

종목 정보

BUY		
목표주가	60,000원	41.2%
현재주가	42,500원	
시가총액	2.3조원	
주식수 (유통주식 비중)	53,091,840주 (58.0%)	
52주 최저/최고	36,100원/54,200원	
60일-평균거래대금	76.6억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
미스토홀딩스 (%)	-5.5	-19.8	16.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	-7.1	-36.7	-46.3

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	60,000	60,000	
2026E EPS	5,248	4,856	8.1%
2027E EPS	5,523	5,006	10.3%

컨센서스

커버 증권사 수	9
목표주가	60,222
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

미스토홀딩스 (081660)

2Q26 review: 휠라 국내 성장 확인, 다음은 중화권

- 2Q26 영업이익은 컨센서스를 36% 상회하며, 어닝 서프라이즈 기록
- 휠라 국내의 성장 가속화 확인. 향후 중화권 유통 사업의 외형 확대가 핵심
- 목표주가 60,000원 (27E PER 기준 11배) 및 BUY 투자의견 유지

2Q26 오랜만의 어닝 서프라이즈: 당사는 2분기 매출액 1조 4,312억원(+17% y-y), 영업이익 2,952억원(+62%)을 기록하며, 컨센서스를 각각 6%, 36% 상회. 아쿠쉬네트의 신제품(타이틀리스트 GTS 드라이버 등) 출시 효과와 휠라 국내의 예상보다 가파른 매출 회복이 서프라이즈를 견인. **[사업부별]** (1) 아쿠쉬네트는 매출액 1.2조원(+22%), 영업이익 2,588억원(+75%, OPM 21%) 기록. (2) 미스토 부문은 매출액 2,004억원(-7%), 영업이익 364억원(+7%, OPM 18.2%)을 기록했으며, 휠라 미국 제외 시, 매출액은 4% 성장. 휠라 국내 838억원(+10%), DSF 261억원(+18%), 휠라 미국 68억원(-78%), 중화권 유통 357억원(-19%) 기록. 중화권은 전년 동기의 마르디의 높은 기저로 역성장했으나, 마르디 외 브랜드에서 세 자릿수 성장세를 지속.

국내 시장 성장 확인, 남은 건 중화권 유통 사업의 가속화: 휠라 국내는 2분기 매출액 10% 성장하며 1분기(+0.2%) 대비 성장세가 가속화됐으며, 영업이익도 전분기 대비 흑자 전환. 8월 러닝 신제품 출시 효과에 힘입어 하반기에도 성장세가 이어질 전망. 중화권 유통 역시 (1) 준지 신규 매장 출점(현재 청두 타이구리, 베이징 산리툰 2개점), (2) 마르디 기저 부담 완화 효과로 점진적 매출 확대가 기대. 다만, 27년 상반기를 목표로 3개 브랜드를 추가 전개하는 과정에서 인력 총원 등 선제적 비용 부담은 불가피할 전망. 한편 아쿠쉬네트는 신제품 일부 수요가 2분기에 선반영된 만큼, 하반기 성장세의 정상화 가능성을 감안할 필요가 있음.

주주환원 정책의 실행력에도 주목: 휠라 국내 성장 회복과 중화권 유통 포트폴리오 확대 기대되는 가운데, 적극적인 주주환원은 주가 하방을 지지할 전망. 당사는 '25-'27년 총 5,000억원 규모의 주주환원 목표 중 62%를 이행했으며, 올해 취득한 250억원의 자사주 (비중 1%)도 연내 소각 계획. 주주환원 정책의 높은 실행력 확인, 목표주가 6,0000원(SOTP 적용- 아쿠쉬네트 지분가치 1.9조원 및 미스토 부문의 영업가치 0.9조원) 및 BUY 투자의견 유지.

2Q26 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	1,431.2	16.6	11.0	3.8	5.9
영업이익	295.2	62.3	52.4	28.2	36.1
세전이익	295.6	75.4	50.4	33.5	42.8
순이익	220.8	58.6	51.1	34.1	110.9
이익률 (%)					
영업이익	20.6				
세전이익	20.7				
순이익	15.4				

자료: 미스토홀딩스, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

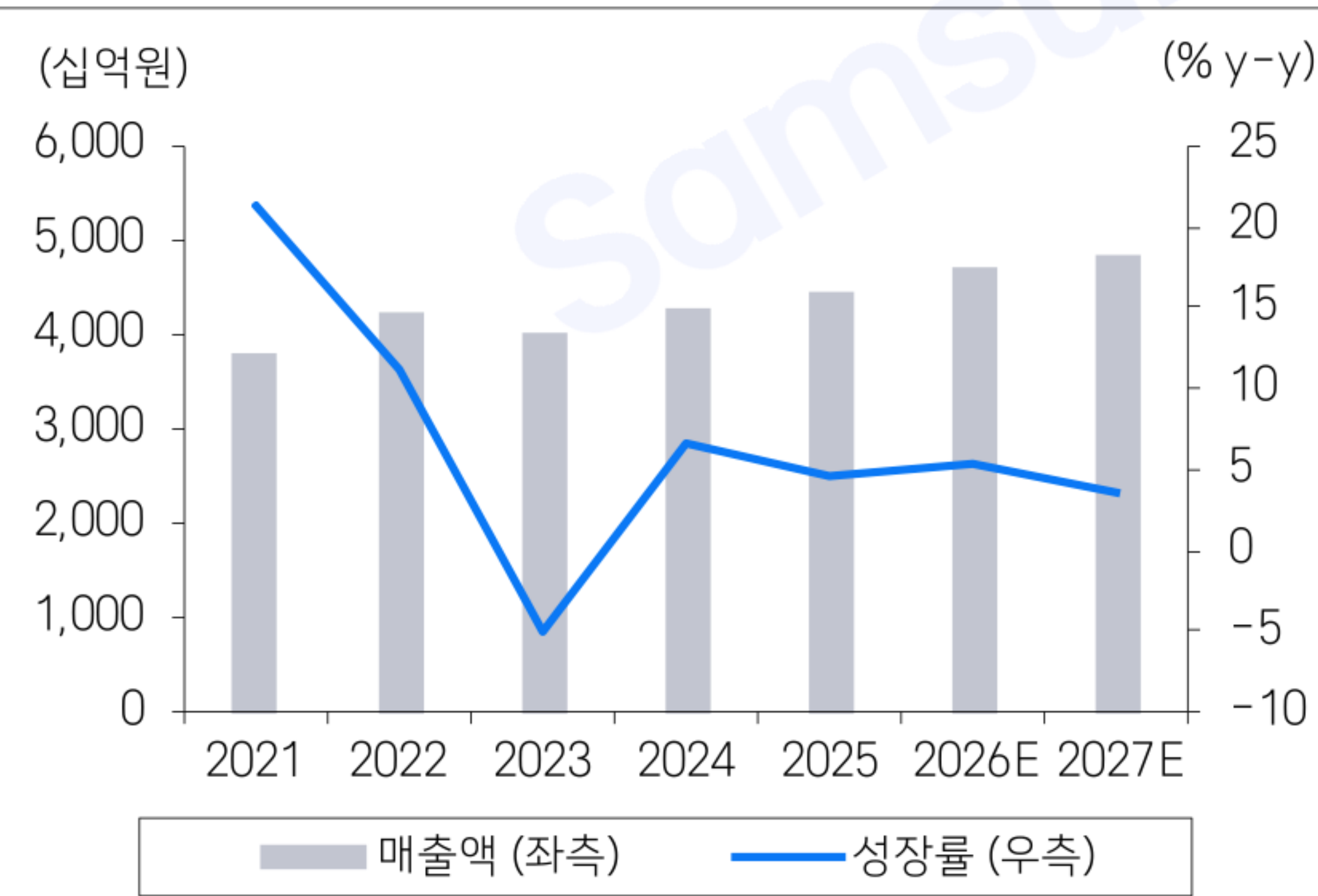
	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	11.4	8.1	7.7
P/B	1.0	1.0	0.8
EV/EBITDA	6.7	5.9	4.8
Divyield (%)	4.6	4.3	4.9
EPS 증가율 (%)	167.8	40.2	5.2
ROE (%)	11.4	13.1	11.7
주당지표 (원)			
EPS	3,743	5,248	5,523
BVPS	41,923	43,615	51,202
DPS	1,980	1,840	2,089

