

투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	60,000원
현재주가(26/5/15)	39,200원
상승여력	53.1%

영업이익(26F,십억원)	542
Consensus 영업이익(26F,십억원)	554
EPS 성장률(26F,%)	31.2
MKT EPS 성장률(26F,%)	229.0
P/E(26F,x)	8.0
MKT P/E(26F,x)	8.3
KOSPI	7,493.18

시가총액(십억원)	2,081
발행주식수(백만주)	53
유동주식비율(%)	58.5
외국인 보유비중(%)	41.9
베타(12M) 일간수익률	-0.10
52주 최저가(원)	33,200
52주 최고가(원)	54,200

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-8.2	-2.2	3.6
상대주가	-25.4	-47.7	-63.8



[화장품/유통/의류]

배송이
songyi.bae@miraeasset.com

미스토홀딩스

무난한 실적

1Q26 Review: 국내, 미국 수익성 개선 + 해외 브랜드 유통 호조 지속

미스토홀딩스의 1Q26 실적은 매출액 12,890억원(YoY +4%), 영업이익 1,937억원(YoY +19%)으로 시장 기대치에 부합했다. 미스토 부문에서 휠라는 손익이 개선되었으며, 휠라 외 브랜드는 해외 유통 호조에 비롯해 양호한 성장을 이어갔다. 아쿠시네트도 관세 리스크에도 불구하고 매출과 이익 모두 신장하였다.

미스토 실적은 매출액 1,858억원(YoY -14%), 영업이익 221억원(YoY +875%)을 기록했다. 미국법인 구조조정 효과로 인해 매출은 하락, 이익은 턴어라운드하였다(미국 매출 YoY -93%, 순손실 YoY 148억원 축소). **미국을 제외한 실적은 매출액 YoY +4%, 영업이익도 흑자전환한 것으로 추정된다.** 사업부별로는 **국내 Flat, 중국 DSF YoY +18%, 휠라 외 브랜드(해외 브랜드 유통) YoY + 21%**로 전반적으로 양호했다.

특히 휠라 외 브랜드에서 마리떼와 마뎡킴 등 주요 브랜드들이 중화권 전역에서 강하게 성장하여 마르디 **메크르디 라이선스 종료 영향을 상쇄하고 고성장한 점**이 긍정적이다. 하반기 남성 하이엔드 컨템포러리(유통), 27년 상반기 에슬레저(라이선스) 등 포트폴리오 확장이 예상된다.

아쿠시네트는 매출액 11,032억원(YoY +8%), 영업이익 1,715억원(YoY +7%)을 기록했다. 관세 부담을 강한 수요와 가격 인상으로 상쇄하였다. 2분기도 관세 압박이 예상되나 가이드언스에 이미 기반연되어 있어 실적 방향성에 변동은 없겠다.

모멘텀은 크지 않지만 하방은 튼튼

미국 구조조정이 계획대로 마무리되었고 국내와 중국 주요 사업지역의 소매 업황이 양호하게 전개되면서 실적은 완만히 회복 중이다. **무난한 실적이 이어질 것으로** 예상된다. 사측도 완만한 성장 수준인 연초 가이드언스를 유지하였다(연결 매출 YoY 0~+5%, 영업이익 YoY +5~15%).

다만 업황이나 경쟁 브랜드 대비 성장이 돋보이는 추세는 아니다. 아쿠시네트 지분 가치와(시가총액 50억 달러) 적극적인 주주환원 정책(25~27년 최대 5,000억원 주주환원, 누적 3,054억원 집행) 비추어 **하방을 지키는 주가 흐름을** 예상된다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	4,269	4,469	4,683	4,974	5,286
영업이익 (십억원)	361	475	542	591	649
영업이익률 (%)	8.5	10.6	11.6	11.9	12.3
순이익 (십억원)	84	224	261	300	345
EPS (원)	1,398	3,743	4,910	5,660	6,500
ROE (%)	4.3	11.4	13.0	13.7	14.4
P/E (배)	28.8	11.4	8.0	6.9	6.0
P/B (배)	1.2	1.2	1.0	0.9	0.8
배당수익률 (%)	3.0	4.6	5.2	5.2	5.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 미스토홀딩스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 미스트홀딩스 연간 실적 전망

