COMPANY UPDATE

2026. 5. 18

금융/소비재팀

이혜인 Analyst
hyeining.lee@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

미스토홀딩스 (081660)

미국 적자 축소· 신사업 성장이 이끈 수익성 개선

- 1Q26 매출액과 영업이익 모두 컨센서스를 소폭 상회하는 실적 기록
- 마르디 부재에도 중화권 유통 사업 성장 지속되며, 중장기 미스토 부문 매출과 이익의 동시 개선 기대
- 목표주가 54,000원(Target PER 12배) 및 BUY 투자 의견 유지

1Q26 매출액 및 영업이익 모두 컨센서스를 소폭 상회: 동사는 1분기 매출액 1조 2,890억원(+4% y-y), 영업이익 1,937억원(+19% y-y) 기록. 매출액과 영업이익은 컨센서스를 각각 4%, 2%로 소폭 상회. 사업부별로는 (1) 아쿠쉬네트 매출액 1.1조원(+8%), 영업이익 1,715억원(+7%, OPM 16%) 및 (2) 미스토 부문 매출액 1,858억원(-14% y-y), 영업이익 221억원(+875%, OPM 12%) 기록. 휠라의 경우, (1) 휠라 국내 매출액 725억원 (flat), (2) 휠라 중국(DSF) 259억원(+16%), (3) 휠라 미국 27억원(-90%), (4) 휠라 로열티 160억원(-7%) 기록. 휠라 미국 법인 매출 감소(1Q25 392억원 → 1Q26 27억원) 영향으로 미스토 부문 외형 역성장 불가피했으나, 미국 법인 적자 축소(1Q25 순손실 213억원 → 1Q26 64억원)에 따라 수익성은 큰 폭으로 개선

중화권 유통 신사업 성장 지속, 중장기 미스토 부문 매출과 이익의 동시 개선 기대: 한편 동사의 K-패션 유통 사업은 '마르디 메크르디' 라이선스 종료 영향으로 성장 둔화가 전망되었으나, 1Q26 매출액 393억원(+21%)을 기록하며 성장세(1Q25 +120%, 2Q25 +62%, 3Q25 +94%, 4Q25 +65%) 지속. 또한 신규 브랜드 '페얼스'에 더해 현재 2-3개 추가 브랜드 확보 추진 중인 만큼 중장기 성장 가능성은 여전히 높다는 판단. 특히 중화권 유통 사업은 동사의 휠라 국내 사업 대비 수익성이 높은 만큼, 향후 미스토 부문의 외형과 수익성의 동시 개선 가능할 것으로 전망.

목표주가 54,000원 및 BUY 투자의견 유지: 목표주가 54,000원(Target PER 12배 수준) 및 BUY 투자의견 유지. 한편 동사는 '25-'27년 총 5,000억원 규모의 주주환원 계획 중 1Q26 기준 61% 이행 완료했으며, 이에 더해 '26-'27년 최소 주주환원율 40% 및 연간 최소 1회 자사주 소각 계획 발표. 향후에도 적극적인 주주 환원 정책이 지속될 것으로 예상되는 만큼 주가 하방 리스크는 제한적이라는 판단.

1Q26 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,289.0	4.2	40.8	1.5	3.5
영업이익	193.7	19.1	흑전	7.5	2.1
세전이익	196.3	3.0	흑전	14.8	-1.5
순이익	146.0	-3.6	흑전	9.5	n/a
이익률 (%)					
영업이익	15.0				
세전이익	15.2				
순이익	11.3				

자료: 미스토홀딩스, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	11.4	8.8	8.2
P/B	1.0	0.8	0.6
EV/EBITDA	6.7	4.7	3.7
Div yield (%)	4.6	5.7	6.7
EPS 증가율 (%)	167.8	18.5	8.1
ROE (%)	11.4	10.6	9.1
주당지표 (원)			
EPS	3,743	4,435	4,797
BVPS	41,923	47,844	60,322
DPS	1,980	2,225	2,642

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	54,000원	37.8%
현재주가	**39,200원**	
시가총액	2.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	53,091,840주 (58.5%)	
52주 최저/최고	33,200원/54,200원	
60일-평균거래대금	71.4억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
미스토홀딩스 (%)	-8.2	-2.2	3.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	-25.4	-47.7	-63.8

