KOSDAQ | 상업서비스와공급품

오픈놀 (440320)

직무 역량 평가 통한 채용 플랫폼 운영 기업

체크포인트

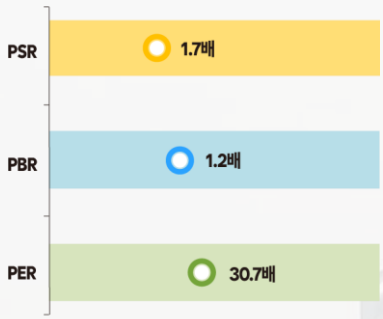
- 오픈놀은 직무기반 역량 평가를 통한 채용 및 교육 플랫폼 운영하는 기업. 동사의 매출액은 1) 플랫폼 (43.0%, 2024년 상반기 매출 기준), 2) 교육컨설팅(26.8%), 3) 기타서비스 매출(7.9%)와 4) 응용 소프트웨어 개발 및 공급업(22.3%)로 구분
- 투자포인트는 1) 기술과 사업 모델 측면에서 경쟁 우위 보유와 2) AI기술 고도화를 통한 신규 성장 동력 확보 기대
- 2024년 매출액 303억원(+20.5%YoY), 영업이익 5억원(-64.0%YoY), 영업이익률 1.6%(-3.8%pYoY)로 추정. 오픈놀의 2024년 PER은 42.4배로 밸류에이션 하단 근접
- 리스크 요인은 매출 중 정부기관을 통해 발생하는 비중이 높은데 반해, 정부의 일자리 예산은 감소 추세라는 점

주가 및 주요이벤트

재무지표

주: 2023년 기준, Fnguide WICS 분류 상 산업재산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2023년 기준, PBR은 2Q24 기준, Fnguide WICS 분류상 산업재산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

오픈놀 (440320)

KOSDAQ
상업서비스와공급품

Analyst 김태현 thkim@kirs.or.kr
RA 김현주 phhj4050@kirs.or.kr

오픈놀은 직무기반 역량 평가 통한 채용 및 교육 플랫폼 운영 기업

오픈놀은 직무 기반 역량 평가를 통한 채용 연계 및 교육서비스 플랫폼을 운영하는 커리어, 채용 전문 기업. 동사의 주력 서비스는 구인, 구직 온/오프라인 매칭 플랫폼 미니인턴을 통해 이뤄짐. 동사의 매출액은 1) 플랫폼 (43.0%, 2024년 상반기 매출 기준), 2) 교육컨설팅(26.8%), 3) 기타서비스 매출(7.9%)와 4) 응용 소프트웨어 개발 및 공급업(22.3%)로 구분

투자포인트1. 기술과 사업 모델 측면에서 경쟁 우위 보유

오픈놀은 4가지 핵심 기술을 기반으로 인재 평가와 기업 맞춤 인재 매칭을 효율적으로 수행. 동사가 보유한 4가지 핵심 기술은 1) 기업 맞춤 프로젝트 AI 추천, 2) 구직자 역량 평가 및 AI스코어링, 3) 기업 맞춤 AI 인재 매칭과 4) 구직자 맞춤 Education AI 추천 기술. 동사가 가지고 있는 가장 큰 경쟁력은 구직자들이 채용을 위해 시행한 5만건의 직무 프로젝트 수행 내역과 1만 3천건의 채용 결과 데이터를 보유하고 있다는 점. 동사는 채용 서비스뿐만 아니라 M클래스를 통해 미니인턴 실무 프로젝트와 연관된 직무역량강화 교육 제공

투자포인트2. AI기술 고도화를 통한 신규 성장 동력 확보 기대

오픈놀은 신규 성장 동력 확보를 위해 1) 디스플레이 포트폴리오, 2) 스킬업 미니인턴과 3) 채용 HR SaaS를 개발 중. 디스플레이 포트폴리오는 미니인턴을 프리랜서 시장까지 서비스를 확대한 것. 스킬업 미니인턴은 교육형 미니인턴보다 분화되고 정밀한 교육을 온라인으로 진행하며, 실무에서 필수적인 업무 기량을 배우고 발전시킬 수 있는 서비스. 자회사인 씨케이인포와 협업을 통해 채용 관련 HR SaaS 시장에 진출하는 사업도 준비 중. 최근 우주베키스탄을 시작으로 해외 진출 추진

Forecast earnings & Valuation

	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	71	109	163	251	303
YoY(%)	N/A	53.2	49.7	54.5	20.5
영업이익(억원)	3	2	7	13	5
OP 마진(%)	4.3	2.1	4.2	5.4	1.6
지배주주순이익(억원)	3	0	-6	14	11
EPS(원)	41	5	-66	153	111
YoY(%)	N/A	-88.2	적전	흑전	-27.5
PER(배)	0.0	0.0	N/A	73.1	42.4
PSR(배)	0.0	0.0	0.0	4.1	1.5
EV/EBITDA(배)	2.5	7.1	N/A	47.7	29.6
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	2.9	1.2
ROE(%)	15.1	1.2	-4.6	4.8	2.9
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (10/17)		4,705원
52주 최고가		13,410원
52주 최저가		3,980원
KOSDAQ (10/17)		765.06p
자본금		10억원
시가총액		461억원
액면가		100원
발행주식수		10백만주
일평균 거래량 (60일)		4만주
일평균 거래액 (60일)		2억원
외국인지분율		0.31%
주요주주	권인택 외 1 인	49.62%

Price & Relative Performance

Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	12.8	-21.6	-31.8
상대주가	8.1	-14.6	-26.9

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '총자산회전율,' 유동성지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

