	402	22%	19%
중국	1,993	1,647	21%	9%	8,290	6,679	24%	19%
신발	1,316	1,149	15%	6%	5,748	4,635	24%	19%
의류	572	468	22%	13%	2,347	1,896	24%	19%
장비	45	30	50%	34%	195	148	32%	26%
아시아 & 남미	1,458	801	82%	76%	5,343	5,028	6%	8%
신발	1,007	559	80%	75%	3,659	3,449	6%	8%
의류	396	211	88%	80%	1,494	1,365	9%	10%
장비	55	31	77%	74%	190	214	-11%	-9%
컨버스	593	305	94%	85%	2,205	1,846	19%	16%
기타	-13	-4	225%		40	-11	-464%	
합계	12,344	6,313	96%	88%	44,538	37,403	19%	17%
나이키 브랜드	11,761	6,012	96%	88%	42,293	35,568	19%	17%
신발	7,947	4,201	89%	83%	28,021	23,305	20%	18%
의류	3,439	1,640	110%	101%	12,865	10,953	17%	15%
장비	368	165	123%	113%	1,382	1,280	8%	7%
기타	7	6	17%	24%	25	30	-17%	-17%

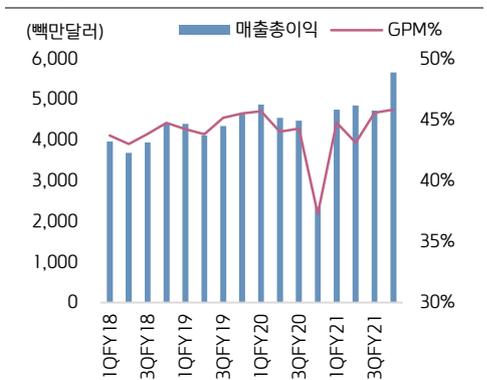
자료: Nike, 키움증권 리서치센터

매출액 실적 추이



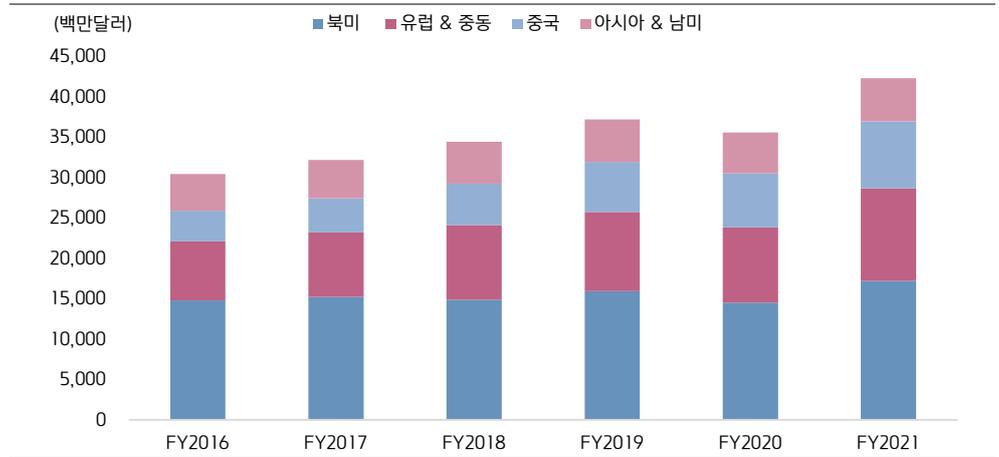
자료: Nike, 키움증권 리서치센터

매출총이익 실적 추이



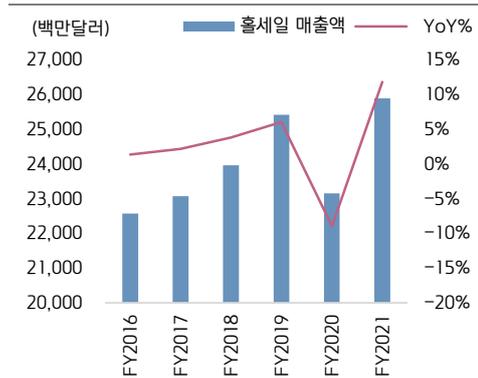
자료: Nike, 키움증권 리서치센터

나이키 지역별 매출 추이



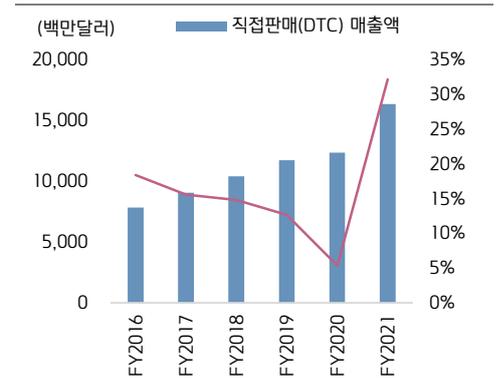
자료: Nike, 키움증권 리서치센터

나이키 홀세일 매출액 추이



자료: Nike, 키움증권 리서치센터

나이키 직접판매(DTC) 매출액 추이



자료: Nike, 키움증권 리서치센터

나이키 2025년 가이드런스 전망

	Previous	New (Through FY25)
Revenue	High Single Digit Growth	High Single Digit to Low Double Digit Growth
Gross Margin	Expansion as much as 50 basis points per annum	High 40s by FY25
EBIT Margin	-	High Teens by FY25
EPS	Mid Teens Growth	Mid to High Teens Growth
ROIC	Low 30% Range	Exceeding Low 30% Range
Capital Expenditures	3-4% of Revenue	Roughly 3% of Revenue

자료: Nike, 키움증권 리서치센터

손익계산서

(\$ 백만)	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021
매출액	34,350	36,397	39,117	37,403	44,538
매출원가	19,038	20,441	21,643	21,162	24,576
매출총이익, GAAP	15,312	15,956	17,474	16,241	19,962
