

## Company Brief

2021-10-18

## 원티드랩(376980)

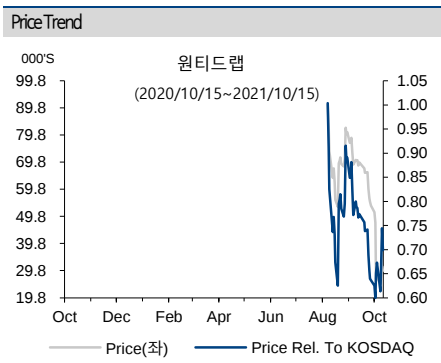
## 채용 AI 매칭 플랫폼 가치 레벨업

NR

|                |          |
|----------------|----------|
| 액면가            | 500 원    |
| 증가(2021/10/15) | 29,800 원 |

| Stock Indicator |                 |
|-----------------|-----------------|
| 자본금             | 2십억원            |
| 발행주식수           | 470만주           |
| 사기율             | 140십억원          |
| 외국인지분율          | 1.5%            |
| 52주 주가          | 24,800~91,000 원 |
| 60일 평균 거래량      | 580,017 주       |
| 60일 평균 거래대금     | 41.6십억원         |

| 주가수익률(%) | 1M    | 3M    | 6M    | 12M   |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| 절대수익률    | -15.6 | -34.5 | -34.5 | -34.5 |
| 상대수익률    | -10.6 | -28.5 | -32.2 | -51.8 |



| FY           | 2017 | 2018 | 2019   | 2020   |
|--------------|------|------|--------|--------|
| 매출액(십억원)     |      |      | 8      | 15     |
| 영업이익(십억원)    |      |      | -6     | -5     |
| 순이익(십억원)     |      |      | -8     | -9     |
| EPS(원)       |      |      | -2,251 | -2,330 |
| BPS(원)       |      |      |        |        |
| PER(배)       |      |      |        |        |
| PBR(배)       |      |      |        |        |
| ROE(%)       |      |      |        |        |
| 배당수익률(%)     |      |      |        |        |
| EV/EBITDA(배) |      |      |        |        |

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

## 채용 AI 매칭 플랫폼 전문 업체

동사는 지난 2015 년에 설립되어 지인추천 및 인공지능(AI)을 기반으로 한 채용플랫폼 원티드를 운영하고 있다. 정규직 채용매칭을 주요목적 사업으로 영위하고 있으며, 이를 기반으로 프리랜서 채용매칭, 커리어 관련 콘텐츠 제공, 근태관리/전자결재 등 HR 관련 솔루션 등으로 그 영역을 확대해 나가고 있다. 올해 1 분기 기준으로 부문별 매출비중을 살펴보면 AI 매칭 85.6%, 매치업 2.0%, 광고 5.3%, 커리어 2.1%, 깃스 4.6%, 기타 0.4% 등이다.

## 수시채용 확대로 AI 매칭 매출 상승 ⇒ 영업레버리지 효과 본격화로 수익성 개선

급격한 산업화로 인한 고성장 시대에는 경기 공채를 통해 짧은 시간에 대규모 인력을 충당하는 채용 방식을 채택하였으나 고성장의 시기가 지나감에 따라 기업들은 인재를 확보하는 방식을 수시채용으로 점차 확대하고 있다.

이러한 수시채용의 확대 및 경력직 이직의 증가 등은 자연스럽게 직무 중심 채용으로 이어질 것으로 전망된다. 수시 채용은 현업부서가 채용의 주체가 되어 채용 포지션의 직무에 대한 세부적인 정보와 필요 역량을 상세하게 공개할 수 있고, 채용과정에서도 현업 담당자의 인터뷰 등을 통해 직무역량 및 직무적합도 등에 대해 세밀한 검증을 할 수 있기 때문이다.

한편, 동사의 주요 사업모델은 매칭 플랫폼인 원티드를 통해 구인 기업과 구직자를 효율적으로 연결하고, 구인 기업이 원하는 인재 채용이 완료되었을 때 기업 고객으로부터 후보자 연봉의 7%를 채용 수수료로 수취하는 구조이다.

