

미스토홀딩스

(081660)

유정현

junghyun.yu@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

60,000

유지

현재주가

41,400

(26.09.04)

섬유의복업종

연말 배당 시즌 앞두고 투자하기에 매우 좋은

- 그동안 부진했던 내수도 흑자 기조 정착
- 글로벌 소비자들에게 인기 많은 브랜드 중화권 유통사업 확대 추진 중
- 모범적인 높은 주주환원율

투자 의견 BUY와 목표주가 60,000원 유지

투자 의견 BUY와 목표주가 60,000원(12개월 FWD 예상 P/E 11배) 유지

동사는 그동안 단점으로 지적되던 국내 시장에서의 더딘 회복도 지난 해부터 영업이익 흑자 기조로 완벽하게 전환됨. 여기에 중화권 사업 규모가 커지고 있어 그 확장 속도에 따라 기업 가치 재평가가 시작될 것으로 전망. 동사는 이익의 안정성이 매우 뛰어난 점을 바탕으로 주주환원에도 적극적. 연말 배당 시즌을 앞두고 지금이 투자하기에 적기라는 판단

중화권 사업 확장 재걸음

동사는 중국에서 K-패션 브랜드의 인기에 힘입어 유통망을 계속 확대 중. 기존 4개사 브랜드 유통 외에도 삼성물산의 Juun, J 브랜드 오프라인 유통망 확대로 연말까지 100개(기존 80개)까지 매장 확대 계획. 올해 상반기 중화권 브랜드 유통 매출액은 750억원으로 지난 해 수준 기록. 상반기에 브랜드 유통 중단 영향 제외하면 실질 매출 성장률은 세 자리 수 증가율 기록. 하반기 신규 추가된 브랜드 성장성까지 고려하면 2027년 중화권 유통 매출액은 2,000억원대를 넘어설 전망

모범적인 높은 주주환원율

동사는 25~27년까지 약 5,000억원 규모의 자사주 매입 소각 및 배당 등 주주환원 정책을 발표한 이래 현재까지 3,000억원 이상 빠른 속도로 이를 실행하는 등 모범적인 주주환원 정책 기업이라는 평가를 받고 있음. 당사는 올해 주당 배당액은 지난 해와 동일한 1,980원을 예상하는데 현 주가에서 4.7% 배당 수익률 예상. 배당을 포함한 26~27년 남은 기간 동안 주주환원 예상 금액은 약 2,000억원으로 현재 시가총액 2.2조원의 9%에 해당. 높은 배당 수익률 및 주주환원을 고려할 때 배당 투자로 최적의 종목

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,269	4,469	4,731	4,792	5,028
영업이익	361	475	621	575	590
세전순이익	339	458	629	585	602
총당기순이익	208	349	479	445	458
자비자분순이익	84	224	359	334	321
EPS	1,398	3,743	5,994	5,575	5,354
PER	28.8	11.4	7.0	7.5	7.8
BPS	33,280	32,244	36,185	39,750	43,109
PBR	1.2	1.3	1.1	1.0	1.0
ROE	4.3	11.4	17.5	14.7	12.9

주: EPS와 BPS, ROE는 자비자분 기준으로 산출. 자료: 미스토홀딩스, 대신증권 Research Center

KOSPI	6687.21
시가총액	2,198십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	61십억원
52주 최고/최저	54,200원 / 36,100원
120일 평균거래대금	69억원
외국인지분율	40.35%
주요주주	피에몬테 외 3 인 40.69% 국민연금공단 7.67%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.8	6.4	-11.9	2.5
상대수익률	-11.3	37.5	-32.9	-51.0

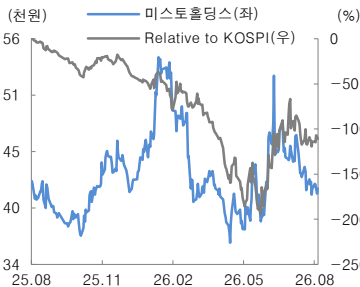
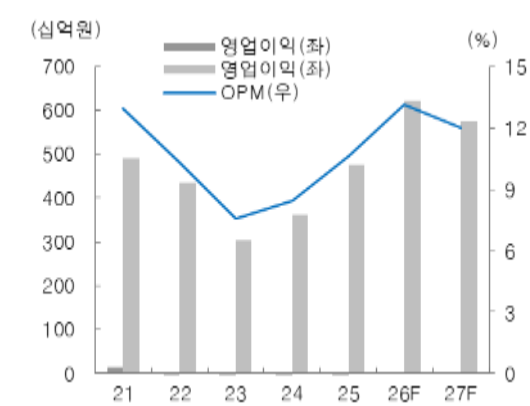


