



미스토홀딩스 (081660)

2Q26 Preview : 성장 스토리가 있는 회사

▶ Analyst 이진협 jinhyeob.lee@hanwha.com 3772-7638

Buy (유지)

목표주가(상향): 78,000원

현재 주가(7/20)	47,800원
상승여력	▲63.2%
시가총액	25,378억원
발행주식수	53,092천주
52 주 최고가 / 최저가	54,200 / 35,850원
90 일 일평균 거래대금	81.4억원
외국인 지분율	40.6%
주주 구성	
피에몬테 (외 3 인)	40.7%
국민연금공단	7.7%
자사주	1.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	17.2	10.9	5.6	30.1
상대수익률(KOSPI)	45.2	6.1	-27.7	-74.3

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	4,269	4,469	4,729	4,863
영업이익	361	475	580	647
EBITDA	512	667	797	860
지배주주순이익	84	224	284	337
EPS	1,401	4,225	6,167	7,316
순차입금	949	1,282	1,109	727
PER	34.1	11.3	7.8	6.5
PBR	1.4	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	6.8	5.7	4.6	3.8
배당수익률	2.5	4.1	6.7	7.7
ROE	4.3	11.4	14.0	15.1

주가 추이



2Q26 Preview

미스토홀딩스는 2Q26 영업이익 2,273억원(+25% YoY)을 기록해 영업이익 컨센서스(2,129억원)를 상회할 것으로 추정된다. 미스토 부문은 매출액 1,992억원(-8% YoY), 영업이익 212억원(-38% YoY)을 예상한다. 부진한 실적으로 비춰질 수 있으나, 구조조정이 완료된 미국법인을 제외하면 외형은 +6% YoY 성장한 것이며, 수익성 부진은 지난해 글로벌마케팅 비용 절감의 기고가 높았기 때문이다. 내수 매출과 DSF(중국)는 각각 +7% YoY, +10% YoY 성장하며 견조했던 것으로 파악된다. 중화권 유통사업을 포함하고 있는 기타브랜드 매출액은 453억원(+3% YoY)을 추정한다. 직전분기 +21% YoY 성장 대비 둔화되었지만, 매출의 절반 이상을 차지하던 마르디의 이탈 영향과 신규 브랜드 전개 시작에 따른 기고가 본격적으로 반영되는 구간임에도 전년 수준의 매출을 유지했다는 것을 긍정적으로 평가할 수 있겠다. 하반기부터는 준지, 시논 등 브랜드가 신규로 전개되기 때문에 성장 전환 가능성이 높다고 판단된다. 아쿠쉬네트는 매출액 11,838억원(+17% YoY), 영업이익 2,060억원(+39% YoY)을 기록하며 견조한 성장을 지속하겠다.

중장기 성장 스토리가 있는 회사

당사가 미스토홀딩스를 의류업종 중 최선호주로 꼽는 이유는 장기 성장 스토리가 있는 회사이기 때문이다. 휠라의 턴어라운드, 아쿠쉬네트의 펀더멘털 기반 위에 중화권 유통 사업의 중장기적 성장이 기대된다. 당사는 지난 6월 26일 자료를 통해 동사의 중화권 유통 사업의 장기적 달성 가능 가치를 약 6조원 수준으로 평가한 바 있다. 장기 성장 잠재력을 지닌 동사의 현 주가는 아쿠쉬네트의 지분가치(약 5조원)를 50% 할인 반영한 수준에 지나지 않기 때문에 주가의 하방위험보다 상방위험이 크다고 판단한다.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 7.8만원 상향

미스토홀딩스에 대해 투자의견 BUY를 유지하며, 목표주가를 7.8만원으로 상향한다. 목표주가 상향은 아쿠쉬네트 지분 가치 상향을 반영한 것이다. 목표주가에 내재된 미스토부문 가치는 1.7조원이다.

