

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 미디어젠(279600)

## 소프트웨어/IT서비스

요약  
기업현황  
재무분석  
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

김태립 선임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 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 보고서는 '20.12.17에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

# 미디어젠(279600)

## 차량용 음성인식 AI를 기반으로 음성 관련 융합사업 공략 중

### 기업정보(2021/12/10 기준)

대표자	고훈
설립일자	2000년 06월 20일
상장일자	2019년 11월 05일
기업규모	중소기업
업종분류	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	차량 음성 시스템, 음성 솔루션 등

### 시세정보(2021/12/20 기준)

현재가	15,100원
액면가	500원
시가총액	707억원
발행주식수	4,684,781주
52주 최고가	19,300원
52주 최저가	8,970원
외국인지분율	1.82%
주요주주	
고훈 외 5인	25.48%
엘터스투자자문	21.96%

### ■ 차량용 음성인식 시스템 및 음성 AI를 개발하는 전문기업

미디어젠(이하 동사)은 음성인식 및 음성합성 기술을 기반으로 차량용 음성인식 시스템과 음성 AI를 개발하고 있으며, 2019년 11월 코스닥 시장에 상장하였다. 동사의 주력 사업은 용역부문의 국내외 자동차 완성차 및 1차 공급사를 대상으로 한 음성인식 시스템의 개발 용역이고, 이외에 SI(System Integration, 시스템 통합)부문, NI(Network Integration, 네트워크 통합)부문으로 사업을 구분하고 있다. 동사는 현대기아자동차와 신기술 R&D 협력을 통해 차세대 스마트 음성 서비스 플랫폼을 개발하고 있고, LG전자와 협업하여 폭스바겐에 24개 언어팩 모델을 양산해서 공급하고 있다.

### ■ 음성분석 솔루션 및 자동차 음성인식 시스템 시장은 성장 전망

연구개발특구진흥재단(2021.09)에 의하면, 국내 음성분석 솔루션 시장은 음성 처리가 필요한 분야에 지능형 시스템을 상용화하고 있는 등 2020년 4.2조 원에서 CAGR 17.8%로 증가하여 2025년에는 9.5조 원으로 성장을 전망하였다. Precedence Research(2021.12)에 의하면, 글로벌 자동차 음성인식 시스템 시장은 자동차 부분의 디지털 기술 채택 증가 등으로 2021년 20억 달러에서 CAGR 16.6% 증가하여 2030년 79억 달러로 성장을 전망하였다.

### ■ 음성 AI 융합솔루션 등을 확대 중이나, 해외 매출은 일부 축소

동사는 2021년에 다국어 음성인식 엔진을 통해 PIO(Port Installation Option, 선적전장착) 방식의 매립형 내비게이션 시장을 공략 중이고, 스누아이랩과 음성 AI 융합솔루션 고도화를 위해 업무협약을 체결하였으며, 아동의 음성 녹음을 통해 AI 어학 튜터 솔루션을 고도화 중이다. 다만, 동사는 코로나19로 해외 사업은 매출 규모가 일부 축소되었으나, 세계적인 위드코로나 기조와 코로나19 종식 이후에 해외의 매출 회복이 기대된다.

### 요약 투자지표 (K-IFRS 별도 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2018	130.2	41.4	-3.1	-2.4	-5.3	-4.1	-6.1	-3.4	73.8	-146	2,374	-	4.4
2019	138.3	6.2	-7.4	-5.4	-5.5	-4.0	-4.1	-2.4	68.8	-142	3,891	-	1.9
2020	118.8	-14.1	-2.1	-1.8	-3.6	-3.0	-2	-1.2	82.8	-77	3,745	-	2.6

## 기업경쟁력

### 차량용 음성 AI 현황

- 차량용 음성 시스템 및 음성 AI 개발 기술 보유
- 현대기아자동차와 신기술 R&D 협력
- LG전자와 협업하여 폭스바겐 24개 언어팩 모델 양산
- 음성인식 자동화 평가장비로 대규모 테스트 가능

### 사업추진 및 전망

- 다국어 음성인식 엔진을 통해 PIO 방식 매립형 내비게이션 시장 공략
- 스누아이랩과 음성 AI 융합솔루션 고도화 업무협약
- 아동의 음성 녹음으로 AI 어학 튜터 솔루션 고도화

## 핵심기술 및 적용제품

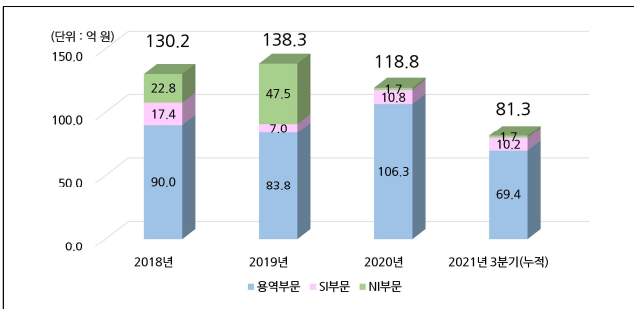
### 핵심기술

- 차량용 음성 시스템 및 음성 AI를 개발 기술 보유
  - 딥러닝을 활용한 음성엔진 및 신호처리 기술
  - 임베디드/하이브리드 음성인식 플랫폼 기술
  - 지능형 자연어 처리 및 개인화 서비스 기술
  - 음성인식 자동화 평가 및 성능 개선 기술

