

글로벌텍스프리 204620

3월부터 극적인 반전

3월부터 시작되는 극적인 턴어라운드

국내 리펀드 사업 기준 (프랑스, 싱가포르, 일본 제외) 월별 매출은 작년 10월 59억원 (일평균 1.9억)을 정점으로 2월까지 하락한 것으로 추정된다. 이는 겨울 계절적 요인과 동남아 및 중국인 관광객 입장에서 여행지로서 일본에 대한 선호도가 증가한 것도 일부 기인했다.

다만 1) 최근 3월 들어 명동을 중심으로 중국인 단체 관광객 (소위 깃발부대) 출현과, 2) 소위 흥대 상권 (합정, 연남, 연희), 광화문 상권 (서촌, 북촌, 삼청) 및 강남 상권에서 20~30대의 중국인 개별 관광객과 동남아 관광객의 수가 크게 증가한 것을 실감할 수 있는 분위기다. 1월 대비 2월 중국 노선 입국자 수는 +8.9% MoM 의 높은 성장률을 기록했다.

실제 3월 들어 동사의 국내 일평균 매출액은 평일 2억원 수준이며 주말은 2.5억원을 상회하는 역대 최대 실적을 기록 중인 것으로 추정된다. 3월 국내 매출 추정액은 65억원으로 고점인 작년 10월 59억원을 뛰어넘을 전망이다. 현재의 흐름을 감안하면 4월 일평균 매출 추정치는 2.4억 (월 72억원), 5월 2.5억 (월 77억원)을 상회할 가능성이 높다.

과거와 달라진 중국인 관광객의 형태가 동사에는 더 좋은 상황

최근 중국인 관광객의 형태는 과거 단체 관광객 중심과는 다르게 개별 관광의 형태가 주를 이루는 것으로 파악된다. 주말 주요 상권지에서는 무엇보다 20~30대의 젊은 여성 혹은 연인 형태의 관광객이 크게 증가한 것을 체감할 수 있다. 올리브영 단독 사업자인 동사가 즉각적으로 수혜를 볼 수 밖에 없는 구조다.

7월 파리 올림픽 특수까지 감안하면 지금부터 지속적인 관심 필요

1월과 2월 부진한 매출에도 불구하고 3월부터 반전된 분위기로 인해 1Q 매출액은 241억원 (+1.9% QoQ), 2Q 매출액은 289억원 (+20.2% QoQ)으로 증가할 것이다. 더불어 국내 비수기로 접어드는 7~8월 프랑스 자회사의 파리 올림픽 수혜까지 기대된다. 텍스리펀드 부문 24F 매출액은 1,150억원 (+62% YoY), 영업이익 320억원 (104% YoY, OPM 28%)의 실적 호조가 지속될 전망이다.

Financial Data

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	10	38	49	93	134
영업이익	-11	-14	-3	15	32
영업이익률(%)	-112.2	-36.1	-5.5	15.8	23.6
세전이익	-6	-25	-14	-8	29
지배주주지분순이익	-6	-26	-11	-8	22
EPS(원)	-142	-531	-210	-150	416
증감률(%)	적전	적지	적지	적지	흑전
ROE(%)	-7.7	-35.3	-13.8	-9.7	24.7
PER(배)	-22.1	-5.6	-14.6	-33.3	12.0
PBR(배)	1.7	1.9	1.9	3.4	2.6
EV/EBITDA(배)	-15.3	-15.6	-632.5	14.8	7.0

자료: 글로벌텍스프리, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

김수현 미드스몰캡·지주회사·비상장
02-709-2650
seankim@ds-sec.co.kr

2024.03.26

매수(유지)

목표주가(유지)	7,600원
현재주가(03/25)	5,000원
상승여력	52.0%

Stock Data

KOSDAQ	913.7pt
시가총액(보통주)	284십억원
발행주식수	56,788천주
액면가	500원
자본금	0십억원
60일 평균거래량	985천주
60일 평균거래대금	4,727백만원
외국인 지분율	9.2%
52주 최고가	7,430원
52주 최저가	3,090원
주요주주	
문양근(외 2인)	18.1%
브이아이피자산운용(외 1인)	7.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	10.3	5.1
3M	5.2	-1.8
6M	-28.6	-37.5

