

글로벌텍스프리 (204620)

나만 알고 싶던 미용의로 수혜주

투자의견
NR(신규)

목표주가
-

현재주가
4,365 원(03/04)

시가총액
3,068(억원)

성장산업 조태나_02)368-6174_tena@eugenefn.com

- 글로벌텍스프리는 세금환급(Tax Refund) 대행사업자로서, 물품을 구입한 외국인 관광객에게 내국세 환급을 대행해주는 사업을 영위
- 2024년 매출액 1,297억원(+38.9% YoY), 영업이익 218억원(+47% YoY)를 기록하며 큰 폭의 성장 지속
- 최근 가파르게 증가하는 외국인 관광객 미용의로 시술 건 수 증가를 감안하면, '25 실적 성장 역시 기대됨
- 동사의 미용의로 관련 매출 비중은 '23년 10%, '24년 10% 중 후반, '25년 초 20%를 넘어서기 시작
- 외국인 관광객의 미용의로 시술 증가는 '23년부터 눈에 띄게 성장. '24년 외국인 관광객의 피부과 소비 금액은 전년비 374% 증가. 2025년 환급 건 수는 팬데믹 이전(2019) 보다 약 746% 정도 증가 전망
- 따라서, 미용의로 업사이클의 숨겨진 수혜주를 찾고 있다면 글로벌텍스프리가 좋은 투자처가 될 것

주가(원,3/4)	4,365
시가총액(십억원)	307

발행주식수	70,283천주
52주 최고가	7,200원
최저가	3,130원
52주 일간 Beta	0.28
60일 일평균거래대금	34억원
외국인 지분율	9.2%
배당수익률(2025F)	0.0%

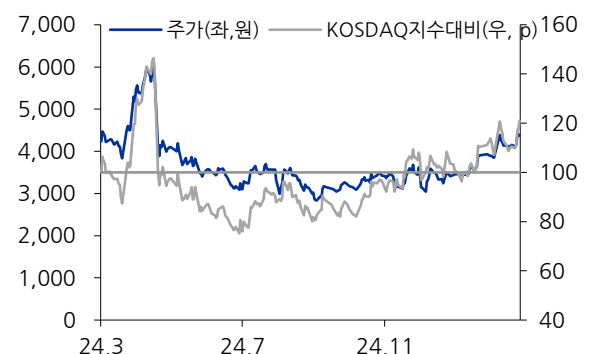
주주구성	
문양근 (외 4인)	22.4%
브이아이피자산운용 (외 1인)	8.6%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	9.6	51.7	18.5
절대기준	12.1	52.6	3.1

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR		신규
목표주가	-		-
영업이익(24)	-		-
영업이익(25)	-		-

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024P
매출액	38	42	93	130
영업이익	-14	-4	15	22
세전손익	-25	-15	-5	7
당기순이익	-25	-14	-8	5
EPS(원)	-473	-185	-138	77
증감률(%)	적지	적지	적지	흑전
PER(배)	-	-	-	26.4
ROE(%)	-35.3	-13.8	-10.1	10.4
PBR(배)	1.88	1.88	3.1	2.6
EV/EBITDA(배)	-	-	14.8	9.1

