COMPANY UPDATE

2026. 11. 16

금융/소비재팀

이혜인 Analyst

hyeining.lee@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

미스토홀딩스 (081660)

3Q26 Review: 2027년, 달라질 것이 많다

- 3분기 영업이익 1,280억원(-3% y-y) 기록하며, 컨센서스를 11% 하회
- '27년 미스토 부문의 성장 확대와 강화된 주주환원 정책에 주목할 필요
- 목표주가 53,000원('27년 PER 기준 10배) 및 BUY 투자의견 유지

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	53,000원	41.1%
현재주가	37,550원	
시가총액	2.0조원	
주식수 (유동주식 비중)	53,091,840주 (57.8%)	
52주 최저/최고	36,050원/54,200원	
60일-평균거래대금	45.1억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
미스토홀딩스 (%)	-0.9	4.0	-8.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	13.0	54.2	-28.1

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	53,000	53,000	0.0%
2026E EPS	4,927	5,284	-6.8%
2027E EPS	5,335	5,263	1.4%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	7
목표주가	60,286
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

3Q26 Review: 동사는 3분기 매출액 1조 1,254억원(+3% y-y), 영업이익 1,280억원(-3%)을 기록. 영업이익은 컨센서스(Fnguide)를 11% 하회했으며, 이는 1) 아쿠쉬네트 ERP 시스템 전환 비용 및 2) 중화권 신규 브랜드 투자 비용 증가에 기인. **[사업부별]** (1) 아쿠쉬네트 매출액 9,176억원(+1%), 영업이익 1,185억원(-4%, OPM 13%) 기록. 골프클럽 신제품 조기 출시 영향으로 달러 기준 매출액은 전년 동기 대비 1% 감소했으며, 4분기에도 유사한 흐름이 이어질 것으로 전망. (2) 미스토 부문 매출액 2,078억원(+15%), 영업이익 94억원(+9%, OPM 5%). 상반기 대비 매출 성장률이 크게 개선됐으나, 이는 일부 기타 매출의 회계처리 변경에 기인. 이외 휠라 국내 매출액은 -2%, DSF +9%, 휠라 미국 -77%, 중화권 유통 -12% 기록. 중화권 유통은 마르디 기저 부담으로 역성장했으나, 마르디 제외 브랜드 매출액은 80% 이상 성장.

'27년은 미스토 부문의 해: 올해 미스토 부문은 휠라 미국 구조조정과 중화권 신규 브랜드 확장 속도 조정 등으로 기대 대비 아쉬운 실적 기록. 다만, '27년에는 신규 유통 브랜드 확대 및 휠라 사업 재정비에 따른 성장 확대 기대. 1) 27년 상반기 중화권은 3개의 신규 브랜드(페어스, 아웃도어 보이시스, 하파크리스틴)를 런칭할 예정. 휠라는 2) 미국 시장 재진출 및 3) 국내 시장 내 브랜드 경쟁력 회복에 따른 실적 개선 기대. 실제로 휠라의 국내 의류 매출은 4개 분기 연속 성장세를 이어오고 있으며, 향후 러닝 등 퍼포먼스 카테고리 강화에 따른 신규 소비자 유입 및 외형 성장 기대.

목표주가를 53,000원 및 BUY 투자 의견 유지: 한편 동사는 주주환원 목표를 5,500억원으로 상향 조정. (기존 5,000억원, '25~'27년 합산 기준). 현재 상향된 목표 대비 약 66%를 이행했으며, 잔여 기간에도 적극적인 주주환원을 이어갈 계획.