### 주요 사업

- 용역부문 : 국내외 자동차사 음성인식 시스템 개발
- SI부문 : 기업 고객 대상 음성 시스템 통합
- NI부문 : 개발도상국 대상 해외원조

### 최근 매출 실적(K-IFRS 별도 기준)



## 시장경쟁력

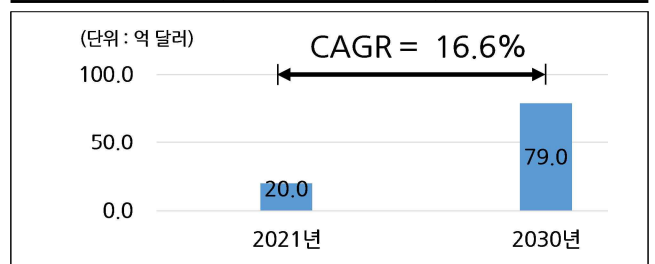
### 음성 AI 시장 동향

- 스마트 스피커, 스마트TV, 커넥티드 카 등으로 활용 범위가 확대
- 음성 AI 플랫폼을 개방한 기업(구글, 아마존 등)들은 자동차기업과 제휴하여 자사 플랫폼 탑재를 확대

### 글로벌 자동차 음성인식 시스템 시장

- 자동차 부분의 디지털 기술 채택 증가, 음성 인식 시스템 기술 발전, 클라우드 기반 음성 인식 시스템 등장 등의 영향으로 성장 전망

년도	시장규모	CAGR
2021년	20억 달러	16.6% ▲
2030년	79억 달러	



## ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

### E

(환경경영)

- 동사는 음성인식 솔루션을 여러 분야에 제공하고 있으며, 환경오염 물질 배출과 관련이 없음.
- 동사는 산업 특성상 환경 부문의 활발한 활동은 없으나 다회용 컵 사용, 분리수거 활동을 장려하고 있음.

### S

(사회책임경영)

- 동사는 장기근속자 및 우수사원 포상, 야간교통비와 석식 제공, 경조 휴가와 경조금 지원 등의 복리후생제도를 운용하여 임직원의 행복한 삶을 지원하고 있음.
- 동사의 여성 근로자의 비율과 남성대비 여성 근로자의 임금 수준은 동 산업 평균 이상임.

### G

(기업지배구조)

- 동사는 내부정보 관리규정을 제정하여 내부거래를 방지하고, 상장기업의 공시의무를 준수하고 있으며, 주기적으로 기업설명회를 개최해 기업 가치와 주주 권익을 높이기 위해 노력하고 있음.
- 동사는 회계 전문성을 갖춘 감사를 선임하고 지원조직을 구성하여 내부회계관리 업무를 수행하고 있음.

\* NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG 수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 설문조사를 통해 활동 현황을 구성

## I. 기업현황

### 차량용 음성인식 시스템 및 음성 AI를 개발하는 전문기업

동사는 음성인식 및 음성합성 기술을 기반으로 차량용 음성인식 시스템과 음성 AI를 개발하고 있는 전문기업으로, 2019년 11월 코스닥 시장에 상장하였다.

#### ■ 기업개요 및 주요주주

동사는 음성인식 소프트웨어 개발 및 공급 기업으로, 2000년 6월에 법인을 설립한 후에 2017년 11월 코넥스 시장에 상장하였으며, 2019년 11월 코스닥 시장에 이전상장하였다.

동사의 사업은 용역부문, SI부문, NI부문로 구분할 수 있다. 동사의 용역부문은 국내외 완성차업체 및 1차 공급사를 대상으로 하는 음성인식 시스템의 개발 용역 사업이고, SI부문은 기업 고객을 대상으로 음성기술을 활용한 정보 시스템의 구축과 운영을 위한 시스템 통합 사업이며, NI부문은 개발도상국 대상의 교육, 공공 및 통신 인프라 구축을 위한 해외원조 사업(Official Development Assistance, ODA)이다.

동사는 국/내외 자동차의 차세대 스마트 음성 플랫폼 사업 관련하여 현대기아자동차와 신기술 R&D 협력을 통해 차세대 스마트 음성 서비스 플랫폼을 개발하고 있고, LG전자와 협업하여 폭스바겐에 24개 언어팩 모델을 양산해서 공급하고 있다. 동사는 음성인식 자동화 평가 장비를 통해 대규모 테스트가 가능하여 글로벌 음성 AI 기업(구글, 애플, 아마존, 사운드하운드 등)에 음성인식 서비스 관련 솔루션도 제공하고 있으며, 다양한 AI 기술을 포용하여 개인화 및 상황인지의 고도화를 위해 음성인식 AI 기반 플랫폼을 확장하고 있다.

동사는 대표이사 고훈이 20.68%의 지분을 보유하고 있으며, 특수관계인 에이엠씨씨미캡(주)가 1.51%의 지분을 보유하고 있고, 친인척에 해당하는 김성욱이 2.13%, 고준용이 0.15%의 지분을 보유하고 있다. 이외에 동사의 상근 임원에 해당하는 송민규가 0.98%, 윤성준이 0.02%의 지분을 보유하고 있다. 한편, 최대주주를 제외한 5% 이상 주주는 엘티스투자자문으로 21.96%의 지분을 보유하고 있는 것으로 확인된다.