미스토홀딩스: 실적 추이 및 전망

(KRWb)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
Sales	1,237	1,228	1,088	915	1,289	1,431	1,152	830	4,269	4,469	4,703	4,869
Misto	216	216	181	217	186	200	179	224	917	830	790	910
힐라	183	172	141	170	147	165	138	173	827	667	622	645
힐라 외	32	44	39	47	39	36	41	51	91	162	168	264
Acushnet Holdings	1,022	1,011	908	698	1,103	1,231	973	606	3,351	3,639	3,913	3,960
Operating profit	163	182	132	(2)	194	295	159	(63)	361	475	586	679
Misto	2	34	9	30	22	36	23	17	(40)	75	99	192
Acushnet Holdings	160	148	123	(31)	172	259	136	(80)	401	400	487	487
(% to sales)												
Operating profit	13.1	14.8	12.1	(0.2)	15.0	20.6	13.8	(7.6)	8.5	10.6	12.5	13.9
Misto	1.1	15.8	4.8	13.6	11.9	18.2	13.0	7.5	(4.4)	9.0	12.5	21.1
Acushnet Holdings	15.7	14.6	13.6	(4.5)	15.5	21.0	14.0	(13.1)	12.0	11.0	12.4	12.3
(% y-y)												
Sales	4.6	4.5	3.7	6.3	4.2	16.6	5.9	(9.3)	6.5	4.7	5.2	3.5
Misto	(11.1)	(8.9)	(12.0)	(6.4)	(13.9)	(7.4)	(0.7)	3.3	2.2	(9.6)	(4.8)	15.2
힐라	(19.6)	(18.1)	(23.6)	(16.4)	(20.1)	(4.4)	(2.3)	1.6	(7.8)	(19.3)	(6.7)	3.7
힐라 외	120.4	62.1	94.3	64.7	21.3	(18.9)	5.0	9.6		79.5	3.1	57.8
Acushnet Holdings	8.7	7.9	7.5	10.9	8.0	21.7	7.2	(13.2)	7.8	8.6	7.5	1.2
Operating profit	(0.4)	29.8	41.2	nm	19.0	62.3	21.0	nm	18.9	31.6	23.4	16.0
Misto	(62.0)	nm	nm	nm	874.8	6.6	168.8	(43.0)	nm	nm	32.2	94.7
Acushnet Holdings	2.0	3.4	12.5	nm	6.9	75.2	10.5	nm	11.3	(0.2)	21.7	0.0

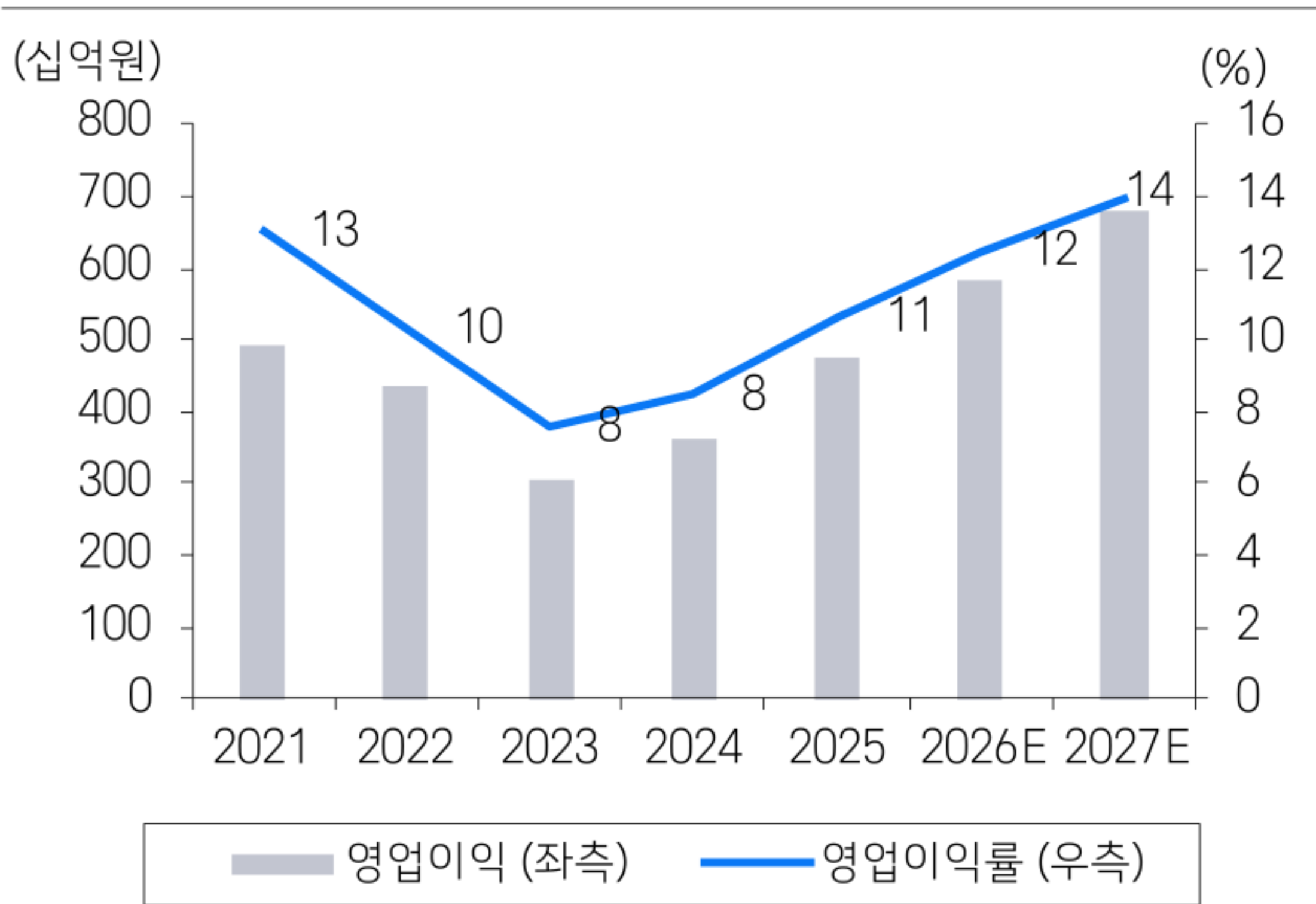
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토홀딩스: 매출액 및 성장률



