

원티드랩 (376980)

스몰캡



박진형

02 3770 5658

jinhyoeng.park@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated (I)
목표주가	-
현재주가 (12/29)	36,300원
상승여력	-

시가총액	3,414억원
총발행주식수	9,406,136주
60일 평균 거래대금	143억원
60일 평균 거래량	404,432주
52주 고	45,500원
52주 저	23,800원
외인지분율	1.85%
주요주주	이복기 외 5 인 29.77%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	8.7	(35.8)	-
상대	4.9	(37.4)	-
절대(달러환산)	9.1	(36.1)	-

수시채용은 글로벌 트렌드, 매칭 경쟁력 부각

원티드랩, AI 기반의 채용 매칭 플랫폼

원티드랩은 2015년 설립, 2021년 코스닥 시장에 상장한 지인추천 및 AI(인공지능)를 기반으로 한 채용플랫폼 'WANTED'를 운영하고 있는 HR테크 기업. 동사는 AI 기술을 기반으로 정규직 채용매칭을 주요 목적으로 하며 프리랜서 채용매칭, 커리어 관련 콘텐츠 제공, 근태관리/전자결재 등 HR 솔루션으로 사업 영역을 확장하는 중.

원티드랩의 주요 제품별 매출 비중(21.3Q 기준)은, 1) AI매칭 85.4%, 2) 광고 5.4%, 3) 매칭업 1.8%, 4) 원티드 익스(프리랜서) 4.8%, 5) 커리어 플랫폼 2.2% 등.

수시채용은 글로벌 트렌드, 차별화된 AI 매칭 엔진과 누적 DB의 강점

원티드랩은 수시채용이 확대되는 글로벌 트렌드에 발맞추어, 차별화된 AI 매칭 엔진과 축적된 DB의 강점을 바탕으로 빠른 성장세 지속할 전망이다.

국내외 채용시장은 공개채용에서 수시채용으로 빠르게 변모 중. 실제로 국내기업 채용방식 비중은 2019년 공채 49.6%/수시 30.7%에서 21.1H 공채 30.1%/수시 49.9%로 변화. 글로벌 시장규모에서도 매칭채용의 비중이 31%까지 상승하며 매칭 중심 유니콘 기업들이 등장.

원티드랩의 핵심경쟁력은, 1) AI 매칭 엔진: 일반 대비 AI가이드 유저의 서류합격률 4배 상승, 이에 따른 채용 비용/소요시간 크게 감축, 2) 누적 DB: 유저 DB 200만, 기업 DB 42만 보유, 3) 매칭채용 선점: IT 직군 경쟁력 바탕으로 전직군 확대, 유관 비즈니스(채용/커리어/프리랜서 매칭, HR 솔루션, 해외진출 등) 확장에 유리.

2021년 흑자전환에 성공, 2022년 실적 고성장 이어갈 전망

원티드랩의 2022년 예상 매출액 및 영업이익은 각각 528억원(YoY +65.1%)과 123억원(YoY +84.5%) 수준으로 전망. 2021년 흑자전환(매출액 YoY +117.7%, 영업이익 흑자전환)에 이어 실적 고성장을 이어갈 전망. 실적 개선의 근거는, 1) 매칭채용 시장 성장, 2) 독보적 경쟁력, 3) 제한적인 경쟁 심화 가능성 등.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	-	84	147	320	528
영업이익	-	-59	-52	67	123
지배순이익	-	-80	-92	36	96
영업이익률	-	-69.9	-35.7	20.8	23.3
EPS	-	-	-	386	1,023
PER	-	-	-	94.1	35.5
PBR	-	-	-	9.8	7.7
ROE	-	-	-	10.4	21.6