[표 1] 동사 주요주주

주주명	지분율(%)	관계
고훈	20.68	최대주주
엘티스투자자문	21.96	5% 이상 주주
에이엠씨씨미캡(주)	1.51	특수관계인
김성욱	2.13	친인척
송민규	0.98	임원(미등기)
고준용	0.15	친인척
윤성준	0.02	임원(사내이사)

\*출처: 동사 분기보고서(2021.09), 네이버금융, NICE디앤비 재구성

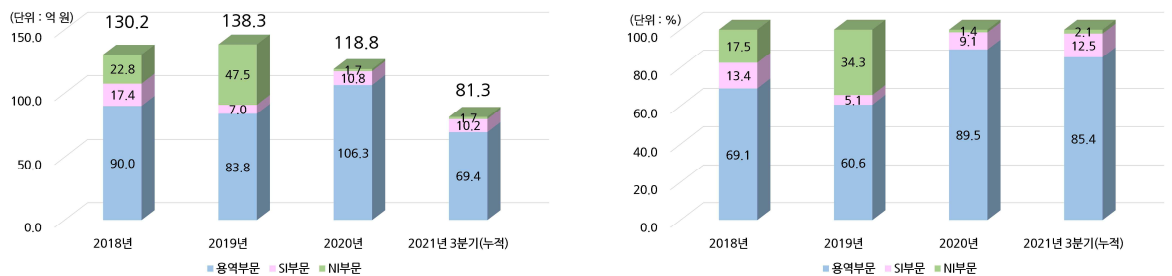
### ■ 주요 사업별 및 제품별 매출 현황

동사의 사업보고서(2020.12), 분기보고서(2021.09)의 별도재무 기준에 의하면, 코로나19 유행으로 인한 수출 감소와 영업활동이 위축되어 전체 매출액은 2019년 138.3억 원에서 2020년 118.8억 원으로 전년도 대비 14.1% 감소하였다.

동사의 사업별 매출 추이는 용역부문이 2019년 83.8억 원에서 2020년 106.3억 원으로 전년도 대비 26.8% 증가하였고, SI부문은 2019년 7.0억 원에서 2020년 10.8억 원으로 전년도 대비 54.3% 증가하였으며, NI부문은 2019년 47.5억 원에서 2020년 1.7억 원으로 전년도 대비 96.4% 감소하였다.

동사는 2020년 사업별 매출 비율은 용역부문 89.5%, SI부문, 9.1%, NI부문 1.4%를 차지하고 있는 것으로 확인되어 자동차용 음성인식 시스템의 개발 용역이 주력 사업으로 확인된다.

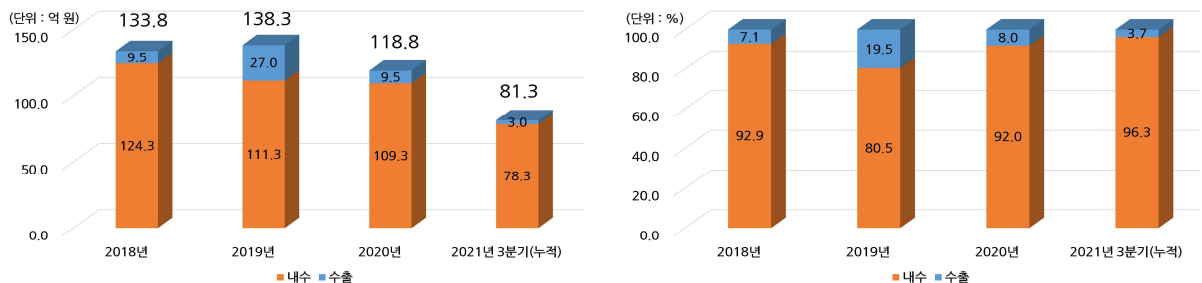
[그림 1] 동사 사업별 매출 추이 및 비율 (공시자료 기준, K-IFRS 별도 기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

동사의 사업보고서(2020.12), 분기보고서(2021.09)의 연결재무 기준에 의하면, 내수는 현대기아자동차와 거래하고 있고, 수출은 이집트, 일본, 방글라데시 등에 영업활동하고 있으며, 내수 매출 비율이 2020년 92.0%로 주로 매출이 내수에서 발생하고 있는 것으로 확인된다.

[그림 2] 동사 내수/수출 매출 추이 및 비율 (공시자료 기준, K-IFRS 연결 기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

### ■ 차량용 음성 시스템 및 음성 AI를 개발하는 음성 관련 핵심기술 보유

동사는 음성엔진 및 신호처리, 음성인식 플랫폼, 자연어 처리 및 개인화 서비스, 음성인식 평가 및 성능 개선의 핵심기술을 보유하여 이를 기반으로 차량용 음성인식 시스템과 음성 AI를 개발하고 있다.

[표 2] 동사 핵심기술

구분	세부기술
음성엔진 및 신호처리	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ 딥러닝 서버 음성인식 STT(Speech to Text) 엔진 기술</li> <li>○ 딥러닝 음성합성 TTS(Text To Speech) 엔진 기술</li> <li>○ 노이즈 제거, Barge-in(음성 출력 중에 정확한 명령어 인식) 등 음성인식 전처리 기술</li> <li>○ 딥러닝 Wake Up Word(호출 명령어) 엔진 기술</li> </ul>
음성인식 플랫폼	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ 임베디드/하이브리드 음성인식 플랫폼 및 다국어 언어팩 기술</li> <li>○ 3rd Party(해당 분야에 호환되는 상품을 출시하거나 타 기업의 주 기술을 이용한 파생상품 등을 생산하는 회사) AI 통합 플랫폼 기술</li> </ul>
자연어 처리 및 개인화 서비스	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ 지능형 VUI(Voice User Interface, 대화형 음성 인터페이스)</li> <li>○ 상황인지 기반 개인화 및 사용자 이력 정보 기반 서비스</li> <li>○ 길 안내 및 멀티미디어 추천 서비스 및 화자 인증 엔진 기술</li> </ul>
음성인식 평가 및 성능 개선	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ 음성인식 평가 자동화 시스템 및 음성인식 엔진 성능수준 향상 엔지니어링 기술</li> <li>○ UX(User Experience, 사용자 경험) 평가 기술</li> </ul>