무엇보다 동사는 그 동안 사업을 영위하면서 획득한 유저/기업/매칭 DB 데이터를 기초로 원티드 매칭 엔진을 개발함으로써 채용시장 내에서 차별화된 경쟁력을 확보하였다. 이에 따라 인공지능(AI)을 통해서 개별 지원자와 포지션의 매칭 결과를 예측하여 매칭 성공률이 높은 순으로 구직자에게 포지션을 추천 하고 있어서 구인 기업과 구직자를 좀 더 효율적으로 연결해 주고 있다. 수시채용 확대 등으로 그 어느 때보다 더 매칭 성공률이 중요시 되고 있어서 동사 플랫폼의 가치는 해를 거듭할수록 증가할 수 있을 것이다.

올해 2 분기 동사는 K-IFRS 연결기준 매출액 78 억원(YoY +141.0%, QoQ +36.2%), 영업이익 20 억원(YoY 흑자전환, QoQ +380.7%)으로 호실적을 기록하였다. 이는 매 분기 개인회원수, 기업고객수, 신규공고수, 지원자수가 지속적으로 성장하고 있는 가운데 합격자수가 증가하면서 매출이 상승하였다. 특히 매출 상승으로 인한 영업레버리지 효과 등으로 수익성 개선이 가속화 되었다.

향후에도 AI 매칭 수수료뿐만 아니라 신사업 매출도 증가할 것으로 예상됨에 따라 영업레버리지 효과가 본격화 되면서 수익성 개선이 가속화 될 수 있을 것이다.

## 채용 AI 매칭 플랫폼 가치 레벨업 될 듯

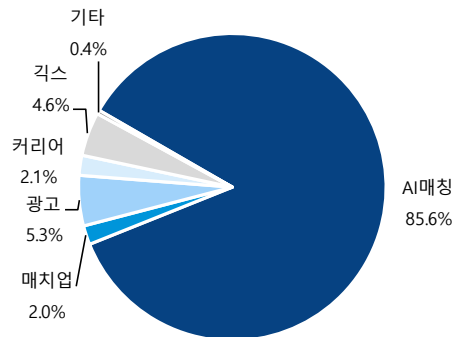
동사 주가는 내년 예상 실적기준으로 PER 24.3 배에 거래되고 있다. 수시채용 확대 및 경력직 이직 증가 등으로 직무 중심 채용이 확대됨에 따라 AI 매칭 매출이 상승하고 있다. 이에 따라 영업레버리지 효과 본격화되면서 채용 AI 매칭 플랫폼 가치가 레벨업 될 수 있을 것이다.

표1. 원티드랩 실적 추이 및 전망

| FY    | 매출액(억원) | 영업이익(억원) | 세전이익(억원) | 순이익(억원) | 지배주주순이익(억원) | EPS(원) | PER(배) |
|-------|---------|----------|----------|---------|-------------|--------|--------|
| 2019  | 84      | -59      | -83      | -83     | -83         | -2,251 |        |
| 2020  | 147     | -52      | -93      | -93     | -93         | -2,330 |        |
| 2021E | 315     | 65       | 35       | 35      | 35          | 372    | 80.1   |
| 2022E | 466     | 116      | 115      | 115     | 115         | 1,223  | 24.3   |

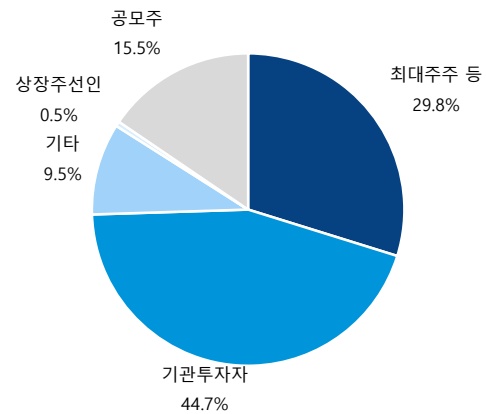
자료: 원티드랩, 하이투자증권

그림1. 원티드랩 매출 구성(2021년 1분기 기준)