주가차트

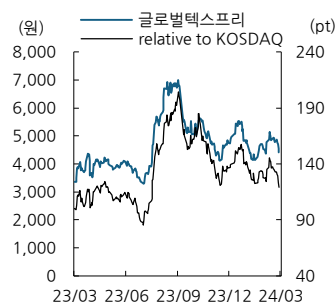
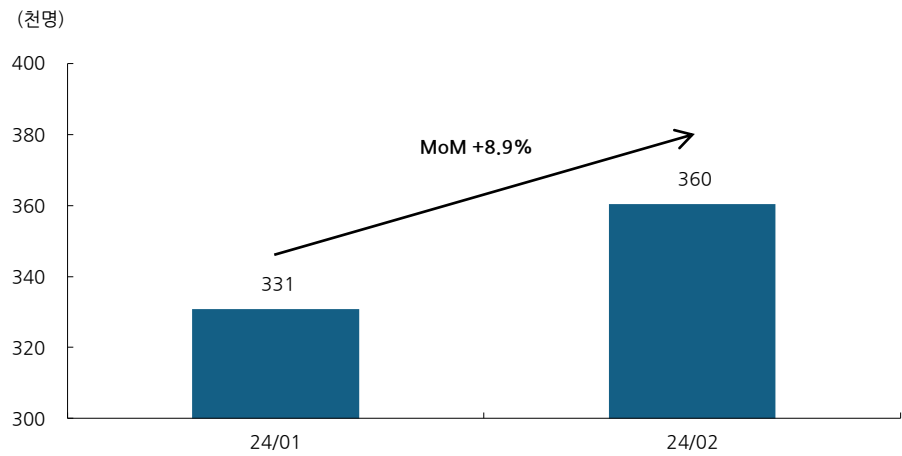


