

SK COMPANY Analysis



Analyst
허선재

sunjae.heo@sksc.co.kr
3773-8197

메세이상 (408920/KQ | Not Rated)

안정적 실적 성장이 예상되는 국내 1 위 전시 주최 업체

- OPM 20% 이상을 시현중인 국내 1 위 전시 주최 업체

- 1) 정부정책 수혜 2) M&A 추진 3) 신규 시장 진출에 따른 안정적 실적 성장 전망

- 23 년 매출액 465 억원 (+21.2% YoY), 영업이익 113 억원 (+32.3% YoY) 전망

국내 1 위 전시 주최 업체

메세이상은 08 년설립, 23 년 3 월 SK 증권 제 7 호 SPAC 합병을 통해 상장한 국내 1 위 전시 주최 업체이다. 전시 주최 사업이란 코엑스/킨텍스 등에서 열리는 전시/박람회 등을 의미하며 수익구조는 전시 주최를 통해 기업과 바이어(B2B)/소비자 (B2C)를 연결해 주고 출품업체로부터 부스 판매 수익을 수취하는 것이다. 얼핏 보면 사업 성장성이 떨어지고 부가가치가 낮은 사업처럼 보일 수 있으나 자세히 보면 시장 매력도가 높고 수익성이 좋은 사업이다. 실제로 동사는 22 년 매출액 383 억원 (+37.7%, YoY)과 영업이익 86 억원 (+51.2%, OPM 22%)을 시현한 바 있다. 현재 주최중인 전시 카테고리리는 건축, 의료, 교육 등 총 20 개로 연간 약 60 회의 전시를 개최 중이다(연간 참관객 150 만명).

구조적 성장 예상, 인도 진출은 +α

I. 정부 정책 수혜: 전시 산업은 ①산업 육성/고용창출 ②지역경제 파급효과 ③수출 지원 등 활용가치가 높기 때문에 정부는 전시 산업 지원정책을 적극적으로 추진하고 있다. 특히 코엑스/킨텍스 등의 전시장 구축은 막대한 비용이 소요되기 때문에 정부 주도의 투자가 필수적이다. 실제로 국내 전시장 수는 21 년 42 만개→29 년 93 만개까지 늘어날 전망이다. 전시 산업은 공급이 수요를 견인하는 특성이 있기 때문에 동사가 속한 시장의 성장성은 충분히 매력적이라는 판단이다.

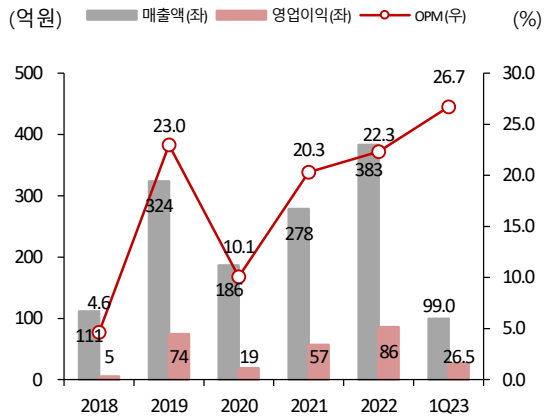
II. 적극적인 M&A 추진: 동사는 보유중인 현금 약 380 억원으로 전시 카테고리 확대를 위한 다수의 인수합병을 추진할 계획이다. 전시 사업권 or 사업권을 보유한 법인이 인수 대상이다. 주목할만한 점은 전시회는 하나의 브랜드로서 출품업체/소비자들의 브랜드 충성도가 작용하기 때문에 카테고리 확대는 동사의 실적 성장으로 직결될 것이다. 동사는 AI, 로봇 등 미래산업 위주의 전시 카테고리 확대를 고려중인 것으로 파악된다.

III. 신시장 (인도) 진출: 동사의 모회사 이상네트웍스는 인디아 국제 전시컨벤션센터 (IICC)에 대한 20 년 운영 사업권을 국내 킨텍스와 함께 18 년 공동 수주한 바 있다 (이상네트웍스 지분을 49%, 킨텍스 51%). 올해 10 월 건물 준공 완료 후 이상네트웍스는 보유 지분 및 운영권을 동사에게 이전할 예정이기 때문에 내년부터 인도 전시장 운영 실적이 동사에게 인식될 것으로 보인다. 더불어 IICC는 킨텍스의 3배가 넘는 규모이기 때문에 중장기적으로 유의미한 실적 기여가 이뤄질 것으로 판단한다.