\*출처: 동사 제출자료, NICE디앤비 재구성

### ■ 2021년 AI 기반 사용자 발음 평가 기술을 개발하여 특허 등록

동사는 2020년 7월에 자체 개발한 AI 발음 평가 솔루션인 SpeechPro를 출시하여 AI 언어교육 사업에 진출하였으며, 2021년 7월에 통계정보를 제공하는 사용자 맞춤형 발음 평가 시스템, 평가정보를 제공하는 사용자 맞춤형 발음 평가 시스템, 외국어 초보 학습자를 위한 발음 예측 및 평가시스템을 개발하여 3건을 특허 등록하였다.


동사가 개발한 통계정보를 제공하는 사용자 맞춤형 발음 평가 시스템(등록번호 10-2274764)은 복수의 단어, 문장, 문단을 포함하는 발음 리스트를 사용자에게 제공하고, 사용자가 선택한 단어, 문장, 문단에 대한 사용자 발화 음성을 입력받아 평가를 수행한 후, 평가 결과 및 통계 정보를 사용자에게 제공하는 기술이다.

동사가 개발한 평가정보를 제공하는 사용자 맞춤형 발음 평가 시스템(등록번호 10-2274751)은 사용자에게 AI 발음 평가 결과를 제공하여 발음의 정확성과 유창성에 대한 피드백을 기반으로 언어 학습 성과를 향상시키는 기술이다.

동사가 개발한 외국어 초보 학습자를 위한 발음 예측 및 평가시스템(등록번호 10-2274766)은 발음 평가 수단과 음성 합성 수단을 구성하고, 음성 합성 수단에 외국어로 학습자가 낭독 발음한 소량의 초보 학습자 음성 데이터와 발음 평가용 장문의 외국어 텍스트를 입력하면, 초보 학습자 음성 데이터를 학습해서 학습자의 음성 합성 모델을 생성하며, 이를 이용해 입력된 장문의 외국어 텍스트를 학습자 음성으로 합성한 결과 데이터를 생성해서 발음 평가 수단에 제공하여 외국어 초보자의 발음 평가가 가능하게 하는 기술이다.

[그림 3] 동사 AI 기반 사용자 발음 평가 관련 SpeechPro 솔루션

언어교육에 적합한 미디어젠의 발음 분석 솔루션




SpeechPro는 한국어와 영어 발음 분석이 가능하며, 다음과 같은 기능을 제공합니다.

- 음소/단어/어절/문단 발음 분석
- 유창성 종합 진단과 학습 히스토리 데이터
- API와 Admin Tool 제공으로 신규 문장과 발음열 수정
- 영구적 영어 발음 분석 (하반기 업데이트 예정)

자체 평가 94.4%의 분석 신뢰도(21년 2월 논문)를 확보하였으며 21년 공인기관평가 95%인식을 목표로 합니다.

연습이 필요한 단어, 음절, 음소를 확인 할 수 있어요



\*출처: 동사 제출자료, NICE디앤비 재구성

■ 음성 AI 활용 범위가 확대되어 커넥티드 카 시스템 구현을 위한 협력 증

삼정KPMG의 음성 AI 시장의 동향과 비즈니스 기회 보고서(2020.04)에 의하면, 최근 음성 AI 시장은 스마트 스피커, 스마트TV, 커넥티드 카 등으로 활용 범위가 확대되고 있으며, 국내외 기업들도 대규모 투자와 기술 개발을 진행하고 있고, 딥러닝 기술 발달, 고객 점점 단말 확대, 사용자 인식 및 행동 변화로 급성장하고 있다.

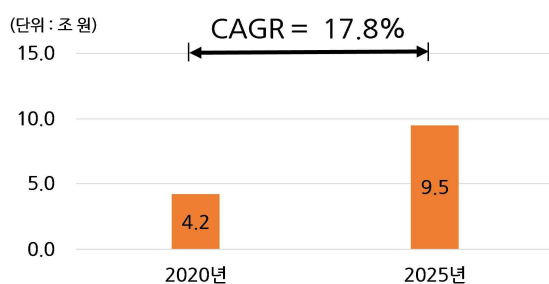
자동차는 음성 AI 기능이 효과적으로 활용될 수 있는 분야로, 자동차에서 음성 AI 서비스를 이용하기 위해서 음성 AI가 탑재된 커넥티드 카 시스템이나, 스마트폰을 차량 디스플레이에 연결하는 미러링방식을 활용한다. 최근에 출시되는 자동차의 빌트인 커넥티드 카 시스템은 아마존 알렉사나 구글 안드로이드가 기본으로 장착되어 있는 모델이 많고, 알렉사나 구글 어시스턴트와 같은 음성 AI 서비스를 별도의 스마트폰 연결없이 사용할 수 있다. 또한, 자동차 제조사가 자사의 모델에 특화된 서비스 개발과 음성 AI가 통합된 커넥티드 카 시스템을 구현하는 것이 가능하고, 음성 AI 플랫폼을 개방한 기업(구글, 아마존 등)들은 자동차기업과의 제휴와 협력을 통해 자사 플랫폼 보급과 탑재를 확대하고 있다.