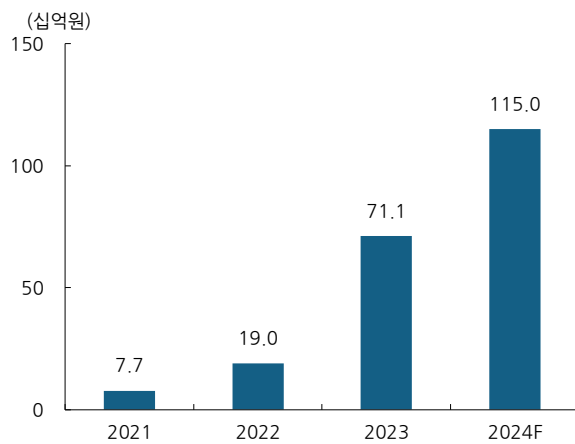
그림1 중국 노선 입국자 수 추이



자료: 항공정보포털시스템, DS투자증권 리서치센터

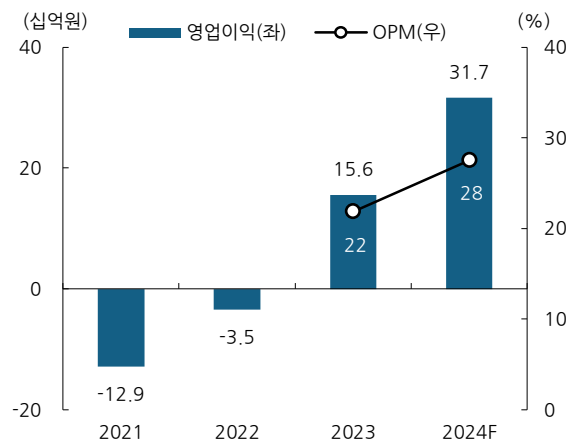
주: 중국 각지 공항 출발, 인천공항 도착 노선 여객 수 총 합산

그림2 텍스 리펀드 사업부 매출액 추이 및 전망



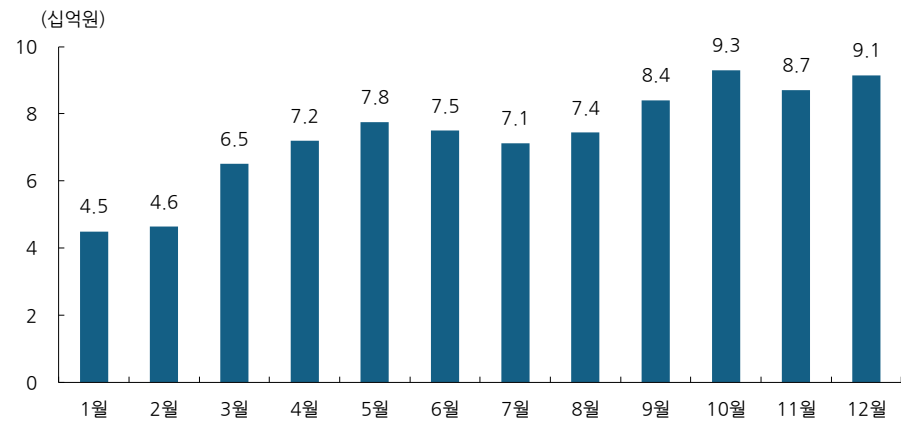
자료: 글로벌텍스프리, DS투자증권 리서치센터 추정

그림3 텍스 리펀드 사업부 영업이익 추이 및 전망



자료: 글로벌텍스프리, DS투자증권 리서치센터 추정

그림4 24년 월간 매출액 추이 및 전망



자료: 글로벌텍스프리, DS투자증권 리서치센터 추정

주: 국내만 포함함 데이터로 프랑스 / 싱가포르 제외

그림5 중국인 입국자 추이 및 전망

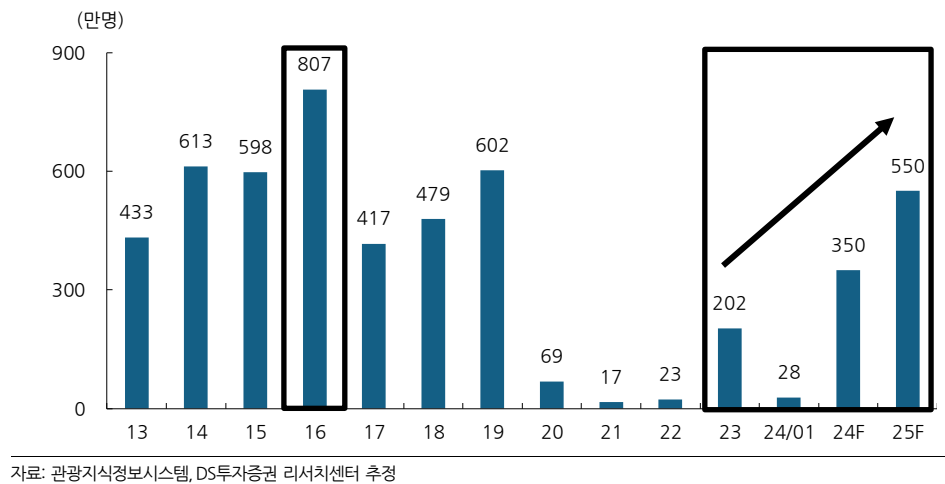


그림6 텍스 리펀드 사업부 실적추이 및 전망

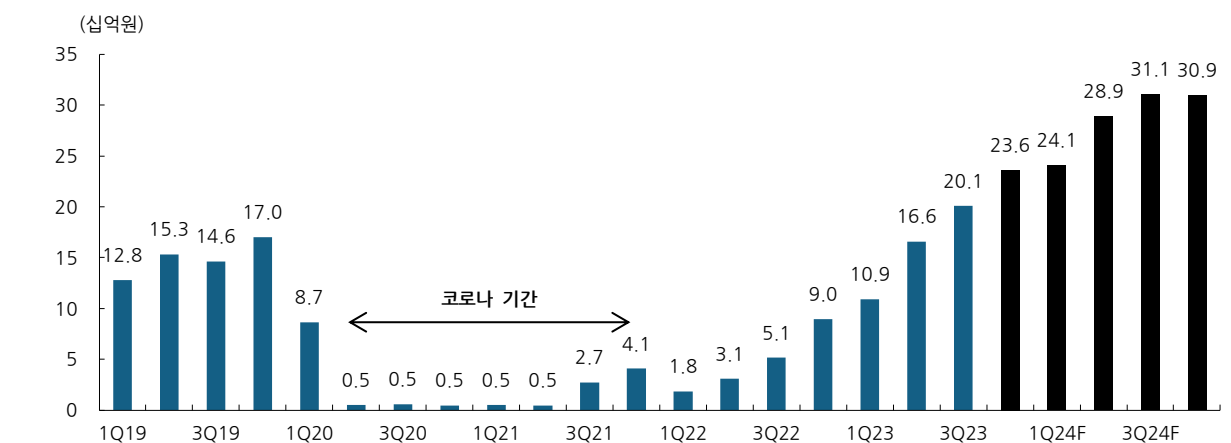


표1 텍스 리펀드 사업부 실적추이 및 전망 (스와니코코 및 IT 자회사 제외)

글로벌 텍스 리펀드 사업부																
(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2020	2021	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F
