

글로벌텍스프리 (204620)

모든 준비는 끝났다

Not rated

주가 (12월 7일)

7,000 원

김규리 ☎ (02) 3772-1549
✉ kimkyuri@shinhan.com

윤창민 ☎ (02) 3772-1579
✉ changmin.yoon86@shinhan.com

KOSPI	2,075.76p
KOSDAQ	685.33p
시가총액	136.2 십억원
액면가	500 원
발행주식수	19.5 백만주
유통주식수	11.5 백만주(59.0%)
52 주 최고가/최저가	11,000 원/6,200 원
일평균 거래량 (60 일)	92,085 주
일평균 거래액 (60 일)	645 백만원
외국인 지분율	5.43%
주요주주	브레인콘텐츠 외 6 인 34.77%
	프리미어성장전략펀드에이사 9.09%
	모투자합자회사
절대수익률	3개월 1.3%
	6개월 -34.3%
	12개월 -19.1%
KOSDAQ 대비	3개월 21.0%
상대수익률	6개월 -14.8%
	12개월 -11.0%

* 온라인 여행 상품 판매, 전세기 증편 등

* 전환사채(주식 수: 330만주, 전체 주식 수 대비 비율 17.1%)

로 인한 EPS 희석 감안한 PER

- ◆ 중국인 입국자 수 성장 → 국내 매출액(19년 +28% YoY) 증가 전망
- ◆ 케이티스 사업부 양수, 19년 매출 140억원 증가 효과 기대
- ◆ 19년 매출액 696억원(+66% YoY) 전망

중국인 입국자 수 성장 → 국내 매출액(19년 +28% YoY) 증가 전망

중국인 단체 관광객 회복을 위한 조건들이 빠른 시일 안에 해결될 가능성이 커지고 있다. 보수적으로 추정한 중국인 입국자 수는 594만명이다. 전년 대비 23% 성장이 예상된다. 회복이 본격화되면 700만명도 기대해 볼 수 있다. 중국인 입국자 수 594만명을 가정할 때 별도 매출액은 428억원(+28% YoY)이 예상된다. 700만명 가정 시 502억원(+50% YoY)이 전망된다.

케이티스 사업부 양수, 19년 매출 140억원 증가 효과 기대

지난 10월, 케이티스(058860 KS)의 Tax Refund 사업부문 양수를 공시했다. 18년과 19년에 케이티스 매출액 109억원(+19% YoY), 140억원(+28% YoY, 전체 매출 대비 20%)이 예상된다.

Tax Refund 사업에서 가장 큰 비용은 판매수수료다. 시장 경쟁이 치열해지면 서 판매수수료율(매출 대비, 글로벌텍스프리 기존 사업부 기준)은 16년 33%에서 17년 37%로 증가했다. 케이티스 인수로 시장 지배력이 확대되면서 판매수수료율은 20년 33%까지 점진적으로 하락할 전망이다.

19년 매출액 696억원(+66% YoY) 전망

19년 매출액, 영업이익은 각각 696억원(+66% YoY), 103억원(+881% YoY)이 예상된다. 19년 중국인 입국자 수 700만명을 가정하면 성장의 폭은 더 커진다. 매출액, 영업이익은 각각 795억원(+89% YoY), 151억원(+1,338% YoY)이 예상된다.

지난 6개월 동안 주가는 34% 하락했다. 중국인 입국자 수 회복이 기대에 미치지 못했기 때문이다. 현 주가는 19F PER 16.8배로 SPAC 합병 이후 최저 수준이다. 19F 중국인 입국자 수 700만명 가정 시 PER은 11.4배로 낮아진다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2016	41.2	7.8	3.3	2.2	105	48.9	1,999	95.4	(2.4)	5.0	7.2	(68.8)
2017	33.0	0.8	(1.4)	(2.4)	(113)	적전	3,349	(74.0)	42.3	2.5	(4.2)	(70.2)
2018F	45.0	1.3	6.8	5.1	265	흑전	3,640	24.8	20.5	1.8	7.6	(77.2)
2019F	69.6	10.3	9.7	7.6	390	47.6	4,031	16.8	5.2	1.6	10.2	(80.7)
2020F	82.7	17.9	18.0	14.0	720	84.3	4,750	9.1	2.5	1.4	16.4	(84.6)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