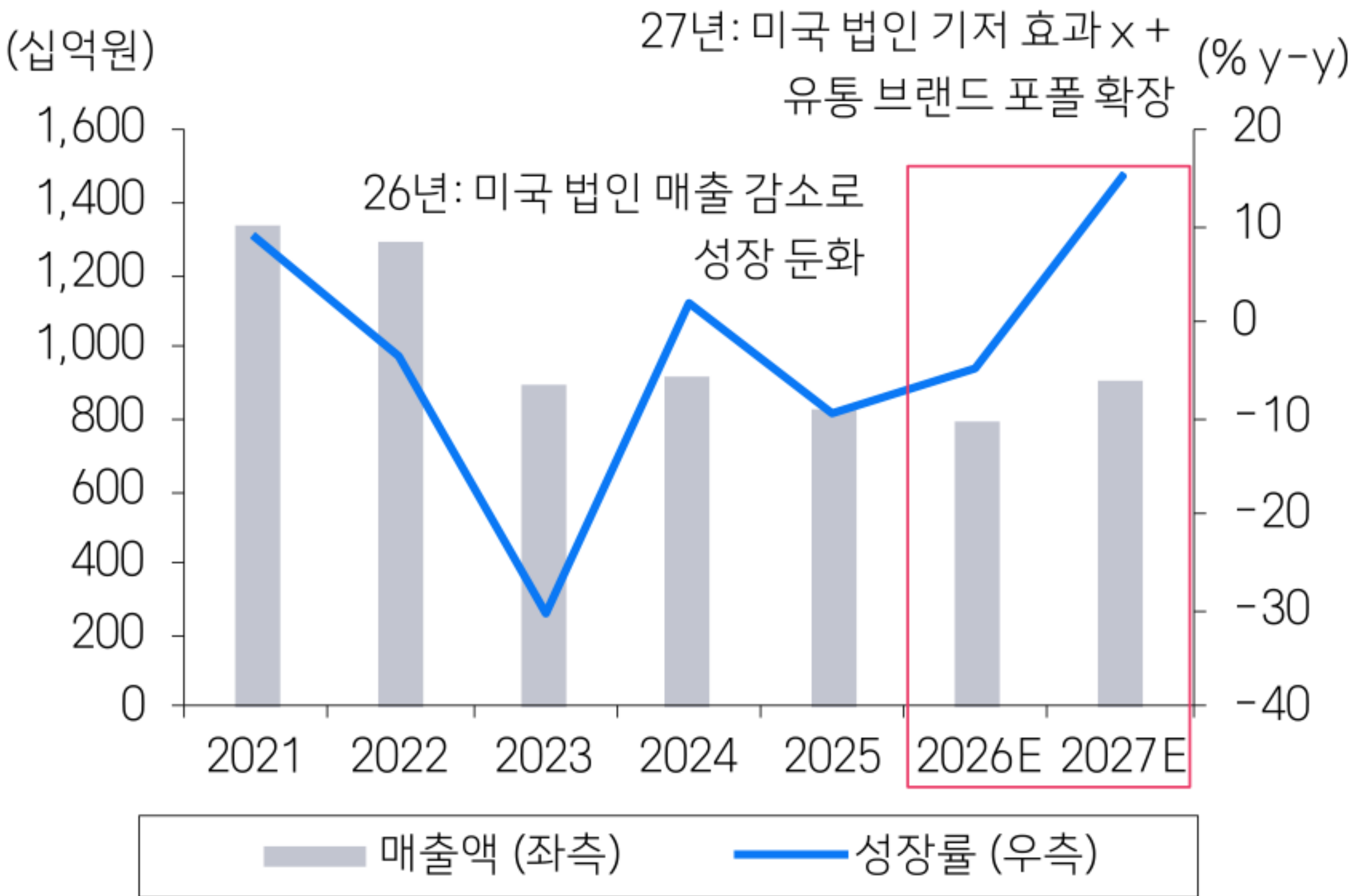
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토홀딩스: 영업이익 및 영업이익률



