

원티드랩 (376980)

스몰캡



권명준

02 3770 5587
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated (M)
목표주가	-원 (M)
현재주가 (6/21)	22,100원
상승여력	-

시가총액	2,079억원
총발행주식수	9,406,136주
60일 평균 거래대금	41억원
60일 평균 거래량	129,265주
52주 고	45,500원
52주 저	21,550원
외인지분율	3.73%
주요주주	이복기 외 5 인 29.81%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(22.3)	(33.8)	0.0
상대	(12.2)	(21.9)	0.0
절대(달러환산)	(23.8)	(37.7)	0.0

원티드(Wanted) 하는 이유가 있다!

SW 인력 부족현상 진행중

원티드랩은 지인추천 및 AI(인공지능)를 기반으로 매칭 채용 서비스를 제공하는 HR(Human Resource)기업으로 2015년에 설립, 2021년 8월에 상장한 기업이다.

SW 인력 부족 현상이 이어질 것으로 예상된다. 제품을 판매하는 시장(Market)이 오프라인 공간에서 앱(Application)이라는 디지털 공간으로 시장이 대체됨에 따라 SW 필요 인력이 지속적으로 늘어나기 때문이다. SW 인력이 필요한 벤처/신생 기업들은 소수의 경력직을 선호하는 경향이 있어 채용시간 및 채용비용 절감 효과가 있는 동사의 성장성이 기대된다.

영역확대를 통한 신성장동력 확보 진행중

동사는 크게 3가지 부분의 영역 확대를 진행하고 있다. 첫째, 디지털 위주에서 비 디지털 직군으로 영역 확장을 시도하고 있다. 둘째, GIGS 프리랜서 매칭 사업으로 진출하고 있다. 2021년에 18억원으로 본격적인 사업이 시작되었고, 올해는 40~50억원으로 증가할 것으로 전망, 흑자전환이 기대된다. 셋째, HR솔루션 사업도 진행 중이다.

올해도 실적성장 진행중

2022년 매출액 515억, 영업이익 116억원으로 전년대비 62.6%, 91.9% 성장할 것으로 전망한다. 동사의 실적을 결정하는 요소인 이직자의 연봉과 이직자 매칭수에서 고성장이 이어지고 있으며, 신규사업인 GIGS 프리랜서 매칭사업의 성장도 기대됨에 따라 실현가능할 것으로 기대된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F
매출액	84	147	317	515
영업이익	-59	-52	61	116
지배순이익	-80	-92	31	97
PER	-	-	84.9	21.5
PBR	-	-	9.8	4.8
EV/EBITDA	-	-	35.8	13.6
ROE	78.5	36.8	171.2	25.4

자료: 유안타증권

원티드(Wanted) 하는 이유가 있다!

원티드랩은 지인추천 및 AI(인공지능)를 기반으로 매칭 채용 서비스를 제공하는 HR(Human Resource)기업으로 2015년에 설립, 2021년 8월에 상장한 기업이다.

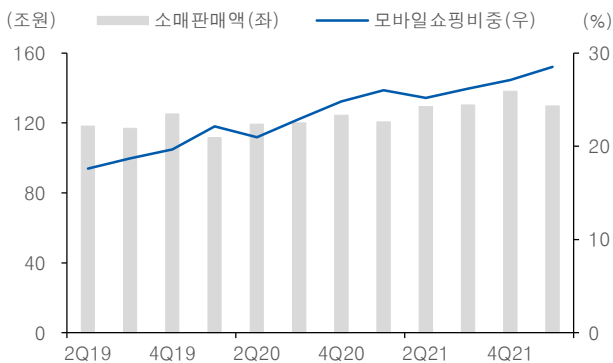
현재 진행형인 SW 인력 부족 현상

SW 인력 부족 현상이 이어질 것으로 전망한다. 제품을 판매하는 시장(Market)의 개념이 변화되고 있기 때문이다. 마트/매장과 같은 오프라인 공간에서 앱(Application)이라는 디지털 공간으로 시장이 대체되고 있다. 즉, 디지털 전환(Digital transformation)이 지속되고 있어 SW 인력 채용은 지속적으로 확대될 것으로 전망된다.