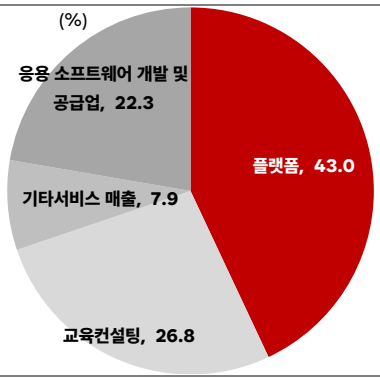
기업 개요

1 연혁

오픈놀은 채용 연계 및 교육서비스 플랫폼을 운영하는 기업

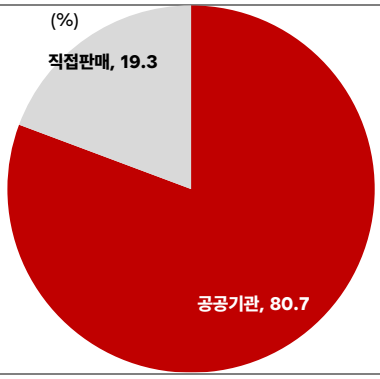
오픈놀은 직무 기반 역량 평가를 통한 채용 연계 및 교육서비스 플랫폼을 운영하는 커리어, 채용 전문 기업이다. 동사의 주력 서비스는 구인, 구직 온/오프라인 매칭 플랫폼 '미니인턴'을 통해 이뤄진다. '미니인턴' 플랫폼은 '미니인턴', '채용관', 'M클래스' 및 이와 연계된 다양한 서비스를 제공하고 있다. '미니인턴'은 구직자들이 온라인 및 오프라인으로 구인 기업의 실무를 경험하고, 이를 바탕으로 자신이 우수한 인재임을 증명하도록 지원해주는 서비스로서, 종국적으로 취업이라는 목표를 달성케 한다. 특히, 동사는 공공기관과 지방자치단체의 일자리 및 교육 지원 사업에 참여하여 교육과 채용 서비스를 제공함으로써 레퍼런스를 구축하고 있다. 최근 동사는 1) 프리랜서 시장으로 서비스를 확대하는 디스플레이 포트폴리오 구축, 2) 분화되고 정밀한 교육을 온라인으로 진행하는 스킬업 미니인턴, 3) 채용관련 HR SaaS개발을 통해 신규 성장 동력을 확보하려고 노력 중이다. 또한, 공간 활용을 통한 코워킹, 메타버스형 교육 콘텐츠 개발과 글로벌 진출로 사업을 확장하고 있다. 동사의 매출액은 1) 플랫폼 (43.0%, 2024년 상반기 매출 기준), 2) 교육컨설팅 (26.8%), 3) 기타서비스 매출(7.9%)와 4) 응용 소프트웨어 개발 및 공급업(22.3%)로 구분된다. 경로별로 매출액을 구분 시, 정부 등 공공기관이 80.7%, 기업 등 직접 판매가 19.3% 비중을 차지하고 있다.

오픈놀의 매출 구성



주: 2024년 상반기 매출 기준, 자료: 오픈놀, 한국IR협의회 기업리서치센터

오픈놀의 경로별 매출 구성



주: 2024년 상반기 매출 기준, 자료: 오픈놀, 한국IR협의회 기업리서치센터

연혁: 2012년 설립, 2023년 코스닥 시장에 상장

오픈놀은 2012년 4월에 설립되었고, 2023년 5월에 코스닥 시장에 상장했다.

오픈놀은 2012년 연세대학교 벤처센터에서 법인으로 설립되었다. 2013년에는 연세벤처대상을 수상했으며, 2014년에는 미래부-청년기업가정신재단 올해의 청년기업인상을, 2015년에는 중소기업청장상을 수상했다.

2016년 6억원의 시리즈 A를 투자 받은 동사는 2017년 6월 미니인턴 서비스를 런칭했다. 같은 해에 NCS(National Competency Standards: 국가직무능력표준)을 활용한 직무능력 중심 채용을 도입하고 실천하였다는 이유로 고용노동부 장관상을 수상했다. 2020년 누적기준으로 미니인턴 이용 기업은 4,200개를, 이용자는 17만명을 달성했으며, 2020년에는 Hi-Seoul 기업으로 지정되었다. 2021년 청년고용촉진부문의 대통령상을 수상했고, Pre-IPO투자를 유치했다. 2022년에는 미니인턴 누적 이용자가 51만명을 달성했다.

2023년 코스닥 시장에 상장한 오픈놀은 9월에 (주)씨케이인포 주식과 (주)상상우리 주식을 취득했다. 또한 대한민국가치경영대상 AI매칭 플랫폼 부문 대상 국무총리 표창을 수상했다.

오픈놀의 주요 연혁

2012
- 오픈놀 설립

2013
- 엔젤투자 유치 (2,000만원)
  연세벤처대상 수상
  (사업화 우수 기업)

2014
- 기업부설연구소 설립
  미래부-청년기업가정신재단 올해의 청년기업인상 수상
  (벤처기업 우수 경영)

2015
- 중소기업청장상 수상
  (매출신장 및 고용창출)

2016
- 시리즈 A
  투자 유치(6억 원)

2017
- 미니인턴 서비스 런칭
  고용노동부장관상 수상
  (NCS를 활용한 직무능력 중심 채용 도입, 실천)

2018
- 미니인턴 누적이용자 10,257명 달성

2019
- 청년커뮤니티공간 운영
- 여가친화기업 인증
  행복경영대상 수상
  (임직원 복지향상)

2020
- Hi-Seoul 기업 지정
- 직무발명보상우수기업 인증
- 서울형 강소기업 인증
- 미니인턴 누적이용자 17만명 달성
  고용노동부장관상 수상
  (공정채용·블라인드 채용 도입 및 실천)

2021
- 연세대학교 10억 기부
  (취창업공간조성)
- Pre-IPO 투자유치 (206억원)
- 미니인턴 누적이용자 33만명 달성
- 미니인턴 누적기업5,500개달성
  대통령상 수상(청년 고용촉진부문)

2022
- 미니인턴 누적이용자 51만명 달성
- 기술특례 상장 위한 기술평가 통과
  문화체육관광부 여가친화기업 선정

2023
- 서울형 강소기업 인증
  (청년 일자리 창출 및 일 생활균형 문화개선 모범)
  대한민국가치경영대상 AI매칭 플랫폼 부문 대상 국무총리 표창
  (벤처창업진흥 유공)

2024
- 중소기업 유공자포상
  (중기부장관상)

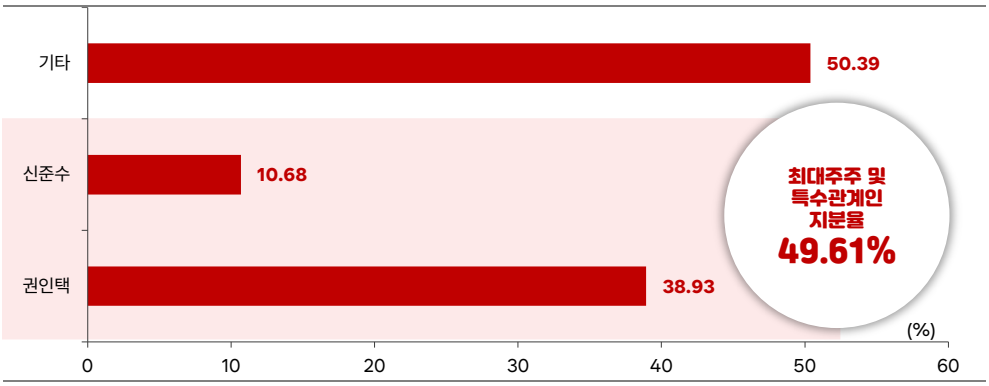
자료: 오픈놀, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 주주 구성과 종속 회사

최대주주는 권인택 대표이사로 지분율 38.93% 보유

2024년 6월말 기준으로, 오픈놀의 최대주주는 권인택 대표이사로 지분율 38.93%를 보유 중이다. 이 외에 등기임원인 신준수 재무이사가 지분율 10.68%를 보유하고 있다. 최대주주와 특수관계인의 지분 합계는 49.61%이다.

오픈놀의 주주 구성



주: 2024년 6월말 기준, 자료: 오픈놀, 한국IR협의회 기업리서치센터

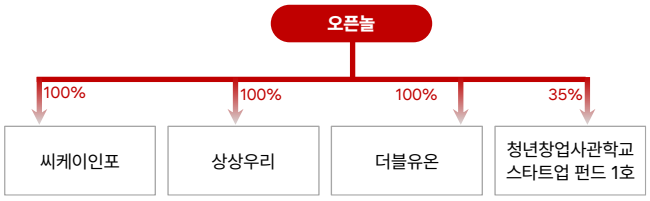
종속회사:
1) 씨케이인포
2) 상상우리
3) 더블유온
4) 청년창업사관학교 스타트업 펀드 1호

오픈놀의 종속 기업으로는 1) ㈜씨케이인포(지분율 100%, 2024년 6월말 기준), 2) ㈜상상우리(100%)와 3) ㈜더블유온(100%)이 있다. 또한, 4) 청년창업사관학교 스타트업 펀드 1호(35%)도 지분율이 50% 미만이나, 동사가 GP(General Partner, 업무집행조합원)역할을 수행하고 있어서 종속기업에 포함되어 있다.

