

메세이상 (408920/KQ)

배당으로 하방 지지, 성장성+수익성 돋보인다

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 2,305 원

상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com.kr
3773-8891

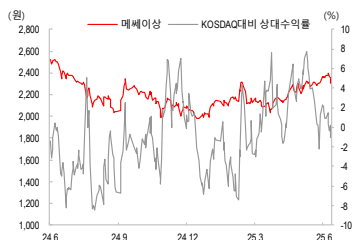
Company Data

발행주식수	4,323 만주
시가총액	997 억원
주요주주	
이상네트웍스(외22)	82.31%
자사주(신탁)	1.29%

Stock Data

주가(25/06/27)	2,305 원
KOSDAQ	781.56 pt
52주 최고가	2,500 원
52주 최저가	1,977 원
60일 평균 거래대금	1 억원

주가 및 상대수익률



해마다 실적 기록 경신 중

메세이상은 국내외 전시/컨벤션(MICE) 전문 업체로 연간 약 90여개의 전시회 개최를 통해 연 누적 130 만명 내외의 관람객을 확보 중이다. 코로나 19 팬데믹 극복 이후 빠르게 외형 성장 중이며, 이는 해마다 증가하는 실적으로 나타나고 있다. 2024년에는 매출액 671억원(YoY +32.3%), 영업이익 171억원(YoY +53.1%)을 기록했으며, 올해 1 분기에도 전년동기 대비 10% 이상의 매출액과 영업이익 성장세를 이어가는 중이다.

해외 시장 공략 나선다

올해는 MICE 산업 내 수직계열화 효과와 더불어 해외 전시회 시장 공략 효과가 더해지는 의미있는 해가 될 것으로 보인다. 메세이상은 행사 기획 및 운영, 전시장 관리, 전시회 관련 데이터 분석 등 MICE 산업에 필요한 모든 영역의 전문성을 갖고 있다. 지난해에는 KADAX 2024 와 같은 대형 전시회를 성공적으로 치렀고, 올해는 자체 기획한 해외 단독 브랜드 전시회인 뷰티썸 인디아 2025 개최를 앞두고 있다. 해외 시장 진출은 또 다른 성장 모멘텀이 될 것으로 판단되며, 올해도 연간 최고 실적을 경신할 것으로 기대된다.

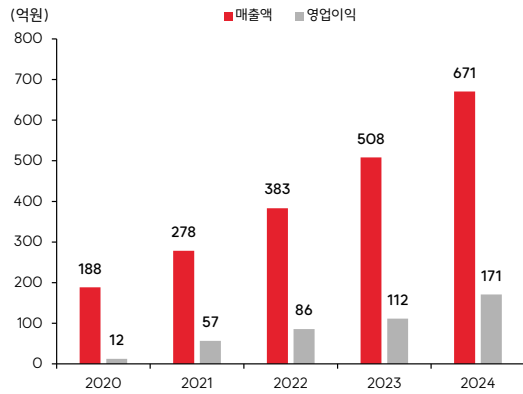
늘어난 배당은 주가 하방 경직성 더해주는 요인

지난해 주주가치 제고를 위한 자기주식취득을 공시한 바 있으며, 연말에는 주당 100 원의 현금 배당을 결정했다. 6/27 증가 기준 주당 100 원은 배당수익률 4.3%에 달한다. 2023 년 대비 2024 년 연간 순이익 증가와 함께 배당금도 함께 증가했기에 올해 연간 최고 실적 경신 흐름이 계속된다면 올해도 배당금이 늘어날 가능성도 있어 보인다. 4%가 넘는 배당수익률은 분명 주가의 하방 경직성을 더해주는 요인이다. 연간 최고 실적을 다시금 경신할 가능성이 높은 실적 흐름, 해외 등 사업 영역의 확장은 성장성과 수익성에 보탬이 되는 요인이다. 여전히 주가는 저평가 구간이라 판단된다.