분기 실적

(십억원)	3Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,125.4	3.4	(21.4)	1.7	0.1
영업이익	128.0	(3.0)	(56.7)	(8.6)	(11.3)
세전이익	103.2	(17.6)	(65.1)	(18.3)	(18.0)
순이익	78.0	(23.5)	(64.7)	(21.9)	22.0
이익률 (%)					
영업이익	11.4				
세전이익	9.2				
순이익	6.9				

자료: 미스토홀딩스, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	11.4	7.6	7.0
P/B	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	6.7	5.7	5.3
Div yield (%)	4.6	5.5	5.6
EPS 증가율 (%)	167.8	31.6	8.3
ROE (%)	11.4	12.6	11.8
주당지표 (원)			
EPS	3,743	4,927	5,335
BVPS	41,923	42,597	49,006
DPS	1,980	2,060	2,110

Samsung Securities

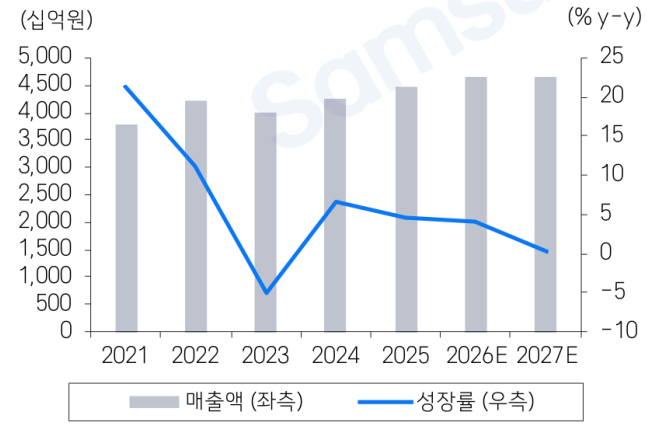
삼성증권

미스토홀딩스: 실적 추이 및 전망

(KRWb)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
Sales	**1,237**	**1,228**	**1,088**	**915**	**1,289**	**1,431**	**1,125**	**849**	**4,269**	**4,469**	**4,694**	**4,759**
Misto	216	216	181	217	186	200	208	256	917	830	850	1,087
휠라	183	172	141	170	147	165	173	205	827	667	689	807
휠라 외	32	44	39	47	39	36	35	51	91	162	160	279
Acushnet Holdings	1,022	1,011	908	698	1,103	1,231	918	593	3,351	3,639	3,845	3,672
Operating profit	**163**	**182**	**132**	**(2)**	**194**	**295**	**128**	**(35)**	**361**	**475**	**582**	**618**
Misto	2	34	9	30	22	36	9	9	(40)	75	76	133
Acushnet Holdings	160	148	123	(31)	172	259	119	(43)	401	400	506	485
(% to sales)												
Operating profit	**13.1**	**14.8**	**12.1**	**(0.2)**	**15.0**	**20.6**	**11.4**	**(4.1)**	**8.5**	**10.6**	**12.4**	**13.0**
Misto	1.1	15.8	4.8	13.6	11.9	18.2	4.5	3.3	(4.4)	9.0	9.0	12.3
Acushnet Holdings	15.7	14.6	13.6	(4.5)	15.5	21.0	12.9	(7.3)	12.0	11.0	13.1	13.2
(% y-y)												
Sales	**4.6**	**4.5**	**3.7**	**6.3**	**4.2**	**16.6**	**3.4**	**(7.3)**	**6.5**	**4.7**	**5.1**	**1.4**
Misto	(11.1)	(8.9)	(12.0)	(6.4)	(13.9)	(7.4)	15.1	17.9	2.2	(9.6)	2.4	27.9
휠라	(19.6)	(18.1)	(23.6)	(16.4)	(20.1)	(4.4)	22.5	20.4	(7.8)	(19.3)	3.3	17.2
휠라 외	120.4	62.1	94.3	64.7	21.3	(18.9)	(11.9)	8.6		79.5	(1.3)	74.2
Acushnet Holdings	8.7	7.9	7.5	10.9	8.0	21.7	1.1	(15.1)	7.8	8.6	5.7	(4.5)
Operating profit	**(0.4)**	**29.8**	**41.2**	**nm**	**19.0**	**62.3**	**(3.0)**	**nm**	**18.9**	**31.6**	**22.6**	**6.3**
Misto	(62.0)	nm	nm	nm	874.8	6.6	8.6	(71.2)	nm	nm	2.4	74.2
Acushnet Holdings	2.0	3.4	12.5	nm	6.9	75.2	(3.8)	nm	11.3	(0.2)	26.3	(4.0)

