

글로벌텍스프리 204620

예열 마친 1분기, 가속 붙는 2분기

1분기 연결 매출 343억원 (+38% YoY), 영업이익 51억 (+62% YoY)

1분기 연결 매출 343억원 (+38% YoY), 영업이익 51억원 (+62% YoY, OPM 14.8%)를 기록했다. 텍스리펀드 사업의 국내 매출은 251억원(+55% YoY), 영업이익 44억원 (+103% YoY, OPM 17.5%)이다. 계엄령으로 1월과 2월 매출이 다소 부진했다. 평균 월 70~75억원 수준을 기록한 것으로 보인다. 다만 3월부터 외국인 관광객수가 161만명으로 크게 증가했고 구매력 또한 36% YoY 증가하면서 3월 매출은 약 100억원 수준을 기록했다. 국내 월 100억원은 지난 4분기에 달성했던 수준이다. 월평균 100억 매출 달성으로 규모의 경제 효과로 인한 마진 개선도 눈에 띈다. 3월 마진은 20%대를 기록한 것으로 추정된다. 그 밖에 싱가포르 매출 35.5억원, 영업이익 6.7억원과 일본 매출 6.3억원, 영업이익 0.4억원을 기록했다. 자회사 스와니코코와 핑거스토리 매출 50억원, 영업손실 1억원을 기록했다.

1분기 월평균 매출 83억 → 2분기 월평균 120~130억원 매출 전망

외국인 관광객의 구매력은 중국 +49%, 미국 +41%, 일본 +11% YoY 증가 추세다. 구매력 증가와 최근 외국인 관광객이 본격적인 증가가 4~7월까지 예상되면서 25년에도 동사의 분기 매출이 계단식의 큰 상승을 보일 전망이다. 매출은 1월 75억원, 2월 75억원, 3월 100억원, 4월 120억원 이상으로 추정된다. 올리브영의 판매수수료율 인상으로 인해 고정비 부담이 상대적으로 커지면서 과거보다 수익성을 확보하기 위한 매출 기준이 높아진 상황이다. 그럼에도 불구하고 월 매출 90~100억원 이상 수준에서는 규모의 경제 효과가 작동하며 영업이익률 20% 이상 달성이 가능하다. 4월 추정 매출은 120억원 내외이며 영업이익률은 22%로 추정된다. 2분기 텍스리펀드 국내 매출은 390억원 (+55.4% QoQ), 영업이익 85.8억원 (+95% QoQ, OPM 22%)의 매우 높은 분기 성장이 예상된다.

연간 추정치 변화 없음 → 연간 연결 매출 1,630억원, 영업이익 300억원

전일 주가 조정은 단기적인 이익률 눈높이 조정에 불과하다. 본격적인 실적 레벨 업은 2분기부터 가시화되며 중국인 단체 관광객에 대한 비자 면제 조치가 시행될 경우 매출 모멘텀은 더욱 강화될 전망이다. 구조적인 성장 여지가 유효한 가운데 연간 실적 추정치에는 변동이 없어 목표주가를 6,500원을 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	42	93	125	163	199
영업이익	-4	15	22	30	42
영업이익률(%)	-8.5	15.8	17.5	18.6	21.1
세전이익	-15	-5	8	21	36
지배주주지분순이익	-11	-9	6	16	28
EPS(원)	-183	-138	112	294	498
증감률(%)	적지	적지	흑전	163.9	69.3
ROE(%)	-13.8	-10.1	6.7	15.9	22.1
PER(배)	-14.6	-31.2	31.2	17.8	10.5
PBR(배)	1.6	2.7	2.0	2.6	2.1
EV/EBITDA(배)	-107.5	13.7	6.1	9.4	6.7

자료: 글로벌텍스프리, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

김수현 지주회사·미드스몰캡·비상장

02-709-2650

seankim@ds-sec.co.kr

강태호 연구원

02-709-2666

kth@ds-sec.co.kr

2025.05.16

매수(유지)

목표주가(유지)	6,500원
현재주가(05/15)	5,230원
상승여력	24.3%

Stock Data

KOSDAQ	733.2pt
시가총액(보통주)	368십억원
발행주식수	70,283천주
액면가	500원
자본금	35십억원
60일 평균거래량	1,339천주
60일 평균거래대금	6,492백만원
외국인 지분율	15.4%
52주 최고가	5,920원
52주 최저가	3,130원
주요주주	
문양근(외 4인)	22.8%
브이아이피자산운용(외 1인)	5.9%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-3.9	-6.9
3M	26.5	29.5
6M	65.7	58.7