영업실적 및 투자지표

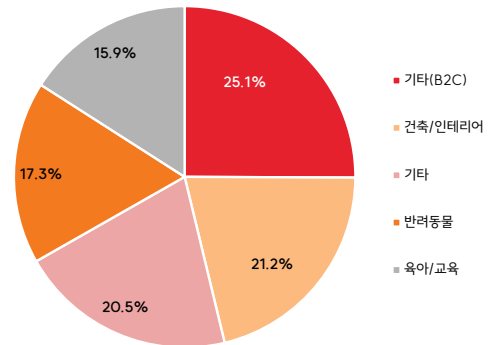
구분	단위	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	억원	324	188	278	383	508	671
영업이익	억원	73	12	57	86	112	171
순이익(지배주주)	억원	60	1	41	70	53	136
EPS(계속사업)	원	157	2	96	164	124	313
PER	배	0.0	0.0	0.0	24.4	19.2	6.3
PBR	배	0.0	0.0	0.0	8.0	3.3	2.8
EV/EBITDA	배	-0.8	1.5	0.3	-0.1	-0.7	-0.2
ROE	%	36.4	0.3	11.7	17.2	10.3	21.0

메세이상 실적 추이



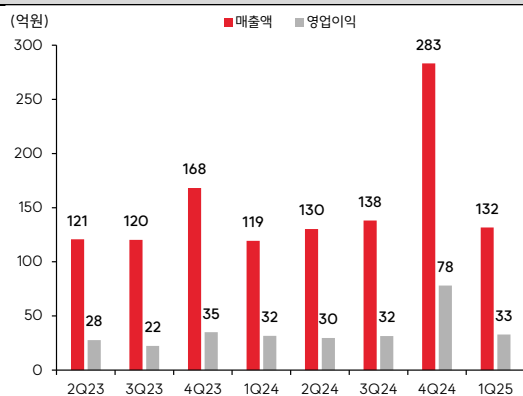
자료: 메세이상, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