Base case: 19년 중국인 입국자 수
594만명(+23% YoY) 가정 시 매출액
+28% YoY 전망

Bull case: 19년 중국인 입국자 수 700
만명(+45% YoY) 가정 시 매출액
+50% YoY 전망

* 온라인 여행 상품 판매, 전세기 증편 등

중국인 입국자 수 성장에 따른 국내 매출액 증가: 19년 +28% YoY 전망

사후 면세점은 중국인 관광객이 주요 고객이다. 16년부터 20년까지 분기별 중국인 입국자 수 증감률과 별도 매출액 증감률 간 상관계수는 0.8에 달한다. 올해는 중국인 입국자 수 반등(+16% YoY)으로 별도 매출 성장(+19% YoY)이 예상된다.

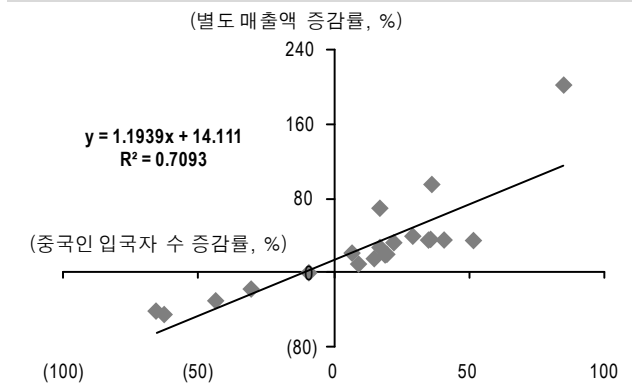
19년에는 더 큰 성장이 기대된다. 중국인 단체 관광객 회복을 위한 조건들이 빠른 시일 안에 해결될 가능성이 커지고 있다. 보수적으로 추정한 중국인 입국자 수는 594만명이다. 전년 대비 23% 성장이 예상된다. 회복이 본격화되면 700만명도 기대해 볼 수 있다. 중국인 입국자 수 594만명을 가정할 때 별도 매출액은 428억원(+28% YoY)이 예상된다. 700만명 가정 시 502억원(+50% YoY)이 전망된다.

글로벌텍스프리의 19년 별도 매출액 추정치 시나리오 분석

		1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2019F
Base case (594만명)	중국인 입국자 수 (천명)	1,362	1,508	1,618	1,450	5,938
	- 증감률 (% YoY)	29.3	35.1	22.3	9.2	23.2
	별도 매출액 (십억원)	9.9	11.7	10.6	10.6	42.8
	- 증감률 (% YoY)	39.3	35.1	32.3	9.2	27.8
Bull case (700만명)	중국인 입국자 수 (천명)	1,362	1,862	1,972	1,804	7,000
	- 증감률 (% YoY)	29.3	66.8	49.0	35.9	45.2
	별도 매출액 (십억원)	9.9	14.4	12.7	13.1	50.2
	- 증감률 (% YoY)	39.3	66.8	59.0	35.9	50.1

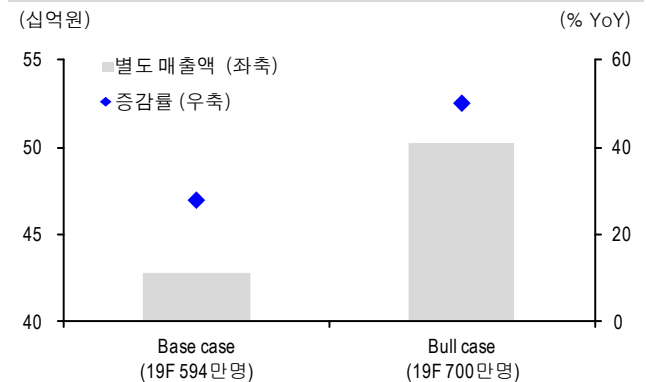
자료: 신한금융투자 추정 /주1: Bull case의 경우 2분기부터 단체관광객 회복 가정 /주2: 케이티스 인수 영향 제외