23 년 영업이익 113 억원 (+32% YoY, OPM 24%) 전망

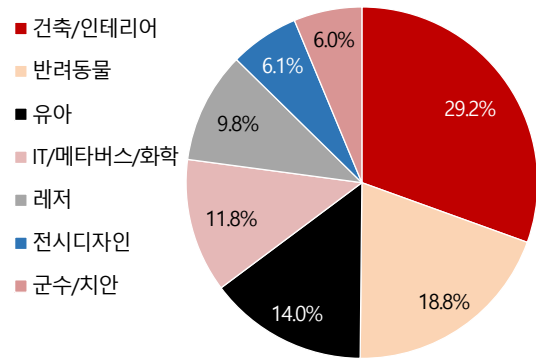
메세이상 23 년 실적은 매출액 465 억원 (+21.2% YoY), 영업이익 113 억원 (+32.3% YoY, OPM 24%)으로 전망된다. 실적 성장 요인은 1)전시 규모/횟수 증가 2) 작년 인수한 고양시 전시회 '궁디팡팡 캣페스타' 실적 반영에 기인한다. 최근 불확실한 매크로 환경에도 불구하고 동사는 향후 안정적인 실적 성장을 이어갈 것으로 예상되는 만큼 꾸준한 관심을 가져도 좋을 것으로 보인다.

메세이상 실적 추이



자료: 메세이상, SK 증권

메세이상 전시 카테고리별 비중 (22년 기준)



자료: 메세이상, SK 증권

메세이상 수익구조 (BM)



자료: 한국바이오협회, SK 증권

메세이상 주요 전시 브랜드



자료: 한국바이오협회, SK 증권

메세이상 주요 전시회: 경향하우징페어



자료: 메세이상, SK 증권

메세이상 주요 전시회: K-Pet Fair



자료: 메세이상, SK 증권

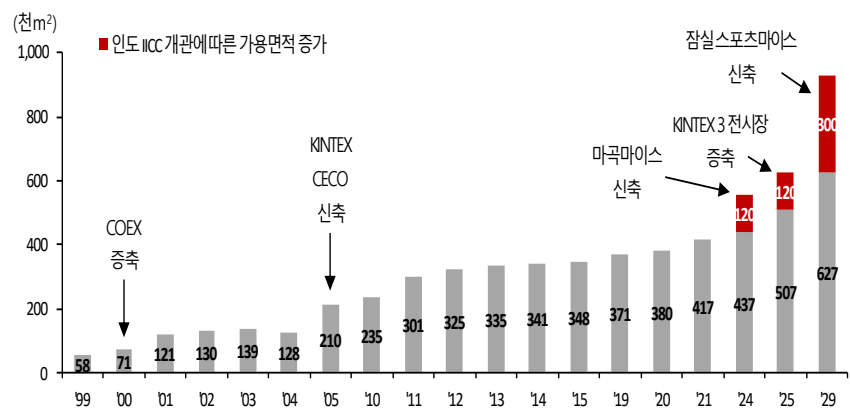
메세이상 주최 전시회 현황

산업군	대표 전시회	세부내용
건축/인테리어	코리아빌드 등	건축과 리모델링 인테리어를 구성하는 자재, 기술, 디자인의 비즈니스 전시회
육아/교육	코베 베이비페어	임신, 출산, 육아, 교육에 필요한 제품과 정보를 제공하는 전시회로, 미래 성장 동력인 출산을 적극 장려하고 관련 산업의 활성화에 기여
반려동물	케이펫페어 /케이캣페어	반려동물 사료, 용품, 서비스 등 대한민국 반려동물 산업 전반을 아우르며 바람직한 반려 문화 정착에 앞장서는 반려동물산업 전문 전시회 고양이를 위한, 애묘인을 위한 반려묘 전문 전시회로, 고양이 사료 및 용품 등 고양이 전용 제품과 서비스, 관련 콘텐츠로만 구성
기타	핸드아티코리아, K-Hospital FAIR, 서울 VR AR EXPO 등	의료 부문, 기계 부문, 레저/여가 부문 등 다양한 산업군 전시회