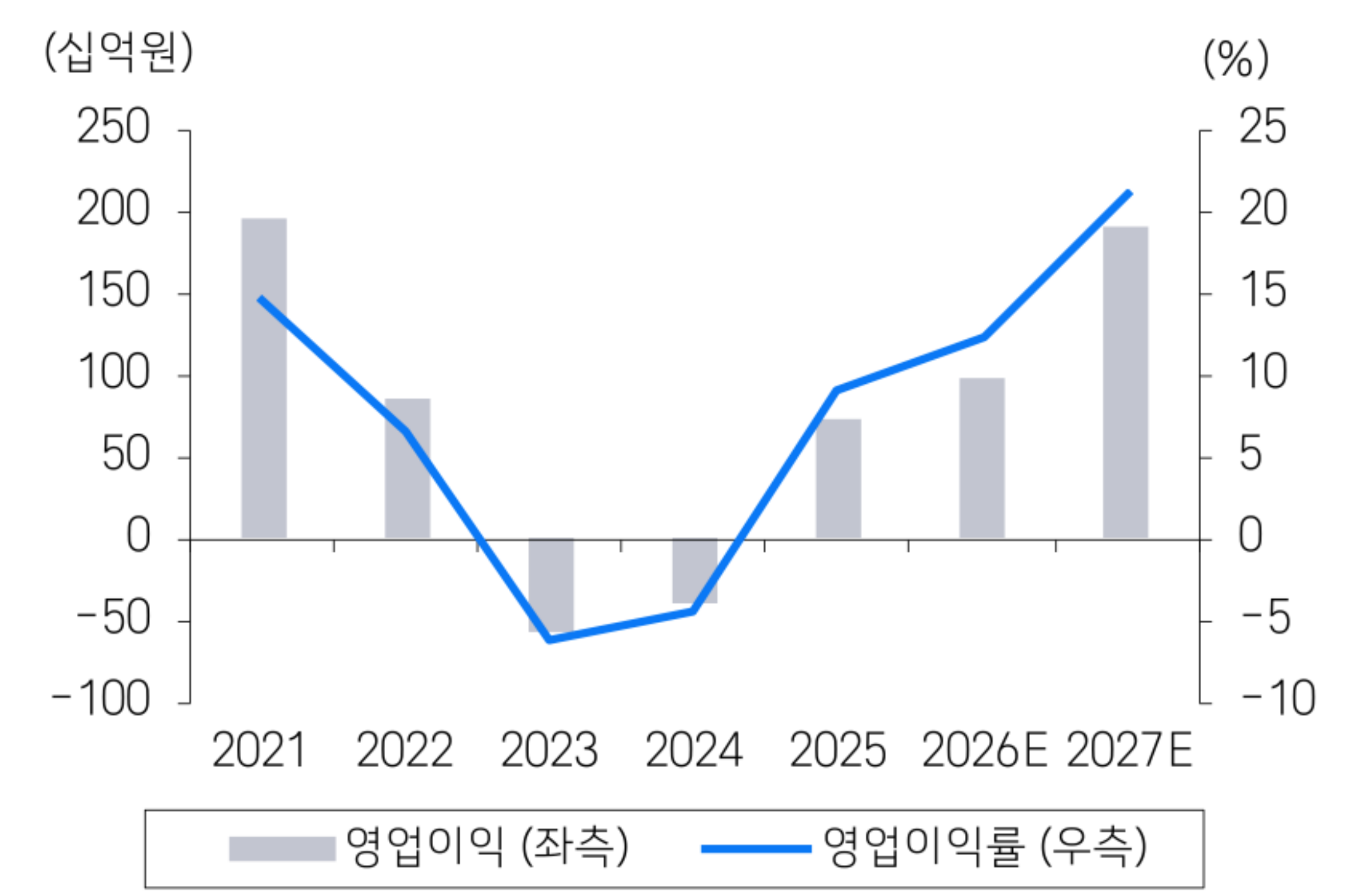
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토 부문: 매출액 및 성장률



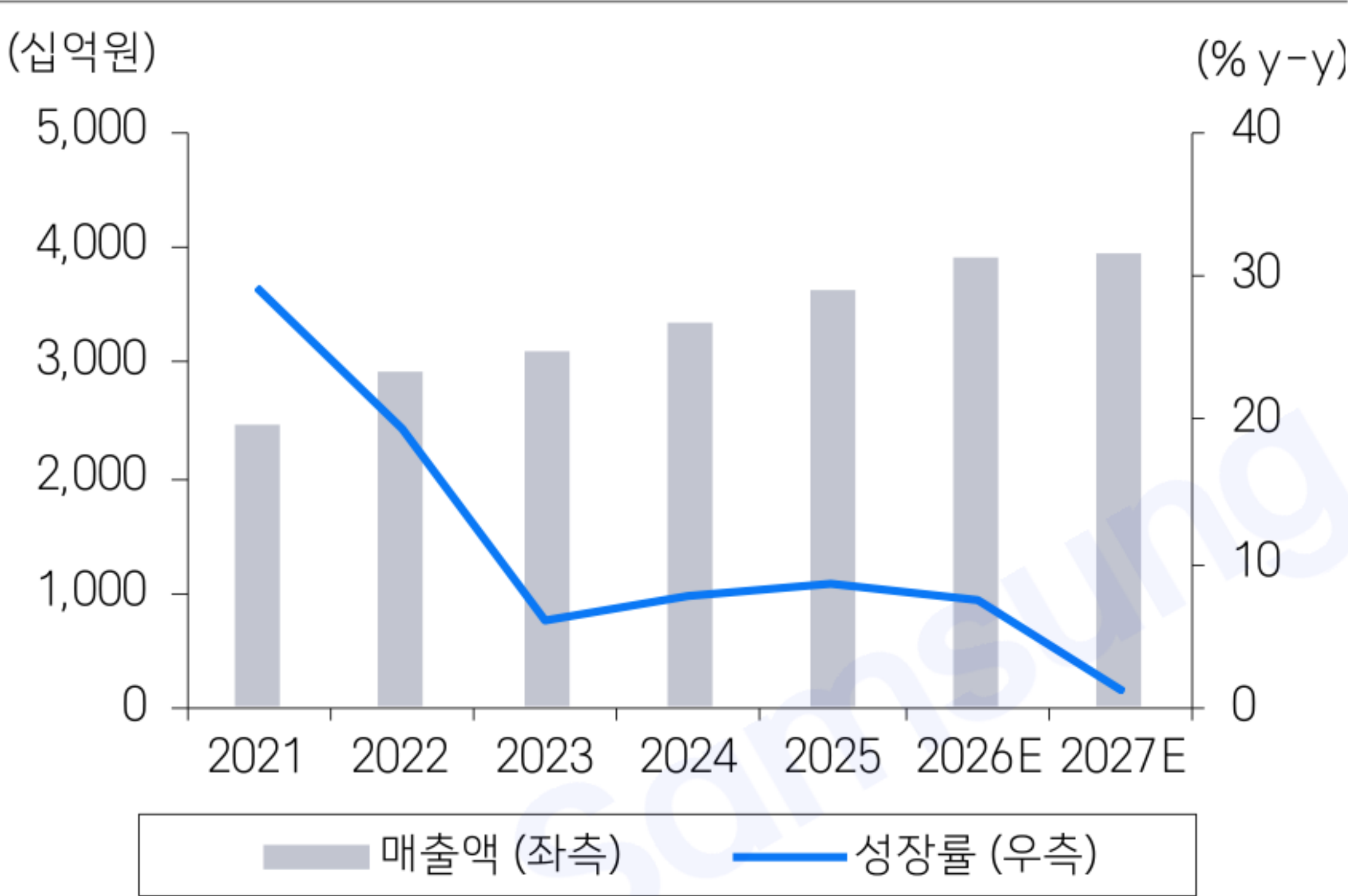
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토 부문: 영업이익 및 영업이익률



