

COMPANY UPDATE

2026. 7. 9.

금융/소비재팀

이혜인 Analyst

hyeining.lee@samsung.com

종목 정보

BUY

목표주가 60,000원 25.4%

현재주가 47,850원

시가총액	2.5조원
주식수 (유통주식 비중)	53,091,840주 (58.3%)
52주 최저/최고	35,850원/54,200원
60일-평균거래대금	78.8억원

수익률

	1개월	6개월	12개월
미스토홀딩스 (%)	25.1	13.3	27.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	29.2	-28.9	-45.0

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	60,000	54,000	11.1%
2026E EPS	4,856	4,435	9.5%
2027E EPS	5,006	4,797	4.4%

컨센서스

커버 증권사 수	9
목표주가	58,444
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

미스토홀딩스 (081660)

아쿠쉬네트 호실적 속 미스토는 하반기부터 성장 확대 기대

- 2Q26 매출액과 영업이익은 컨센서스를 각각 5%, 11% 상회할 것으로 전망
- 향후 휠라 국내 매출과 유통 사업 성장 가속화가 멀티플 확대의 트리거 될 것
- 목표주가 60,000원으로 11% 상향 및 BUY 투자 의견 유지

2Q26 매출과 이익의 컨센서스 상회 기대: 동사는 2분기 매출액 1조 3,783억원 (+12% y-y), 영업이익 2,303억원(+27%)을 기록하며, 매출액과 영업이익은 컨센서스를 각각 5%, 11% 상회할 것으로 전망. 사업부별로는 (1) 미스토 부문 매출액 1,986억원(-8%), 영업이익 238억원(-30%), (2) 아쿠쉬네트는 매출액 1조 1,796억원(+17%), 영업이익 2,064억원(+40%)을 기록할 것으로 전망. 미스토 부문은 휠라 미국 매출 감소(2Q25 302억원 → 2Q26E 30억원) 영향 및 작년 2분기의 높은 영업이익 기저로 이익 역성장 기록할 것으로 전망. 아쿠쉬네트는 타이틀리스트 신제품(GTS 드라이버 등) 출시 일정이 기존 3분기에서 2분기로 앞당겨짐에 따라, 해당 효과가 이번 분기 실적에 긍정적으로 기여할 것으로 판단.

향후 관건은 휠라 국내 매출과 유통 사업의 성장 가속화: 아쿠쉬네트의 안정적인 실적 성장에 따른 멀티플 확장이 지속되는 가운데, 향후 동사의 추가적인 밸류에이션 확대 요소는 (1) 휠라 국내 매출과 (2) 중화권 유통 사업의 성장 가속화가 될 것으로 판단. 동사의 휠라 국내 매출액은 1Q26 +0.2%, 2분기에도 5% 성장에 그칠 것으로 전망되며 시장 성장(5월 누적 국내 의류 판매 +9%)을 하회할 것으로 전망. 하반기에는 러닝 카테고리 신규 출시로 성장 가속화에 나설 계획. 한편 중화권 유통 사업 역시 2분기는 보험 수준 성장에 그칠 것으로 전망되나, 하반기부터는 성장세 확대될 수 있다는 판단. 이에 대한 요인은 (1) 삼성물산의 '준지'가 6월 온라인 판매 개시 및 3분기부터 오프라인 매장 오픈 예정이며, (2) 작년 하반기부터는 마르디 기저 부담 없는 만큼, 하반기 추가적인 리레이팅 가능할 것으로 전망.

목표주가 60,000원으로 상향: 목표주가 60,000원(SOTP 방식, 아쿠쉬네트 지분 가치 2.2조원 및 미스토 부문의 영업 가치 0.7조원 반영, '27E PER 기준 12배 수준)으로 기존 54,000원 대비 11% 상향하며, BUY 투자 의견 유지. 목표주가는 최근 아쿠쉬네트의 주가 상승에 따른 지분 가치 상승분을 반영해 상향 조정.