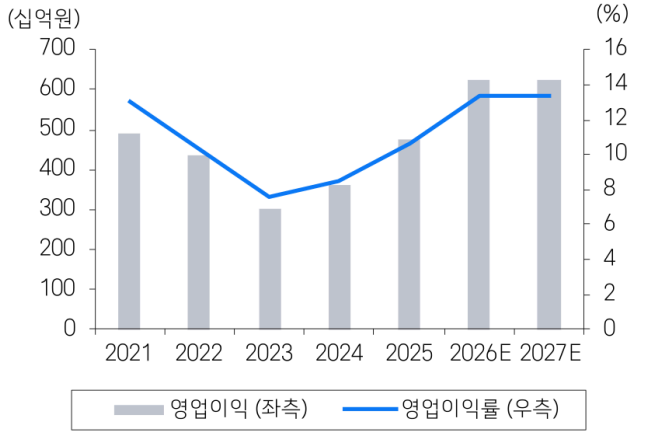
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토홀딩스: 매출액 및 성장률



자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

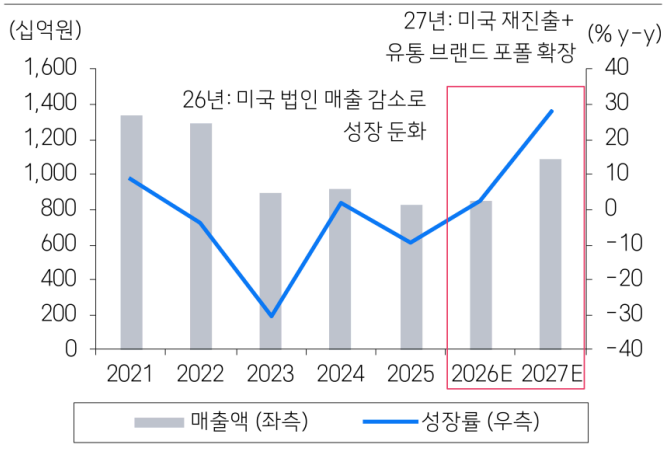
미스토홀딩스: 영업이익 및 영업이익률



자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

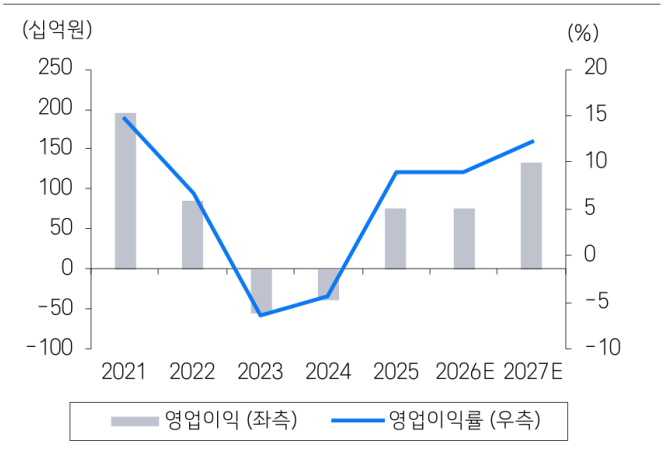
Samsung Securities

미스토 부문: 매출액 및 성장률



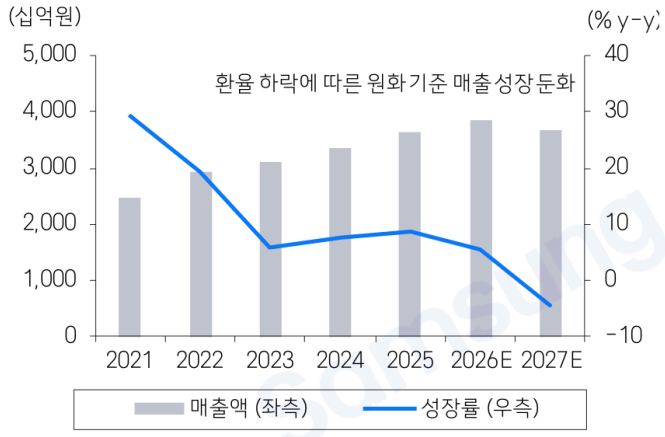
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