씨케이인포는 2016년 1월에 설립되어, 소프트웨어 개발 및 공급업을 영위하는 기업으로 AI와 VR을 주요 사업으로 추진하고 있다. 상상우리는 2013년 6월에 설립되어 소프트웨어 개발과 교육 서비스업을 영위하는 기업으로 교육 훈련과 경영자문이 주요 사업이며, 특히 시니어 경력 인재 매칭 서비스에 특화되어 있다. 오픈놀은 데이터 연구인력 충원과 교육컨텐츠 개발을 위해 작년 9월 씨케이인포와 상상우리를 인수했다. 2024년 6월말 기준으로 씨케이인포의 자산과 자본 규모는 35억원과 27억원이며, 상상우리의 자산과 자본 규모는 54억원과 26억원이다.

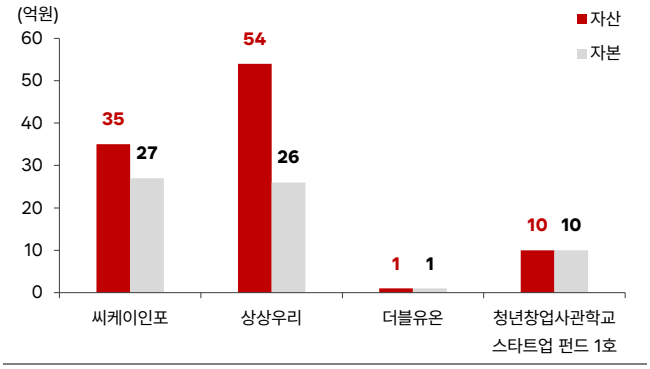
더블유온은 올해 3월 오픈놀이 출자 설립한 회사로, 전문, 과학 및 기술 서비스업과 브랜딩 기획업, 전자상거래업이 주요 사업이다. 자산 규모는 미미하다.

오픈놀의 지배구조



주: 2024년 6월말 기준, 자료: 오픈놀, 한국IR협의회 기업리서치센터

오픈놀 종속회사의 자산과 자본 규모



주: 2024년 6월말 기준, 자료: 오픈놀, 한국IR협의회 기업리서치센터

3 주요 사업 내역

주요 서비스: 채용과 교육, 교육 컨설팅 등

오픈놀이 제공하는 주요 서비스는 1) 채용매칭 플랫폼(미니인턴)을 활용한 채용 및 교육, 2) 교육 컨설팅과 3) 기타 서비스로 나뉘어진다.

미니인턴 플랫폼 내에는 채용관과 M클래스가 있다. 채용관에서는 프로젝트 기반 구직자 역량 평가 및 스코어링 기술을 통한 이력서 평가 점수 정량화를 통한 매칭 솔루션을 제공하고, M클래스에서는 구직자의 커리어 특성과 행태를 고려한 교육서비스 제공 및 개인 역량 개발, 취업스킬, 창업, N잡 등 획득 역량 강화 콘텐츠를 제공한다.

교육 컨설팅은 크게 진로 교육과 창업 교육으로 나뉘어 지는데 오프라인으로 이뤄진다. 진로 교육에는 멘토링 서비스가, 창업교육에는 네트워킹 서비스가 포함되어 있다.

기타 서비스로는 미니인턴 플랫폼 사용 기업 대상 홍보, 마케팅 서비스가 제공된다.

산업 현황

인터넷 채용 매칭 플랫폼은 기업과 구직자를 온라인 상에서 연결해 주는 서비스 제공

현재는 직무 중심의 인재 매칭 기능 중요

오픈놀의 사업 영역은 실무 역량을 기반으로 구인, 구직 매칭 플랫폼 사업과 온/오프라인 교육 사업으로 구성되어 있다. 특히, 동사의 주요 서비스는 구인, 구직 온/오프라인 매칭 플랫폼 미니인턴을 통해 진행되고 있다.

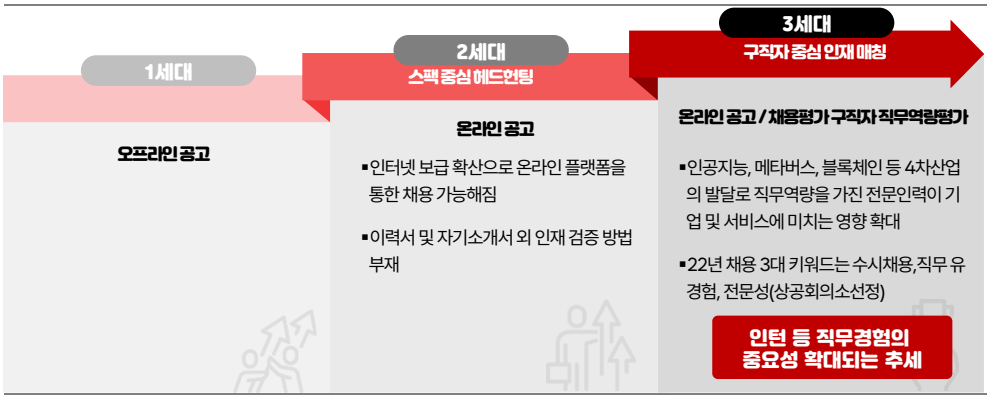
인터넷 채용 매칭 플랫폼은 기업과 자격을 갖춘 구직자가 취업 기회를 쉽게 찾을 수 있게 해주는 서비스 또는 플랫폼이다. 고용주와 채용 담당자는 인터넷 애플리케이션을 사용해 회사의 채용 공고를 게시하고, 인터넷 채용 플랫폼은 구직자가 원하는 직위를 찾는데 도움을 주고, 채용 담당자가 지원자 목록을 분류 및 구성하는데 도움을 준다.

매칭 플랫폼의 발달은 최초의 공개채용(1957년 삼성전자)에서 일간지 및 신문 광고의 형태로 채용이 진행되었으며, 인터넷 보급과 1세대 벤처붐이 확산된 1997년에 채용 공고를 온라인 플랫폼에 게시하는 2세대 매칭 플랫폼 서비스가 나타나기 시작했다. 2세대 매칭 플랫폼은 기업을 기준으로 공고를 온라인으로 게시하고, 오프라인 입사지원을 진행했다. 2000년대 초반부터는 이메일 형태로 온라인 입사지원이 진행되었다. 2세대부터 채용 매칭 플랫폼을 운영했던 주요 기업은 잡코리아, 인크루트, 사람인에이치가 있었다.