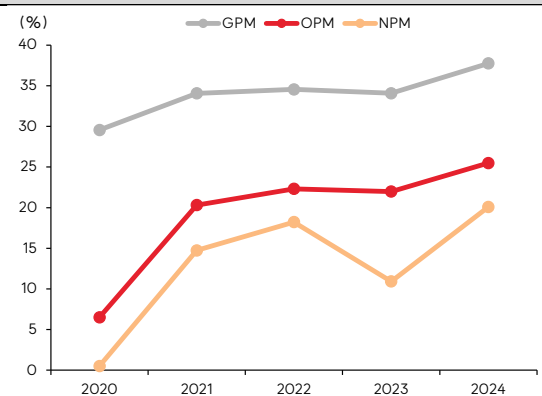
자료: 메세이상, SK 증권

메세이상 분기별 실적 추이



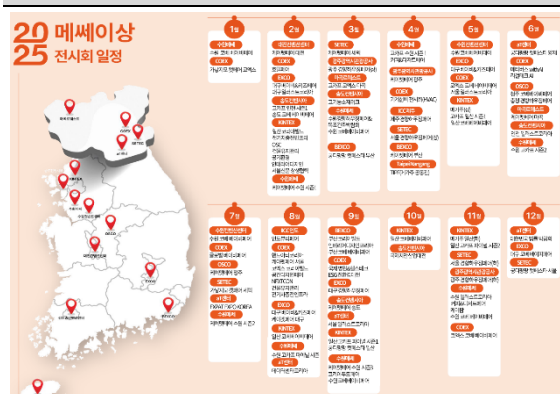
자료: 메세이상, SK 증권

연간 수익성 지표 추이



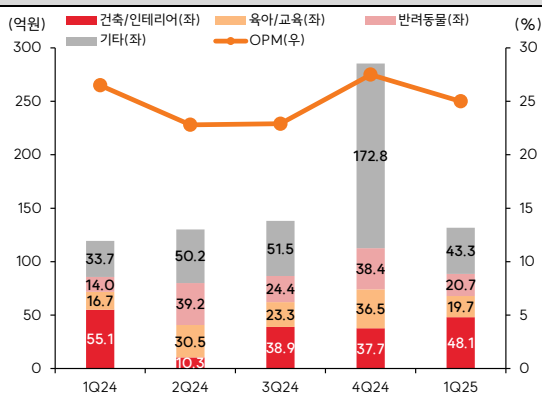
자료: 메세이상, SK 증권

2025년 메세이상 전시회 일정



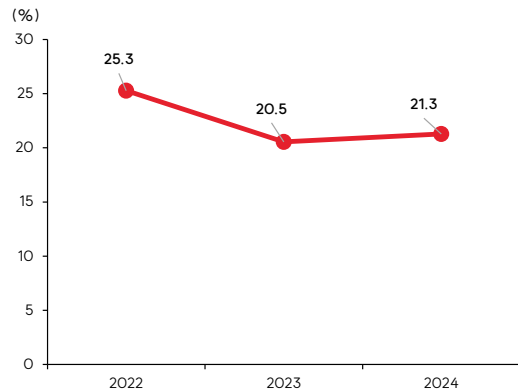
자료: 메세이상, SK 증권

주요 사업 부문별 분기 매출액 및 영업이익률 추이



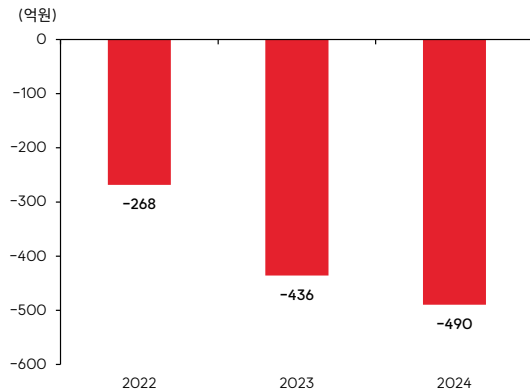
자료: 메세이상, SK 증권

부채비율 추이



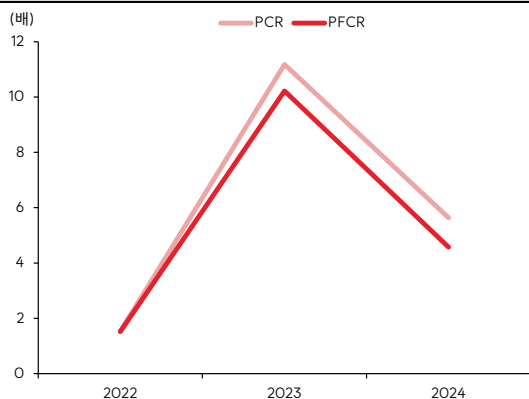
자료: 메세이상, SK 증권

순차입금 추이



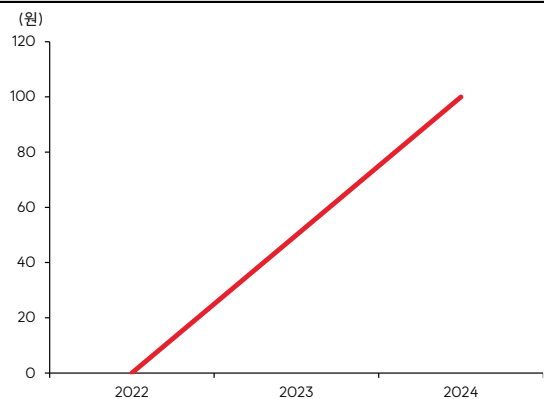
자료: SK 증권

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	00/01/00	00/01/00
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	00/01/00	00/01/00
22/03/07	보통주	신규상장	0	41	815	22/03/07	22/03/03

