

2018/06/04

글로벌텍스프리 (204620)

지주/Mid-Small Cap 이상현

(2122-9198) value3@hi-ib.com

중국 관광객 귀환 수혜 및 글로벌 확대로 성장성 부각

■ 외국인 관광객에 대한 내국세 환급대행사업 1위 업체

동사는 지난 2005년에 설립된 외국인 관광객에 대한 내국세 환급대행사업 1위 업체로 지난해 9월 유안타제1호스팩과 합병을 통해 코스닥 시장에 상장하였다. 텍스리펀드(Tax Refund)는 외국인 관광객이 국내에서 사전면세점이 아닌 다양한 유통업체(백화점, 아울렛, 명품매장 등)에서 물품을 구입한 후 소지하고 출국하는 경우 물품에 포함되어 있는 부가가치세를 환급해 주는 제도인데, 동사는 외국인 관광객들이 개별적으로 국세청에 세금을 환급 신청해야 하는 절차와 환급금 회수기간을 줄여주는 대신에 환급해야 할 세금 중 국세청과 협의된 요율에 따라 일정수수료를 제외한 금액을 환급창구에서 먼저 지급하고 이후 동사와 가맹된 텍스리펀드(Tax Refund) 매장에서 세금 전체금액을 회수한다.

■ 중국 관광객 귀환 수혜로 향후 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

2016년 하반기 이후 사드배치 사유로 중국과의 외교적 분쟁에 따라 방한 중국 관광객은 2016년 807만명에서 2017년 417만명으로 48% 감소하였으나 최근 한중관계가 회복세를 보이면서 올해 3월과 4월 각각 40만3000여명, 37만6000여명으로 지난해 같은 기간보다 각각 11.8%, 60.9% 증가하였다.

이와 더불어 중국이 최근 우한 지역에 이어 충칭까지 단체 관광객 방한 관광을 추가로 허용하는 등 금한령 해제가 가속화 되고 있어서 향후 중국 관광객이 증가될 것으로 예상된다. 이와 같이 중국 관광객 귀환으로 수혜가 가능해 지면서 향후 동사의 실적 턴어라운드가 가속화 될 것이다.

■ 글로벌 확대로 성장성 부각될 듯

올해 1월 동사 100% 자회사인 싱가포르GTF가 현지 2위 사업자인 PTF의 싱가포르 텍스리펀드(Tax Refund) 사업부문을 양수하였다. 2016년 4월 싱가포르 창이국제공항 중앙환급창구 운영사업자 경쟁입찰에서 단독 운용사로 선정된 싱가포르GTF는 같은 해 11월부터 국내기업으로는 처음으로 해외공항에서 환급창구를 운영해 왔기 때문에 이번 양수가 시너지 효과로 이어지면서 매출상승이 기대된다. 또한 일본의 경우도 신규 쇼핑몰을 추가할 예정으로 실적개선에 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

한편, 향후 유럽 현지 텍스리펀드(Tax Refund) 업체를 인수합병(M&A)하는 방식으로 유럽 시장에 진출할 계획으로 유럽 시장규모가 크기 때문에 가시화 될 시 성장성이 기대된다.

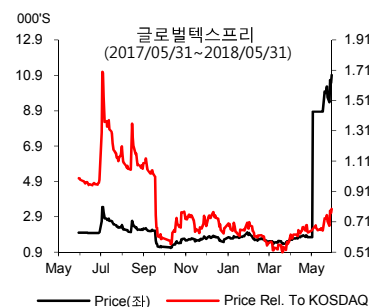
NR

액면가	500원
종가(2018/05/31)	10,950원

Stock Indicator

자본금	9.6십억원
발행주식수	1,928만주
시가총액	211십억원
외국인지분율	5.7%
배당금(2017)	-
EPS(2017)	-원
BPS(2017)	3,978원
ROE(2017)	-%
52주 주가	1,165~10,950원
60일평균거래량	937,778주
60일평균거래대금	2.7십억원