SW 인력이 필요한 기업은 소수의 경력직을 선호하는 경향이 있어 채용시간 및 채용비용 절감효과가 있는 동사를 주목해야 하는 이유이다. 중소벤처기업부에 따르면 국내 벤처기업 10곳 중 6곳 이상에서 SW 분야 인력 채용에 어려움을 겪고 있다고 한다. 벤처/신생/중소기업은 소수인력으로 구성되어 있다는 점에서 즉각적으로 업무 및 프로젝트를 진행할 직원을 선호할 가능성이 높다.

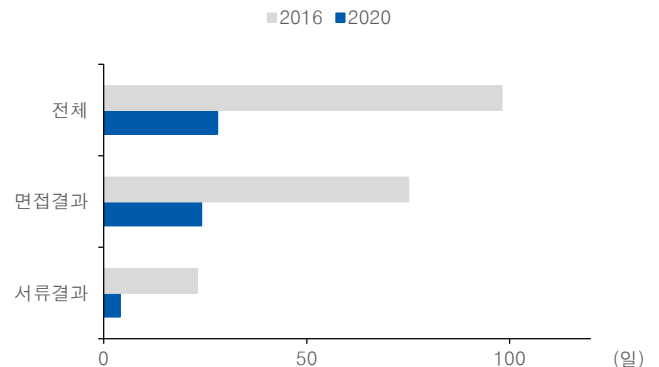
구직자에게도 편리함을 제공한다. 공개채용은 구직자들이 검색 기능을 통해 지속적인 확인이 필요하며, 업무에 대한 조건들을 확인해야 하며, 면접 진행을 위해서는 기업별 이력서를 작성해야 하는 불편함이 있다. 반면 동사의 플랫폼을 활용할 경우 면접 진행 때까지는 추가적인 이력서 작성을 피할 수 있으며, 이력서를 기반으로 한 AI 매칭을 통해 가장 확률이 높은 기업을 추천해 준다.

시장의 개념 변화: 오프라인 매장에서 앱으로



자료: 통계청, 유안타증권 리서치센터

AI를 활용한 면접시간 단축 효과



자료: 원티드랩, 유안타증권 리서치센터

영역 확대 진행 중

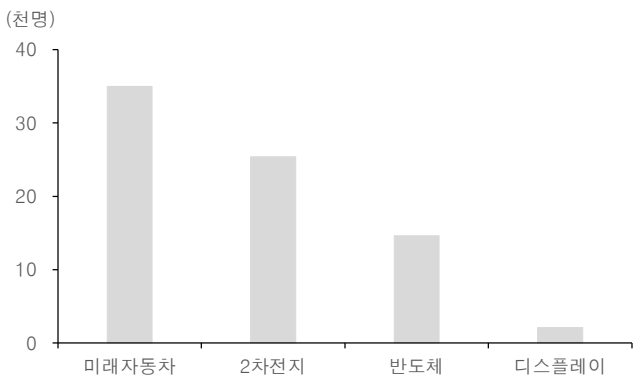
다양한 영역 확대를 추진하고 있다. 추진하고 있는 사업이 동사의 AI 솔루션을 활용하고 있다는 점에서 성공에 대한 기대감이 높다.

첫째, SW, 프로그래머, 엔지니어 등 디지털 위주에서 비 디지털 직군으로 영역 확장을 시도하고 있다. 최근 언론보도에서 알 수 있듯이 SW인력뿐만 아니라 반도체, 2차전지/전기차 등의 신성장 산업내 인력 역시 부족한 상황이다. 대기업들과 달리 생/벤처기업들은 소규모 채용이 일반적이다. 즉각적으로 업무가 가능한 경력직을 선호된다. 디지털 채용의 경험과 노하우, AI 활용을 통한 영역 확대를 시도하고 있다.

