



미스토홀딩스 (081660)

3Q25 Preview : K패션 최전방 기업

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

Buy (유지)

목표주가(유지): 68,000원

현재 주가(10/14)	37,700원
상승여력	▲80.4%
시가총액	22,656억원
발행주식수	60,096천주
52 주 최고가 / 최저가	42,650 / 33,200원
90 일 일평균 거래대금	49.03억원
외국인 지분율	37.6%

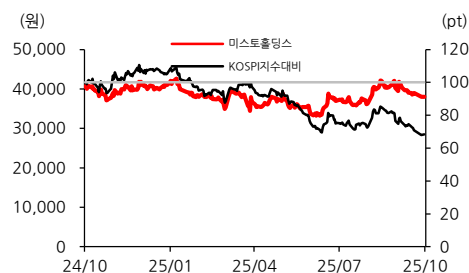
주주 구성	
피에몬테 (외 4 인)	35.9%
자사주 (외 1 인)	8.8%
국민연금공단 (외 1 인)	6.8%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-6.5	1.1	4.0	-7.3
상대수익률(KOSPI)	-11.3	-10.2	-41.0	-43.0

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	4,007	4,269	4,436	4,636
영업이익	303	361	488	594
EBITDA	436	512	660	752
지배주주순이익	43	84	237	321
EPS	701	1,401	4,077	5,523
순차입금	871	949	758	461
PER	55.2	28.8	9.2	6.8
PBR	1.2	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	7.4	6.6	4.6	3.6
배당수익률	2.8	3.0	6.1	7.4
ROE	2.3	4.3	11.6	14.9

주가 추이



3Q25 Preview

미스토홀딩스는 3Q25 매출액 10,878억원(+3.7% YoY), 영업이익 1,212억원(+29.9% YoY)을 기록해 매출액과 영업이익 모두 시장 컨센서스에 부합할 것으로 추정된다. 미스토 부문은 3Q25 영업이익 93억원(흑전 YoY)을 기록하며, 흑자 기조를 유지하겠다. 구조조정이 진행 중인 미국법인의 적자 규모는 잔여재고 규모 감소에 따른 매출 감소로 전분기 대비 확대가 불가피할 것으로 추정하나, 국내와 아시아권에서의 월라 브랜드력 확장과 중화권 유통 사업의 구조적 성장, 글로벌 마케팅비용 감소 등에 힘입어 견조한 실적을 보이겠다. 미국법인 구조조정은 3Q25를 기점으로 마무리된 것으로 파악된다.

국내에서는 예사페, 판테라 등 동사 신규 프랜차이즈 라인의 상품 확장이 성과를 거두고 있으며, 신발을 넘어 의류 카테고리에서도 소비자 반응이 확인되고 있다. K패션에 대한 관심 확대로 아시아권으로의 월라 브랜드력 확장도 이어질 수 있을 것으로 기대된다.

아쿠쉬네트는 3Q25 매출액 8,918억원(+5.7% YoY), 영업이익 1,120억원(+0.4% YoY)을 추정한다.

K패션 밸류체인 관심 확대 전망

마르디 메크르디로 유명한 피스피스스튜디오의 상장이 내년 예정되어 있으며, 무신사도 상장을 준비 중에 있다. K인디 패션의 상장이 다가옴에 따라 '브랜드 - 디자이너 편집샵 - 오프라인 매장 - 해외 디스트리뷰터' 등으로 이어지는 K패션의 밸류체인에 시장의 관심이 늘어날 수 있을 것으로 전망한다. 이에 따라 월라 브랜드의 아시아권 브랜드력 확장과 함께 K패션의 중화권 디스트리뷰터로서의 미스토홀딩스에 대한 관심이 자연스럽게 확대될 전망이다. 미스토홀딩스에 비중을 확대해야 하는 시기라 판단한다.

투자의견 BUY, 목표주가 6.8만원 유지

미스토홀딩스에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 6.8만원을 유지하며, 당사 의류업종 최선호주 의견도 유지하겠다.