미스토 부문: 영업이익 및 영업이익률



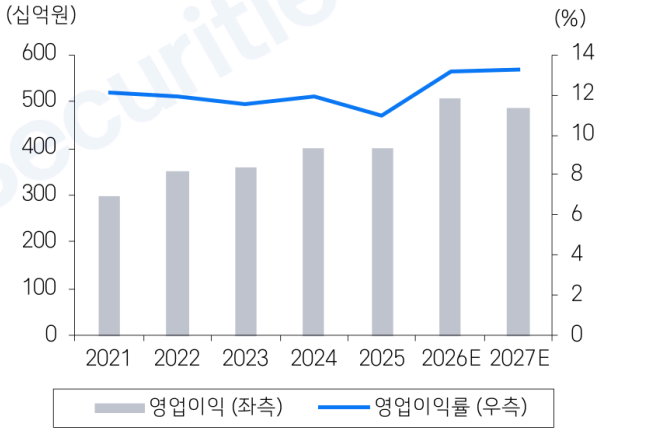
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

아쿠쉬네트: 매출액 및 성장률



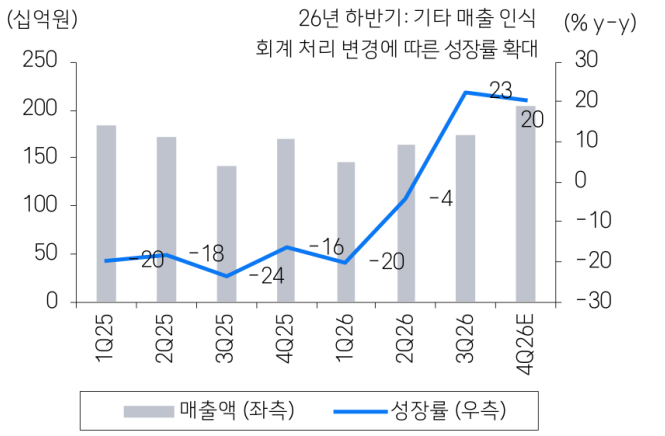
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

아쿠쉬네트: 영업이익 및 영업이익률



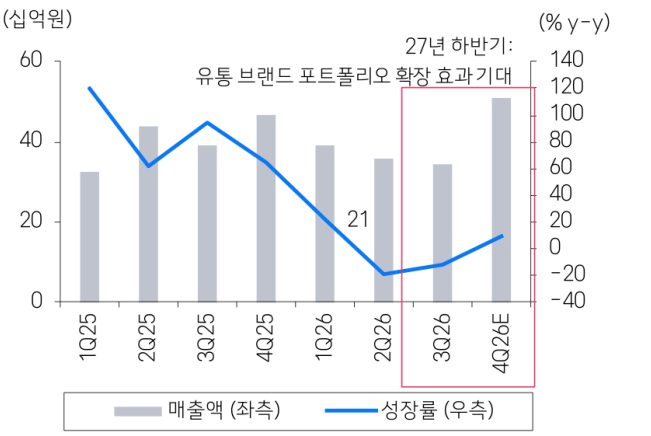
자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