(십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,007	4,269	4,469	4,683	4,974	5,286
Misto	897	917	830	790	888	977
국내	295	284	293	296	302	308
중국	72	82	93	108	123	139
미국	288	266	87	15	16	18
로열티	78	67	67	68	70	71
기타	164	218	289	303	377	442
Acushnet	3,109	3,351	3,639	3,894	4,086	4,309
영업이익	303	361	475	542	591	649
Misto	(57)	(40)	75	109	133	160
Acushnet	360	401	400	433	459	489
세전이익	277	339	458	529	593	664
지배주주귀속순이익	43	84	224	261	300	345
영업이익률(%)	7.6	8.5	10.6	11.6	11.9	12.3
Misto	(6.3)	(4.4)	9.0	13.8	14.9	16.4
Acushnet	11.6	12.0	11.0	11.1	11.2	11.3
매출액(YoY %)	(5.1)	6.5	4.7	4.8	6.2	6.3
Misto	(30.4)	2.2	(9.6)	(4.8)	12.4	10.1
국내	(31.2)	(3.9)	3.2	0.9	2.0	2.0
중국	8.2	13.9	13.6	15.6	14.1	12.7
미국	(38.0)	(7.6)	(67.2)	(83.1)	10.0	10.0
로열티	(1.8)	(13.9)	0.5	1.3	2.0	2.0
기타	(34.2)	33.1	32.3	4.9	24.5	17.2
Acushnet	6.0	7.8	8.6	7.0	5.0	5.4
영업이익(YoY %)	(30.2)	18.9	31.6	14.1	9.2	9.7
Misto	적전	적지	흑전	45.9	21.7	20.8
Acushnet	3.0	11.3	(0.2)	8.2	6.0	6.5
순이익(YoY %)	(87.6)	97.8	166.3	16.2	15.3	14.8

자료: 미스트홀딩스, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 미스토홀딩스 분기 실적 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025년	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2026년
매출액	1,237	1,228	1,088	915	4,469	1,289	1,303	1,170	921	4,683
Misto	216	216	181	217	830	186	199	178	227	790
국내	73	76	67	78	293	73	77	67	79	296
중국	22	22	16	33	93	26	26	19	37	108
미국	39	30	13	5	87	3	3	3	5	15
로열티	17	17	16	17	67	16	17	18	18	68
기타	65	72	69	84	289	69	75	72	87	303
Acushnet	1,022	1,011	908	698	3,639	1,103	1,105	991	694	3,894
영업이익	163	182	132	(2)	475	194	200	149	(1)	542
Misto	2	34	9	30	75	22	40	15	32	109
Acushnet	160	148	123	(31)	400	172	160	134	(33)	433
세전이익	191	169	125	(27)	458	197	196	137	(1)	529
지배주주순이익	82	86	63	(7)	224	89	93	68	10	261
영업이익률(%)	13.1	14.8	12.1	(0.2)	10.6	15.0	15.4	12.8	(0.2)	11.6
Misto	1.1	15.8	4.8	13.6	9.0	11.9	20.2	8.3	14.0	13.8
Acushnet	15.7	14.6	13.6	(4.5)	11.0	15.5	14.5	13.6	(4.8)	11.1
매출액(YoY %)	4.6	4.5	3.7	6.3	4.7	4.2	6.2	7.5	0.6	4.8
Misto	(11.1)	(8.9)	(12.0)	(6.4)	(9.6)	(13.9)	(8.0)	(1.3)	4.5	(4.8)
국내	6.8	0.7	0.8	4.4	3.2	(0.2)	1.6	0.7	1.6	0.9
중국	22.5	12.0	3.3	14.6	13.6	17.7	18.5	16.0	12.1	15.6
미국	(54.3)	(60.4)	(75.7)	(90.6)	(67.2)	(93.1)	(89.6)	(73.8)	14.9	(83.1)
로열티	1.2	(4.4)	(7.3)	14.3	0.5	(6.6)	2.4	8.0	1.6	1.3
Acushnet	8.7	7.9	7.5	10.9	8.6	8.0	9.2	9.2	(0.6)	7.0
영업이익(YoY %)	(0.4)	29.8	41.2	흑전	31.6	19.0	10.1	13.2	흑전	14.1
Misto	(62.0)	흑전	흑전	흑전	흑전	874.4	17.7	71.2	7.3	45.9
Acushnet	2.0	3.4	12.5	적지	(0.2)	6.9	8.3	9.1	적지	8.2
순이익(YoY %)	13.5	53.3	375.1	흑전	166.3	9.1	8.1	7.9	흑전	16.2