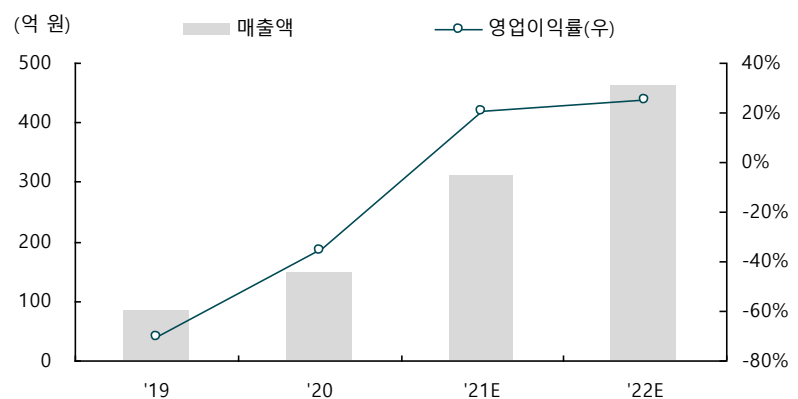
자료: 원티드랩, 하이투자증권

그림2. 공모후 원티드랩 주주 분포



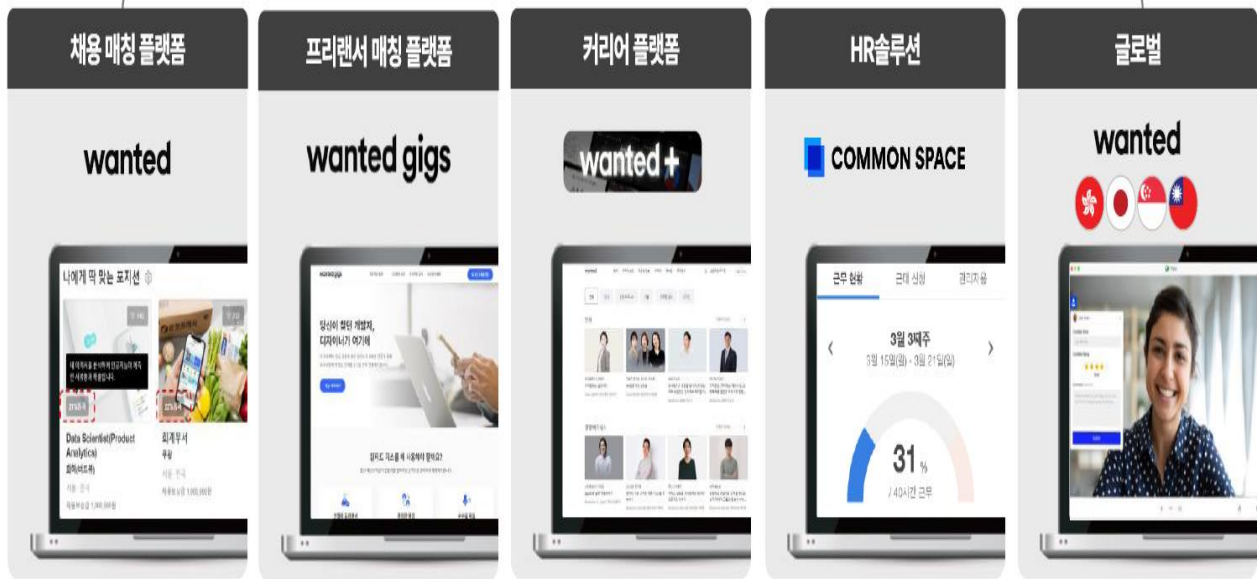
자료: 원티드랩, 하이투자증권

그림3. 원티드랩 실적 추이 및 전망



자료: 원티드랩, 하이투자증권

그림4. 원티드랩 사업부문



자료: 원티드랩, 하이투자증권

그림5. 원티드 매칭 개념도



자료: 원티드랩, 하이투자증권

그림6. AI 매칭엔진은 개별 지원자와 포지션의 매칭결과를 예측하여 높은 순으로 추천

**AI 합격예측 포지션**

작성하신 이력서를 분석해서 딱 맞는 포지션을 골라봤어요!