자료: 유안타증권

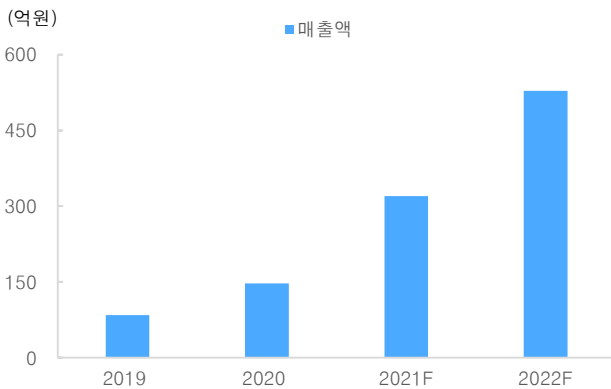
원티드랩 분기별 실적 요약

(단위: 억원, %, %p)

	2020	21.1Q	21.2Q	21.3Q	21.4QF	2021F	YoY
매출액	147	57	78	90	95	320	117.7
영업이익	-52	4	20	25	18	67	흑전
지배주주순이익	-92	-25	19	25	17	36	흑전
영업이익률	-35.7	7.2	25.3	28.0	18.5	20.8	56.5

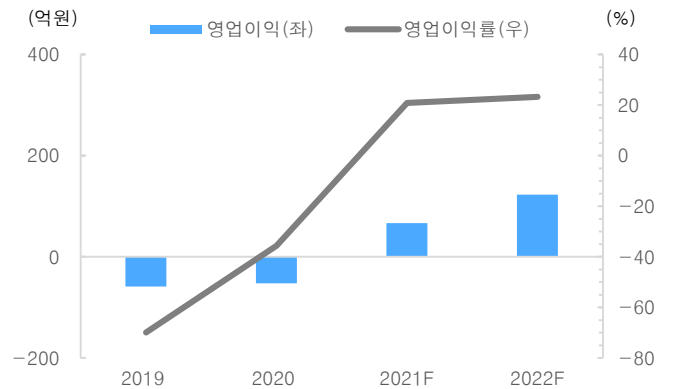
자료: 유안타증권 리서치센터

원티드랩의 매출액 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

원티드랩의 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

원티드랩 주요 제품별 매출액 추이

(단위: 백만원)

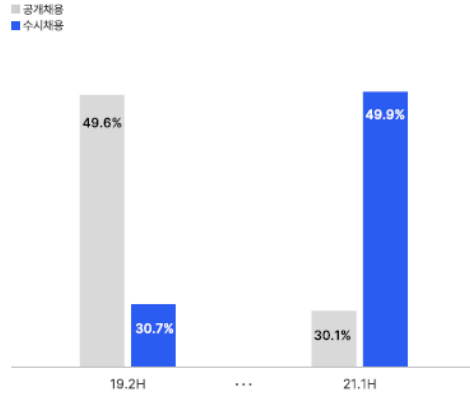
구분	품목	2019	2020	21.3Q
채용	AI 매칭	7,231	12,489	19,198
	매치업	292	443	404
	광고	427	696	1,211
커리어		413	654	495
각스		-	336	1,085
기타		64	78	83
합계		8,427	14,696	22,475

자료: 유안타증권 리서치센터

채용 패러다임 변화

채용방식 변화

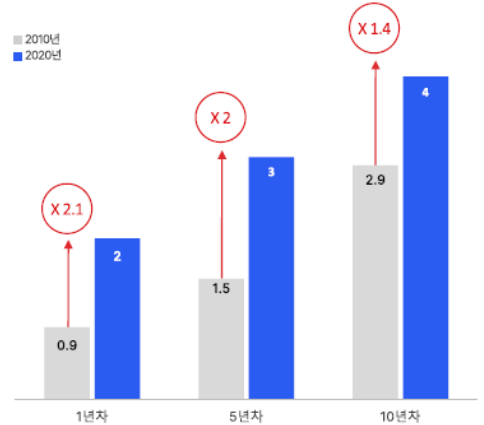
- 최근 대기업 공채 폐지: 현대차, SK, LG, 한화, KT 등
- 대졸 신입사원 채용 방식 변화



