COMPANY UPDATE

2026. 4. 13.

금융/소비재팀

이혜인 Analyst

hyeining.lee@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

미스토홀딩스 (081660)

미스토 부문 이익 개선 흐름 유효

- 1Q26 매출액은 컨센서스를 +3%로 상회하나, 영업이익은 -6% 하회 전망.
- 중화권 유통 사업, 단기 둔화 불가피하나 포트폴리오 확장은 진행 중
- 목표주가 54,000원(SOTP, '26E PER 기준 13배 수준) 및 BUY 투자 의견 유지

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	54,000원	27.5%
현재주가	42,350원	
시가총액	2.2조원	
주식수 (유동주식 비중)	53,091,840주 (58.8%)	
52주 최저/최고	33,200원/54,200원	
60일-평균거래대금	71.5억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
미스토홀딩스 (%)	-12.7	11.4	11.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	-17.5	-31.3	-53.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	54,000	54,000	0.0%
2026E EPS	4,188	4,895	-14.4%
2027E EPS	4,400	5,696	-22.8%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	4
목표주가	60,750
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

1Q26 영업이익, 컨센서스 하회 전망: 동사는 1분기 매출액 1조 2,697억원(+3% y-y), 영업이익 1,801억원(+11% y-y)을 기록할 것으로 전망. 매출액은 컨센서스를 +3% 상회하겠으나, 영업이익은 -6% 하회할 것으로 예상. 사업부별로는 (1) 미스토 부문 매출액 1,867억원(-14% y-y), 영업이익 122억원(+441%), (2) 아쿠쉬네트 매출액 1조 830억원(+6%), 영업이익 1,679억원(+5%)을 기록할 전망. 미스토 부문은 국내외 의류 소매 판매 회복에 따른 휠라 브랜드의 매출 개선이 기대되나, 휠라 미국 매출 감소(1Q25 392억원 → 1Q26E 45억원) 영향으로 외형은 역성장이 불가피. 다만, 휠라 미국 적자 축소에 따라 수익성은 큰 폭으로 개선될 전망이며, 이러한 이익 개선 흐름은 하반기에도 지속될 것으로 예상.

유통 사업, 단기 둔화 불가피하나 포트폴리오 확장은 진행 중: 동사의 K-패션 유통 사업은 핵심 브랜드였던 '마르디' 라이선스 종료 영향으로 '26년 성장 둔화가 불가피할 전망. 다만, 신규 브랜드 '페얼스(Pairs)'의 IP 인수를 완료했으며, 중장기적으로 추가 3-5개 브랜드 확보를 추진 중인 만큼 유통 사업의 외형 성장은 '27년부터 재개될 가능성이 높다는 판단.

목표주가 54,000원 및 BUY 투자의견 유지: 목표주가 54,000원(SOTP 적용, '26E PER 13배 수준) 및 BUY 투자의견 유지. 목표주가는 아쿠쉬네트의 지분가치 2.1조원과 미스토 부문의 영업가치 약 0.2조원을 합산해 산정. 한편, 동사는 25~27년 총 5,000억원 규모의 주주 환원 정책을 진행 중이며, '25년 기준 이미 목표치의 57%를 이행. 향후에도 적극적인 주주 환원 정책이 지속될 것으로 예상되는 가운데, 주가 하방 리스크는 제한적이라는 판단.