2Q26 예상 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,378.3	12.3	6.9	7.5	4.5
영업이익	230.3	26.6	18.9	22.2	11.0
세전이익	221.5	31.4	12.7	25.1	7.7
순이익	164.6	18.2	12.7	25.0	n/a
이익률 (%)					
영업이익	16.7				
세전이익	16.1				
순이익	11.9				

자료: 미스토홀딩스, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	11.4	9.9	9.6
P/B	1.0	1.1	0.9
EV/EBITDA	6.7	6.4	5.6
Div yield (%)	4.6	5.9	6.3
EPS 증가율 (%)	167.8	29.7	3.1
ROE (%)	11.4	12.2	10.7
주당지표 (원)			
EPS	3,743	4,856	5,006
BVPS	41,923	43,622	50,750
DPS	1,980	2,813	3,031

삼성증권

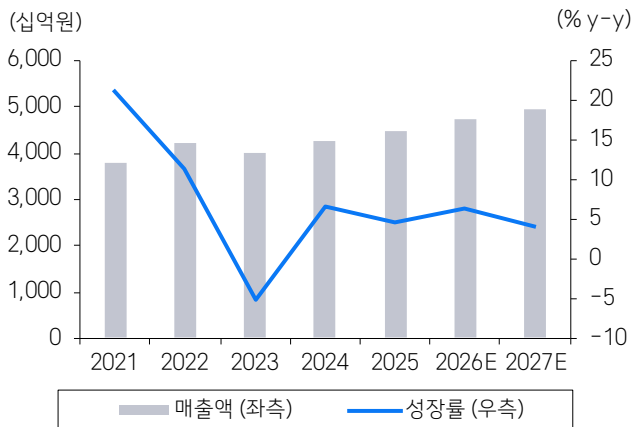
2026. 7. 9

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	1,378	1,171	911	4,269	4,469	4,750	4,950
Misto	216	216	181	217	186	199	175	221	917	830	781	916
휠라	183	172	141	170	147	155	134	170	827	667	605	640
휠라 외	32	44	39	47	39	44	41	51	91	162	176	276
AcushnetHoldings	1,022	1,011	908	698	1,103	1,180	996	690	3,351	3,639	3,968	4,034
Operating profit	163	182	132	(2)	194	230	157	5	361	475	585	624
Misto	2	34	9	30	22	24	18	30	(40)	75	94	127
AcushnetHoldings	160	148	123	(31)	172	206	139	(26)	401	400	492	496
(% to sales)												
Operating profit	13.1	14.8	12.1	(0.2)	15.0	16.7	13.4	0.5	8.5	10.6	12.3	12.6
Misto	1.1	15.8	4.8	13.6	11.9	12.0	10.0	13.7	(4.4)	9.0	12.0	13.9
AcushnetHoldings	15.7	14.6	13.6	(4.5)	15.5	17.5	14.0	(3.7)	12.0	11.0	12.4	12.3
(% y-y)												
Sales	4.6	4.5	3.7	6.3	4.2	12.3	7.6	(0.4)	6.5	4.7	6.3	4.2
Misto	(11.1)	(8.9)	(12.0)	(6.4)	(13.9)	(8.1)	(3.0)	2.1	2.2	(9.6)	(5.8)	17.3
휠라	(19.6)	(18.1)	(23.6)	(16.4)	(20.1)	(10.2)	(5.2)	0.0	(7.8)	(19.3)	(9.2)	5.7
휠라 외	120.4	62.1	94.3	64.7	21.3	0.0	5.0	9.6		79.5	8.2	57.2
AcushnetHoldings	8.7	7.9	7.5	10.9	8.0	16.6	9.7	(1.2)	7.8	8.6	9.0	1.6
Operating profit	(0.4)	29.8	41.2	nm	19.0	26.6	19.0	nm	18.9	31.6	23.3	6.5
Misto	(62.0)	nm	nm	nm	874.8	(30.2)	102.1	2.4	nm	nm	25.6	35.9
AcushnetHoldings	2.0	3.4	12.5	nm	6.9	39.7	13.2	nm	11.3	(0.2)	22.9	0.9

