

메세이상 (408920/KQ)

해마다 성장하는 기업

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 2,095 원

상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com
3773-8891

Company Data

발행주식수	4,323 만주
시가총액	899 억원
주요주주	
이상네트웍스(외22)	82.36%
자사주(신탁)	0.58%

Stock Data

주가(24/12/17)	2,095 원
KOSDAQ	694.47 pt
52주 최고가	2,555 원
52주 최저가	1,988 원
60일 평균 거래대금	1 억원

주가 및 상대수익률



매 해가 실적 성장

해마다 실적 성장이 이어지고 있다. 대규모 전시회 기획 및 주최라는 사업 영역의 특성 상 코로나19 팬데믹 기간 동안 실적 감소는 불가피했지만, 2021년을 기점으로 빠르게 정상화에 성공했다. 이제는 그동안 축적된 경험치와 노하우를 바탕으로 외형 성장에 나서고 있으며, 이는 새로운 실적 성장으로 이어지고 있다. 실제 올해 3분기까지 누적 매출액은 388 억원으로 전년동기 대비 14.0% 증가했으며, 영업이익은 93 억원으로 전년동기 대비 21.1% 증가했다. 전시회 개최가 증가한 것과 더불어 전시장 위탁 운영 신규 사업 매출이 더해지면서 외형 성장이 나타났다. 수원메세, 캣페스타 등 주요 계열사의 고른 매출 성장은 이익률의 개선으로도 이어졌다.

4분기 실적 걱정 없음, 올해 연간 최고 실적 경신 예상

4분기 실적에 대한 기대감도 높다. 올해 10월 개최되었던 KADDEX 2024는 우리나라 K-방산의 글로벌 열풍과 함께 성황리에 개최되었다. 국군의 날 행사에 맞춰 개최되었던 이번 행사는 15 개국 365 개사의 부스 1,432 개가 전시될 정도로 큰 규모였다는 점을 감안하면 4분기 실적에 미치는 영향도 클 것으로 예상된다. 비슷한 기간 코엑스에서는 국제 병원 및 헬스테크 박람회 등이 개최되었으며, 베이비페어 등도 각 지역별로 꾸준히 개최되었다. 최근 국내 정치 이슈 등으로 인해 대형 컨벤션 행사 등의 차질 우려가 있는 것이 사실이다. 하지만 동사가 주력했던 전시 일정이 대부분 11월을 기점으로 마무리되었다는 점에서 4분기 실적에 대한 우려는 크지 않을 전망이다. 연간 최고 실적 갱신을 기대해볼 수 있는 시점이다.

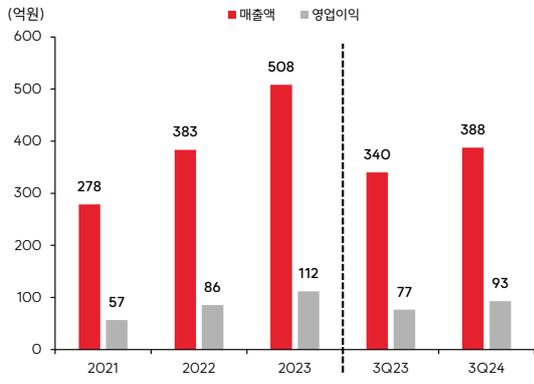
합병 상장 당시보다 더 높아진 투자 매력

2023년 3월 SPAC과의 합병 첫날 종가 기준 현재 주가는 약 -40% 하락한 상황이다. 합병 상장 당시였던 2023년 대비 올해 순이익은 약 2배 가까이 성장 가능할 것으로 예상되는 만큼 상대적으로 밸류에이션 매력도 높아졌다. 배당 기초도 올해 꾸준히 이어갈 가능성이 높은 만큼 충분히 관심을 가져볼 만한 시점이라는 판단이다.

영업실적 및 투자지표

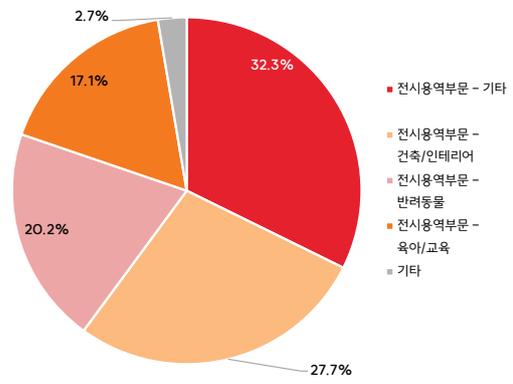
구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	억원	0	324	188	278	383	508
영업이익	억원	0	73	12	57	86	112
순이익(지배주주)	억원	0	60	1	41	70	53
EPS(계속사업)	원	0	157	2	96	164	124
PER	배	N/A	0.0	0.0	0.0	24.4	19.2
PBR	배	N/A	0.0	0.0	0.0	8.0	3.3
EV/EBITDA	배	N/A	-0.8	1.5	0.3	-0.1	-0.7
ROE	%	N/A	36.4	0.3	11.7	17.2	10.3