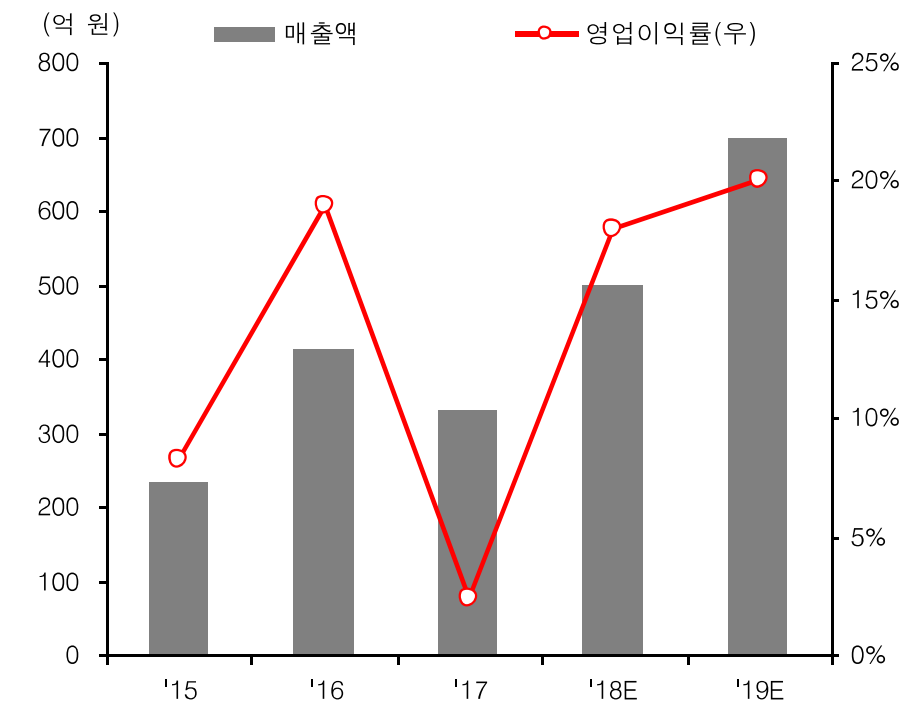
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2014	133	44	44	33	33	254	6.5
2015	233	19	18	12	12	71	25.6
2016	412	78	33	22	22	105	18.9
2017	330	8	-14	-24	-24	-	-
2018E	500	90	95	76	76	394	27.8
2019E	700	140	145	116	116	602	18.2

자료: 글로벌텍스프리, 하이투자증권

<그림 24> 글로벌텍스프리 실적 추이



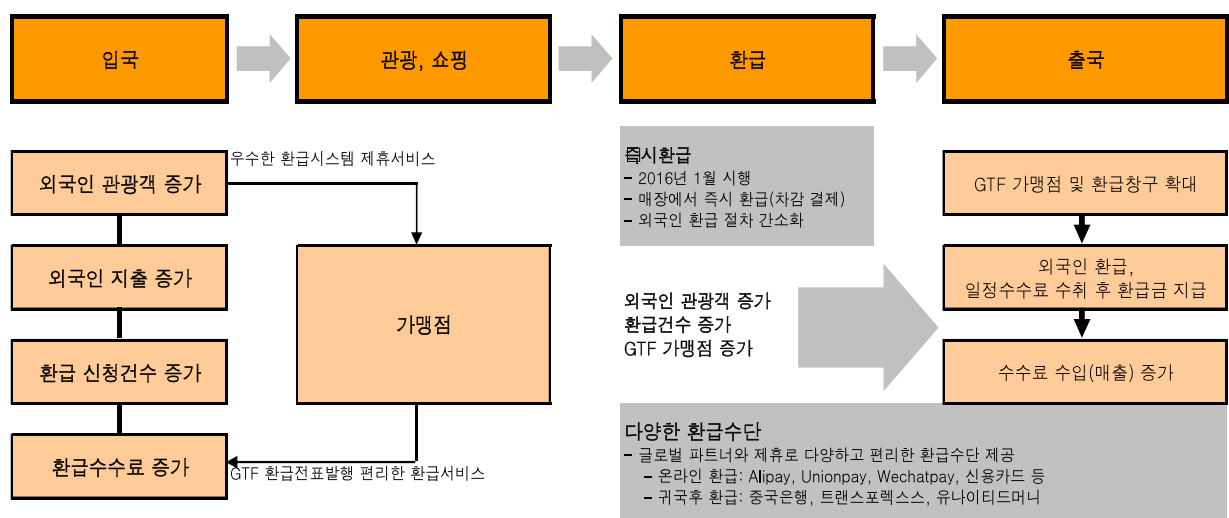
자료: 글로벌텍스프리, 하이투자증권

<그림 25> 택스리펀드(Tax Refund)