1Q26 실적

(십억원)	1Q26E	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,269.7	2.6	38.7	4.1	2.6
영업이익	180.1	10.7	흑전	11.4	-6.7
세전이익	170.9	-10.3	흑전	7.5	-14.2
순이익	133.3	-12.0	흑전	6.1	n/a
이익률 (%)					
영업이익	14.2				
세전이익	13.5				
순이익	10.5				

자료: 미스토홀딩스, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	11.4	9.9	9.5
P/B	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA	6.7	5.3	4.9
Div yield (%)	4.6	3.0	3.2
EPS 증가율 (%)	167.8	11.9	5.0
ROE (%)	11.4	10.7	9.9
주당지표 (원)			
EPS	3,743	4,188	4,400
BVPS	41,923	42,290	48,921
DPS	1,980	1,270	1,350

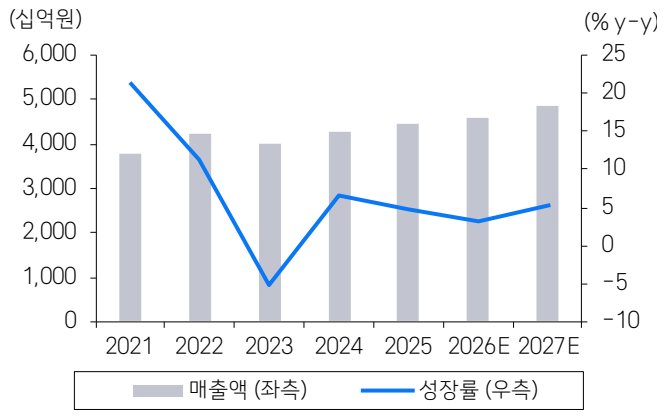
삼성증권

미스토홀딩스: 실적 추이 및 전망

(KRWb)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
Sales	**1,237**	**1,228**	**1,088**	**915**	**1,270**	**1,254**	**1,131**	**952**	**4,269**	**4,469**	**4,607**	**4,845**
Misto	216	216	181	217	187	200	183	231	917	830	800	933
휠라	183	172	141	170	157	159	138	174	827	667	629	664
휠라 외	32	44	39	47	30	41	45	56	91	162	172	269
Acushnet Holdings	1,022	1,011	908	698	1,083	1,054	948	721	3,351	3,639	3,806	3,912
Operating profit	**163**	**182**	**132**	**(2)**	**180**	**195**	**142**	**22**	**361**	**475**	**539**	**584**
Misto	2	34	9	30	12	35	9	32	(40)	75	88	103
Acushnet Holdings	160	148	123	(31)	168	160	133	(10)	401	400	451	481
(% to sales)												
Operating profit	**13.1**	**14.8**	**12.1**	**(0.2)**	**14.2**	**15.5**	**12.5**	**2.4**	**8.5**	**10.6**	**11.7**	**12.1**
Misto	1.1	15.8	4.8	13.6	6.6	17.4	5.0	13.9	(4.4)	9.0	11.0	11.0
Acushnet Holdings	15.7	14.6	13.6	(4.5)	15.5	15.2	14.0	(1.3)	12.0	11.0	11.9	12.3
(% y-y)												
Sales	**4.6**	**4.5**	**3.7**	**6.3**	**2.6**	**2.1**	**4.0**	**4.0**	**6.5**	**4.7**	**3.1**	**5.2**
Misto	(11.1)	(8.9)	(12.0)	(6.4)	(13.5)	(7.7)	1.6	6.3	2.2	(9.6)	(3.5)	16.6
휠라	(19.6)	(18.1)	(23.6)	(16.4)	(14.4)	(7.6)	(2.1)	2.6	(7.8)	(19.3)	(5.7)	5.6
휠라 외	120.4	62.1	94.3	64.7	(8.0)	(8.0)	15.0	20.0		79.5	5.6	56.7
Acushnet Holdings	8.7	7.9	7.5	10.9	6.0	4.2	4.4	3.3	7.8	8.6	4.6	2.8
Operating profit	**(0.4)**	**29.8**	**41.2**	**nm**	**10.7**	**7.1**	**7.6**	**nm**	**18.9**	**31.6**	**13.6**	**8.3**
Misto	(62.0)	nm	nm	nm	440.7	1.5	5.8	8.1	nm	nm	18.0	17.0
Acushnet Holdings	2.0	3.4	12.5	nm	4.7	8.4	7.7	nm	11.3	(0.2)	12.8	6.6