주: 인크루트, 총 705곳 응답 (대기업 104곳, 중견기업 157곳, 중소기업 444곳)

직장인 이직횟수 증가

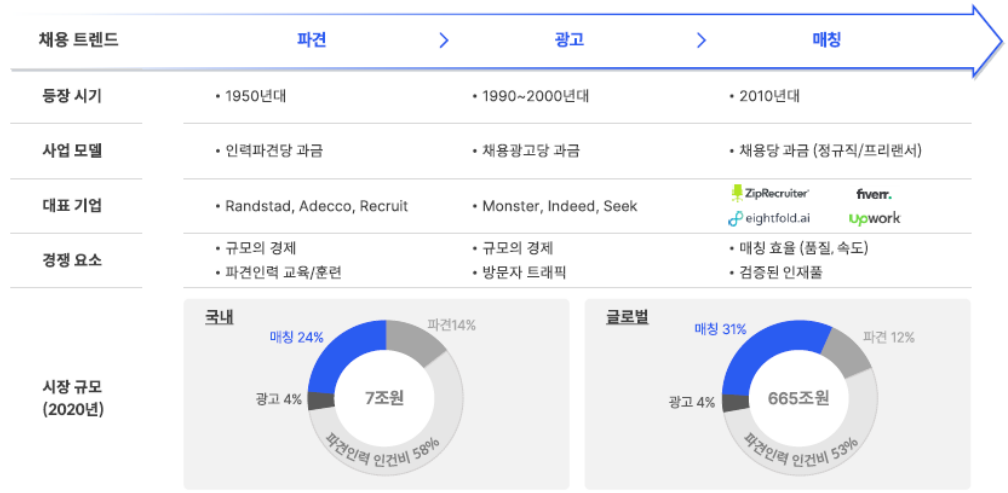
- 2010년 평균 2회 → 2020년 평균 3.1회 (평균 1.6배 이직 증가)



주: 잡코리아, 2010년 901명, 2020년 1,397명 응답

자료: 원티드랩

매칭 시장의 성장



자료: Recruit Holdings 사업보고서, 당사 자료

자료: 원티드랩

원티드랩 사업 모델 요약

원티드 매칭 개념도



자료: 원티드랩

원티드랩 사업모델

실시간 매칭결과 데이터

- 전체 채용 프로세스의 실시간 데이터 누적 220만 건 확보 (매년 2배 증가)

주: 당사 자료

AI 매칭 모델

- 매칭결과와 유저/기업 DB를 AI로 학습, 개별 지원자-포지션 서류통과율 예측

200만 유저 DB
유저 프로필/이력서
유저의 관심사/행동
42만 기업 DB
기존 기업고객
크레딧잡 인수 (42만개 기업의 월별 입회사자)
AI 엔진 (글로벌 최첨단기술 응용)
VDCNN 기반 딥러닝

