

기술분석보고서 IT

미디어젠(279600)

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

작성기관 서울평가정보(주) 작성자 박진희 책임

 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 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-3449-1450)으로 연락하여 주시기 바랍니다.

미디어젠(279600)

차량용 음성 AI 기반 생성형 AI, 공공·교육·상담, 하드웨어 결합 솔루션으로 확장 중

기업정보(2026.06.26 기준)

대표자	송민규, 유영근
설립일자	2000년 6월 20일
상장일자	2019년 11월 5일
기업규모	중소기업
업종분류	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	음성인식 소프트웨어 등

시세정보(2026.06.26 기준)

현재가(원)	3,110
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	146
발행주식수	4,684,781주
52주 최고가(원)	13,990
52주 최저가(원)	2,870
외국인지분율	0.60%
주요주주	(주)키맥스 외 3인, 고훈

■ 차량용 음성 시스템 사업을 핵심으로 매출 다변화 추진 중

미디어젠(이하, 동사)은 음성인식 및 음성합성 원천기술을 기반으로 차량용 음성 시스템 개발과 AI 솔루션 사업을 영위한다. 핵심 매출원은 완성차 및 1차 벤더를 대상으로 하는 차량 음성 사업으로, 차량 내 전화, 내비게이션, 음악 재생, 차량 기능 제어 등 운전자 음성 명령 기반 서비스를 구현하는 개발 용역과 솔루션 공급이 중심이다. AI 솔루션 사업은 기반 기술을 활용해 AICC(AI Contact Center), 에듀테크, AI 키오스크 등으로 적용 범위를 확장하고 있다.

■ 생성형 AI 기반 대화형 차량 인터페이스로 고도화되고 있는 차량용 음성인식 시장

목표시장은 차량 내 디지털 기능 확대와 운전자 안전성 중시, 커넥티드카 및 소프트웨어 중심 차량 전환으로 음성 기반 비접촉 인터페이스 수요가 증가하고 있으며, 시장은 단순 명령 인식에서 생성형 AI와 LLM(Large Language Model)을 결합한 대화형 차량 인터페이스로 고도화되고 있다. 다만 차량 환경은 주행 소음, 다국어 발화, 시스템 연동, 양산 품질 검증 등 기술적 요구 수준이 높아 진입장벽이 크고, 글로벌 AI 플랫폼 기업 및 완성차 자체 개발 조직과의 경쟁도 심화되고 있다.

■ 경영 안정화와 생성형 AI·공공·교육·하드웨어 솔루션 확장 병행 중

동사는 대표이사 변경, 공공 LLM 사업 참여 등을 거치며 경영 안정화와 사업 재편을 동시에 추진하고 있다. 기존 핵심 사업인 차량용 음성인식은 완성차 프로젝트 수행 경험과 다국어 음성 기술을 기반으로 유지되고 있고, 최근에는 AICC, 에듀테크, 공공 AI, 다국어 통역 영역으로 적용 범위를 확대하고 있다. 2026년에는 AI 하드웨어 제조업을 사업목적에 추가하고 AI 키오스크 등 하드웨어 결합형 솔루션을 추진하면서 제품·단말 기반 사업으로 확장하려는 움직임도 나타난다.

요약 투자지표 (K-IFRS 별도 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	127.5	-26.5	-52.7	-41.3	-54.6	-42.8	-40.0	-19.5	135.4	-1,166	2,287	N/A	7.7
2024	120.2	-5.8	-46.7	-38.9	-41.8	-34.8	-29.1	-13.2	111.2	-892	3,847	N/A	3.6
2025	227.8	89.6	-22.3	-9.8	-27.2	-11.9	-16.1	-7.0	153.5	-580	3,363	N/A	2.1

기업경쟁력

차량용 음성 AI 프로젝트 수행 경험	• 완성차 및 1차 벤더 대상 양산 프로젝트 경험을 바탕으로 차량 환경에 맞춘 음성인식 개발과 품질 대응 역량 확보
음성 AI 기반 사업 확장 역량	• 차량 음성 사업에서 축적한 기술을 AICC, 에듀테크, 공공 AI, 다국어 통역, AI 하드웨어 솔루션 등으로 확장
자체 연구개발 및 지식재산 기반	• AI 연구소를 중심으로 음성인식, 음성합성, 발음평가, 통역, 생성형 AI 관련 특허와 기술 포트폴리오 구축

핵심 기술 및 적용제품

차량용 음성인식·음성합성 기술	• STT(Speech-to-Text), TTS(Text-to-Speech), 다국어 음성 엔진을 기반으로 차량 내비게이션, 인포테인먼트, 차량 기능 제어에 적용
생성형 AI 및 대화 요약 기술	• 자체 생성형 AI 엔진, RAG(Retrieval-Augmented Generation), TA(Text Analysis) 기술을 활용해 AICC, 회의록, 상담 요약, 공공 업무지원 솔루션에 적용
AI 교육·통역·하드웨어 결합 기술	• 발음평가, 문법 교정, 다국어 통역, OCR(Optical Character Recognition), 안면인식 기술을 교육 플랫폼과 AI 키오스크에 적용

시장경쟁력

차량용 음성인식 시장 내 전문성	• 차량용 비접촉 인터페이스와 생성형 AI 기반 대화형 차량 서비스 확산 흐름에 대응할 수 있는 기술 기반 보유
정책 수요와 연계 가능한 사업 포트폴리오	• 공공 LLM, 디지털 교과서, 공공기관 자동화, AI 키오스크 등 정부·공공 수요와 연결 가능한 사업 영역 확보
다국어·산업별 맞춤형 적용 가능성	• 자동차, 교육, 상담, 공공, 해외 무인 서비스 등 다양한 산업 환경에 맞춰 음성 AI 솔루션을 조정·적용할 수 있는 범용성 확보

VRIO 분석 (VRIO Analysis)

VRIO(브리오) 분석이란 기업이 보유한 경영자원과 활용 능력을 가치(Value), 희소성(Rarity), 모방 가능성(Imitability), 조직(Organization)이라는 기준으로 분석하는 도구

 가치(Value) • 차량용 음성 AI 기술은 완성차의 비접촉 인터페이스, 인포테인먼트 고도화, 생성형 AI 기반 서비스 확대 흐름과 직접 연결되어 사업적 가치가 있는 자원으로 판단된다.	 희소성(Rarity) • 차량 환경에 특화된 음성인식 기술, 다국어 대응 역량, 완성차 양산 프로젝트 수행 경험을 동시에 보유한 국내 기업은 제한적이어서 일정 수준의 희소성이 존재한다.	 모방가능성(Imitability) • 음성 AI 기술은 글로벌 플랫폼 기업과 전문기업이 보유하고 있으나, 차량 적용 경험, 고객사별 커스터마이징 데이터, 양산 품질 대응 노하우는 단기간 모방이 쉽지 않은 요소이다.	 조직(Organization) • AI 연구소, 차량 음성 사업 경험, 특허, AICC·에듀테크·AI 하드웨어 확장 전략을 통해 기술 자원을 사업화할 조직 기반을 갖추었으나, 글로벌 경쟁 대응 역량이 요구된다.
--	---	--	---

I. 기업 현황

음성 AI 기술 기반 차량용 음성 시스템 사업을 핵심으로 매출 다변화 추진 중

동사는 음성인식 및 음성합성 원천기술을 기반으로 차량용 음성 시스템 개발과 AI 솔루션 사업을 영위한다. 핵심 매출원은 완성차 및 1차 벤더를 대상으로 하는 차량 음성 사업으로, 차량 내 전화, 내비게이션, 음악 재생, 차량 기능 제어 등 운전자 음성 명령 기반 서비스를 구현하는 개발 용역과 솔루션 공급이 중심이다. AI 솔루션 사업은 STT, TTS, TA, LLM, RAG, 발음평가 엔진 등을 활용해 AICC, 에듀테크, AI 키오스크 등으로 적용 범위를 확장하고 있다. 고객사 요구에 맞춘 기술 기반 프로젝트형 영업 방식으로 판매하고, 중장기적으로 차량 음성 사업의 안정적인 수주를 유지하며 AI 솔루션 사업에서 반복 가능한 수익모델을 확대하는 것이 중요할 것으로 판단된다.