둘째, GIGS 프리랜서 매칭 사업도 진행하고 있다. 2021년에 18억원 매출을 달성한 사업이며, 올해는 전년대비 2배 이상의 매출이 발생할 것으로 기대된다. 기업에서는 일시적인, 프로젝트성 업무들이 존재한다. 규모가 작은 기업일수록 이런 업무를 위한 직원 채용은 비효율적이며 회사의 요구 조건을 맞출 수 있는 실력 있는 개발자를 찾기도 쉽지 않다. GIGS 프리랜서 매칭은 이에 대한 솔루션이다. 동사는 GIGS를 통해 프로젝트 전체를 계약하고, 디지털 채용 Pool를 통해 프리랜서에 고용을 통해 진행하는 사업이다. 프리랜서에는 수익을, 기업들에게는 효율성을 준다. 진입 초기이지만, 빠른 성장세를 보일 것으로 기대된다.

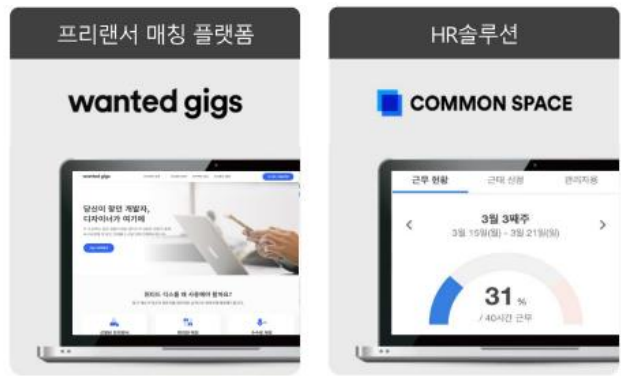
셋째, HR솔루션 사업도 진행 중이다. 디지털 직군들은 재택근무가 이어짐에 따라 근태를 비롯하여 전자결재, 성과관리 등의 솔루션 수요도 증가하고 있다. 자체적으로 HR솔루션을 구축할 인력 및 자금적 여력이 충분하지 않은 기업들이 다수 존재한다. 솔루션 사업의 특징은 익숙함이라는 무기를 통해서 다른 프로그램으로의 전환이 쉽지 않다는 점이다. 작년 말 기준으로 125개사의 기업들과 사업을 진행하고 있으며 지속적으로 증가될 것으로 기대된다. 올해 5월 ‘되는시간’ 운영사인 왓타임에 투자를 진행했다. 시너지 효과도 기대해 볼 수 있다.

4 대 산업내 2030년까지 부족한 인력 추정



자료: 산업통상자원부 추정, 유안타증권 리서치센터

성장성 기대되는 신규사업



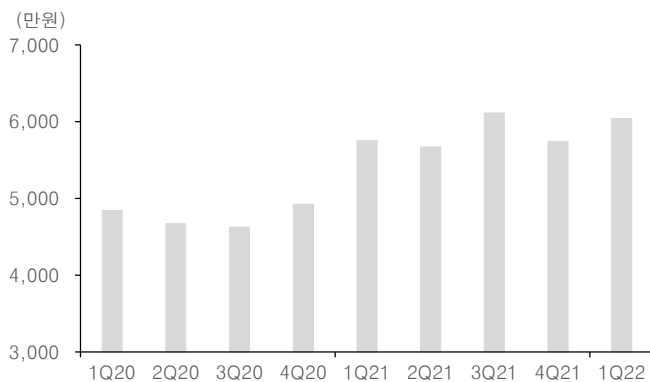
자료: 원티드랩, 유안타증권 리서치센터

올해도 실적성장

2022년 매출액 515억, 영업이익 116억원으로 전년대비 62.6%, 91.9% 성장할 것으로 전망한다. 동사의 매출을 결정하는 요소는 이직자의 연봉과 이직자 매칭수이다. 이직자의 연봉 상승세가 이어지고 있다. 2022년 1분기 평균채용수수료는 전년동기대비 5.2% 상승했다. 이직자 매칭수 역시 상승했다. 1분기 누적 합격자수는 전년동기대비 91.1% 성장했다. 2022년 역시 고성장세가 기대되는 이유이다. 신규 사업인 GIGS 프리랜서 매칭사업에서의 성장도 기대되고 있어 전망치를 상회할 가능성도 존재한다.

