



미스토홀딩스 (081660)

2Q26 Review : 주목되는 휠라 반응

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

Buy (유지)

목표주가(유지): 78,000원

현재 주가(8/14)	42,500원
상승여력	▲83.5%
시가총액	22,564억원
발행주식수	53,092천주
52 주 최고가 / 최저가	54,200 / 36,100원
90 일 일평균 거래대금	77.61억원
외국인 지분율	40.2%

주주 구성

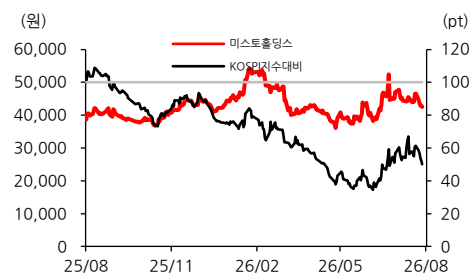
피에몬테 (외 4 인)	40.7%
국민연금공단 (외 1 인)	7.7%
자사주 (외 1 인)	1.3%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-5.5	11.8	-19.8	16.1
상대수익률(KOSPI)	-7.2	24.4	-46.5	-100.2

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	4,269	4,469	4,732	4,860
영업이익	361	475	640	664
EBITDA	512	667	858	876
지배주주순이익	84	224	293	345
EPS	1,401	4,225	6,357	7,496
순차입금	949	1,282	1,073	686
PER	30.3	10.1	6.7	5.7
PBR	1.3	1.2	1.0	1.0
EV/EBITDA	6.3	5.3	3.9	3.4
배당수익률	2.8	4.7	7.5	8.7
ROE	4.3	11.4	14.4	15.4

주가 추이



2Q26 Review

미스토홀딩스는 2Q26 매출액 14,312억원(+17% YoY), 영업이익 2,952억원(+62% YoY)을 기록해 영업이익 컨센서스(2,180억원)을 크게 상회했다. 연결 자회사인 아쿠슈네트의 실적 호조가 주된 요인이었으나, 미스토부문의 실적도 당사 영업이익 전망치(212억원)을 상회한 364억원(+7% YoY)을 기록했다. 미스토코리아는 매출액 1,100억원(+12% YoY)을 기록했는데, 내수 소비 강세에 더해 외국인 인바운드 수요 확대로 DSF 제외 매출액이 +9% YoY 성장했으며, DSF(중국법인 수수료) 매출도 +25% YoY 성장했다. 중화권 유통사업을 포함한 기타 브랜드 매출액은 357억원(-19% YoY)을 기록했는데, 마르디 메크르디의 이탈 영향에 따른 것으로 현재 운영 중인 브랜드 4곳은 전년대비 2배 이상 매출이 증가하고 있는 것으로 파악된다. 아쿠슈네트는 매출액 12,308억원(+22% YoY), 영업이익 2,588억원(+75% YoY)을 기록했다. 신제품인 GTSD라이버 조기 출시와 관세 환급(38mil\$)의 따른 영향으로 호실적을 기록했다.

휠라 반응에 더해지는 성장 스토리

국내외에서 휠라의 성장 반등세가 확인되고 있다. 국내 +9% YoY, 중국 +25% YoY 성장에 더해 로열티 매출도 +4% YoY 성장을 기록했다. 중국 JV 지분법손익도 상반기 470억원(+18% YoY)을 기록했다. 휠라 브랜드 반등으로 미스토부문 수익성까지 개선되면서 펀더멘털이 견고해지는 상황에서 중화권 유통사업의 중장기적 성장이 기대된다. 현재 전개 중인 4개 브랜드에 더해 하반기 준지가 가세하기 시작했으며, 27년 추가 3개 브랜드(피어스, 에슬레저, 요가 브랜드)를 전개할 계획이다. 지난해 중화권 유통사업의 매출 절반 이상이 마르디 메크르디였기에 1Q26에 확인된 성장이 2Q26에도 이어지지 못했다는 점은 아쉽지만, 중장기 관점에서 성장 스토리는 유효하다.

