

# 원티드랩 (376980)

## 수시채용은 글로벌 트렌드, 매칭 경쟁력 부각

### 스몰캡



박진형

02 3770 5658

jinhoeng.park@yuantakorea.com

### 투자의견: N/R

시가총액	3,523억원
총발행주식수	9,406,136주
60일 평균 거래대금	143억원
60일 평균 거래량	404,756주
52주 고	45,500원
52주 저	23,800원
외인지분율	2.04%
주요주주	이복기 외 5 인 29.77%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	12.3	(27.1)	-
상대	11.1	(31.1)	-
절대(달러환산)	10.7	(27.6)	-

### 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) 매치업 1.8%, 4) 원티드 직스(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 전망.
- 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 시장규모에 서도 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)

(단위: 억원, 원, %, 배)

	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	-	84	147	320	528
영업이익	-	-59	-52	67	123
지배주주순이익	-	-80	-92	36	96
영업이익률	-	-69.9	-35.7	20.8	23.3
EPS	-	-	-	386	1,023
PER	-	-	-	94.1	36.6
PBR	-	-	-	9.8	7.9
ROE	-	-	-	10.4	21.6

자료: 유안타증권 리서치센터

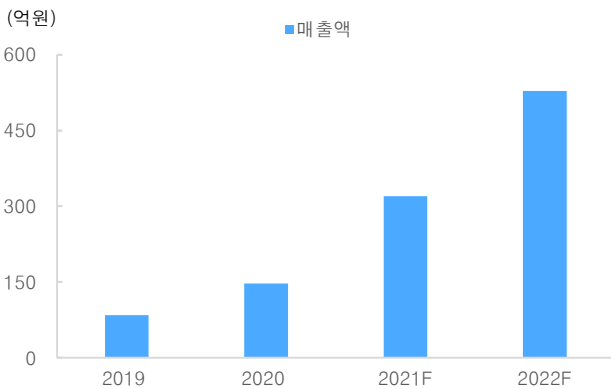
원티드랩 분기별 실적 요약

(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

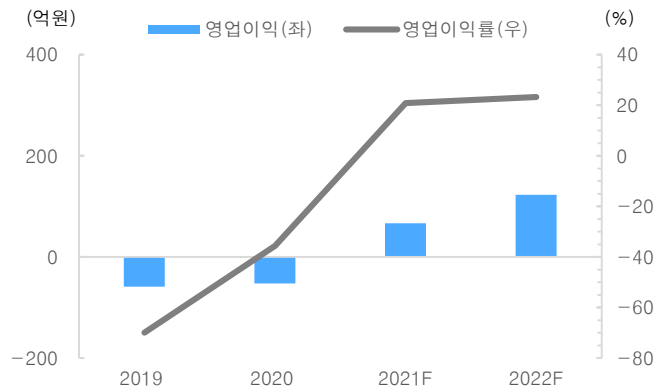
자료: 유안타증권 리서치센터

원티드랩의 매출액 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

원티드랩의 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

원티드랩 주요 제품별 매출액 추이

(단위: 백만원)

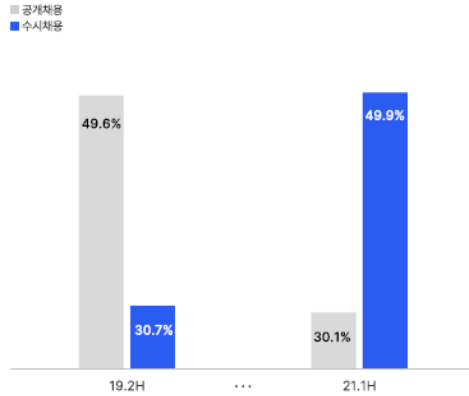
구분	품목	2019	2020	21.3Q
채용	AI 매칭	7,231	12,489	19,198
	매치업	292	443	404
	광고	427	696	1,211
커리어		413	654	495
익스		-	336	1,085
기타		64	78	83
합계		8,427	14,696	22,475

자료: 유안타증권 리서치센터

채용 패러다임 변화

채용방식 변화

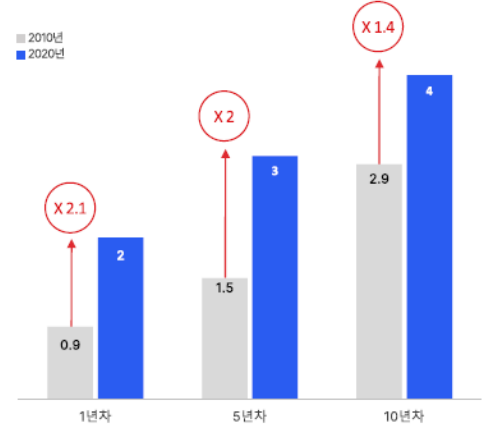
- 최근 대기업 공채 폐지: 현대차, SK, LG, 한화, KT 등
- 대졸 신입사원 채용 방식 변화