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	54,000	54,000	0.0%
2026E EPS	4,435	4,188	5.9%
2027E EPS	4,797	4,400	9.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	4
목표주가	60,750
추천 점수	4.0

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

삼성증권

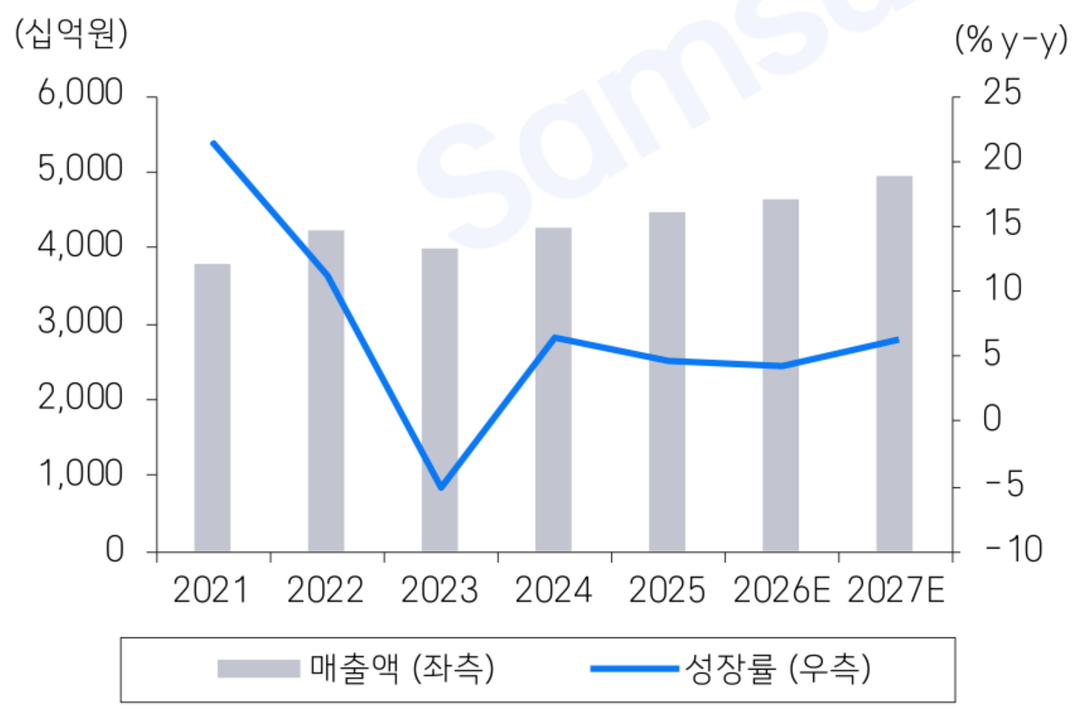
Samsung Securities

미스토홀딩스: 실적 추이 및 전망

(KRWb)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
Sales	**1,237**	**1,228**	**1,088**	**915**	**1,289**	**1,282**	**1,163**	**923**	**4,269**	**4,469**	**4,657**	**4,949**
Misto	216	216	181	217	186	202	176	223	917	830	786	922
휠라	183	172	141	170	147	156	135	171	827	667	609	643
휠라 외	32	44	39	47	39	46	41	51	91	162	178	279
Acushnet Holdings	1,022	1,011	908	698	1,103	1,080	986	701	3,351	3,639	3,870	4,027
Operating profit	**163**	**182**	**132**	**(2)**	**194**	**188**	**156**	**5**	**361**	**475**	**543**	**612**
Misto	2	34	9	30	22	24	18	30	(40)	75	94	117
Acushnet Holdings	160	148	123	(31)	172	164	138	(26)	401	400	448	495
(% to sales)												