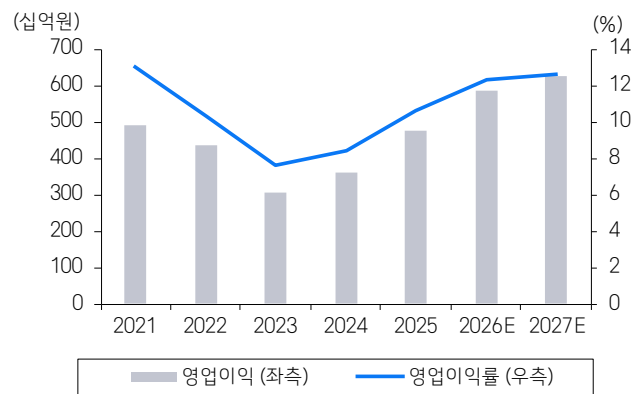
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토홀딩스: 매출액 및 성장률



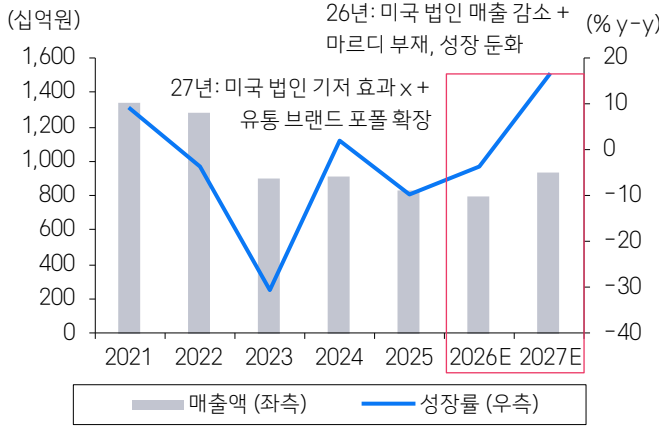
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토홀딩스: 영업이익 및 영업이익률



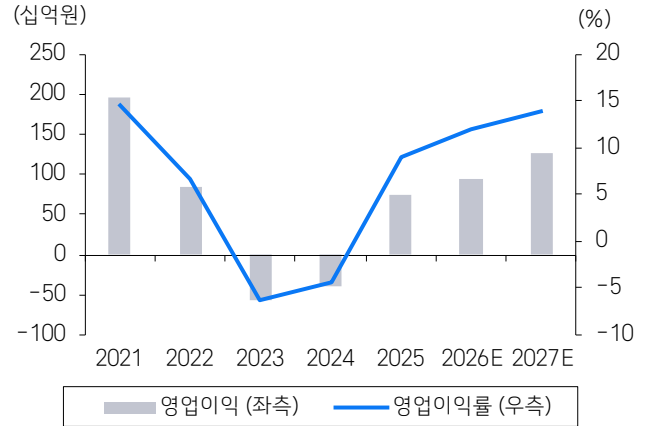
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토 부문: 매출액 및 성장률



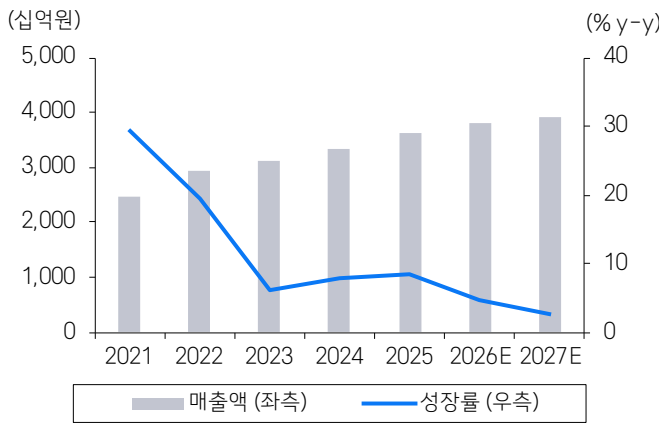
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토 부문: 영업이익 및 영업이익률



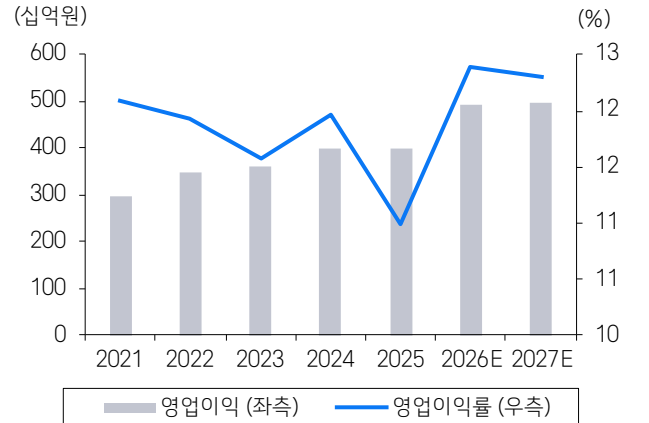
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