메세이상 연간 실적 추이



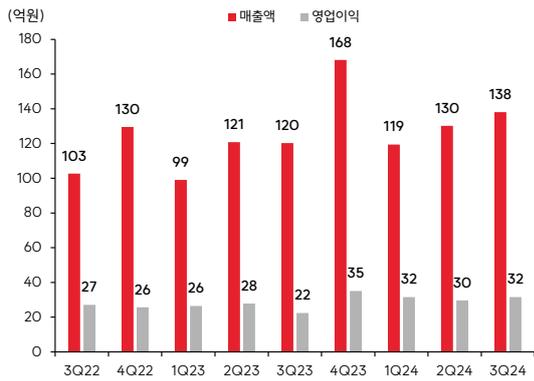
자료: 메세이상, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



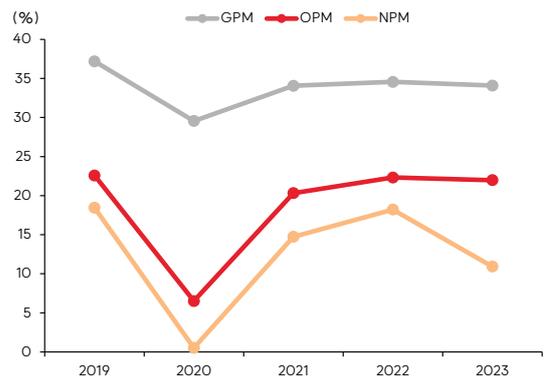
자료: 메세이상, SK 증권

메세이상 분기별 실적 추이



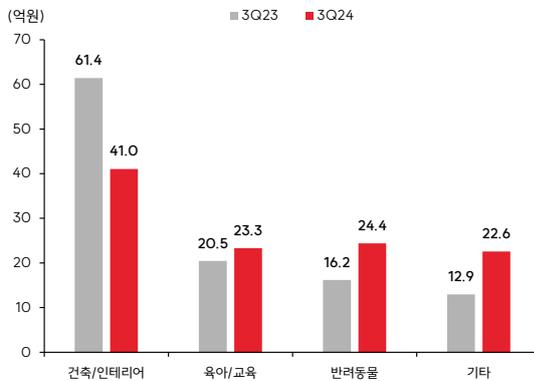
자료: 메세이상, SK 증권

연간 수익성 추이



자료: 메세이상, SK 증권

주요 분야별 3Q 누적 매출 변화



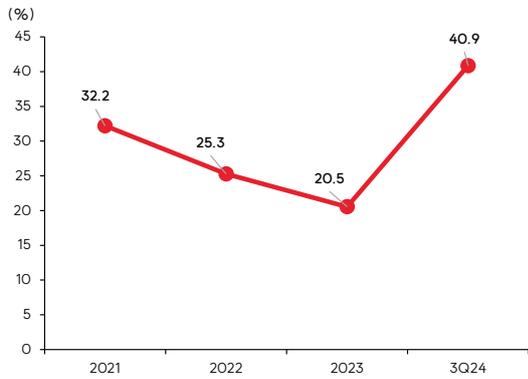
자료: 메세이상, SK 증권

2024년 4분기 주요 전시 일정

	W01	W02	W03	W04	W05
10월	KADEX / 세종대	인왕정대진/COEX		직안상업대전/송도컨벤시아	코베에비비하이/COEX
	KHF & HIMSS APAC/COEX	코베에비비하이/KINTEX			
	대구 경향유망/EXCO				
	코베에비비하이/BEICO				
11월	일산 GOCAF/KINTEX				
	코베에비비하이/COEX	서울 경향유망/SETEC	해가위(하)/KINTEX	KoINDEX/인도비CC	코베에비비하이/수원메세
		메이비&기즈하이/EXCO	K-FARM/수원메세	광주 경향유망/NDJ	서울알라스트포리하이/COEX
				스마트건설/KINTEX	카레&디저트하이/수원메세
12월	일산 GOCAF/KINTEX	고대환영 컵스타/SETEC			
	메스도플러하이/송도컨벤시아				