■ 기업 개요

동사는 2000년 설립되어 2019년 코스닥 시장에 상장했으며, 음성인식 및 음성합성 원천기술을 기반으로 차량용 음성인식 소프트웨어 개발, 음성 AI 솔루션, AI 에듀테크, AICC, AI 하드웨어 솔루션 등으로 사업 영역을 확장하고 있다. 핵심 사업모델은 고객사의 제품·서비스 환경에 음성인식, 음성합성, 대화형 AI, 분석 엔진 등을 적용하는 개발 용역 및 솔루션 공급 구조이다. 구체적으로 2026년 1분기 기준 차량 음성 시스템 개발 매출이 과반을 차지해 핵심 매출원으로 확인된다.

주요 제품 및 서비스는 차량용 음성 시스템 개발, 차량용 음성 솔루션, 음성인식 엔진인 STT(Speech-to-Text), 음성합성 엔진인 TTS(Text-to-Speech), TA(Text Analysis), 요약 엔진, 생성형 AI 기반 대화 엔진, AI 교육 평가 엔진, AI 키오스크 등으로 구성된다. 적용 산업은 자동차, 콜센터, 교육, 공공기관, 디지털 기기 및 무인 서비스 인프라 등으로 확장되고 있다. 특히 차량용 음성 플랫폼은 내수·북미·유럽 등 복수 지역 차종에 적용 가능한 공용 플랫폼을 지향하며, 자동차 인포테인먼트와 내비게이션, 차량 제어 기능의 음성 인터페이스 구현과 직접 연결된다. 한편, 주요 고객군은 완성차 기업 및 1차 벤더, 콜센터 기업, 교육 콘텐츠 기업, 어학원, 공공기관 등으로 구분된다. 현대차, 기아, 도요타, 혼다, 폭스바겐 등 자동차 고객군과 거래한 바 있고, AI 에듀테크 부문에서 NE능률, YBM 등 콘텐츠 기업과 제휴하였다. 고객군 특성상 단순 판매보다 고객사별 요구사항 반영, 사양 협의, 품질 검증, 장기 프로젝트 관리 역량이 중요하다.

동사의 핵심 경쟁력은 음성인식 및 음성합성 원천기술, 다국어 음성 엔진, 자동차 양산 프로젝트 수행 경험, 자체 AI 연구소 기반의 STT·TTS·LLM 기술 포트폴리오에 있다. 다만 매출 구조상 차량용 음성 시스템 개발 의존도가 높고, 고객사의 개발 일정 및 판매 물량 변화에 따라 매출 변동성이 발생할 수 있다. 기존 차량용 음성 AI 사업을 기반으로 AICC, AI 에듀테크, 공공 LLM, AI 키오스크 등으로 적용 영역을 확대하며, 소프트웨어 기술을 하드웨어와 결합하는 방향으로 성장 전략을 추진하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

년도	내용
2000	법인 설립
2001	현대모비스(주) 투자 유치
2007	현대자동차 음성시스템 양산 시작
2010	현대자동차(주) 투자 유치
2011	전세계 다국어 음성인식 플랫폼 양산
2019	코스닥 시장 상장
2020	마곡 R&D센터 설립, AI 시장 본격 진출
2022	디지털 휴먼 목소리(TTS) 공급, AI 키오스크(공공) 확산
2023	AICC, AI Edu 사업 확대
2024	자체 LLM 미라지(MIRAGE) 출시

자료: 동사 IR자료(2026.06), 서울평가정보(주) 재구성

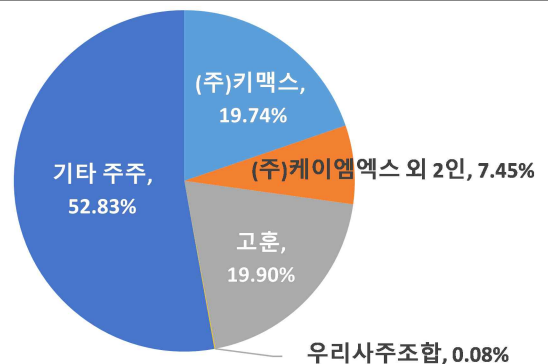
■ 주주 현황

2026년 3월 기준 동사의 최대주주는 (주)키맥스로, 전체 발행주식(4,684,781주) 중 925,000주의 보통주를 보유하고 있으며, 이는 전체 보통주 지분의 19.74%에 해당한다. 다음으로 (주)케이엠엑스 외 2인의 특수관계자가 349,000주(7.45%)의 보통주를 보유하고 있어, 최대주주 및 특수관계자가 보유한 주식의 지분을 합계는 27.19%이다. 다만 2026년 5월 대량보유보고서 상 엘터스투자자문(주)을 보고자로 하는 (주)키맥스 외 13인의 투자일임계약에 의한 공동보유 집단이 38.86%를 보유한 것으로 확인된다. 한편, 우리사주조합이 3,710주를 보유하고 있고, 나머지 2,474,856주(52.83%)는 소액주주 등 일반 주주가 보유하고 있다.

동사의 지배구조상 특징은 단일 법인이 절대적 지배지분을 보유한 구조가 아니라, 투자일임계약과 공동보유 관계를 통해 복수 주주가 경영권 영향 목적의 보유 집단을 형성하고 있다는 점이다. 이는 경영 정상화와 기업 성장 도모를 목적으로 한 주주 간 협력 구조로 볼 수 있으나, 동시에 주요 주주 간 이해관계 조율과 의결권 행사 방향이 지배구조 안정성에 중요한 변수로 작용할 수 있다. 특히 동사는 각자대표 체제 전환, AI 하드웨어 제조업 추가, 공공 LLM 사업 참여 등 사업 전환과 확장을 병행하고 있어, 주요 주주 집단의 의사결정 일관성이 향후 사업 추진 속도와 경영 안정성에 영향을 미칠 것으로 판단된다.

[표 2] 동사의 주요 주주 현황(보통주 기준)

주주명	소유주식수(주)	지분율(%)	관계
(주)키맥스	925,000	19.74%	최대주주
(주)케이엠엑스 외 2인	349,000	7.45%	특수관계인
고훈	932,215	19.90%	
우리사주조합	3,710	0.08%	
기타 주주	2,474,856	52.83%	
합계	4,684,781	100.00%	



자료: 동사 분기보고서(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

■ 사업 영역

동사의 사업 영역은 매출 발생 구조와 시장을 기준으로 차량 음성 사업, AI 솔루션 사업, 해외 상품 공급 사업으로 구분된다. 차량 음성 사업은 핵심 매출 기반이며, AI 솔루션 사업은 기존 음성·언어 AI 기술을 비자동차 영역으로 확장하고 있다. 해외 상품 공급 사업은 해외 기자재 납품 등을 중심으로 구성된다.

차량 음성 사업은 완성차 및 1차 벤더를 대상으로 차량용 음성인식·음성합성 소프트웨어 개발과 음성 솔루션을 공급하는 사업이다. 자동차 내 전화, 내비게이션, 음악 재생, 차량 기능 제어 등 운전자 음성 명령 기반 서비스를 구현하는 것이 핵심이다. 동사는 장기간 축적한 음성인식 엔진, 다국어 대응 역량, 양산 프로젝트 수행 경험을 기반으로 해당 사업을 영위하고 있으며, 동사의 주력 사업 지위를 확보하고 있다.

AI 솔루션 사업은 AIMZ 기반 음성·생성형 AI 기술, AICC, AI 에듀테크, AI 하드웨어 솔루션을 포괄한다. 주요 기술은 STT, TTS, TA, 요약 엔진, LLM, RAG(Retrieval-Augmented Generation), 발음평가 엔진 등으로 구성된다. 적용 분야는 콜센터 상담 자동화, 회의록 및 상담 요약, 외국어·한국어 교육, AI 키오스크 등이다. 해당 사업은 차량 음성 사업에서 축적한 음성·언어 처리 기술을 다양한 산업으로 확장하는 성격을

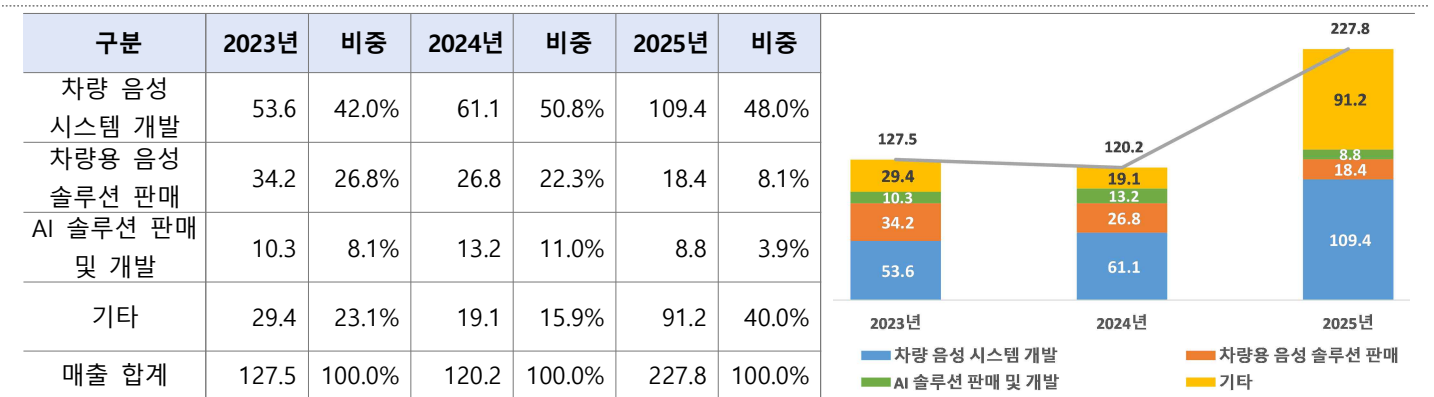
갖지만, 각 시장별 고객 확보와 상용화 속도에 따라 매출 기여도는 달라질 수 있다.