아쿠쉬네트: 매출액 및 성장률



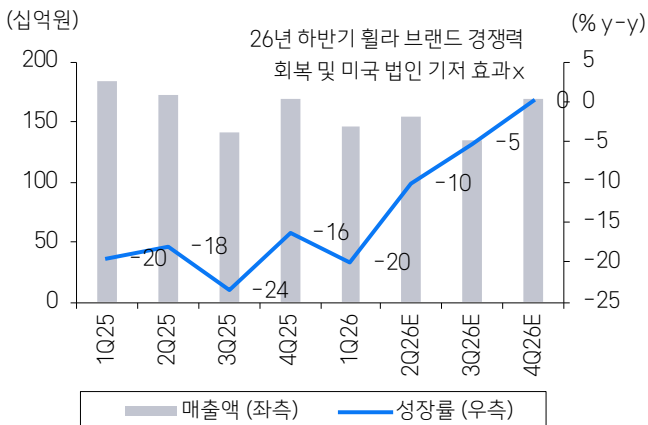
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

아쿠쉬네트: 영업이익 및 영업이익률



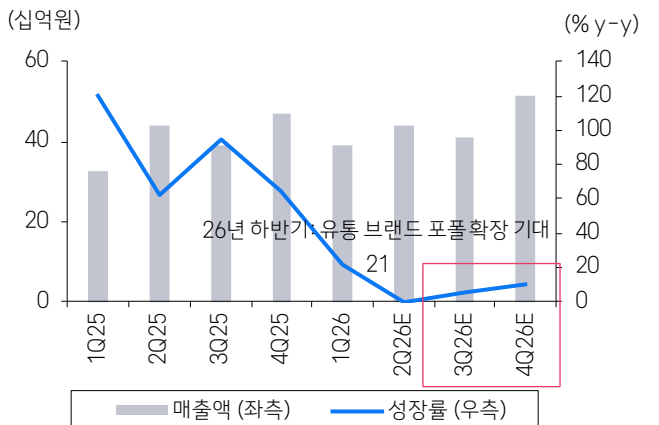
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

힐라: 매출액 및 성장률



자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

힐라 외 기타 브랜드: 매출액 및 성장률



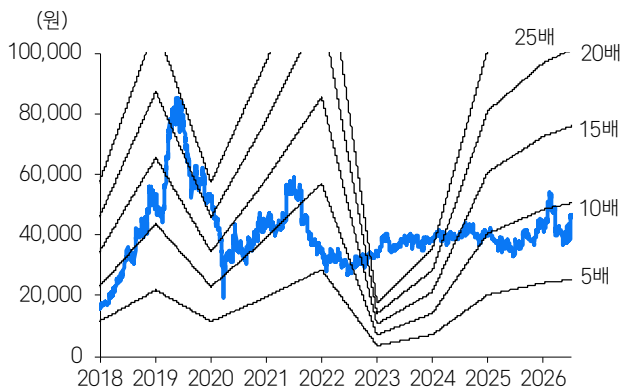
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토홀딩스: SOTP Valuation

		비고
아쿠쉬네트 시가총액 (십억원)	8,502	26년 7월 9일 시가총액 기준
아쿠쉬네트 지분율 (%)	51%	
아수퀴네스 할인율 (%)	50%	
A.아쿠쉬네트 지분 가치 (십억원)	2,168	
미스토홀딩스 EBITDA (십억원)	129	'27E 연결-아쿠쉬네트
적정 EV/EBITDA (배)	5.4	국내 브랜드 평균 '27E EV/EBITDA
B.미스토 부문 영업 가치 (십억원)	698	
C.순현금 (십억원)	303	'27E 연결-아쿠쉬네트
미스토홀딩스 적정 시가총액 (십억원)	3,170	A+B+C
주식 수 (천주)	53,091,840	
목표주가 (원)	60,000	'27년 PER 기준 12배