중국인 입국자 수 추이 및 전망



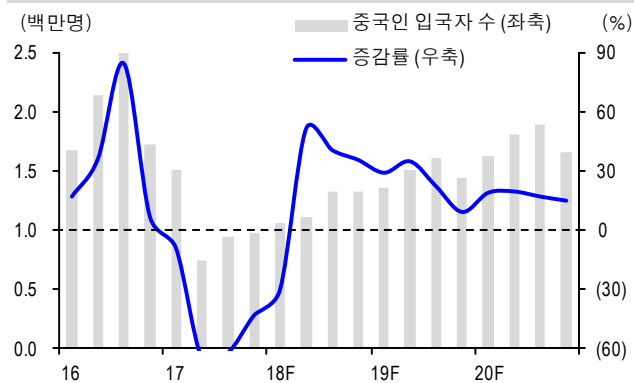
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 /주: base case(594만명) 가정한 수치

글로벌텍스프리의 19년 별도 매출액 추정치 시나리오 분석



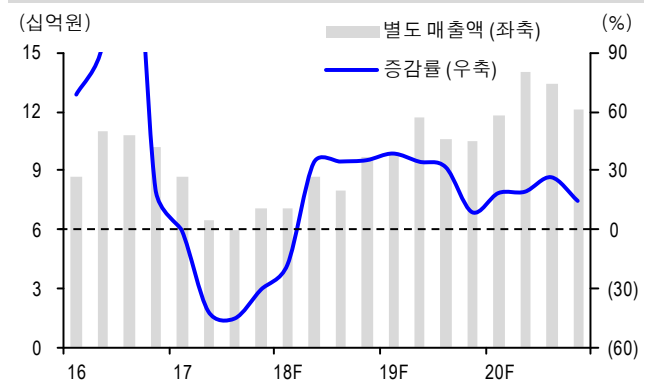
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 /주: 케이티스 인수 영향 제외

중국인 입국자 수 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 /주: base case(594만명) 가정한 수치

글로벌텍스프리의 별도 매출액 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 /주: 케이티스 인수 영향 제외

19년 케이티스 예상 매출액 140억원
은 전체 매출 대비 20% 수준

케이티스 사업부 양수로 인한 실적 성장; 19년 매출 140억원 증가 효과 기대

지난 10월 22일, 케이티스(058860 KS)의 Tax Refund 사업부문 양수를 공시했다. 케이티스는 KT 계열사로 17년 전사 매출 330억원, Tax Refund 사업부 매출 91억원을 기록했다. 시장 내 점유율은 15%다. 양수 후 동사의 점유율은 기존 50%에서 65%로 확대가 전망된다. 가맹점 수는 1만개에서 1만 2,500개로 늘어날 전망이다.

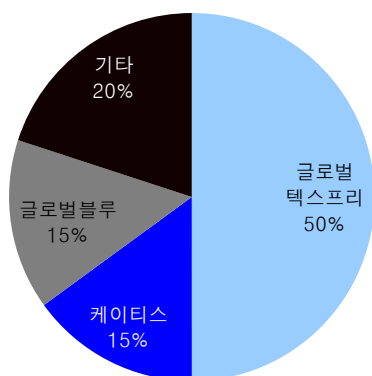
시장 내 2위 사업부 양수로 인해 1)실적 성장, 2)지배력 확대를 통한 비용 절감이 기대된다. 1) 지난 3년간 실적은 동사와 비슷한 흐름을 보였다. 16년 중국인 관광객 증가로 최대 매출 180억원을 기록했지만 17년 사드 영향으로 매출 규모가 절반(91억원)으로 줄었다. 18년과 19년에는 중국인 입국자 수 반등으로 매출액 109억원(+19% YoY), 140억원(+28% YoY)이 예상된다. 19년 예상 매출액 140억원은 전체 매출 대비 20% 수준이다.

영업이익률은 18년 2%에서 19년 31%로 개선이 기대된다. 매출 성장에 따른 레버리지 효과와 인력 효율화를 반영했다. 기존 사무직 65명 중 5명만 고용 승계할 예정이다. 사업부 양수 이후 대부분의 사무직, 영업직은 기존 글로벌텍스프리 직원으로 대체될 계획이다. 케이티스 사업부의 연간 인건비는 14억원(매출 대비 10%)이 예상된다. 19년 영업이익은 43억원으로 전사 영업이익 대비 42%를 차지할 전망이다.

시장 경쟁 완화 → 판매수수료를 하락
기대 (17년 37% → 20년 33% 예상)

2)Tax Refund 사업에서 가장 큰 비용은 판매수수료다. 판매수수료는 가맹점 유치를 위해 리베이트 성격으로 지급되는 비용이다. 시장 경쟁이 치열해지면서 판매수수료율(매출 대비, 글로벌텍스프리 기존 사업부 기준)은 16년 33%에서 17년 37%로 증가했다. 케이티스 인수로 시장 지배력이 확대되면서 판매수수료율은 20년 33%까지 점진적으로 하락할 전망이다.