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

채용 트렌드	파견	광고	매칭
등장 시기	• 1950년대	• 1990~2000년대	• 2010년대
사업 모델	• 인력파견당 과금	• 채용광고당 과금	• 채용당 과금 (정규직/프리랜서)
대표 기업	• Randstad, Adecco, Recruit	• Monster, Indeed, Seek	• ZipRecruiter, fverr, eightfold.ai, upwork
경쟁 요소	• 규모의 경제 • 파견인력 교육/훈련	• 규모의 경제 • 방문자 트래픽	• 매칭 효율 (품질, 속도) • 검증된 인재풀
시장 규모 (2020년)	<p>국내</p> <p>매칭 24%, 파견 14%, 광고 4%, 파견인력 인건비 58%</p> <p>7조원</p>	<p>글로벌</p> <p>매칭 31%, 파견 12%, 광고 4%, 파견인력 인건비 53%</p> <p>665조원</p>	

자료: Recruit Holdings 사업보고서, 당사 자료

자료: 원티드랩

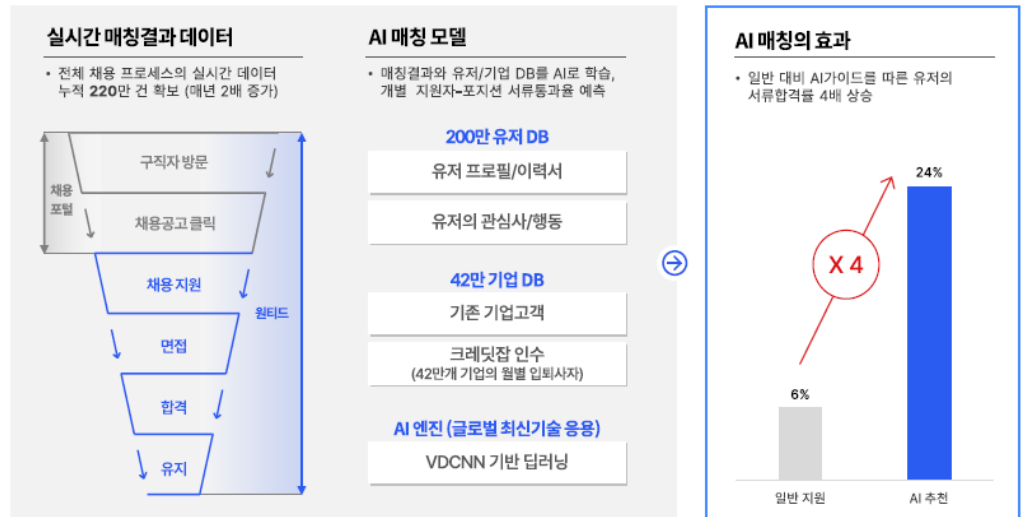
원티드랩 사업 모델 요약

원티드 매칭 개념도



자료: 원티드랩

원티드랩 사업모델



자료: 원티드랩

원티드랩 (376980) 추정재무제표 (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
법인세비용차감전순이익	-	-	-	-83	-93
법인세비용	-	-	-	0	0
계속사업순이익	-	-	-	-83	-93
중단사업순이익	-	-	-	0	0
당기순이익	-	-	-	-83	-93
지배지분순이익	-	-	-	-80	-92
포괄손익	-	-	-	-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
종속, 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

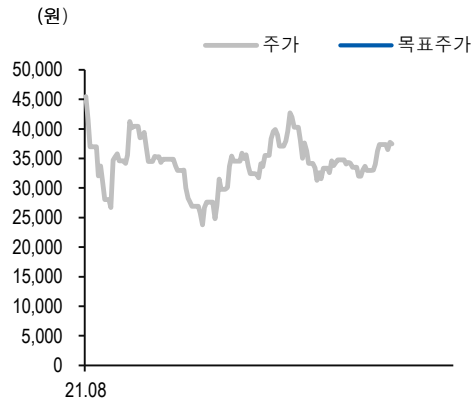
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임  
 2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임  
 3. ROE,ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초,연말 평균을 기준으로 함

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

원티드랩 (376980) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-01-06	Not Rated	-	1년		
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 2022-01-03

\*해의 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.