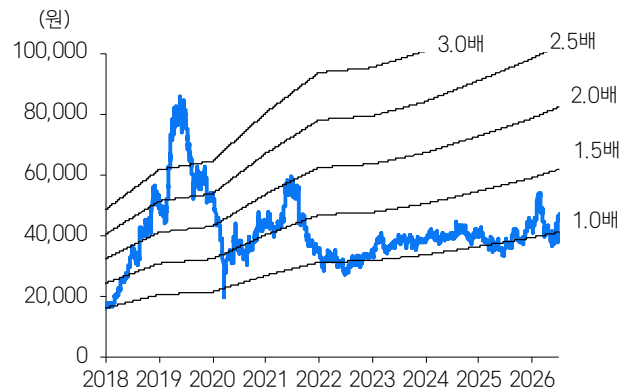
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

미스토홀딩스 12m FWD P/E band



자료: Bloomberg, 삼성증권

미스토홀딩스 12m FWD P/B band



자료: Bloomberg, 삼성증권

2026. 7. 9

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,269	4,469	4,750	4,950	5,023
매출원가	2,031	2,087	2,202	2,284	2,307
매출총이익	2,238	2,382	2,548	2,666	2,717
(매출총이익률, %)	52.4	53.3	53.6	53.9	54.1
판매 및 일반관리비	1,877	1,907	1,962	2,042	2,089
영업이익	361	475	585	624	628
(영업이익률, %)	8.5	10.6	12.3	12.6	12.5
영업외손익	-21	-17	-14	-8	8
금융수익	67	56	64	62	61
금융비용	141	170	167	167	168
지분법손익	62	76	87	96	105
기타	-8	21	2	2	9
세전이익	339	458	572	616	636
법인세	132	109	147	158	163
(법인세율, %)	38.8	23.8	25.7	25.7	25.7
계속사업이익	208	349	425	458	473
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	208	349	425	458	473
(순이익률, %)	4.9	7.8	8.9	9.3	9.4
지배주주순이익	84	224	258	266	284
비지배주주순이익	124	124	167	192	189
EBITDA	512	667	777	809	808
(EBITDA 이익률, %)	12.0	14.9	16.4	16.3	16.1
EPS (지배주주)	1,398	3,743	4,856	5,006	5,352
EPS (연결기준)	3,448	5,818	8,005	8,625	8,905
수정 EPS (원)*	1,398	3,743	4,856	5,006	5,352

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	494	567	515	549	609
당기순이익	208	349	425	458	473
현금유출입이없는 비용 및 수익	357	380	350	331	312
유형자산 감가상각비	107	133	148	143	139
무형자산 상각비	44	59	43	42	41
기타	206	187	158	146	132
영업활동 자산부채 변동	24	-64	-77	4	61
투자활동에서의 현금흐름	-194	-233	-758	45	47
유형자산 증감	-146	-239	-350	-170	-160
장단기금융자산의 증감	-45	58	0	0	4
기타	-3	-52	-409	215	202
재무활동에서의 현금흐름	-254	-382	310	-82	-82
차입금의 증가(감소)	226	221	537	30	3
자본금의 증가(감소)	14	11	-10	0	0
배당금	-102	-139	-82	-91	-65
기타	-391	-475	-135	-20	-20
현금증감	98	-58	232	619	701
기초현금	586	683	626	858	1,477
기말현금	683	626	858	1,477	2,178
Gross cash flow	564	728	775	789	785
Free cash flow	348	328	165	379	449