주가차트

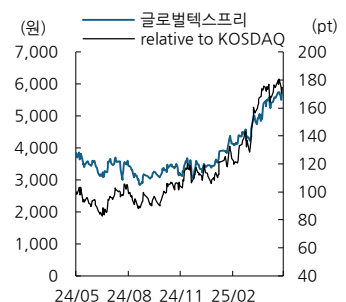


표1 글로벌텍스프리 연간 실적 전망 변경 (변경 없음)

(십억원, %)	변경전		변경후		차이 (%)	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	163	199	163	199	0	0
영업이익	30	42	30	42	0	0
당기순이익	16	28	16	28	0	0

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표2 글로벌 텍스 리펀드 사업부

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P
영업수익	1.8	3.1	5.1	9.0	10.9	16.6	20.1	23.6	25.9	22.2	27.9	32.5	29.3
영업이익	-2.1	-1.1	-0.8	0.4	1.8	4.1	4.6	5.0	2.7	7.2	6.3	6.7	5.3
당기순이익	-3.3	-3.4	-0.4	-2.7	2.9	3.8	0.1	-15.4	0.4	0.8	2.5	5.9	3.9
OPM	(113.8)	(34.3)	(15.1)	4.7	17.0	24.5	23.1	21.3	10.3	32.7	22.6	20.7	18.2

자료: Dart, DS투자증권 리서치센터

표3 연결 분기 실적 추이

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P
매출액	8.5	9.7	12.4	18.8	17.5	22.9	26.1	26.8	31.3	33.9	33.2	31.3	34.3
영업이익	(2.0)	(1.1)	(0.5)	0.9	1.2	3.4	3.8	6.3	2.4	6.4	5.8	7.1	5.1
지배순이익	(4.6)	(3.6)	(0.0)	(6.1)	2.6	3.8	0.5	(14.9)	(0.9)	2.2	2.6	2.3	5.3
OPM	(23.8)	(11.0)	(3.9)	4.6	7.0	15.0	14.7	23.4	7.8	18.8	17.6	22.6	14.8
NIM	(54.3)	(36.9)	(0.0)	(32.3)	15.0	16.4	1.8	(55.4)	(2.9)	6.6	7.9	7.4	15.5

자료: Dart, DS투자증권 리서치센터

표4 글로벌텍스프리 연간 실적 추이 및 전망

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
연결실적							
매출액	10.2	38.1	49.4	93.4	124.7	163.0	199.2
YoY	-83.0	274.6	29.4	89.2	33.6	30.7	22.2
영업이익	-11.4	-13.8	-2.7	14.8	21.8	30.3	42.0
OPM	-112.2	-36.1	-5.5	15.8	17.5	18.6	21.1
당기순이익	-5.5	-25.2	-14.3	-8.0	6.3	16.5	27.9
NPM	-53.7	-66.1	-28.9	-8.6	5.0	10.1	14.0
글로벌 텍스리펀드 사업부							
영업수익	10.2	7.7	19.0	71.1	108.5	141.6	177.6
영업이익	(11.4)	(12.9)	(3.5)	15.6	23.0	32.6	44.4
당기순이익	(5.5)	(27.4)	(9.8)	(8.6)	9.5	17.0	28.4
화장품 제조판매 사업부							
영업수익		7.8	5.6	3.8	2.9	3.1	3.2
영업이익		(2.6)	(2.6)	(2.4)	(2.2)	(2.3)	(2.4)
당기순이익		0.9	(1.8)	(1.0)	(4.5)	(0.5)	(0.5)
IT 사업부							
영업수익		22.6	24.8	18.4	18.4	18.4	18.4
영업이익		1.8	3.4	1.7	1.0	1.0	1.0
당기순이익		1.3	(2.7)	1.6	1.2	1.2	1.2

자료: Dart, DS투자증권 리서치센터

표5 글로벌텍스프리 목표주가 산정방식

(십억원, 배, 주)	배수/금액	비고
25F 순이익	16.5	
Target P/E	23	2019년 PER에서 20% 할인
Target Market Cap	379	
유통주식수	61,115,303	
목표주가 (원)	6,500	
현재 주가 (원)	5,230	
상승여력 (%)	24.3	