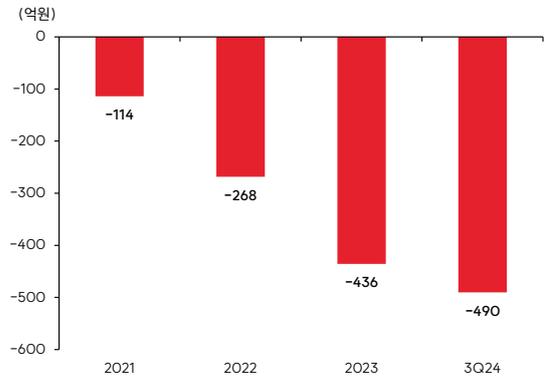
자료: 메세이상, SK 증권

부채비율 추이



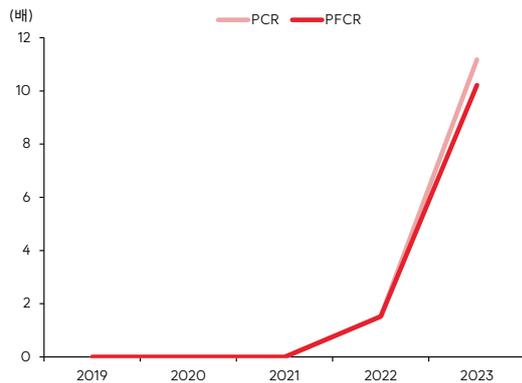
자료: 메세이상, SK 증권

순차입금 추이



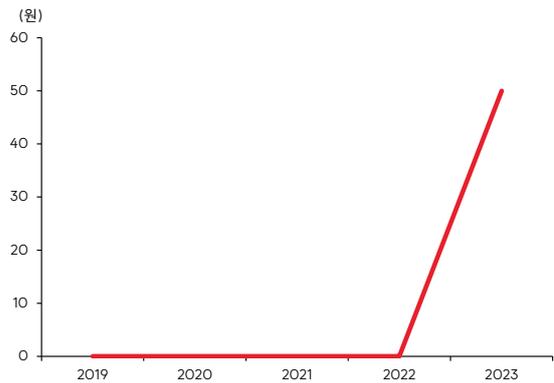
자료: 메세이상, SK 증권

현금흐름 지표 추이



자료: 메세이상, SK 증권

주당 배당금(DPS) 추이



자료: 메세이상, SK 증권

최근 자본 변동사항

변동일	주식구분	종류	변동 주식수 (주)	변동 후 자본금 (억원)	총 상장 주식수 (주)	상장일	공시일
23/08/11	보통주	CB 전환(국내)	58	43	4,323	23/08/30	23/08/11
23/03/03	보통주	상호변경	0	43	4,265	23/03/03	23/02/27
23/02/15	보통주	기업합병(SPAC)	3,903	80	7,978	23/03/03	22/07/07
23/02/15	보통주	액면분할	3,259	41	4,074		
23/02/15	보통주	기업합병(SPAC)	-3,712	43	4,265	23/03/03	22/07/07
22/06/02	보통주	이익소각	0	41	815		
22/03/07	보통주	신규상장	0	41	815	22/03/07	22/03/03

자료: 메세이상, Dataguide, SK 증권

Peer Group Valuation						
구 분		A058450	A214270	A020710	A111710	
		한주에이알티	FSN	시공테크	남화산업	
시가총액 (억원)		300	525	810	1,069	
직전 사업연도	매출액 (억원)	105	1,756	1,349	247	
	영업이익 (억원)	-61	-60	56	118	
PER (배)	2021	34.3	4,377.5	46.8	12.4	
	2022	-	-	12.2	8.3	
	2023	-	-	10.5	7.5	
	2024E	-	-	11.2	9.8	
	2025E	-	-	10.7	-	
PBR (배)	2021	1.3	3.6	1.1	1.1	
	2022	5.8	0.9	0.7	1.0	
	2023	1.7	1.2	0.6	0.7	
	2024E	-	-	-	0.8	
	2025E	-	-	-	-	
PSR (배)	2021	1.2	1.8	1.4	6.6	
	2022	4.9	0.5	0.8	5.6	
	2023	2.7	0.5	0.7	5.4	
	2024E	-	-	0.6	4.8	
	2025E	-	-	0.6	-	
EV/EBITDA (배)	2021	20.3	23.7	285.1	11.4	
	2022	-	21.1	-	9.0	
	2023	-	31.7	10.9	10.1	
	2024E	-	-	-	-	
	2025E	-	-	-	-	
ROE (%)	2021	3.8	4.5	2.5	9.4	
	2022	-59.8	-9.0	5.8	12.9	
	2023	-38.6	-20.6	6.5	10.1	
	2024E	-	-	-	8.9	
	2025E	-	-	-	-	
ROA (%)	2021	1.6	2.2	1.8	8.6	
	2022	-26.3	-5.1	4.4	11.8	
	2023	-18.7	-10.6	4.9	9.4	
	2024E	-	-	-	8.1	
	2025E	-	-	-	-	

자료: DataGuide, DART, 각 사, 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
부채외자본총계	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	4,187.0	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



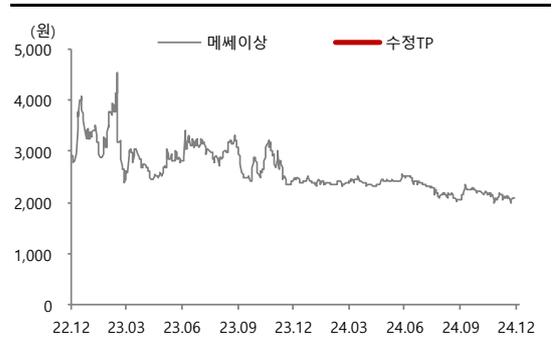
자료: DataGuide, SK 증권

메세이상 PBR 밴드 차트



자료: DataGuide, 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 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 12월 18일 기준)

매수	96.89%	중립	3.11%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------