휠라: 매출액 및 성장률



자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

휠라 외 기타 브랜드: 매출액 및 성장률



자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

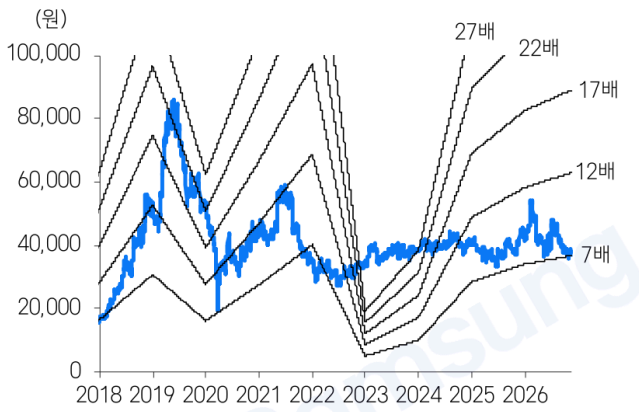
Samsung Securities

미스토홀딩스: SOTP Valuation

		비고
아쿠쉬네트 시가총액 (십억원)	6,216	2026년 11월 13일 아쿠쉬네트 시가총액
아쿠쉬네트 지분율 (%)	51%	아쿠쉬네트 지분율
아수퀴네스 할인율 (%)	50%	지주사 디스카운트
A.아쿠쉬네트 지분 가치 (십억원)	**1,585**	
미스토홀딩스 EBITDA (십억원)	199	27E 연결-아쿠쉬네트
적정 EV/EBITDA (배)	6.0	국내 브랜드 평균 27E EV/EBITDA에 30% 프리미엄 적용
B.미스토 부문 영업 가치 (십억원)	**1,196**	
C.순현금 (십억원)	**(32)**	**27E 연결-아쿠쉬네트**
미스토홀딩스 적정 시가총액 (십억원)	2,749	A+B+C
주식 수 (천주)	52,287,186	자사주 제외
목표주가 (원)	**53,000**	**27년 PER 기준 10배**

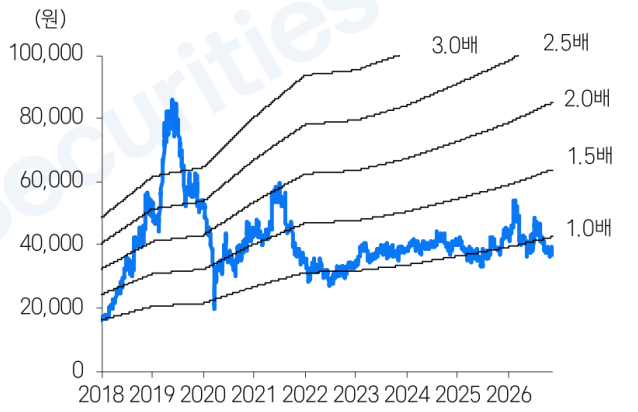
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

미스토홀딩스 12m FWD P/E band



자료: Bloomberg, 삼성증권

미스토홀딩스 12m FWD P/B band



자료: Bloomberg, 삼성증권

Samsung Securities

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**4,269**	**4,469**	**4,694**	**4,759**	**5,016**
매출원가	2,031	2,087	2,084	2,086	2,190
매출총이익	**2,238**	**2,382**	**2,610**	**2,673**	**2,827**
(매출총이익률, %)	52.4	53.3	55.6	56.2	56.3
판매 및 일반관리비	1,877	1,907	2,028	2,055	2,146
영업이익	**361**	**475**	**582**	**618**	**680**
(영업이익률, %)	8.5	10.6	12.4	13.0	13.6
영업외손익	**-21**	**-17**	**-11**	**17**	**47**
금융수익	67	56	61	65	75
금융비용	141	170	153	140	140
지분법손익	62	76	89	98	108
기타	-8	21	-8	-7	5
세전이익	**339**	**458**	**571**	**636**	**727**
법인세	132	109	131	133	153
(법인세율, %)	38.8	23.8	23.0	21.0	21.0
계속사업이익	208	349	440	502	575
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**208**	**349**	**440**	**502**	**575**
(순이익률, %)	4.9	7.8	9.4	10.6	11.5
지배주주순이익	84	224	262	283	316
비지배주주순이익	124	124	178	219	259
EBITDA	512	667	775	800	857
(EBITDA 이익률, %)	12.0	14.9	16.5	16.8	17.1
EPS (지배주주)	1,398	3,743	4,927	5,335	5,952
EPS (연결기준)	3,448	5,818	8,282	9,457	10,824
수정 EPS (원)*	1,398	3,743	4,927	5,335	5,952