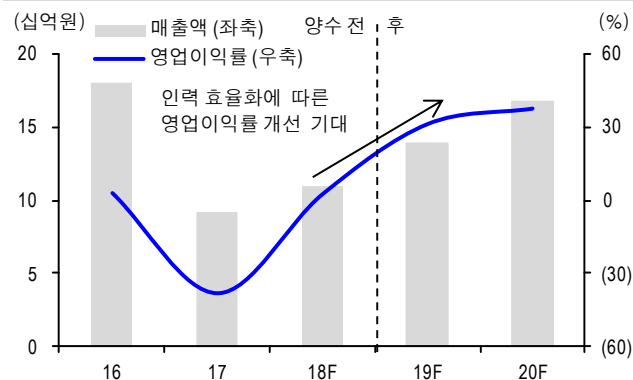
국내 Tax Refund 시장 점유율 (18년 기준)



자료: 회사 자료, 신한금융투자

주: 기타에는 한국정보통신, CUBE리펀드(롯데 계열 자회사) 등이 포함

케이티스 Tax Refund 사업부 영업 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

19년 중 유럽 내 Tax Refund 대행 업체 추가 인수 계획

Simply Tax Free 인수로 유럽 진출 시작

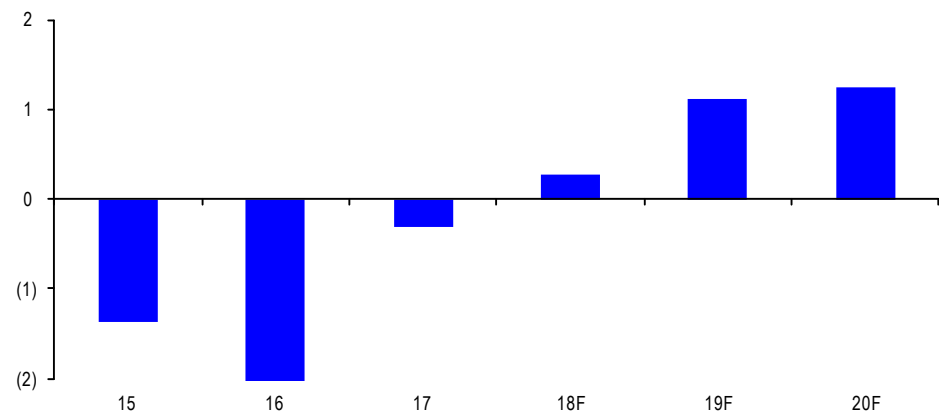
11월 22일, 프랑스의 Simply Tax Free 지분 75% 인수를 공시했다. 인수금액은 26억 원이다. 17년 순이익 2억 원 기준 PER 13배 수준이다. 19년 매출액 추정치 14억 원은 전체 매출 대비 2% 수준으로 크지 않지만 유럽 진출의 시작점이라는데 의미가 있다. 유럽 부가가치세율은 20%로 한국(10%)의 두 배이다. 19년 중 이탈리아, 스페인 등 다른 유럽 국가의 Tax Refund 대행업체를 추가 인수해 시장 내 지배력을 확대할 계획이다.

싱가폴 19년 매출액 107억원(+36% YoY) 전망

싱가폴은 지난 1월 2위 사업자인 Premire tax free를 인수한 이후 좋은 실적 흐름을 보이고 있다. 19년 매출액과 영업이익은 각각 107억원(+36% YoY), 9억원(+99% YoY)이 전망된다. 유럽 인수 효과와 싱가포르 호실적에 힘입어 연결 대상 해외 법인(싱가폴, 일본, 유럽) 합산 영업이익은 16년 -22억원에서 19년 11억원까지 점진적인 개선이 기대된다.