Operating profit	**13.1**	**14.8**	**12.1**	**(0.2)**	**15.0**	**14.7**	**13.4**	**0.5**	**8.5**	**10.6**	**11.7**	**12.4**
Misto	1.1	15.8	4.8	13.6	11.9	12.0	10.0	13.7	(4.4)	9.0	12.0	12.7
Acushnet Holdings	15.7	14.6	13.6	(4.5)	15.5	15.2	14.0	(3.7)	12.0	11.0	11.6	12.3
(% y-y)												
Sales	**4.6**	**4.5**	**3.7**	**6.3**	**4.2**	**4.4**	**6.8**	**0.9**	**6.5**	**4.7**	**4.2**	**6.3**
Misto	(11.1)	(8.9)	(12.0)	(6.4)	(13.9)	(6.8)	(2.3)	2.6	2.2	(9.6)	(5.2)	17.3
휠라	(19.6)	(18.1)	(23.6)	(16.4)	(20.1)	(9.6)	(4.4)	0.7	(7.8)	(19.3)	(8.7)	5.7
휠라 외	120.4	62.1	94.3	64.7	21.3	4.0	5.0	9.6		79.5	9.3	57.0
Acushnet Holdings	8.7	7.9	7.5	10.9	8.0	6.8	8.7	0.3	7.8	8.6	6.4	4.0
Operating profit	**(0.4)**	**29.8**	**41.2**	**nm**	**19.0**	**3.6**	**18.1**	**nm**	**18.9**	**31.6**	**14.3**	**12.8**
Misto	(62.0)	nm	nm	nm	874.8	(29.1)	103.4	2.9	nm	nm	26.4	23.8
Acushnet Holdings	2.0	3.4	12.5	nm	6.9	11.1	12.1	nm	11.3	(0.2)	12.0	10.5

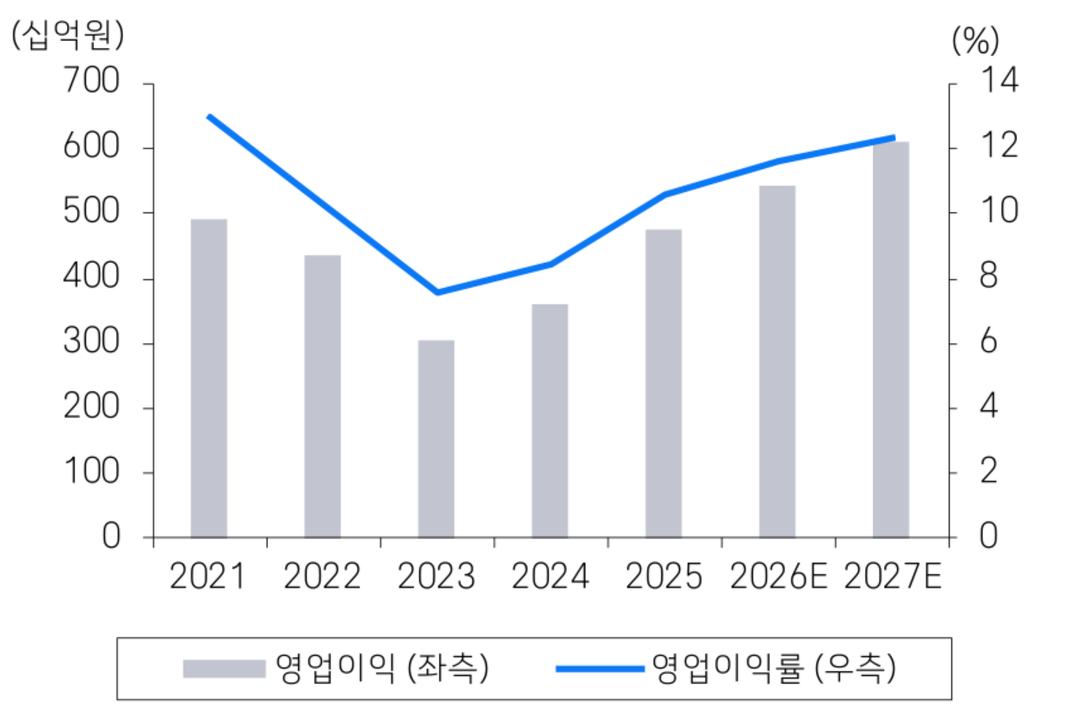
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토홀딩스: 매출액 및 성장률