표 1. 미스토홀딩스 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	2025				2026F				2025	2026F	2027F
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q			
매출액	1,237	1,228	1,088	915	1,289	1,431	1,130	881	4,469	4,731	4,792
Acushnet	1,022	1,010	908	693	1,103	1,231	960	676	3,635	3,970	4,006
미스토	216	218	181	222	186	200	170	204	833	761	786
국내	95	98	83	111	99	110	89	122	386	420	453
중국	22	22	16	33	27	27	17	32	93	103	105
중국제외	73	76	67	78	72	83	73	90	293	317	349
USA	33	37	13	5	3	7	2	4	87	16	17
Royalty	17	17	16	18	16	18	17	17	67	67	66
영업이익	163	182	132	-2	194	295	142	-10	475	621	575
Acushnet	166	148	123	124	172	259	130	-27	561	533	470
미스토	-4	34	9	-126	22	36	13	17	-87	88	105
영업이익률	13.1	14.8	12.1	-0.2	15.0	20.6	12.6	-1.1	10.6	13.1	12.0
YoY											
매출액	4.6	4.5	3.7	6.3	4.2	16.6	3.9	-3.7	4.7	5.9	1.3
Acushnet	8.6	7.7	7.7	11.2	8.0	21.8	5.4	-2.4	8.7	9.2	0.9
미스토	-10.7	-8.5	-12.7	-6.7	-14.0	-7.9	-4.0	-8.0	-9.9	-8.7	3.3
국내	10.1	3.0	3.5	6.0	4.0	12.3	8.0	10.0	5.2	8.7	8.0
중국	24.0	12.3	7.7	10.0	22.7	21.2	3.7	-3.7	13.1	9.9	2.1
중국제외	6.5	0.6	0.3	4.4	-1.7	9.7	9.0	15.8	2.9	8.3	9.9
USA	-61.7	-52.1	-75.7	-90.7	0.0	0.0	0.0	0.0	-67.2	-82.2	7.7
Royalty	1.5	-4.7	-7.3	15.9	-7.9	5.2	2.4	-2.4	0.5	-0.4	-1.2
영업이익	-0.4	29.8	41.2	흑전	19.0	62.3	8.0	흑전	31.6	30.7	-7.3

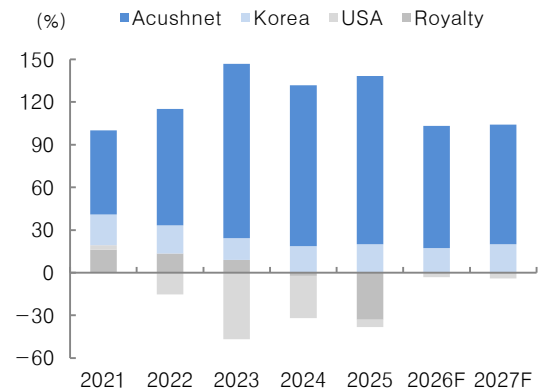
주: K-IFRS 연결기준
자료: 미스토홀딩스, 대신증권 Research Center

그림 1. 영업이익(률) 추이



자료: 미스토홀딩스, 대신증권 Research Center

그림 2. 부문별 영업이익 기여도



자료: 미스토홀딩스, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

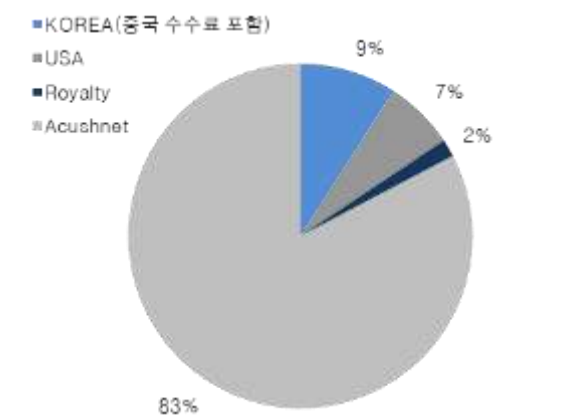
- 1991년 설립되었으며, 2007년 FLA Global 상표권 및 사업권을 인수하여 사업을 영위하고 있음
- 스포츠 전문 브랜드로 할라, 할라언더웨어, 할라키즈, 할라골프 브랜드를 보유하고 있음
- 자산 4조 9,801억원 부채 2조 4,262억원 자본 2조 5,539억원
- 발행주식수: 60,752,222주 (자기 주식수 656,383주)