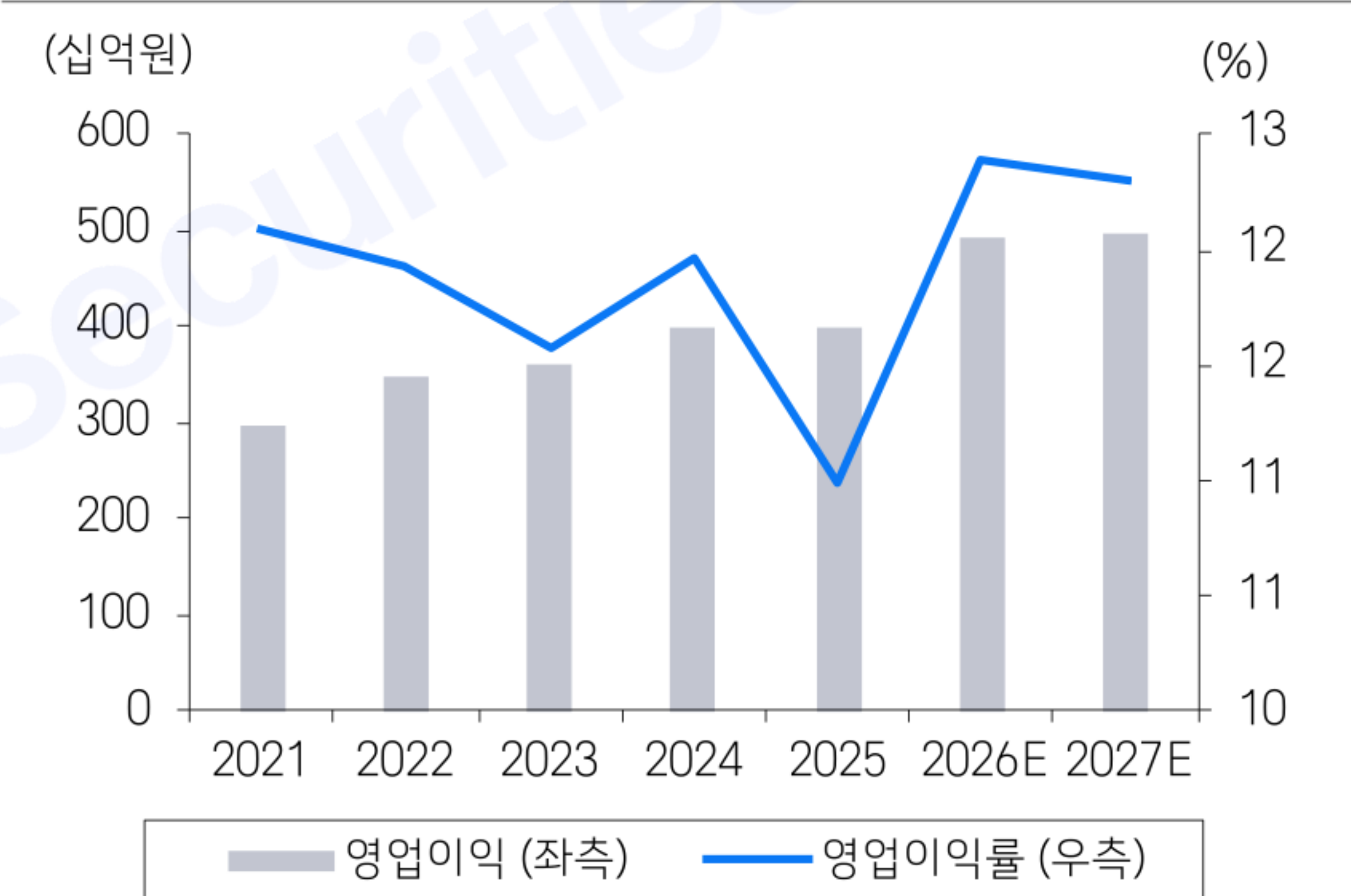
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

아쿠쉬네트: 매출액 및 성장률



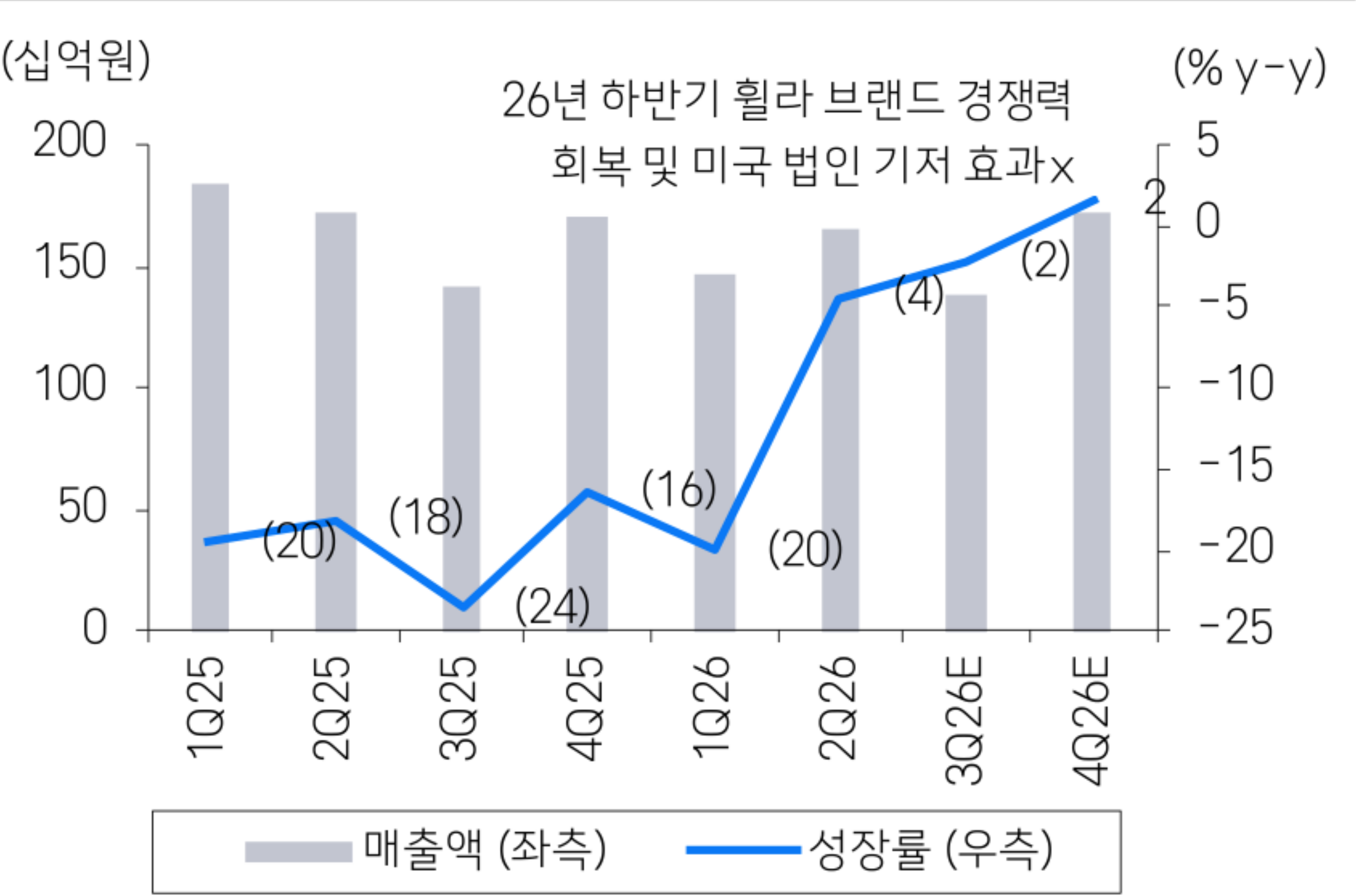
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