영업수익	12.8	15.3	14.6	17.0	코로나 기간 제외		1.8	3.1	5.1	9.0	10.9	16.6	20.1	23.6	24.1	28.9
영업비용	11.7	13.6	12.9	14.6			3.9	4.1	5.9	8.5	9.0	12.5	15.4	18.6	18.7	20.7
영업이익	1.1	1.7	1.7	2.4			-2.1	-1.1	-0.8	0.4	1.8	4.1	4.6	5.0	5.3	8.2
당기순이익	-8.0	4.1	3.9	5.9			-3.3	-3.4	-0.4	-2.7	2.9	3.8	0.1	-15.4	3.7	5.8

자료: 글로벌텍스프리, DS투자증권 리서치센터 추정

주: 2019년은 연결실적, 2023년은 국내와 해외 합산 개별

표2 연결 분기 실적 추이 (스와니코코 및 IT 자회사 포함)

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
매출액	8.1	7.7	9.6	12.7	8.5	10.0	12.5	18.8	17.6	22.9	26.1	26.7
영업이익	(3.3)	(3.1)	(3.5)	(3.9)	(2.0)	(1.1)	(0.5)	0.9	1.2	3.4	3.8	6.3
지배순이익	(4.3)	(4.4)	(3.9)	(13.3)	(4.4)	(3.6)	(0.2)	(3.0)	2.5	3.6	(0.2)	(14.8)
OPM	(41.0)	(39.9)	(36.2)	(30.6)	(23.8)	(11.0)	(3.9)	4.6	7.0	15.0	14.7	23.6
NIM	(52.7)	(54.2)	(39.5)	(102.0)	(54.3)	(36.9)	0.0	(32.3)	15.0	16.4	(0.8)	(55.3)