현재 한국은 저출산 고령화가 급격히 진행되고 있다. 이는 신규 채용 인력이 감소한다는 측면에서 채용 매칭 플랫폼에 긍정적이지 않다. 그러나 1) AI, 메타버스, 블록체인 등 4차 산업이 발달하면서 기업들도 대규모 공개채용보다 점차 소규모 수시채용 형태가 확산되고 있고, 2) 고용의 유연성이 높아지면서 평생 직장의 개념이 희미해지고 활발하게 이직하는 것이 자연스럽다는 인식이 생겨나는 것은 채용 매칭 플랫폼 수요를 증가시킬 수 있다.

2020년대 들어 채용 매칭 플랫폼도 변화하고 있다. 대한상공회의소는 2022년 채용 시장의 3대 키워드를 수시채용, 직무 유경험, 전문성을 선정하였다. 이에 현재 채용 매칭 플랫폼에는 직무 중심의 인재를 매칭해 줄 수 있는 기능이 중요해지고 있다. 즉, 과거 채용매칭 플랫폼은 광고 매출을 일으킬 수 있는 트래픽이 가장 핵심적인 자산이었고, 2000년 이후 2세대 업체들이 이 시장을 과점해 왔다. 그러나 1) 최근에는 데이터나 기술력을 기반으로 네트워크나 대규모 트래픽 없이 효율적인 매칭을 통해 채용을 성사시킬 수 있는 서비스가 출연하고 있고, 이와 같은 기업들이 과점 형태의 채용 매칭 플랫폼 시장에 균열을 일으키고 있다. 이와 같은 기업으로는 오픈놀, 원티드랩, 리멤버, 잡플래닛 등이 있다.

채용 매칭 플랫폼의 발달



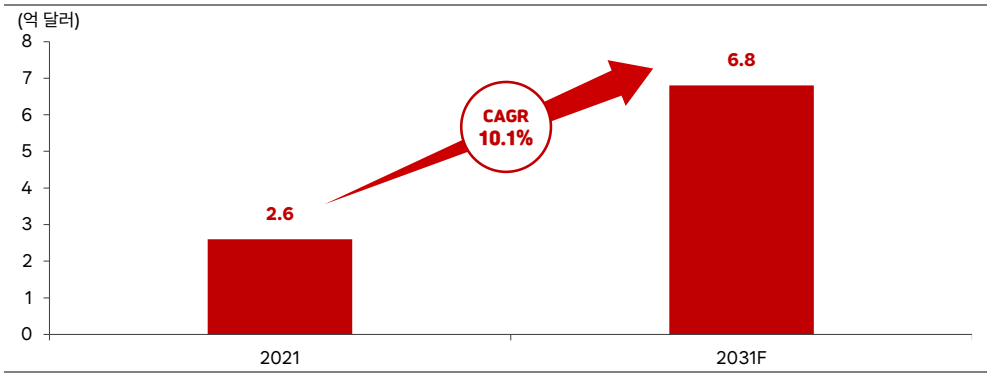
자료: 오픈놀, 한국IR협의회 기업리서치센터

2021년 전세계 인터넷 채용 플랫폼 시장 규모는 2.6억 달러.
국내 채용 매칭 시장 규모는 약 2조원

연구 조사 업체인 Business Research에 의하면, 2021년 전 세계 인터넷 채용 플랫폼 시장 규모는 2.6억 달러였으며, 2024년부터 2031년까지 연평균 10.1% 성장해 2031년에는 6.8억 달러에 이를 것으로 추정했다. 특히, 코로나19 시기에 도입된 가상 면접 방식의 채용 방식은 인터넷 채용 플랫폼 시장의 급격한 성장에 기여했으며, 인공지능의 활용과 원격 근무 도입 등은 향후 인터넷 채용 플랫폼 시장 성장에 기여할 것으로 예상했다.

HR테크 기업인 원티드랩에 의하면, 현재 국내 HR(Human Resource)시장 규모는 약 10조원으로 추정되며, 인재 확보 시장 5.7조원, 인사관리 시장 2.2조원, 인재성장 시장 2조원으로 추정된다. 인재확보시장에는 플랫폼 및 헤드헌팅 등이 속해 있는 채용 매칭시장 규모가 약 2조원, 파견시장이 약 3조원, 채용광고 시장이 0.4조원, 지원자관리시스템 ATS(Applicant Tracking System)시장이 0.3조원으로 구성되어 있다. 인사 관리 시장에서 구성원 협업 시장이 1.9조원, HR SaaS 시장이 0.3조원으로 구성되어 있으며, 인재성장시장은 구성원 교육 시장이다.

전세계 인터넷 채용 플랫폼 시장 규모와 전망



자료: Business Research, 한국IR협의회 기업리서치센터

투자포인트

1 기술과 사업 모델 측면에서 경쟁 우위 보유

투자포인트1. 기술과 사업모델 측면에서 경쟁우위

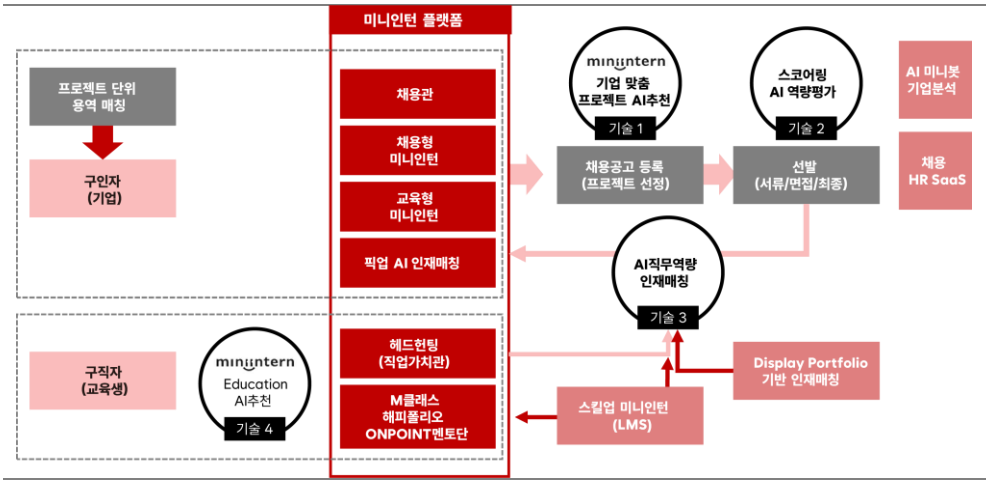
오픈놀의 첫번째 투자포인트는 기술과 사업 모델 측면에서 경쟁 우위를 보유하고 있다는 점이다.

오픈놀은 4가지 핵심 기술을 기반으로 인재 평가와 기업 맞춤 인재 매칭을 효율적으로 수행하고 있다. 동사가 보유한 4가지 핵심 기술은 1) 기업 맞춤 프로젝트 AI 추천, 2) 구직자 역량 평가 및 AI스코어링, 3) 기업 맞춤 AI 인재 매칭과 4) 구직자 맞춤 Education AI 추천이 있다.