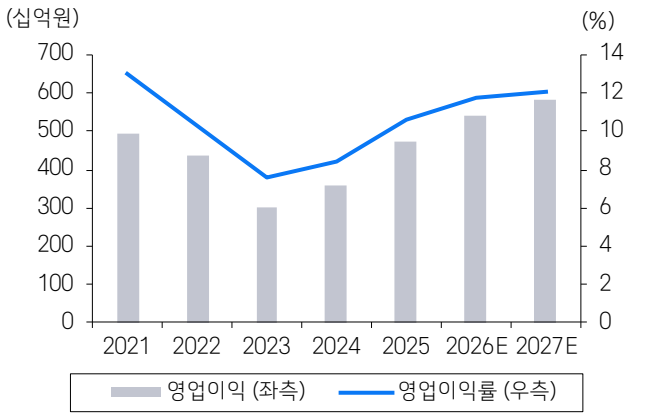
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토홀딩스: 매출액 및 성장률



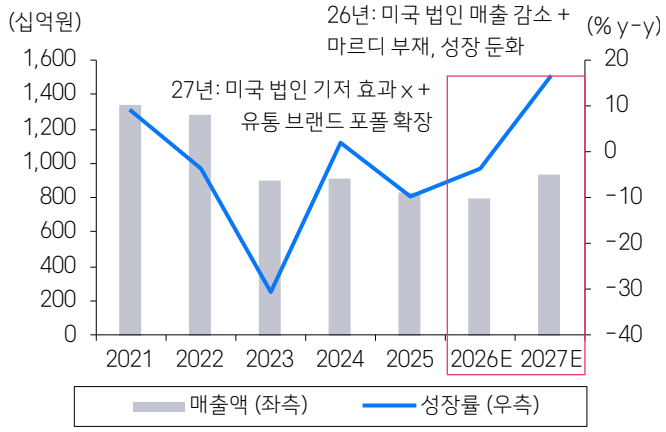
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토홀딩스: 영업이익 및 영업이익률



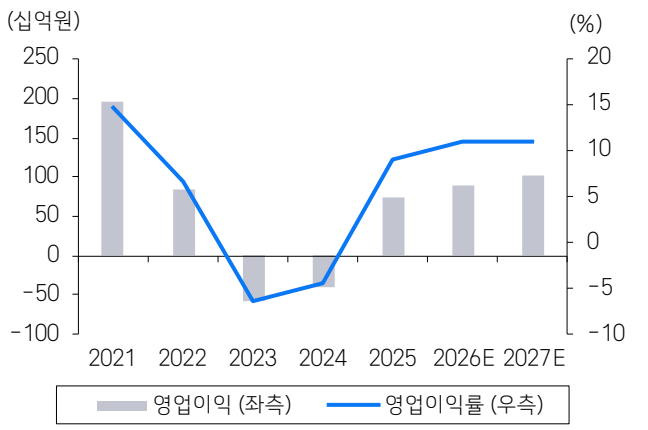
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토 부문: 매출액 및 성장률



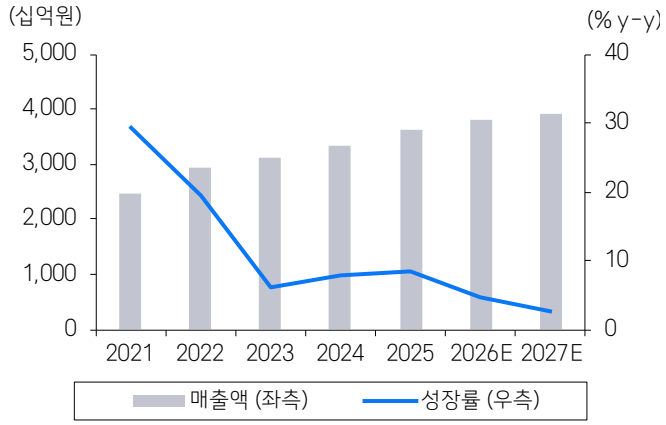
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토 부문: 영업이익 및 영업이익률



