

COMPANY UPDATE

2026. 4. 13.

금융/소비재팀

이혜인 Analyst

hyeining.lee@samsung.com

종목 정보

BUY

목표주가 54,000원 27.5%

현재주가 42,350원

시가총액	2.2조원
주식수 (유동주식 비중)	53,091,840주 (58.8%)
52주 최저/최고	33,200원/54,200원
60일-평균거래대금	71.5억원

수익률

	1개월	6개월	12개월
미스토홀딩스 (%)	-12.7	11.4	11.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	-17.5	-31.3	-53.4

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	54,000	54,000	0.0%
2026E EPS	4,188	4,895	-14.4%
2027E EPS	4,400	5,696	-22.8%

컨센서스

커버 증권사 수	4
목표주가	60,750
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

미스토홀딩스 (081660)

미스토 부문 이익 개선 흐름 유효

- 1Q26 매출액은 컨센서스를 +3%로 상회하나, 영업이익은 -6% 하회 전망.
- 중화권 유통 사업, 단기 둔화 불가피하나 포트폴리오 확장은 진행 중
- 목표주가 54,000원(SOTP, '26E PER 기준 13배 수준) 및 BUY 투자 의견 유지

WHAT'S THE STORY?

1Q26 영업이익, 컨센서스 하회 전망: 동사는 1분기 매출액 1조 2,697억원(+3% y-y), 영업이익 1,801억원(+11% y-y)을 기록할 것으로 전망. 매출액은 컨센서스를 +3% 상회하겠으나, 영업이익은 -6% 하회할 것으로 예상. 사업부별로는 (1) 미스토 부문 매출액 1,867억원(-14% y-y), 영업이익 122억원(+441%), (2) 아쿠쉬네트 매출액 1조 830억원(+6%), 영업이익 1,679억원(+5%)을 기록할 전망. 미스토 부문은 국내외 의류 소매 판매 회복에 따른 힐라 브랜드의 매출 개선이 기대되나, 힐라 미국 매출 감소(1Q25 392억원 → 1Q26 45억원) 영향으로 외형은 역성장이 불가피. 다만, 힐라 미국 적자 축소에 따라 수익성은 큰 폭으로 개선될 전망이며, 이러한 이익 개선 흐름은 하반기에도 지속될 것으로 예상.

유통 사업, 단기 둔화 불가피하나 포트폴리오 확장은 진행 중: 동사의 K-패션 유통 사업은 핵심 브랜드였던 '마르디' 라이선스 종료 영향으로 '26년 성장 둔화가 불가피할 전망. 다만, 신규 브랜드 '페얼스(Pairs)'의 IP 인수를 완료했으며, 중장기적으로 추가 3-5개 브랜드 확보를 추진 중인 만큼 유통 사업의 외형 성장은 '27년부터 재개될 가능성이 높다는 판단.

목표주가 54,000원 및 BUY 투자 의견 유지: 목표주가 54,000원(SOTP 적용, '26E PER 13배 수준) 및 BUY 투자 의견 유지. 목표주가는 아쿠쉬네트의 지분가치 2.1조원과 미스토 부문의 영업가치 약 0.2조원을 합산해 산정. 한편, 동사는 25~27년 총 5,000억원 규모의 주주 환원 정책을 진행 중이며, '25년 기준 이미 목표치의 57%를 이행. 향후에도 적극적인 주주 환원 정책이 지속될 것으로 예상되는 가운데, 주가 하방 리스크는 제한적이라는 판단.