글로벌텍스프리의 연결 대상 해외 법인 합산 영업이익 추이 및 전망

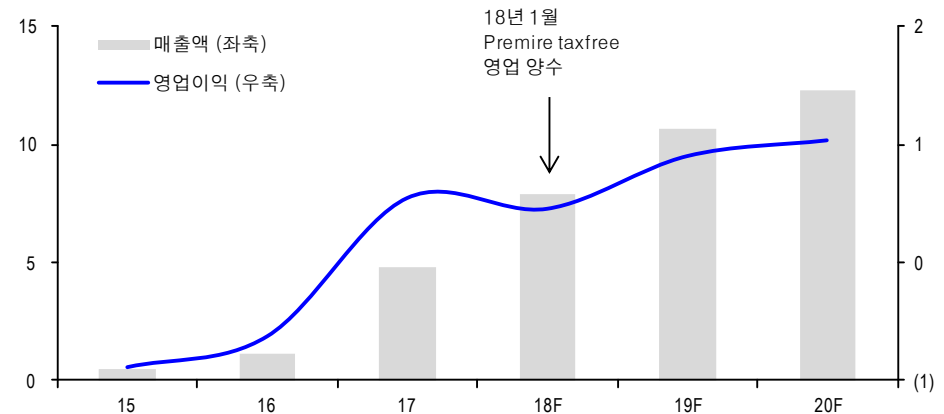
(십억원)



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

글로벌텍스프리의 싱가포르 법인 영업실적 추이 및 전망

(십억원)



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

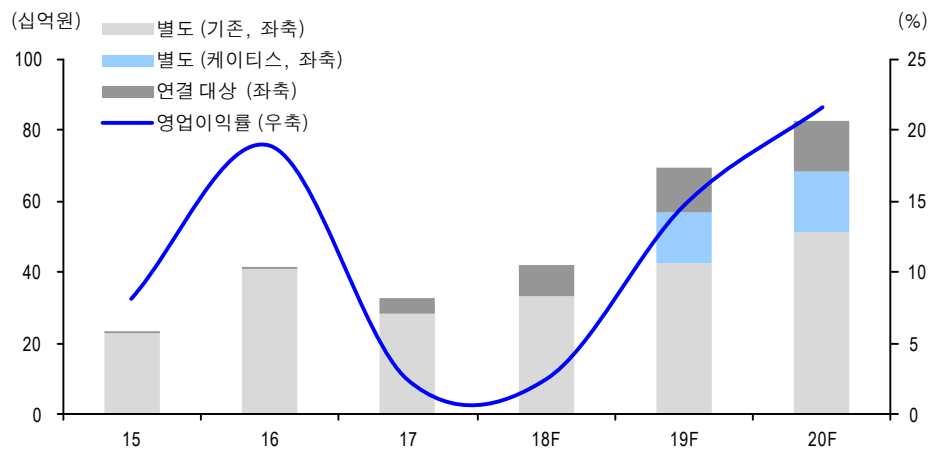
Bull case 가정 시 19년 매출액 795억
원(+89% YoY), 영업이익 151억원
(+1,338% YoY) 전망

19년 매출액 696억원(+66% YoY), 영업이익 103억원(+881% YoY) 전망

19년 매출액, 영업이익은 각각 696억원(+66% YoY), 103억원(+881% YoY)이 예상된다. 1) 중국인 입국자 증가에 따른 별도(기존 사업부) 매출 성장(428억원, +28% YoY), 2) 케이티스 인수 효과(140억원), 3) 연결 자회사 손익 개선(합산 영업이익 9억원) 덕분이다. 영업이익률은 15%로 전년 대비 12%p 개선될 전망이다.

19년 중국인 입국자 수 700만명을 가정하면 성장 폭은 더 커진다. 기존 사업부와 케이티스 사업부 실적이 동시에 좋아지기 때문이다. 매출액과 영업이익은 각각 795억원(+89% YoY), 151억원(+1,338% YoY)이 예상된다. 영업이익률은 19%가 예상된다. 최대 실적을 기록했던 16년과 비슷한 수준이다.