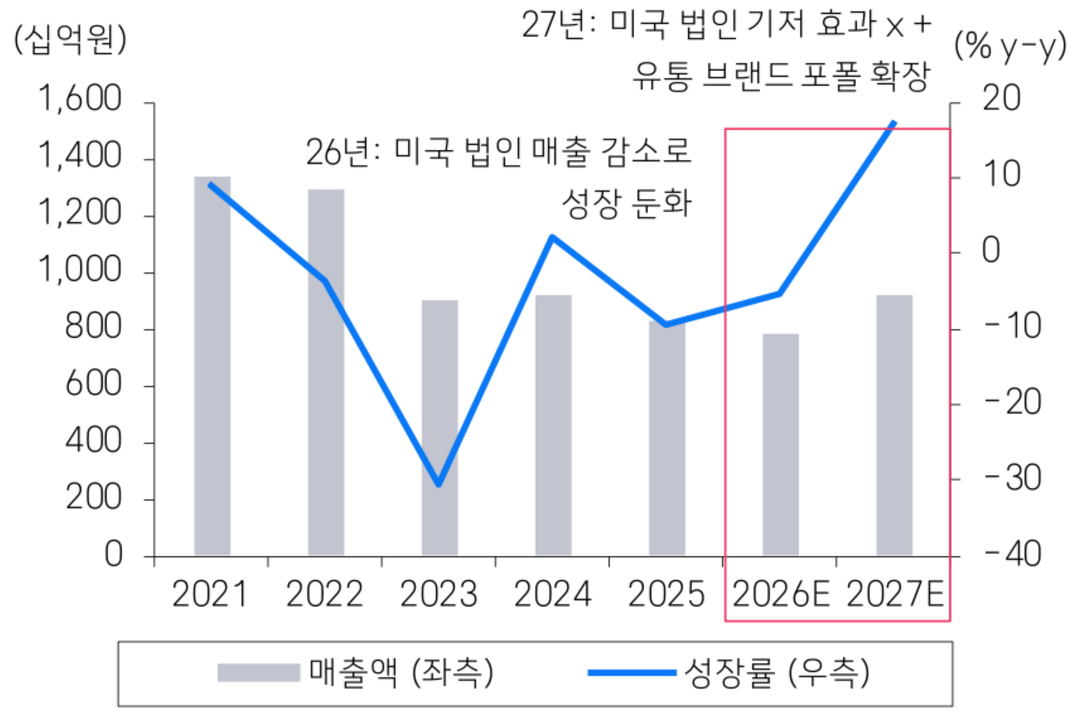
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토홀딩스: 영업이익 및 영업이익률



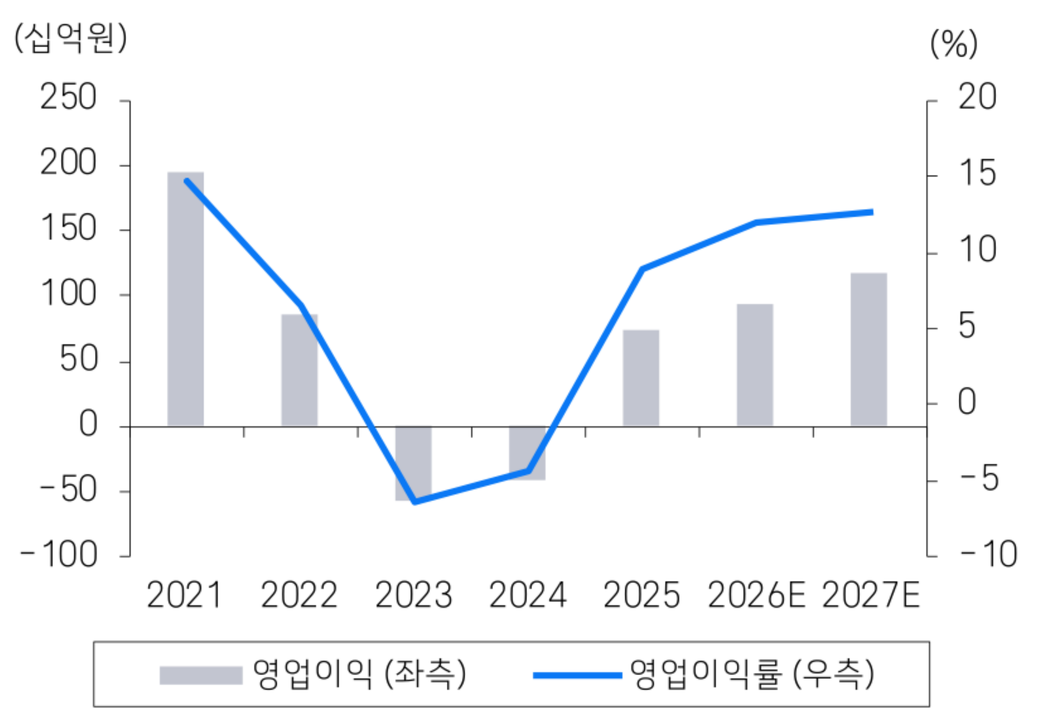
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토 부문: 매출액 및 성장률