[표1] 미스토홀딩스 실적 추이 및 전망

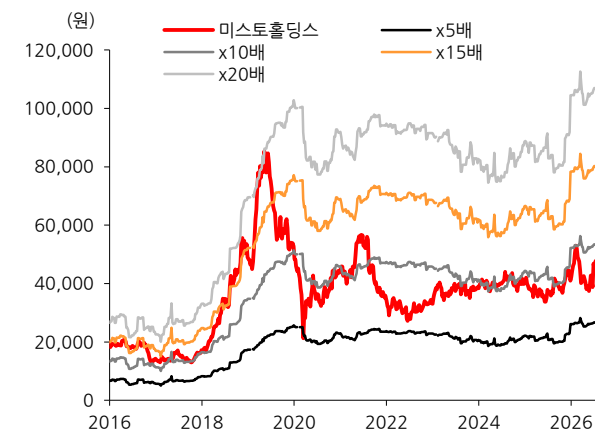
(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,237	1,228	1,088	915	1,289	1,383	1,147	910	4,469	4,729	4,863
YoY	5%	4%	4%	6%	4%	13%	5%	-1%	5%	6%	3%
FILA	216	216	181	217	186	199	186	226	830	798	866
KOREA	95	98	83	111	98	105	92	122	386	418	447
DSF	22	21	16	33	27	23	19	36	92	105	109
US	39	30	13	5	3	2	1	1	87.1	7	6
Royalty	17	17	16	17	16	17	16	16	67	66	68
기타	65	72	69	84	69	75	77	86	289	307	346
Acushnet	1,022	1,011	908	698	1,103	1,184	961	683	3,639	3,931	3,996
영업이익	163	182	132	-2	194	227	150	9	475	580	647
YoY	0%	30%	41%	적지	19%	25%	14%	흑전	32%	22%	12%
FILA	2	34	9	29.6	18	21.2	11	27	75	76	113
KOREA	19	24	14	28	26	28	18	33	85	104	114
US	-14	-8	-10	-2	-4	-5	-5	-5	-34	-18	-19
Royalty	17	17	16	17	16	17	16	16	67	66	68
Acushnet	160	148	123	-31	176	206	139	-18	400	504	535
영업이익률	13%	15%	12%	0%	15%	16%	13%	1%	11%	12%	13%
FILA	1%	16%	5%	14%	9%	11%	6%	12%	9%	10%	13%
KOREA	20%	24%	17%	25%	26%	26%	19%	27%	22%	25%	26%
Acushnet	16%	15%	14%	-4%	16%	17%	14%	-3%	11%	13%	13%

주: 당사 추정치

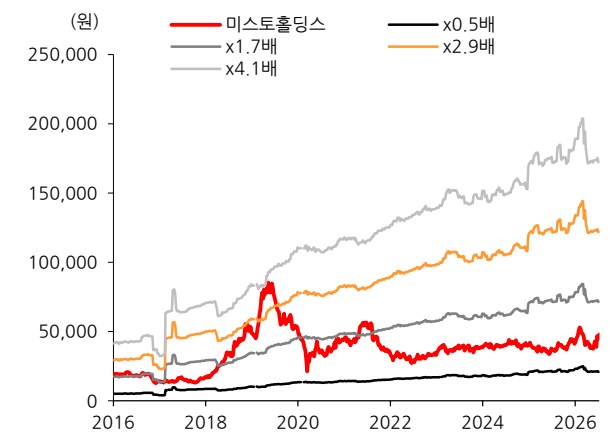
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 미스토홀딩스 P/E 밴드



자료: Quantivise, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 미스토홀딩스 P/B 밴드



자료: Quantivise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 미스토홀딩스 P/E 밸류에이션

(단위: 억원, 배, 천주, 원)

	12MF	비고
미스토부문	1,103	Acushnet 제외, Full Prosect 지분법이익 포함
Target P/E	15	글로벌 주요 스포츠브랜드 30% 할인
미스토부문 영업 가치	16,991	
Acushnet 지분 가치	24,523	50% 할인
미스토홀딩스 적정시가총액	41,514	
발행주식 수	53,092	자사주 제외
적정가치	78,193	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	4,007	4,269	4,469	4,729	4,863
매출총이익	1,970	2,238	2,382	2,526	2,522
영업이익	303	361	475	580	647
EBITDA	436	512	667	797	860
순이자손익	-74	-83	-101	-80	-73
외화관련손익	-5	2	5	0	0
지분법손익	64	62	100	78	86
세전계속사업손익	277	339	458	578	660
당기순이익	153	208	349	425	482
지배주주순이익	43	84	224	284	337
증가율(%)					
매출액	-5.1	6.5	4.7	5.8	2.8
영업이익	-30.2	18.9	31.6	22.1	11.7
EBITDA	-20.3	17.3	30.4	19.5	7.9
순이익	-67.3	35.7	67.8	21.8	13.4
이익률(%)					
매출총이익률	49.2	52.4	53.3	53.4	51.9
영업이익률	7.6	8.5	10.6	12.3	13.3
EBITDA 이익률	10.9	12.0	14.9	16.9	17.7
세전이익률	6.9	7.9	10.2	12.2	13.6
순이익률	3.8	4.9	7.8	9.0	9.9

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	578	494	567	536	527
당기순이익	153	208	349	425	482
자산상각비	133	151	192	218	213
운전자본증감	247	24	-64	62	62
매출채권 감소(증가)	30	-48	44	-61	-26
재고자산 감소(증가)	266	109	-5	159	63
매입채무 증가(감소)	-39	27	-43	16	26
투자현금흐름	-246	-194	-233	-246	2
유형자산처분(취득)	-159	-146	-239	-290	-80
무형자산 감소(증가)	-41	-6	-15	-4	-4
투자자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
재무현금흐름	-307	-254	-382	303	-247
차입금의 증가(감소)	155	73	149	358	-100
자본의 증가(감소)	-98	-179	-331	-116	-147
배당금의 지급	-98	-102	-139	-105	-147
총현금흐름	495	564	728	490	464
(-)운전자본증가(감소)	-258	-13	55	-115	-62
(-)설비투자	160	146	239	290	80
(+)자산매각	-40	-6	-15	-3	-4
Free Cash Flow	554	426	419	312	443
(-)기타투자	58	32	-12	6	-86
잉여현금	496	394	431	306	529
NOPLAT	167	221	362	426	473
(+) Dep	133	151	192	218	213
(-)운전자본투자	-258	-13	55	-115	-62
(-)Capex	160	146	239	290	80
OpFCF	399	239	259	469	668