자료: 메세이상, SK 증권

국내 전시장 인프라 공급 추이

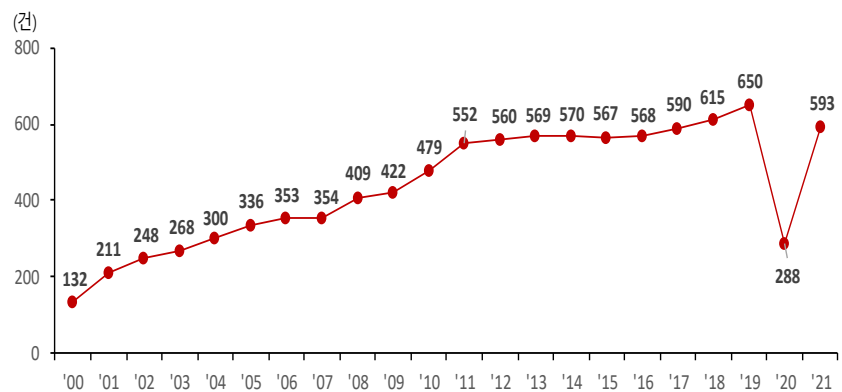
(단위:)



자료: 메세이상, SK 증권

국내 전시회 개최 건수 추이

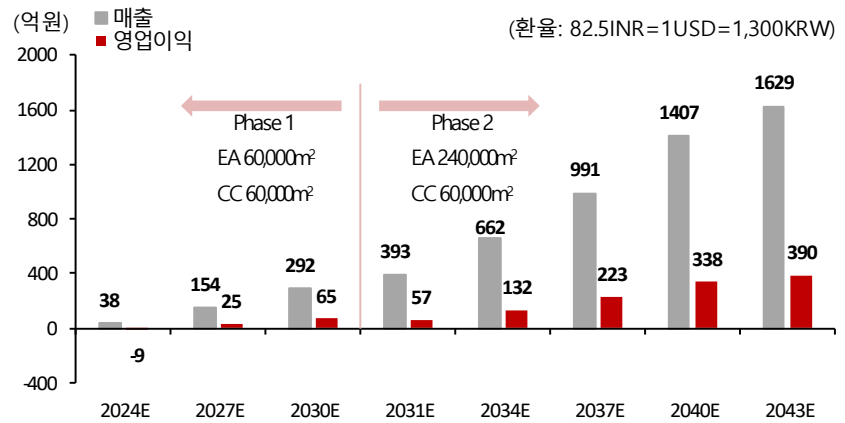
(단위:)



자료: 메세이상, SK 증권

KINEXIN 예상 임대수익

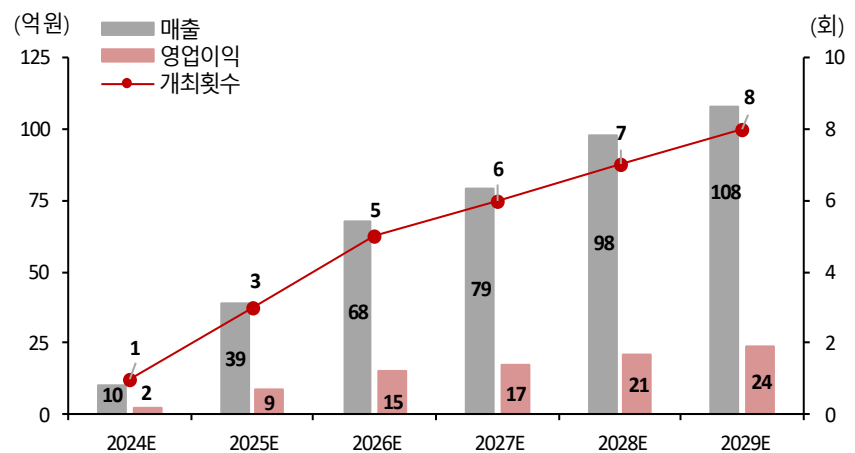
(단위:)



자료: 메세이상, SK 증권

메세이상 인도 ICC 개최 전시 매출 추정

(단위:)



자료: 메세이상, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	괴리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비

2023.06.30 Not Rated



Compliance Notice

작성자(허선재)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.

공모 BW 인수 계약 체결

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 06월 30일 기준)

매수	94.97%	중립	5.03%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------