자료: 유진투자증권



돌아온 외국인의 지갑이 열리는 곳

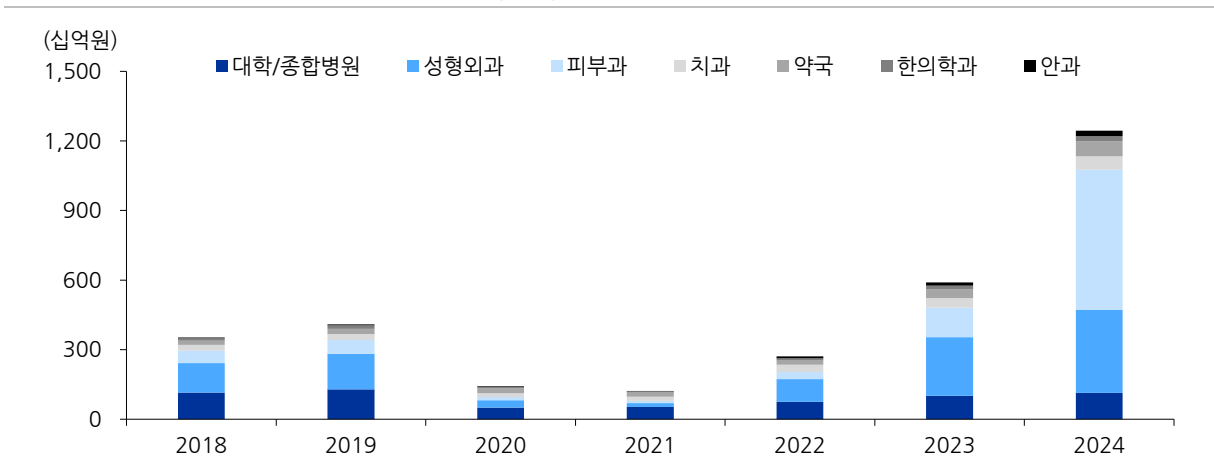
미용의료 업사이클에 동참

파마리서치의 리쥬란 국내 매출 증가가 매년 예상을 깨고 성장했던 것은 외국인 관광객의 국내 미용의료 시술이 크게 증가한 덕분이었다. 그렇다면 미용의료 텍스리펀 수수료를 수취하는 글로벌텍스프리 역시 사실상 같은 사이클을 타고 있는 게 아닐까. '24 년 외국인 관광객의 피부과 소비 금액은 전년비 374% 증가했고 [도표 1], 글로벌텍스프리의 '24 년 실적 역시 크게 개선되었다. (매출액 1,297 억원 +38.9%yoy, 영업이익 218 억원 +47% yoy 를 기록)

외국인 관광객 수 회복 + 미용의료 환급 건 수 증가로 본격적인 실적 성장이 기대된다. 미용의료 환급 수수료는 기존 수수료원보다 단가가 높아 실적에 긍정적이다. 실제로 미용의료 환급 건 수가 의미 있게 증가하기 시작한 '24 년에 동사의 실적이 크게 개선되었으며, 미용의료 환급 관련 매출 비중은 '23 년 10%, '24 년 10% 중후반을 거쳐, '25 년 초 20%를 넘어서고 있다. 물론 외국인 관광객들의 코스메틱 구매 환급액 증가는 꾸준히 실적에 기여 중이다. 다만 여기에 미용의료라는 업사이드가 더해진 것이다.

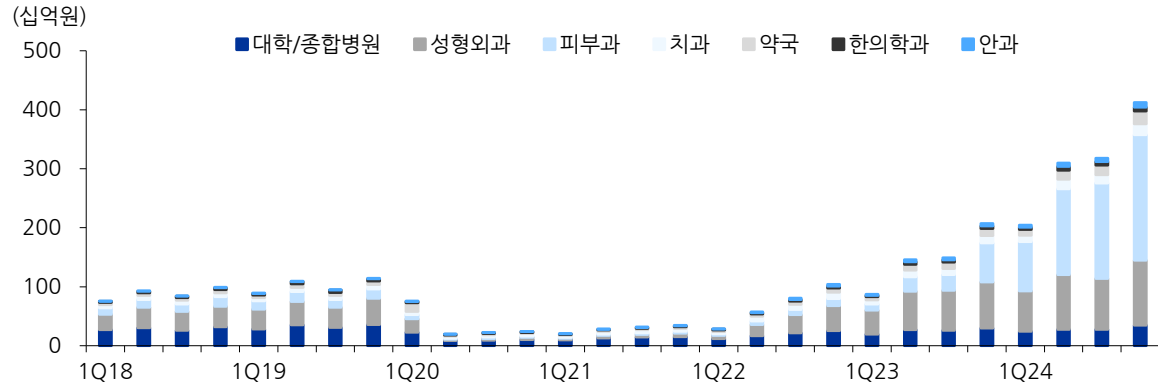
올해 2 월에는 미용/성형 정보 플랫폼인 '강남언니'와의 파트너십을 맺게 되었다. 병원 검색부터 예약, 세금 환급 서비스까지 연계할 계획이다. 강남언니 뿐만 아니라 여러 미용의료 사업자와의 네트워크를 쌓아가며 시장 파이를 키워갈 것으로 보인다.

도표 1. 진료과별 의료관광 소비금액 추이(연간)



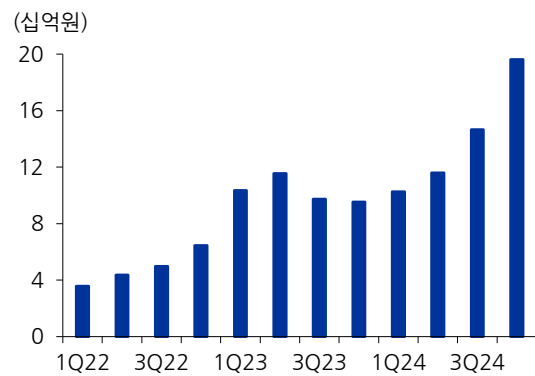
자료: 한국관광 데이터랩, 유진투자증권

도표 2. 진료과별 의료관광 소비금액 추이(분기)