1Q26 실적

(십억원)	1Q26E	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,269.7	2.6	38.7	4.1	2.6
영업이익	180.1	10.7	흑전	11.4	-6.7
세전이익	170.9	-10.3	흑전	7.5	-14.2
순이익	133.3	-12.0	흑전	6.1	n/a
이익률 (%)					
영업이익	14.2				
세전이익	13.5				
순이익	10.5				

자료: 미스토홀딩스, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

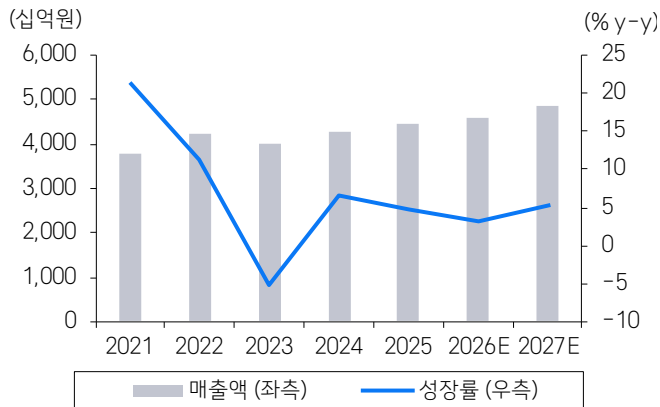
	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	11.4	9.9	9.5
P/B	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA	6.7	5.3	4.9
Div yield (%)	4.6	3.0	3.2
EPS 증가율 (%)	167.8	11.9	5.0
ROE (%)	11.4	10.7	9.9
주당지표 (원)			
EPS	3,743	4,188	4,400
BVPS	41,923	42,290	48,921
DPS	1,980	1,270	1,350

미스토홀딩스: 실적 추이 및 전망

(KRWb)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
Sales	1,237	1,228	1,088	915	1,270	1,254	1,131	952	4,269	4,469	4,607	4,845
Misto	216	216	181	217	187	200	183	231	917	830	800	933
휠라	183	172	141	170	157	159	138	174	827	667	629	664
휠라 외	32	44	39	47	30	41	45	56	91	162	172	269
AcushnetHoldings	1,022	1,011	908	698	1,083	1,054	948	721	3,351	3,639	3,806	3,912
Operating profit	163	182	132	(2)	180	195	142	22	361	475	539	584
Misto	2	34	9	30	12	35	9	32	(40)	75	88	103
AcushnetHoldings	160	148	123	(31)	168	160	133	(10)	401	400	451	481
(% to sales)												
Operating profit	13.1	14.8	12.1	(0.2)	14.2	15.5	12.5	2.4	8.5	10.6	11.7	12.1
Misto	1.1	15.8	4.8	13.6	6.6	17.4	5.0	13.9	(4.4)	9.0	11.0	11.0
AcushnetHoldings	15.7	14.6	13.6	(4.5)	15.5	15.2	14.0	(1.3)	12.0	11.0	11.9	12.3
(% y-y)												
Sales	4.6	4.5	3.7	6.3	2.6	2.1	4.0	4.0	6.5	4.7	3.1	5.2
Misto	(11.1)	(8.9)	(12.0)	(6.4)	(13.5)	(7.7)	1.6	6.3	2.2	(9.6)	(3.5)	16.6
휠라	(19.6)	(18.1)	(23.6)	(16.4)	(14.4)	(7.6)	(2.1)	2.6	(7.8)	(19.3)	(5.7)	5.6
휠라 외	120.4	62.1	94.3	64.7	(8.0)	(8.0)	15.0	20.0		79.5	5.6	56.7
AcushnetHoldings	8.7	7.9	7.5	10.9	6.0	4.2	4.4	3.3	7.8	8.6	4.6	2.8
Operating profit	(0.4)	29.8	41.2	nm	10.7	7.1	7.6	nm	18.9	31.6	13.6	8.3
Misto	(62.0)	nm	nm	nm	440.7	1.5	5.8	8.1	nm	nm	18.0	17.0
AcushnetHoldings	2.0	3.4	12.5	nm	4.7	8.4	7.7	nm	11.3	(0.2)	12.8	6.6

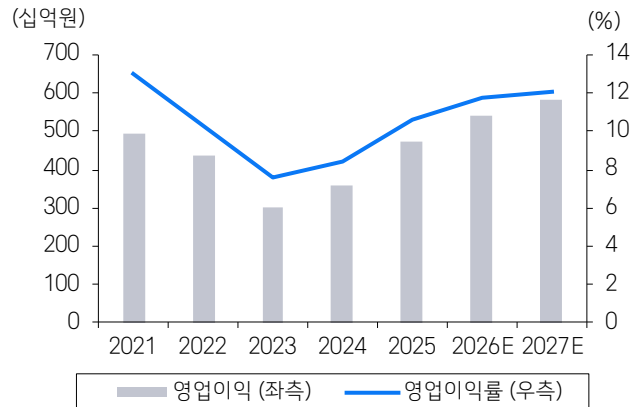
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토홀딩스: 매출액 및 성장률