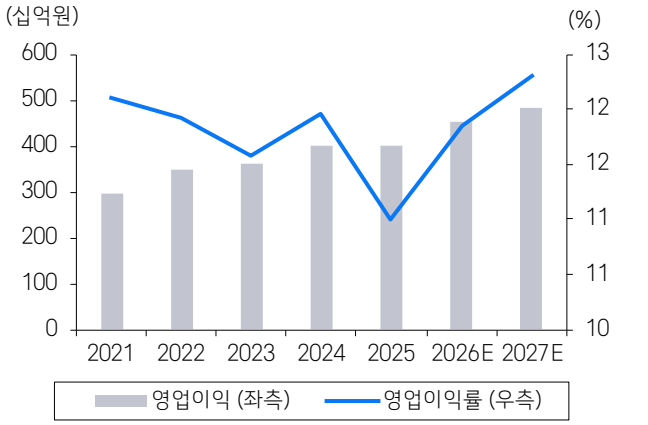
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

아쿠쉬네트: 매출액 및 성장률



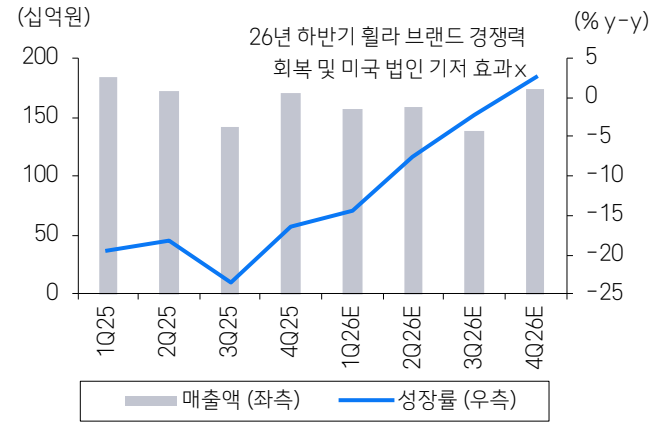
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

아쿠쉬네트: 영업이익 및 영업이익률



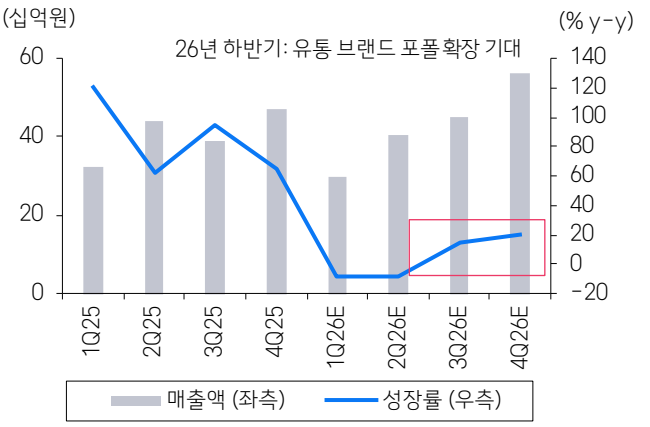
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

휠라: 매출액 및 성장률



자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

휠라 외 기타 브랜드: 매출액 및 성장률



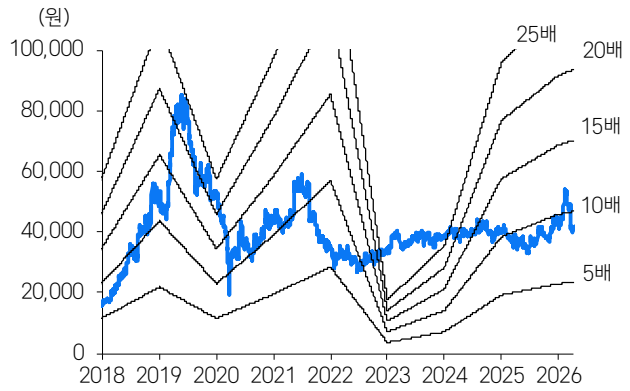
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토홀딩스: SOTP Valuation