■ 국내 음성분석 솔루션 및 글로벌 자동차 음성인식 시스템 시장은 성장 전망

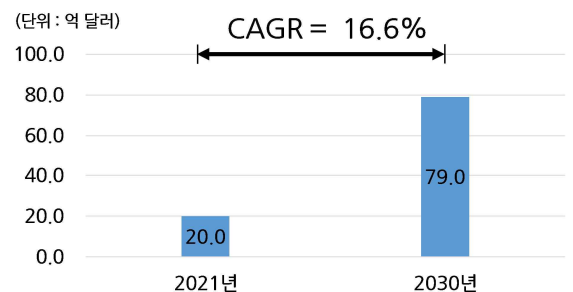
연구개발특구진흥재단의 음성분석 유망시장 Issue Report(2021.09)에 의하면, 국내 음성분석 솔루션 시장은 정부가 AI 생태계 구축에 적극적이고, 디지털 트랜스포메이션을 가속화하고 있으며, 음성 처리가 필요한 분야에 지능형 시스템을 상용화하고 있는 등 2020년 4.2조 원에서 CAGR 17.8%로 증가하여 2025년에는 9.5조 원으로 성장을 전망하였다.

Precedence Research의 자동차 음성 인식 시스템 시장 규모(2021.12)에 의하면, 글로벌 자동차 음성인식 시스템 시장은 자동차 부분의 디지털 기술 채택 증가, 음성 인식 시스템 기술 발전, 클라우드 기반 음성 인식 시스템 등장 등의 영향으로 인하여 2021년 20억 달러에서 CAGR 16.6% 증가하여 2030년 79억 달러로 성장을 전망하였다.

[그림 4] 국내 음성분석 솔루션 및 글로벌 자동차 음성인식 시스템 시장 전망



국내 음성분석 솔루션 시장 전망



글로벌 자동차 음성인식 시스템 시장 전망

\*출처: 연구개발특구진흥재단(2021.09), Precedence Research(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 국내 및 해외 경쟁사 분석

[표 3] 국내 및 해외 경쟁사 분석

구분		분석
국내	SK텔레콤	○ 코스피 상장기업으로, 이동전화 서비스, 무선호출 서비스, 부가통신 서비스를 제공함. ○ 2021년 11월에 볼보 신형 XC60에 탑재된 누구 오토(NUGU auto)를 선보임.
	KT	○ 코스피 상장기업으로, 무선통신, 초고속인터넷 등의 사업을 통해 디지털 플랫폼 기업으로 변화 중임. ○ 2020년 5월에 상용차를 위한 모바일 앱 고트릭에 기가지니 인공지능(AI) 음성인식 서비스를 제공함.
	셀바스AI	○ 코스닥 상장기업으로, 음성지능, 필기지능, 영상지능 등 핵심기술을 기반으로 인공지능 솔루션을 연구함. ○ 인공지능 기반의 HCI 기술(음성인식, 음성합성, 자연어처리 등)을 의료, 헬스케어 등에 적용함.
해외	마이크로소프트	○ 미국에 소재하고 있는 기업으로, 컴퓨터 운영체제 윈도우 등을 개발하여 공급함. ○ 2021년 4월에 애플의 인공지능 소프트웨어 시리 개발에 참여하고, 벤츠의 차세대 인포테인먼트 시스템 MBUX 개발을 수행하고 있는 뉘앙스 커뮤니케이션을 인수함.
	애플	○ 미국에 소재하고 있는 기업으로, 아이폰, 아이패드, 애플 워치, 맥북, 등의 하드웨어와 iOS, iPadOS, macOS 등의 소프트웨어를 설계함. ○ 2021년 6월 세계개발자회의에서 카 메이커(GM, 토요타, 혼다, BMW, 벤츠, 아우디 등)의 인포테인먼트 시스템에 자사의 음성인식 소프트웨어 시리를 탑재할 것이라고 밝힘.
	세렌스	○ 미국에 소재하고 있는 기업으로, 자동차 인지 지원 솔루션 개발을 수행함. ○ 2020년 1월 LG전자와 차량용 인포테인먼트 시스템 개발을 위한 업무협약을 맺었고, 양사는 음성인식 기능을 탑재한 웹 OS 오토 기반의 IM 시스템을 공동 개발 중임.

\*출처: 언론사, NICE디앤비 재구성

■ SWOT 분석

[그림 5] SWOT 분석



\*출처: 동사 제출자료, NICE디앤비 재구성



■ 동사의 ESG 활동

동사는 음성인식 솔루션을 개발하여 챗봇 서비스, 차량용 음성 시스템, 헬스케어 등의 다양한 분야에 제공하고 있다. 동사의 사업은 수질오염, 대기오염, 토양오염 등의 환경오염 물질 배출과 관련이 없어 산업 특성상의 한계로 환경 부문(E)에서 활발한 활동은 시행하지 못하나, 일상생활에서 환경경영 실천으로 임직원의 다회용 컵 사용, 분리수거 활동을 장려하고 있다.

동사는 사회(S) 부문에서 장기근속자 및 우수사원 포상제도를 마련하였고, 야간교통비와 석식 제공, 경조 휴가와 경조금 지원 등의 복리후생제도를 운용하여 임직원의 근로 의욕을 높이는 등 행복한 삶을 지원하고 있다.