오픈놀의 4가지 핵심 기술

자료: 오픈놀, 한국IR협의회 기업리서치센터

오픈놀의 핵심 기술 및 추진 중인 신사업



자료: 오픈놀, 한국IR협의회 기업리서치센터

오픈놀의 경쟁력은 구직자들의 5만건 직무 프로젝트 수행 내역과 1만 3천건의 채용 결과 데이터

오픈놀이 가지고 있는 가장 큰 경쟁력은 구직자들이 채용을 위해 시행한 5만건의 직무 프로젝트 수행 내역과 1만 3천건의 채용 결과 데이터를 보유하고 있다는 점이다. 이러한 데이터는 2015년부터 6,000개가 넘는 기업과 프로젝트를 수행하며 축적한 데이터이고, 정부 기관 등과의 협업을 통해 다년간 구축했다. 오픈놀은 이와 같이 동사가 보유한 데이터를 기반으로 기업의 채용 프로세스를 효율화하고 적절한 인재를 추천하기 위해 프로젝트 기획안을 핵심지표로 사용한다. 이는 타사에서 확보할 수 없는 구인 기업의 실무 프로젝트와 직무 담당자가 평가한 구직자 정보를 기준 데이터로 설정하여 알고리즘을 구성하기 때문에 가능하다. 참고로, 대부분 HR테크 기업의 경우 인공지능(AI)과 머신 러닝(ML)을 기반으로 이력서와 자기소개서를 단순 분류하여 기업에 제공하거나, 구직자가 지원한 유사 기업을 1차원 지표(기업규모, 형태, 근무지)로 추천하는 형태이다.

또한, 동사는 단어 및 문서 자체를 데이터로 활용하는 Doc2Vec 모델(문서의 임베딩을 생성하는 기술로, 텍스트 데이터를 벡터 형식으로 변환해 기계 학습 모델에 사용할 수 있도록 하는 모델)을 학습시켜 적절한 파라미터 구성을 발전시키고 있고, 이를 통해 한국어 형태소 분석기(mecab)와 내부 데이터를 활용해 자체 사용자 사전을 발전시켜 알고리즘의 정확도를 높이고 있다.

오픈놀은 구직자와 구인 기업을 매칭해 줄 뿐만 아니라 M클래스를 통해 교육도 제공하고 있다. 이와 같은 사업모델 구축을 위해 동사는 구직자의 서비스 로그와 행동 로그를 분석하여 각 데이터베이스에 존재하는 정형화된 데이터를 추출하고 정제하여 분석용 데이터 웨어하우스를 운영하고 있다. 이를 통해 교육 서비스 제공도 기존의 데이터베이스에 무리를 주지 않고 신속하게 처리하고 있다. 또한 유저의 행동 로그를 분석 시, LDA(Latent Dirichlet Allocation: 잠재 디리클레 할당, 토픽모델링(문서의 집합에서 토픽 찾아내는 프로세스)의 대표적인 알고리즘)로 분석해 미니인턴의 교육 및 매칭을 위한 콘텐츠 및 기능을 추천하고 있다. 이를 통해 동사는 플랫폼 내 교육과 채용이 연계되는 독창적인 서비스라인을 확보하고 있다.

또한, 타사의 직무역량강화교육은 이론 중심의 교육이 대다수인 반면, 동사에서 제공하는 직무역량강화 교육은 모두 미니인턴 실무 프로젝트 수행과 연계되어 만들어지고 있다. 이로 인해 기업별 고유의 직무역량강화 교육 콘텐츠를 생산할 수 있으며, 이는 구직자에게 실질적인 도움을 줄 뿐만 아니라, 구인 기업을 Lock-In하는 효과도 있다. 동사의 교육 컨텐츠는 기업 프로젝트가 늘어날수록 다양해지고 있다.

2 AI기술 고도화를 통한 신규 성장 동력 확보 기대

투자포인트2. AI기술 고도화를 통한 신규 성장 동력 확보 기대. 디스플레이 포트폴리오, 스킬업 미니인턴, 채용HR SaaS 개발 중

오픈놀의 두번째 투자포인트는 AI기술 고도화를 통한 신규 성장 동력 확보 기대이다.

동사는 현재 신규 성장 동력 확보를 위해 1) 디스플레이 포트폴리오, 2) 스킬업 미니인턴과 3) 채용HR SaaS를 개발하고 있다.

디스플레이 포트폴리오는 미니인턴을 프리랜서 시장까지 서비스를 확대한 것이다. 즉, 디자인 분야의 작업물이나 개발자의 코드, 마케터들의 콘텐츠 등 구직자의 실무역량을 시각적으로 표현할 수 있는 작업물을 게시하여 정성적인 판단 근거를 제공해 인재 채용을 도와주기 위한 플랫폼이다. 이를 위해 동사는 매칭 데이터와 AI 기술 고도화를 위해 노력하

고 있다.

스킬업 미니인턴은 교육형 미니인턴보다 분화되고 정밀한 교육을 온라인으로 진행하며, 실무에서 필수적인 업무 기량을 배우고 발전시킬 수 있는 서비스이다. 동사는 행동 흐름 분석을 통해 맞춤형 AI 콘텐츠를 추천하고 있으며, 중기적으로는 동사의 교육 서비스 영역을 확장해 학교와의 컨텍을 통해 교육부의 디지털 교과서 도입 사업 진출에도 활용할 계획이다.

동사는 자회사인 씨케이인포와 협업을 통해 채용 관련 HR SaaS 시장에 진출하는 것도 준비 중이다. 동사는 소프트웨어에 AI면접 질문 추천 기술을 적용하고 HR 채용에 기반한 조직 관리 기능을 제공할 예정이다.

이외에 동사가 위탁으로 보육 중인 500여개의 기업과 청년 네트워킹을 활용해, 진로, 취업, 창업 교육 프로그램 운영에 특화된 코워킹 및 코리빙 서비스를 제공하는 것도 준비 중이다. 또한, 인천, 목동, 여의도 등 강서지역 교통 요지에 위치한 동사의 사옥을 활용해 메타버스형 교육콘텐츠를 개발하고, 우즈베키스탄을 시작으로 글로벌 진출도 추진하고 있다.

실적 추이 및 전망

1 2023년 실적 Review

2023년 매출액 251억원(+54.5%YoY), 영업이익 13억원(+96.6%YoY) 기록

오픈놀의 2023년 매출액은 251억원으로 전년 대비 54.5% 성장했다.

사업 부문별로 보면, 동사의 주요 사업인 플랫폼 매출이 134억원을 전년 대비 8.8% 증가하며 꾸준히 성장하는 모습을 보여주었다. 2023년 매출액 고성장을 견인한 사업부문은 교육 컨설팅으로 70억원의 매출을 기록해 전년 대비 249.9% 급증했다. 또한 2023년 9월 인수한 자회사인 씨케이인포와 상상우리를 통해 응용 소프트웨어 개발 및 공급업에서 매출액 23억원이 발생했다.

동사의 영업이익은 13억원으로 전년 대비 96.6% 급증했다. 영업이익률은 5.4%로 2023년 대비 1.2%p 상승했다. 영업이익이 개선된 주요인은 1) 매출액 급증에 따른 영업 레버리지 효과와 2) 광고선전비 감소에 기인한다.

지배주주지분 순이익은 14억원으로 2023년 6억원 적자에서 흑자 전환했다.