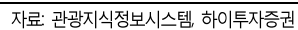
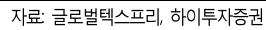


자료: 글로벌텍스프리, 하이투자증권

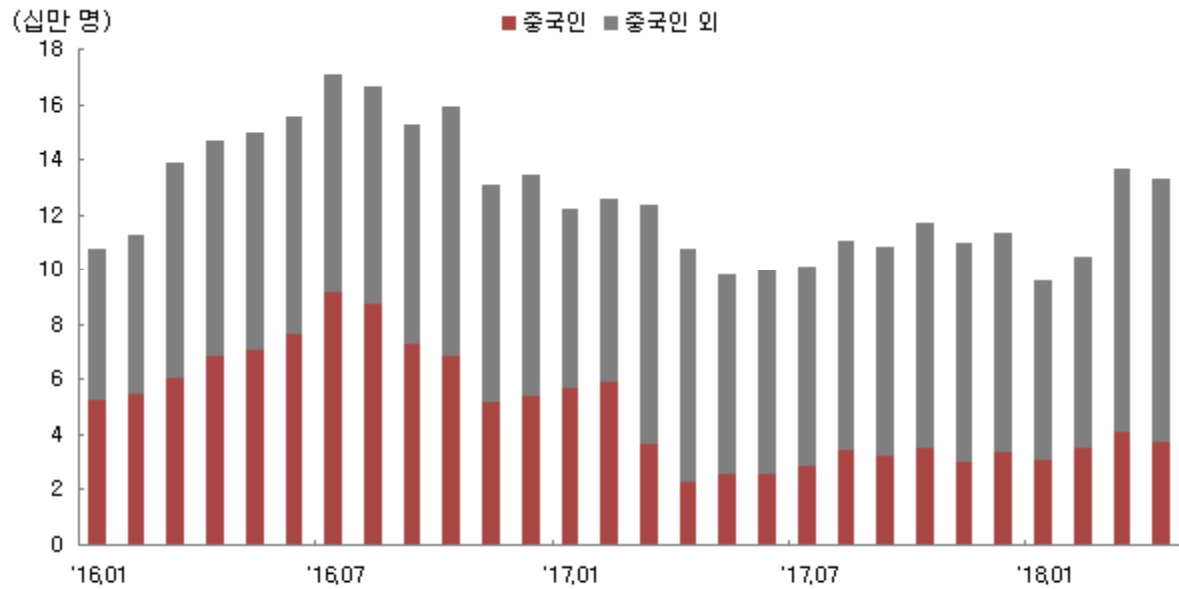
<그림 26> 택스리펀드(Tax Refund) 프로세스



자료: 글로벌텍스프리, 하이투자증권

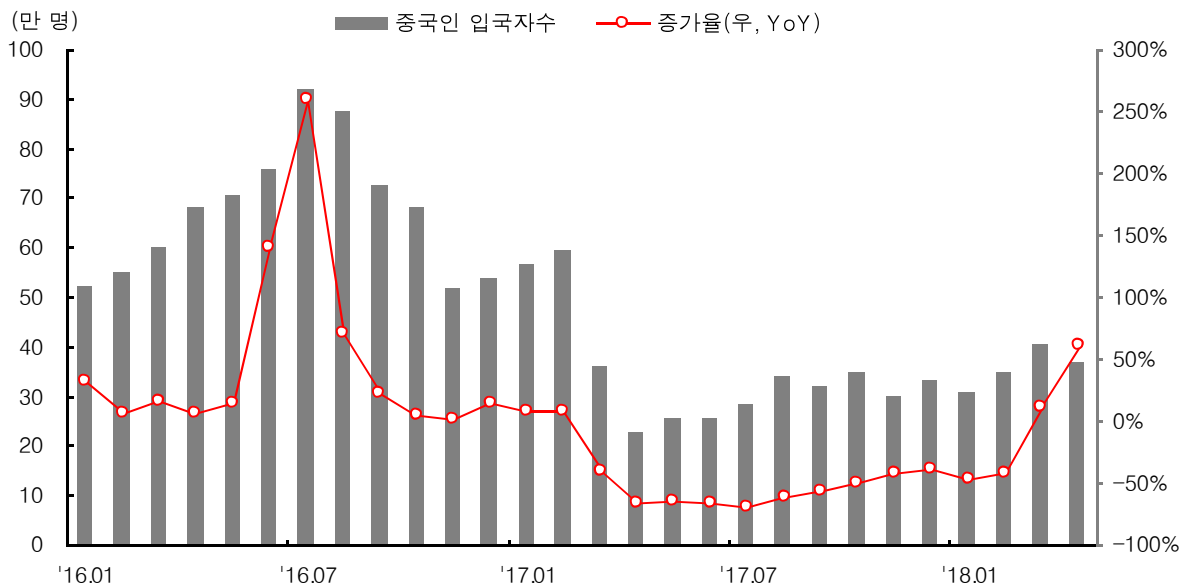


<그림 30> 월별 외국인 관광객 입국 추이



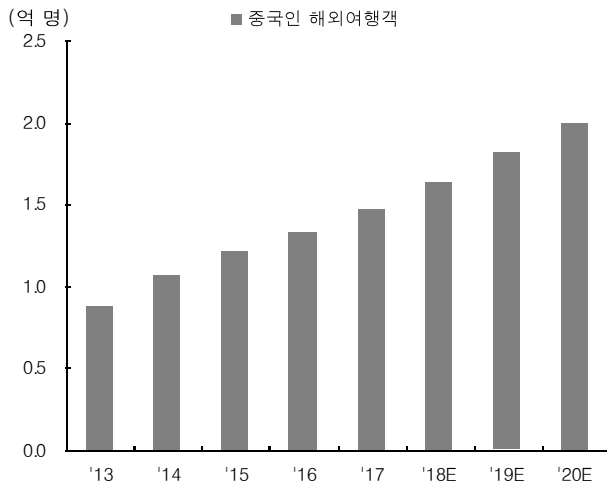