동사의 분기보고서(2021.09)에 의하면, 동사의 여성 근로자의 비율은 43.9%로 고용노동부 자료(2021.02)에 따른 동 산업(J, 정보통신업) 평균 여성 근로자 비율인 30.4%에 상회한다. 또한, 동사의 남성대비 여성 근로자의 임금 수준은 75.0%로 산업 평균인 72.8% 이상이며, 남성대비 여성 근로자의 근속연수는 66.7%로 이는 산업 평균인 67.5% 대비 유사한 수준으로 확인된다.



[표 4] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액 (단위: 명, 년, 천 원)

성별	직원 수		평균근속연수		1인당 월평균 급여액	
	동사	동 산업	동사	동 산업	동사	동 산업
남	152	331,629	3.0	7.7	4,000	4,968
여	119	144,558	2.0	5.2	3,000	3,618
합계	271	476,187	-	-	-	-

\*출처: 고용노동부(2021.02), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

동사는 지배구조(G) 부문에서 내부정보 관리규정을 제정하여 내부거래를 방지하고 공시책임자를 선임하여 상장기업의 공시의무를 준수하고 있다. 동사의 분기 보고서(2021.09)에 의하면, 동사의 이사회는 총 4인으로, 사내이사 3인 사외이사 1인으로 구성되어 있으며, 이사회 운영규정을 제정하여 경영의 중요한 의사결정과 관련된 업무집행을 수행하고 있다.

동사는 특수관계인이 아닌 공인회계사 감사를 선임하고 감사지원조직을 구성하여 회계 정보를 제공하고 내부회계 관리제도 제반 활동을 지원하고 있다. 또한, 주기적인 기업설명회를 통해 사업의 현황과 성과를 공개하고 이를 통해 기업 가치를 높이고 주주 권익을 보호하기 위해 노력하고 있다.



[표 5] 동사의 지배구조 (단위: 명, %)

이사회	감사	주주
의장, 대표이사의 분리	회계 전문성	최대주주 지분율
사내/사외	특수관계인	소액주주 지분율
사외이사 재직기간	내부통제 제도	3년 이내 배당
내부위원회	지원조직	의결권 지원제도

출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

## II. 재무분석

### 음성인식 시스템 개발 사업을 기반으로 매출외형을 유지하고 있으나, 적자기조 지속

동사는 주력 사업인 음성인식 시스템의 개발 용역 매출을 기반으로 사업을 영위하고 있으나, 코로나19 여파에 따른 해외매출 감소 등으로 2020년 매출외형이 축소되었고, 인건비, 연구개발비 등 높은 고정비 부담으로 인해 적자기조를 지속하고 있다.

#### ■ 차량용 음성인식 개발이 매출을 견인하고 있으나, 매출 감소 및 적자기조 지속

동사는 음성인식 소프트웨어 개발업체로 현대자동차 등 국내 완성차업체뿐만 아니라 북미, 일본, 유럽의 완성차업체들을 주요 거래처로 두고 차량용 음성인식 시스템 개발 및 솔루션 판매를 주력사업으로 영위하고 있다.

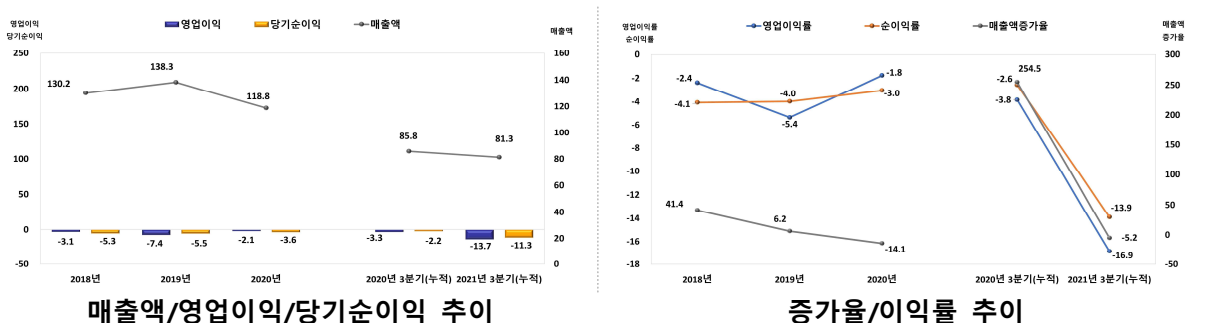
동사는 음성인식 용역 부문에서 코로나19에 의해 해외 매출이 감소하였으나, 국내 매출은 증가하였다. 다만, 동사는 NI부문 매출이 전년 대비 96.4% 감소하는 등 큰 폭의 매출 감소를 보임에 따라, 2020년 전체 매출액은 전년 대비 14.1% 감소한 118.8억 원을 기록하였다. 동사는 개발 용역의 수행을 주요 업무로 하는 사업 특성상 영업비용에서 인건비가 60% 내외를 차지하고 있으며, 연구개발비가 매년 지속적으로 발생하고 있는 등 높은 판매관리비 부담이 지속되고 있어 2020년 영업손실 2.1억 원, 순손실 3.6억 원을 각각 기록하는 등 전년도에 이어 적자기조를 지속하였다.