2 2024년 상반기 실적 Review

2024년 상반기 매출액 143억원(+69.5%YoY), 영업이익 2억원(-58.1%YoY) 기록

오픈놀의 2024년 상반기 매출액은 143억원으로 전년동기 대비 69.5% 급증했다.
플랫폼 매출은 61억원으로 전년동기 대비 4.7% 증가했다. 2023년과 같이 교육컨설팅 매출이 38억원으로 전년동기 대비 155.3% 급증하며 전체 매출액 증가를 견인했다. 응용소프트웨어 개발 및 공급업 매출액은 32억원 발생했다.

동사의 영업이익은 2억원으로 전년동기 대비 58.1% 감소했다. 영업이익률도 1.4%로 2023년 상반기 대비 4.3%p 하락했다. 영업이익 감소의 주요인은 인건비 및 지급수수료 증가 때문이다. 동사의 직원수는 2023년 6월말 128명에서 2024년 6월말 146명으로 증가했다. 2024년 상반기 지급수수료는 39억원으로 전년동기 대비 117.5% 급증했다. 지급수수료는 주로 교육운영 및 행사운영과 관련되어 발생하고 있다.

지배주주지분 순이익은 법인세 환급 등의 영향으로 7억원을 기록했다. 전년동기 대비 7.9% 증가한 수치이다.

3 2024년 실적 전망

2024년 매출액 303억원(+20.5%YoY), 영업이익 5억원(-64.0%YoY) 예상

오픈놀의 2024년 매출액을 303억원(+20.5%YoY), 영업이익을 5억원(-64.0%YoY), 영업이익률을 1.6%(-3.8%pYoY)로 추정한다.

이유는 교육컨설팅 매출과 응용소프트웨어 개발 및 공급액 매출액이 전년대비 각각 27.5%, 123.5% 증가가 예상된다. 상반기 대비 매출액 성장률이 둔화되는 이유는 교육컨설팅 매출과 응용소프트웨어 개발 및 공급액 매출액이 2023년 하반기부터 급증했던 영향 때문이다. 동사의 주요 매출액인 플랫폼 매출액은 140억원으로 전년 대비 4.8% 증가하며 꾸준한 성장세를 유지할 것으로 예상한다.

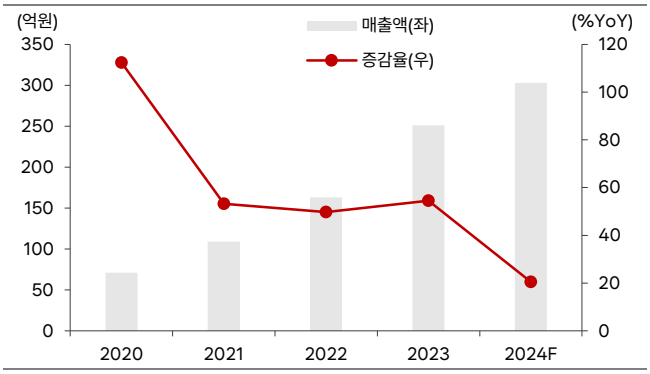
다만, 동사의 외형 성장 위주의 전략과 인건비와 지급수수료의 증가로 인해 영업이익률은 전년 대비 낮아질 것으로 예상한다.

실적 전망 (단위: 억원, %)

	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	71	109	163	251	**303**
플랫폼		98	123	134	**140**
교육컨설팅		9	20	70	**89**
기타(서비스)		1	20	25	**23**
응용 소프트웨어 개발 및 공급업		-	-	23	**51**
영업이익	3	2	7	13	**5**
당기순이익	3	0	-6	14	**11**
%YoY					
매출액	112.4	53.2	49.7	54.5	**20.5**
영업이익	6.6	-24.7	195.5	96.6	**-64**
당기순이익	N/A	-88.2	적전	흑전	**-22.6**
영업이익률	4.3	2.1	4.2	5.4	**1.6**
당기순이익률	3.7	0.3	-3.4	5.6	**3.6**

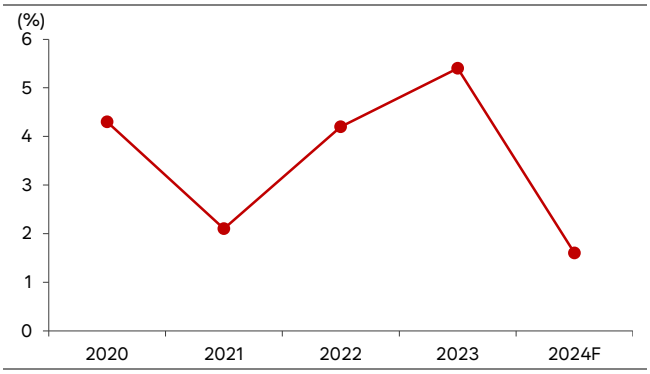
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

오픈놀의 매출액과 증감율 추이 및 전망



자료: 오픈놀, 한국IR협의회 기업리서치센터

오픈놀 영업이익률 추이 및 전망



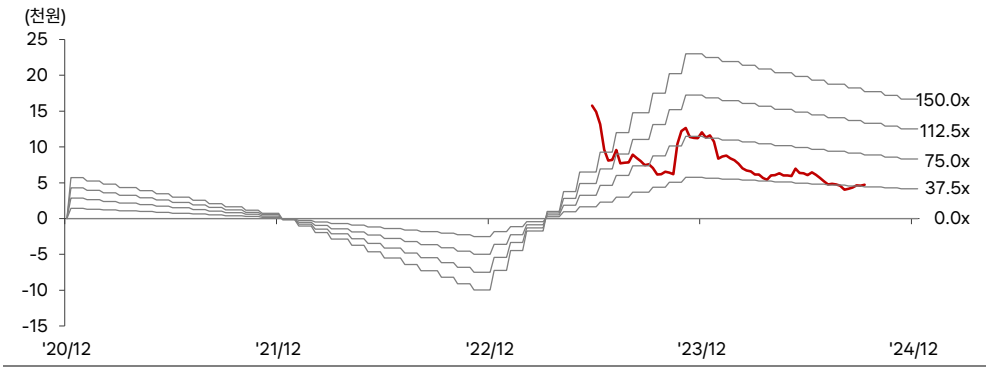
자료: 오픈놀, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

오픈놀의 2024년 PER은 42.4배로 밸류에이션 하단 근접

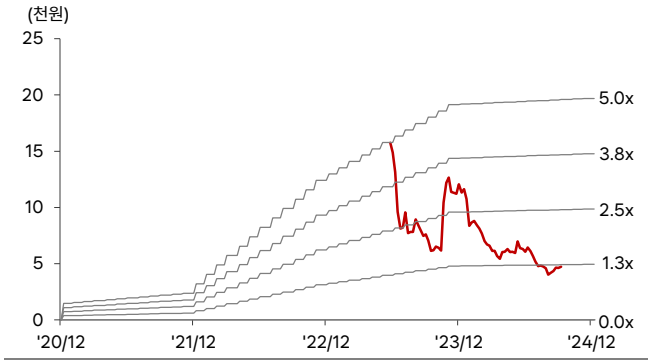
현재 오픈놀의 2024년 PER은 42.4배이다. 2023년 5월 코스닥 시장에 상장 후 동사의 주가는 PER Band 34.0배에서 202.0배 사이에서 움직였다는 점을 감안 시, 현재 동사 주가는 밸류에이션 상 하단에 근접해 있다. 참고로, PBR 측면에서도 동사 주가는 밸류에이션 하단에 있다. 현재 오픈놀의 PBR은 1.2배이고, 상장 후 동사 주가는 PBR Band 1.0배에서 8.1배에서 움직였다. 다만, 동사가 작년 5월에 상장해 상장기간이 1년 5개월에 불과하다는 점은 투자 판단 시 유념해야 한다.