해외 상품 공급 사업은 해외 기자재 납품 등을 중심으로 발생하는 사업으로, 2025년 매출이 전년 대비 크게 증가하며 단기 실적 확대에 기여했다. 다만 해당 사업은 타 사업 부문과 비교할 때 기술 내재화에 기반한 반복 매출 구조로 보기에 제한적인 측면이 있다. 따라서 해당 사업은 매출 외형 확대에 기여할 수 있으나, 수주 지속성, 납품 규모, 환율, 물류비, 해외 고객사 사정 등에 따른 변동성을 함께 고려할 필요가 있다.

동사는 차량 음성 사업을 핵심 기반으로 AI 솔루션 사업을 통해 음성·언어 AI 기술의 적용 범위를 확대하는 사업 구조이다. 해외 상품 공급 사업은 단기 매출 보완 역할을 수행할 수 있으나, 중장기 성장성은 차량 음성 사업의 안정적인 수주와 AI 솔루션 사업의 상용화 확대 여부에 의해 좌우될 것으로 판단된다.

[표 3] 동사의 매출 실적

(단위 : 억 원, %)



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

■ 판매조직 및 판매전략

동사의 판매 방식은 기술 기반 프로젝트형 영업에 가깝다. 고객사의 요구사항을 접수한 후 사양 협의, 기술 검토, 견적 제안, 개발 및 적용 과정을 거쳐 매출이 발생하는 구조이다. 따라서 단순 제품 판매보다 고객 맞춤형 개발 역량, 프로젝트 수행 경험, 품질 대응 능력이 영업 경쟁력의 핵심 요소로 작용한다.

차량 음성 사업은 완성차 기업 및 1차 벤더와의 장기적 협력 관계를 기반으로 한다. 고객사의 차종 개발 일정, 지역별 언어 사양, 내비게이션 및 인포테인먼트 연동 요구를 반영해야 하므로, 수주 이전 단계부터 기술 검토와 사양 조율이 중요하다. 동사는 차량 환경에 최적화된 음성인식 솔루션을 제공하고, 고객사의 품질 개선 및 신기술 적용 요구에 대응하는 방식으로 사업을 확대하고 있다.

AI 솔루션 사업은 고객군별 적용 목적에 따라 판매 방식이 구분된다. AICC 영역에서는 STT, TTS, TA, 요약 엔진 등 단품 엔진 라이선스 판매와 콜봇·상담지원 솔루션 형태의 통합 패키지 판매를 병행한다. 에듀테크 영역에서는 교육 콘텐츠 기업, 어학원, 디지털 교과서 관련 사업자와의 협업이 중요하며, AI 하드웨어 솔루션은 공공기관 및 해외 고객 납품을 위해 인증, 제조사 등록, 조달 등록 등 별도 요건을 충족해야 한다.

해외 상품 공급 사업은 프로젝트 또는 납품 계약 기반으로 매출이 발생하는 구조로 판단된다. 해당 사업은 단기간 매출 확대에 기여할 수 있으나, 고객사별 납품 일정과 해외 시장 환경에 따라 매출 변동성이 발생할 수 있다. 특히 해외 기자재 공급은 환율, 물류비, 현지 수요, 계약 지속성 등에 영향을 받을 수 있어 안정적인 반복 매출 구조 확보 여부가 중요하다.

II. 시장 동향

생성형 AI 기반 대화형 차량 인터페이스로 고도화되고 있는 차량용 음성인식 시장

목표시장은 차량 내 인포테인먼트, 내비게이션, 커넥티드카 서비스, 차량 기능 제어에 음성인식·음성합성·자연어처리 기술이 적용되면서 형성되는 B2B 차량 인터페이스 시장이다. 차량 내 디지털 기능 확대와 운전자 안전성 중시, 커넥티드카 및 소프트웨어 중심 차량 전환으로 음성 기반 비접촉 인터페이스 수요가 증가하고 있으며, 시장은 단순 명령 인식에서 생성형 AI와 LLM을 결합한 대화형 차량 인터페이스로 고도화되고 있다. 다만 차량 환경은 주행 소음, 다국어 발화, 시스템 연동, 양산 품질 검증 등 기술적 요구 수준이 높아 진입장벽이 크고, 글로벌 AI 플랫폼 기업 및 완성차 자체 개발 조직과의 경쟁도 심화되고 있다.

■ 차량용 음성인식 시장의 특성

동사의 목표시장은 차량용 음성인식 시장으로, 완성차 및 1차 벤더가 차량 내 인포테인먼트, 내비게이션, 커넥티드카 서비스, 차량 기능 제어에 음성인식·음성합성·자연어처리 기술을 적용하면서 형성되는 B2B 차량 인터페이스 시장이다. 목표시장의 수요는 완성차 신규 차종 개발, 지역별 언어 사양 확대, 차량용 인포테인먼트 고도화, 커넥티드카 및 소프트웨어 중심 차량 전환 과정에서 발생한다. 차량 내 기능이 복잡해질수록 운전자가 주행 중 물리 버튼이나 터치스크린 조작을 최소화하고 음성 명령으로 전화, 길 안내, 음악 재생, 공조 제어, 차량 기능 설정 등을 수행하려는 수요가 확대되고 있다. 이에 따라 차량용 음성인식은 편의 기능을 넘어 운전자 안전성, 사용자 경험, 차량 디지털 서비스 경쟁력과 연결되는 핵심 인터페이스로 자리 잡고 있다.

기술적으로 차량용 음성인식 시장은 STT, TTS, 자연어이해, 음향모델, 언어모델, 디코딩, 잡음처리, 다국어 인식, 온디바이스 및 클라우드 연동 기술로 구성된다. 음성인식 소프트웨어는 사람이 말하는 음성언어를 해석해 문자 데이터로 변환하는 소프트웨어로 정의되며, 핵심 기술은 잡음처리·특징추출, 음향모델, 언어모델, 디코더 등으로 구분된다. 차량 환경은 주행 소음, 동승자 음성, 네트워크 품질, 지역별 발화 패턴 등 변수가 많기 때문에 일반 모바일 음성인식보다 실제 차량 환경 최적화와 양산 품질 검증 역량이 중요하다.

시장 진입장벽은 높은 편이다. 차량용 음성인식은 알고리즘 성능뿐 아니라 자동차 개발 프로세스에 대한 이해, 완성차 품질 기준 대응, 다국어 데이터 확보, 차량 내 시스템 연동, 장기간의 양산 프로젝트 수행 경험 등이 요구된다. 또한 글로벌 빅테크와 음성 AI 전문기업, 완성차 자체 소프트웨어 조직이 시장에 참여하고 있어 기술 경쟁과 고객사 선점 경쟁이 병행되고 있다. 성능 외에는 제품 차별화가 쉽지 않고, 대규모 음성 데이터와 전문인력 확보가 필요하다는 점도 신규 진입을 제한하는 요인이다.

차량용 음성인식 시장은 성장성이 확인되는 시장이다. Fortune Business Insights는 글로벌 자동차 음성인식 시스템 시장이 2026년 29.9억 달러에서 연평균 12.2%로 성장하여 2034년에는 75.1억 달러에 이를 것으로 전망했다.