자료: 미스토홀딩스, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 미스토홀딩스 Valuation Table

(십억원)

	2026F	2027F	비고
Misto 영업가치(A)	1,065	1,370	
Misto 순이익	107	137	
적정 PER(배)	10	10	
Acushnet 지분가치(B)	1,893	1,893	지분 52%에 대한 지분 가치
시가총액	7,280	7,280	
할인율(%)	50	50	
순현금(C)	-75	-75	연결-Achsunet
적정시가총액(A+B+C)	2,883	3,188	
발행주식수(천주)	53,092	53,092	
적정주가(원)	54,295	60,047	
적정주가(원)	56,213		12MF 시간가중치 적용
목표주가(원)	60,000		
현재주가(원)	39,200		
상승여력(%)	53.1		

자료: 미래에셋증권 리서치센터

미스트홀딩스 (081660)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,469	4,683	4,974	5,286
매출원가	2,087	2,394	2,537	2,691
매출총이익	2,382	2,289	2,437	2,595
판매비와관리비	1,907	1,747	1,846	1,946
조정영업이익	475	542	591	649
영업이익	475	542	591	649
비영업손익	-17	-13	2	15
금융손익	-101	-136	-128	-117
관계기업등 투자손익	76	89	102	115
세전계속사업손익	458	529	593	664
계속사업법인세비용	109	126	141	158
계속사업이익	349	403	451	506
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	349	403	451	506
지배주주	224	261	300	345
비지배주주	124	142	151	161
총포괄이익	330	403	451	506
지배주주	207	-70,377	-78,817	-88,319
비지배주주	123	70,780	79,268	88,824
EBITDA	667	735	767	810
FCF	328	542	405	424
EBITDA 마진율 (%)	14.9	15.7	15.4	15.3
영업이익률 (%)	10.6	11.6	11.9	12.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	5.0	5.6	6.0	6.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,334	2,754	3,251	3,693
현금 및 현금성자산	626	1,035	1,398	1,693
매출채권 및 기타채권	502	506	565	631
재고자산	1,016	1,022	1,086	1,154
기타유동자산	190	191	202	215
비유동자산	3,185	3,072	2,981	2,906
관계기업투자등	170	172	182	194
유형자산	998	909	836	776
무형자산	1,925	1,900	1,868	1,836
자산총계	5,519	5,827	6,233	6,599
유동부채	1,098	1,103	1,250	1,301
매입채무 및 기타채무	301	303	322	342
단기금융부채	410	414	518	523
기타유동부채	387	386	410	436
비유동부채	1,827	1,828	1,747	1,666
장기금융부채	1,531	1,536	1,436	1,336
기타비유동부채	296	292	311	330
부채총계	2,925	2,931	2,996	2,967
지배주주지분	1,932	2,090	2,282	2,516
자본금	61	61	61	61
자본잉여금	82	82	82	82
이익잉여금	1,479	1,635	1,828	2,065
비지배주주지분	662	805	955	1,116
자본총계	2,594	2,895	3,237	3,632

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	567	592	455	474
당기순이익	349	403	451	506
비현금수익비용가감	380	214	101	80
유형자산감가상각비	133	139	123	110
무형자산상각비	59	54	53	52
기타	188	21	-75	-82
영업활동으로인한자산및부채의변동	-64	-4	-71	-78
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	44	-3	-57	-64
재고자산 감소(증가)	-5	-6	-63	-68
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-43	2	18	19
법인세납부	-118	-126	-141	-158
투자활동으로 인한 현금흐름	-233	-40	-77	-77
유형자산처분(취득)	-239	-50	-50	-50
무형자산감소(증가)	-15	-30	-20	-20
장단기금융자산의 감소(증가)	58	0	-3	-3
기타투자활동	-37	40	-4	-4
재무활동으로 인한 현금흐름	-382	-809	-533	-623
장단기금융부채의 증가(감소)	221	0	4	-95
자본의 증가(감소)	11	0	0	0
배당금의 지급	-139	-104	-108	-108
기타재무활동	-475	-705	-429	-420
현금의 증가	-58	409	363	295
기초현금	683	626	1,035	1,398
기말현금	626	1,035	1,398	1,693