주가 변동요인

- 로열티, 중국 시장 판매 호조 여부와 이에 따른 수수료 수입 추이
- 국내 영업이익 탄아라운드

주: 자산 규모는 2025년 12월말 기준
자료: 미스트홀딩스, 대신증권 Research Center

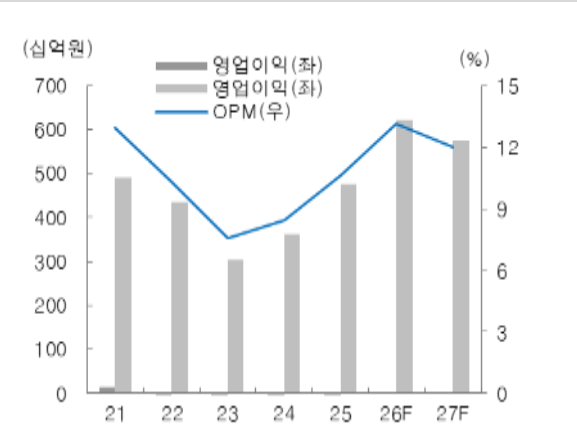
매출 비중 추이



주: 2025년 말 기준
자료: 미스트홀딩스, 대신증권 Research Center

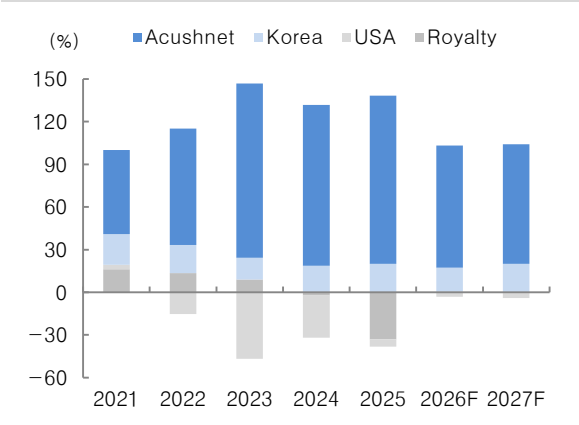
2. Earnings Driver

영업이익(률) 추이



자료: 미스트홀딩스, 대신증권 Research Center

부문별 영업이익 기여도



자료: 미스트홀딩스, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,269	4,469	4,731	4,792	5,028
매출원가	2,031	2,087	2,168	2,297	2,411
매출총이익	2,238	2,382	2,563	2,495	2,617
판매비와관리비	1,877	1,907	1,943	1,919	2,028
영업이익	361	475	621	575	590
영업외수익	85	106	131	120	117
EBITDA	512	667	809	777	802
영업외손익	-21	-17	8	9	12
관계기업손익	62	76	76	76	76
금융수익	67	56	28	28	28
외환평가이익	0	0	0	0	0
금융비용	-141	-170	-117	-116	-113
외환평가손실	33	27	19	19	19
기타	-8	21	21	21	21
법인세비용차감전순이익	339	458	629	585	602
법인세비용	-132	-109	-150	-139	-143
계속사업순이익	208	349	479	445	458
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	208	349	479	445	458
당기순이익률	4.9	7.8	10.1	9.3	9.1
비자비자분순이익	124	124	120	111	137
자비자분순이익	84	224	359	334	321
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	22	-2	-2	-2	-2
포괄순이익	425	330	460	426	439
비자비자분포괄이익	199	123	115	107	132
자비자분포괄이익	226	207	345	320	307

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,398	3,743	5,994	5,575	5,354
PER	28.8	11.4	7.0	7.5	7.8
BPS	33,280	32,244	36,185	39,750	43,109
PBR	1.2	1.3	1.1	1.0	1.0
EBITDAPS	8,492	11,134	13,500	12,962	13,381
EV/EBITDA	8.0	6.8	5.3	5.4	5.2
SPS	70,848	74,573	78,957	79,964	83,912
PSR	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
CFPS	9,366	12,151	14,522	13,983	14,403
DPS	1,200	1,980	1,980	1,980	2,000

재무비율	(단위 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증/감률	6.5	4.7	5.9	1.3	4.9
영업이익 증/감률	18.9	31.6	30.7	-7.3	2.5
순이익 증/감률	35.7	67.8	37.4	-7.0	2.9
수익성					
ROIC	5.8	8.9	11.1	9.9	10.0
ROA	6.9	8.6	11.1	7.9	5.5
ROE	4.3	11.4	17.5	14.7	12.9
안정성					
부채비율	102.3	112.7	98.4	195.9	282.8
순차입금비율	34.5	49.2	50.3	44.3	40.8
이자보상비율	3.5	4.1	8.6	8.1	8.6