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

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,462	2,334	2,559	3,168	3,718
현금 및 현금등가물	683	626	858	1,477	2,178
매출채권	508	475	473	470	428
재고자산	1,019	1,016	1,011	1,005	915
기타	252	218	217	216	197
비유동자산	3,074	3,185	4,042	4,026	3,990
투자자산	208	184	184	183	167
유형자산	799	998	1,036	1,063	1,084
무형자산	1,973	1,925	2,552	2,511	2,469
기타	93	77	270	270	270
자산총계	5,536	5,519	6,601	7,193	7,708
유동부채	1,234	1,098	1,266	1,272	1,204
매입채무	298	281	280	278	253
단기차입금	420	334	505	505	505
기타 유동부채	516	484	482	489	447
비유동부채	1,566	1,827	2,192	2,210	2,194
사채 및 장기차입금	1,105	1,328	1,700	1,720	1,730
기타 비유동부채	461	499	492	490	464
부채총계	2,800	2,925	3,458	3,482	3,399
지배주주지분	2,005	1,932	2,307	2,684	3,092
자본금	61	61	61	61	61
자본잉여금	71	82	72	72	72
이익잉여금	1,621	1,479	1,655	1,830	2,049
기타	252	310	519	721	911
비지배주주지분	731	662	836	1,028	1,217
자본총계	2,736	2,594	3,143	3,712	4,309
순부채	937	1,273	1,579	989	295

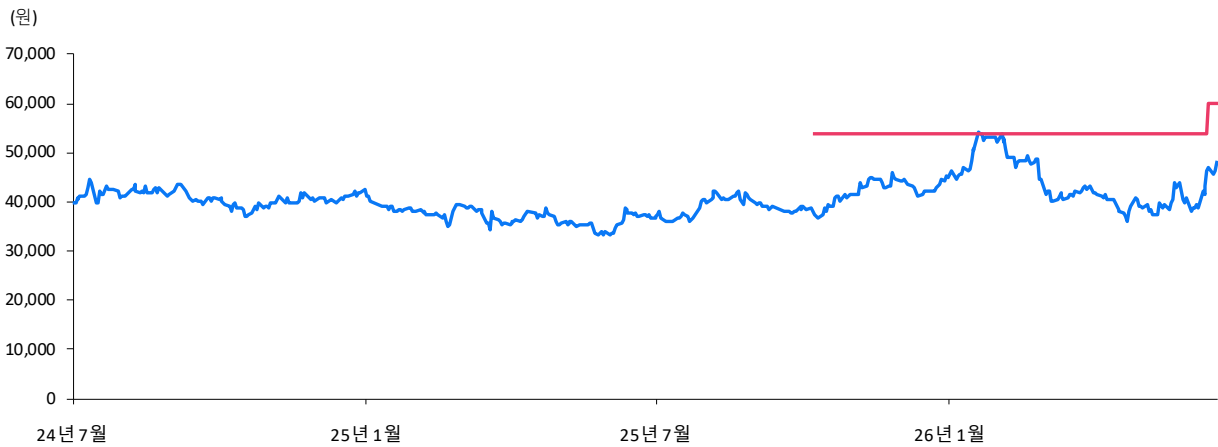
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	6.5	4.7	6.3	4.2	1.5
영업이익	18.9	31.6	23.3	6.5	0.7
순이익	35.7	67.8	21.9	7.7	3.2
수정 EPS**	99.4	167.8	29.7	3.1	6.9
주당지표					
EPS (지배주주)	1,398	3,743	4,856	5,006	5,352
EPS (연결기준)	3,448	5,818	8,005	8,625	8,905
수정 EPS**	1,398	3,743	4,856	5,006	5,352
BPS	34,479	41,923	43,622	50,750	58,476
DPS (보통주)	1,200	1,980	2,813	3,031	3,129
Valuations (배)					
P/E***	28.8	11.4	9.9	9.6	8.9
P/B***	1.2	1.0	1.1	0.9	0.8
EV/EBITDA	8.0	6.7	6.4	5.6	5.0
비율					
ROE (%)	4.3	11.4	12.2	10.7	9.8
ROA (%)	4.0	6.3	7.0	6.6	6.3
ROIC (%)	6.2	9.4	10.2	10.1	10.3
배당성향 (%)	82.5	47.0	35.0	35.0	58.2
배당수익률 (보통주, %)	3.0	4.6	5.9	6.3	6.5
순부채비율 (%)	34.2	49.1	50.2	26.6	6.8
이자보상배율 (배)	3.5	4.1	5.2	5.3	5.3

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 8일 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	2026/07/09
투자의견	BUY	BUY
TP (원)	54000	60,000
과리율 (평균)	-20.02	
과리율 (최대/최소)	0.37	

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

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업	산업
BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026. 6. 30. 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

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