

메세이상 (408920/KQ)

늘어나는 전시 경험만큼 실적도 증가

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 2,430 원

상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com.kr
3773-8891

Company Data

발행주식수	4,323 만주
시가총액	1,046 억원
주요주주	
이상네트웍스(외22)	82.36%
자사주	0.22%

Stock Data

주가(24/06/11)	2,430 원
KOSDAQ	868.36 pt
52주 최고가	3,420 원
52주 최저가	2,315 원
60일 평균 거래대금	1 억원

주가 및 상대수익률



팬데믹 이후 빠른 정상화, 실적은 우상향 중

메세이상은 대규모 전시회 기획 및 주최 전문 기업이다. 자체적으로 보유한 온오프라인 통합 마케팅 플랫폼과 빅데이터 솔루션 등을 활용하여 국내 주요 대규모 전시회를 성공적으로 개최한 실적을 보유 중이며, 올해 본격적으로 해외 전시회 실적이 더해질 것으로 예상된다. 오프라인 공간에서 많은 사람들이 집중되는 전시회의 특성 상 코로나 19 팬데믹 기간 사업 규모의 축소는 불가피했다. 하지만 일상생활 정상화 이후 빠르게 팬데믹 이전 실적을 회복했으며, 작년에는 연결기준 매출액 500 억원을 넘어섰다.

1분기도 순항, 연간 전시회 개최 실적 증가할 것

실적 반등 추세는 올해도 계속될 전망이다. 1Q24 도 매출액 119 억원(YoY +20.6%), 영업이익 32 억원(YoY 19.4%)을 기록하며 순조로운 흐름을 보이고 있다. 위탁 기획 및 주최하는 전시회의 개최 횟수가 증가한 것은 물론, 지분 100%을 보유 중인 수원 메세 전시장 가동률이 상승하면서 외형 성장을 지속하고 있다. 올해 건축/인테리어, 육아/교육, 반려동물 등 관람객 수요가 많은 분야를 중심으로 다양한 전시회 개최가 남아 있기에 연간 실적도 우상향 추이를 이어갈 것으로 전망한다.

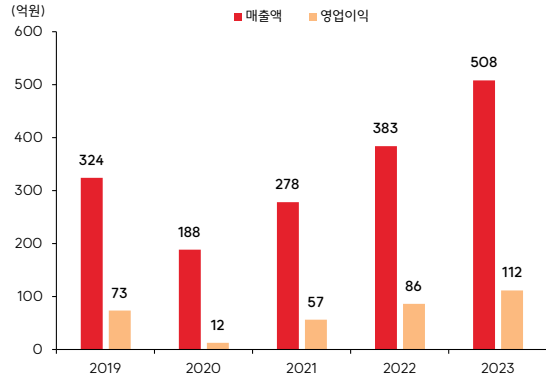
하반기 큰 것 남았다

하반기 주목할 부분은 크게 두 가지다. 첫째는 아시아 최대규모의 방위산업 전시회가 국군의 날 행사 기간에 맞춰 개최된다. 최근 K-방산의 약진으로 인해 글로벌 관람객들의 수요가 크게 증가할 것으로 기대된다. 군 관계자를 비롯한 다양한 기업들의 참여 의지도 클 것으로 예상됨에 따라 하반기 최대 중점사업이자 투자 포인트가 될 전망이다. 두번째는 글로벌 전시 사업자로써 도약이다. 올해 10 월에는 태국에서 반려동물 관련 전시회를, 11월에는 인도에서 대한민국 산업 전시회 개최가 예정되어 있다. 특히 대한민국 산업 전시회(인도 뉴델리)의 경우 새로운 성장 주도국으로 떠오르는 인도에서의 투자 기회를 찾고자 하는 국내 기업들의 참여가 많을 것으로 예상됨에 따라 전시회 성행에 대한 기대감이 크다. 하반기 반드시 눈 여겨 봐야 할 종목이다.

영업실적 및 투자지표

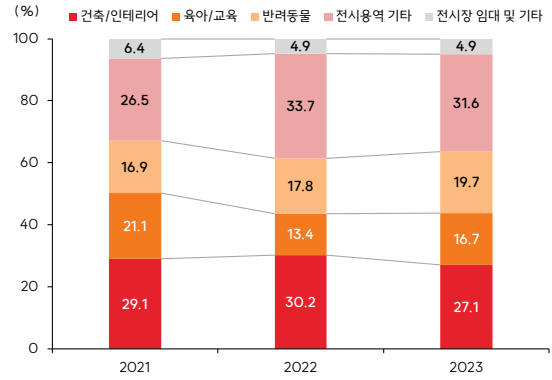
구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	억원	0	324	188	278	383	508
영업이익	억원	0	73	12	57	86	112
순이익(지배주주)	억원	0	60	1	41	70	53
EPS(계속사업)	원	0	157	2	96	164	124
PER	배	N/A	0.0	0.0	0.0	24.4	19.2
PBR	배	N/A	0.0	0.0	0.0	8.0	3.3
EV/EBITDA	배	N/A	-0.8	1.5	0.3	-0.1	-0.7
ROE	%	N/A	36.4	0.3	11.7	17.2	10.3