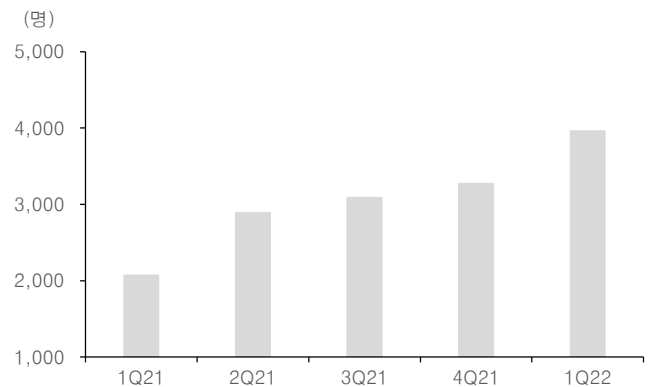
동사는 채용 산업내 신규 참여자로 빠른 성장세를 보이고 있다. 이에 매출 성장세가 중요한 판단 지표가 될 전망이다. 매출액 기준 2020년 74.4%, 2021년 115.7% 성장에 이어 2022년 1분기에도 전년동기대비 92.7% 성장했다. 지속적인 관심이 필요한 이유이다.

높아지고 있는 구직자들의 계약 연봉: P의 상승



자료: 유안타증권 리서치센터

분기별 채용 합격자수 추이: Q의 상승



자료: 원티드랩, 유안타증권 리서치센터

원티드랩 (376980) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
매출액	0	84	147	317	515
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	84	147	317	515
판매비	0	143	199	256	399
영업이익	0	-59	-52	61	116
EBITDA	0	-52	-39	76	123
영업외손익	0	-24	-40	-31	-12
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	0	-15	-23	-8	-7
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	-9	-17	-23	-5
법인세비용차감전순이익	0	-83	-93	30	105
법인세비용	0	0	0	0	10
계속사업순이익	0	-83	-93	30	94
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	-83	-93	30	94
지배지분순이익	0	-80	-92	31	97
포괄순이익	0	-83	-92	34	98
지배지분포괄이익	0	-80	-92	35	101

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

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
영업활동 현금흐름	0	-41	-28	99	145
당기순이익	0	-83	-93	30	94
감가상각비	0	7	13	14	5
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	0	-1	-1	1	-1
기타현금흐름	0	36	53	54	46
투자활동 현금흐름	0	-31	7	-239	-2
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	0	0	-11	-4	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	-31	18	-235	-2
재무활동 현금흐름	0	93	15	221	-13
단기차입금	0	0	20	0	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	0	0	0	234	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	93	-5	-13	-13
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	-33
현금의 증감	0	21	-7	81	96
기초 현금	0	19	40	33	114
기말 현금	0	40	33	114	210
NOPLAT	0	-59	-52	61	116
FCF	0	-42	-40	96	145

