오픈놀 (440320)

IPO 주관사 업데이트: 교육·채용·공간, 통합형 비즈니스 구축

Not Rated

현재주가(12.11) **4,020원**

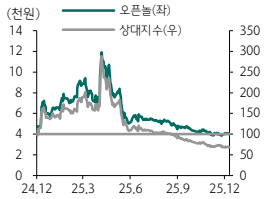
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	934.64
52주 최고/최저(원)	11,890/3,865
시가총액(십억원)	39.5
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	9,830.0
60일 평균 거래량(천주)	67.7
60일 평균 거래대금(십억원)	0.3
외국인지분율(%)	2.39
주요주주 지분율(%)	
권인택 외 1 인	49.49

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	0	16	25	51
영업이익	0	1	1	0
세전이익	0	(1)	1	0
순이익	0	(1)	1	2
EPS	0	(66)	153	137
증감률	N/A	N/A	흑전	(10.5)
PER	0.0	0.0	73.2	43.6
PBR	0.0	0.0	2.9	1.4
EV/EBITDA	0.0	0.0	47.7	44.9
ROE	0.0	(2.7)	3.8	3.3
BPS	0	2,520	3,828	4,204
DPS	0	0	0	0

Analyst 권태우 tkwon@hanafn.com
RA 윤채리 yooncherry@hanafn.com

하나증권 리서치센터

교육–채용–공간을 잇는 3세대 HR 플랫폼 기업

오픈놀은 2012년 설립된 기업으로, 직무 역량 기반 인재 매칭 플랫폼 '미니인턴'과 디지털 사이니지 사업을 중심으로 커리어 및 공간 솔루션을 제공하고 있다. 미니인턴은 AI 기반 평가·추천 알고리즘을 적용해 실무역량 중심의 채용·교육 서비스를 운영하고 있으며, 전 연령·경력군으로 서비스 대상을 확대 중이다. 2023년 CK인포, 2024년 현대아이티 인수를 통해 각각 응용 소프트웨어 및 디지털 디스플레이 분야의 역량을 확보하였고, 이를 바탕으로 하드웨어·시공과 소프트웨어·SI 기능을 결합한 복합형 사업 체제로 전환하고 있다. 온라인 커리어 교육과 오프라인 공간 구축을 연계한 사업모델을 통해 스마트 엔터프라이즈 솔루션 기업으로의 전략적 전환을 추진 중이며, 2025년 3분기 누적 실적은 매출 657억원(+172% YoY), 영업이익 3억원(+132% YoY)을 기록하였다.

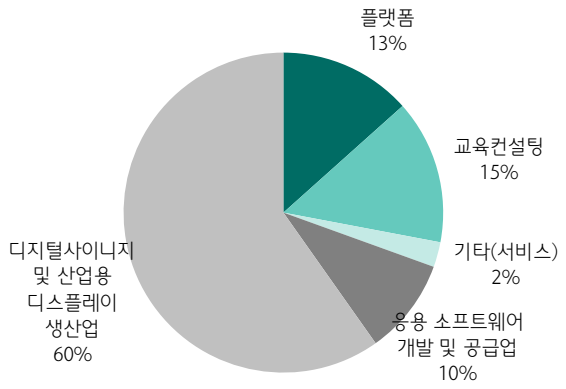
AI 기반 직무교육 및 채용 연계 서비스 고도화

오픈놀은 2025년부터 인공지능 기술을 자사 커리어 교육 및 채용 연계 서비스에 본격적으로 도입하고 있다. 마이크로소프트의 Azure 기반 대형 언어모델(LLM)과 엔비디아의 딥러닝 인스티튜트(DLI) 과정을 활용해, 직무 기반 실습형 커리큘럼을 제공 중이다. 단순 교육 콘텐츠 제공에서 나아가, 채용 수요 기반 교육과 매칭을 연계한 구조로 전환되고 있으며, 실무역량 평가와 연계 채용의 통합 운영이 가능해진 점은 구조적 차별화로 평가된다. 특히, 미니인턴 등 기존 서비스에서 축적된 구직자 이력과 프로젝트 수행 데이터를 활용해 AI 기반 매칭 알고리즘 고도화가 진행되고 있다. 이로써 구직자의 직무역량과 기업 과제 간 적합도 정량 평가가 가능해졌으며, 추천 정확도 또한 향상되고 있다. 이는 기존 중개형 플랫폼에서 벗어나, HR SaaS 기반 수익 모델로의 전환 가능성을 시사한다. 정부 정책 역시 오픈놀의 서비스 방향성과 정합성을 보인다. 직무능력은행제, 블라인드 채용 의무화 등 제도 기조는 직무 중심 커리어 교육과 채용 연계 수요를 뒷받침하고 있으며, 고령화에 따른 시니어 채용시장 확대도 주목된다. 한국무역협회에 따르면 국내 시니어 채용 시장은 2020년 72조원에서 2030년 168조원 규모로 성장할 것으로 전망되며, 직무 중심 플랫폼 서비스에 대한 수요 확대 가능성을 뒷받침하는 근거로 해석된다.