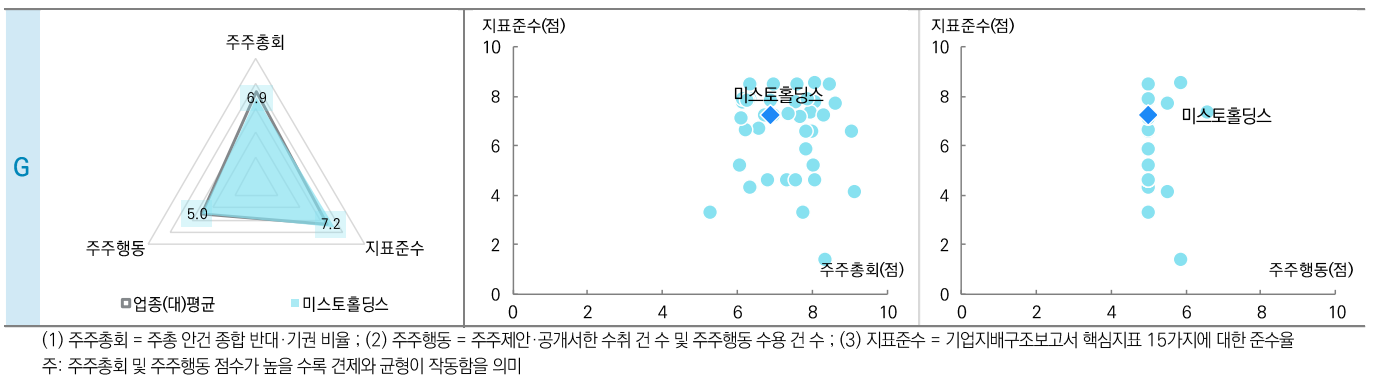
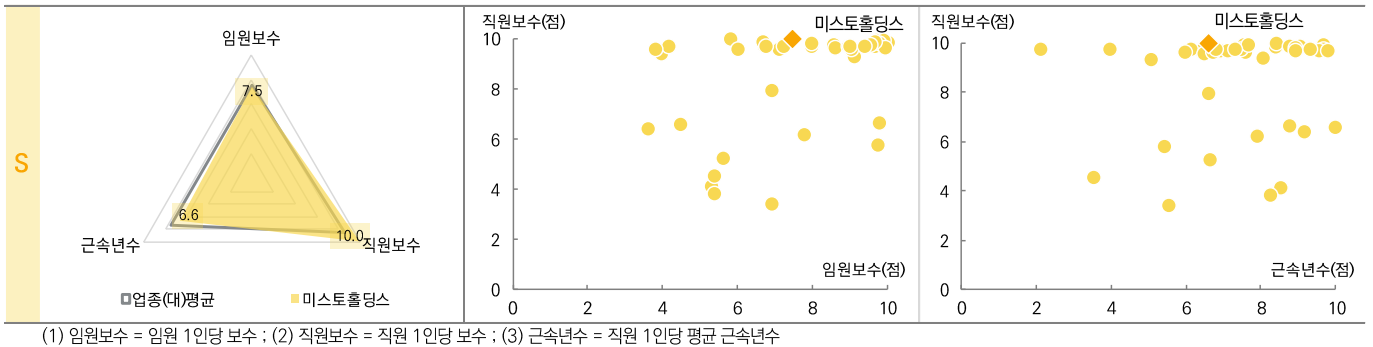
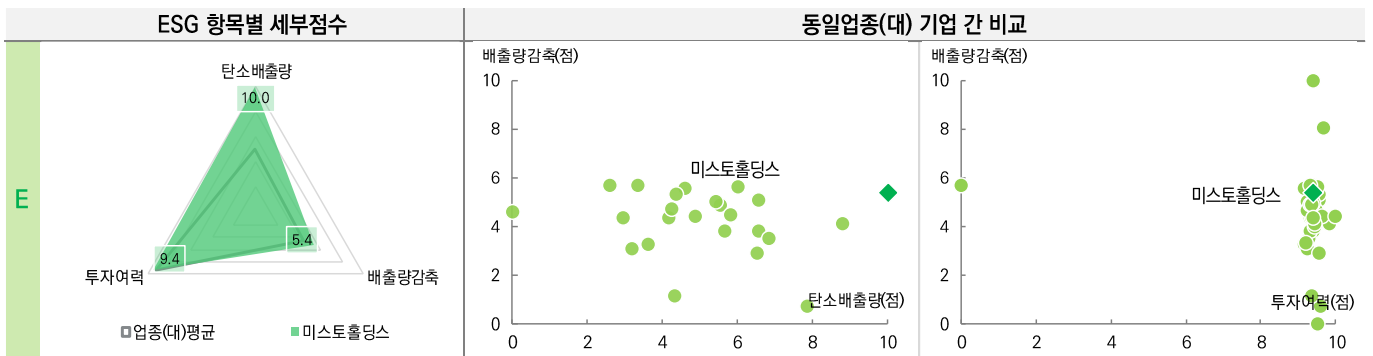
자료: 미스트홀딩스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	11.4	8.0	6.9	6.0
P/CF (x)	3.5	3.4	3.8	3.6
P/B (x)	1.2	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	6.7	5.1	4.6	4.1
EPS (원)	3,743	4,910	5,660	6,500
CFPS (원)	12,151	11,618	10,405	11,028
BPS (원)	36,392	39,377	42,968	47,393
DPS (원)	1,980	2,040	2,050	2,250
배당성향 (%)	30.2	41.2	35.9	34.3
배당수익률 (%)	4.6	5.2	5.2	5.7
매출액증가율 (%)	4.7	4.8	6.2	6.3
EBITDA증가율 (%)	30.4	10.2	4.4	5.6
조정영업이익증가율 (%)	31.6	14.1	9.2	9.7
EPS증가율 (%)	167.8	31.2	15.3	14.8
매출채권 회전율 (회)	9.1	9.8	9.8	9.3
재고자산 회전율 (회)	4.4	4.6	4.7	4.7
매입채무 회전율 (회)	7.2	8.5	8.7	8.7
ROA (%)	6.3	7.1	7.5	7.9
ROE (%)	11.4	13.0	13.7	14.4
ROIC (%)	9.4	10.6	11.9	13.1
부채비율 (%)	112.7	101.3	92.6	81.7
유동비율 (%)	212.6	249.7	260.2	284.0
순차입금/자기자본 (%)	49.1	30.0	15.7	3.1
조정영업이익/금융비용 (x)	4.1	3.5	3.8	4.3