자료: 메세이상, Dataguide, SK 증권

Peer Group Valuation						
구 분		A111710	A020710	A214270	A058450	
		남화산업	시공테크	FSN	한주에이알티	
시가총액 (억원)		1,020	777	1,160	188	
직전 사업연도	매출액 (억원)	207	1,471	2,656	143	
	영업이익 (억원)	80	64	8	-65	
PER (배)	2021	12.4	46.8	4,377.5	-	
	2022	8.3	12.2	-	-	
	2023	7.5	10.5	-	-	
	2024	9.8	11.2	-	-	
	2025E	-	10.7	-	-	
PBR (배)	2021	1.1	1.1	3.6	1.8	
	2022	1.0	0.7	0.9	11.9	
	2023	0.7	0.6	1.2	1.9	
	2024	0.8	-	-	-	
	2025E	-	-	-	-	
PSR (배)	2021	6.6	1.4	1.8	4.1	
	2022	5.6	0.8	0.5	9.8	
	2023	5.4	0.7	0.5	2.7	
	2024	4.8	0.6	-	-	
	2025E	-	0.6	-	-	
EV/EBITDA (배)	2021	11.4	285.1	23.7	-	
	2022	9.0	-	21.1	-	
	2023	10.1	10.9	31.6	-	
	2024	-	-	-	-	
	2025E	-	-	-	-	
ROE (%)	2021	9.4	2.5	4.5	-29.9	
	2022	12.9	5.8	-9.0	-94.1	
	2023	10.1	6.5	-20.6	-27.0	
	2024	8.9	-	-	-	
	2025E	-	-	-	-	
ROA (%)	2021	8.6	1.8	2.2	-11.2	
	2022	11.8	4.4	-5.1	-31.6	
	2023	9.4	4.9	-10.6	-10.9	
	2024	8.1	-	-	-	
	2025E	-	-	-	-	

자료: DataGuide, DART, 각 사, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	199	249	335	485	571
현금및현금성자산	45	114	268	437	491
매출채권 및 기타채권	18	23	20	21	33
재고자산	0	1	0	0	0
비유동자산	251	241	217	232	273
장기금융자산	6	10	9	11	18
유형자산	5	4	4	10	40
무형자산	148	147	147	157	157
자산총계	450	490	552	717	844
유동부채	49	47	59	65	92
단기금융부채	10	8	7	9	15
매입채무 및 기타채무	12	7	15	9	12
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	71	72	52	57	56
장기금융부채	71	72	52	57	56
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	121	119	111	122	148
지배주주지분	212	212	212	312	300
자본금	41	41	41	43	43
자본잉여금	171	171	171	268	263
기타자본구성요소	0	0	0	-1	-6
자기주식	0	0	0	-1	2
이익잉여금	118	159	229	282	396
비지배주주지분	0	0	0	2	-0
자본총계	330	371	440	594	696
부채와자본총계	450	490	552	717	844

현금흐름표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	-9	55	94	92	152
당기순이익(손실)	0	0	0	56	135
비현금성항목등	13	19	14	65	41
유형자산감가상각비	9	12	10	10	14
무형자산상각비	2	2	2	2	2
기타	3	5	2	53	25
운전자본감소(증가)	-16	-8	13	-14	-9
매출채권및기타채권의감소(증가)	-5	-12	1	-1	-12
재고자산의감소(증가)	0	-1	1	0	0
매입채무및기타채무의증가(감소)	3	-4	8	-12	3
기타	-17	39	48	-36	-39
법인세납부	-11	-5	-19	-22	-24
투자활동현금흐름	-5	17	63	81	-66
금융자산의감소(증가)	-3	18	66	90	-26
유형자산의감소(증가)	-2	-1	-1	-9	-35
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-2	-0	-4
기타	0	0	0	-1	0
재무활동현금흐름	-4	-3	-3	-4	-32
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-4	-3	-3	-4	-4
자본의증가(감소)	0	0	0	99	-5
배당금지급	0	0	0	0	-22
기타	0	-0	0	-100	-2
현금의 증가(감소)	-18	69	154	169	54
기초현금	63	45	114	268	437
기말현금	45	114	268	437	491
FCF	-11	54	93	84	117