오픈놀의 PER Band



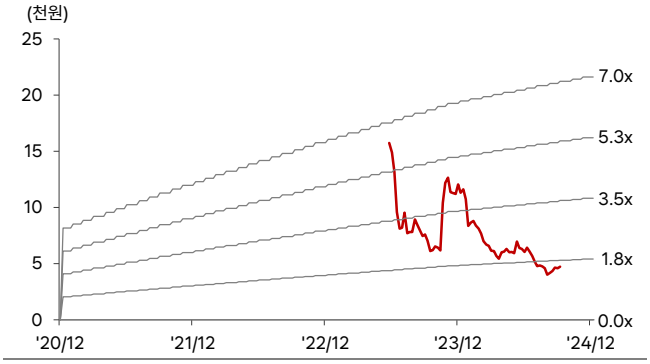
자료: Fnguide, 한국IR협의회 기업리서치센터

오픈놀의 PBR Band



자료: Fnguide, 한국IR협의회 기업리서치센터

오픈놀의 PSR Band



자료: Fnguide, 한국IR협의회 기업리서치센터

경쟁사인 PBR-ROE 비교 시 원디드랩 대비 소폭 저평가, 사람인 대비 고평가

오픈놀은 채용 연계 및 교육서비스 플랫폼을 운영하는 기업이다. 동사와 같은 채용 플랫폼을 운영하는 기업으로는 사람인과 원티드랩이 있으며, 교육서비스 업체로는 YBM넷, 메가엠디, 아이비김영 등이 있다. 다만, 오픈놀의 교육은 채용과 연결된 교육인 반면, 경쟁사들은 외국어, 자격증, 편입 준비 위주의 교육업체라는 점에서 직접적 비교의 한계는 있다.

사람인은 2005년에 설립되었으며, 2012년 코스닥 시장에 상장했다. 동사의 주요 사업은 1) 구인구직 양방향 서비스 기반의 커리어플랫폼 사업(58.8%, 2024년 상반기 매출액 기준), 2) 공공기관 및 기업의 채용 절차 전반을 컨설팅하는

채용 컨설팅 사업(13.6%)와 3) 기업에 인력을 파견하는 아웃소싱 사업(27.6%)로 구성되어 있다.
원티드랩은 2015년 설립되었으며, 2021년 코스닥 시장에 상장되었다. 동사의 주요 사업은 오픈놀과 같이 채용 매칭 플랫폼 사업이며, 동사의 매출액은 1) 원티드 플랫폼을 통한 채용 매출(78.2%, 2024년 상반기 매출액 기준), 2) 커리어 교육사업(6.6%)와 3) 프리랜서 매칭 플랫폼 원티드 긱스(10.5%)와 기타(4.7%)로 구성되어 있다. 동사는 AI 추천 기반 채용 서비스 뿐만 아니라 지인 추천 기반 채용 서비스로도 잘 알려져 있다.

YBM넷은 2000년에 설립되었으며, 2004년 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 외국어 위주의 교육업체로 매출액은 1) 온라인 교육(30.6%), 2) 어학시험 등의 온라인 접수(9.9%), 3) 오프라인 주니어교육(14.0%), 4) 로열티 등 수수료(7.0%), 5) 교재 등 상품 및 제품(13.7%)와 기타(24.8%)로 구성되어 있다.

메가엠디는 2004년에 설립되었으며, 2015년에 코스닥 시장에 상장되었다. 동사의 사업부문은 1) 법학전문대학원, 변호사시험, 변리사 시험, 의치의학 교육 입문검사 등의 전문직 수험 부문(74.4%, 2024년 상반기 매출액 기준)과 2) 공인중개사, 사회복지사 등 자격증 취득 부문(26.6%)로 나뉘어진다.

아이비김영은 2005년에 설립되었으며, 2020년 코스닥 시장에 상장되었다. 동사의 사업부문은 1) 대학편입 사업 부문(73.5%, 2024년 상반기 매출액 기준)과 2) 취업 사업부문(26.5%)로 구분된다. 동사는 대학편입시장에서 '김영편입'이라는 브랜드로 유명하다. 취업부문에서는 국비지원 직업 훈련 기관 '더조은컴퓨터아카데미'와 국비 비지원 직업훈련 기관 '메가스터디아카데미' 브랜드를 통해 구직자 및 재직자를 대상으로 컴퓨터 교육 서비스를 제공하고 있다.

오픈놀의 경쟁사 중에 2024년 실적에 대해 시장 컨센서스가 존재하는 기업은 아이비김영에 불과하다. 이에 2024년 상반기 실적을 기준으로 기업별 PBR-ROE를 비교해 보았다. PBR은 2024년 6월말 자기자본을 기준으로 비교했고, ROE는 2024년 상반기 ROE를 연율화했다. 동사와 같이 채용 연계 플랫폼을 운영하는 원티드랩과 비교 시, 동사의 밸류에이션은 상대적으로 낮은 편이다. 오픈놀의 ROE는 3.5%, PBR은 1.2배인 반면, 원티드랩의 ROE와 PBR은 각각 -1.2%, 1.6배이기 때문이다. 사람인(ROE 10.8%, PBR 1.1배) 대비해서는 높은 편이다. PSR 측면에서는 오픈놀(3.2배)과 원티드랩(3.1배), 사람인(3.0배)이 거의 유사하다.

오픈놀과 주요 경쟁사의 재무지표 및 밸류에이션 지표 비교 (단위: 억원, %, 배)

		오픈놀	사람인	원디드랩	YBM 넷	메가엠디	아이비김영
주가(원)		4,705	16,500	4,835	3,655	2,080	1,810
시가총액 (억원)		461	1,932	580	596	486	817
자산총계 (억원)	2021	174	1,936	457	832	1,146	749
	2022	306	2,102	569	881	936	756
	2023	456	2,060	470	820	847	801
	2024E	479					883
자본총계 (억원)	2021	34	1,517	331	429	666	360
	2022	211	1,726	430	492	657	373
	2023	375	1,742	348	517	622	448
	2024E	386					527
매출액 (억원)	2021	109	1,290	317	583	794	794
	2022	163	1,489	503	626	645	865
	2023	251	1,315	397	605	360	947
	2024E	303					1,051
영업이익(억원)	2021	2	391	61	36	77	78
	2022	7	406	89	48	20	31
	2023	13	253	16	51	-39	89
	2024E	5					135
영업이익률(%)	2021	2.1	30.3	19.2	6.2	9.7	9.9
	2022	4.2	27.3	17.8	7.6	3.1	3.6
	2023	5.4	19.2	4.0	8.5	-10.9	9.4
	2024E	1.6					12.8
지배당기순이익(억원)	2021	0	321	31	25	67	51
	2022	-6	294	94	76	21	3
	2023	14	189	14	51	-32	78
	2024E	11					88
ROE(%)	2021	1.2	23.2	171.2	0.0	10.4	16.2
	2022	-4.6	18.1	24.8	16.6	3.2	0.7
	2023	4.8	10.9	3.6	10.0	-5.0	18.9
	2024E	2.9					18.1
PER(배)	2021		15.1	97.8	44.7	15.8	33.3
	2022		10.5	12.5	7.2	29.3	330.3
	2023	73.1	10.8	72.7	15.5	-18.2	10.8
	2024E	42.4					6.1
PBR(배)	2021		3.0	10.6	2.6	1.5	4.6
	2022		1.7	2.8	1.1	0.9	2.2
	2023	2.9	1.1	2.7	1.5	0.9	1.8
	2024E	1.2					1.1
PSR(배)	2021		3.8	9.6	2.0	1.3	2.2
	2022		2.1	2.4	0.9	1.0	1.0
	2023	4.1	1.6	2.6	1.3	1.6	0.9
	2024E	1.5					0.7
배당수익률(%)	2021	-	1.5	-	1.4	3.3	-
	2022	-	2.7	-	4.5	-	-
	2023	-	2.9	-	3.1	-	1.1