판관비	7,222	7,934	8,949	9,534	13,025
연구개발비	0	0	0	0	-
영업이익, GAAP	4,749	4,445	4,772	3,115	6,937
영업외 (이익)손실	-137	120	-29	228	276
세전이익, GAAP	4,886	4,325	4,801	2,887	6,661
법인세비용	646	2,392	772	348	934
당기순이익, GAAP	4,240	1,933	4,029	2,855	5,932
EPS, GAAP	2.5576	1.19	2.55	1.63	3.64
희석 EPS, GAAP	2.51	1.17	2.49	1.6	3.56
영업이익, 조정	4,749	4,445	4,772	3,515	7,197
당기순이익, 조정	4,240	1,933	4,029	2,855	5,932
EBITDA	5,455	5,192	5,477	4,405	-

재무상태표

(\$ 백만)	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021
자산총계	23,259	22,536	23,717	31,342	37,740
유동자산	16,061	15,134	16,525	20,556	26,291
현금 및 현금성자산	6,179	5,245	4,663	8,787	13,476
매출채권	3,677	3,498	4,272	2,749	4,463
재고자산	5,055	5,261	5,622	7,367	6,854
비유동자산	7,198	7,402	7,192	10,786	11,449
유형자산	3,989	4,454	4,744	7,963	8,017
무형자산	422	439	437	497	511
부채총계	10,852	12,724	14,677	23,287	24,973
유동부채	5,474	6,040	7,866	8,284	9,674
매입채무	4,889	5,508	7,797	7,381	9,205
단기성부채	331	342	15	696	469
비유동부채	5,378	6,684	6,811	15,003	15,299
장기성부채	3,471	3,468	3,464	12,319	12,344
자본총계	12,407	9,812	9,040	8,055	12,767

현금흐름표

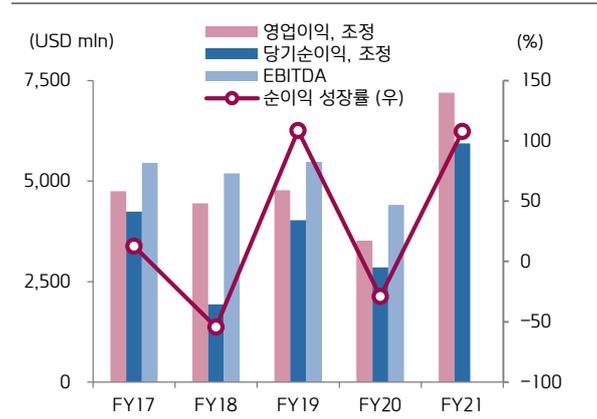
(\$ 백만)	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021
영업활동으로 인한 현금흐름	3,846	4,955	5,903	2,485	-
감가상각비, 무형자산상각비	706	747	705	721	-
운전자본 변동	-935	1482	562	-1245	-
투자활동으로 인한 현금흐름	-1,008	276	-264	-1,028	-
유, 무형자산 취득(CAPEX)	-1,105	-1,028	-1,119	-1,086	-
유, 무형자산 처분	13	3	5	31	-
재무활동으로 인한 현금흐름	-2,148	-4,835	-5,293	2,491	-
지급배당금	-1,133	-1,243	-1,332	-1,452	-
차입금의 증가(감소)	1,748	-16	-33	6,134	-
자사주매입	-2,763	-3576	-3603	-2182	-
현금증가	670	441	217	3,882	-
기초현금	3,138	3,808	4,249	4,466	-
기말현금	3,808	4,249	4,466	8,348	-
FCF	2,741	3,927	4,784	1,399	-
FCFF	2,816	3,982	4,894	1,532	-