■ 핵심 트렌드 및 시사점

목표시장은 차량 내 디지털 기능 증가, 운전자 안전성 중시, 커넥티드카 확산, 인포테인먼트 시스템 고도화, 생성형 AI 기반 대화형 인터페이스 도입으로 성장하고 있다. 초기 음성인식은 정해진 명령어를 인식하는 수준이었으나, 최근에는 문맥을 이해하고 사용자의 의도를 파악하는 방향으로 발전하고 있다. 향후 상황인식 등 지능형 서비스와 결합해 활용성이 높아질 전망이고, 차량용 비접촉 인터페이스로서 투자가 증가하고 있다.

기술은 E2E(End-to-End) 음성인식, LLM, RAG, 온디바이스 AI와 클라우드 AI의 병행 적용으로 발전되고 있다. 기존 음성인식이 음성을 텍스트로 변환하는 기능에 초점을 맞췄다면, 최근 차량용 음성 인터페이스는 차량 매뉴얼 질의응답, 목적지 검색, 콘텐츠 추천, 일정 연동, 차량 기능 설명, 음성 커머스 등으로 확장되고 있다. 음성 지원 장치와 가상 비서 수요 증가, 자연어처리 및 머신러닝 기술 발전, 디지털 접근성 수요 확대가 AI 음성 기술의 성장을 견인하는 요인에 해당한다. 이는 차량용 음성인식 시장에서도 단순 명령 인식에서 자연어 기반 대화형 서비스로 전환이 진행되고 있음을 시사한다.

전방 산업 측면에서는 완성차의 소프트웨어 중심 차량 전환이 중요한 변수이다. 차량 내 기능이 소프트웨어로 통합되고 업데이트되는 구조가 확대되면서, 음성 인터페이스는 인포테인먼트와 커넥티드 서비스의 핵심 접근 수단으로 부상하고 있다. 특히 전기차, 자율주행 보조 기능, 디지털 콕핏 확산은 차량 내 사용자 경험을 차별화하는 요인으로 작용하고 있으며, 음성인식은 이러한 기능을 운전 중 안전하게 제어하는 수단으로 활용될 가능성이 높다.

국내 음성인식 소프트웨어 시장 역시 성장세가 지속될 것으로 전망된다. 국내 음성인식 소프트웨어 시장은 2024년 1,245.5억 원에서 연평균 23.4%로 성장하여 2029년에는 3,564.1억 원에 이를 것으로 전망된다. 이는 전체 음성인식 소프트웨어 시장 기준의 수치이나, 차량용 음성인식 시장이 인공지능, 커넥티드카, 비접촉 인터페이스 수요와 결합해 성장할 수 있는 기반을 보여준다.

다만 시장 성장과 별개로 경쟁 강도와 기술 리스크는 존재한다. 글로벌 시장에서는 Google, Microsoft, Apple, Amazon, NVIDIA 등 대형 기술기업과 음성 AI 전문기업이 음성인식·음성합성·대화형 AI 기술을 고도화하고 있다. 이들 기업은 대규모 데이터, 클라우드 인프라, AI 모델 개발 역량을 보유하고 있어 기술 경쟁에서 우위를 확보할 가능성이 높다. 국내 기업은 특정 산업과 고객 환경에 특화된 적용 역량, 한국어·다국어 최적화, 차량 양산 프로젝트 대응 경험을 통해 차별화할 필요가 있다.

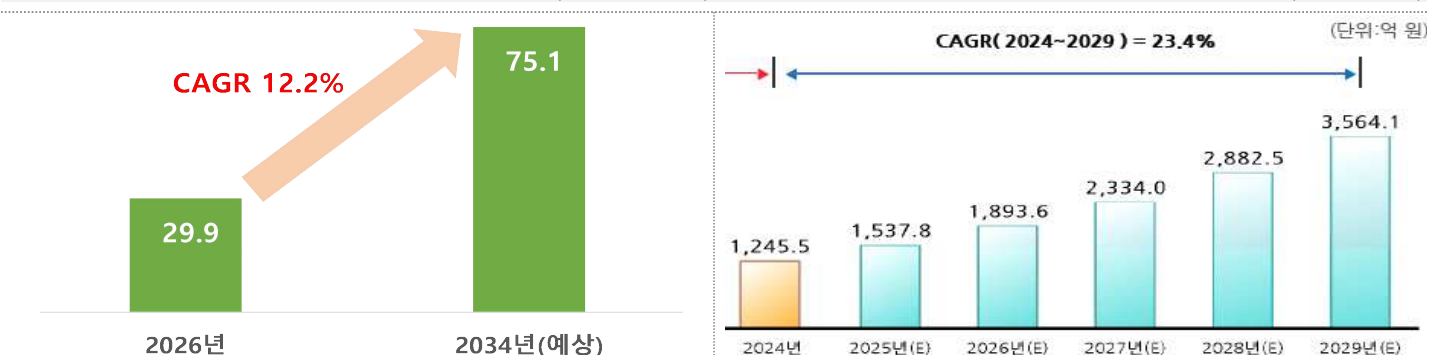
목표시장의 성장은 동사의 차량 음성 시스템 개발 및 차량용 음성 솔루션 사업에 직접적인 기회 요인으로 작용할 수 있다. 동사는 차량 환경에 특화된 음성인식 기술, 다국어 대응 역량, 완성차 프로젝트 수행 경험을 보유하고 있어 시장 확대에 대응할 기반을 갖추고 있다. 다만 완성차 고객의 개발 일정, 차종별 적용 범위, 양산 및 품질 검증 결과에 따라 매출 변동성이 발생할 수 있으며, 글로벌 AI 플랫폼 기업과 완성차 자체 개발 조직과의 경쟁도 부담 요인이다. 따라서 기존 차량 음성 사업의 안정적 수주를 유지하면서, 생성형 AI 기반 대화형 차량 인터페이스와 차량 특화 고도화 솔루션으로 사업 범위를 확장할 필요가 있다.

[그림 1] 글로벌 자동차 음성인식 시스템 시장

(단위 : 억 달러)

[그림 2] 국내 음성인식 소프트웨어 시장

(단위 : 억 원)



자료: Fortune Business Insights, TDB 시장정보, 서울평가정보(주) 재구성

III. 기술분석

차량용 음성 AI 원천기술 기반으로 생성형 AI, 교육·상담·통역 등으로 확장 중

동사는 음성인식, 음성합성, 화자인식, 자연어처리, 생성형 AI를 기반으로 차량용 음성 인터페이스, AICC, 에듀테크, 다국어 통역, AI 하드웨어 솔루션 등으로 기술 적용 범위를 확장하고 있다. 동사의 핵심 경쟁력은 차량 환경에 특화된 음성인식 기술, 다국어 대응 역량, 음성합성 및 발음평가 엔진, 자체 생성형 AI 엔진과 RAG 기반 검색·요약 기술, 고객 맞춤형 모델 최적화 역량이다. 연구개발은 차량용 음성 AI 고도화를 중심으로 STT, TTS, LLM, TA, 교육 평가 엔진, AI 키오스크 등으로 확대되고 있으며, 차량용 음성인식, 음성합성, 발음평가, 통역, AI 응용기술을 중심으로 특허 포트폴리오를 형성하고 있다.

■ 핵심 보유기술 및 특장점

동사는 음성인식, 음성합성, 화자인식, 자연어처리, 생성형 AI를 축으로 하는 음성 기반 AI 기술 포트폴리오를 보유하고 있다. 동사의 음성인식 기술은 음성 신호를 텍스트로 변환하는 STT를 중심으로 하며, 잡음, 사투리, 빠른 발화 등 실제 사용 환경에서 발생하는 복합 변수를 처리하는 데 초점을 두고 있다. 특히 차량 환경과 같이 소음이 많고 명령어 인식 정확도가 중요한 영역에서 적용 경험을 축적해 왔다는 점이 기술적 기반이다.