자료: 미스트홀딩스, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,462	2,334	2,312	5,593	8,909
현금및현금성자산	683	626	443	3,712	6,949
매출채권 및 기타채권	532	505	637	645	675
재고자산	1,019	1,016	1,075	1,089	1,143
기타유동자산	228	188	157	147	143
비유동자산	3,074	3,185	3,303	3,414	3,515
유형자산	799	998	1,106	1,197	1,276
관계기업투자지급	196	170	246	322	398
기타비유동자산	2,079	2,016	1,952	1,895	1,841
자산총계	5,536	5,519	5,615	9,007	12,424
유동부채	1,234	1,098	1,066	4,243	7,460
매입채무 및 기타채무	633	576	593	596	611
차입금	420	334	265	211	167
유동성채무	1	1	1	3,198	6,395
기타유동부채	179	188	207	239	286
비유동부채	1,566	1,827	1,719	1,719	1,719
차입금	1,105	1,328	1,328	1,328	1,328
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	461	499	391	391	391
부채총계	2,800	2,925	2,785	5,963	9,179
자비자분	2,005	1,932	2,168	2,382	2,583
자본금	61	61	61	61	61
자본잉여금	71	82	82	82	82
이익잉여금	1,621	1,479	1,733	1,963	2,180
기타자비자분	252	310	292	276	260
비자비자분	731	662	662	662	662
자본총계	2,736	2,594	2,831	3,044	3,245
순차입금	944	1,277	1,425	1,348	1,325

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	494	567	416	553	525
당기순이익	208	349	479	445	458
비현금항목의 가감	357	380	391	393	405
감가상각비	151	192	188	201	212
외환손익	-8	-7	2	2	2
자본평가손익	-62	-76	-76	-76	-76
기타	276	270	277	265	267
자산부채의 증감	24	-64	-235	-78	-129
기타현금흐름	-94	-96	-219	-207	-208
투자활동 현금흐름	-194	-233	-319	-333	-339
투자자산	-37	50	-76	-76	-76
유형자산	-146	-239	-239	-239	-239
기타	-12	-44	-4	-18	-24
재무활동 현금흐름	-254	-382	-375	2,838	2,849
단기차입금	0	0	-69	-54	-43
사채	-70	189	0	0	0
장기차입금	143	-40	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-102	-139	-105	-104	-104
기타	-224	-392	-201	2,996	2,996
현금의 증감	98	-58	-183	3,270	3,236
기초 현금	586	683	626	443	3,712
기말 현금	683	626	443	3,712	6,949
NOPLAT	221	362	473	438	449
FCF	219	300	422	400	422

[Compliance Notice]

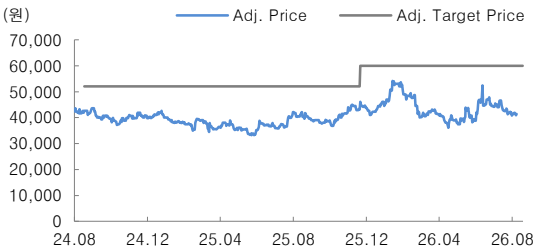
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:유정현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

미스토홀딩스(081660) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.09.07	26.07.20	26.06.17	26.06.16	26.05.22	25.12.17
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000
과다율(평균%)		(27.69)	(27.18)	(27.11)	(27.04)	(26.06)
과다율(최대/최소%)		(22.33)	(12.67)	(9.67)	(9.67)	(9.67)
제시일자	25.12.01	25.11.28	25.11.17	25.10.20	25.09.24	25.08.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000
과다율(평균%)	(21.03)	(23.32)	(23.52)	(25.32)	(25.90)	(28.17)
과다율(최대/최소%)	(13.37)	(15.48)	(15.48)	(20.87)	(23.75)	(18.94)
제시일자	25.03.24	25.03.13	25.01.06	24.12.10	24.11.20	24.11.16
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000
과다율(평균%)	(30.00)	(25.98)	(23.56)	(22.79)	(23.07)	(23.07)
과다율(최대/최소%)	(24.90)	(24.04)	(16.06)	(16.06)	(16.06)	(16.06)
제시일자	24.09.13					
투자의견	Buy					
목표주가	52,000					
과다율(평균%)	(22.97)					
과다율(최대/최소%)	(16.06)					

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260902)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.6%	7.4%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상