

## 사람인에이치알 (143240)

표10 기업요약

| 시가총액(억원) | 총가(원)  | 순현금 비중 | 12M Trailing P/E | P/B |
|----------|--------|--------|------------------|-----|
| 2,286    | 19,650 | 14.3%  | 50.5             | 2.7 |

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

주: 순현금비중=순현금/시가총액, P/E: 직전 4분기 지배주주순이익 기준, P/B: 최근 분기 지배주주지분 기준

### 기업개요

동사는 국내 1위 취업포털 플랫폼으로 경쟁사로는 잡코리아가 있음. 잡코리아와의 차이 점은 동사는 '정규직' 취업시장에 특화 되어 있는 반면, 잡코리아는 정규직은 물론이고 '알바몬'을 통해 '비정규직' 취업시장까지 사업 영역을 보유하고 있다는 점.

### 실적 방향성

동사는 구인 광고를 올리는 기업(구인)에게 과금을 하는 구조. 즉, 기업들이 구인 광고를 많이 하면 할수록 매출액이 증가하는 구조이며, 플랫폼 사업의 특성상 고정비 비중이 높기 때문에 매출액이 증가하면 영업 레버지리 효과로 인해 수익성 역시 개선되는 특성을 보유하고 있음. 최근 들어 매월 발표되는 신규취업자수의 YoY 감소가 이어지는 가운데, 동사에 대한 투자 심리 역시 좋지 않은 상황.

단, 이번 3분기 실적에서 확인할 수 있듯 동사는 '정규직' 취업시장(경력직 포함)에 특화되어 있기 때문에, 비정규직 수 감소에 따른 신규취업자수 감소의 영향과는 무관. 또한 모바일 광고 단가 정상화 및 인재추천서비스에 대한 과금이 시작됨에 따라 동사의 실적은 꾸준한 성장을 이어갈 것으로 판단됨.

### 체크포인트

1. 신규취업자 수: 신규취업자 수 자체의 방향성보다는 신규취업자에 포함되어 있는 정규직 일자리의 방향성이 동사의 실적과 밀접한 연관이 있음
2. 인재추천서비스 관련 과금 시작
3. 광고선전비의 YoY 감소