#### ■ 2021년 3분기(누적) 매출은 전년동기 대비 감소하였으며, 손실 폭은 확대

동사는 2021년 3분기 SI부문의 누적 매출은 전년동기 대비 증가하였음에도 불구하고 코로나19에 따른 용역 부문의 해외 매출 감소의 영향으로 2021년 3분기(누적) 전년동기 대비 5.2% 감소한 81.3억 원의 누적 매출액을 기록하였다.

동사는 NI부문에서 시스템 및 기자재의 공급이 동반되어 이를 재무제표 상 상품매출로 계상하고 있으며, 2021년 3분기(누적) NI부문의 매출 증대로 상품매출도 증가하여 상품매입비용도 증가하였다. 또한, 동사는 지속적인 인력 충원으로 인건비가 전년동기 대비 증가하여 영업손실 13.7억 원, 순손실 11.3억 원을 기록하는 등 적자폭이 확대되었다.

[그림 6] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



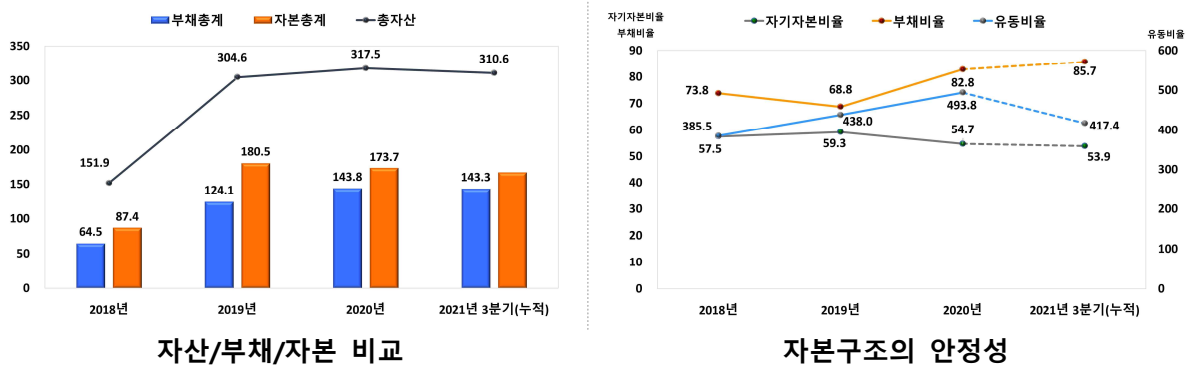
\*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

### ■ 적자지속에 따른 재무구조 약화세

동사는 순손실을 지속하여 결손금이 발생하였으며, 2020년 말, 강서구 마곡산업단지 소재 R&D센터 건축자금 조달로 인한 총차입금 증가 등으로 인한 부채부담 확대로 재무안정성 지표는 악화되어 부채비율이 전년 68.8%에서 82.8%로 상승하였고, 자기자본비율 전년 59.3%에서 54.7%로 하락하였으며, 2020년 기말 차입금의존도는 32.0%를 기록하였다. 한편, 동사는 2020년 말 단기에금을 포함한 현금 및 현금성자산은 총자산의 36.2%를 차지하고 있는 바, 단기 현금유동성은 무난한 수준으로 판단된다.

동사는 2021년 3분기(누적) 기준에 의하면, 주요 안정성 지표들은 부채비율 85.7%, 자기자본비율 53.9%를 기록, 전년 기말 대비 소폭 약화되었으나, 유의적인 변동은 없다.

[그림 7] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재무성

### ■ Peer Group 분석

세계적으로 차량에 직접 장착할 수 있는 음성인식 및 음성합성 기술을 가진 기업은 세렌스가 독보적이고, 전세계 자동차에 들어있는 음성인식 및 음성합성 엔진의 대부분은 세렌스 제품이다. 음성컨트롤 엔진을 주력으로 판매하는 기업은 동사와 세렌스로 알려져 있으며, 시장 및 경쟁구도는 세렌스의 독점적 구조 아래에 동사가 해외 시장 점유율을 확대하고 있는 상황이다.

네이버증권의 연간실적(2021.09)에 의하면, 세렌스는 미국 나스닥 상장사이며, 원화(원달러 1,179.5원)로 환산에 의한 총자산은 20,119.1억 원, 자기자본 12,171.8억 원, 매출액 4,566.8억 원, 영업이익 714.7억 원, 순이익 541.3억 원 규모의 기업이다.

한편, 국내의 차량용 음성 인식 경쟁업체는 SK텔레콤, KT, 셀바스AI가 있고 이외에 AI와 관련한 다양한 신규 사업과 관련한 경쟁업체로 씨이랩, 위세아이텍 등의 기업이 있다. 2020년 매출액을 비교하면 동사가 118.8억 원, SK텔레콤 18.6조 원, KT 23.9조 원, 셀바스AI가 347.9억 원, 위세아이텍이 248.6억 원, 씨이랩이 111.6억 원으로 셀바스AI의 매출액이 가장 높았으며, 영업수익성을 비교하면, 동사 및 셀바스AI, 답노이드는 적자를 나타냈으며, SK텔레콤은 7.2%, KT는 4.9%, 씨이랩은 6.2%, 위세아이텍은 14.8%로 수익성 역시 위세아이텍이 가장 높게 나타났다.