자료: 유안타증권

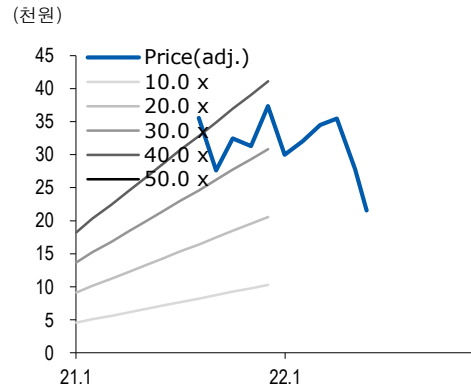
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
유동자산	0	100	71	389	496
현금및현금성자산	0	40	33	114	210
매출채권 및 기타채권	0	8	12	20	29
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	0	10	74	68	62
유형자산	0	1	10	11	5
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	0	1	9	12	12
자산총계	0	110	145	457	558
유동부채	0	301	373	61	61
매입채무 및 기타채무	0	9	15	23	23
단기차입금	0	0	20	20	20
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	12	65	65	65
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	0	312	438	126	126
지배지분	0	-204	-294	331	431
자본금	0	1	1	47	47
자본잉여금	0	0	5	544	544
이익잉여금	0	-207	-298	-264	-167
비지배지분	0	2	1	0	1
자본총계	0	-202	-293	331	432
순차입금	0	-90	9	-312	-408
총차입금	0	1	64	54	54

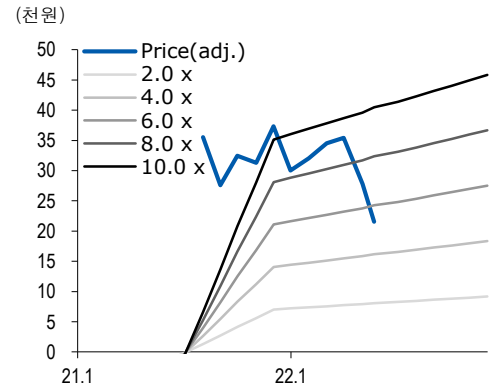
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
EPS	0	-2,242	-2,535	404	1,028
BPS	0	-3,581	-5,063	3,514	4,584
EBITDAPS	0	-233,059	-15,892	935	1,303
SPS	0	1,576	2,557	3,912	5,480
DPS	0	0	0	0	0
PER	-	-	-	84.9	21.5
PBR	-	-	-	9.8	4.8
EV/EBITDA	-	-	-	35.8	13.6
PSR	-	-	-	8.8	4.0

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
매출액 증가율 (%)	0.0	0.0	74.4	115.7	62.6
영업이익 증가율 (%)	na	na	적지	흑전	91.9
지배순이익 증가율 (%)	na	na	적지	흑전	212.7
매출총이익률 (%)	0.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	0.0	-69.9	-35.7	19.1	22.6
지배순이익률 (%)	0.0	-95.1	-62.4	9.8	18.8
EBITDA 마진 (%)	0.0	-61.5	-26.6	23.9	23.8
ROIC	0.0	67,601.5	-1,234.2	715.6	976.6
ROA	0.0	-145.3	-71.9	10.3	19.1
ROE	0.0	78.5	36.8	171.2	25.4
부채비율 (%)	0.0	-154.6	-149.4	38.1	29.2
순차입금/자기자본 (%)	0.0	43.9	-2.9	-94.5	-94.7
영업이익/금융비용 (배)	0.0	-3.7	-2.2	6.4	12.3

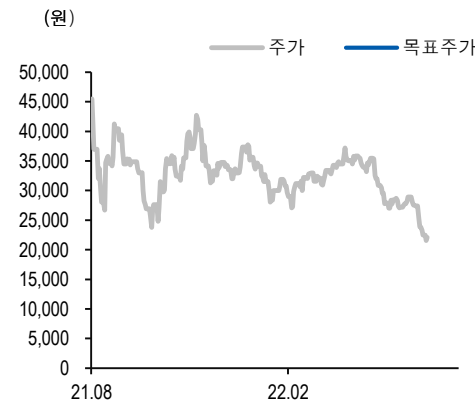
P/E band chart



P/B band chart



원티드랩 (376980) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-06-22	Not Rated 담당자변경	-	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)	0.6
Buy(매수)	92.6
Hold(중립)	6.8
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-06-19

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 권명준)
- 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.