투자의견 BUY, 목표주가 7.8만원 유지

미스토홀딩스에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 7.8만원을 유지하며, 당사 의류업종 최선호주 의견도 유지하겠다.

[표1] 미스토홀딩스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,237	1,228	1,088	915	1,289	1,431	1,128	883	4,469	4,732	4,860
YoY	5%	4%	4%	6%	4%	17%	4%	-3%	5%	6%	3%
FILA	216	216	181	217	186	200	180	225	830	791	850
KOREA	95	98	83	111	98	110	93	125	386	427	457
DSF	22	21	16	33	27	27	20	39	92	113	117
US	39	30	13	5	3	7	1	1	87.1	12	6
Royalty	17	17	16	17	16	17	16	16	67	66	68
기타	65	72	69	84	69	66	69	82	289	286	319
Acushnet	1,022	1,011	908	698	1,103	1,231	948	658	3,639	3,941	4,010
영업이익	163	182	132	-2	194	295	149	2	475	640	664
YoY	0%	30%	41%	흑전	19%	62%	13%	-218%	32%	35%	4%
FILA	2	34	9	29.6	22	36.4	12	30	75	100	119
KOREA	19	24	14	28	26	29	20	36	85	110	121
US	-14	-8	-10	-2	-4	-4	-5	-5	-34	-18	-19
Royalty	17	17	16	17	16	17	16	16	67	66	68
Acushnet	160	148	123	-31	172	259	137	-28	400	540	545
영업이익률	13%	15%	12%	0%	15%	21%	13%	0%	11%	14%	14%
FILA	1%	16%	5%	14%	12%	18%	7%	13%	9%	13%	14%
KOREA	20%	24%	17%	25%	26%	27%	21%	29%	22%	26%	27%
US	16%	15%	14%	-4%	16%	21%	14%	-4%	11%	14%	14%
Acushnet	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	4,469	4,732	4,860

주: 당사 추정치

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	4,007	4,269	4,469	4,732	4,860
매출총이익	1,970	2,238	2,382	2,611	2,587
영업이익	303	361	475	640	664
EBITDA	436	512	667	858	876
순이자손익	-74	-83	-101	-80	-73
외화관련손익	-5	2	5	0	0
지분법손익	64	62	100	78	86
세전계속사업손익	277	339	458	639	676
당기순이익	153	208	349	474	494
지배주주순이익	43	84	224	293	345
증가율(%)					
매출액	-5.1	6.5	4.7	5.9	2.7
영업이익	-30.2	18.9	31.6	34.8	3.7
EBITDA	-20.3	17.3	30.4	28.5	2.2
순이익	-67.3	35.7	67.8	36.0	4.1
이익률(%)					
매출총이익률	49.2	52.4	53.3	55.2	53.2
영업이익률	7.6	8.5	10.6	13.5	13.7
EBITDA 이익률	10.9	12.0	14.9	18.1	18.0
세전이익률	6.9	7.9	10.2	13.5	13.9
순이익률	3.8	4.9	7.8	10.0	10.2

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	578	494	567	571	533
당기순이익	153	208	349	474	494
자산상각비	133	151	192	218	213
운전자본증감	247	24	-64	89	60
매출채권 감소(증가)	30	-48	44	-44	-26
재고자산 감소(증가)	266	109	-5	185	61
매입채무 증가(감소)	-39	27	-43	0	25
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	499	473
(-)운전자본증가(감소)	-258	-13	55	-142	-60
(-)설비투자	160	146	239	290	80
(+)자산매각	-40	-6	-15	-3	-4
Free Cash Flow	554	426	419	347	449
(-)기타투자	58	32	-12	6	-86
잉여현금	496	394	431	341	535
NOPLAT	167	221	362	475	484
(+) Dep	133	151	192	218	213
(-)운전자본투자	-258	-13	55	-142	-60
(-)Capex	160	146	239	290	80
OpFCF	399	239	259	544	677