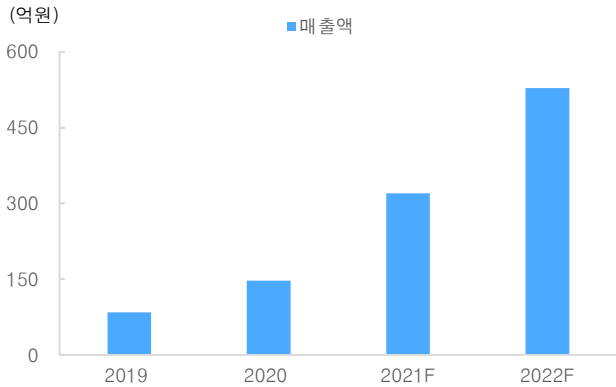
AI 매칭의 효과

- 일반 대비 AI가이드를 따른 유저의 서류합격률 4배 상승

자료: 원티드랩

Key Chart

원티드랩의 매출액 추이

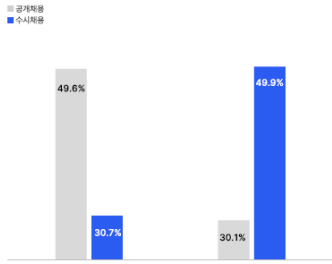


자료: 원티드랩

채용 패러다임 변화

채용방식 변화

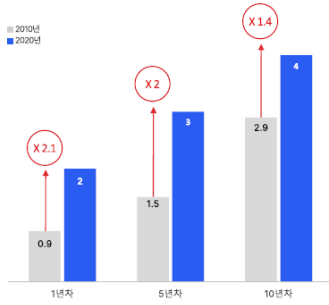
- 최근 대기업 공채 폐지: 현대차, SK, LG, 한화, KT 등
- 대졸 신입사원 채용 방식 변화



주: 인크루트, 총 705곳 응답 (대기업 104곳, 중견기업 157곳, 중소기업 444곳)

직장인 이직횟수 증가

- 2010년 평균 2회 → 2020년 평균 3.1회 (평균 1.6배 이직 증가)



주: 잡코리아, 2010년 901명, 2020년 1,397명 응답

자료: 원티드랩

원티드랩 사업모델

실시간 매칭결과 데이터

- 전체 채용 프로세스의 실시간 데이터
- 누적 220만 건 확보 (매년 2배 증가)

AI 매칭 모델

- 매칭결과와 유저/기업 DB를 시로 학습, 개별 지원자-포지션 서류통과율 예측

200만 유저 DB

- 유저 프로필/이력서
- 유저의 관심사/행동

42만 기업 DB

- 기존 기업고객
- 크레딧잡 인수 (42만개 기업의 월별 입회사자)

AI 엔진 (글로벌 최첨단 기술 응용)

- VDCNN 기반 딥러닝

AI 매칭의 효과

- 일반 대비 AI가이드를 따른 유저의 서류합격률 4배 상승

주: 당사 자료

자료: 원티드랩

원티드랩 (376980) 재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	-	-	-	84	147
매출원가	-	-	-	0	0
매출총이익	-	-	-	84	147
판매비	-	-	-	143	199
영업이익	-	-	-	-59	-52
EBITDA	-	-	-	-52	-39
영업외손익	-	-	-	-24	-40
외환관련손익	-	-	-	0	0
이자손익	-	-	-	-15	-23
관계기업관련손익	-	-	-	0	0
기타	-	-	-	-9	-17
법인세비용차감전순손익	-	-	-	-83	-93
법인세비용	-	-	-	0	0
계속사업순손익	-	-	-	-83	-93
중단사업순손익	-	-	-	0	0
당기순이익	-	-	-	-83	-93
지배지분순이익	-	-	-	-80	-92
포괄순이익	-	-	-	-83	-92
지배지분포괄이익	-	-	-	-80	-92

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (12월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	-	-	-	-41	-28
당기순이익	-	-	-	-80	-92
감가상각비	-	-	-	7	13
외환손익	-	-	-	0	0
중속, 관계기업관련손익	-	-	-	0	0
자산부채의 증감	-	-	-	-1	-1
기타현금흐름	-	-	-	33	52
투자활동 현금흐름	-	-	-	-31	7
투자자산	-	-	-	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-	-	-	0	0
유형자산 감소	-	-	-	0	0
기타현금흐름	-	-	-	-31	7
재무활동 현금흐름	-	-	-	93	15
단기차입금	-	-	-	0	20
사채 및 장기차입금	-	-	-	0	0
자본	-	-	-	0	0
현금배당	-	-	-	0	0
기타현금흐름	-	-	-	93	-5
연결범위변동 등 기타	-	-	-	0	0
현금의 증감	-	-	-	21	-7
기초 현금	-	-	-	19	40
기말 현금	-	-	-	40	33
NOPLAT	-	-	-	-59	-52
FCF	-	-	-	0	0