아쿠쉬네트: 영업이익 및 영업이익률



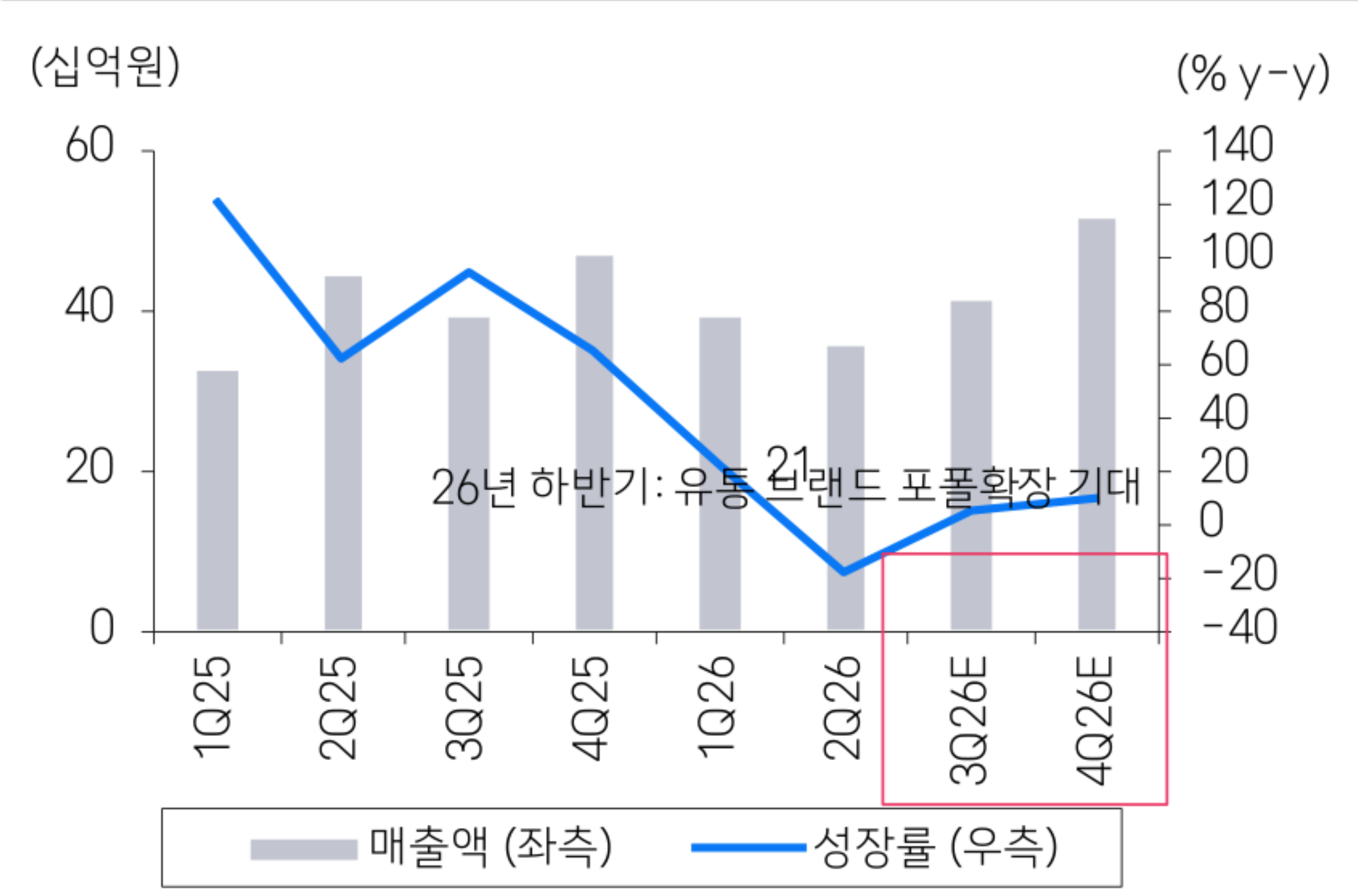
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