자료: 관광지식정보시스템 하이투자증권

<그림 31> 중국인 입국자수 월별 추이



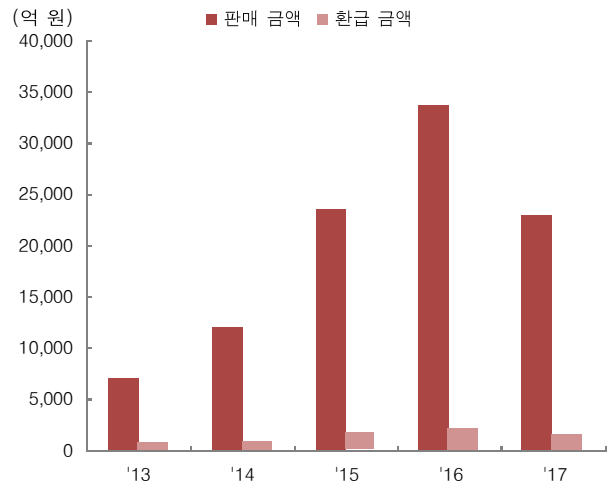
자료: 관광지식정보시스템 하이투자증권

<그림 32> 중국인 해외여행객 수 추이



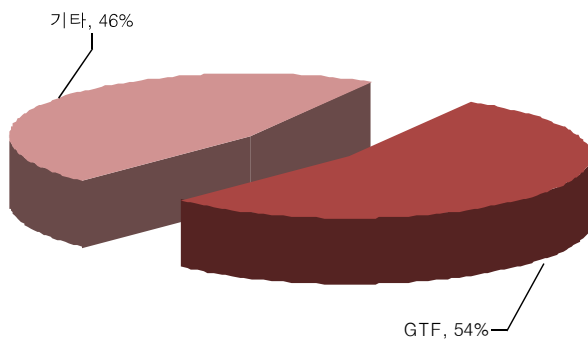
자료: 중국국가여유국, 하이투자증권

<그림 33> 국내 사후 면세점 시장 규모 추이



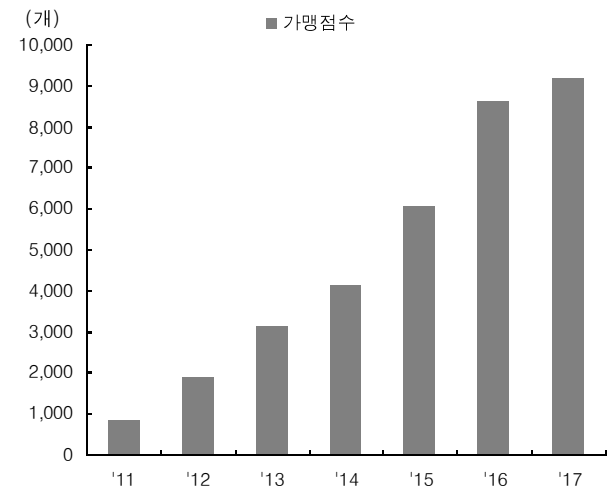
자료: 관세청, 하이투자증권