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	2,242	2,462	2,334	2,892	3,137
현금성자산	641	783	668	1,281	1,562
매출채권	456	532	505	580	607
재고자산	1,045	1,019	1,016	897	834
비유동자산	2,738	3,074	3,185	3,426	3,297
투자자산	360	302	262	491	491
유형자산	601	799	998	964	891
무형자산	1,778	1,973	1,925	1,971	1,915
자산총계	4,980	5,536	5,519	6,318	6,434
유동부채	1,161	1,234	1,098	1,232	1,157
매입채무	536	633	576	560	586
유동성이자부채	501	482	414	487	387
비유동부채	1,265	1,566	1,827	2,220	2,220
비유동이자부채	1,011	1,251	1,536	1,902	1,902
부채총계	2,426	2,800	2,925	3,452	3,377
자본금	61	61	61	61	61
자본잉여금	57	71	82	72	72
이익잉여금	1,629	1,621	1,479	1,709	1,898
자본조정	161	252	310	300	300
자기주식	-20	-77	0	-10	-10
자본총계	2,554	2,736	2,594	2,867	3,057

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	701	1,401	4,225	6,167	7,316
BPS	31,409	33,367	36,392	40,327	43,899
DPS	1,090	1,200	1,980	3,200	3,700
CFPS	8,156	9,391	13,714	9,229	8,746
ROA(%)	0.9	1.6	4.1	4.8	5.3
ROE(%)	2.3	4.3	11.4	14.0	15.1
ROIC(%)	5.2	6.6	10.1	11.4	12.9
Multiples(x, %)					
PER	55.2	34.1	11.3	7.8	6.5
PBR	1.2	1.4	1.3	1.2	1.1
PSR	0.6	0.7	0.6	0.5	0.5
PCR	4.7	5.1	3.5	5.2	5.5
EV/EBITDA	7.4	6.8	5.7	4.6	3.8
배당수익률	2.8	2.5	4.1	6.7	7.7
안정성(%)					
부채비율	95.0	102.3	112.7	120.4	110.5
Net debt/Equity	34.1	34.7	49.4	38.7	23.8
Net debt/EBITDA	199.6	185.5	192.2	139.0	84.6
유동비율	193.0	199.6	212.6	234.8	271.1
이자보상배율(배)	3.5	3.5	4.1	5.2	5.8
자산구조(%)					
투자자본	76.1	76.3	79.9	68.0	63.5
현금+투자자산	23.9	23.7	20.1	32.0	36.5
자본구조(%)					
차입금	37.2	38.8	42.9	45.5	42.8
자기자본	62.8	61.2	57.1	54.5	57.2

[Compliance Notice]

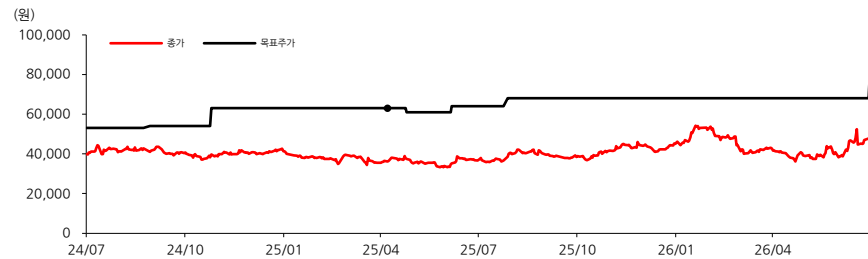
(공표일: 2026년 7월 21일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이진협)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소장에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[미스토홀딩스 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.07.26	2024.08.16	2024.08.30	2024.09.19	2024.09.27
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		53,000	53,000	53,000	54,000	54,000
일 시	2024.10.16	2024.10.25	2024.11.01	2024.11.06	2024.11.15	2024.11.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	54,000	54,000	54,000	54,000	63,000	63,000
일 시	2024.12.27	2025.01.22	2025.01.24	2025.02.28	2025.03.24	2025.03.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	63,000	63,000	63,000	63,000	63,000	63,000
일 시	2025.04.03	2025.04.25	2025.05.16	2025.05.30	2025.06.27	2025.07.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	63,000	63,000	61,000	61,000	64,000	64,000
일 시	2025.08.18	2025.08.29	2025.09.26	2025.10.15	2025.10.31	2025.11.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000
일 시	2025.11.19	2025.11.28	2025.12.26	2026.01.27	2026.01.30	2026.03.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000
일 시	2026.05.18	2026.05.29	2026.06.26	2026.07.21		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표가격	68,000	68,000	68,000	78,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.09.19	Buy	54,000	-25.80	-19.17
2024.11.15	Buy	63,000	-38.46	-32.30
2025.05.16	Buy	61,000	-42.63	-38.69
2025.06.27	Buy	64,000	-42.33	-39.38
2025.08.18	Buy	68,000	-37.40	-20.29
2026.07.21	Buy	78,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%