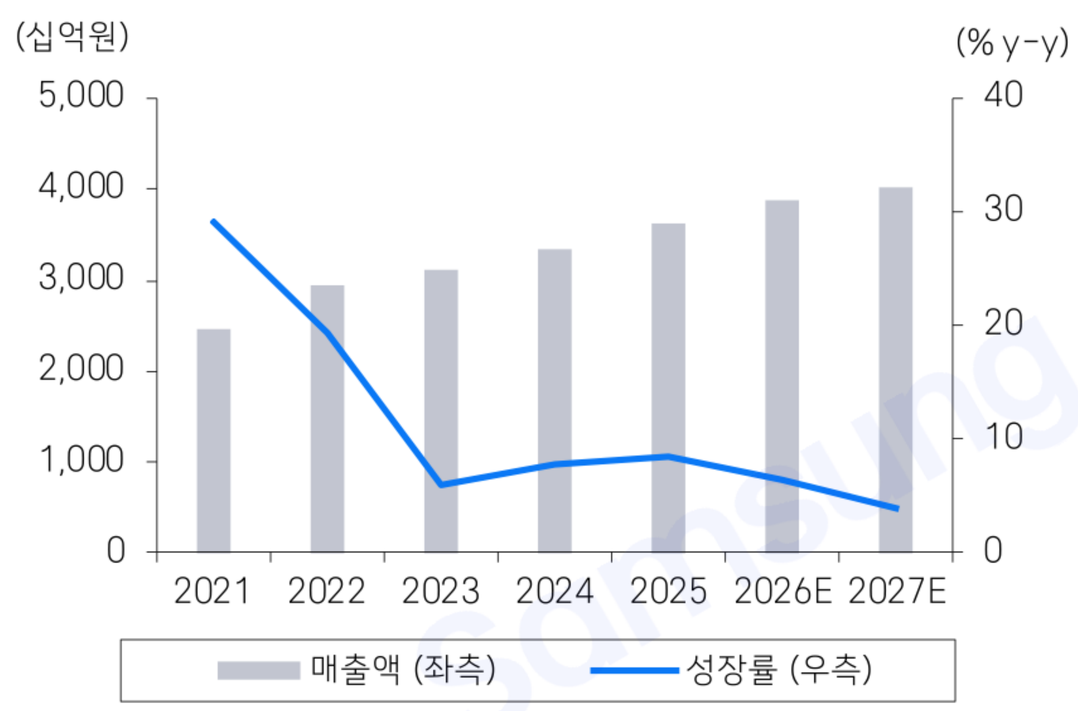
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토 부문: 영업이익 및 영업이익률