<그림 34> 국내 가맹점수 기준 점유율



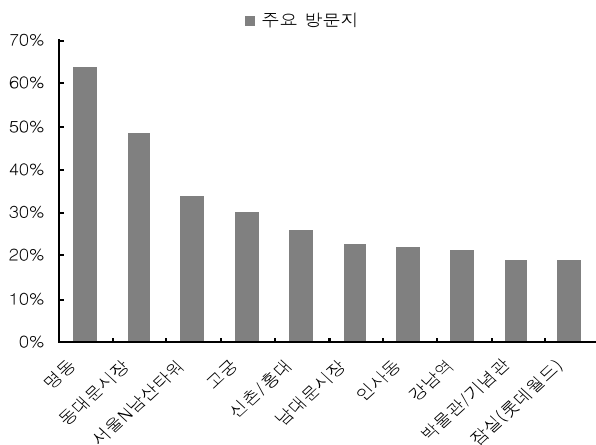
자료: 관세청, 하이투자증권

<그림 35> 글로벌텍스프리 가맹점수 추이



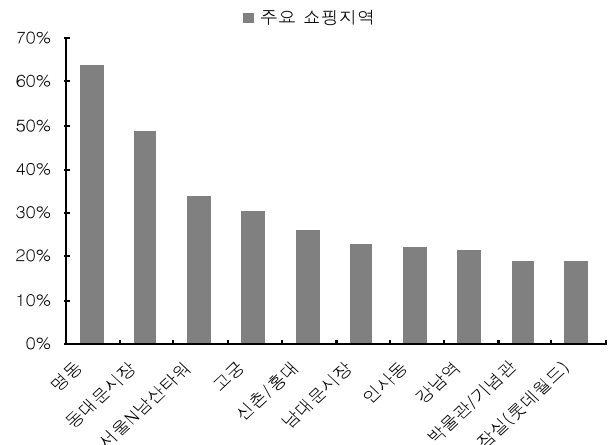
자료: 글로벌텍스프리, 하이투자증권

<그림 36> 외국인 관광객 주요 방문지(2016년 기준)



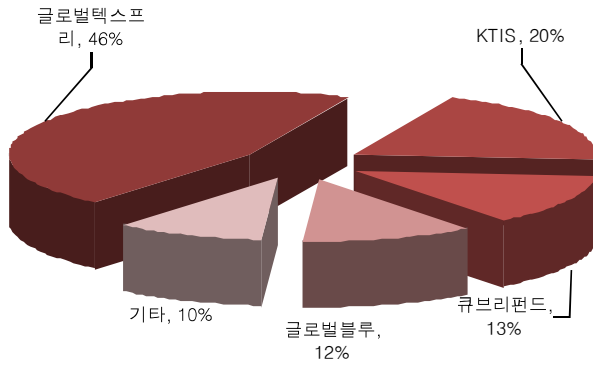
자료: 문화관광연구원, 하이투자증권

<그림 37> 외국인 관광객 주요 쇼핑지역(2016년 기준)