ESG 레이팅 : 미스도홀딩스 (081660)

종합		세부항목						
ESG		ESG 점수	6.8	▼	직전점수		업종(대)	경기관련소비재
		ESG 등급	AA		직전등급		업종(중)	내구소비재와의류
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	배송이
		카본(E)	8.0	AAA	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	8.1	AA	10	=		
		거버넌스(G)	5.5	A	50	=		
가중치 변경 없음								

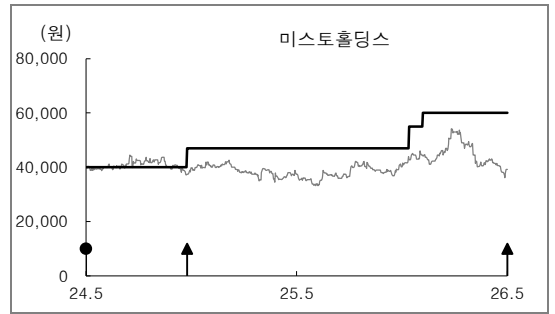


점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
미스토홀딩스 (081660)				
2025.12.22	매수	60,000	-	-
2025.11.28	매수	55,000	-19.67	-16.27
2025.11.08	1년 경과 이후	47,000	-12.17	-6.49
2024.11.08	매수	47,000	-18.65	-9.26
2024.05.30	1년 경과 이후	40,000	1.90	11.13
2023.05.30	중립	40,000	-2.95	4.75



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.