자료 : 메세이상, SK증권 추정

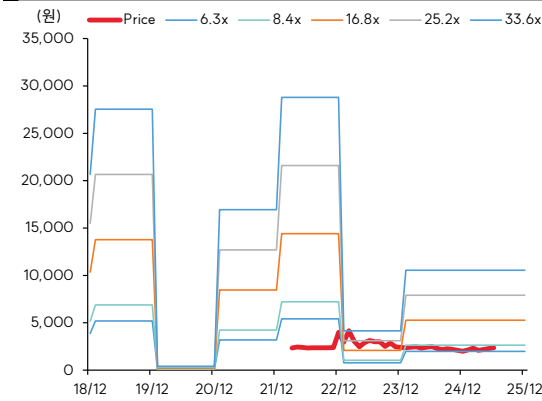
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	188	278	383	508	671
매출원가	133	184	251	335	418
매출총이익	56	95	132	173	253
매출총이익률(%)	29.6	34.1	34.6	34.1	37.8
판매비와 관리비	43	38	47	61	82
영업이익	12	57	86	112	171
영업이익률(%)	6.5	20.3	22.3	22.0	25.5
비영업손익	-9	-4	-0	-35	-5
순금융손익	-1	-4	-0	7	9
외환관련손익	-0	0	-0	-0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	3	52	86	76	166
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	2	11	16	21	31
계속사업이익	1	41	70	56	135
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	1	41	70	56	135
순이익률(%)	0.5	14.7	18.2	10.9	20.1
지배주주	1	41	70	53	136
지배주주귀속 순이익률(%)	0.5	14.7	18.2	10.5	20.2
비지배주주	0	0	0	2	-1
총포괄이익	1	41	70	56	135
지배주주	1	41	70	53	136
비지배주주	0	0	0	2	-1
EBITDA	23	70	98	124	187

주요투자지표

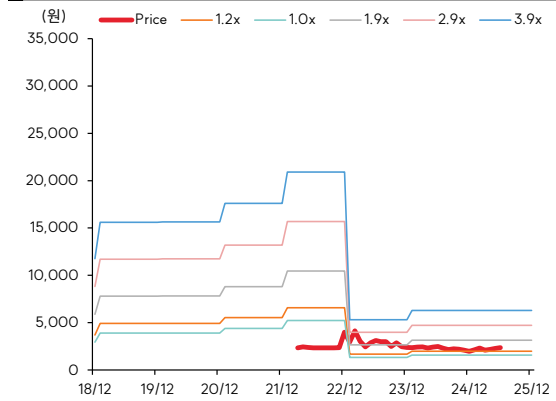
12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	-41.8	47.7	37.7	32.6	32.0
영업이익	-83.2	361.2	51.2	30.6	53.1
세전계속사업이익	-85.8	410.2	38.5	33.3	47.6
EBITDA	-71.3	211.4	38.7	27.2	50.8
EPS	-98.6	4,187.0	70.1	-24.1	152.1
수익성 (%)					
ROA	0.2	8.7	13.4	8.8	17.3
ROE	0.3	11.7	17.2	10.3	21.0
EBITDA마진	12.0	25.3	25.4	24.4	27.9
안정성 (%)					
유동비율	405.8	529.9	567.3	743.1	622.8
부채비율	36.6	32.2	25.3	20.5	21.3
순차입금/자기자본	-25.8	-36.4	-54.6	-62.7	-62.6
EBITDA/이자비용(배)	6.7	11.3	14.0	14.8	21.2
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	2	96	164	124	313
BPS	496	496	496	724	708
CFPS	26	128	192	153	351
주당 현금배당금	0	0	0	50	100
Valuation지표(배)					
PER	0.0	0.0	24.4	19.2	6.3
PBR	0.0	0.0	8.0	3.3	2.8
PCR	0.0	0.0	20.8	15.6	5.6
EV/EBITDA	1.5	0.3	-0.1	-0.7	-0.2
배당수익률	N/A	N/A	0.0	2.1	5.1

메세이상 PER 밴드 차트



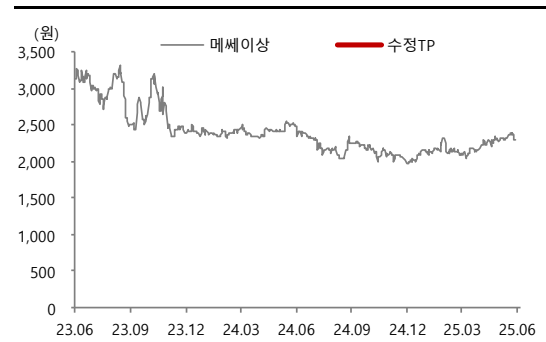
자료: Quantwise, SK 증권

메세이상 PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비
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 (2025 년 06 월 30 일 기준)

매수	97.45%	중립	2.55%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------