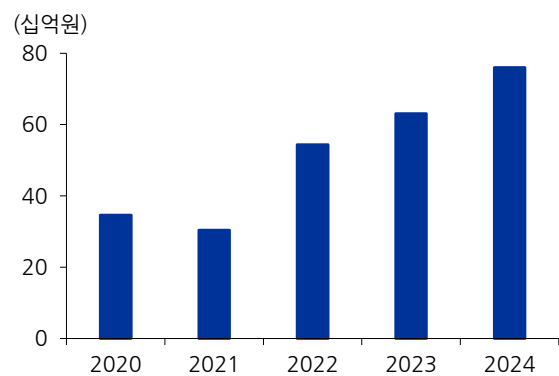
자료: 한국관광 데이터랩, 유진투자증권

도표 3. 파마리서치 리쥬란 국내매출 증가추이



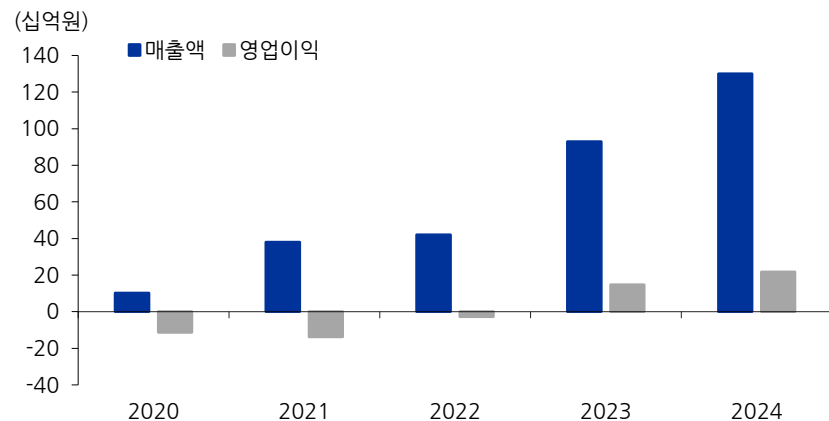
자료: 파마리서치, 유진투자증권

도표 4. 클래스스 국내매출 증가추이



자료: 클래스스, 유진투자증권

도표 5. 글로벌텍스프리 매출액 및 영업이익 추이



자료: 글로벌텍스프리, 유진투자증권

성장의 조짐은 '23년부터 보이기 시작

'23년 본격적인 리오프닝 효과로 의료관광이 폭발적 성장을 기록했다. 보건복지부에 따르면 2023년 총 외국인 환자 수는 60만 6,000명으로 전년도 대비 +144% 증가하여 팬데믹 이전 수준을 1.2배 초과했다. 이 중 미용의료 핵심인 피부과와 성형외과 환자가 '23년에만 각각 239,060명과 114,074명을 기록하여 단일 진료과목으로는 최다를 차지했다. 특히, 피부과 외국인 환자는 1년 새 563% 증가하며('22년 약 3.6만 -> '23년 약 23.9만명) 미용분야 폭증을 견인했다.

팬데믹 이전 대비 미용의료 환급 건 수 746% 증가 전망

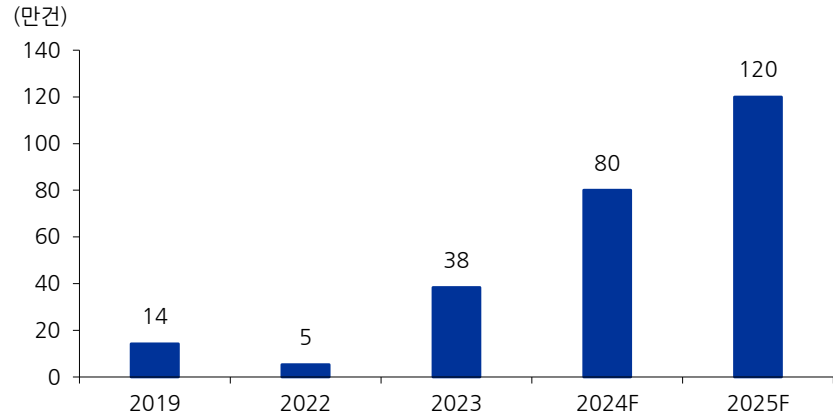
공식적인 '24년 연간 데이터는 없지만, 몇 가지 힌트를 기반으로 외국인 미용의료 시장의 성장 속도를 가늠해볼 수 있다. '23년 연간 외국인 수는 10,127천 명, VAT 환급 건 수는 '23년 383,665건으로 전체 외국인 관광객 수 대비 환급 비율은 약 4% 수준이다. '24년은 관광객수 15,730천 명, 반기 데이터를 기반(413,276건)으로 추정했을 때 VAT 환급 건 수는 8만 건을 초과할 것으로 보인다. 그렇다면 전체 관광객 대비 환급 건수 비율은 5%로 지난 해 보다 1%p 증가한다. 같은 방식으로 '25~'26년의 환급 건 수를 추정해볼 수 있는데, [도표 6]에서 볼 수 있듯 2025년 환급 건 수는 팬데믹 이전(2019)보다 약 746% 정도 증가하게 된다.

도표 6. 미용의료 VAT 환급 건 수

	VAT 환급 건 수	연간 외국인 관광객 수(천명)	전체 관광객 수 대비 환급건수(%)
2019	141,776	17,502	0.8
2022	52,552	3,196	1.6
2023	383,665	10,127	3.8
2024F	800,000	15,730	5.1
2025F	1,200,000	17,303	6.9
2026F	1,600,000	19,033	8.4

자료: 한국보건산업진흥원, 보건복지위원회, 언론종합, 유진투자증권 추정

도표 7. VAT 환급 건 수 추이 및 전망



자료: 한국보건산업진흥원, 보건복지위원회, 언론종합, 유진투자증권 추정

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)