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	2,242	2,462	2,334	2,885	3,137
현금성자산	641	783	668	1,316	1,603
매출채권	456	532	505	563	589
재고자산	1,045	1,019	1,016	871	810
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	6,311	6,434
유동부채	1,161	1,234	1,098	1,215	1,140
매입채무	536	633	576	544	569
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	3,435	3,360
자본금	61	61	61	61	61
자본잉여금	57	71	82	72	72
이익잉여금	1,629	1,621	1,479	1,717	1,915
자본조정	161	252	310	300	300
자기주식	-20	-77	0	-10	-10
자본총계	2,554	2,736	2,594	2,876	3,074

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	701	1,401	4,225	6,357	7,496
BPS	31,409	33,367	36,392	40,491	44,220
DPS	1,090	1,200	1,980	3,200	3,700
CFPS	8,156	9,391	13,714	9,393	8,902
ROA(%)	0.9	1.6	4.1	5.0	5.4
ROE(%)	2.3	4.3	11.4	14.4	15.4
ROIC(%)	5.2	6.6	10.1	12.8	13.3
Multiples(x, %)					
PER	55.2	30.3	10.1	6.7	5.7
PBR	1.2	1.3	1.2	1.0	1.0
PSR	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
PCR	4.7	4.5	3.1	4.5	4.8
EV/EBITDA	7.4	6.3	5.3	3.9	3.4
배당수익률	2.8	2.8	4.7	7.5	8.7
안정성(%)					
부채비율	95.0	102.3	112.7	119.5	109.3
Net debt/Equity	34.1	34.7	49.4	37.3	22.3
Net debt/EBITDA	199.6	185.5	192.2	125.2	78.3
유동비율	193.0	199.6	212.6	237.4	275.1
이자보상배율(배)	3.5	3.5	4.1	5.7	6.0
자산구조(%)					
투자자본	76.1	76.3	79.9	67.4	62.9
현금+투자자산	23.9	23.7	20.1	32.6	37.1
자본구조(%)					
차입금	37.2	38.8	42.9	45.4	42.7
자기자본	62.8	61.2	57.1	54.6	57.3

[Compliance Notice]

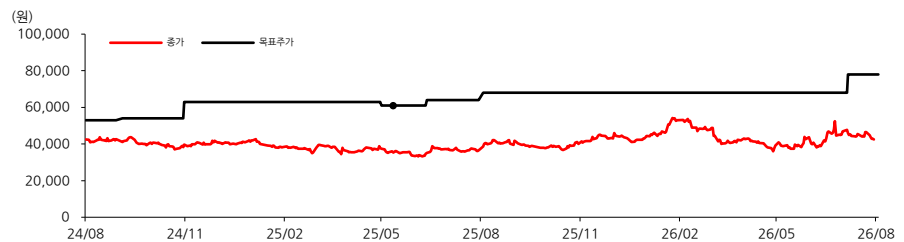
(공표일: 2026년 8월 18일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 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 다른 종목을 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	2024.08.16	2024.08.30	2024.09.19	2024.09.27	2024.10.16
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		53,000	53,000	54,000	54,000	54,000
일 시	2024.10.25	2024.11.01	2024.11.06	2024.11.15	2024.11.29	2024.12.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	54,000	54,000	54,000	63,000	63,000	63,000
일 시	2025.01.22	2025.01.24	2025.02.28	2025.03.24	2025.03.28	2025.04.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	63,000	63,000	63,000	63,000	63,000	63,000
일 시	2025.04.25	2025.05.16	2025.05.30	2025.06.27	2025.07.25	2025.08.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	63,000	61,000	61,000	64,000	64,000	68,000
일 시	2025.08.29	2025.09.26	2025.10.15	2025.10.31	2025.11.17	2025.11.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000
일 시	2025.11.28	2025.12.26	2026.01.27	2026.01.30	2026.03.19	2026.05.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000
일 시	2026.05.29	2026.06.26	2026.07.21	2026.08.18		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표가격	68,000	68,000	78,000	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 추정에 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: 2026 년 6 월 30 일)

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