글로벌텍스프리의 영업 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

글로벌텍스프리의 영업 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2015	2016	2017	2018F	2019F (base)	2019F (bull)
중국인 입국자 수 (천명)	5,984	8,068	4,169	4,821	5,938	7,000
% YoY	(2.3)	34.8	(48.3)	15.6	23.2	45.2
매출액	23.3	41.2	33.0	42.0	69.6	79.5
별도 (기존)	22.8	40.8	28.1	33.5	42.8	50.2
별도 (케이티스 인수)	-	-	-	-	14.0	16.4
연결 대상	0.5	0.4	4.8	8.6	12.9	12.9
싱가폴	0.5	1.1	4.8	7.9	10.7	10.7
일본	0.0	0.2	0.6	0.7	0.8	0.8
유럽	-	-	-	-	1.4	1.4
연결조정	-	(0.9)	(0.6)	-	-	-
영업이익	1.9	7.8	0.8	1.0	10.3	15.1
당기순이익	1.2	2.2	(2.4)	5.1	7.6	12.1
매출액 증감률	75.2	76.6	(19.9)	27.5	65.6	89.3
영업이익 증감률	(56.8)	310.4	(89.7)	29.7	881.4	1,338.4
순이익 증감률	(62.1)	78.9	적전	흑전	48.8	137.1
영업이익률	8.2	19.0	2.5	2.5	14.8	19.0
순이익률	5.3	5.4	(7.2)	12.1	10.9	15.2

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

Bull case (중국인 입국자 수 700만명)

가정 시 19F PER은 11.4배 수준

19F PER 16.8배로 상장 이후 최저 수준

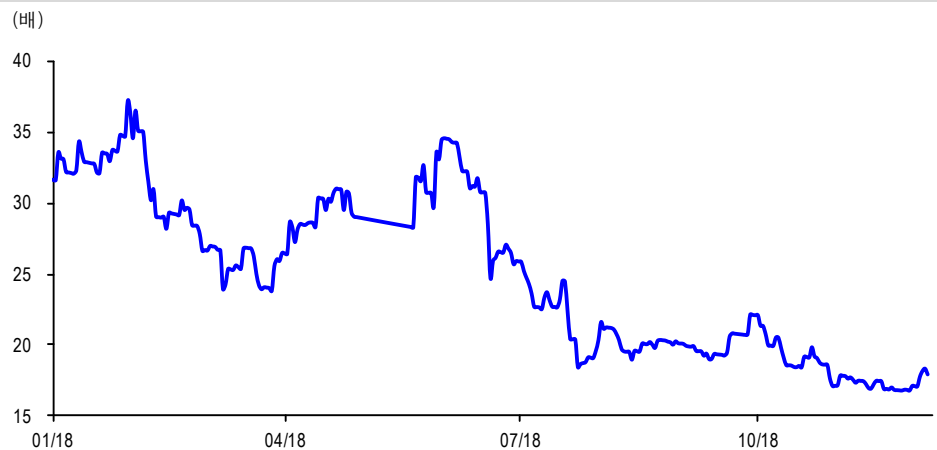
지난 6개월 동안 주가는 34% 하락했다. 중국인 입국자 수 회복이 기대에 미치지 못했기 때문이다(지난 5월 보고서 작성 시 18년 중국인 입국자 수 추정치 582만명 → 이번 보고서 482만명). 1)케이티스 Tax Refund 사업부문 양수(10월 22일 공시), 2)프랑스 Simply Tax Free 인수를 통한 유럽 진출(11월 22일 공시) 등 호재가 발표되었으나 주가에 영향을 미치지 못했다.

1)케이티스 사업부문 양수는 19년에만 140억원의 매출 증가로 이어진다. 전체 매출 대비 비중은 20%이다. 2)프랑스 업체 인수를 통한 매출 증가 효과는 19년 14억원(매출 비중 2%)이다. 매출 규모는 작지만 인수를 통해 글로벌 최대 사후면세점 시장인 유럽 진출에 성공했다는 점에 의미가 있다. 향후 추가 인수를 통한 진출 국가 확장(이탈리아, 독일 등)이 기대된다.

현 주가는 19F PER 16.8배로 17년 9월 SPAC 합병 이후 최저 수준이다. Bull case(19F 중국인 입국자 수 700만명) 가정 시 PER은 11.4배로 낮아진다.