자료: 글로벌텍스프리, DS투자증권 리서치센터

표3 연결 연간 실적 추이 및 전망

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F
연결 매출액	33.0	41.5	59.8	10.2	38.1	49.4	93.4	133.7
YoY		26.0	43.9	(83.0)	274.6	29.4	89.2	43.2
연결 영업이익	0.8	0.7	6.9	(11.4)	(13.8)	(2.7)	14.8	31.6
OPM			11.6	(112.2)	(36.1)	(5.5)	15.8	23.6
연결 당기순이익	(2.4)	8.4	5.8	(5.5)	(25.2)	(14.3)	-8.0	22.2
NPM			9.7	(53.7)	(66.1)	(28.9)	-8.6	16.6
글로벌 텍스리펀드 사업부								
(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F
영업수익	33.0	41.5	59.8	10.2	7.7	19.0	71.1	115.0
영업비용	32.2	40.8	52.8	21.6	20.7	22.5	55.6	83.3
영업이익	0.8	0.7	6.9	(11.4)	(12.9)	(3.5)	15.6	31.7
당기순이익	(2.4)	8.4	5.8	(5.5)	(27.4)	(9.8)	(8.6)	22.2
화장품 제조판매 사업부								
(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F
영업수익					7.8	5.6	3.8	4.7
영업비용					10.4	7.2	6.3	6.8
영업이익					(2.6)	(2.6)	(2.5)	(2.1)
당기순이익					0.9	(1.8)	(1.0)	0.0
IT사업부 (㈜ 넷크루즈 2024년부터 연결에서 제외)								
(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F
영업수익					22.6	24.8	18.4	19.0
영업비용					20.8	22.4	16.8	22.4
영업이익					1.8	3.4	1.7	1.4
당기순이익					1.3	(2.7)	1.6	0.0

자료: 글로벌텍스프리, DS투자증권 리서치센터 추정

표4 글로벌텍스프리 목표주가 산정방식

(십억원, 배, %)	배수/금액	비고
24F NP	22.2	
Target P/E	19.8	2019년 PER에서 20% 할인
Target Market Cap	440	
유통주식수	58,047,614	CB(전환사채) 126만주 포함
목표주가 (원)	7,577	7,600 원
현재 주가 (원)	5,000	
상승여력 (%)	52.0	

자료: 글로벌텍스프리, DS투자증권 리서치센터 추정

[글로벌텍스프리 204620]

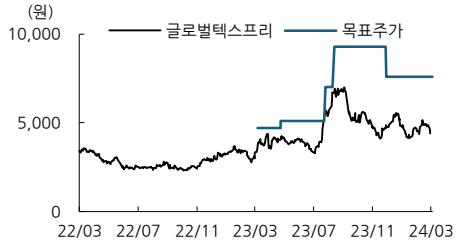
재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2020	2021	2022	2023	2024F		2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	52	80	97	78	112	매출액	10	38	49	93	134
현금 및 현금성자산	44	39	60	31	52	매출원가	0	0	0	0	0
매출채권 및 기타채권	4	10	20	28	40	매출총이익	10	38	49	93	134
재고자산	2	1	2	3	4	판매비 및 관리비	22	52	52	79	102
기타	1	30	16	16	16	영업이익	-11	-14	-3	15	32
비유동자산	54	50	48	69	69	(EBITDA)	-6	-8	0	17	34
관계기업투자등	31	25	25	47	47	금융손익	-2	0	0	-2	-2
유형자산	5	3	3	2	2	이자비용	3	0	1	2	2
무형자산	17	21	19	18	16	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	106	130	145	148	182	기타영업외손익	8	-12	-12	-21	-1
유동부채	20	38	33	43	55	세전계속사업이익	-6	-25	-14	-8	29
매입채무 및 기타채무	8	12	17	28	39	계속사업법인세비용	0	0	0	0	7
단기금융부채	12	22	13	13	13	계속사업이익	-5	-25	-14	-8	22
기타유동부채	0	4	3	3	3	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	5	5	7	7	7	당기순이익	-5	-25	-14	-8	22
장기금융부채	3	1	2	2	2	지배주주	-6	-26	-11	-8	22
기타비유동부채	3	3	5	5	5	총포괄이익	-6	-25	-15	-8	22
부채총계	26	43	40	50	62	매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
지배주주지분	71	76	87	79	101	영업이익률 (%)	-112.2	-36.1	-5.5	15.8	23.6
자본금	19	24	27	27	27	EBITDA마진률 (%)	-59.0	-21.7	-0.3	18.7	25.5
자본잉여금	57	78	92	92	92	당기순이익률 (%)	-53.7	-66.1	-28.9	-8.6	16.6
이익잉여금	14	-12	-23	-31	-9	ROA (%)	-4.7	-21.9	-8.1	-5.5	13.5
비지배주주지분(연결)	10	11	19	19	19	ROE (%)	-7.7	-35.3	-13.8	-9.7	24.7
자본총계	81	87	106	98	120	ROIC (%)	-36.7	-29.8	-5.4	41.4	94.4

