

# 글로벌텍스프리 (204620/KQ)

## 1Q26 Review: 멈출 수 없는 성장

미래산업/미드스몰캡. 허선재 / sunjae.heo@sks.co.kr / 3773-8197

**Signal:** 실적과 멀티플 동반 개선 전망

**Key:** 올해는 국내 증익 기조 지속 + 해외 확장의 원년

**Step:** 국내 실적 성장 흐름 및 해외 진출 일정에 주목

**Not Rated**

목표주가: -

현재주가: 6,240 원

상승여력: -

### STOCK DATA

주가(26/05/15)	6,240 원
KOSDAQ	1,129.82 pt
52 주 최고가	7,670 원
60 일 평균 거래대금	7 십억원

### COMPANY DATA

발행주식수	7,028 만주
시가총액	439 십억원
주요주주	
지티에프홀딩스	16.26%
브이아이피자산운용	6.95%
외국인 지분율	8.02%

### 주가 및 상대수익률



### 1Q26 사상 최대 분기 실적 경신

▶글로벌텍스프리 1Q26 실적은 매출액 354 억원 (+21.2% YoY)과 영업이익 58 억원 (+12.8% YoY)를 시현하며 사상 최대 분기 실적을 경신했다. 지역별 매출액은 국내 308억원 (+22.6% YoY), 싱가포르 39억원 (+11.1% YoY), 일본 8억원 (+22.1% YoY)을 기록했다. 특히 국내 매출은 25년 평균 약 20%를 차지했던 미용·성형 환급 매출 공백에도 불구하고 견조한 성장세를 기록했다는 점에서 의미가 크다.

▶1Q25 미용·성형 관련 매출 약 45 억원을 제외할 경우, 국내 기준 실질 매출 성장률은 약 50%에 달하는 것으로 추정된다. 이는 ①방한 관광객 수 증가(1Q26 474 만명, +22.6% YoY)와 ②인당 소비금액 확대가 동시에 작용한 결과이다. 특히 외국인 소비가 집중되는 코스메틱·백화점 카테고리에서 올리브영 및 국내 백화점 3사를 핵심 가맹점으로 보유하고 있어, 관광객수 증가 및 인당 소비금액 확대 수혜가 직접적으로 반영되고 있다. 2Q26 부터는 계절적 성수기에 진입하며 사상 최대 수준의 매출 성장이 지속되고 있는 것으로 파악되며, 연간 기준으로도 뚜렷한 실적 개선이 나타날 전망이다.

### 인바운드에 더해질 아웃바운드 모멘텀

I. **일본:** 26년 11월 사후 환급 제도 전면 시행으로 연간 3천억~6천억원 규모의 신규 시장이 개화할 전망이다. 동사는 글로벌 2위 업체인 Planet 과의 파트너십을 통해 ① 기존 일본 현지 인프라에 ②Planet 의 럭셔리 브랜드 네트워크(구찌·발렌시아가·생로랑 등) 및 DCC 협력사의 약 40만개 가맹점을 결합, 초기 시장 선점에 나설 예정이다. 성공적인 시장 안착 시, 한국 대비 외국인 관광객 수·소비액이 각각 2배·3배에 달하는 일본 시장 특성상 국내를 상회하는 실적 창출이 기대된다.

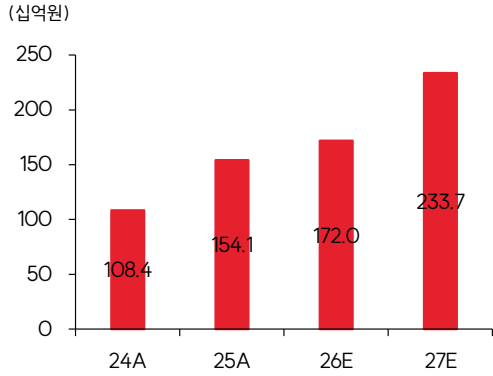
II. **싱가포르·태국:** 싱가포르와 태국 모두 2H26 입찰 결과가 확인될 전망이다, 선정 시 27년부터 본격적인 실적 기여가 시작될 전망이다. 싱가포르는 기존 매장 환급 및 공항 환급 운영을 넘어 환급 승인·정산 포함 중앙 시스템까지 사업 범위 확대 가능성이 있다. 태국은 ①연간 외국인 관광객 수가 국내 대비 2배 수준인 반면 ②텍스리펀드 인프라는 아직 초기 단계에 머물러 있어 성장 잠재력이 큰 시장으로 평가된다.