힐라: 매출액 및 성장률



자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

힐라 외 기타 브랜드: 매출액 및 성장률



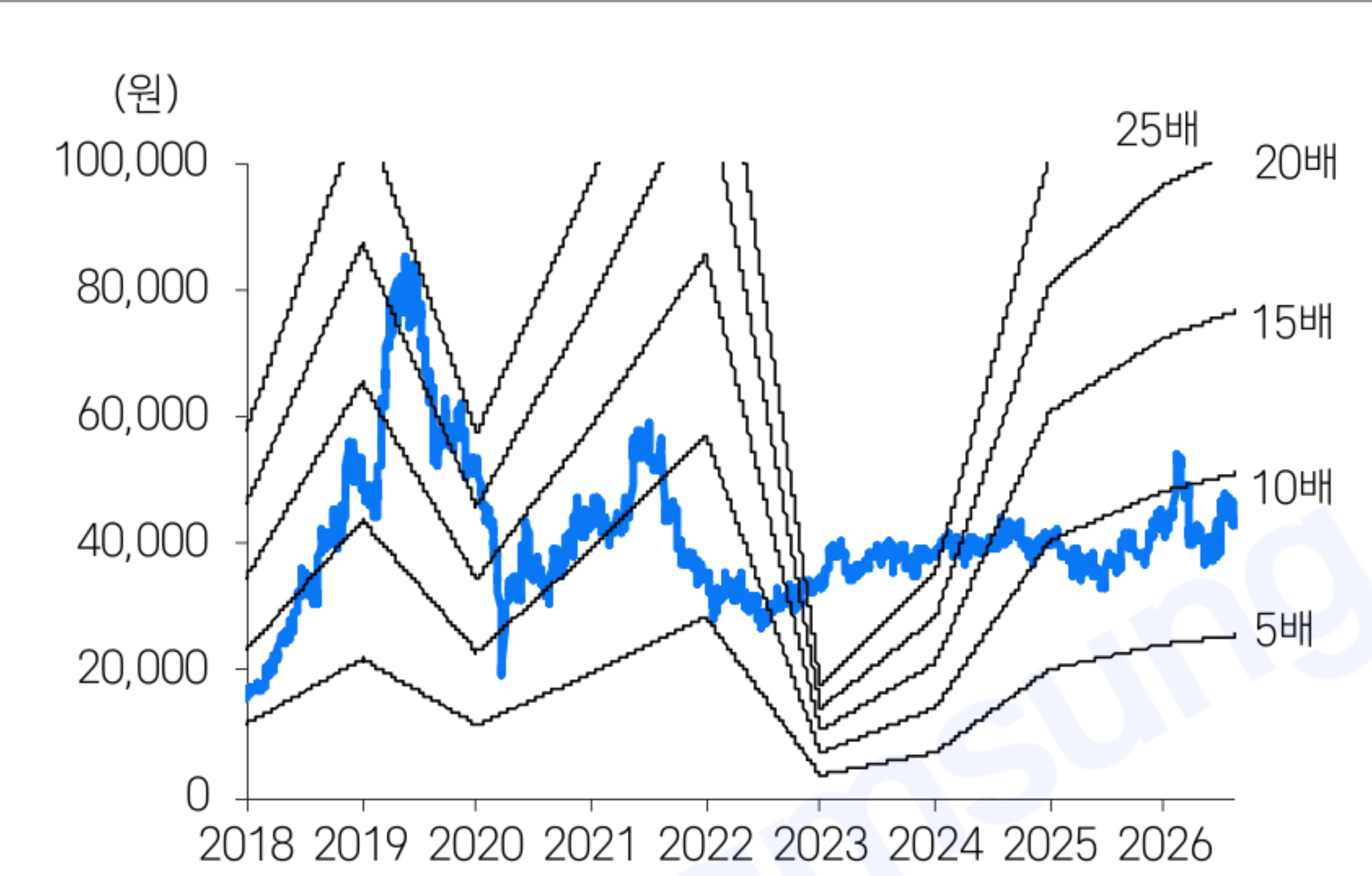
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토홀딩스: SOTP Valuation

		비고
아쿠쉬네트 시가총액 (십억원)	7,651	26년 8월 13일 시가총액 기준
아쿠쉬네트 지분율 (%)	51%	
아수퀴네스 할인율 (%)	50%	
A.아쿠쉬네트 지분 가치 (십억원)	1,951	
미스토홀딩스 EBITDA (십억원)	218	27E 연결-아쿠쉬네트
적정 EV/EBITDA (배)	4.1	국내 브랜드 평균 27E EV/EBITDA
B.미스토 부문 영업 가치 (십억원)	895	
C.순현금 (십억원)	315	27E 연결-아쿠쉬네트
미스토홀딩스 적정 시가총액 (십억원)	3,162	A+B+C
주식 수 (천주)	53,091,840	
목표주가 (원)	60,000	27년 PER 기준 11배

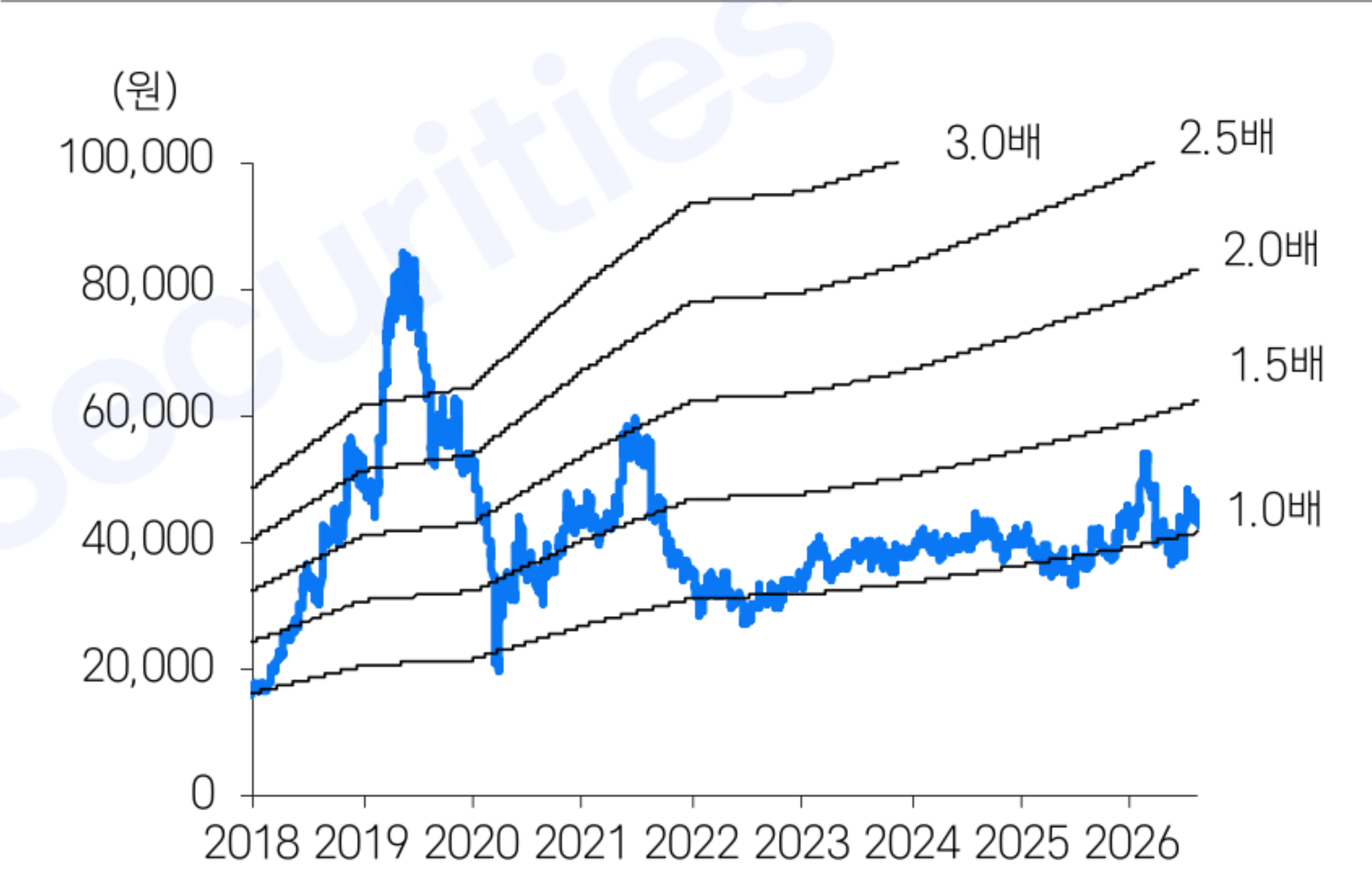
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