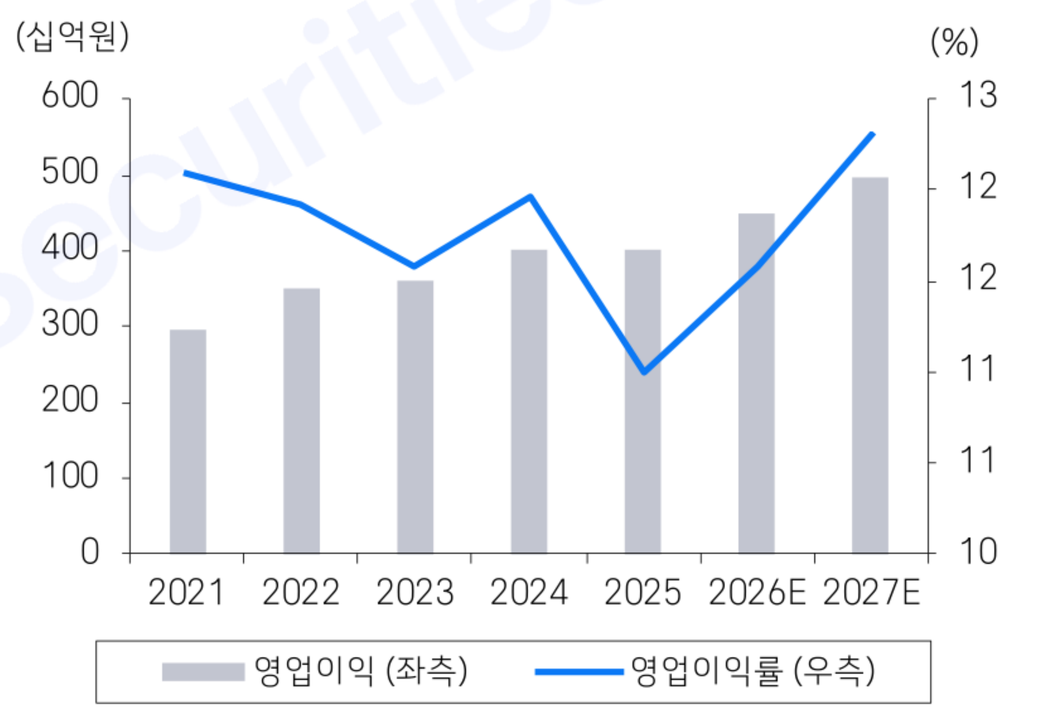
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

아쿠쉬네트: 매출액 및 성장률



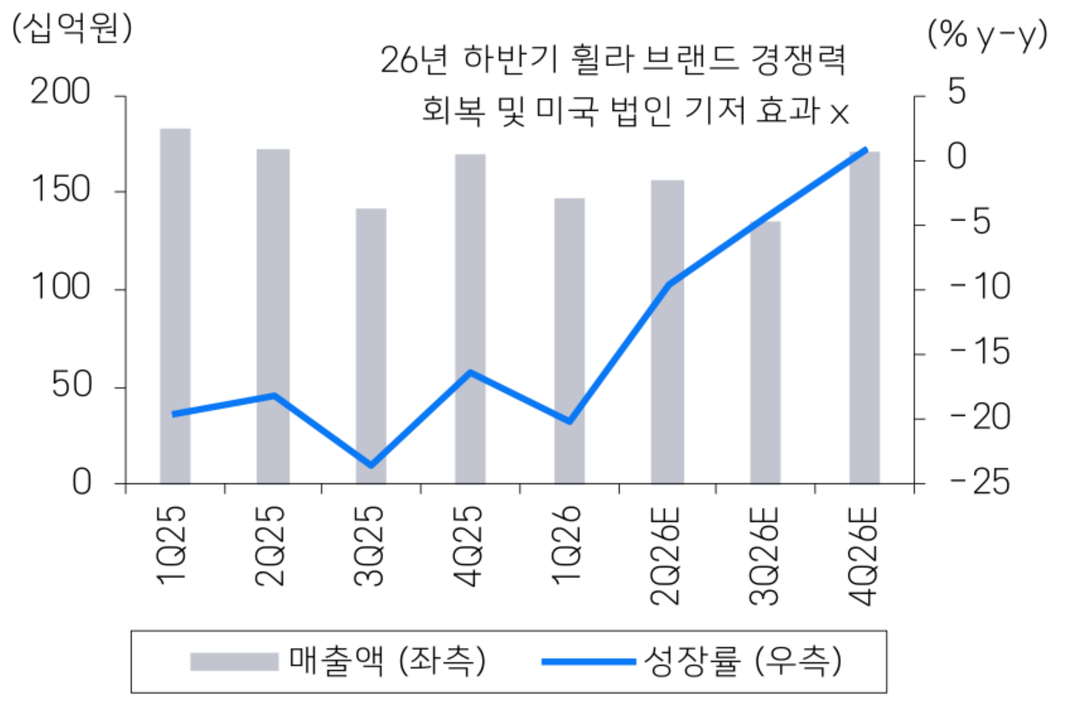
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