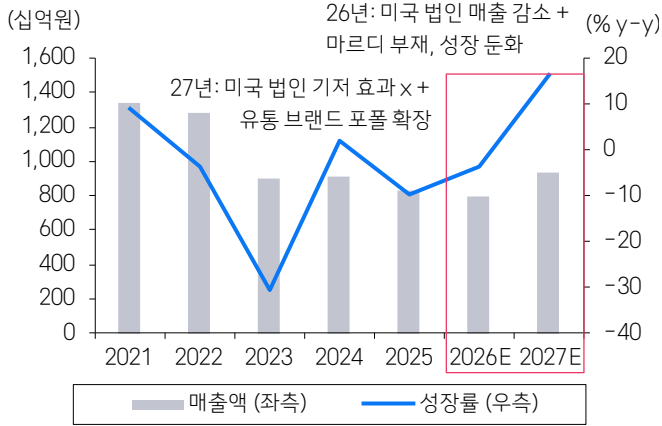
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토홀딩스: 영업이익 및 영업이익률



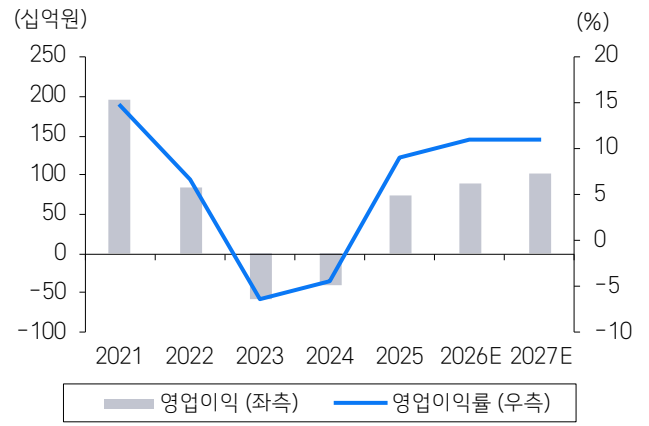
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토 부문: 매출액 및 성장률



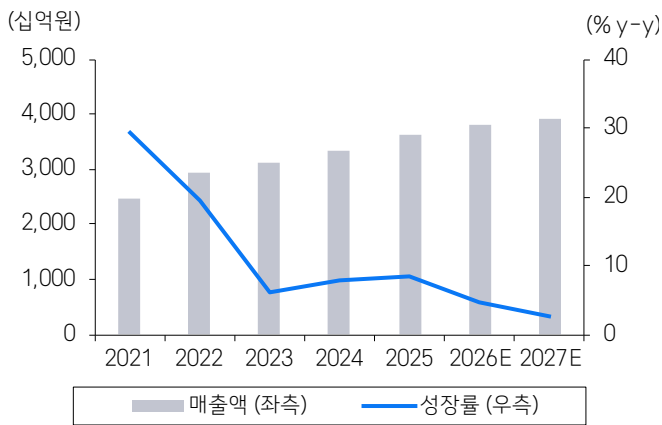
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토 부문: 영업이익 및 영업이익률



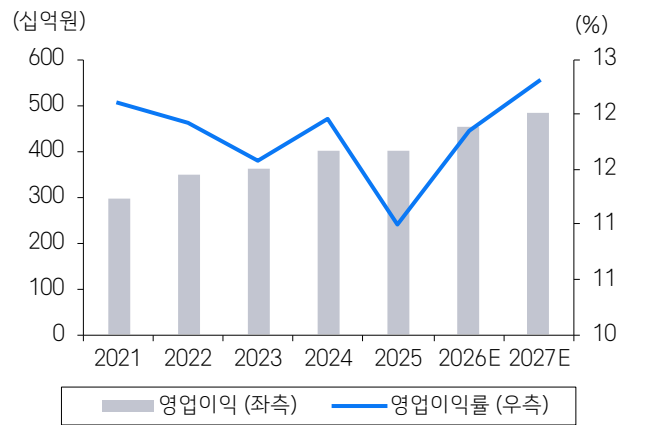
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