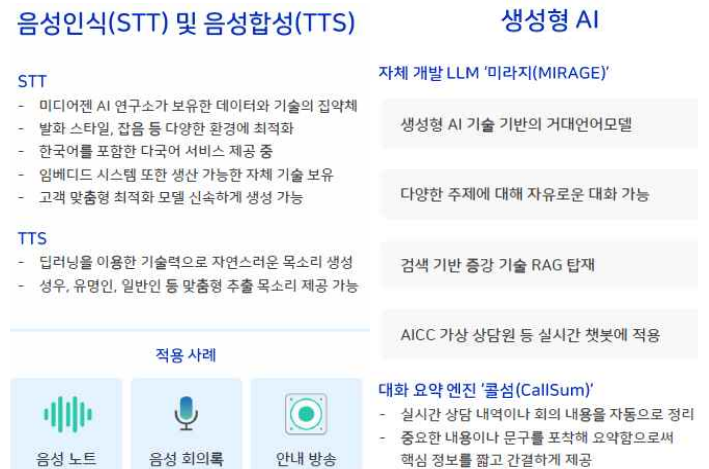
음성합성 기술은 텍스트를 자연스러운 음성으로 변환하는 TTS를 중심으로 구성된다. 동사는 억양, 리듬, 호흡 등 사람의 발화 특성을 반영한 음성 생성 기술을 보유하고 있으며, 경량화 및 최적화 기술을 통해 서버 환경뿐 아니라 리소스가 제한된 온디바이스 환경에서도 적용 가능한 구조를 지향하고 있다. 이는 차량, 교육, 상담, 안내방송, 키오스크 등 다양한 서비스 환경에 음성 AI를 적용할 수 있는 기반이 된다.

동사의 특장점은 음성 AI 단일 기능에 국한되지 않고, 음성인식·음성합성·화자인식·요약·검색증강·대화형 AI를 결합한 통합 솔루션 제공 역량에 있다. 자체 생성형 AI 엔진인 MIRAGE와 RAG 기반 기술을 통해 기업 내부 문서, 상담 데이터, 회의 내용 등을 검색·요약·응답하는 기능으로 확장하고 있다. 이에 따라 동사의 기술은 차량용 음성 인터페이스뿐 아니라 AICC, 에듀테크, 공공 AI, 다국어 통역, AI 하드웨어 솔루션 등으로 적용 범위를 넓히고 있다.

차량 음성 분야에서는 다국어 엔진, 임베디드 음성인식, 차량 내비게이션 및 인포테인먼트 연동 기술을 기반으로 완성차 프로젝트 수행 경험을 확보하고 있다. 동사의 차량용 음성 플랫폼은 국내, 북미, 유럽 등 다양한 지역 차종에 대응하는 공용 플랫폼 성격을 갖고 있으며, 고객사의 양산 개발 과정에 맞춘 커스터마이징과 품질 대응 역량이 중요 경쟁요소로 판단된다.

종합적으로 핵심 기술 경쟁력은 음성 원천기술, 차량 환경 적용 경험, 다국어 대응력, 생성형 AI 확장성, 고객 맞춤형 모델 최적화 역량으로 요약된다. 다만 음성 AI 시장은 글로벌 플랫폼 기업과 완성차 개발 조직의 기술 경쟁이 심화되고 있어, 동사는 기존 음성 엔진 공급을 넘어 차량 특화 데이터, 온디바이스 최적화, 생성형 AI 기반 대화형 인터페이스 등 고도화 영역에서 차별성을 강화할 필요가 있다.

[그림 3] 동사의 AI 음성인식 기술



자료: 동사 IR자료(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

■ 연구개발 역량

연구개발활동은 음성 AI 원천기술 고도화와 적용 산업 확대를 중심으로 진행되고 있다. 당사는 음성인식 소프트웨어를 개발하면서 음성인식 시스템 설계, 성능평가, 사용성 평가, 시스템 연계 및 통합 기술을 축적해 왔다. 최근 차량용 음성인식 기술을 기반으로 AICC, 에듀테크, LLM, AI 하드웨어 솔루션 등으로 연구개발 범위를 확대하고 있다. 당사는 고객 맞춤형 최적화 모델을 신속하게 생성할 수 있는 기술 역량을 강조하며, 이는 차량용 음성 시스템 개발, 상담 자동화, 교육 평가 엔진, 실시간 통역 솔루션 등에 공통적으로 활용된다.

차량 음성 분야 연구개발은 기존 양산 프로젝트 대응과 차세대 스마트 음성 서비스 개발을 중심으로 진행되고 있다. 주요 방향은 차량용 음성인식 성능 개선, 다국어 엔진 고도화, 임베디드 환경 최적화, 차량 내 시스템 연동, 실차 적용 품질 확보 등이다. 특히 차량용 음성인식은 고객사 개발 일정과 품질 기준을 충족해야 하므로, 연구개발 활동이 실제 수주 및 양산 대응과 밀접하게 연결되어 있다.

AI 솔루션 분야에서는 STT, TTS, TA, 요약 엔진, LLM 기반 대화 엔진, RAG 기술을 결합한 솔루션 고도화가 진행되고 있다. AICC에서는 상담 음성의 실시간 인식·전사, 상담 내용 분석, 핵심어 추출, 자동 요약 기능이 주요 개발 방향이다. 에듀테크에서는 발음평가, 문법 교정, 외국어 학습, 한국어 교육 엔진이 핵심 연구개발 대상이며, 분절음 및 초분절음 요소를 통합한 발음평가 기술 등 교육 특화 기술 확보가 진행 중이다.

AI 하드웨어 분야에서는 보유 AI 기술을 키오스크 등 단말에 적용하는 연구개발이 추진되고 있다. 주요 개발 내용은 AI 무인 보관 키오스크, AI 충전 보관 키오스크, 관제 시스템, 카메라·결제모듈·바코드 및 QR 리더 연동, 신분증 OCR(Optical Character Recognition), 베리어프리 접근 기능 등이다. 이는 동사가 소프트웨어 중심 구조에서 하드웨어 결합형 AI 솔루션으로 사업 범위를 확장하려는 방향성을 보여준다.

■ 지식재산권 현황

당사는 음성인식, 음성합성, 차량용 음성 인터페이스, 발음평가, 다국어 통역 및 AI 응용 분야를 중심으로 특허 포트폴리오를 구축하고 있다. 핵심 권리는 음성 신호 인식, 음성합성 평가, 딥러닝 기반 문장 생성, 하이브리드 음성인식 성능평가 등 음성 AI 원천기술과 이를 서비스 환경에 적용하기 위한 기술로 구성된다.

차량 음성 분야에서는 차량 내 음성 명령 처리, 주소 검색, 운전자 조작 편의성 개선, 음성 신호 보정 등 실차 환경에 특화된 기술 권리를 확보하고 있다. 이는 동사가 단순 음성 엔진 개발을 넘어 차량 내비게이션, 인포테인먼트, 제어 시스템과 연동되는 음성 인터페이스 기술을 축적해 왔음을 보여준다.

음성합성 및 교육 AI 분야에서는 다국어 음성합성, 화자 음성 유사도 평가, 성대모사형 음성합성, 사용자 맞춤형 발음평가, 외국어 학습자 발음 예측 등 응용 기술을 보유하고 있다. 해당 기술은 TTS, AI 에듀테크, 콘텐츠 음성 생성, 한국어·외국어 학습 서비스로 확장될 수 있는 기반이다.

또한 양방향 통역 장치, 다국어 서비스 요청 시스템, 언어 이해 성능 개선 기술 등 다국어·공공 서비스 관련 권리와 신약 후보 물질 정보 생성, PK-PD 예측 등 일부 AI 응용 특허도 포함되어 있다. 종합하면 동사의 지식재산권은 차량용 음성 AI를 중심으로 형성되어 있으나, 음성합성, 교육, 통역, 데이터 기반 AI 응용 영역까지 확장되는 구조로 판단된다.

상표권은 SpeechPro, 로키토키(RockieTalkie), AmazingTalk, 어메이징톡 등 주요 서비스명과 브랜드를 중심으로 등록되어 있다. 이는 에듀테크·음성평가 관련 서비스 브랜드를 보호하는 성격이 강하며, 향후 AI 교육 서비스 및 음성 솔루션의 제품화 과정에서 브랜드 식별성을 확보하는 기반으로 작용할 수 있다.