**B마트 서비스 기획자**

우아한형제들

서울 · 한국

채용보상금 1,000,000원

AI 예측 94%

**TADA Product Manager**

VCNC

서울 · 한국

채용보상금 1,000,000원

AI 예측 94%

**추천 서비스 UX 기획자**

롯데e커머스

서울 · 한국

채용보상금 1,000,000원

AI 예측 91%

**Internal Product Owner**

비바리퍼블리카(토스)

서울 · 한국

채용보상금 1,000,000원

AI 예측 89%



자료: 원티드랩, 하이투자증권

표 2. 원티드랩 채용사업 주요 지표 현황

[단위: 천명, 만원]

|         | 개인회원수<br>(천명) | 기업고객수  | 신규공고수  | 지원수<br>(천건) | 합격수   | 평균채용수수료<br>(만원) |
|---------|---------------|--------|--------|-------------|-------|-----------------|
| '20년 1Q | 1,189         | 6,693  | 5,397  | 163         | 1,151 | 339             |
| '20년 2Q | 1,332         | 7,348  | 5,105  | 171         | 1,212 | 327             |
| '20년 3Q | 1,482         | 8,114  | 6,920  | 178         | 1,460 | 324             |
| '20년 4Q | 1,691         | 9,188  | 8,166  | 199         | 1,696 | 345             |
| '21년 1Q | 1,864         | 10,223 | 10,347 | 226         | 2,075 | 403             |
| '21년 2Q | 1,995         | 11,514 | 13,923 | 253         | 2,894 | 397             |

자료: 원티드랩, 하이투자증권

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

## 재무상태표

| (단위:십억원)   | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------|------|------|------|------|
| 유동자산       |      |      | 10   | 7    |
| 현금 및 현금성자산 |      |      | 4    | 3    |
| 단기금융자산     |      |      | 5    | 2    |
| 매출채권       |      |      | 1    | 1    |
| 재고자산       |      |      | -    | -    |
| 비유동자산      |      |      | 1    | 7    |
| 유형자산       |      |      | 0    | 1    |
| 무형자산       |      |      | 0    | 0    |
| 자산총계       |      |      | 11   | 14   |
| 유동부채       |      |      | 30   | 37   |
| 매입채무       |      |      | -    | -    |
| 단기차입금      |      |      | -    | 2    |
| 유동성장기부채    |      |      | -    | -    |
| 비유동부채      |      |      | 1    | 6    |
| 사채         |      |      | -    | -    |
| 장기차입금      |      |      | -    | -    |
| 부채총계       |      |      | 31   | 44   |
| 자배주주지분     |      |      | -20  | -29  |
| 자본금        |      |      | 0    | 0    |
| 자본잉여금      |      |      | 0    | 0    |
| 이익잉여금      |      |      | -21  | -30  |
| 기타자본항목     |      |      | 0    | 0    |
| 비자배주주지분    |      |      | 0    | 0    |
| 자본총계       |      |      | -20  | -29  |

## 포괄손익계산서

| (단위:십억원, %) | 2017 | 2018 | 2019  | 2020  |
|-------------|------|------|-------|-------|
| 매출액         |      |      | 8     | 15    |
| 증가율(%)      |      |      | -     | 74.4  |
| 매출원가        |      |      | -     | -     |
| 매출총이익       |      |      | 8     | 15    |
| 판매비와관리비     |      |      | 14    | 20    |
| 연구개발비       |      |      | -     | -     |
| 기타영업수익      |      |      | -     | -     |
| 기타영업비용      |      |      | -     | -     |
| 영업이익        |      |      | -6    | -5    |
| 증가율(%)      |      |      |       | 적지    |
| 영업이익률(%)    |      |      | -69.9 | -35.7 |
| 이자수익        |      |      | 0     | 0     |
| 이자비용        |      |      | 2     | 2     |
| 지분법이익(손실)   |      |      | -     | -     |
| 기타영업외손익     |      |      | 0     | 0     |
| 세전계속사업이익    |      |      | -8    | -9    |
| 법인세비용       |      |      | -     | -     |
| 세전계속이익률(%)  |      |      | -98.2 | -63.1 |
| 당기순이익       |      |      | -8    | -9    |
| 순이익률(%)     |      |      | -98.2 | -63.1 |
| 자배주주귀속 순이익  |      |      | -8    | -9    |
| 기타포괄이익      |      |      | 0     | 0     |
| 총포괄이익       |      |      | -8    | -9    |
| 자배주주귀속총포괄이익 |      |      | -     | -     |