아쿠쉬네트: 매출액 및 성장률



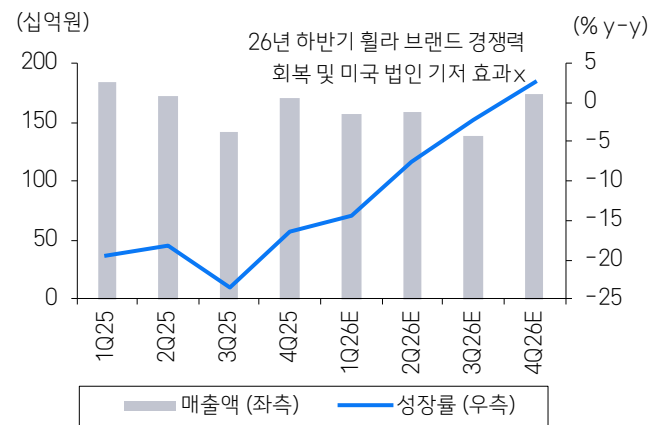
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

아쿠쉬네트: 영업이익 및 영업이익률



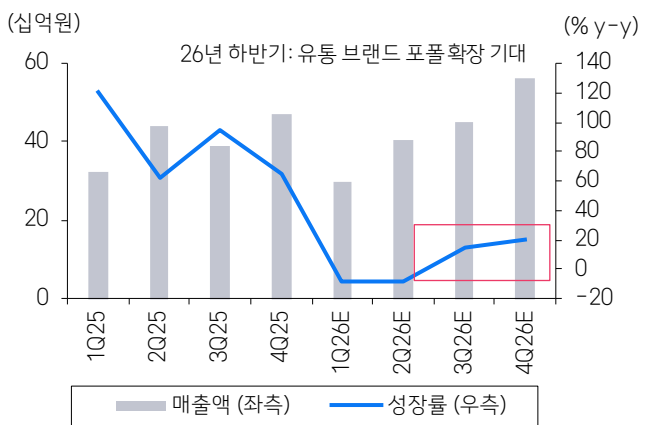
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

힐라: 매출액 및 성장률



자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

힐라 외 기타 브랜드: 매출액 및 성장률



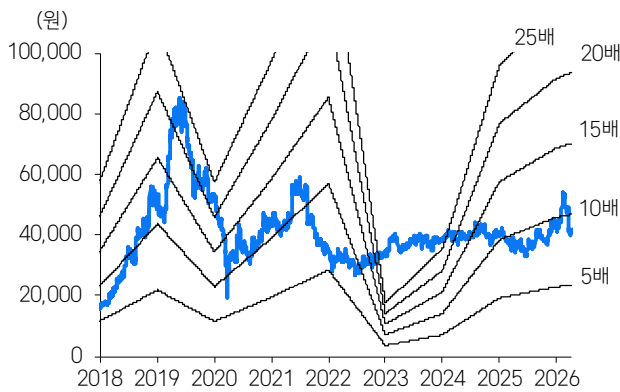
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토홀딩스: SOTP Valuation

		비고
아쿠쉬네트 시가총액 (십억원)	8,392	26년 4월 8일 시가총액 기준
아쿠쉬네트 지분율 (%)	51	
아수퀴네스 할인율 (%)	50	
A.아쿠쉬네트 지분 가치 (십억원)	2,140	
미스토홀딩스 EBITDA (십억원)	32	'26E 연결-아쿠쉬네트
적정 EV/EBITDA (배)	5.8	국내 브랜드 평균 '26E EV/EBITDA
B.미스토 부문 영업 가치 (십억원)	185	
C.순현금 (십억원)	581	'26E 연결-아쿠쉬네트
미스토홀딩스 적정 시가총액 (십억원)	2,906	A+B+C
주식 수 (천주)	53,092	
목표주가 (원)	54,000	26년 PER 기준 13배