■ PEST 분석

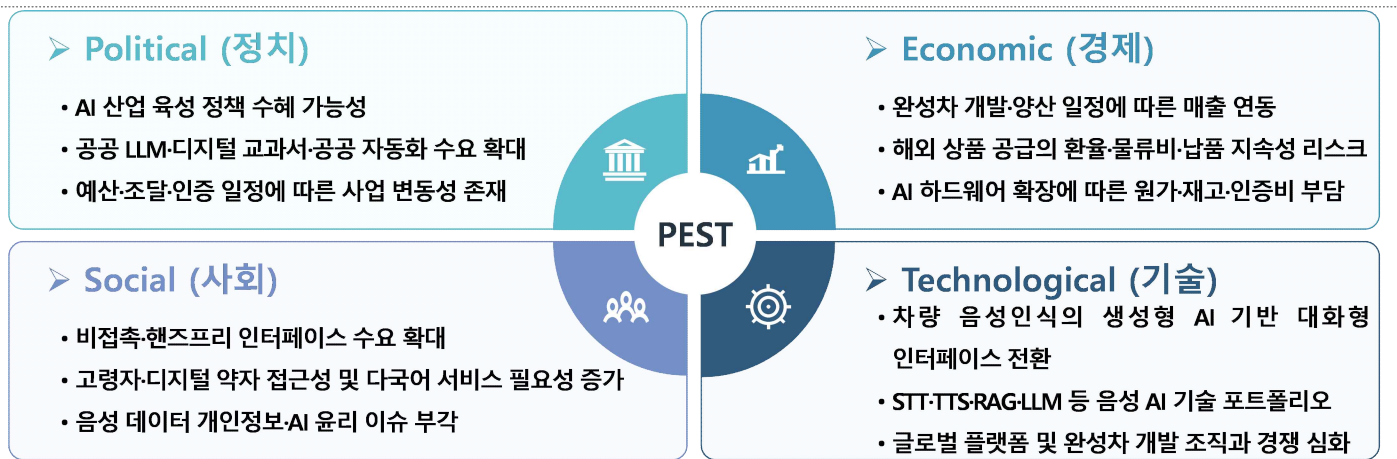
정부의 AI 산업 육성, 공공 LLM 구축, 디지털 교과서 전환, 공공기관 업무 자동화 정책은 동사의 AI 솔루션 사업 확대에 우호적인 환경을 제공하고 있다. 특히 동사는 공공 AI 컨소시엄 참여, 교육 AI, AICC, AI 키오스크 등 정책 수요와 연결 가능한 사업 영역을 보유하고 있다. 다만 공공 과제와 정책 기반 사업은 예산 집행, 사업 일정, 인증·조달 요건, 정책 방향 변화에 따라 매출 발생 시점과 규모가 달라질 수 있어 안정적인 민간 수요 확보가 병행될 필요가 있다.

동사의 핵심 매출원인 차량 음성 사업은 완성차 고객사의 개발 일정, 차종별 적용 범위, 양산 계획 및 판매 물량에 영향을 받는다. 2025년에는 해외 상품 공급 매출이 실적 확대에 기여했으나, 해당 사업은 환율, 물류비, 해외 고객사 수요, 납품 지속성에 따른 변동성이 존재한다. 또한 AI 하드웨어 사업 확대 시 원재료 조달, 인증비, 재고 부담 등 기존 소프트웨어 사업과 다른 비용 구조가 발생할 수 있어 수익성 관리가 중요하다.

음성 기반 인터페이스는 비접촉·핸즈프리 사용 편의성, 운전자 안전성, 고령자 및 디지털 약자 접근성 측면에서 수요가 확대되고 있다. 차량 내 기능이 복잡해지고 다문화·외국어 교육 수요가 증가하면서 다국어 음성인식, 발음평가, 한국어 교육, 실시간 통역 솔루션의 활용 가능성도 커지고 있다. 다만 음성 데이터 활용 과정에서 개인정보 보호, AI 생성 음성의 윤리성, 사용자 신뢰 확보가 중요해지고 있어 서비스 설계 단계에서 보안성과 투명성을 강화할 필요가 있다.

차량용 음성인식 시장은 단순 명령 인식에서 생성형 AI 기반 대화형 차량 인터페이스로 고도화되고 있다. 동사는 STT, TTS, 다국어 음성 엔진, 발음평가, RAG, 자체 생성형 AI 엔진 등 음성 AI 기술 포트폴리오를 보유하고 있으며, 차량용 음성 프로젝트 수행 경험도 확보하고 있다. 그러나 글로벌 AI 플랫폼 기업과 완성차 자체 개발 조직의 경쟁이 심화되고 있어, 동사는 차량 특화 데이터, 온디바이스 최적화, 실차 환경 품질 대응, 생성형 AI 기반 고도화 솔루션에서 차별성을 지속적으로 확보해야 한다.

[그림 4] PEST 분석



자료: 서울평가정보(주)

IV. 재무분석

수출 확대와 비용 효율화로 실적 회복 기반 조성

동사의 매출액은 2023년 127.5억 원, 2024년 120.2억 원, 2025년 227.8억 원으로 증가하며 차량 음성 시스템 개발과 기타 매출이 외형 증가를 견인하였다. 수익성은 영업손실이 지속되고 있으나, 매출 증가와 판관비 부담 완화로 영업손실률은 2024년 -38.9%에서 2025년 -9.8%로 축소되었다. 재무안정성은 2025년 부채비율 153.5%, 유동비율 69.4%로 단기 유동성 지표가 낮아진 가운데, 영업활동현금흐름 유출이 함께 나타났다.

■ 해외 매출과 차량 음성 개발 중심으로 외형 확대

동사의 최근 3개년 매출액은 2023년 127.5억 원, 2024년 120.2억 원, 2025년 227.8억 원으로 나타났으며, 2025년에는 전년 대비 89.6% 증가하며 외형이 크게 회복되었고, 차량 음성 시스템 개발과 기타 매출이 전체 매출 증가를 견인하였다.

주요 제품별로 살펴보면, [차량 음성 시스템 개발] 매출이 2023년 53.6억 원, 2024년 61.1억 원, 2025년 109.4억 원으로 증가하여 핵심 매출원 역할을 강화하였다. 반면 [차량용 음성 솔루션 판매]는 2023년 34.2억 원에서 2024년 26.8억 원, 2025년 18.4억 원으로 감소하였다. [AI 솔루션 판매 및 개발]은 2023년 10.3억 원, 2024년 13.2억 원으로 증가한 뒤, 2025년 8.8억 원으로 감소하였고, [기타] 매출은 2023년 29.4억 원, 2024년 19.1억 원, 2025년 91.2억 원으로 확대되었다. 지역별로는 수출이 2023년 21.6억 원, 2024년 12.9억 원, 2025년 105.4억 원으로 크게 늘었으며, 가나·방글라데시 등 해외 기자재 납품이 2025년 매출 확대에 중요한 영향을 주었다.

2026년 1분기 매출액은 33.6억 원으로, 향후 매출은 차량용 음성인식 플랫폼의 기존 사업 기반과 AI 솔루션, AI 하드웨어 제조업 진출 여부가 주요 변수로 보인다. 특히 스마트카 부문은 내수·북미·유럽 수출 모델에 대한 양산 개발 지속, 북미·유럽·중국 차종의 음성인식 개발 참여 및 글로벌 자동차 프로젝트 진행은 기존 차량 음성 사업의 매출 기반을 뒷받침할 수 있는 요소로 판단된다.

■ 판관비 부담 완화로 손실 폭 축소

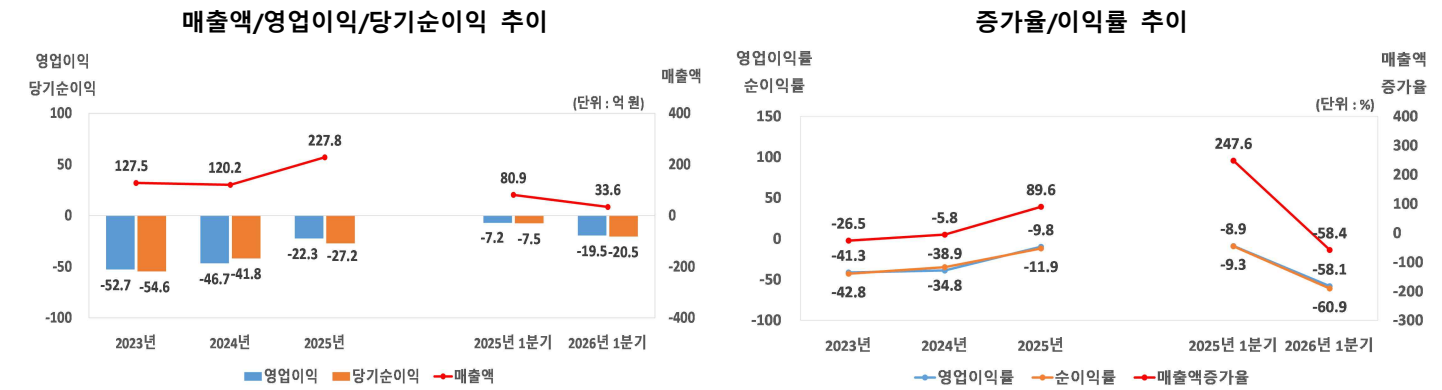
동사의 영업손실은 2023년 52.7억 원, 2024년 46.7억 원, 2025년 22.3억 원으로 축소되었고, 영업이익률은 각각 -41.3%, -38.9%, -9.8%로 개선되었다. 매출원가율은 2023년 80.2%, 2024년 81.4%, 2025년 80.9%로 높은 수준이 이어졌으나, 판관비율은 2023년 61.2%, 2024년 57.5%, 2025년 28.9%로 낮아져, 2025년 외형 확대가 고정비 부담 완화와 영업손실 축소에 기여한 것으로 판단된다.