자료: Dart, DS투자증권 리서치센터

[글로벌텍스프리 204620]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	103	123	119	144	172	매출액	42	93	125	163	199
현금 및 현금성자산	58	49	46	59	75	매출원가	0	0	0	0	0
매출채권 및 기타채권	17	43	40	52	64	매출총이익	42	93	125	163	199
재고자산	2	1	2	3	3	판매비 및 관리비	46	79	103	133	157
기타	26	30	30	30	30	영업이익	-4	15	22	30	42
비유동자산	43	44	56	57	65	(EBITDA)	-1	17	26	34	45
관계기업투자등	25	25	34	34	41	금융손익	0	0	-2	-2	-2
유형자산	1	1	1	0	1	이자비용	1	1	2	2	2
무형자산	15	11	13	11	9	관계기업등 투자손익	0	-14	0	0	0
자산총계	145	167	174	201	237	기타영업외손익	-12	-6	-12	-7	-4
유동부채	33	52	54	63	72	세전계속사업이익	-15	-5	8	21	36
매입채무 및 기타채무	17	30	31	41	50	계속사업법인세비용	0	-1	2	5	8
단기금융부채	13	17	17	17	17	계속사업이익	-15	-4	6	16	28
기타유동부채	4	5	5	5	5	중단사업이익	1	-4	0	0	0
비유동부채	6	6	6	6	6	당기순이익	-14	-8	6	16	28
장기금융부채	2	1	1	1	1	지배주주	-11	-9	6	16	28
기타비유동부채	4	5	5	5	5	총포괄이익	-15	-9	6	16	28
부채총계	40	58	60	69	78	매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
지배주주지분	87	89	96	112	140	영업이익률 (%)	-8.5	15.8	17.5	18.6	21.1
자본금	27	28	28	28	28	EBITDA마진률 (%)	-2.4	18.7	20.8	20.7	22.7
자본잉여금	92	103	103	103	103	당기순이익률 (%)	-34.0	-8.6	5.0	10.1	14.0
이익잉여금	-23	-32	-26	-9	19	ROA (%)	-8.1	-5.7	3.7	8.8	12.7
비지배주주지분(연결)	19	19	19	19	19	ROE (%)	-13.8	-10.1	6.7	15.9	22.1
자본총계	106	109	115	131	159	ROIC (%)	-6.9	29.6	38.4	50.0	63.7

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-10	-8	11	14	25	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	-14	-8	6	16	28	P/E	-14.6	-31.2	31.2	17.8	10.5
비현금수익비용가감	13	23	2	1	1	P/B	1.6	2.7	2.0	2.6	2.1
유형자산감가상각비	1	1	2	2	2	P/S	3.9	3.0	1.6	1.8	1.5
무형자산상각비	2	2	2	2	2	EV/EBITDA	-107.5	13.7	6.1	9.4	6.7
기타현금수익비용	11	20	-2	-3	-3	P/CF	n/a	18.8	23.8	17.0	10.2
영업활동 자산부채변동	-9	-23	3	-3	-3	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	-15	-23	3	-12	-12	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	0	0	-1	-1	-1	매출액	10.0	122.5	33.6	30.7	22.2
매입채무 증가(감소)	5	11	1	10	9	영업이익	적지	흑전	47.3	39.1	38.7
기타자산 부채변동	1	-11	0	0	0	세전이익	적지	적지	흑전	168.6	69.3
투자활동 현금	19	-19	-14	-1	-9	당기순이익	적지	적지	흑전	163.9	69.3
유형자산처분(취득)	0	-1	-1	-1	-2	EPS	적지	적지	흑전	163.9	69.3
무형자산 감소(증가)	0	-1	-4	0	0	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	21	-14	-8	0	-7	부채비율	37.6	53.7	51.9	52.7	49.1
기타투자활동	-2	-3	0	0	0	유동비율	308.1	235.6	221.5	228.3	239.3
재무활동 현금	11	17	0	0	0	순차입금/자기자본(x)	-50.2	-36.0	-31.9	-37.3	-41.0
차입금의 증가(감소)	-2	10	0	0	0	영업이익/금융비용(x)	-2.7	12.1	11.7	16.3	22.7
자본의 증가(감소)	10	7	0	0	0	총차입금 (십억원)	15	18	18	18	18
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	-53	-39	-37	-49	-65
기타재무활동	3	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	21	-9	-3	12	16	EPS	-183	-138	112	294	498
기초현금	39	60	49	46	59	BPS	1,630	1,597	1,708	2,002	2,500
기말현금	60	50	46	59	75	SPS	685	1,449	2,225	2,908	3,553
NOPLAT	-3	11	17	23	32	CFPS	-13	230	146	308	512
FCF	9	-27	-3	12	16	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	
2023-06-13	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	-43.5	-8.0	
2024-01-03	매수	7,600	-43.6	-8.0	
2024-03-11	매수	7,600	-45.1	-8.0	
2024-03-26	매수	7,600	-45.5	-8.0	
2024-04-03	매수	7,600	-46.1	-8.0	
2025-01-16	매수	5,000	-23.6	-13.8	
2025-02-11	매수	6,000	-29.8	-26.7	
2025-03-04	매수	6,500	-22.6	-11.5	
2025-03-25	매수	6,500	-18.6	-11.5	
2025-05-16	매수	6,500			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.03.31

매수	중립	매도
98.4%	1.9%	0.6%

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 하시기 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.