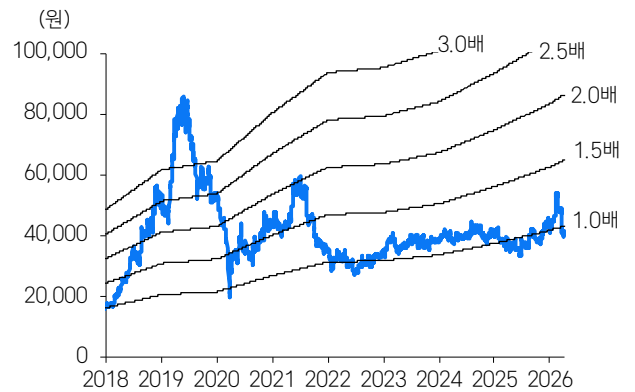
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

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	4,607	4,845	4,918
매출원가	2,031	2,087	2,142	2,243	2,265
매출총이익	2,238	2,382	2,465	2,602	2,652
(매출총이익률, %)	52.4	53.3	53.5	53.7	53.9
판매 및 일반관리비	1,877	1,907	1,925	2,018	2,064
영업이익	361	475	539	584	588
(영업이익률, %)	8.5	10.6	11.7	12.1	12.0
영업외손익	-21	-17	-37	-16	-10
금융수익	67	56	55	61	53
금융비용	141	170	192	185	184
지분법손익	62	76	85	94	103
기타	-8	21	15	15	19
세전이익	339	458	502	568	578
법인세	132	109	110	125	127
(법인세율, %)	38.8	23.8	22.0	22.0	22.0
계속사업이익	208	349	392	443	451
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	208	349	392	443	451
(순이익률, %)	4.9	7.8	8.5	9.1	9.2
지배주주순이익	84	224	222	234	247
비지배주주순이익	124	124	169	210	204
EBITDA	512	667	744	781	778
(EBITDA 이익률, %)	12.0	14.9	16.2	16.1	15.8
EPS (지배주주)	1,398	3,743	4,188	4,400	4,660
EPS (연결기준)	3,448	5,818	7,374	8,347	8,495
수정 EPS (원)*	1,398	3,743	4,188	4,400	4,660

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	494	567	483	479	594
당기순이익	208	349	392	443	451
현금유출입이없는 비용 및 수익	357	380	374	359	338
유형자산 감가상각비	107	133	151	145	140
무형자산 상각비	44	59	54	52	50
기타	206	187	169	162	148
영업활동 자산부채 변동	24	-64	-28	-66	55
투자활동에서의 현금흐름	-194	-233	-114	-87	-187
유형자산 증감	-146	-239	-280	-250	-200
장단기금융자산의 증감	-45	58	-2	-5	4
기타	-3	-52	168	168	10
재무활동에서의 현금흐름	-254	-382	48	-211	-76
차입금의 증가(감소)	226	221	163	-113	-6
자본금의 증가(감소)	14	11	0	0	0
배당금	-102	-139	-75	-68	-70
기타	-391	-475	-40	-30	0
현금증감	98	-58	504	268	446
기초현금	586	683	626	1,129	1,397
기말현금	683	626	1,129	1,397	1,844
Gross cash flow	564	728	765	802	789
Free cash flow	348	328	203	229	394