		비고
아쿠쉬네트 시가총액 (십억원)	8,392	26년 4월 8일 시가총액 기준
아쿠쉬네트 지분율 (%)	51	
아수퀴네스 할인율 (%)	50	
A.아쿠쉬네트 지분 가치 (십억원)	**2,140**	
미스토홀딩스 EBITDA (십억원)	32	26E 연결-아쿠쉬네트
적정 EV/EBITDA (배)	5.8	국내 브랜드 평균 '26E EV/EBITDA
B.미스토 부문 영업 가치 (십억원)	**185**	
C.순현금 (십억원)	**581**	**'26E 연결-아쿠쉬네트**
미스토홀딩스 적정 시가총액 (십억원)	2,906	A+B+C
주식 수 (천주)	53,092	
목표주가 (원)	**54,000**	**26년 PER 기준 13배**

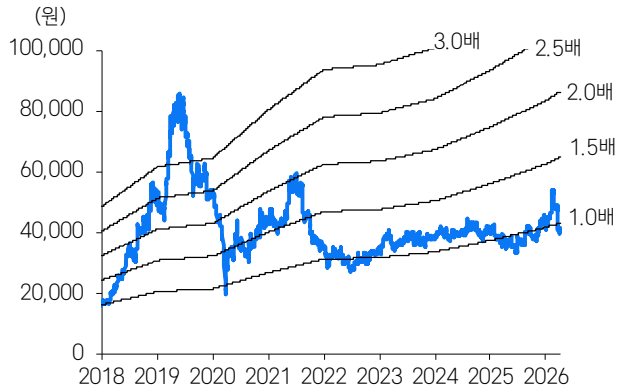
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

미스토홀딩스 12m FWD P/E band



자료: Bloomberg, 삼성증권

미스토홀딩스 12m FWD P/B band



자료: Bloomberg, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**4,269**	**4,469**	**4,607**	**4,845**	**4,918**
매출원가	2,031	2,087	2,142	2,243	2,265
매출총이익	**2,238**	**2,382**	**2,465**	**2,602**	**2,652**
(매출총이익률, %)	52.4	53.3	53.5	53.7	53.9
판매 및 일반관리비	1,877	1,907	1,925	2,018	2,064
영업이익	**361**	**475**	**539**	**584**	**588**
(영업이익률, %)	8.5	10.6	11.7	12.1	12.0
영업외손익	**-21**	**-17**	**-37**	**-16**	**-10**
금융수익	67	56	55	61	53
금융비용	141	170	192	185	184
지분법손익	62	76	85	94	103
기타	-8	21	15	15	19
세전이익	**339**	**458**	**502**	**568**	**578**
법인세	132	109	110	125	127
(법인세율, %)	38.8	23.8	22.0	22.0	22.0
계속사업이익	208	349	392	443	451
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**208**	**349**	**392**	**443**	**451**
(순이익률, %)	4.9	7.8	8.5	9.1	9.2
지배주주순이익	84	224	222	234	247
비지배주주순이익	124	124	169	210	204
EBITDA	512	667	744	781	778
(EBITDA 이익률, %)	12.0	14.9	16.2	16.1	15.8
EPS (지배주주)	1,398	3,743	4,188	4,400	4,660
EPS (연결기준)	3,448	5,818	7,374	8,347	8,495
수정 EPS (원)*	1,398	3,743	4,188	4,400	4,660