당기순손실은 2023년 54.6억 원, 2024년 41.8억 원, 2025년 27.2억 원으로 축소되었으며, 순이익률은 각각 -42.8%, -34.8%, -11.9%를 기록하였다. 영업손실 축소에도 불구하고 순손실이 지속된 것은 영업적자가 해소되지 않은 가운데 금융비용 부담이 일부 반영된 영향으로 보인다. 2025년 이자비용은 4.3억 원으로 차입금 규모가 확대된 점을 감안하면 금융비용으로 순손실 부담이 나타난 것으로 보인다.

2026년 1분기 영업손실 19.5억 원, 당기순손실 20.5억 원을 나타냈다. 2025년 매출 상승과 판관비율 하락으로 영업손실 및 순손실 규모가 축소되었다. 다만 매출원가율이 80% 내외로 유지되고 있어 매출 확대가 흑자 전환으로 연결되기 위해서는 프로젝트별 원가 관리와 고부가 솔루션 매출 확대가 필요한 것으로 보이며, 신규 하드웨어 사업의 원재료 및 인증 관련 초기 비용 부담도 고려해야 할 것으로 판단된다.

[그림 5] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위 : 억 원, % K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 분기보고서(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

■ 차입금 증가와 영업현금흐름 적자로 단기 유동성 관리 필요

동사의 3년간 총자산은 2023년 252.2억 원, 2024년 380.6억 원, 2025년 399.4억 원으로 증가하였다. 유동자산은 2023년 90.4억 원, 2024년 82.9억 원, 2025년 102.8억 원으로 회복되었으나, 2025년 현금및현금성자산은 17.7억 원으로 2024년 35.2억 원 대비 차입금 상환 및 단기금융상품 취득 등의 요인으로 감소하였고, 유동비율은 2023년 219.1%, 2024년 87.5%, 2025년 69.4%로 감소하였다. 2025년 기준 유형자산은 277.3억 원 수준으로 자산의 상당 부분을 차지하고 있다.

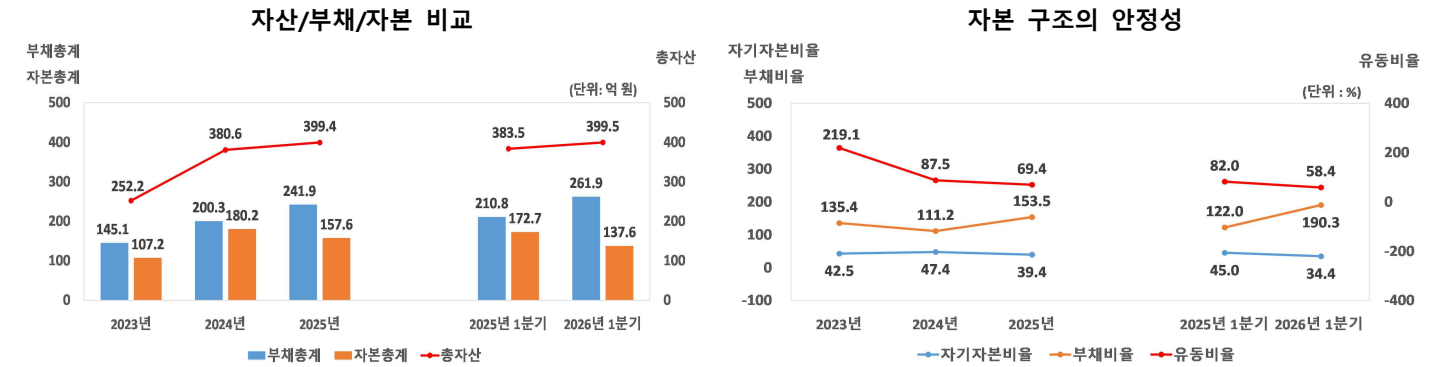
부채총계는 2023년 145.1억 원, 2024년 200.3억 원, 2025년 241.9억 원으로 증가하였고, 부채비율은 2023년 135.4%, 2024년 111.2%, 2025년 153.5%로 나타났다. 차입금은 2025년 말 단기차입금 86.0억 원, 유동성장기차입금 6.5억 원, 장기차입금 48.9억 원으로 구성되어 있으며, 단기차입금이 2024년 40.0억 원에서 2025년 86.0억 원으로 증가하여 단기 유동성 관리가 필요한 것으로 나타났다.

자본총계는 2023년 107.2억 원, 2024년 180.2억 원, 2025년 157.6억 원으로 나타났으며, 자기자본비율은 2023년 42.5%, 2024년 47.4%, 2025년 39.4%로 하락하였다. 2025년 순손실 누적에 따른 결손금 183.1억 원을 나타내고 있어 자본완충력 강화가 필요한 상태이다.

2026년 1분기 유동비율 58.4%, 부채비율 190.3%, 자기자본비율 34.4%를 기록하였다. 동사의 재무구조는 유형자산 기반을 일정 수준으로 유지하고 있으나, 단기차입금 증가와 영업현금흐름 적자가 나타나고 있어, 2026년에는 매출채권 회수, 원가 관리, 신규사업 초기 투자 부담 관리가 이루어져야 할 것으로 보인다.

[그림 6] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위 : 억 원, % K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 분기보고서(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

[표 4] 동사 연간 요약 재무제표

(단위 : 억 원, % K-IFRS 별도 기준)

항목	2023년	2024년	2025년	2025년 1분기	2026년 1분기
매출액	127.5	120.2	227.8	80.9	33.6
매출액증가율(%)	-26.5	-5.8	89.6	247.6	-58.4
영업이익	-52.7	-46.7	-22.3	-7.2	-19.5
영업이익률(%)	-41.3	-38.9	-9.8	-8.9	-58.1
순이익	-54.6	-41.8	-27.2	-7.5	-20.5
순이익률(%)	-42.8	-34.8	-11.9	-9.3	-60.9
부채총계	145.1	200.3	241.9	210.8	261.9
자본총계	107.2	180.2	157.6	172.7	137.6
총자산	252.2	380.6	399.4	383.5	399.5
유동비율(%)	219.1	87.5	69.4	82.0	58.4
부채비율(%)	135.4	111.2	153.5	122.0	190.3
자기자본비율(%)	42.5	47.4	39.4	45.0	34.4
영업현금흐름	-39.5	-17.7	-47.1	-23.1	-7.0
투자현금흐름	39.7	4.0	-6.1	12.1	-17.4
재무현금흐름	-7.6	30.2	35.9	-4.6	16.2
기말현금	18.7	35.2	17.7	19.7	9.6

자료: 동사 사업보고서(2026.03), 분기보고서(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

동사의 매출은 2025년 227.8억 원으로 전년 대비 크게 증가했으며, 2026년에는 286.0억 원 수준까지 확대될 것으로 예상된다. 2025년 실적 개선은 차량 음성 시스템 개발 매출 증가와 기타 부문의 해외 상품 공급 확대가 동시에 반영된 결과로 판단된다. 2026년에도 차량 음성 시스템 개발, AI 솔루션 판매 및 개발, 기타 부문이 매출 성장을 견인할 것으로 예상되나, 사업별 성격과 지속성에는 차이가 있다.

차량 음성 시스템 개발은 핵심 매출원으로, 2024년 61.1억 원, 2025년 109.4억 원으로 증가했으며, 2026년에는 125.0억 원이 예상된다. 완성차 및 1차 벤더 대상의 차량용 음성인식·음성합성 개발 수요가 지속되고 있고, 차량 내 인포테인먼트 고도화와 생성형 AI 기반 대화형 인터페이스 확산이 중장기 수요 기반으로 작용할 가능성이 있다. 다만 해당 사업은 고객사의 차종 개발 일정, 양산 계획, 적용 범위에 따라 매출 인식 시점이 달라질 수 있어 프로젝트 변동성은 존재한다.