### 26년 영업이익 326 억원 전망

26년 예상 실적은 매출액 1,720 억원(+11.6% YoY), 영업이익 326 억원(+12.5% YoY, OPM 19.0%)으로 전망한다. 국내 매출은 전년대비 약 +12% 성장이 예상되며, 미용·성형 환급 일몰 영향을 제외한 실질 성장률은 약 40%에 달할 전망이다. 방한 관광객 수 증가와 인당 소비금액 확대가 동시에 나타나며 국내 사업의 기초체력이 한 단계 높아진 것으로 판단된다. 27년부터는 해외 사업 확대에 따른 실적 레버리지가 본격화되며 성장 모멘텀이 더욱 강화될 전망이다.

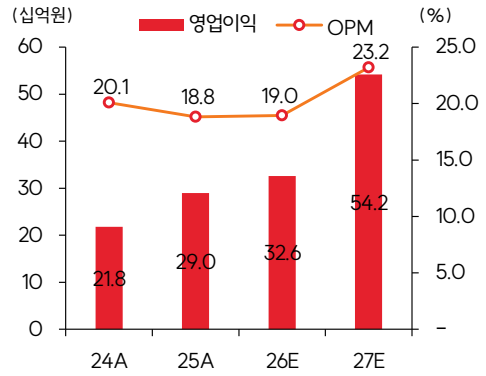


글로벌텍스프리 택스리펀드 매출액 전망 (입찰 성공 가정 시)



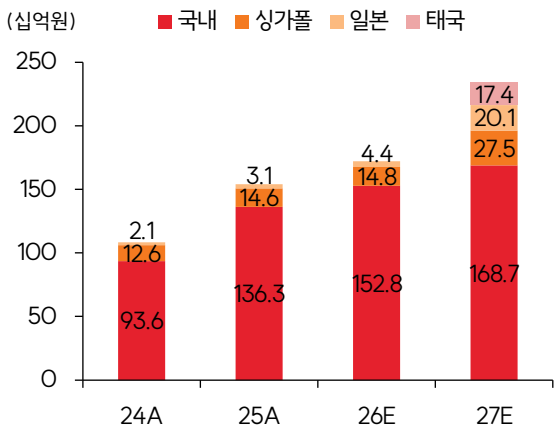
자료: 글로벌텍스프리, SK 증권

글로벌텍스프리 택스리펀드 영업이익의 전망 (입찰 성공 가정 시)



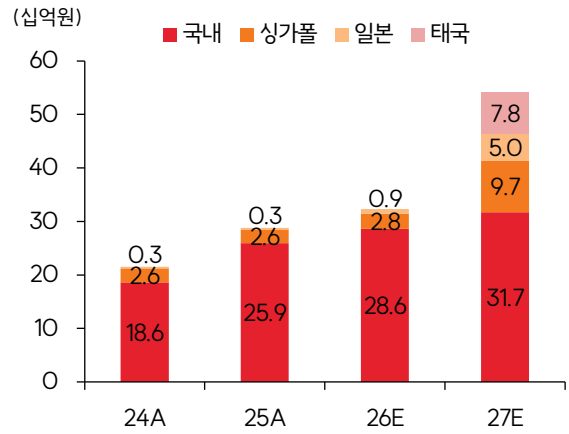
자료: 글로벌텍스프리, SK 증권

부문별 택스리펀드 매출 전망 (입찰 성공 가정 시)