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**2,462**	**2,334**	**2,906**	**3,338**	**3,649**
현금 및 현금등가물	683	626	1,129	1,397	1,844
매출채권	508	475	494	540	502
재고자산	1,019	1,016	1,056	1,154	1,073
기타	252	218	227	247	230
비유동자산	**3,074**	**3,185**	**3,267**	**3,337**	**3,332**
투자자산	208	184	192	208	194
유형자산	799	998	1,127	1,232	1,292
무형자산	1,973	1,925	1,871	1,819	1,769
기타	93	77	77	77	77
자산총계	**5,536**	**5,519**	**6,173**	**6,674**	**6,981**
유동부채	**1,234**	**1,098**	**1,279**	**1,212**	**1,151**
매입채무	298	281	292	319	297
단기차입금	420	334	484	334	334
기타 유동부채	516	484	503	559	521
비유동부채	**1,566**	**1,827**	**1,848**	**1,896**	**1,873**
사채 및 장기차입금	1,105	1,328	1,338	1,358	1,358
기타 비유동부채	461	499	510	538	515
부채총계	**2,800**	**2,925**	**3,127**	**3,108**	**3,024**
지배주주지분	**2,005**	**1,932**	**2,215**	**2,526**	**2,712**
자본금	61	61	61	61	61
자본잉여금	71	82	82	82	82
이익잉여금	1,621	1,479	1,626	1,792	1,970
기타	252	310	445	591	599
비지배주주지분	**731**	**662**	**831**	**1,041**	**1,245**
자본총계	**2,736**	**2,594**	**3,046**	**3,567**	**3,957**
순부채	937	1,273	931	546	97

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**494**	**567**	**483**	**479**	**594**
당기순이익	208	349	392	443	451
현금유출입없는 비용 및 수익	357	380	374	359	338
유형자산 감가상각비	107	133	151	145	140
무형자산 상각비	44	59	54	52	50
기타	206	187	169	162	148
영업활동 자산부채 변동	24	-64	-28	-66	55
투자활동에서의 현금흐름	**-194**	**-233**	**-114**	**-87**	**-187**
유형자산 증감	-146	-239	-280	-250	-200
장단기금융자산의 증감	-45	58	-2	-5	4
기타	-3	-52	168	168	10
재무활동에서의 현금흐름	**-254**	**-382**	**48**	**-211**	**-76**
차입금의 증가(감소)	226	221	163	-113	-6
자본금의 증가(감소)	14	11	0	0	0
배당금	-102	-139	-75	-68	-70
기타	-391	-475	-40	-30	0
현금증감	98	-58	504	268	446
기초현금	586	683	626	1,129	1,397
기말현금	683	626	1,129	1,397	1,844
Gross cash flow	**564**	**728**	**765**	**802**	**789**
Free cash flow	**348**	**328**	**203**	**229**	**394**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	6.5	4.7	3.1	5.2	1.5
영업이익	18.9	31.6	13.6	8.3	0.7
순이익	35.7	67.8	12.3	13.2	1.8
수정 EPS**	99.4	167.8	11.9	5.0	5.9
주당지표					
EPS (지배주주)	1,398	3,743	4,188	4,400	4,660
EPS (연결기준)	3,448	5,818	7,374	8,347	8,495
수정 EPS**	1,398	3,743	4,188	4,400	4,660
BPS	34,479	41,923	42,290	48,921	52,536
DPS (보통주)	1,200	1,980	1,270	1,350	1,350
Valuations (배)					
P/E***	28.8	11.4	9.9	9.5	8.9
P/B***	1.2	1.0	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	8.0	6.7	5.3	4.9	4.6
비율					
ROE (%)	4.3	11.4	10.7	9.9	9.4
ROA (%)	4.0	6.3	6.7	6.9	6.6
ROIC (%)	6.2	9.4	10.5	11.0	11.0
배당성향 (%)	82.5	47.0	30.0	30.0	28.2
배당수익률 (보통주, %)	3.0	4.6	3.0	3.2	3.2
순부채비율 (%)	34.2	49.1	30.6	15.3	2.5
이자보상배율 (배)	3.5	4.1	3.2	3.7	3.7

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정