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 미스트홀딩스, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,462	2,334	2,906	3,338	3,649
현금 및 현금등가물	683	626	1,129	1,397	1,844
매출채권	508	475	494	540	502
재고자산	1,019	1,016	1,056	1,154	1,073
기타	252	218	227	247	230
비유동자산	3,074	3,185	3,267	3,337	3,332
투자자산	208	184	192	208	194
유형자산	799	998	1,127	1,232	1,292
무형자산	1,973	1,925	1,871	1,819	1,769
기타	93	77	77	77	77
자산총계	5,536	5,519	6,173	6,674	6,981
유동부채	1,234	1,098	1,279	1,212	1,151
매입채무	298	281	292	319	297
단기차입금	420	334	484	334	334
기타 유동부채	516	484	503	559	521
비유동부채	1,566	1,827	1,848	1,896	1,873
사채 및 장기차입금	1,105	1,328	1,338	1,358	1,358
기타 비유동부채	461	499	510	538	515
부채총계	2,800	2,925	3,127	3,108	3,024
지배주주지분	2,005	1,932	2,215	2,526	2,712
자본금	61	61	61	61	61
자본잉여금	71	82	82	82	82
이익잉여금	1,621	1,479	1,626	1,792	1,970
기타	252	310	445	591	599
비지배주주지분	731	662	831	1,041	1,245
자본총계	2,736	2,594	3,046	3,567	3,957
순부채	937	1,273	931	546	97

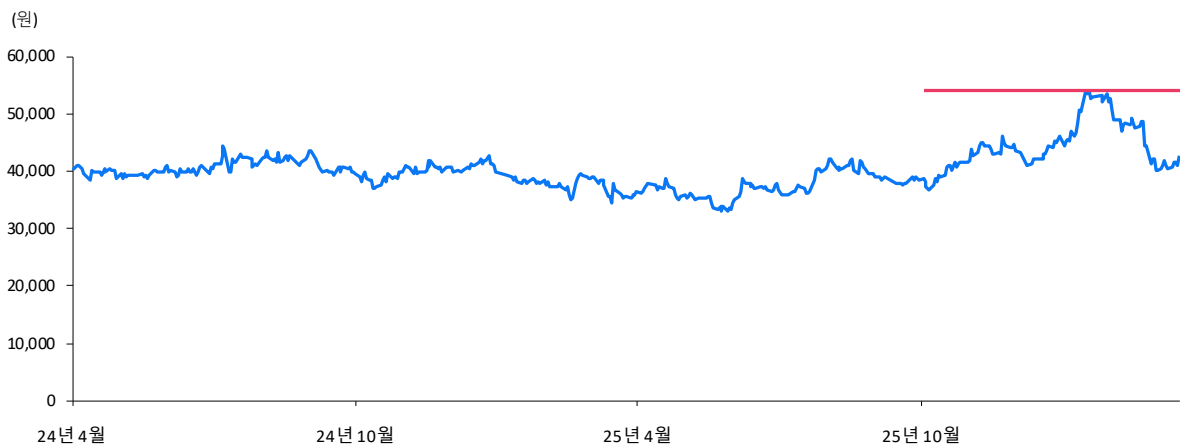
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	6.5	4.7	3.1	5.2	1.5
영업이익	18.9	31.6	13.6	8.3	0.7
순이익	35.7	67.8	12.3	13.2	1.8
수정 EPS**	99.4	167.8	11.9	5.0	5.9
주당지표					
EPS (지배주주)	1,398	3,743	4,188	4,400	4,660
EPS (연결기준)	3,448	5,818	7,374	8,347	8,495
수정 EPS**	1,398	3,743	4,188	4,400	4,660
BPS	34,479	41,923	42,290	48,921	52,536
DPS (보통주)	1,200	1,980	1,270	1,350	1,350
Valuations (배)					
P/E***	28.8	11.4	9.9	9.5	8.9
P/B***	1.2	1.0	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	8.0	6.7	5.3	4.9	4.6
비율					
ROE (%)	4.3	11.4	10.7	9.9	9.4
ROA (%)	4.0	6.3	6.7	6.9	6.6
ROIC (%)	6.2	9.4	10.5	11.0	11.0
배당성향 (%)	82.5	47.0	30.0	30.0	28.2
배당수익률 (보통주, %)	3.0	4.6	3.0	3.2	3.2
순부채비율 (%)	34.2	49.1	30.6	15.3	2.5
이자보상배율 (배)	3.5	4.1	3.2	3.7	3.7

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 10일 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 당사에게 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
투자의견	BUY
TP (원)	54000
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대/최소)	

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 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

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