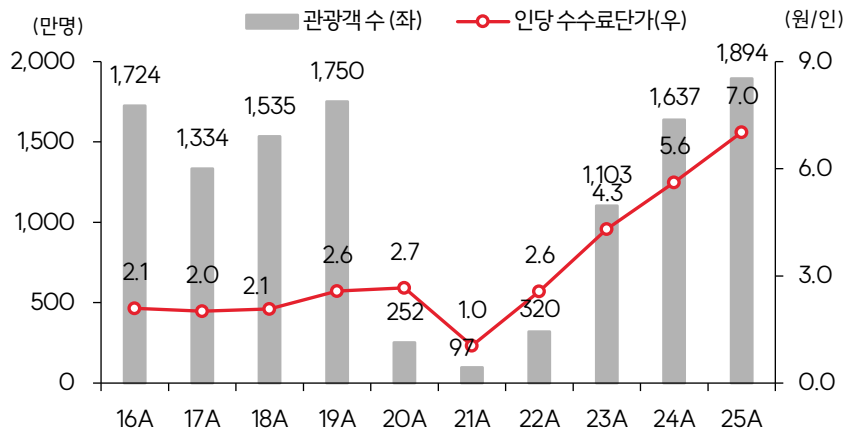
자료: 글로벌텍스프리, SK 증권

부문별 택스리펀드 영업이익의 전망 (입찰 성공 가정 시)



자료: 글로벌텍스프리, SK 증권

방한 관광객 수 및 인당 수수료 단가 추이



자료: 글로벌텍스프리, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
<b>유동자산</b>	80	103	123	164	194
현금및현금성자산	39	58	49	60	84
매출채권 및 기타채권	10	17	43	43	46
재고자산	1	2	1	1	2
<b>비유동자산</b>	50	43	44	42	42
장기금융자산	24	6	20	20	20
유형자산	3	1	1	1	0
무형자산	21	15	11	9	9
<b>자산총계</b>	130	145	167	206	236
<b>유동부채</b>	38	33	52	78	83
단기금융부채	22	13	17	25	26
매입채무 및 기타채무	0	13	25	40	42
단기충당부채	0	0	0	0	0
<b>비유동부채</b>	5	6	6	9	9
장기금융부채	1	2	1	1	1
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	43	40	58	87	93
<b>지배주주지분</b>	76	87	89	99	124
자본금	24	27	28	28	28
자본잉여금	78	92	103	103	103
기타자본구성요소	-13	-6	-7	-7	-7
자기주식	-3	-0	-0	-0	-0
이익잉여금	-12	-23	-32	-22	2
비지배주주지분	11	19	19	20	20
<b>자본총계</b>	87	106	109	119	144
<b>부채외자본총계</b>	130	145	167	206	236

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
<b>영업활동현금흐름</b>	-8	-10	-8	33	26
당기순이익(손실)	-25	-14	-8	11	24
비현금성항목등	18	13	23	5	5
유형자산감가상각비	3	1	1	1	0
무형자산감가상각비	3	2	2	1	1
기타	12	11	20	4	4
운전자본감소(증가)	-3	-9	-23	21	1
매출채권및기타채권의감소(증가)	-5	-15	-23	-0	-3
재고자산의감소(증가)	1	-0	0	0	-0
매입채무및기타채무의증가(감소)	1	5	11	15	3
기타	2	-1	-1	-7	-9
법인세납부	0	-1	-1	-4	-4
<b>투자활동현금흐름</b>	-27	19	-19	13	-1
금융자산의감소(증가)	-18	36	-4	13	-1
유형자산의감소(증가)	-0	-0	-1	0	0
무형자산의감소(증가)	-1	0	-1	0	0
기타	-9	-16	-13	-0	-0
<b>재무활동현금흐름</b>	30	11	17	7	2
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	7	2
장기금융부채의증가(감소)	6	-2	10	0	0
자본의증가(감소)	26	16	13	0	0
배당금지급	0	0	-0	0	0
기타	-2	-3	-5	0	0
<b>현금의 증가(감소)</b>	-5	21	-9	10	24
기초현금	44	39	60	50	60
기말현금	39	60	50	60	84
FCF	-8	-10	-9	33	26