[표1] 미스토홀딩스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	1,183	1,175	1,049	861	1,237	1,228	1,088	883	4,269	4,436	4,636
YoY	7%	2%	6%	13%	5%	4%	4%	2%	7%	4%	5%
FILA	243	238	205	232	216	216	196	239	917	867	1,047
KOREA	89	95	81	105	95	98	89	119	370	401	448
DSF	18	20	15	30	22	21	18	32	83	92	100
US	86	76	53	51	39	30	11	10	265.8	90.5	47
Royalty	17	17	18	15	17	17	17	17	67	68	70
기타	51	49	54	69	65	72	78	93	222	308	482
Acushnet	940	938	844	622	1,022	1,011	892	643	3,344	3,568	3,589
영업이익	163	140	93	-36	163	182	121	22	361	488	594
YoY	2%	52%	1%	적지	0%	30%	30%	흑전	19%	35%	22%
FILA	2	-5	-18	-29	2	34	9	34	-50	80	142
KOREA	6	19	10	26	19	24	16	31	61	91	114
US	-11	-29	-25	-42	-14	-8	-11	-2	-107	-36	-2
Royalty	17	17	18	15	17	17	17	17	67	68	70
Acushnet	161	145	112	-7	160	148	112	-12	411	408	452
영업이익률	14%	12%	9%	-4%	13%	15%	11%	3%	8%	11%	13%
FILA	1%	-2%	-9%	-12%	1%	16%	5%	14%	-5%	9%	14%
KOREA	7%	20%	13%	24%	21%	25%	18%	26%	17%	23%	25%
US	-13%	-38%	-48%	-83%	-36%	-27%	-102%	-23%	-40%	-40%	-5%
Acushnet	17%	16%	13%	-1%	16%	15%	13%	-2%	12%	11%	13%

주: 당사 추정치

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	4,222	4,007	4,269	4,436	4,636
매출총이익	2,029	1,970	2,238	2,351	2,536
영업이익	435	303	361	488	594
EBITDA	548	436	512	660	752
순이자손익	-29	-74	-83	-87	-78
외화관련손익	-19	-5	2	-2	0
지분법손익	46	64	62	102	112
세전계속사업손익	453	277	339	495	629
당기순이익	468	153	208	390	459
지배주주순이익	344	43	84	237	321
증가율(%)					
매출액	11.3	-5.1	6.5	3.9	4.5
영업이익	-11.7	-30.2	18.9	35.3	21.7
EBITDA	-7.5	-20.3	17.3	29.0	14.0
순이익	38.4	-67.3	35.7	87.7	17.7
이익률(%)					
매출총이익률	48.1	49.2	52.4	53.0	54.7
영업이익률	10.3	7.6	8.5	11.0	12.8
EBITDA 이익률	13.0	10.9	12.0	14.9	16.2
세전이익률	10.7	6.9	7.9	11.2	13.6
순이익률	11.1	3.8	4.9	8.8	9.9

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업현금흐름	-139	578	494	562	403
당기순이익	468	153	208	390	459
자산상각비	112	133	151	172	158
운전자본증감	-603	247	24	9	36
매출채권 감소(증가)	-25	30	-48	-99	-47
재고자산 감소(증가)	-524	266	109	108	36
매입채무 증가(감소)	5	-39	27	69	48
투자현금흐름	-203	-246	-194	-115	27
유형자산처분(취득)	-79	-159	-146	-96	-80
무형자산 감소(증가)	-123	-41	-6	-4	-6
투자자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
재무현금흐름	29	-307	-254	-272	-234
차입금의 증가(감소)	418	155	73	44	-100
자본의 증가(감소)	-146	-98	-179	-192	-134
배당금의 지급	-146	-98	-102	-69	-134
총현금흐름	612	495	564	674	367
(-)운전자본증가(감소)	592	-258	-13	-78	-36
(-)설비투자	85	160	146	96	80
(+)자산매각	-117	-40	-6	-4	-6
Free Cash Flow	-182	554	426	651	318
(-)기타투자	12	58	31	82	-112
잉여현금	-194	496	394	569	430
NOPLAT	315	167	221	385	434
(+) Dep	112	133	151	172	158
(-)운전자본투자	592	-258	-13	-78	-36
(-)Capex	85	160	146	96	80
OpFCF	-249	399	239	538	548