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	4,703	4,869	4,941
매출원가	2,031	2,087	2,118	2,184	2,203
매출총이익	2,238	2,382	2,585	2,685	2,738
(매출총이익률, %)	52.4	53.3	55.0	55.1	55.4
판매 및 일반관리비	1,877	1,907	1,999	2,006	2,053
영업이익	361	475	586	679	684
(영업이익률, %)	8.5	10.6	12.5	13.9	13.9
영업외손익	-21	-17	-6	-6	10
금융수익	67	56	66	63	63
금융비용	141	170	160	167	167
지분법손익	62	76	90	99	109
기타	-8	21	-2	-2	5
세전이익	339	458	580	673	695
법인세	132	109	147	171	177
(법인세율, %)	38.8	23.8	25.4	25.4	25.4
계속사업이익	208	349	432	502	518
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	208	349	432	502	518
(순이익률, %)	4.9	7.8	9.2	10.3	10.5
지배주주순이익	84	224	279	293	312
비지배주주순이익	124	124	154	209	206
EBITDA	512	667	777	864	865
(EBITDA 이익률, %)	12.0	14.9	16.5	17.8	17.5
EPS (지배주주)	1,398	3,743	5,248	5,523	5,885
EPS (연결기준)	3,448	5,818	8,143	9,456	9,760
수정 EPS (원)*	1,398	3,743	5,248	5,523	5,885

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	494	567	576	582	654
당기순이익	208	349	432	502	518
현금유출입이없는 비용 및 수익	357	380	342	342	323
유형자산 감가상각비	107	133	148	143	139
무형자산 상각비	44	59	43	42	41
기타	206	187	151	157	142
영업활동 자산부채 변동	24	-64	-16	-7	61
투자활동에서의 현금흐름	-194	-233	-754	45	47
유형자산 증감	-146	-239	-350	-170	-160
장단기금융자산의 증감	-45	58	4	-1	4
기타	-3	-52	-409	215	202
재무활동에서의 현금흐름	-254	-382	283	-83	-129
차입금의 증가(감소)	226	221	531	31	3
자본금의 증가(감소)	14	11	-10	0	0
배당금	-102	-139	-98	-104	-112
기타	-391	-475	-140	-10	-20
현금증감	98	-58	292	646	699
기초현금	586	683	626	917	1,564
기말현금	683	626	917	1,564	2,263
Gross cash flow	564	728	775	844	841
Free cash flow	348	328	226	412	494

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

자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,462	2,334	2,468	3,132	3,681
현금 및 현금등가물	683	626	917	1,564	2,263
매출채권	508	475	431	436	394
재고자산	1,019	1,016	921	932	843
기타	252	218	198	200	181
비유동자산	3,074	3,185	4,027	4,013	3,977
투자자산	208	184	168	170	154
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	6,494	7,145	7,658
유동부채	1,234	1,098	1,199	1,217	1,150
매입채무	298	281	255	258	233
단기차입금	420	334	505	505	505
기타 유동부채	516	484	440	455	412
비유동부채	1,566	1,827	2,166	2,189	2,173
사채 및 장기차입금	1,105	1,328	1,700	1,720	1,730
기타 비유동부채	461	499	466	469	444
부채총계	2,800	2,925	3,365	3,406	3,324
지배주주지분	2,005	1,932	2,306	2,708	3,097
자본금	61	61	61	61	61
자본잉여금	71	82	72	72	72
이익잉여금	1,621	1,479	1,660	1,849	2,049
기타	252	310	514	726	916
비지배주주지분	731	662	823	1,031	1,237
자본총계	2,736	2,594	3,129	3,739	4,335
순부채	937	1,273	1,516	900	208

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	6.5	4.7	5.2	3.5	1.5
영업이익	18.9	31.6	23.4	16.0	0.8
순이익	35.7	67.8	24.0	16.1	3.2
수정 EPS**	99.4	167.8	40.2	5.2	6.6
주당지표					
EPS (지배주주)	1,398	3,743	5,248	5,523	5,885
EPS (연결기준)	3,448	5,818	8,143	9,456	9,760
수정 EPS**	1,398	3,743	5,248	5,523	5,885
BPS	34,479	41,923	43,615	51,202	58,576
DPS (보통주)	1,200	1,980	1,840	2,089	2,156
Valuations (배)					
P/E***	28.8	11.4	8.1	7.7	7.2
P/B***	1.2	1.0	1.0	0.8	0.7
EV/EBITDA	8.0	6.7	5.9	4.8	4.3
비율					
ROE (%)	4.3	11.4	13.1	11.7	10.8
ROA (%)	4.0	6.3	7.2	7.4	7.0
ROIC (%)	6.2	9.4	10.3	11.2	11.4
배당성향 (%)	82.5	47.0	34.9	37.7	36.5
배당수익률 (보통주, %)	3.0	4.6	4.3	4.9	5.1
순부채비율 (%)	34.2	49.1	48.5	24.1	4.8
이자보상배율 (배)	3.5	4.1	5.2	5.8	5.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 14일 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 당사에 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	2026/7/9
투자의견	BUY	BUY
TP (원)	54000	60000
과리율 (평균)	-20.02	
과리율 (최대or최소)	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 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

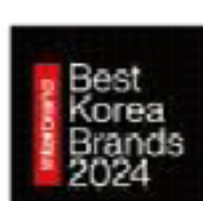
삼성증권

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