아쿠쉬네트: 영업이익 및 영업이익률



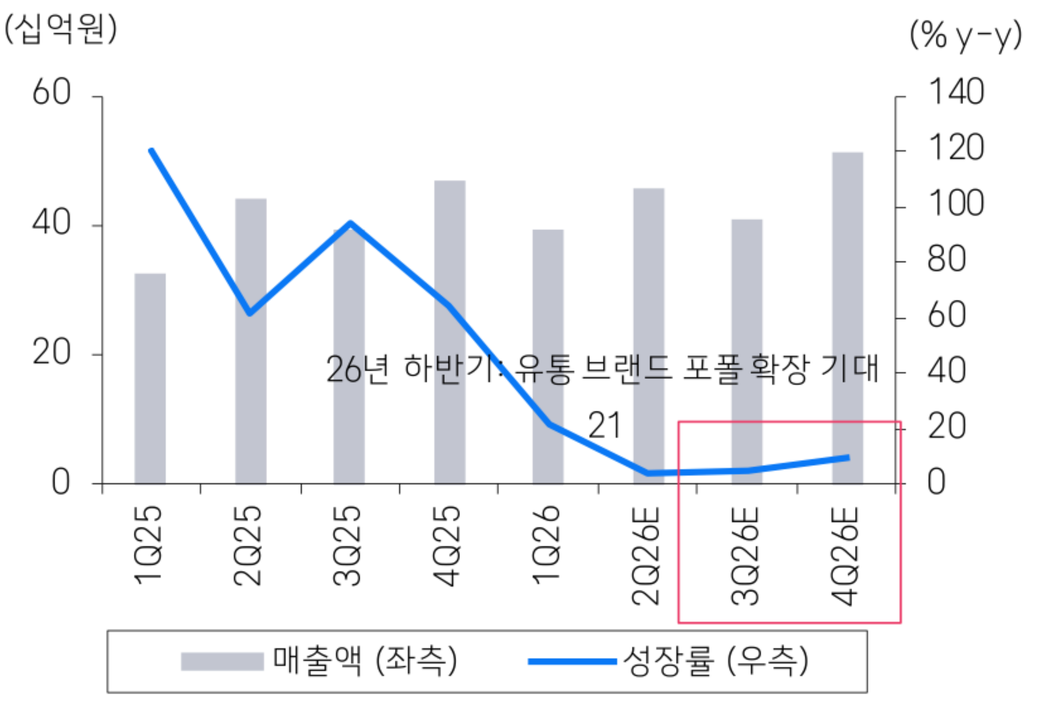
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

휠라: 매출액 및 성장률



자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

휠라 외 기타 브랜드: 매출액 및 성장률



자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

Samsung Securities

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**4,269**	**4,469**	**4,657**	**4,949**	**5,022**
매출원가	2,031	2,087	2,160	2,286	2,308
매출총이익	**2,238**	**2,382**	**2,497**	**2,663**	**2,714**
(매출총이익률, %)	52.4	53.3	53.6	53.8	54.0
판매 및 일반관리비	1,877	1,907	1,954	2,051	2,098
영업이익	**361**	**475**	**543**	**612**	**616**
(영업이익률, %)	8.5	10.6	11.7	12.4	12.4
영업외손익	**-21**	**-17**	**-20**	**-1**	**13**
금융수익	67	56	67	71	66
금융비용	141	170	175	168	167
지분법손익	62	76	87	96	105
기타	-8	21	1	1	9
세전이익	**339**	**458**	**522**	**611**	**629**
법인세	132	109	134	157	161
(법인세율, %)	38.8	23.8	25.7	25.7	25.7
계속사업이익	208	349	388	454	468
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**208**	**349**	**388**	**454**	**468**
(순이익률, %)	4.9	7.8	8.3	9.2	9.3
지배주주순이익	84	224	235	255	272
비지배주주순이익	124	124	153	199	195
EBITDA	512	667	748	809	807
(EBITDA 이익률, %)	12.0	14.9	16.1	16.4	16.1
EPS (지배주주)	1,398	3,743	4,435	4,797	5,129
EPS (연결기준)	3,448	5,818	7,314	8,552	8,807
수정 EPS (원)*	1,398	3,743	4,435	4,797	5,129

