

메세이상 (408920/KQ)

해외로 영역 넓히는 또 하나의 K

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 2,350 원

상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com.kr
3773-8891

Company Data

발행주식수	4,323 만주
시가총액	1,012 억원
주요주주	
이상네트웍스(외22)	82.36%
자사주	0.22%

Stock Data

주가(23/12/12)	2,350 원
KOSDAQ	839.53 pt
52주 최고가	4,555 원
52주 최저가	2,335 원
60일 평균 거래대금	9 억원

주가 및 상대수익률



전시회 종합 플랫폼 솔루션 보유 기업

메세이상은 자체 보유한 온오프라인 통합 마케팅 플랫폼과 빅데이터 솔루션 등을 활용하여 대규모 전시회를 기획하고 주최하는 등의 사업을 영위한다. 2008 년 법인 설립 이후 각종 박람회 및 전시회 사업권을 양수하여 외형을 확대하였으며, 2016년에는 최대주주가 이상네트웍스(3Q23 기준 지분율 60.4%)로 변경되었다. 2023년 3월 SK증권 제 7호 SPAC과의 합병을 통해 증시에 상장했다. 국내 독보적 1위 전시회 주최 전문 업체이지만, 올해 9월 인도 뉴델리에 인도국제전시컨벤션센터(IICC)가 개장함에 따라 해외 시장으로 사업 영역을 확대하고 있다. 메세이상은 2018년 인도 IICC 운영 법인으로 선정된 바 있다.

코로나 19 이후 컨벤션 수요는 더욱 확대

전시회는 기업과 바이어를 서로 연결시켜주는 중요한 비즈니스 마케팅 플랫폼이다. 메세이상은 전시회 출품 업체들에게는 전시회장 구축부터 운영까지 전반적인 플랫폼을 제공하고, 빅데이터를 활용한 관람객 모집 등을 수행한다. 코로나 19 팬데믹이 잠시 성장을 주춤하게 만든 것이 사실이지만, 코로나 19 기간을 제외하면 해마다 꾸준히 우상향하는 실적을 기록중이다. 오히려 코로나 19로 인해 억눌렸던 전시 수요가 회복함과 동시에 국내 전시컨벤션센터 인프라 공급이 확대되면서 성장 속도는 조금 더 빨라지는 양상이다. 실제로 올해 3분기까지 누적 매출액 340 억원을 기록하며 지난해 연간 기록한 383 억원의 매출액에 근접하는 실적을 이미 달성했다. 올해 연간 400 억원 이상의 매출액 달성은 무난할 것으로 예상되며, 내년에는 인도 IICC 운영효과가 더해지며 또 한 번의 실적 성장을 달성할 것으로 기대된다.

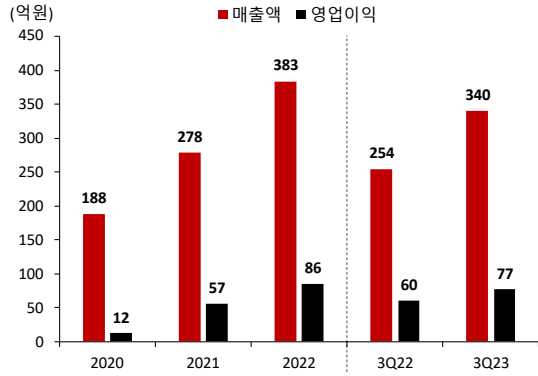
Korea Fair, 새로운 모멘텀 될 것

사업 영역을 확대함과 동시에 메세이상은 다가오는 새해 'Korea Fair'를 비롯한 자체 전시회 개최 확대를 목표로 하고 있다. 특히 해외로 영역을 넓히는 가운데 Korea Fair가 또 다른 한류를 불러일으키는 새로운 모멘텀으로 자리잡는다면, 동사에 대한 평가도 달라질 수 있음을 주목해야 한다.