수익성, 안정성, 밸류에이션 지표

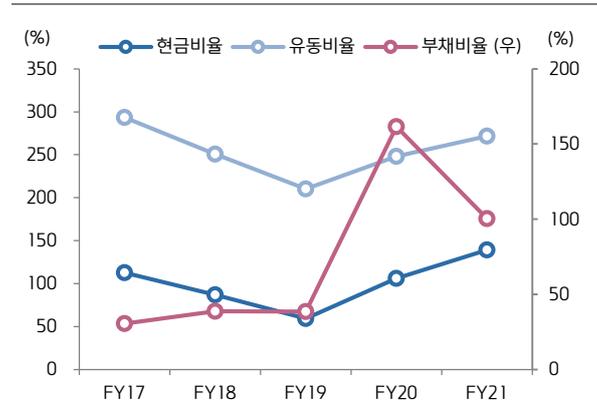
(%, 배)	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021
보통주 순이익률	12.34	5.31	10.30	6.79	12.86
영업이익률	13.83	12.21	12.20	8.33	15.58
EBITDA 마진	15.88	14.26	14.00	11.78	-
ROE	34.38	17.40	42.74	29.70	55.01
ROA	19.00	8.44	17.42	9.22	16.58
ROIC	29.28	13.09	27.54	15.07	24.91
부채비율	30.64	38.83	38.48	161.58	100.36
순차입금비율	-19.16	-14.62	-13.10	52.49	-5.19
EBITDA/현금지급이자	55.66	41.54	35.80	31.46	-
현금비율	1.13	0.87	0.59	1.06	1.39
유동비율	2.93	2.51	2.10	2.48	2.72
PER	21.15	61.37	30.98	54.81	37.00
PBR	7.02	11.72	13.38	19.07	16.88
EV/EBIT	17.83	25.54	25.10	49.39	30.97
EV/EBITDA	15.52	21.86	21.87	35.83	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주) 각 재무제표 내 주요 항목만 표시

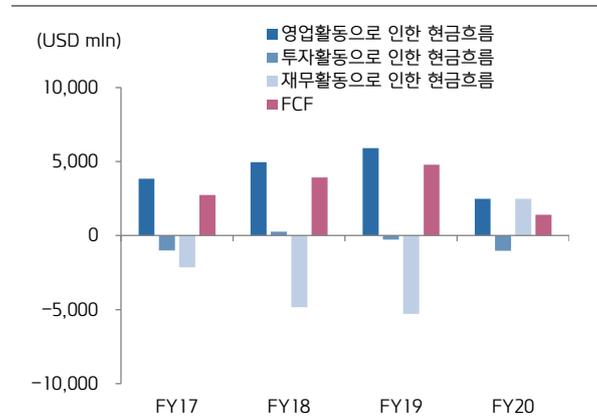
이익 추이



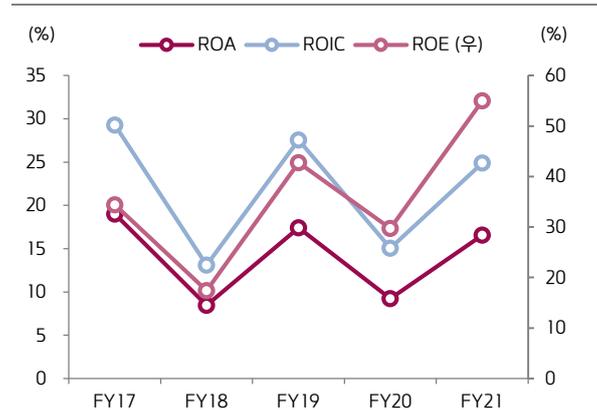
유동성 및 자본건전성 추이



현금흐름 추이



수익성 추이



Compliance notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.