주) 전환사채(주식 수: 330만주, 전체 주식 수 대비 비율 17.1%)로 인한 EPS 희석 감안한 PER

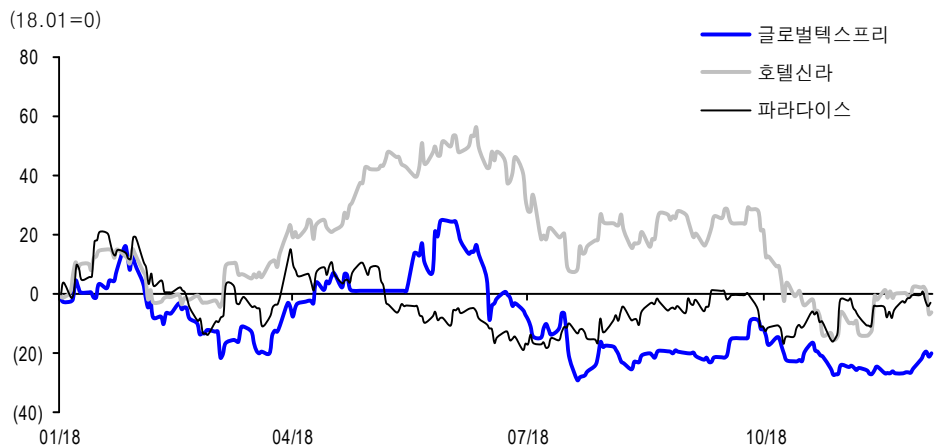
글로벌텍스프리의 12개월 선행 PER 추이



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주1: 17년 9월 17일 SPAC 합병을 통해 상장 / 주2: 17년 SPAC 합병에 따른 일회성 비용 30억 영향을 제외한 순이익으로 계산한 PER

중국인 관광객 회복에 따른 수혜주 상대주가 추이



자료: 회사 자료, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계	74.6	75.9	112.4	120.0	134.1
유동자산	64.7	60.8	101.8	110.4	125.2
현금및현금성자산	49.6	46.3	24.7	33.3	48.2
매출채권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	9.9	15.1	10.6	9.6	8.8
유형자산	4.0	3.5	3.1	3.1	3.0
무형자산	2.7	2.8	4.4	3.5	2.7
투자자산	0.0	6.9	2.3	2.3	2.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	25.0	11.9	41.5	41.6	41.7
유동부채	19.9	7.7	9.6	9.6	9.6
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	5.0	4.2	32.0	32.0	32.1
사채	0.0	1.4	21.5	21.5	21.5
장기차입금(장기금융부채 포함)	4.8	0.0	8.0	8.0	8.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	49.6	64.0	70.8	78.4	92.4
자본금	3.5	9.6	9.7	9.7	9.7
자본잉여금	38.0	60.8	62.4	62.4	62.4
기타자본	0.4	(11.8)	(11.6)	(11.6)	(11.6)
기타포괄이익누계액	0.0	0.1	(0.1)	(0.1)	(0.1)
이익잉여금	7.7	5.3	10.4	18.0	32.0
지배주주지분	49.6	64.0	70.8	78.4	92.4
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	15.4	1.4	29.5	29.5	29.5
*순차입금(순현금)	(34.1)	(44.9)	(54.7)	(63.3)	(78.2)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	8.9	2.1	3.3	9.7	15.5
당기순이익	2.2	(2.4)	5.1	7.6	14.0
유형자산상각비	0.8	1.1	1.2	1.2	1.2
무형자산상각비	0.5	0.8	1.1	0.9	0.7
외화환산손실(이익)	0.2	0.4	(0.1)	(0.1)	(0.5)
자산처분손실(이익)	0.1	0.1	(0.0)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.1	(1.8)	0.0	0.0
운전자본변동	(0.9)	(0.1)	(1.1)	0.0	0.1
(법인세납부)	(0.3)	(2.2)	(0.5)	(2.1)	(3.9)
기타	6.3	4.3	(0.6)	2.2	3.9
투자활동으로인한현금흐름	(4.5)	2.5	(55.2)	(1.1)	(0.6)
유형자산의증가(CAPEX)	(2.6)	(0.7)	(0.7)	(1.1)	(1.1)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(2.1)	(1.2)	(2.7)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(0.0)	(6.9)	(0.5)	0.0	0.0
기타	0.2	11.3	(51.4)	0.0	0.5
FCF	5.6	1.6	1.3	9.0	14.8
재무활동으로인한현금흐름	38.5	(7.8)	30.2	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	(0.5)	(0.0)	30.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	12.0	(0.0)	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	39.0	(19.8)	0.2	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	42.7	(3.3)	(21.6)	8.6	14.9
기초현금	6.8	49.6	46.3	24.7	33.3
기말현금	49.6	46.3	24.7	33.3	48.2