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2020	2021	2022	2023	2024F		2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동 현금흐름	4	-8	-10	-6	22	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	-5	-25	-14	-8	22	P/E	-22.1	-5.6	-14.6	-33.3	12.0
비현금수익비용가감	-1	18	13	1	1	P/B	1.7	1.9	1.9	3.4	2.6
유형자산감가상각비	4	3	1	1	1	P/S	11.9	3.8	3.3	2.9	2.0
무형자산상각비	2	3	2	2	1	EV/EBITDA	-15.3	-15.6	-632.5	14.8	7.0
기타현금수익비용	-7	12	11	-1	-1	P/CF	n/a	n/a	n/a	n/a	11.4
영업활동 자산부채변동	11	-3	-9	1	-1	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	24	-5	-15	-8	-12	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	0	1	0	-1	-1	매출액	-83.0	274.6	29.4	89.2	43.2
매입채무 증가(감소)	-9	1	5	10	12	영업이익	적전	적지	적지	흑전	113.5
기타자산 부채변동	-4	1	1	0	0	세전이익	적전	적지	적지	적지	흑전
투자활동 현금	-19	-27	19	-23	-1	당기순이익	적전	적지	적지	적지	흑전
유형자산처분(취득)	0	0	0	-1	-1	EPS	적전	적지	적지	적지	흑전
무형자산 감소(증가)	0	-1	0	0	0	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-14	-18	21	-22	0	부채비율	31.8	48.8	37.6	51.2	51.7
기타투자활동	-5	-8	-2	0	0	유동비율	256.2	211.3	293.9	180.5	203.9
재무활동 현금	-15	30	11	0	0	순차입금/자기자본(x)	-36.7	-17.5	-51.6	-26.5	-39.2
차입금의 증가(감소)	-15	6	-2	0	0	영업이익/금융비용(x)	-4.4	-33.5	-2.1	8.0	17.0
자본의 증가(감소)	0	27	10	0	0	총차입금 (십억원)	15	24	15	15	15
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	-30	-15	-54	-26	-47
기타재무활동	0	-3	3	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-31	-5	21	-29	21	EPS	-142	-531	-210	-150	416
기초현금	75	44	39	60	31	BPS	1,823	1,558	1,630	1,480	1,896
기말현금	44	39	60	31	52	SPS	263	783	927	1,753	2,510
NOPLAT	-8	-10	-2	11	24	CFPS	-171	-153	-15	-126	439
FCF	-14	-37	9	-29	21	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 글로벌텍스프리, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

글로벌텍스프리 (204620) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-03-29	담당자변경				
2023-03-29	매수	4,700	-16.2	-7.1	
2023-04-28	매수	4,700	-14.0	-11.3	
2023-05-16	매수	5,100	-23.7	5.9	
2023-06-13	매수	5,100	-24.5	5.9	
2023-08-01	매수	5,100	-18.5	5.9	
2023-08-16	매수	7,000	-17.1	-4.4	
2023-09-04	매수	9,300	-41.8	-24.7	
2023-11-06	매수	9,300	-49.0	-40.3	
2023-12-21	매수	7,600	-37.0	-27.1	
2024-01-03	매수	7,600	-37.1	-27.1	
2024-03-11	매수	7,600	-37.3	-35.1	
2024-03-26	매수	7,600			



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업
매수	비중확대
중립	중립
매도	비중축소

업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자의견 비율

기준일 2023.12.31

매수	중립	매도
98.0%	2.0%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.