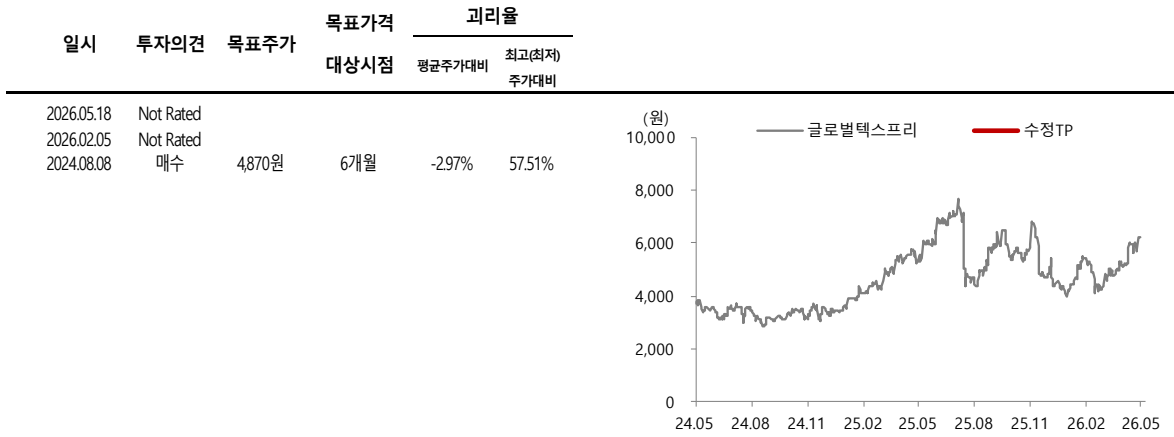
자료 : 글로벌텍스프리, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
<b>매출액</b>	38	42	93	133	142
매출원가	0	0	0	0	0
<b>매출총이익</b>	38	42	93	133	142
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>판매비와 관리비</b>	52	46	79	111	114
<b>영업이익</b>	-14	-4	15	22	28
영업이익률(%)	-36.1	-8.5	15.8	16.5	19.9
<b>비영업손익</b>	-11	-11	-20	-8	0
순금융손익	-0	-0	0	-0	-0
외환관련손익	1	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	-25	-15	-5	14	29
세전계속사업이익률(%)	-66.0	-35.9	-5.5	10.6	20.1
<b>계속사업법인세</b>	0	0	-1	4	4
<b>계속사업이익</b>	-25	-15	-4	11	24
<b>중단사업이익</b>	0	1	-4	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	-0	-0	0	0
<b>당기순이익</b>	-25	-14	-8	11	24
순이익률(%)	-66.1	-34.0	-8.6	7.9	17.1
지배주주	-26	-11	-9	10	24
지배주주귀속 순이익률(%)	-67.9	-26.7	-9.5	7.2	17.1
비지배주주	1	-3	1	1	0
총포괄이익	-25	-15	-8	11	24
지배주주	-26	-12	-9	12	27
비지배주주	1	-3	1	-1	-3
<b>EBITDA</b>	-8	-1	17	24	29

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	274.6	10.0	122.5	42.9	6.7
영업이익	적지	적지	흑전	48.9	29.0
세전계속사업이익	적지	적지	적지	흑전	102.1
EBITDA	적지	적지	흑전	35.8	24.4
EPS	적지	적지	적지	흑전	152.3
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	-21.3	-10.4	-5.1	5.7	11.0
ROE	-35.3	-13.8	-10.1	10.2	21.9
EBITDA마진	-21.7	-2.4	18.7	17.7	20.7
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	211.3	308.1	235.6	210.1	234.2
부채비율	48.8	37.6	53.7	72.9	64.4
순차입금/자기자본	-40.3	-54.8	-48.2	-36.2	-46.2
EBITDA/이자비용(배)	-20.1	-0.8	14.3	50.3	51.9
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	-531	-227	-88	158	399
BPS	1,615	1,630	1,597	1,622	2,021
CFPS	-418	-162	-111	185	416
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER	-4.8	-11.7	-48.9	21.6	11.2
PBR	1.6	1.6	2.7	2.1	2.2
PCR	-6.1	-16.4	-38.7	18.4	10.8
EV/EBITDA	-14.5	-121.1	14.0	7.7	5.4
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0



COMPLIANCE NOTICE

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.  
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.  
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.  
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.  
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.  
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 05월 18일 기준)	매수	93.90%	중립	6.10%	매도	0.00%
---------------------------------------	----	--------	----	-------	----	-------