차량 음성 솔루션 판매는 2023년 34.2억 원에서 2025년 18.4억 원으로 감소했으며, 2026년에도 19.0억 원 수준으로 제한적인 회복이 예상된다. 동사의 차량 음성 사업 내에서 개발 용역 중심 매출 비중이 확대되고, 솔루션 판매 매출은 상대적으로 정체된 흐름임을 의미한다. 향후 솔루션 매출의 안정적 회복을 위해서는 기존 고객사의 양산 물량 확대, 적용 차종 증가, 라이선스 및 유지보수형 매출 구조 강화가 필요할 것으로 판단된다.

AI 솔루션 판매 및 개발 매출은 2024년 13.2억 원, 2025년 8.8억 원으로 아직 변동성이 큰 편이나, 2026년에는 22.0억 원으로 확대될 것으로 예상된다. AICC, 에듀테크, 공공 LLM, AI 하드웨어 솔루션 등으로 기술 적용 분야가 확대되고 있어 성장 여지는 존재하나, 아직 매출 규모가 크지 않고 고객 확보와 상용화 속도에 따라 실적 기여도가 달라질 수 있으므로 성장 사업이나 검증이 필요한 영역으로 보는 것이 적절하다.

기타 부문 매출은 2024년 19.1억 원에서 2025년 91.2억 원으로 급증했으며, 2026년에는 120.0억 원이 예상된다. 해외 상품 공급 등이 반영되면서 외형 성장에 크게 기여하고 있으나, 차량 음성 및 AI 솔루션 사업 대비 기술 내재화와 반복 매출 성격이 상대적으로 제한적일 수 있다. 또한 해외 납품 일정, 환율, 물류비, 고객사별 계약 지속성에 따른 변동성이 존재하므로, 매출 확대와 함께 수익성 및 지속성 점검이 필요하다.

종합적으로 2026년에도 외형 성장이 지속될 수 있으나, 성장의 질은 부문별로 상이하다. 차량 음성 시스템 개발은 안정적 성장 축을 형성하고 있으며, AI 솔루션은 중장기 성장 옵션으로 볼 수 있다. 반면 기타 부문은 단기 매출 확대에 기여하지만 변동성이 상대적으로 높을 수 있다. 향후 실적은 차량 음성 사업의 수주 지속성, AI 솔루션의 상용화 확대, 해외 상품 공급 매출의 반복성 및 수익성 확보 여부에 좌우될 것으로 판단된다.

[그림 7] 동사 연간 실적 전망

(단위 : 억 원, % K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 분기보고서(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

경영 안정화와 생성형 AI·공공·교육·하드웨어 솔루션 확장 병행 중

동사는 대표이사 변경, 공공 LLM 사업 참여 등을 거치며 경영 안정화와 사업 재편을 동시에 추진하고 있다. 기존 핵심 사업인 차량용 음성인식은 완성차 프로젝트 수행 경험과 다국어 음성 기술을 기반으로 유지되고 있고, 최근에는 AICC, 에듀테크, 공공 AI, 다국어 통역 영역으로 적용 범위를 확대하고 있다. 2026년에는 AI 하드웨어 제조업을 사업목적에 추가하고 AI 키오스크 등 하드웨어 결합형 솔루션을 추진 하면서 제품·단말 기반 사업으로 확장하려는 움직임도 나타난다. 향후 성장성은 차량 음성 사업의 안정적 수주 유지, AI 솔루션의 상용화 확대, 하드웨어 결합형 사업의 실행력에 좌우될 것으로 판단된다.

■ 최근 변동사항

동사는 사업 측면에서 기존 차량용 음성인식 중심 구조에서 생성형 AI, AICC, 에듀테크, AI 하드웨어 솔루션으로 적용 영역을 넓히는 흐름이 뚜렷해졌다. 차량 음성 사업은 완성차 및 1차 벤더 대상 개발 프로젝트를 지속하는 가운데, 다국어 음성 엔진과 차량 내 인포테인먼트 연동 역량을 기반으로 유지되고 있다. AI 솔루션 영역에서는 STT, TTS, TA, 요약 엔진, LLM 기반 대화 엔진을 결합한 상담 자동화와 공공 업무 지원 기능이 강화되고 있으며, 에듀테크 분야에서는 발음평가, 문법 교정, 한국어·외국어 교육 엔진을 중심으로 콘텐츠 기업 및 교육 플랫폼과의 협업이 확대되고 있다. 또한 공공 영역 거대언어모델 개발 및 실증 과제에 참여하면서 공공 AI 사업 기반을 확대했다. 한편 동사는 로봇틱스 분야로 확장을 계획하고 있다.

2026년에는 AI 하드웨어 제조업이 사업목적에 추가되면서 소프트웨어 중심 사업에서 하드웨어 결합형 솔루션으로 확장이 본격화되고 있다. 주요 대상은 AI 무인 보관 키오스크와 AI 충전 보관 키오스크로, 음성인식, 음성합성, OCR, 안면 인식, 챗봇, 다국어 번역 기능을 단말기와 관계 시스템에 결합하는 구조이다. 이는 공공기관, 학교, 해외 고객 대상 납품 요건을 충족하기 위한 제조사 등록, 인증, 조달 대응과도 연결된다. 같은 시기 대표이사 체제는 송민규 단독 체제에서 송민규·유영근 각자대표 체제로 전환되었으며, 이는 기술 사업의 연속성과 경영 관리 기능을 병행 강화하려는 변화로 해석된다.

■ 향후 전망

동사의 사업 방향은 차량용 음성 AI를 핵심 기반으로 유지하면서, 생성형 AI와 하드웨어 결합형 솔루션으로 확장하는 구조로 전망된다. 차량용 음성인식 시장은 단순 명령어 처리에서 생성형 AI 기반 대화형 차량 인터페이스로 고도화되고 있으며, 동사는 차량 환경에 특화된 음성인식 기술, 다국어 대응 역량, 완성차 프로젝트 경험을 바탕으로 관련 수요에 대응할 수 있는 기반을 보유하고 있다. 다만 완성차 고객의 개발 일정, 양산 적용 범위, 품질 검증 결과에 따라 사업 진행 속도가 달라질 수 있어 안정적인 수주 지속성이 중요하다.

AI 솔루션 사업은 중장기 성장 축으로 판단된다. AICC 영역에서는 상담 음성의 실시간 인식, 전사, 분석, 요약 기능이 기업 고객의 업무 효율화 수요와 맞물릴 수 있으며, 공공 LLM 사업 참여는 공공기관 업무 자동화 및 문서 기반 AI 서비스의 레퍼런스 확보 측면에서 의미가 있다. 에듀테크 영역에서는 디지털 교과서 전환, 외국어 학습, 한국어 교육, 다문화·외국인 대상 교육 수요와 연결될 가능성이 있다. 다만 각 시장은 고객 확보 방식과 판매 채널이 상이하기 때문에, 기술 검증 이후 반복 가능한 라이선스·유지보수·플랫폼형 수익모델로 전환하는 것이 관건이다.

AI 하드웨어 솔루션은 신규 성장 기회와 운영 리스크가 동시에 존재하는 영역이다. 동사가 보유한 음성 AI, OCR, 챗봇, 다국어 번역 기술을 키오스크에 적용하면 공공기관, 학교, 해외 무인 서비스 시장으로 진입할 수 있다. 반면 하드웨어 사업은 인증, 생산, 원재료 조달, 재고, 물류, 사후관리 등 기존 소프트웨어 사업과 다른 관리 역량을 요구한다. 특히 해외 납품 확대 시 환율, 물류비, 현지 인증, 고객사 일정 변화가 사업 변동 요인으로 작용할 수 있다.

종합하면 동사는 차량용 음성 AI 원천기술을 기반으로 생성형 AI, 교육·상담·통역, AI 하드웨어까지 사업 범위를 확장하고 있다. 향후 성장성은 차량 음성 사업의 안정적 유지, AI 솔루션의 상용화 확대, 키오스크 등 하드웨어 결합형 사업의 실행력에 의해 좌우될 것으로 판단된다. 다만 글로벌 AI 플랫폼 기업과 완성차 자체 개발 조직의 경쟁이 심화되고 있어, 동사는 차량 특화 데이터, 온디바이스 최적화, 다국어 음성 처리, 대화형 AI 인터페이스 등 고도화 영역에서 차별성을 지속적으로 확보할 필요가 있다.

미디어젠(279600)

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
N/A	-	-	-

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2026.06.26)

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
미디어젠	X	X	X