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	41.2	33.0	45.0	69.6	82.7
증가율 (%)	76.6	(19.9)	36.6	54.6	18.8
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	41.2	33.0	45.0	69.6	82.7
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	33.3	32.2	43.7	59.3	64.7
영업이익	7.8	0.8	1.3	10.3	17.9
증가율 (%)	310.4	(89.7)	60.9	691.1	74.4
영업이익률 (%)	19.0	2.5	2.9	14.8	21.7
영업외손익	(4.5)	(2.2)	5.5	(0.6)	0.0
금융손익	(4.2)	1.0	3.6	(0.5)	0.0
기타영업외손익	(0.3)	(3.1)	1.9	(0.0)	0.0
종속 및 관계기업관련손익	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	3.3	(1.4)	6.8	9.7	18.0
법인세비용	1.1	1.0	1.7	2.1	3.9
계속사업이익	2.2	(2.4)	5.1	7.6	14.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2.2	(2.4)	5.1	7.6	14.0
증가율 (%)	78.9	N/A	N/A	48.8	84.3
순이익률 (%)	5.4	(7.2)	11.3	10.9	16.9
(지배주주)당기순이익	2.2	(2.4)	5.1	7.6	14.0
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	2.2	(2.3)	5.0	7.6	14.0
(지배주주)총포괄이익	2.2	(2.3)	5.0	7.6	14.0
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	9.2	2.7	3.6	12.4	19.8
증가율 (%)	238.8	(70.4)	30.9	249.5	59.9
EBITDA 이익률 (%)	22.3	8.2	7.9	17.8	24.0

주: 영업이익은 2012년 개정 K-IFRS 기준(매출총이익-판매관리비)

주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	105	(113)	265	390	720
EPS (지배순이익, 원)	105	(113)	265	390	720
BPS (자본총계, 원)	1,999	3,349	3,640	4,031	4,750
BPS (지배지분, 원)	1,999	3,349	3,640	4,031	4,750
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	95.4	(74.0)	24.8	16.8	9.1
PER (지배순이익, 배)	95.4	(74.0)	24.8	16.8	9.1
PBR (자본총계, 배)	5.0	2.5	1.8	1.6	1.4
PBR (지배지분, 배)	5.0	2.5	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA (배)	(2.4)	42.3	20.5	5.2	2.5
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	22.3	8.2	7.9	17.8	24.0
영업이익률 (%)	19.0	2.5	2.9	14.8	21.7
순이익률 (%)	5.4	(7.2)	11.3	10.9	16.9
ROA (%)	4.4	(3.1)	5.4	6.5	11.0
ROE (지배순이익, %)	7.2	(4.2)	7.6	10.2	16.4
ROIC (%)	34.6	15.6	11.1	53.3	98.8
안정성					
부채비율 (%)	50.3	18.6	58.6	53.0	45.1
순차입금비율 (%)	(68.8)	(70.2)	(77.2)	(80.7)	(84.6)
현금비율 (%)	248.6	602.5	257.6	347.8	502.7
이자보상배율 (배)	8.4	3.3	1.5	6.5	11.4
활동성					
순운전자본회전을 (회)	6.2	5.2	6.1	8.7	10.3
재고자산회수기간 (일)	-	-	-	-	-
매출채권회수기간 (일)	-	-	-	-	-

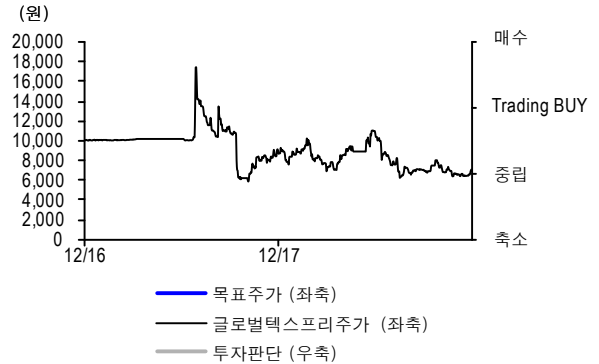
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

글로벌텍스프리 (204620)

주가차트



투자 의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 김규리, 손승우)
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련 사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

- 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상
- Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%
- 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%
- 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하

섹터

- 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자 의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
- 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자 의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
- 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자 의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2018년 12월 05일 기준)

매수 (매수)	95.02%	Trading BUY (중립)	2.26%	중립 (중립)	2.71%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----