하드웨어·플랫폼 융합 기반의 복합 사업모델 전환

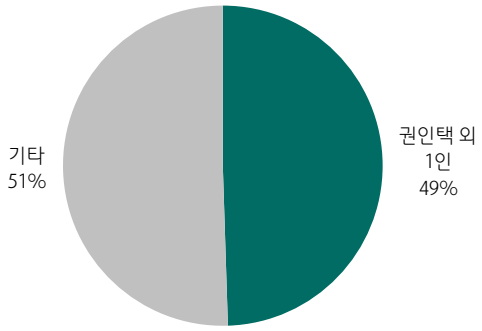
오픈놀은 2024년 현대아이티 인수를 통해 디지털 사이니지 및 전자칠판 등 하드웨어 사업에 진입하면서, 교육·채용 중심 플랫폼 구조에 새로운 수익원을 결합하고 있다. 공공 교육 콘텐츠 운영 경험과 현대아이티의 디스플레이 기술력을 연계해 스마트 교육 공간 구축 수요에 대응 가능한 기반을 마련하였다. 단일 서비스 중심이었던 기존 모델과 달리, 디바이스 납품과 콘텐츠 운영이 유기적으로 연결되는 구조로 전환 중이며, 전자칠판 공급을 매개로 유지관리, 교육 콘텐츠 제공, 사용자 교육 등 연계 서비스 수요가 확대되고 있다. 반복성 수익 기반 확보 및 실적 변동성 완화가 기대되며, B2G·B2B 시장을 대상으로 한 복합 제안도 가능해졌다. 디지털 교과서, 스마트 경로당 등 신규 수요 대응도 현실화되고 있으며, 단일 산업군 의존도에서 벗어난 사업 구조로 재편되고 있다. 동사의 하드웨어·콘텐츠 융합 전략은 사업 안정성과 외형 성장의 병행을 가능케 하는 기반으로 작용할 것이다.

도표 1. 오픈놀 매출 비중 (2025년 3분기 누적)



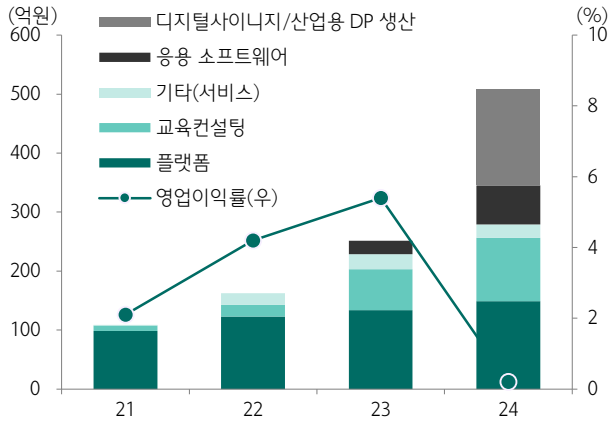
자료: 오픈놀, 하나증권

도표 2. 오픈놀 주요 주주구성 (2025년 3분기 기준)



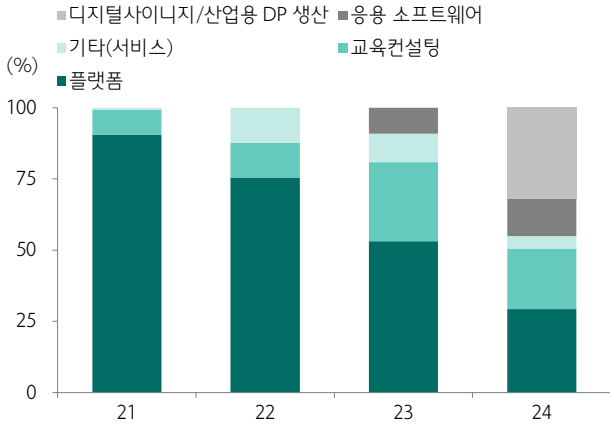
자료: 오픈놀, 하나증권

도표 3. 오픈놀 실적 추이



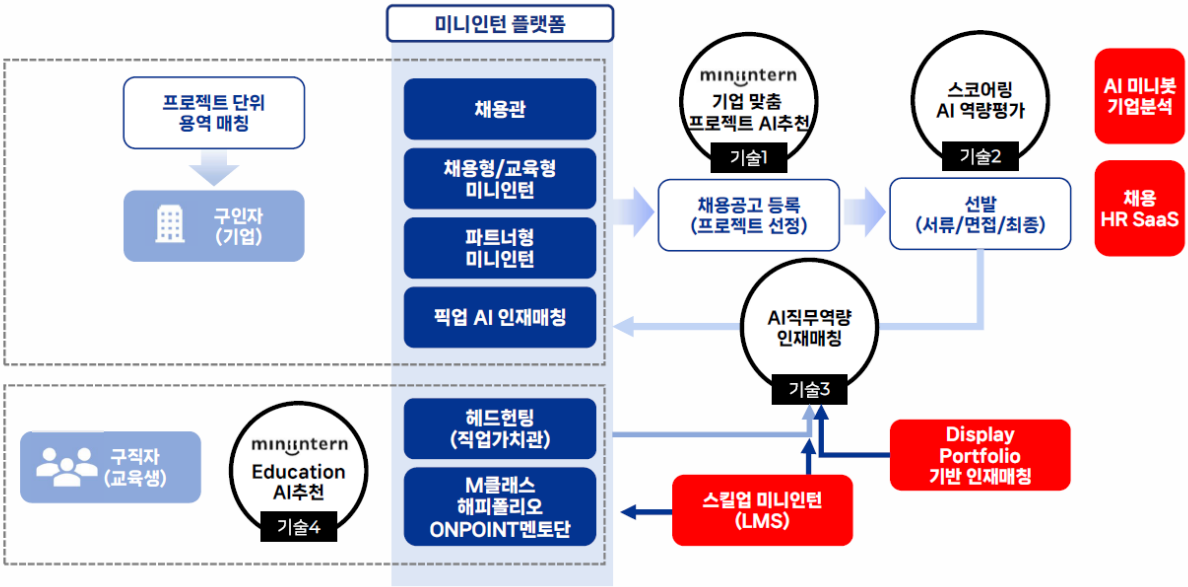
자료: 오픈놀, 하나증권

도표 4. 오픈놀 매출비중 추이



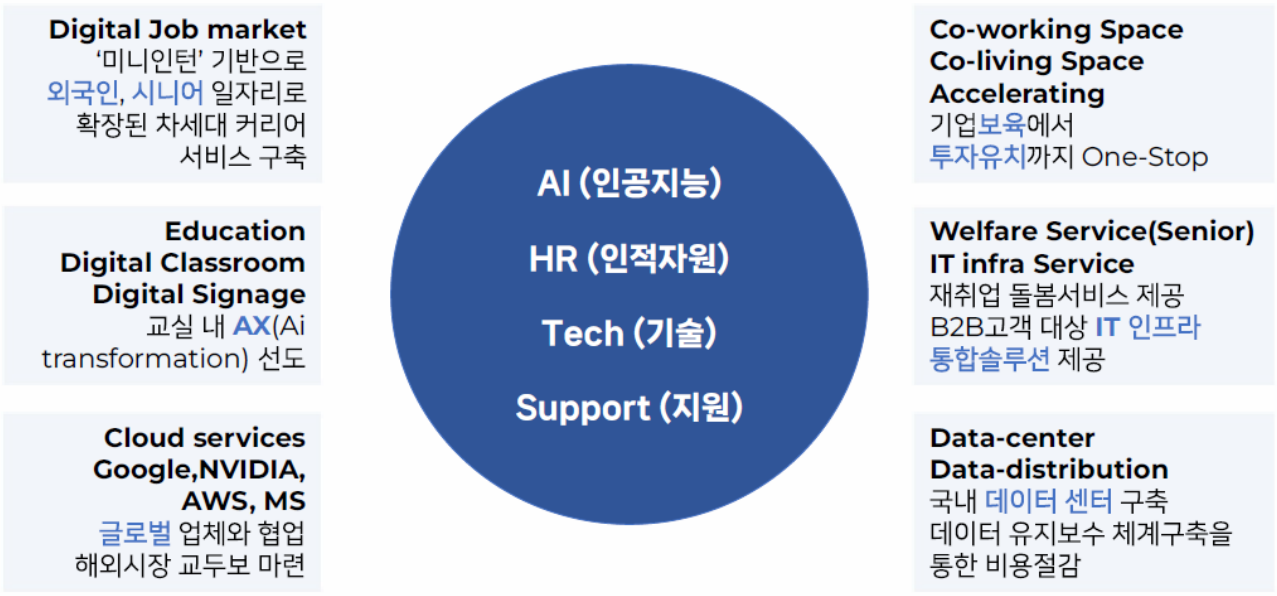
자료: 오픈놀, 하나증권

도표 5. 미니인턴의 AI 기반 인재 매칭 프로세스



자료: 오픈놀, 하나증권

도표 6. 스마트 엔터프라이즈 기반 6대 사업 확장 전략



자료: 오픈놀, 하나증권

도표 7. 오픈놀 핵심 사업 영역

	서비스 영역	주요 제품 및 서비스
청소년	디지털 교과서 로봇, 코딩, IoT, AI 교육	지방소멸대응기금과 디지털교과서 확장으로 AI, IoT, 로봇, 코딩 교육 등을 학교 및 기관에 공급
	기업가정신 교육	청소년 대상 기업가 정신 교육 진행
청년	- 지방 로컬 사업 - 취미, 프리랜서 대상 사업	1인 창업자, 소상공인 프리랜서 대상 교육 및 지방 로컬 사업 일환으로 코워킹 스페이스 사업 확대
	대학생, 외국인 유학생 대상 AI 기반의 취업 교육 및 일자리 매칭	- 신규입사자, 초기경력자를 대상으로 한 직무교육, 취창업 컨설팅 및 헤드헌팅 - AI 기반 직무교육개발+채용 플랫폼 “미니인턴”(채용형/교육형/파트너형)&픽업AI
	창업 교육, 엑셀러레이팅, 투자	- 초기 창업기업 대상 투자 - AI·VR 사업 관련 개발 및 컨설팅 - 예비창업자·초기창업자를 대상으로 한 교육 및 코워킹서비스
시니어 중장년	AI 일자리 매칭	- 중장년 역량강화교육 - 취창업 컨설팅 - 사회적기업 등 일자리 매칭
	대기업 은퇴자 ERP서비스	중장년 대상 온라인 취·창업 학습 플랫폼 “워크위즈”
해외	- 외국인 채용 - 디지털사이니지 확대	- 산업용 디스플레이(전자칠판, 미팅메이트 소프트웨어 등) - 외국인 유학생 대상 코워킹 스페이스 연계 진행

자료: 오픈놀, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**0**	**0**	**16**	**25**	**51**
매출원가	0	0	0	0	13
매출총이익	0	0	16	25	38
판관비	0	0	16	24	38
영업이익	**0**	**0**	**1**	**1**	**0**
금융손익	0	0	(1)	0	1
종속/관계기업손익	0	0	(0)	0	(0)
기타영업외손익	0	0	0	(0)	(1)
세전이익	**0**	**0**	**(1)**	**1**	**0**
법인세	0	0	(0)	0	(1)
계속사업이익	0	0	(1)	1	2
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**0**	**0**	**(1)**	**1**	**2**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	**0**	**0**	**(1)**	**1**	**1**
지배주주지분포괄이익	0	0	(0)	1	1
NOPAT	0	0	1	1	1
EBITDA	0	0	1	2	1
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	56.3	104.0
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	100.0	(50.0)
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	0.0	(100.0)
(지배주주)순익증가율	N/A	N/A	N/A	흑전	0.0
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	흑전	(10.5)
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	N/A	100.0	100.0	74.5
EBITDA이익률	N/A	N/A	6.3	8.0	2.0
영업이익률	N/A	N/A	6.3	4.0	0.0
계속사업이익률	N/A	N/A	(6.3)	4.0	3.9

대차대조표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**0**	**0**	**22**	**24**	**47**
금융자산	0	0	18	18	19
현금성자산	0	0	16	11	15
매출채권	0	0	2	3	12
재고자산	0	0	0	0	10
기타유동자산	0	0	2	3	6
비유동자산	**0**	**0**	**9**	**21**	**37**
투자자산	0	0	0	2	5
금융자산	0	0	0	2	4
유형자산	0	0	8	9	10
무형자산	**0**	**0**	**0**	**4**	**15**
기타비유동자산	**0**	**0**	**1**	**6**	**7**
자산총계	**0**	**0**	**31**	**46**	**84**
유동부채	**0**	**0**	**7**	**5**	**29**
금융부채	0	0	6	3	14
매입채무	0	0	0	0	9
기타유동부채	0	0	1	2	6
비유동부채	**0**	**0**	**3**	**3**	**9**
금융부채	**0**	**0**	**3**	**2**	**7**
기타비유동부채	0	0	0	1	2
부채총계	**0**	**0**	**9**	**8**	**38**
지배주주지분	**0**	**0**	**21**	**38**	**41**
자본금	**0**	**0**	**1**	**1**	**1**
자본잉여금	0	0	20	33	36
자본조정	0	0	1	2	2
기타포괄이익누계액	0	0	(0)	(0)	(0)
이익잉여금	0	0	(0)	1	3
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**5**
자본총계	**0**	**0**	**21**	**38**	**46**
순금융부채	0	0	(10)	(13)	2

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	0	0	(66)	153	137
BPS	0	0	2,520	3,828	4,204
CFPS	0	0	279	360	148
EBITDAPS	0	0	121	221	149
SPS	0	0	1,929	2,736	5,178
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	73.2	43.6
PBR	0.0	0.0	0.0	2.9	1.4
PCFR	0.0	0.0	0.0	31.1	40.3
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	47.7	44.9
PSR	0.0	0.0	0.0	4.1	1.2
재무비율(%)					
ROE	0.0	0.0	(2.7)	3.8	3.3
ROA	0.0	0.0	(1.8)	3.1	1.6
ROIC	0.0	0.0	6.4	9.2	1.5
부채비율	0.0	0.0	44.4	21.4	82.5
순부채비율	0.0	0.0	(47.8)	(34.1)	5.2
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.8	3.0	0.2

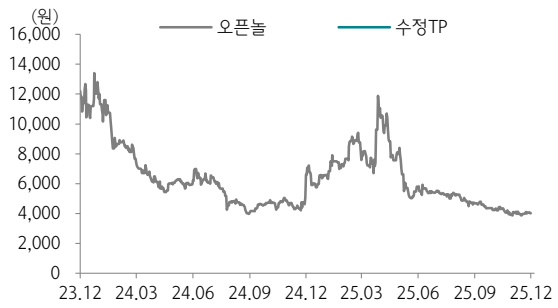
현금흐름표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**0**	**0**	**(0)**	**(2)**	**(0)**
당기순이익	0	0	(1)	1	2
조정	0	0	4	2	0
감가상각비	0	0	0	1	1
외환거래손익	0	0	0	0	1
지분법손익	0	0	(0)	0	(0)
기타	0	0	4	1	(2)
영업활동자산부채변동	0	0	(3)	(5)	(2)
투자활동 현금흐름	**0**	**0**	**(5)**	**(11)**	**(10)**
투자자산감소(증가)	0	0	(0)	(2)	(3)
자본증가(감소)	0	0	(2)	(1)	(1)
기타	0	0	(3)	(8)	(6)
재무활동 현금흐름	**0**	**0**	**12**	**9**	**14**
금융부채증가(감소)	0	0	6	(3)	8
자본증가(감소)	0	0	21	13	3
기타재무활동	0	0	(15)	(1)	3
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**0**	**0**	**7**	**(4)**	**4**
Unlevered CFO	0	0	2	3	1
Free Cash Flow	0	0	(3)	(3)	(1)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

오픈놀



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.27	Not Rated	-		
25.6.26	담당자 변경			
24.12.27	Not Rated	-	-	-
24.12.26	담당자 변경			
23.12.28	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 2025년 12월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.75%	4.25%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 08일