영업실적 및 투자지표

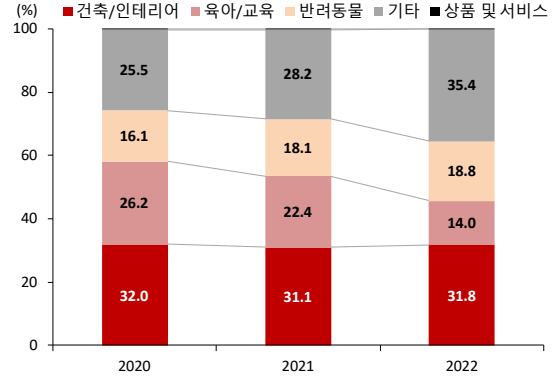
구분	단위	2019	2020	2021	2022
매출액	억원	324	188	278	383
영업이익	억원	73	12	57	86
순이익(지배주주)	억원	60	1	41	70
EPS(계속사업)	원	157	2	96	164
PER	배	0.0	0.0	0.0	24.4
PBR	배	0.0	0.0	0.0	8.0
EV/EBITDA	배	-0.8	1.5	0.3	-0.1
ROE	%	36.4	0.3	11.7	17.2

메세이상 실적 추이



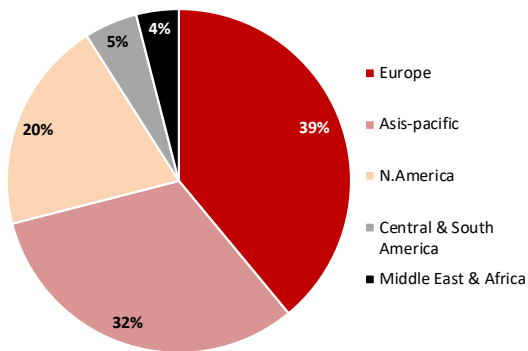
자료: 메세이상, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



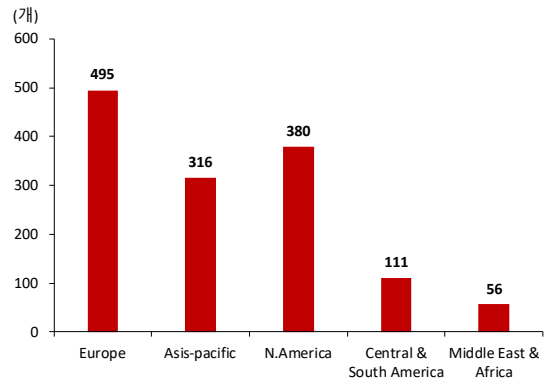
자료: 메세이상, SK 증권

지역별 전시공간 비중 - 규모 기준



자료: UFI, SK 증권

지역별 전시공간 보유 수



자료: UFI, SK 증권

우리나라 지역별 전시장 규모

지역	전시관	크기(sqm)
고양	KINTEX	108,011
부산	BEXCO	46,380
대구	EXCO 대구	37,744
서울	COEX	36,007
광주	김대중 컨벤션센터	12,027
대전	DCC	10,020
수원	수원 Messe	9,080
인천	송도 컨벤션센터	8,416
울산	UECO	8,000
서울	SETEC	7,948

자료: UFI, SK 증권

국가별 전시장 규모 비교

지역	총 크기(sqm)	전시장 수	비중(%)
China	10,216,681	213	25.2
USA	6,936,197	305	17.1
Germany	3,181,205	55	7.8
Italy	2,361,690	45	5.8
France	1,978,787	81	4.9
Spain	1,638,795	53	4.0
Brazil	1,194,357	56	2.9
Russia	1,149,264	32	2.8
Canada	760,914	32	1.9
South Korea	306,759	13	0.8

자료: UFI, SK 증권

재무상태표

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

현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	-1	-14	7	8
당기순이익(손실)	0	0	0	0
비현금성항목등	6	13	19	14
유형자산감가상각비	4	9	12	10
무형자산상각비	1	2	2	2
기타	1	3	5	2
운전자본감소(증가)	1	-16	-8	13
매출채권및기타채권의감소(증가)	11	-5	-12	1
재고자산의감소(증가)	-0	0	-1	1
매입채무및기타채무의증가(감소)	0	3	-4	8
기타	-10	-14	10	4
법인세납부	-8	-11	-5	-19
투자활동현금흐름	-74	-3	18	69
금융자산의감소(증가)	-78	-3	20	70
유형자산의감소(증가)	-2	-2	-1	-1
무형자산의감소(증가)	-8	-0	-0	-2
기타	13	2	-0	2
재무활동현금흐름	-5	-4	-8	-8
단기금융부채의증가(감소)	-2	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-3	-4	-3	-3
자본의증가(감소)	41	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0
기타	-41	-0	-6	-6
현금의 증가(감소)	33	-18	69	154
기초현금	30	63	45	114
기말현금	63	45	114	268
FCF	-2	-16	6	7