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	2,293	2,242	2,462	2,539	2,746
현금성자산	430	641	783	933	1,129
매출채권	481	456	532	604	652
재고자산	1,291	1,045	1,019	871	835
비유동자산	2,528	2,738	3,074	2,933	2,861
투자자산	288	360	302	375	375
유형자산	500	601	799	731	693
무형자산	1,741	1,778	1,973	1,828	1,793
자산총계	4,822	4,980	5,536	5,472	5,607
유동부채	1,093	1,161	1,234	1,072	1,020
매입채무	529	536	633	610	658
유동성이자부채	427	501	482	316	216
비유동부채	1,155	1,265	1,566	1,656	1,656
비유동이자부채	882	1,011	1,251	1,374	1,374
부채총계	2,247	2,426	2,800	2,728	2,676
자본금	61	61	61	61	61
자본잉여금	53	57	71	68	68
이익잉여금	1,650	1,629	1,621	1,809	1,997
자본조정	112	161	252	130	130
자기주식	-20	-20	-77	-199	-199
자본총계	2,575	2,554	2,736	2,744	2,931

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
주당지표					
EPS	5,658	701	1,401	4,077	5,523
BPS	30,889	31,409	33,367	34,419	37,538
DPS	1,580	1,090	1,200	2,300	2,800
CFPS	10,066	8,156	9,391	11,217	6,105
ROA(%)	7.5	0.9	1.6	4.3	5.8
ROE(%)	19.7	2.3	4.3	11.6	14.9
ROIC(%)	11.4	5.2	6.6	11.4	13.6
Multiples(x, %)					
PER	5.9	55.2	28.8	9.2	6.8
PBR	1.1	1.2	1.2	1.1	1.0
PSR	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
PCR	3.3	4.7	4.3	3.4	6.2
EV/EBITDA	5.3	7.4	6.6	4.6	3.6
배당수익률	4.8	2.8	3.0	6.1	7.4
안정성(%)					
부채비율	87.3	95.0	102.3	99.4	91.3
Net debt/Equity	34.2	34.1	34.7	27.6	15.7
Net debt/EBITDA	160.7	199.6	185.5	114.8	61.3
유동비율	209.9	193.0	199.6	236.7	269.2
이자보상배율(배)	12.4	3.5	3.5	4.6	6.0
자산구조(%)					
투자자본	82.0	76.1	76.3	71.3	67.6
현금+투자자산	18.0	23.9	23.7	28.7	32.4
자본구조(%)					
차입금	33.7	37.2	38.8	38.1	35.2
자기자본	66.3	62.8	61.2	61.9	64.8

[Compliance Notice]

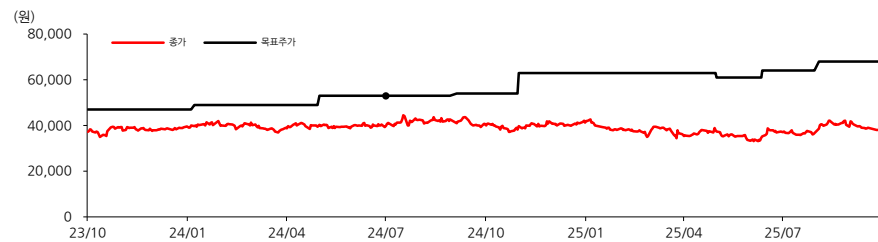
(공표일: 2025년 10월 15일)

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 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[미스토홀딩스 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.11.01	2023.11.15	2024.01.22	2024.01.26	2024.02.29
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		47,000	47,000	49,000	49,000	49,000
일 시	2024.03.21	2024.03.29	2024.04.04	2024.04.23	2024.04.26	2024.05.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	49,000	49,000	49,000	49,000	49,000	53,000
일 시	2024.05.31	2024.06.04	2024.06.28	2024.07.09	2024.07.26	2024.08.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	53,000	53,000	53,000	53,000	53,000	53,000
일 시	2024.08.30	2024.09.19	2024.09.27	2024.10.16	2024.10.25	2024.11.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	53,000	54,000	54,000	54,000	54,000	54,000
일 시	2024.11.06	2024.11.15	2024.11.29	2024.12.27	2025.01.22	2025.01.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	54,000	63,000	63,000	63,000	63,000	63,000
일 시	2025.02.28	2025.03.24	2025.03.28	2025.04.03	2025.04.25	2025.05.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	63,000	63,000	63,000	63,000	63,000	61,000
일 시	2025.05.30	2025.06.27	2025.07.25	2025.08.18	2025.08.29	2025.09.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	61,000	64,000	64,000	68,000	68,000	68,000
일 시	2025.10.15					
투자의견	Buy					
목표가격	68,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.01.22	Buy	49,000	-18.81	-14.49
2024.05.16	Buy	53,000	-23.04	-16.13
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		

[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: 2025 년 9 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	82.9%	17.1%	0.0%	100.0%