주: 주가, 시가총액은 2024년 10월 17일 기준 / 오픈놀의 2024년 실적은 당사 추정치 기준, 아이비김영은 시장 컨센서스 기준, 나머지 기업은 추정치 부재

자료: Fnguide, 한국IR협의회 리서치센터

리스크 요인

리스크 요인은 정부 재정 지원 일자리 예산 감소 추세

오픈놀의 리스크 요인은 동사의 매출에서 정부지원사업을 통해 발생하는 매출 비중이 높은데, 최근 정부 재정지원 일자리사업 예산이 감소하고 있다는 것이다.

2024년 상반기 기준으로 동사 매출의 80.7%가 공공기관을 통해서 발생하고 있다. 매출의 19.3%는 기업 등을 통한 직접 판매를 통해 발생하고 있다. 동사는 정부지원사업을 수주 받아, 기업과 구직자를 매칭해 주는 사업 비중이 높다.

지금까지는 동사는 정부 재정지원 일자리사업 중 고용서비스와 직업훈련과 관련된 사업을 많이 수주해왔다. 재정지원 일자리 사업 예산은 2017년부터 2022년까지 꾸준히 증가했으며, 2022년에는 31.5조원을 기록했다. 그러나 2023년부터 감소하고 있고, 올해 예산은 29.1조원이었다.

특히, 오픈놀이 수주하는 고용서비스 예산은 2022년 1.9조원을 기록한 이후 지난 2년간 감소해 올해는 1.6조원이 배정되었다. 직업훈련 예산은 2023년 2.7조원이 배정되었으나, 올해는 4.4% 감소했다.

동사는 향후 정부의 일자리 사업 수주에서의 경쟁력을 높이는 한편, 정부의 교육관련 지원 사업에 지원하고, 사업을 다각화하며, 채용 구직자 범위를 외국인과 시니어로 넓히면서 이에 대응할 계획이다.

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	71	109	163	251	303
증가율(%)	N/A	53.2	49.7	54.5	20.5
매출원가	0	0	0	0	0
매출원가율(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	71	109	163	251	303
매출이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	68	106	156	238	298
판관비율(%)	95.8	97.2	95.7	94.8	98.3
EBITDA	6	5	10	20	12
EBITDA 이익률(%)	7.9	4.3	6.3	8.1	3.9
증가율(%)	N/A	-17.5	120.2	99.0	-42.3
영업이익	3	2	7	13	5
영업이익률(%)	4.3	2.1	4.2	5.4	1.6
증가율(%)	N/A	-24.7	195.5	96.6	-64.0
영업외손익	-0	-2	-13	1	5
금융수익	0	0	4	9	9
금융비용	1	1	17	6	5
기타영업외손익	0	-1	0	-2	1
종속/관계기업관련손익	0	-0	-1	0	0
세전계속사업이익	3	0	-7	15	10
증가율(%)	N/A	-95.3	적전	흑전	-33.1
법인세비용	0	-0	-2	1	-1
계속사업이익	3	0	-6	14	11
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3	0	-6	14	11
당기순이익률(%)	3.7	0.3	-3.4	5.6	3.6
증가율(%)	N/A	-88.2	적전	흑전	-22.6
지배주주지분 순이익	3	0	-6	14	11

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	17	102	215	242	244
현금성자산	14	89	155	110	63
단기투자자산	0	0	29	71	98
매출채권	4	6	23	32	50
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	0	6	8	29	34
비유동자산	37	73	90	213	235
유형자산	34	64	83	92	97
무형자산	0	0	0	41	41
투자자산	1	7	4	19	35
기타비유동자산	2	2	3	61	62
자산총계	54	174	305	456	479
유동부채	9	89	68	55	63
단기차입금	1	23	22	18	18
매입채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	8	66	46	37	45
비유동부채	28	52	26	25	30
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	25	49	25	24	22
기타비유동부채	3	3	1	1	8
부채총계	37	141	94	80	93
지배주주지분	17	34	211	375	386
자본금	2	2	8	10	10
자본잉여금	13	32	198	331	331
자본조정 등	0	-2	8	23	23
기타포괄이익누계액	-0	-2	-0	-0	-0
이익잉여금	3	3	-2	12	23
자본총계	17	34	211	375	386

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동으로인한현금흐름	5	2	-4	-18	13
당기순이익	3	0	-6	14	11
유형자산 상각비	3	2	3	6	7
무형자산 상각비	0	0	0	1	0
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-2	-4	-27	-50	-3
기타	1	4	26	11	-2
투자활동으로인한현금흐름	-33	-37	-48	-112	-34
투자자산의 감소(증가)	-0	-6	5	-28	-15
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-32	-31	-23	-8	-12
기타	-1	0	-30	-76	-7
재무활동으로인한현금흐름	23	111	118	86	-7
차입금의 증가(감소)	23	48	-1	-34	-7
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	19	0	120	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	0	44	119	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	-20
현금의증가(감소)	-6	76	66	-45	-48
기초현금	19	14	89	155	110
기말현금	14	89	155	110	63

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024F
P/E(배)	0.0	0.0	N/A	73.1	42.4
P/B(배)	0.0	0.0	0.0	2.9	1.2
P/S(배)	0.0	0.0	0.0	4.1	1.5
EV/EBITDA(배)	2.5	7.1	N/A	47.7	29.6
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
EPS(원)	41	5	-66	153	111
BPS(원)	272	472	2,482	3,828	3,939
SPS(원)	1,117	1,710	1,929	2,736	3,090
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	15.1	1.2	-4.6	4.8	2.9
ROA	4.8	0.3	-2.3	3.7	2.3
ROIC	N/A	9.8	4.5	4.2	2.6
안정성(%)					
유동비율	204.4	114.2	315.1	442.2	385.7
부채비율	212.6	418.1	44.4	21.4	24.0
순차입금비율	79.9	97.9	-47.8	-34.1	-29.7
이자보상배율	8.6	2.3	0.8	3.0	1.5
활동성(%)					
총자산회전율	1.3	1.0	0.7	0.7	0.6
매출채권회전율	19.6	21.7	11.1	9.1	7.4
재고자산회전율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
오픈놀	X	X	X

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(https://t.me/kirsofficial)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.