자료 : 메세이상, SK증권 추정

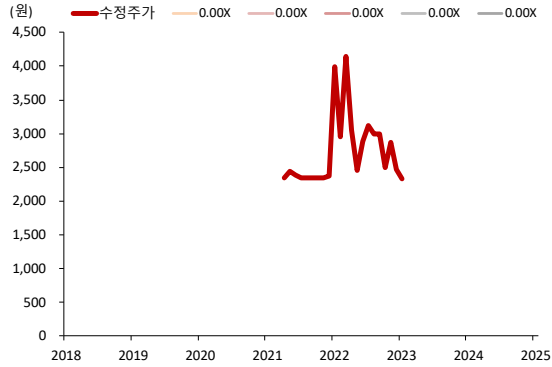
포괄손익계산서

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

주요투자지표

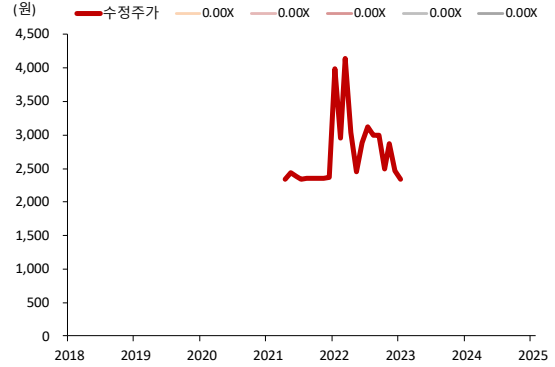
12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)				
매출액	N/A	-41.8	47.7	37.7
영업이익	N/A	-83.2	361.2	51.2
세전계속사업이익	N/A	-85.8	410.2	38.5
EBITDA	N/A	-71.3	211.4	38.7
EPS	N/A	-98.6	4,187.0	70.1
수익성 (%)				
ROA	31.2	0.2	8.7	13.4
ROE	36.4	0.3	11.7	17.2
EBITDA마진	24.3	12.0	25.3	25.4
안정성 (%)				
유동비율	378.5	405.8	529.9	567.3
부채비율	16.6	36.6	32.2	25.3
순차입금/자기자본	-54.3	-25.8	-36.4	-54.6
EBITDA/이자비용(배)	276.1	6.7	11.3	14.0
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)				
EPS(계속사업)	157	2	96	164
BPS	496	496	496	496
CFPS	171	26	128	192
주당 현금배당금	0	0	0	0
Valuation지표(배)				
PER	0.0	0.0	0.0	24.4
PBR	0.0	0.0	0.0	8.0
PCR	0.0	0.0	0.0	20.8
EV/EBITDA	-0.8	1.5	0.3	-0.1
배당수익률	N/A	N/A	N/A	0.0

메세이상 PER 밴드 차트



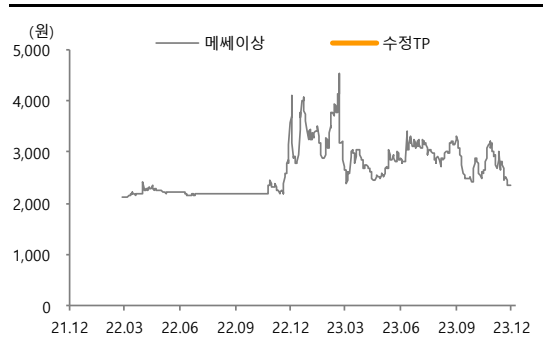
자료: Quantwise, SK 증권

메세이상 PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			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 기관투자가 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 (2023년 12월 13일 기준)

매수	93.92%	중립	6.08%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------