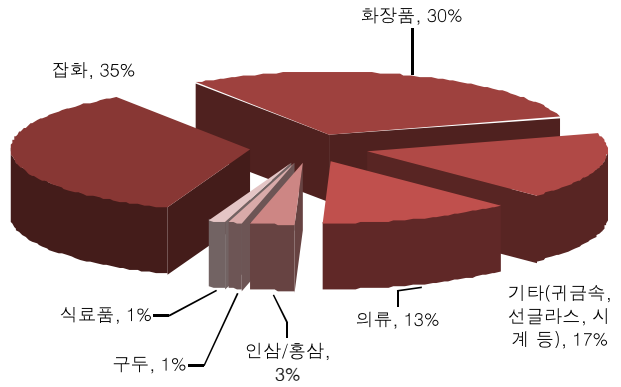
자료: 문화관광연구원, 하이투자증권

<그림 38> 명동 상권 가맹점 M/S



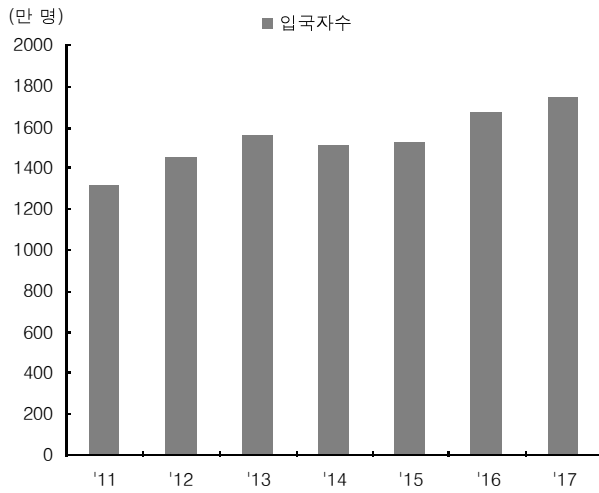
자료: 글로벌텍스프리, 하이투자증권

<그림 39> 글로벌텍스프리 품목별 누적 환급수수료 매출 비중



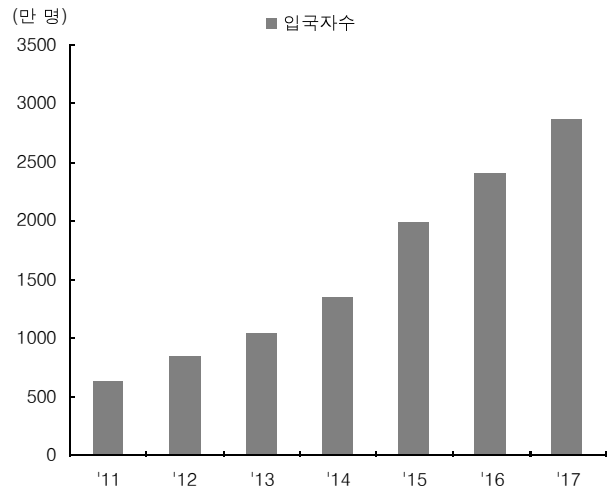
자료: 글로벌텍스프리, 하이투자증권

<그림 40> 싱가포르 외래관광객 입국자수 추이



자료: Singapore Tourism Board, 하이투자증권

<그림 41> 일본 외래관광객 입국자수 추이



자료: Japan National Tourism Organization, 하이투자증권

<그림 42> 싱가포르 택스리펀드(Tax Refund)



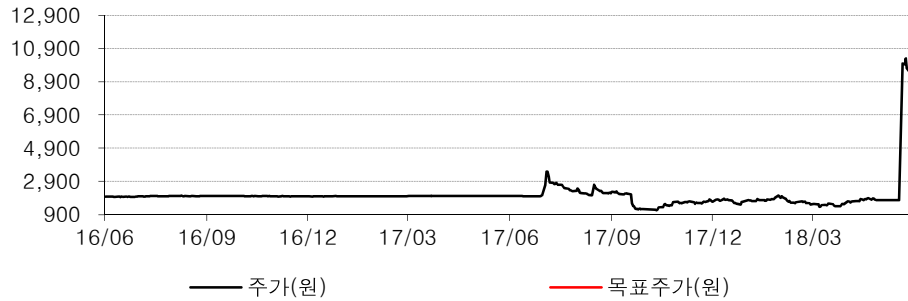
자료: 글로벌텍스프리, 하이투자증권

<그림 43> 일본 택스리펀드(Tax Refund)



자료: 글로벌텍스프리, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(글로벌텍스프리)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-06-04	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상한\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.6%	6.4%	-