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**2,462**	**2,334**	**3,153**	**3,841**	**4,180**
현금 및 현금등가물	683	626	1,429	2,007	2,492
매출채권	508	475	479	510	469
재고자산	1,019	1,016	1,025	1,090	1,003
기타	252	218	220	234	216
비유동자산	**3,074**	**3,185**	**3,261**	**3,326**	**3,320**
투자자산	208	184	186	197	182
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**	**6,414**	**7,167**	**7,500**
유동부채	**1,234**	**1,098**	**1,255**	**1,164**	**1,099**
매입채무	298	281	283	301	277
단기차입금	420	334	484	334	334
기타 유동부채	516	484	488	529	488
비유동부채	**1,566**	**1,827**	**1,839**	**1,878**	**1,853**
사채 및 장기차입금	1,105	1,328	1,338	1,358	1,358
기타 비유동부채	461	499	501	520	495
부채총계	**2,800**	**2,925**	**3,094**	**3,042**	**2,952**
지배주주지분	**2,005**	**1,932**	**2,505**	**3,110**	**3,338**
자본금	61	61	61	61	61
자본잉여금	71	82	82	82	82
이익잉여금	1,621	1,479	1,638	1,821	2,040
기타	252	310	723	1,147	1,156
비지배주주지분	**731**	**662**	**815**	**1,014**	**1,210**
자본총계	**2,736**	**2,594**	**3,320**	**4,125**	**4,548**
순부채	937	1,273	630	-66	-553

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**494**	**567**	**499**	**510**	**613**
당기순이익	208	349	388	454	468
현금유출입이없는 비용 및 수익	357	380	392	379	357
유형자산 감가상각비	107	133	151	145	140
무형자산 상각비	44	59	54	52	50
기타	206	187	187	182	166
영업활동 자산부채 변동	24	-64	-6	-44	59
투자활동에서의 현금흐름	**-194**	**-233**	**166**	**193**	**-186**
유형자산 증감	-146	-239	-280	-250	-200
장단기금융자산의 증감	-45	58	-0	-3	4
기타	-3	-52	446	446	10
재무활동에서의 현금흐름	**-254**	**-382**	**44**	**-217**	**-60**
차입금의 증가(감소)	226	221	161	-115	-6
자본금의 증가(감소)	14	11	0	0	0
배당금	-102	-139	-76	-72	-53
기타	-391	-475	-40	-30	-0
현금증감	98	-58	803	578	485
기초현금	586	683	626	1,429	2,007
기말현금	683	626	1,429	2,007	2,492
Gross cash flow	**564**	**728**	**781**	**833**	**824**
Free cash flow	**348**	**328**	**219**	**260**	**413**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	6.5	4.7	4.2	6.3	1.5
영업이익	18.9	31.6	14.3	12.8	0.7
순이익	35.7	67.8	11.4	16.9	3.0
수정 EPS**	99.4	167.8	18.5	8.1	6.9
주당지표					
EPS (지배주주)	1,398	3,743	4,435	4,797	5,129
EPS (연결기준)	3,448	5,818	7,314	8,552	8,807
수정 EPS**	1,398	3,743	4,435	4,797	5,129
BPS	34,479	41,923	47,844	60,322	64,739
DPS (보통주)	1,200	1,980	2,225	2,642	2,720
Valuations (배)					
P/E***	28.8	11.4	8.8	8.2	7.6
P/B***	1.2	1.0	0.8	0.6	0.6
EV/EBITDA	8.0	6.7	4.7	3.7	3.4
비율					
ROE (%)	4.3	11.4	10.6	9.1	8.4
ROA (%)	4.0	6.3	6.5	6.7	6.4
ROIC (%)	6.2	9.4	10.1	11.1	11.1
배당성향 (%)	82.5	47.0	30.0	30.0	51.5
배당수익률 (보통주, %)	3.0	4.6	5.7	6.7	6.9
순부채비율 (%)	34.2	49.1	19.0	-1.6	-12.2
이자보상배율 (배)	3.5	4.1	3.3	3.8	3.9

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

Samsung Securities

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2025/10/29
투자의견	BUY
TP (원)	54000
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

Samsung Securities

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)

Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA