

기술분석보고서 IT

라피치(403360)

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

작성기관 나이스평가정보(주) 작성자 민충기 연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.

라피치(403360)

대화형 AI Agent부터 AI 인프라 네트워크까지, End-to-End 턴키 솔루션 기업

기업정보(2026.10.19. 기준)

대표자	김경희, 이재혁
설립일자	2005.11
상장일자	2021.12
기업규모	중소기업
업종분류	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	AI 가상비서 서비스

시세정보(2026.10.19. 기준)

현재가(원)	7,690
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	289
발행주식수	3,767,635
52주 최고가(원)	10,070
52주 최저가(원)	5,200
외국인지분율	0.00
주요주주	김재중

■ 20년 음성 AI 기술력의 대화형 AI 전문기업

라피치(이하 동사)는 2005년 11월 설립되어 2021년 12월 코넥스시장에 상장한 대화형 AI(Conversational AI) 솔루션 전문기업으로, 설립 이래 콜센터·음성인식 분야의 기술 개발과 상용화에 주력해 왔다. 2009년 국내 최초로 대화형 음성인식 IVR을 개발·공급한 이후 이동통신사와 금융기관의 목소리 본인확인 및 음성인식 서비스를 구축하며 콜센터부터 AICC에 이르는 전 주기 구축 경험을 확보한 것으로 확인된다. 이러한 기술력은 2022년 코넥스대상 최우수 혁신상, 2023년 코넥스대상 대상 수상으로도 이어졌다.

■ LLM-AI Agent 기반 제품 경쟁력 강화

동사의 대표 제품 ConvAI는 EMBUS, ORCHE, PS, ASENTI로 구성된 대화형 AI 서비스 플랫폼으로, 다양한 상담 채널과 AI 엔진을 연동하여 고객 환경에 맞는 서비스를 구현하고 있다. 2024년 중소벤처기업부 혁신제품으로 지정된 데 이어 2025년 조달청 우수조달물품에 선정되며 공공 시장에서도 제품 경쟁력을 인정받았다. 특히 가드레일과 RAG 기반 지식 연동, 목소리 인증 기능을 결합하여 금융·공공 분야가 요구하는 보안과 정확성을 충족하고 있으며, LLM 기반 AI Agent 제품 개발을 통해 생성형 AI 시대의 컨택센터 고도화 수요에 대응하고 있다.

■ 서경엔씨에스 합병으로 완성한 AI 풀스택 체제

동사는 2026년 1월 AI 인프라 및 데이터센터 구축 전문기업 서경엔씨에스의 지분을 취득하고 같은 해 4월 흡수합병하여, 약 30년간 축적된 전산센터 설계·네트워크·통합관계 구축 역량을 확보하였다. 이에 따라 대화형 AI 솔루션과 AI 인프라 네트워크를 아우르는 두 개 사업 체제를 갖추었으며, 미국 현지법인 Seokyong USA, LLC.를 통해 미시간, 오하이오, 애리조나 등 북미 현장에서 프로젝트를 수행하고 있다. 또한 인프라 구축 이후에도 유지보수를 연계하여 반복적인 사업 기반을 확보하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 개별 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2023	170.9	62.53	0.0	0.02	3.5	2.03	8.13	3.45	135.73	120	1,472	77.50	6.28
2024	158.3	-7.37	-15.1	-9.52	-15.3	-9.66	-18.04	-9.45	90.85	-471	2,456	N/A	3.17
2025	160.6	1.50	5.9	3.66	6.2	3.89	6.81	3.63	87.71	181	2,659	42.95	2.93

기업경쟁력

음성 AI-컨택센터 전 주기 구축 경험과 특허 기술력

- 2009년 국내 최초 대화형 음성인식 IVR 개발·공급 이후 20년 이상 컨택센터 구축 경험 보유
- 목소리 인증·음성인식·개인정보 보호 관련 국내 특허 7건(10-2193307 등) 등록
- 약 43개 사이트, 2만 5천여 개 상담석 운영 실적 확보

AI 소프트웨어·인프라 결합 턴키 사업 구조

- 대화형 AI Agent와 AI 인프라 네트워크 두 개 사업 체제 구축
- 서경엔씨에스 흡수합병으로 약 30년 인프라 구축 역량 내재화
- AI 솔루션 제안 단계부터 인프라 구축·유지보수까지 연결하는 교차영업 기반 확보

핵심 기술 및 적용제품

대화형 AI Agent 플랫폼

- EMBUS(AI Bot G/W), ORCHE(서비스 오케스트레이션 엔진), PS(운영관리 서비스), ASENTI(목소리 인증)로 구성되어 다양한 상담 채널과 AI-LLM 엔진을 연동하는 대화형 AI 플랫폼

AI 인프라 네트워크 구축 솔루션

- 전산 설계부터 통합배선(케이블링/CMS)·네트워크 보안·통합관제(IBS)·출입보안까지 데이터센터와 ESS·스마트공장에 적용하는 풀스택 구축 서비스

<서비스 라인업>



AICC

IVR, 디지털 ARS, 눈으로 보는 콜봇, 문자 등 모든 상담 채널을 단일 플랫폼에서 통합 운영·관리합니다.



CS Agent

AI 상담원이 고객 문의를 24/7 실시간으로 처리하여 대기 시간을 줄이고 고객 만족도를 높입니다.



Cloud Contact Center

클라우드 기반 컨택센터로 유연한 확장과 안정적인 운영을 동시에 실현합니다.



GenAI 고객응대

RAG, Guardrails, LLMOps 구조로 복잡한 발화와 문서 기반 상담을 처리합니다.

시장경쟁력

대화형 AI 시장 성장 수혜

- 글로벌 대화형 AI 시장이 지속적으로 성장하고 있으며, 동사는 AICC 구축·운영 경험을 바탕으로 확대되는 수요에 대응

AI 데이터센터 인프라 시장 수혜

- AI 데이터센터 투자가 확대되는 흐름 속에서 동사는 전산 설계·통합배선·네트워크 구축 역량으로 인프라 수요에 대응

에이전틱 AI 전환 및 공공·북미 시장 확대

- 고객센터가 에이전틱 AI 중심으로 전환되는 가운데 동사는 LLM 기반 AI Agent 개발과 조달청 우수조달물품 선정 이력을 바탕으로 금융·통신·공공 및 북미 ESS 시장으로 확대

I. 기업 현황

대화형 AI와 AI 인프라를 결합한 풀스택 AI 기업

동사는 2005년 설립 이래 음성인식 기반 대화형 AI 솔루션을 금융·통신·공공 분야에 공급해 왔으며, 2026년 서경엔씨에스 합병으로 데이터센터·ESS 등 AI 인프라 구축 사업을 확보하여 두 개 사업 체제를 갖추고 미국 현지법인을 통한 북미 현장 수행 실적도 보유하고 있다.

■ 기업 개요 및 주요 연혁

동사는 2005년 11월 에스피치로 설립되어 2009년 국내 최초로 대화형 음성인식 IVR을 개발·공급하였으며, 이후 이동통신사와 금융기관을 대상으로 목소리 본인확인 서비스를 구축하며 콜센터 음성 AI 분야의 기술 기반을 다져 온 기업이다. 2021년 12월 코넥스시장에 상장하였고 2022년 사명을 라피치로 변경하였으며, 2023년 코넥스대상 대상 수상에 이어 2024년 대화형 AI Agent v1.0이 중소벤처기업부 혁신제품으로 지정되고 2025년 조달청 우수조달물품에 선정되며 제품 경쟁력을 입증하였다. 아울러 2026년 1월 서경엔씨에스 지분을 취득하고 4월 흡수합병하여 AI 인프라 사업으로 영역을 확장한 것으로 확인된다.

그림 1. 주요 연혁



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 반기보고서(2026.06.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 대표이사 주요 이력

동사는 2026년 3월 이사회 결의를 통해 김경희, 이재혁 2인의 공동대표이사 체제로 전환하였으며, 김재중 이사회 의장이 경영 연속성을 뒷받침하고 있다. 김경희 대표이사는 Emory University 경제학과를 졸업하고 동사에서 사업기획 업무를 수행한 인물로, 사업 기획력과 투자 시각을 바탕으로 합병 이후의 사업 확장을 이끌 수 있는 역량을 갖춘 것으로 평가된다. 이재혁 대표이사는 동사 설립 시점부터 창립 멤버로 함께하며 영업·사업 전반을 총괄해 온 엔터프라이즈 세일즈 전문가로서 금융·통신·공공 고객 기반을 확장해 온 것으로 판단된다. 이에 따라 공동대표 체제는 AI 사업 전략과 영업 실행력을 겸비한 구조로 기대된다.

■ 주주 현황

동사의 주주현황을 살펴보면, 최대주주는 김재중 이사회 의장으로 보통주 1,262,000주, 지분율 33.50%를 보유하고 있다. 공동대표이사 김경희, 이재혁 2인이 각각 30,000주(0.80%), 225,000주(5.97%)를 보유하고 있으며, 그 외 특수관계인 410,000주(10.88%)가 있으므로, 이를 포함한 최대주주 및 특수관계인 합산 보유주식은 1,927,000주, 지분율 51.15% 수준이다. 이는 2026년 7월 유상증자 반영 후 의결권 있는 발행주식 3,767,635주 기준으로, 합산 지분이 과반을 유지하여 안정적인 지배구조가 형성되어 있는 것으로 판단된다.

그림 2. 주주 현황



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 반기보고서(2026.06.), 주식등의대량보유상황보고서(2026.08.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 사업 분야

동사는 대화형 AI Agent, AI 인프라 네트워크, 유지보수 및 기타 사업을 영위하고 있다.

표 1. 주요 사업 분야

매출유형	품목	제품 설명
대화형 AI Agent	ConvAI(EMBUS, ORCHE, PS, ASENTI), 시나리오 스튜디오 등 연동 제품, RiLACC(LLM 플랫폼)	상담 채널과 AI 엔진을 연동하는 대화형 AI 서비스 플랫폼 공급, 목소리 인증, AICC·콜봇·비주얼 콜봇 구축 및 LLM 연동 고도화
AI 인프라 네트워크	AI 인프라 구축(전산 설계, 통합배선, 네트워크·보안, 통합관제, 출입보안)	데이터센터·전산센터 및 ESS·스마트공장 대상 설계부터 구축까지의 풀스택 서비스, 미국 현지법인(Seokyong USA, LLC.) 통한 북미 현장 수행
유지보수 및 기타	유지보수 서비스, 케이블 인증 시험장비(파트너사 제품 직판)	솔루션 구축 이후 장애 대응·정기점검·부품 교체 등 사후관리 및 시험장비 공급

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 반기보고서(2026.06.), NICE평가정보(주) 재가공

동사는 대화형 AI Agent 및 AI 인프라 네트워크 사업을 영위하고 있다. 대화형 AI Agent 사업부문에서는 음성인식·자연어처리 기술을 기반으로 상담 채널과 AI 엔진을 연동하는 대화형 AI 서비스 플랫폼 ConvAI를 공급하고 있으며, 콜센터 중심의 ARS·IVR 구축에서 시작해 NLU 기반 AICC, LLM 기반 AI Agent로 사업 범위를 넓혀 온 것으로 확인된다. ConvAI는 다양한 채널에서 AI 봇 서비스를 구현하는 EMBUS, 고객 질문을 분석해 내·외부 AI 솔루션 중 최적의 답변을 제공하는 ORCHE, AI 서비스의 설계부터 성능 검증까지 운영을 관리하는 PS, 목소리 특징으로 본인 여부를 인증하는 ASENTI로 구성된 것으로 확인된다. 아울러 STT·TTS·NLP 엔진과 LLM·RAG를 고객 환경에 맞게 연동하고 가드레일을 적용하여 금융·공공 분야의 보안과 정확성 요구에 대응하고 있으며, 2026년 기준 약 43개 사이트에서 2만 5천여 개 상담석을 운영하고 있는 것으로 파악된다. 또한 비주얼 콜봇, 보이스봇 게이트웨이, 시나리오 스튜디오, 문서 자동 분석 시스템 등 연동 제품군을 함께 제공하여 상담 운영 전반의 자동화를 지원하고 있다.

동사는 콜센터에서 화상·키오스크로 채널을 넓혀 고객 접점을 확대하고 있으며, 고객사 요청에 따른 수의계약·입찰 참여 방식으로 솔루션을 공급하고 인프라 연동 개발을 수행하고 있다. 구축 이후에는 장애

대처와 운영 개발을 위한 유지보수를 함께 제공하고 있다. 또한 금융·통신 분야 신사업 제안 단계에서부터 참여하여 사업권을 선점하는 B2B 전략과 함께, 조달청 우수조달물품인 ConvAI를 활용한 시각장애인 복지프로그램 시범 구축 등 공공 분야 확대 전략을 병행하고 있다.

AI 인프라 네트워크 사업부문은 서경엔씨에스 합병으로 확보한 사업으로, 데이터센터·전산센터와 ESS·스마트공장 등 산업 시설을 대상으로 전산 설계부터 통합배선(케이블링/CMS), 네트워크·보안, 통합관제, 출입보안 구축에 이르는 풀스택 서비스를 제공하고 있으며, 정보통신공사업법 등에 따른 업종 등록요건을 유지하며 시공을 수행하고 있다. 구축 과정은 고객사 요구 분석과 네트워크·보안·배선 설계, 프로젝트 총괄 관리와 물리 인프라 구축, 방화벽·UTM·IPS 등을 적용한 네트워크 보안 구축, CCTV·출입통제·주차관제를 연계하는 통합관제 구축의 순으로 단계별 완결성을 갖추고 있다. 또한 구축 계약 시 일정 기간의 유지보수를 계약 범위에 포함하여 준공 이후 장애 대응·정기점검·부품 교체 등 사후관리 서비스를 수행하고 있으며, 네트워크 시험·인증 장비 제조사와의 파트너십을 기반으로 케이블 인증 시험장비를 고객에게 직접 공급하고 있다.

그림 3. AI 인프라 네트워크 사업

데이터센터 및 전산센터 인프라

데이터센터와 기업 전산센터의 생애주기에 맞춘 통신 인프라를 구현합니다.

신규 구축은 물론, 운영 중인 환경에서의 무중단 장비 증설, 이전, 재배치, 회선 고도화 작업을 단계적으로 수행합니다. 글로벌 코로케이션 사업자 및 대규모 하이퍼스케일 클라우드 사업자와의 파트너십을 포함한 풍부한 국내 데이터센터 구축 경험을 바탕으로, 고속 전송과 물리적 확장에 유연하게 대응합니다.

KEY CAPABILITIES

- 글로벌 코로케이션 및 하이퍼스케일 환경 대응
- 무중단 인프라 고도화
- 고집적 광통신 및 구조화 케이블링



자료: 동사 홈페이지

미국 현지법인 Seokyong USA, LLC는 국내 배터리·태양광 제조사의 현지 생산거점을 대상으로 ESS·스마트공장 인프라 구축과 케이블링 시공, PM 업무를 수행하며 미시간, 오하이오, 애리조나, 텍사스, 테네시 등으로 현장을 확대하고 있다. 이러한 레퍼런스는 규격과 검수 기준이 까다로운 북미 시장에서 확보한 실적이라는 점에서 향후 신규 현장 수주의 기반이 될 것으로 판단된다. 아울러 동사는 대화형 AI Agent 사업부문이 은행·카드·보험, 이동통신사, 공공기관을 대상으로 구축해 온 고객 기반을 활용하여 전산센터 이전·증설, 네트워크 고도화, AI 데이터센터 구축 제안을 병행하는 교차영업 체계를 구축해 나가고 있다.

동사는 향후 국내 AI 데이터센터 투자 확대에 대응하여 고밀도 전력·냉각 환경에 맞는 통합배선 및 네트워크 설계 역량을 강화하고 AIDC 프로젝트 참여를 추진할 계획이다. 특히 2026년 8월 국가 AI 컴퓨팅센터가 착공되고 통신사 중심의 민간 AI 데이터센터 투자가 이어지는 가운데, 기존 컨택센터 고객사를 대상으로 AI 솔루션과 전산·네트워크 인프라를 함께 제안하는 통합 수주 방식을 확대할 것으로 전망된다. 아울러 북미에서는 배터리 업체의 ESS 중심 투자 전환에 맞춰 ESS 관련 생산라인 인프라 구축 수요에 대응하고, 2028년까지 LLM 기반 AI Agent 제품 개발을 완료한다는 계획이다.

II. 시장 동향

AI 에이전트·AI 데이터센터 투자 확대가 이끄는 시장 성장

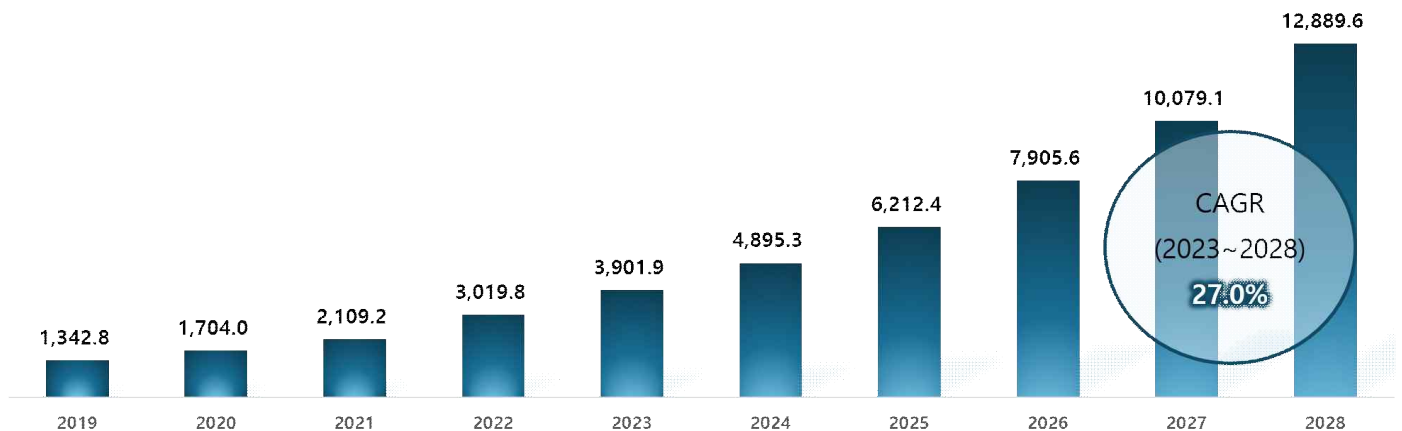
글로벌 대화형 AI와 AI 데이터센터 시장은 에이전틱 AI 확산과 대규모 투자에 힘입어 빠르게 성장할 것으로 전망되며, 국내에서도 금융·통신·공공 분야의 AICC 고도화와 국가 AI 컴퓨팅센터 착공으로 AI 소프트웨어·인프라 수요가 확대되고 있어 동사의 사업 기회도 넓어질 것으로 판단된다.

■ 국내외 시장 규모 및 성장률

MarketsandMarkets, 「Conversational AI Market」 통계자료(2024)에 따르면 대화형 인공지능의 국내 시장규모는 2019년 약 1,343억 원에서 연평균 30.6% 증가했으며, 이후 연평균 27.0% 성장하여 2028년에는 약 12,890억 원에 달할 것으로 전망된다.

그림 4. 국내 대화형 인공지능 시장 규모 및 전망

(단위: 억 원)

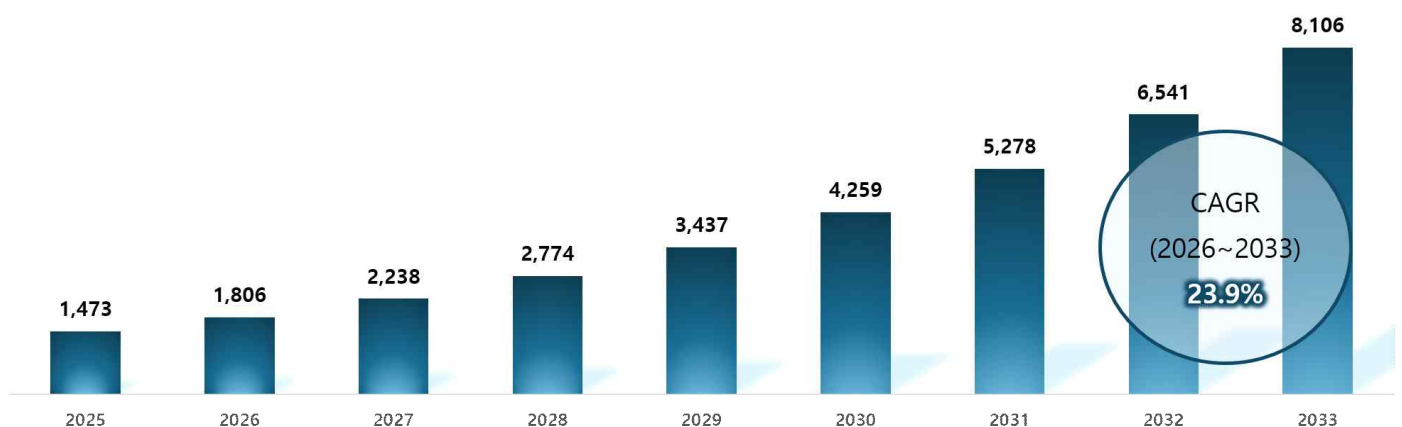


자료: MarketsandMarkets, 「Conversational AI Market」 통계자료(2024), NICE평가정보㈜ 재가공

Grand View Research, 「AI Data Center Market Report」 통계자료(2026)에 따르면 글로벌 AI 데이터센터 시장의 2025년 규모는 약 1,473억 달러에서 연평균 23.9%씩 증가하여 2033년에는 약 8,106억 달러의 규모를 형성할 것으로 전망된다.

그림 5. 글로벌 AI 데이터센터 시장 규모 및 전망

(단위: 억 달러)



자료: Grand View Research, 「AI Data Center Market Report」 통계자료(2026), NICE평가정보㈜ 재가공

■ 시장 구조 및 산업동향

국내 AICC 시장은 통신사, ICT 기업, 전문 솔루션 기업이 각기 다른 계층에서 경쟁하는 구조로, 금융권과 통신사, 공공기관이 초기 수요를 형성하였다. 최근에는 구축형에서 클라우드 기반 컨택센터(CCaaS)로 도입 방식이 이동하며 중견·중소기업으로 수요가 확산되고 있고, KT와 LG유플러스 등 통신사는 다수의 AI 에이전트가 협업하는 에이전틱 AICC를 선보이고 있다. 인프라 측면에서는 한국데이터센터연합회에 따르면 국내 민간 데이터센터 시장이 2024년 약 6조 원을 넘어선 데 이어 연평균 약 13.1%씩 성장해 2028년 약 10조 1,900억 원 규모에 이를 것으로 전망되며, 2026년 8월 착공한 국가 AI 컴퓨팅센터 등 정부 사업과 통신사 중심의 민간 투자가 동시에 진행되고 있다. 발주처의 투자 일정에 따라 프로젝트 단위로 수주가 이루어지는 도급 구조이므로 유사 사업 실적과 벤더 파트너십이 진입장벽으로 작용하는 것으로 파악된다.

글로벌 시장에서는 LLM과 에이전틱 AI 확산에 따라 컨택센터가 단순 응대 자동화에서 문의 해결까지 수행하는 에이전트 중심 구조로 전환되고 있다. Gartner는 2029년까지 일반적인 고객센터 문의의 80%를 에이전틱 AI가 사람의 개입 없이 자율 처리하고 운영비용을 30% 절감할 것으로 전망하였으며, 이에 따라 환각 통제와 개인정보 보호 등 가드레일 기술이 핵심 경쟁요소로 부상하고 있다. 인프라 측면에서는 GPU 기반 AI 데이터센터가 고밀도 전력·냉각 환경을 요구하여 통합배선·네트워크 설계 기준이 달라지고 있으며, 데이터센터 확산에 따른 전력 수요 증가는 ESS 수요 확대로 이어져 2038년까지 23.0GW 규모의 장주기 ESS가 필요할 것으로 전망된다. 이러한 점에서 AI 솔루션과 인프라 구축을 함께 수행하는 사업자의 역할이 커지고 있다.

■ 기술 개발 및 경쟁 환경

대화형 AI와 AI 인프라 구축은 모두 고객사별 요구사항에 맞춰 설계·연동하는 프로젝트형 산업으로, 공신력 있는 시장점유율 통제가 존재하지 않으며 구축 경험과 레퍼런스가 핵심 경쟁요소로 작용하는 것으로 파악된다. 글로벌 시장에서는 빅테크 기업이 LLM 플랫폼과 클라우드 기반 에이전트형 컨택센터 서비스를 확대하며 경쟁하고 있고, 이에 따라 플랫폼 정책 변화에 대응할 수 있도록 다양한 LLM 엔진을 연동하는 기술의 중요성이 커지고 있다. 국내에서는 코난테크놀로지 등 AI 전문기업과 네이버클라우드 등 ICT 기업이 AICC 시장에서 경쟁하고 있으며, 인프라 부문은 오파스넷 등 네트워크 통합 기업이 금융·대기업 전산센터를 중심으로 경쟁하는 구조인 것으로 파악된다. 또한 두 사업 모두 고객사의 투자 일정에 따라 수주 시점이 달라지는 특성이 있는 것으로 파악된다. 이러한 환경에서 동사는 음성 AI 특허와 컨택센터 구축 경험, 인프라 풀스택 역량을 결합한 복합형 사업구조를 바탕으로 차별화를 추진하고 있는 것으로 판단된다.

표 2. 국내 경쟁업체 현황

기업명	주요 사업 현황
코난테크놀로지	• 자체 대화형 AI '코난 챗봇'과 음성인식 엔진 'D-Cheeps'를 기반으로 경찰청 콜센터 고도화 등 공공 AICC 사업을 수행하는 AI 전문기업
네이버클라우드	• '클로바AI콜' 솔루션을 중심으로 다국어를 지원하는 클라우드 기반 컨택센터(CCaaS) 사업을 전개
오파스넷	• Cisco SDN(ACI) 기술 기반으로 대형 금융사 통합IT센터 네트워크 구축을 수행한 네트워크 통합 전문기업

자료: 업체 홈페이지 및 보도자료, NICE평가정보(주) 재가공

III. 기술분석

음성 AI 특허와 LLM·인프라 구축 기술의 결합

동사는 목소리 인증·음성인식 관련 국내 특허 7건과 ConvAI 대화형 AI 플랫폼, LLM 연동 기술을 보유하고 있으며, 합병으로 통합배선·네트워크·통합관제 구축 기술까지 확보하여 AI 소프트웨어와 인프라를 아우르는 고객 환경에 맞는 턴키 구현이 가능한 기술 기반을 갖춘 것으로 평가된다.

■ 목소리 인증·음성인식 성능 고도화 기술

동사는 2009년 국내 최초 대화형 음성인식 IVR 개발·공급을 시작으로 20년 가까이 콜센터 음성처리 기술을 축적하였으며, 목소리 본인확인과 음성인식 정확도 향상 기술을 핵심 역량으로 확보한다. 통화 중 화자의 음성 특징을 이용하여 고객 본인 여부를 인증하는 기술은 특허 제10-2193307호로 등록되어 EMBUS의 본인확인 서비스에 적용되고, 학습데이터를 확장하고 후처리로 정제하여 음성 텍스트 변환 정확도를 높이는 기술은 PS에 적용되는 제10-2267276호로 보호된다. 아울러 화자 임베딩과 생성적 적대 신경망(GAN)으로 화자별 음성 편차를 정규화하는 제10-2609789호, 딥러닝 기반 비병렬 음성 변환으로 학습데이터 부족을 보완하여 ASR 인식 성능을 높이는 제10-2682480호를 통해 음성인식 성능 개선 기술을 확보한다. 또한 음성인식 결과를 자연스러운 문장으로 변환하는 ITN 기술을 개발하여 개인정보 마스킹과 태깅 기능을 통합한 1차 시연 버전을 완성한다. 이러한 기술은 2014년 SK텔레콤 목소리 본인확인 서비스, 2018년 KT 실시간 목소리 인증 서비스, 2020년 금융권 최초 목소리 본인확인 서비스 구축으로 이어졌고, 금융결제원 바이오정보 분산관리 적합성 인증과 함께 금융·통신 고객 레퍼런스의 기반이 된다.

■ 대화형 AI 플랫폼 ConvAI-LLM 연동 기술

동사는 ARS·IVR 중심의 콜센터 구축에서 NLU 기반 AICC, LLM 기반 AI Agent로 이어지는 기술 전환을 단계적으로 수행해 왔다. ConvAI의 EMBUS는 다양한 상담 채널에서 AI 봇 서비스를 구현하는 게이트웨이이며, ORCHE는 고객 질문을 분석하여 내·외부 AI 솔루션 중 최적의 답변을 제공하는 서비스 오케스트레이션 엔진으로 동작하며, STT·TTS·NLP 엔진 연동과 문서 자동 분석, 텍스트 요약 서비스를 통해 상담 운영 효율화에 기여한다. 고객 발화의 의도를 파악해 적합한 응답을 제공하는 기술은 제10-2260219호, 음성인식과 화면 기반 안내를 결합한 보이는 ARS 기술은 제10-2378066호, 상담 과정에서 수집되는 발신자 텍스트를 암호화하여 개인정보를 보호하는 ORCHE 적용 기술은 제10-2490519호로 각각 등록되어 있다. 또한 LLM과 NLP를 결합한 하이브리드 구축 방식에 RAG, 가드레일, 시나리오 스튜디오를 더하여 환각과 개인정보 노출을 통제하는 에이전트형 서비스로의 확장 기반을 마련하며, 생성형 AI 기반 시나리오 저작·관리 플랫폼, 지능형 라우팅, 온톨로지 기반 다목적 RAG, 경량형 LLM Route Agent 등을 개발한다. 이러한 기술은 콜센터와 화상, 키오스크 채널로 적용 범위가 확대되고 있으며, 2024년 중소벤처기업부 혁신제품 지정, 2025년 조달청 우수조달물품 선정과 약 43개 사이트의 대규모 상담석 운영을 통해 안정성이 검증된다.

■ AI 인프라 구축·통합관제 기술

동사는 서경엔씨에스 합병을 통해 약 30년간 축적된 데이터센터·전산센터 구축 노하우를 내재화하였다. 구축은 고객 요구 분석과 네트워크·보안 설계, 배선·전산실 설계, 물량 산출 및 설계 도서 작성으로 시작하여 프로젝트 총괄 관리와 통합배선(케이블링/CMS) 시공으로 이어지며, 회선 상태와 장애 구간을 24시간 실시간 모니터링하는 CMS 솔루션을 적용한다. 이어 방화벽·UTM·IPS·VPN·ADC 등을 적용한 네트워크 보안

라피치(403360)

구축과 무선·화상회의 솔루션, CCTV·출입통제·주차관제를 연계하는 통합관제(IBS) 구축까지 단계별 구축 기술을 보유한다. 특히 GPU 기반 AI 데이터센터의 고밀도 전력·냉각 환경에 대응하는 통합배선·네트워크 설계 역량은 AI 인프라 수요 확대에 따른 핵심 기술로 평가된다. 이러한 역량은 국내 전산센터와 방산, 데이터센터 구축 사업은 물론 미국 중속회사를 통한 미시간·오하이오·애리조나 등 ESS·스마트공장 현장 수행으로 이어지며, 프로젝트 단위 도급 방식으로 일정·품질·협력사를 총괄 관리하고 구축 이후 유지보수 계약으로 연계되어 반복적인 사업 기반이 된다.

그림 6. 대화형 AI Agent 사업 및 구조

왜 Conversational AI일까?

고객응대 환경은 빠르게 변화하고 있습니다. 고객은 보다 빠르고 정확한 응답을 기대하고, 기업은 품질 향상과 운영 효율화를 동시에 달성해야 합니다.

Conversational AI는 이러한 변화 속에서 기업의 고객응대 방식을 자동화하고 확장성을 부여하며 안정적으로 운영 가능한 구조로 전환합니다.

라피치는 2000년대 초반부터 콜센터, 음성처리, 음성인식, 통신 인프라, IVR/ARS, 상담 자동화 영역에서 축적한 경험을 기반으로 안정적이고 정확한 고객 친화적인 응대 서비스를 제공합니다.



검증된 안정성

금융·공공 등 규제 산업 레퍼런스



실질적 성과

자동화를 평균 78% 이상



통합 인프라

기존 시스템 연동 최적화



NLU + LLM

현재와 미래 모두 지원

NLU 기반 구조와 LLM 기반 구조

정형화된 상담 업무는 NLU 기반 구조, 복잡한 발화와 문서 기반 상담은 LLM 기반 구조
두 가지 플랫폼으로 고객응대 자동화의 현재와 미래를 지원합니다.



NLU 기반

정형화된 상담 업무를 안정적으로 처리하는 검증된 구조. 수백만 건의 실제 운영에서 증명된 정확도와 안정성을 제공합니다.

IVR/ARS

콜봇

NLU Engine

의도 분류

개체명 인식



LLM 기반

복잡한 발화와 문서 기반 상담을 GenAI로 확장. RAG, Guardrails, LLMops 체계를 기업 환경에 안전하게 배포합니다.

LLM Agent

RAG

Guardrails

LLMops

Fine-tuning

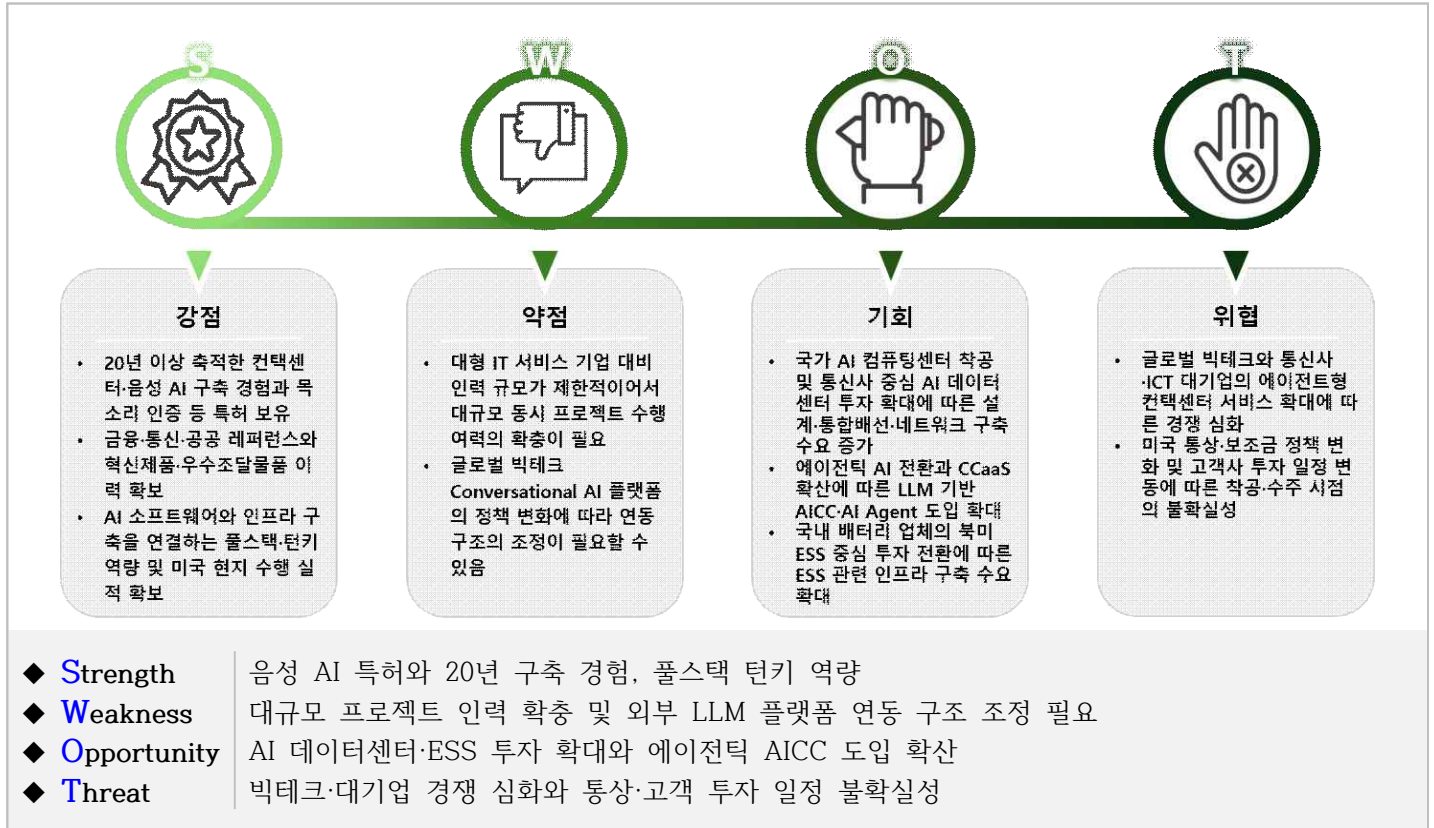
자료: 동사 홈페이지

■ 연구개발 활동

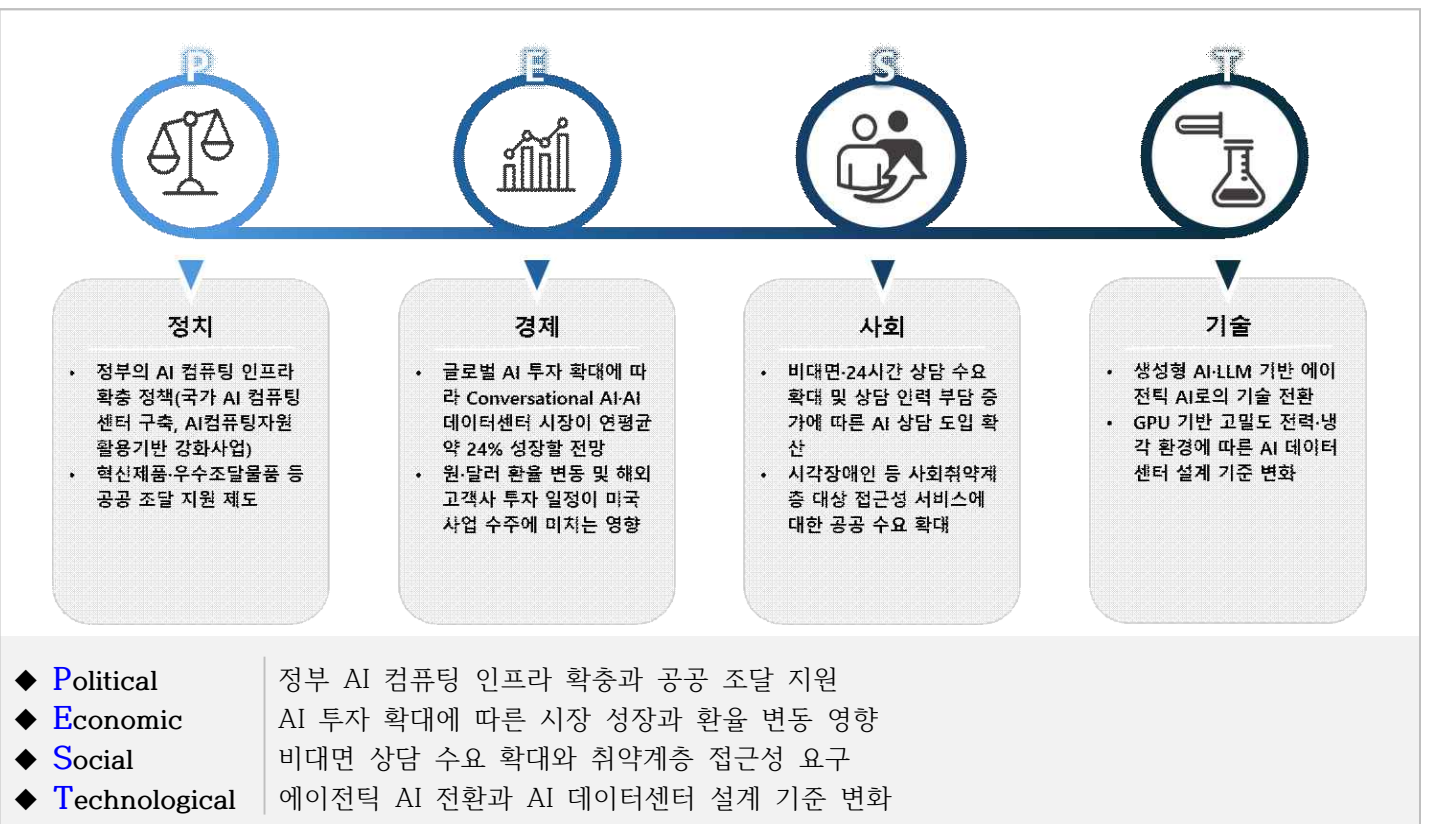
동사의 연구개발비는 2024년 약 15.1억 원으로 매출액 대비 9.5%, 2025년 약 19.1억 원으로 매출액 대비 11.9%를 기록하며 확대되었고, 2026년 반기에는 약 5.7억 원(매출액 대비 2.3%)을 투자한 것으로 확인된다. 2026년 반기 비율이 낮아진 것은 서경엔씨에스 합병에 따른 AI 인프라 사업 편입으로 연결 매출액이 247.4억 원 수준으로 확대된 데 따른 것으로, 연구개발비는 정부보조금 차감 전 기준이다. 연구개발은 기업부설연구소의 연구개발팀과 선행기술팀을 중심으로 LLM 모델 연구와 대화형 AI 신기술 연구를 수행하고 있다.

주요 성과로는 대규모 언어 모델 기반 콜봇 대화 모델 자동화 과정을 2026년 6월 완료하였고, 생성형 AI 기반 시나리오 저작·관리 플랫폼 개발도 2026년 6월 완료하여 신규 상담 시나리오를 자동 생성하는 기반을 마련하였다. 아울러 ITN(Inverse Text Normalization) 기술은 개인정보 마스킹과 태깅 기술을 통합한 1차 시연 버전을 완성하였으며, 생성형 AI 컨택센터 솔루션, 지능형 라우팅 시스템, 대용량 AI 응답을 위한 SOE 고도화, 온톨로지 기반 다목적 RAG 등을 2026년 하반기부터 2027년 상반기까지 순차적으로 완료할 예정이다. 2025년 10월에는 스케일업 팁스 R&D 지원사업에 선정되어 LLM 기반 AI Agent 제품 개발을 가속하고 있는 것으로 파악된다.

SWOT 분석



PEST 분석



IV. 재무분석

AI 인프라 사업 편입으로 2026년 반기 연결 매출 247.4억 원, 영업이익 14.7억 원 시현

동사의 2025년 매출액은 전년 대비 1.5% 증가한 160.6억 원, 영업이익은 5.9억 원으로 흑자 전환을 기록하였다. 2026년 반기에는 서경엔씨에스 인수로 처음 작성한 연결 기준으로 매출액 247.4억 원, 영업이익 14.7억 원을 시현하며, 매출액이 개별 기준인 전년 동기 대비 316.9% 성장한 흐름을 나타내었다.

■ 대화형 AI 솔루션 기업에서 AI 인프라 구축을 더한 두 사업 체제로 전환

동사는 음성인식 기술 기반 대화형 AI Agent 사업과 2026년 서경엔씨에스 흡수합병을 통해 확보한 AI 인프라 네트워크 및 데이터센터 구축 사업을 운영한다. 이에 따라 동사는 2026년 반기부터 연결재무제표를 최초 작성하였으며, 전기말과 전반기 비교 재무제표는 지배기업의 개별재무제표로 작성되었다. 2026년 반기 매출은 품목별로 대화형 AI Agent 39.6억 원, AI 인프라 네트워크 176.9억 원, 유지보수 25.1억 원, 기타 5.9억 원이 발생하여 인수한 AI 인프라 네트워크 부문이 핵심 매출원으로 확인된다.

■ 2025년 매출원가 축소로 흑자 전환, 2026년 반기 인프라 매출로 이익 확대

2024년 동사는 매출액이 전년 대비 12.6억 원 감소한 158.3억 원을 기록하였으며(매출액증가율 -7.4%), 영업이익은 15.1억 원 감소하며 15.1억 원의 영업손실을, 당기순이익은 18.8억 원 감소하며 15.3억 원의 당기순손실을 나타내었다(영업이익률 -9.5%, 순이익률 -9.7%).

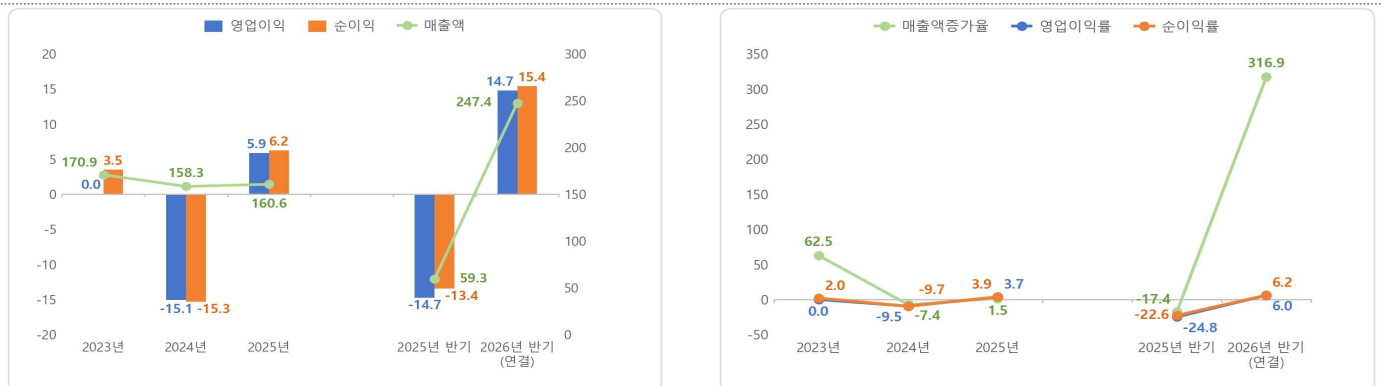
2025년 동사는 매출액이 전년 대비 2.4억 원 증가한 160.6억 원을 기록하였으며(매출액증가율 1.5%), 영업이익은 21.0억 원 증가한 5.9억 원, 당기순이익은 21.5억 원 증가한 6.2억 원을 나타내었다(영업이익률 3.7%, 순이익률 3.9%).

2026년 반기 동사는 매출액이 전년 동기 대비 188.1억 원 증가한 247.4억 원을 기록하였으며(매출액증가율 316.9%), 영업이익은 29.5억 원 증가한 14.7억 원, 당기순이익은 28.8억 원 증가한 15.4억 원을 나타내었다(영업이익률 6.0%, 순이익률 6.2%). 2026년 반기는 연결 기준이고, 비교 대상인 전년 동기는 개별 기준이다.

동사의 손익은 원가에 따라 크게 변동하여 원가 구조 개선에 따라 2025년 흑자 전환한 것으로 판단된다. 2026년 반기 이익은 인수한 인프라 사업이 주도하였고, 하반기에 매출이 집중되는 솔루션 사업 특성상 대화형 AI Agent 부문의 손실도 축소될 것으로 기대된다.

그림 7. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 반기보고서(2026.06.), NICE평가정보(주) 재가공(2026년 반기는 연결 기준)

■ 유상증자로 재무구조 확충, 인수 자금 차입에도 순현금 유지

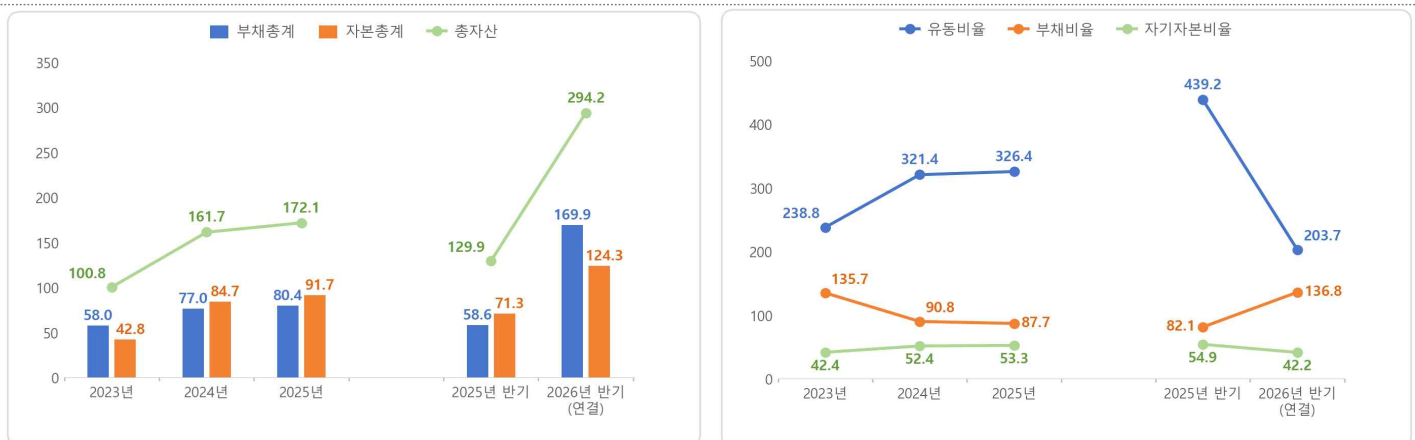
2024년 동사는 총자산이 전년 대비 60.9억 원 증가한 161.7억 원을 기록하였고, 부채총계는 18.9억 원 증가한 77.0억 원, 자본총계는 42.0억 원 증가한 84.7억 원을 나타내었다(유동비율 82.6%p 상승한 321.4%, 부채비율 44.9%p 하락한 90.8%, 자기자본비율 10.0%p 상승한 52.4%).

2025년 동사는 총자산이 전년 대비 10.4억 원 증가한 172.1억 원을 기록하였고, 부채총계는 3.5억 원 증가한 80.4억 원, 자본총계는 7.0억 원 증가한 91.7억 원을 나타내었다(유동비율 5.0%p 상승한 326.4%, 부채비율 3.1%p 하락한 87.7%, 자기자본비율 0.9%p 상승한 53.3%).

2026년 반기 동사는 총자산이 전년 동기 대비 164.3억 원 증가한 294.2억 원을 기록하였고, 부채총계는 111.4억 원 증가한 169.9억 원, 자본총계는 52.9억 원 증가한 124.3억 원을 나타내었다(유동비율 235.5%p 하락한 203.7%, 부채비율 54.7%p 상승한 136.8%, 자기자본비율 12.7%p 하락한 42.2%). 2026년 반기는 연결 기준이며, 전년 동기 재무상태는 지정자문인 기업현황보고서에 실린 개별 재무제표 수치이다.

그림 8. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 반기보고서(2026.06.), NICE평가정보(주) 재가공(2026년 반기는 연결 기준)

표 3. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)

항목	2023년	2024년	2025년	2025년 반기	2026년 반기
매출액	170.9	158.3	160.6	59.3	247.4
매출액증가율(%)	62.5	-7.4	1.5	-17.4	316.9
영업이익	0.0	-15.1	5.9	-14.7	14.7
영업이익률(%)	0.0	-9.5	3.7	-24.8	6.0
순이익	3.5	-15.3	6.2	-13.4	15.4
순이익률(%)	2.0	-9.7	3.9	-22.6	6.2
부채총계	58.0	77.0	80.4	58.6	169.9
자본총계	42.8	84.7	91.7	71.3	124.3
총자산	100.8	161.7	172.1	129.9	294.2
유동비율(%)	238.8	321.4	326.4	439.2	203.7
부채비율(%)	135.7	90.8	87.7	82.1	136.8
자기자본비율(%)	42.4	52.4	53.3	54.9	42.2
영업현금흐름	20.9	22.1	-54.6	-39.8	0.3
투자현금흐름	2.0	-5.5	-5.0	-32.6	-41.2
재무현금흐름	-1.9	57.9	9.9	-1.0	50.7
기말 현금	35.0	109.5	59.9	36.1	70.2

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 반기보고서(2026.06.), NICE평가정보(주) 재가공(2026년 반기는 연결 기준)

■ 동사 실적 전망

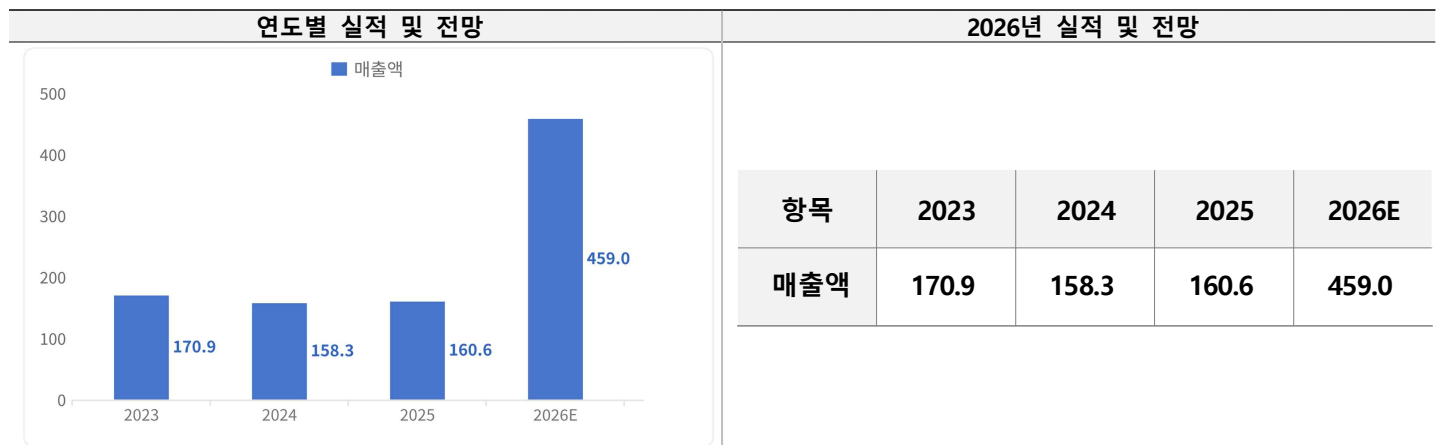
동사의 향후 실적은 AI 인프라 네트워크 사업의 수주잔고와 대화형 AI Agent 사업의 매출이 함께 이끌 것으로 전망된다. 서경엔씨에스의 매출액은 2022년 158.0억 원, 2023년 190.4억 원, 2024년 213.5억 원으로 증가하였으며, 인수 전부터 실적을 쌓아 온 사업으로 평가된다. 대화형 AI Agent 사업은 (주)케이티와 ‘삼성화재 말로 하는 ARS 구축 사업’ 계약을 체결하였고, 2026년 상반기 제품 매출은 39.6억 원으로 전년 동기 35.3억 원보다 증가하였다. 동사의 ConvAI는 2025년 조달청 우수조달물품에 선정되어 복지 공공분야로 서비스 확장을 추진하고 있다. 금융·통신 고객과의 거래 관계를 인프라 영업에 연결하는 통합 수주를 추진하고 있어, 수주 기회를 넓히는 방향으로 성장할 것으로 기대된다.

시장 측면에서는 동사가 인용한 한국데이터센터연합회 자료에 따르면 국내 민간 데이터센터 시장은 2024년 약 6조 원에서 2028년 약 10조 1,900억 원 규모로 확대될 것으로 전망된다. 국내에서는 정부의 GPU 인프라 확충 사업과 국가 AI 컴퓨팅센터 구축, 통신사의 대규모 AIDC 투자가 진행되면서 관련 구축 수요가 증가하고 있다. 동사는 기존 고객사를 대상으로 전산센터 이전·증설과 AI 데이터센터 구축에 관한 사업을 진행하며 솔루션과 인프라를 함께 제안하는 통합 수주 방식을 추진하고 있다. 또한 미국에서 종속회사를 통해 국내 배터리·태양광 제조사의 현지 ESS·스마트공장 인프라 구축 사업을 수행하고 있다. 동사는 배터리 업계가 기존 생산 거점의 효율화에 무게를 두면서 신규 공장 관련 인프라 수요가 단기적으로 둔화될 수 있으나, 업계가 ESS 분야로 확장 중이므로 ESS 관련 생산라인과 인프라 구축 수요는 확대될 수 있으며, 이에 맞춰 수주 구성을 조정해 나갈 계획이라고 밝혔다. 재무 측면에서는 솔루션 사업의 하반기 매출 집중으로 대화형 AI Agent 부문의 손실이 줄어들면서 이익 흐름이 이어질 것으로 판단된다. 반기 말 기준으로 예금이 차입금보다 많은 순현금 상태인 만큼, 인수 이후의 운영자금 수요와 신제품 개발 투자를 보유 예금과 증자 자금으로 감당할 수 있을 것으로 판단된다.

동사의 2026년 매출액은 연결 기준으로 개별 기준인 전년 대비 298.4억 원 증가한 459억 원 수준으로 전망되며, 이는 185.7% 성장에 해당한다. 이는 서경엔씨에스 인수에 따른 매출 규모 증가를 반영하는 수치이다. AI 인프라 네트워크 부분의 신규 수주가 상반기 수준을 넘거나 해외 프로젝트를 추가로 확보할 경우 전망을 상회할 수 있고, 반대로 진행 중인 국내외 수주 사업의 진행이 늦어지거나 특정 고객에 집중된 매출이 줄어들 경우 전망을 하회할 수 있다. 인수 첫 반기부터 이익이 확인된 만큼, 2026년은 AI 인프라 네트워크 사업을 더한 새 사업 구조가 외형과 이익을 함께 키우는 해가 될 것으로 기대된다.

그림 9. 동사 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 반기보고서(2026.06.), NICE평가정보(주) 재가공 및 추정(2026E는 연결 기준)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

합병 시너지와 AI Agent 고도화로 증장기 성장 기반 확대

서경엔씨에스 합병으로 AI 풀스택 체제를 갖춘 동사는 2026년 8월 국가 AI 컴퓨팅센터 착공 등 AI 인프라 투자 확대와 에이전틱 AI 전환 흐름 속에서 솔루션·인프라 교차영업, AI Agent 제품 고도화와 북미 ESS 시장 확대를 통한 증장기 성장 기반이 강화될 것으로 기대된다.

■ 서경엔씨에스 합병 완료로 AI 풀스택 사업 체제 구축

동사는 2026년 1월 서경엔씨에스 지분 85%(자기주식 제외 시 100%)를 취득하고 같은 해 4월 흡수합병을 완료하여 AI 인프라 및 데이터센터 구축 사업을 직접 영위하게 되었다. 이에 따라 대화형 AI 솔루션과 인프라 설계·구축·운영을 하나의 사업으로 제안할 수 있는 통합 수주 방식이 가능해졌으며, 기존 컨택센터 고객사를 대상으로 전산센터 이전·증설, 네트워크 고도화, AI 데이터센터 구축 제안을 확대하고 있다. 이 과정에서 서경엔씨에스가 보유한 전산센터 설계·시공 실적과 네트워크·보안 벤더 파트너십을 함께 확보하여 AIDC 프로젝트 참여를 위한 진입 기반을 마련한 것으로 평가된다. 미국 종속회사 Seokyong USA, LLC는 국내 배터리·태양광 제조사의 북미 생산거점을 대상으로 미시간, 오하이오, 애리조나, 텍사스, 테네시 등에서 ESS·스마트공장 인프라 구축을 수행하고 있어, 북미 레퍼런스를 기반으로 신규 현장으로 사업을 넓혀 나갈 것으로 전망된다. 또한 인프라 구축 계약에 유지보수를 포함하는 구조는 준공 이후에도 반복적인 사업 기반이 되는 것으로 파악된다.

■ LLM 기반 AI Agent 제품 고도화와 공공·금융 시장 확대

동사는 LLM 기반 AI 콜봇 플랫폼 RiLACC를 포함한 AI Agent 제품 고도화를 추진하고 있으며, 2025년 하반기 중소벤처기업부 스케일업 팀스 R&D 지원사업에 선정되어 2028년까지 LLM 기반 AI Agent 제품 개발을 완료할 계획이다. 2026년 6월에는 LLM 콜봇 대화 모델 자동화와 생성형 AI 기반 시나리오 저작·관리 플랫폼 개발을 완료하였으며, 지능형 라우팅 시스템과 온톨로지 기반 다목적 RAG 등 후속 과제를 순차적으로 마무리할 예정이다. 또한 대화형 AI Agent는 LLM과 NLP 하이브리드 구축 방식과 가드레일을 적용해 환각과 개인정보 노출을 통제하므로 금융·공공 분야의 보안 요구에 적합한 것으로 평가되며, 콜센터에서 화상·키오스크로 채널을 확장하고 있어 고객 점점 확대에 따른 적용 사례도 늘어날 것으로 전망된다. 금융·통신 레퍼런스와 조달청 우수조달물품 선정 이력을 보유한 동사는 시각장애인 복지프로그램 시범 구축을 시작으로 공공 분야 전반으로 서비스를 확대할 것으로 기대된다.

■ 국내외 AI 데이터센터·ESS 투자 확대와 사업 기반 강화

국내에서는 2026년 8월 전남 해남 솔라시도에서 총사업비 약 2조 5,000억 원 규모의 국가 AI 컴퓨팅센터가 착공되어 2028년 완공을 목표로 하고 있으며, 통신사 중심의 민간 AI 데이터센터 투자도 이어지고 있어 설계·통합배선·네트워크·보안 구축 수요가 확대될 것으로 전망된다. 해외에서는 국내 배터리 업체가 북미 생산거점을 ESS 중심으로 전환하는 흐름이 나타나고 있어 ESS 관련 생산라인 인프라 구축 수요가 증가할 것으로 기대되며, 정부 역시 2038년까지 23.0GW 규모의 장주기 ESS가 필요할 것으로 전망하고 있다. 이러한 흐름에 맞춰 동사는 AI 솔루션과 인프라를 결합한 통합 제안으로 신규 수주를 확대해 나갈 것으로 기대된다. 아울러 2026년 3월 기존 투자자의 후속 투자에 이어 7월 신규 기관투자자가 참여한 제3자배정 유상증자를 완료하여 사업 확장을 위한 기반을 강화한 것으로 평가된다.

라피치(403360)

■ 최근 뉴스 및 향후 전망

☐ 프롬프트 : 동사의 최근 뉴스와 향후 전망에 대해 알려주세요

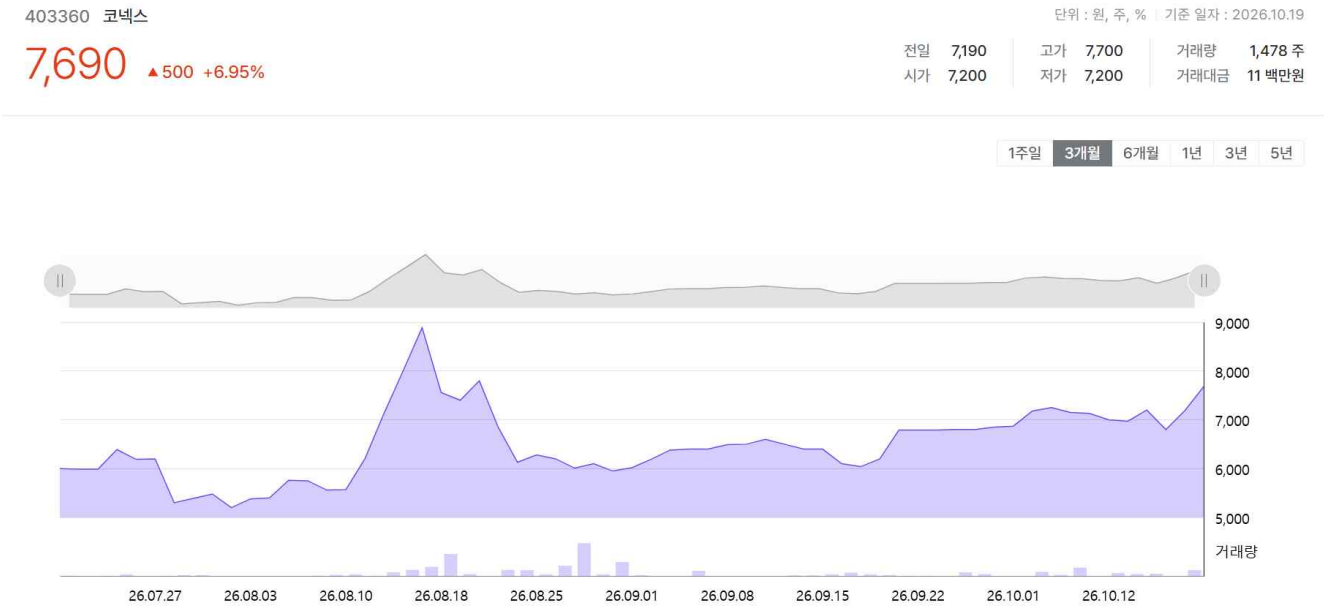
☒ 생성형 AI 답변 :
“라피치는 대화형 AI 기술력에 자회사 흡수합병을 통한 네트워크 인프라 역량을 결합하고, 연속적인 후속 투자 유치와 금융권 음성 AI 솔루션 구축 등 안정적인 수주 실적을 기반으로 AI 솔루션 고도화 및 사업 다각화를 통한 높은 성장이 기대됩니다.”

* 출처 : Gemini

증권사 투자의견(하단)

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
최근 6개월 내 발간보고서 없음.			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: NICE Bizline(2026.10.19.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
라피치	X	X	X