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**2,462**	**2,334**	**2,138**	**2,837**	**3,557**
현금 및 현금등가물	683	626	524	1,021	1,589
매출채권	508	475	441	497	539
재고자산	1,019	1,016	942	1,063	1,153
기타	252	218	231	256	275
비유동자산	**3,074**	**3,185**	**4,028**	**4,037**	**4,036**
투자자산	208	184	172	193	208
유형자산	799	998	1,017	1,047	1,071
무형자산	1,973	1,925	2,589	2,548	2,507
기타	93	77	250	250	250
자산총계	**5,536**	**5,519**	**6,166**	**6,874**	**7,593**
유동부채	**1,234**	**1,098**	**1,161**	**1,261**	**1,329**
매입채무	298	281	260	294	319
단기차입금	420	334	452	452	452
기타 유동부채	516	484	449	516	559
비유동부채	**1,566**	**1,827**	**1,921**	**1,976**	**2,012**
사채 및 장기차입금	1,105	1,328	1,454	1,474	1,484
기타 비유동부채	461	499	467	502	528
부채총계	**2,800**	**2,925**	**3,082**	**3,237**	**3,341**
지배주주지분	**2,005**	**1,932**	**2,227**	**2,562**	**2,919**
자본금	61	61	61	61	61
자본잉여금	71	82	62	62	62
이익잉여금	1,621	1,479	1,636	1,812	2,018
기타	252	310	469	628	779
비지배주주지분	**731**	**662**	**856**	**1,075**	**1,334**
자본총계	**2,736**	**2,594**	**3,083**	**3,637**	**4,253**
순부채	937	1,273	1,606	1,143	588

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**494**	**567**	**671**	**501**	**582**
당기순이익	208	349	440	502	575
현금유출입이없는 비용 및 수익	357	380	337	280	270
유형자산 감가상각비	107	133	150	140	136
무형자산 상각비	44	59	43	42	41
기타	206	187	144	99	93
영업활동 자산부채 변동	24	-64	36	-82	-61
투자활동에서의 현금흐름	**-194**	**-233**	**-812**	**-8**	**-6**
유형자산 증감	-146	-239	-287	-170	-160
장단기금융자산의 증감	-45	58	4	-6	-4
기타	-3	-52	-528	167	158
재무활동에서의 현금흐름	**-254**	**-382**	**-109**	**-89**	**-113**
차입금의 증가(감소)	226	221	229	39	17
자본금의 증가(감소)	14	11	-20	0	0
배당금	-102	-139	-129	-108	-110
기타	-391	-475	-189	-20	-20
현금증감	98	-58	-101	497	568
기초현금	586	683	626	524	1,021
기말현금	683	626	524	1,021	1,589
Gross cash flow	**564**	**728**	**777**	**782**	**845**
Free cash flow	**348**	**328**	**384**	**331**	**422**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	6.5	4.7	5.1	1.4	5.4
영업이익	18.9	31.6	22.6	6.3	10.0
순이익	35.7	67.8	26.1	14.2	14.4
수정 EPS**	99.4	167.8	31.6	8.3	11.6
주당지표					
EPS (지배주주)	1,398	3,743	4,927	5,335	5,952
EPS (연결기준)	3,448	5,818	8,282	9,457	10,824
수정 EPS**	1,398	3,743	4,927	5,335	5,952
BPS	34,479	41,923	42,597	49,006	56,399
DPS (보통주)	1,200	1,980	2,060	2,110	2,360
Valuations (배)					
P/E***	28.8	11.4	7.6	7.0	6.3
P/B***	1.2	1.0	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	8.0	6.7	5.7	5.3	4.6
비율					
ROE (%)	4.3	11.4	12.6	11.8	11.5
ROA (%)	4.0	6.3	7.5	7.7	7.9
ROIC (%)	6.2	9.4	10.5	10.6	11.4
배당성향 (%)	82.5	47.0	41.2	39.0	38.7
배당수익률 (보통주, %)	3.0	4.6	5.5	5.6	6.3
순부채비율 (%)	34.2	49.1	52.1	31.4	13.8
이자보상배율 (배)	3.5	4.1	5.5	5.8	6.4

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

자료: 미스토홀딩스, 삼성증권 추정

samsung securities

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 11월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 11월 13일 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	2026/7/9	10/13
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (원)	54000	60000	53000
괴리율 (평균)	-20.02	-29.98	
괴리율 (최대or최소)	0.37	-20.33	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.09.30 기준
매수(86.3%)·중립(13.7%)·매도(0%)

Samsung Securities

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

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA