



Not Rated

주가(02/15): 27,250원

시가총액: 2,563억원



스몰캡

Analyst 김학준

02) 3787-5155 dilog10@kiwoom.com

RA 도기범

02) 3787-3753 kibum.do@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (02/15)		839.92pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	45,500원	23,800원
등락률	-40.1%	14.5%
수익률	절대	상대
1M	-20.1%	-7.6%
6M	-26.4%	-8.7%
1Y	-	-

Company Data

발행주식수	9,406 천주
일평균 거래량(3M)	185천주
외국인 지분율	2.7%
배당수익률(2021E)	0.0%
BPS(2021E)	3,413 원
주요 주주	이복기 외 5 인 29.8%

투자지표

(억원)	2018	2019	2020	2021E
매출액	0	84	147	317
영업이익	0	-59	-52	61
EBITDA	0	-52	-39	61
세전이익	0	-83	-93	31
순이익	0	-83	-93	31
지배주주지분순이익	0	-80	-92	30
EPS(원)		-1,499	-1,596	322
증감률(% YoY)	NA	NA	적지	흑전
PER(배)		0.0	0.0	115.9
PBR(배)		0.00	0.00	10.94
EV/EBITDA(배)				52.8
영업이익률(%)	0.0	-70.2	-35.4	19.2
ROE(%)		39.2	36.8	227.8
순차입금비율(%)		-44.6	-74.1	-90.7

Price Trend



원티드랩 (376980)

21년 광폭의 성장, 1월도 월간 최고치 경신



2021년 AI매칭의 고도화로 인한 합격자수와 IT 직군의 높은 연봉상승률에 따른 채용 수수료가 큰 폭으로 상승하며 역대 최대 매출을 달성. 2022년 1월 기준 모든 채용지표는 월간 최고치를 경신 중. 2Q21을 기점으로 영업외손익 이슈는 모두 해소, 올해부터 당기순이익과 영업이익은 유사한 수준을 유지할 전망. 현금보유량도 지속적으로 상승, 동사와 시너지를 낼 수 있는 기업에 대한 인수 가능성 역시 존재

>>> 2021년 매출 317억 (+115.7% YoY), 영업이익 61억 (흑전 YoY)

채용사업 부문은 4Q21 매출액 85억원 (+1.9% QoQ, +106.1% YoY), 신사업 부문 4Q21 매출액 7.3억원 (+11.1% QoQ, +43.7% YoY)을 달성했다. 인건비와 마케팅 비용 상승에 따라 4Q21 영업이익은 19억원으로 (-53.3% QoQ, +138.7% YoY) 3분기 대비 감소했으나 2021년 연간 영업이익은 60.7억원으로 2020년 연간 영업손실 52.4억원 대비 큰 폭으로 성장했다.

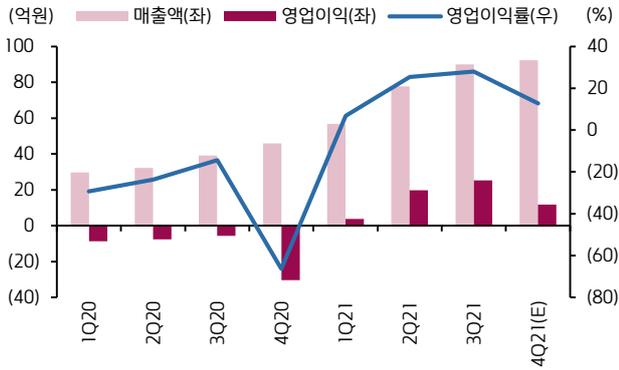
2021년 매출 기준 신사업에서 깃스(프리랜서 매칭서비스)가 차지하는 비중은 69.8%이며 전년대비 396.5% 성장하며 신사업 매출을 견인했다. 아직 절대 규모가 기존 채용사업 대비 낮은 하지만 IT프리랜서에 대한 구조적 수요증가로 가파른 성장세를 기록할 것으로 기대된다. 계약의 표준화와 매칭 자동화 시스템을 통해 단기간 많은 프로젝트의 수주가 가능해지면 규모의 경제를 통한 매출 규모 확대도 가능하다.

>>> 높은 연봉상승률 전망과 직군 다변화에 따른 지속적 실적 확대 기대

채용 AI매칭 플랫폼 개인회원수와 기업고객수는 2021년 기준 각각 약 229만명 (+35.4% YoY)과 14,530개사 (+58.1% YoY), 연간 합격자수는 11,339명 (+105.5% YoY)으로 상승 추세가 지속되고 있다. 2022년 1월 모든 채용지표 역시 월간 최고치를 경신 중이다. 4Q 채용수수료는 디지털직군 연봉 상승에 힘입어 +16.5% YoY 증가한 402만원을 기록했다. 이는 3Q21 428만원 대비 감소한 수치이나 직군 간 혹은 출근 시점에 따른 매출 인식 시점이 상이하기 때문에 분기별 변동성이 일부 발생할 수 있다. 이에 따라 P에 해당되는 채용 수수료의 일부 분기 변동성에 큰 의미를 부여하기 보다는 Q의 연간 성장에 주목할 필요가 있다고 판단한다.

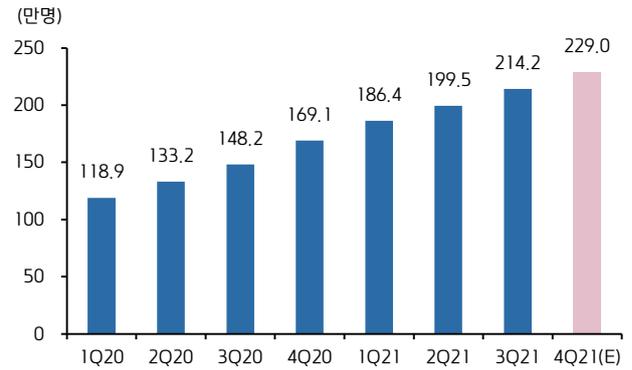
로버트 월터스의 2022 디지털 연봉 조사서에 따르면, 기업들의 65%가 올해 직원 연봉 인상 가능성이 높다고 응답, 이는 전년 대비 2배 이상 높아진 수치다. 특히 IT분야 기업의 77%가 올해 연봉 인상 계획이 있다고 응답했다. 조사 대상의 60%가 1년 내 이직을 희망하고 있다는 부분도 경력직 위주의 회원을 보유한 동사 플랫폼에 긍정적으로 작용할 것으로 전망한다. 신규 개인회원의 Non-IT 직군 비중이 50%로 수준으로 특수직군의 회원들도 증가 중이다. 채용수수료의 상승 대비 합격 볼륨에서 오는 업사이드가 더 크다는 점에서 금융, 바이오와 같은 타 산업 유저의 유입을 통해 지속적인 성장 모멘텀을 이어갈 수 있다고 판단한다.

원티드랩 분기별 실적 추이



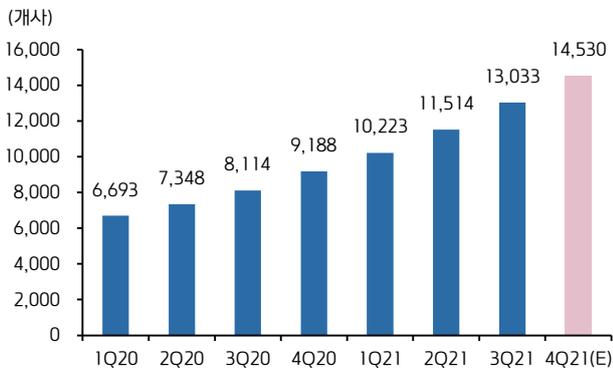
자료: 원티드랩, 키움증권

원티드랩 개인회원수 추이



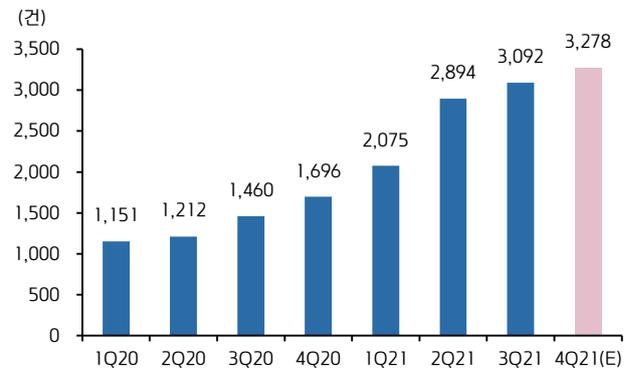
자료: 원티드랩, 키움증권

원티드랩 기업고객수 추이



자료: 원티드랩, 키움증권

원티드랩 합격건수 추이



자료: 원티드랩, 키움증권

원티드랩 채용사업 주요지표 현황

시기	개인회원수 (만명)	기업고객수	신규공고수	지원수 (천건)	합격수	평균채용수수료 (만원)
2020년 1분기	118.9	6,693	5,397	163	1,151	339
2020년 2분기	133.2	7,348	5,105	171	1,212	327
2020년 3분기	148.2	8,114	6,920	178	1,460	324
2020년 4분기	169.1	9,188	8,166	199	1,696	345
2021년 1분기	186.4	10,223	10,347	226	2,075	403
2021년 2분기	199.5	11,514	13,923	253	2,894	397
2021년 3분기	214.2	13,033	16,458	254	3,092	428
2021년 4분기	229.0	14,530	20,403	272	3,278	402

자료: 원티드랩, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021E
매출액	0	0	84	147	317
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	84	147	317
판관비	0	0	143	199	256
영업이익	0	0	-59	-52	61
EBITDA	0	0	-52	-39	61
영업외손익	0	0	-24	-40	-30
이자수익	0	0	1	1	8
이자비용	0	0	16	24	5
외환관련이익	0	0	0	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	-9	-17	-33
법인세차감전이익	0	0	-83	-93	31
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순손익	0	0	-83	-93	31
당기순이익	0	0	-83	-93	31
지배주주순이익	0	0	-80	-92	30
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	NA	NA	NA	75.0	115.6
영업이익 증감율	NA	NA	NA	적지	흑전
EBITDA 증감율	NA	NA	NA	적지	흑전
지배주주순이익 증감율	NA	NA	NA	적지	흑전
EPS 증감율	NA	NA	NA	적지	흑전
매출총이익율(%)	0.0	0.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	0.0	0.0	-70.2	-35.4	19.2
EBITDA Margin(%)	0.0	0.0	-61.9	-26.5	19.2
지배주주순이익률(%)	0.0	0.0	-95.2	-62.6	9.5

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021E
유동자산	0	0	100	71	376
현금 및 현금성자산	0	0	40	33	345
단기금융자산	0	0	51	22	10
매출채권 및 기타채권	0	0	8	12	18
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	0	0	1	4	3
비유동자산	0	0	10	74	64
투자자산	0	0	1	9	12
유형자산	0	0	1	10	11
무형자산	0	0	1	1	1
기타비유동자산	0	0	7	54	40
자산총계	0	0	110	145	442
유동부채	0	0	301	373	54
매입채무 및 기타채무	0	0	9	15	25
단기금융부채	0	0	180	228	18
기타유동부채	0	0	112	130	11
비유동부채	0	0	12	65	65
장기금융부채	0	0	1	44	44
기타비유동부채	0	0	11	21	21
부채총계	0	0	312	438	119
지배지분	0	0	-204	-294	321
자본금	0	0	1	1	46
자본잉여금	0	0	0	5	544
기타자본	0	0	2	-2	-2
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	0	0	-207	-298	-268
비지배지분	0	0	2	1	2
자본총계	0	0	-202	-293	323

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021E
영업활동 현금흐름	0	0	-41	-28	-67
당기순이익	0	0	-83	-93	31
비현금항목의 가감	0	0	42	65	13
유형자산감가상각비	0	0	7	13	0
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	-10
기타	0	0	35	52	23
영업활동자산부채증감	0	0	-1	-1	-114
매출채권및기타채권의감소	0	0	-4	-3	-6
재고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	0	0	0	0	10
기타	0	0	3	2	-118
기타현금흐름	0	0	1	1	3
투자활동 현금흐름	0	0	-31	7	16
유형자산의 취득	0	0	0	-11	-1
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	0	0	0	0	0
투자자산의감소(증가)	0	0	-1	-8	7
단기금융자산의감소(증가)	0	0	-51	29	13
기타	0	0	21	-3	-3
재무활동 현금흐름	0	0	93	15	579
차입금의 증가(감소)	0	0	0	20	0
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	585
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	0	93	-5	-6
기타현금흐름	0	0	0	0	-216.03
현금 및 현금성자산의 순증가	0	0	21	-7	312
기초현금 및 현금성자산	0	0	19	40	33
기말현금 및 현금성자산	0	0	40	33	345

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021E
주당지표(원)					
EPS			-1,499	-1,596	322
BPS			-3,581	-5,063	3,413
CFPS			-760	-480	469
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER			0.0	0.0	115.9
PER(최고)			0.0		
PER(최저)			0.0		
PBR			0.00	0.00	10.94
PBR(최고)			0.00		
PBR(최저)			0.00		
PSR			0.00	0.00	11.08
PCFR			0.0	0.0	79.7
EV/EBITDA					52.8
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)			0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)					0.0
ROA			-75.0	-72.6	10.4
ROE			39.2	36.8	227.8
ROIC			57.6	62.9	-437.4
매출채권회전율			21.9	15.1	21.5
재고자산회전율					
부채비율			-154.6	-149.4	36.9
순차입금비율			-44.6	-74.1	-90.7
이자보상배율			-3.7	-2.2	11.1
총차입금	0	0	181	272	62
순차입금	0	0	90	217	-293
NOPLAT	0	0	-52	-39	61
FCF	0	0	-54	-52	-54

Compliance Notice

- 당사는 02월 15일 현재 '원티드랩(376980)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%