자료: 유안타증권

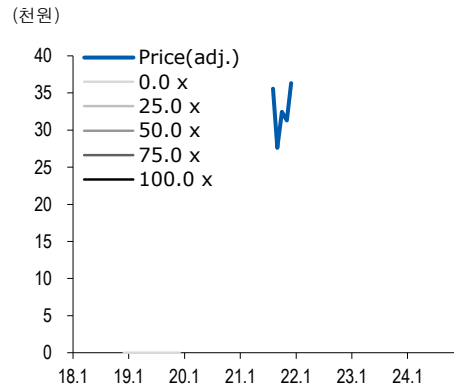
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (12월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	-	-	-	100	617
현금및현금성자산	-	-	-	40	33
매출채권 및 기타채권	-	-	-	8	12
재고자산	-	-	-	0	0
비유동자산	-	-	-	10	74
유형자산	-	-	-	1	10
관계기업 등 지분관련자산	-	-	-	0	0
기타투자자산	-	-	-	1	9
자산총계	-	-	-	110	145
유동부채	-	-	-	301	373
매입채무 및 기타채무	-	-	-	9	15
단기차입금	-	-	-	0	20
유동성장기부채	-	-	-	0	0
비유동부채	-	-	-	12	65
장기차입금	-	-	-	0	0
부채총계	-	-	-	312	438
지배지분	-	-	-	-204	-294
자본금	-	-	-	1	1
자본잉여금	-	-	-	0	5
이익잉여금	-	-	-	-207	-298
비지배지분	-	-	-	2	1
자본총계	-	-	-	-202	-293

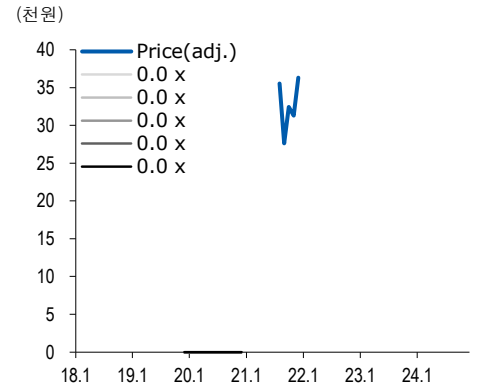
결산 (12월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	-	-	-	-1,548	-1,612
BPS	-	-	-	-825,624	-118,075
DPS	-	-	-	0	0
PER	-	-	-	0.0	0.0
PBR	-	-	-	0.0	0.0
EV/EBITDA	-	-	-	0.0	0.0
PSR	-	-	-	0.0	0.0

결산 (12월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액 증가율 (%)	-	-	-	0.0	74.4
영업이익 증가율 (%)	-	-	-	0.0	적지
지배순이익 증가율 (%)	-	-	-	0.0	적지
매출총이익률 (%)	-	-	-	100.0	100.0
영업이익률 (%)	-	-	-	-69.9	-35.7
지배순이익률 (%)	-	-	-	-95.1	-62.4
ROIC	-	-	-	0.0	-80.7
ROA	-	-	-	-72.6	-63.3
ROE	-	-	-	0.0	37.4
부채비율 (%)	-	-	-	-154.6	-149.4
영업이익/금융비용 (배)	-	-	-	-3.7	-2.2

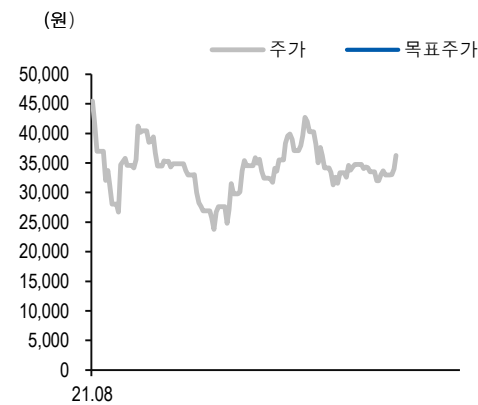
P/E band chart



P/B band chart



원티드랩 (376980) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-12-30	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	93.3
Hold(중립)	6.7
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-12-27

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박진형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.