## 현금흐름표

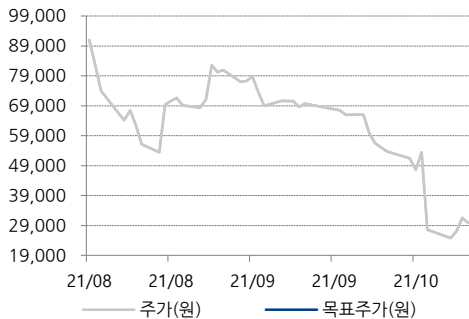
| (단위:십억원)     | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|--------------|------|------|------|------|
| 영업활동 현금흐름    |      |      | -4   | -3   |
| 당기순이익        |      |      | -8   | -9   |
| 유형자산감가상각비    |      |      | 1    | 1    |
| 무형자산상각비      |      |      | 0    | 0    |
| 지분법관련손실(이익)  |      |      | -    | -    |
| 투자활동 현금흐름    |      |      | -3   | 1    |
| 유형자산의 처분(취득) |      |      | 0    | -1   |
| 무형자산의 처분(취득) |      |      | 0    | 0    |
| 금융상품의 증감     |      |      | 0    | -1   |
| 재무활동 현금흐름    |      |      | 9    | 1    |
| 단기금융부채의증감    |      |      | -    | 2    |
| 장기금융부채의증감    |      |      | -    | -    |
| 자본의증감        |      |      | -    | 0    |
| 배당금지급        |      |      | -    | -    |
| 현금및현금성자산의증감  |      |      | 2    | -1   |
| 기초현금및현금성자산   |      |      | 2    | 4    |
| 기말현금및현금성자산   |      |      | 4    | 3    |

## 주요투자지표

|                        | 2017 | 2018 | 2019   | 2020   |
|------------------------|------|------|--------|--------|
| 주당지표(원)                |      |      |        |        |
| EPS                    |      |      | -2,251 | -2,330 |
| BPS                    |      |      |        |        |
| CFPS                   |      |      | -1,367 | -1,365 |
| DPS                    |      |      |        |        |
| Valuation(배)           |      |      |        |        |
| PER                    |      |      |        |        |
| PBR                    |      |      |        |        |
| PCR                    |      |      |        |        |
| EV/EBITDA              |      |      |        |        |
| Key Financial Ratio(%) |      |      |        |        |
| ROE                    |      |      |        |        |
| EBITDA 이익률             |      |      | -61.5  | -26.6  |
| 부채비율                   |      |      | -154.6 | -149.4 |
| 순부채비율                  |      |      | 45.0   | 12.0   |
| 매출채권회전율(x)             |      |      | 21.9   | 15.1   |
| 재고자산회전율(x)             |      |      | -      | -      |

자료 : 원티드랩, 하이투자증권 리서치본부

|                              |
|------------------------------|
| 원티드랩                         |
| 최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이 |



| 일자 | 투자의견 | 목표주가<br>(원) | 목표주가<br>대상시점 | 과리율        |                |
|----|------|-------------|--------------|------------|----------------|
|    |      |             |              | 평균<br>주가대비 | 최고(최저)<br>주가대비 |

2021-10-18

NR

## Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 중가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

## 하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-09-30 기준

| 구분         | 매수    | 중립(보유) | 매도 |
|------------|-------|--------|----|
| 투자의견 비율(%) | 94.6% | 5.4%   | -  |