메세이상 실적 추이



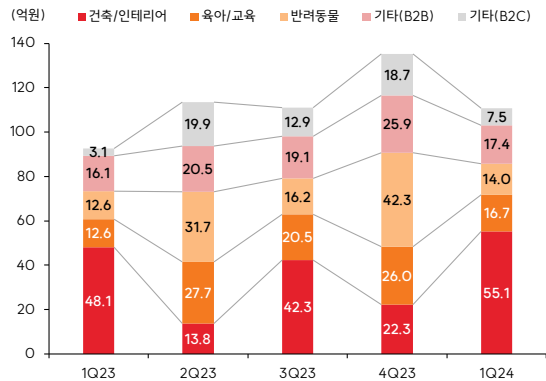
자료: 메세이상, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중 추이



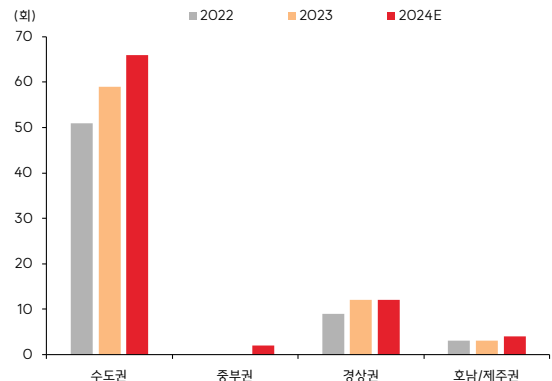
자료: 메세이상, SK 증권

분기별/사업 부문별 매출 추이



자료: 메세이상, SK 증권

권역별 전시 횟수 추이 및 전망



자료: 메세이상, SK 증권

2024 년 해외 전시회 개최 - 인도



자료: 메세이상, SK 증권 / 주: 대한민국산업전시회, 인도 뉴델리

2024 년 역대 최대 규모 예상되는 방산전시회



자료: 메세이상, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	205	199	249	335	485
현금및현금성자산	63	45	114	268	437
매출채권 및 기타채권	9	18	23	20	21
재고자산	0	0	1	0	0
비유동자산	178	251	241	217	232
장기금융자산	0	6	10	9	11
유형자산	4	5	4	4	10
무형자산	150	148	147	147	157
자산총계	383	450	490	552	717
유동부채	54	49	47	59	65
단기금융부채	2	10	8	7	9
매입채무 및 기타채무	8	12	7	15	9
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	71	72	52	57
장기금융부채	0	71	72	52	57
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	55	121	119	111	122
지배주주지분	212	212	212	212	312
자본금	41	41	41	41	43
자본잉여금	171	171	171	171	268
기타자본구성요소	0	0	0	0	-1
자기주식	0	0	0	0	1
이익잉여금	117	118	159	229	282
비지배주주지분	0	0	0	0	2
자본총계	329	330	371	440	594
부채와자본총계	383	450	490	552	717

현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	77	-9	55	94	92
당기순이익(손실)	0	0	0	0	56
비현금성항목등	6	13	19	14	65
유형자산감가상각비	4	9	12	10	10
무형자산상각비	1	2	2	2	2
기타	1	3	5	2	53
운전자본감소(증가)	1	-16	-8	13	-14
매출채권및기타채권의감소(증가)	11	-5	-12	1	-1
재고자산의감소(증가)	-0	0	-1	1	0
매입채무및기타채무의증가(감소)	0	3	-4	8	-12
기타	62	-17	39	48	-36
법인세납부	-8	-11	-5	-19	-22
투자활동현금흐름	-76	-5	17	63	81
금융자산의감소(증가)	-78	-3	18	66	90
유형자산의감소(증가)	-2	-2	-1	-1	-9
무형자산의감소(증가)	-8	-0	-0	-2	-0
기타	12	0	0	0	-1
재무활동현금흐름	32	-4	-3	-3	-4
단기금융부채의증가(감소)	-2	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-3	-4	-3	-3	-4
자본의증가(감소)	212	0	0	0	99
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-175	0	-0	0	-100
현금의 증가(감소)	33	-18	69	154	169
기초현금	30	63	45	114	268
기말현금	63	45	114	268	437
FCF	75	-11	54	93	84

자료 : 메세이상, SK증권 추정

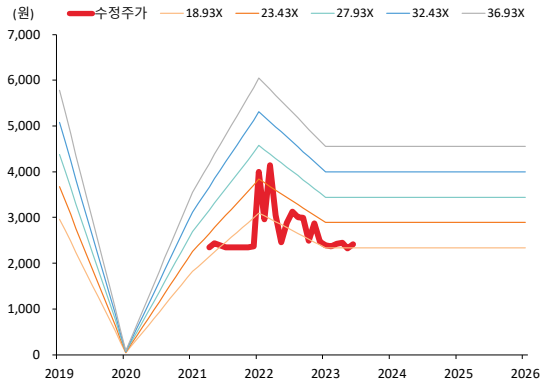
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	324	188	278	383	508
매출원가	204	133	184	251	335
매출총이익	121	56	95	132	173
매출총이익률(%)	37.2	29.6	34.1	34.6	34.1
판매비와 관리비	47	43	38	47	61
영업이익	73	12	57	86	112
영업이익률(%)	22.6	6.5	20.3	22.3	22.0
비영업손익	2	-9	-4	-0	-35
순금융손익	2	-1	-4	-0	7
외환관련손익	0	-0	0	-0	-0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	75	3	52	86	76
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	16	2	11	16	21
계속사업이익	60	1	41	70	56
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	60	1	41	70	56
순이익률(%)	18.5	0.5	14.7	18.2	10.9
지배주주	60	1	41	70	53
지배주주귀속 순이익률(%)	18.5	0.5	14.7	18.2	10.5
비지배주주	0	0	0	0	2
총포괄이익	60	1	41	70	56
지배주주	60	1	41	70	53
비지배주주	0	0	0	0	2
EBITDA	79	23	70	98	124

주요투자지표

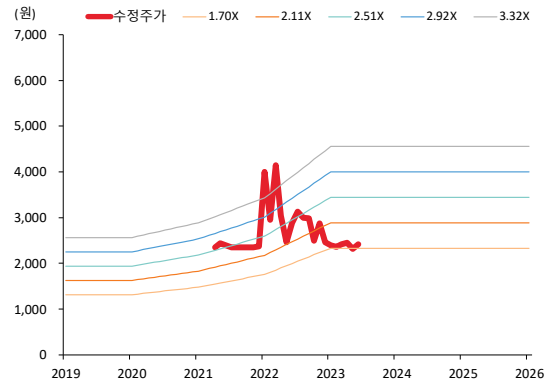
12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	N/A	-41.8	47.7	37.7	32.6
영업이익	N/A	-83.2	361.2	51.2	30.6
세전계속사업이익	N/A	-85.8	410.2	38.5	33.3
EBITDA	N/A	-71.3	211.4	38.7	27.2
EPS	N/A	-98.6	4187.0	70.1	-24.1
수익성 (%)					
ROA	31.2	0.2	8.7	13.4	8.8
ROE	36.4	0.3	11.7	17.2	10.3
EBITDA마진	24.3	12.0	25.3	25.4	24.4
안정성 (%)					
유동비율	378.5	405.8	529.9	567.3	743.1
부채비율	16.6	36.6	32.2	25.3	20.5
순차입금/자기자본	-54.3	-25.8	-36.4	-54.6	-62.7
EBITDA/이자비용(배)	276.1	6.7	11.3	14.0	14.8
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	157	2	96	164	124
BPS	496	496	496	496	724
CFPS	171	26	128	192	153
주당 현금배당금	0	0	0	0	50
Valuation지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	24.4	19.2
PBR	0.0	0.0	0.0	8.0	3.3
PCR	0.0	0.0	0.0	20.8	15.6
EV/EBITDA	-0.8	1.5	0.3	-0.1	-0.7
배당수익률	N/A	N/A	N/A	0.0	2.1

메세이상 PER 밴드 차트



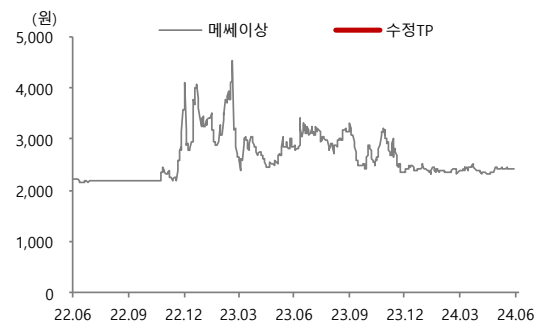
자료: Quantiwise, SK 증권

메세이상 PBR 밴드 차트



자료: Quantiwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	괴리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2023.06.30	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나승두)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 3자에게 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 (2024년 06월 11일 기준)

매수	96.25%	중립	3.75%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------