[표 6] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 3분기	2021년 3분기
매출액	130.2	138.3	118.8	85.8	81.3
매출액증가율(%)	41.4	6.2	-14.1	254.5	-5.2
영업이익	-3.1	-7.4	-2.1	-3.3	-13.7
영업이익률(%)	-2.4	-5.4	-1.8	-3.8	-16.9
순이익	-5.3	-5.5	-3.6	-2.2	-11.3
순이익률(%)	-4.1	-4.0	-3.0	-2.6	-13.9
부채총계	64.5	124.1	143.8	127.8	143.3
자본총계	87.4	180.5	173.7	178.3	167.3
총자산	151.9	304.6	317.5	306.1	310.6
유동비율(%)	385.5	438.0	493.8	673.9	417.4
부채비율(%)	73.8	68.8	82.8	71.7	85.7
자기자본비율(%)	57.5	59.3	54.7	58.2	53.9
영업현금흐름	7.3	-9.9	3.6	-8.3	-6.8
투자현금흐름	-3.4	-107.9	-32.0	-43.9	24.6
재무현금흐름	0.7	133.4	19.5	20.3	-2.2
기말 현금	18.6	36.6	27.7	4.6	45.4

\*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

### III. 주요 변동사항 및 향후 전망

#### 음성 AI 융합솔루션 등을 확대 중이나, 코로나19 여파로 해외 매출의 일부 축소 전망

동사는 2021년에 다국어 음성인식 엔진을 통해 PIO 방식의 매립형 내비게이션 시장을 공략 중이고, 음성 AI 융합솔루션 업무협약을 체결 등을 통해 사업을 확대 중이다. 다만, 동사는 코로나19로 해외 사업은 매출 규모가 일부 축소되었으나, 세계적인 위드코로나 기조와 코로나19 종식 이후에 해외 매출 회복이 기대된다.

##### ■ 다국어 음성인식 엔진을 통해 PIO 방식의 매립형 내비게이션 시장을 공략

동사는 2021년 6월에 딥러닝 기반의 임베디드 다국어 음성인식 엔진 라벤더 오토를 출시하였고, 음성인식 시스템을 개발 및 양산하는 노하우를 기반으로 내비게이션 시스템에 다국어 음성인식 엔진 라벤더 오토를 탑재해서 2021년 하반기에 매립형 내비게이션에 PIO 방식으로 수출할 계획이다.

동사가 출시한 라벤더 오토는 소규모 내비게이션에 탑재 가능한 소형화 엔진으로, 그동안 음성인식 기술 적용의 사각지대에 놓여있던 매립형 내비게이션 시장을 새로운 사업 영역으로 끌어들었다. 동사는 정보통신산업진흥원의 AI 바우처 사업 지원을 통해 내비게이션 시스템 소프트웨어 전문기업인 지넵스에 AI 음성인식 기술을 공급하며, 하드웨어 공급은 중국의 소주휘원전자에서 담당한다.

동사는 영어와 베트남어를 자체적으로 개발한 엔진 솔루션으로 공급하며, 추후에 다국어를 추가해서 고객 만족도를 향상시킬 계획이고, 차량 음성인식 분야에서 폭넓은 경험과 레퍼런스를 보유하고 있어 PIO 시장 진출을 통해 사업 영역의 대폭적인 확장을 기대하고 있다.

##### ■ 스누아이랩과 음성 AI 융합솔루션 고도화를 위해 업무협약 체결

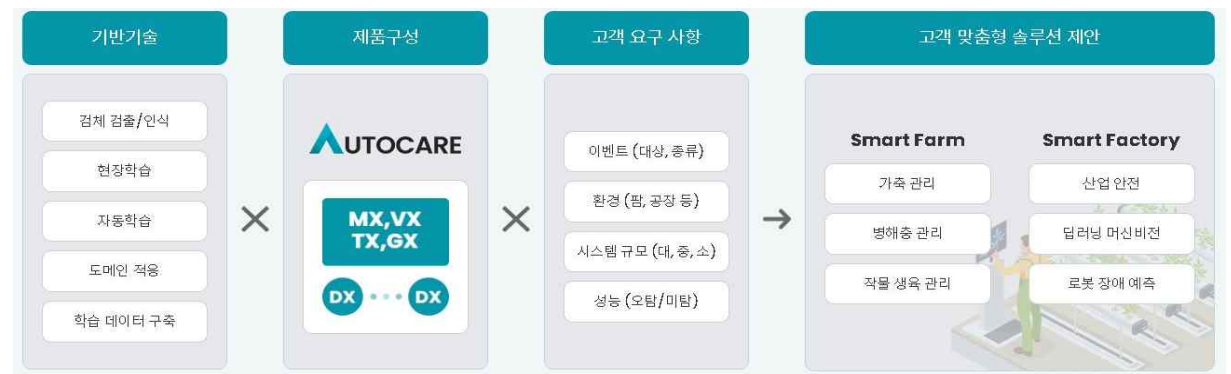
동사는 2021년 11월에 스누아이랩과 음성 AI 융합솔루션 고도화를 위한 업무협약을 체결하였고, AI 융합솔루션과 플랫폼 구축, 각사 원천기술 분야 협력, 국내외 시장 공동 진출, 관련 사업 모델 고도화 등을 위해 협력한다.

동사는 음성 AI 융합솔루션과 스누아이랩의 비전 AI를 활용한 비즈니스 모델을 발굴하고, 은행, 증권, 보험, 카드 등 스마트 금융시장 진출을 진행하며, 산업안전과 스마트팩토리, 스마트 보안 분야 서비스 사업을 추진한다. 동사는 포스코ICT, 핑거, 이노그리드 등의 기업과 협력을 강화해서 최적화된 AI 솔루션을 개발 및 공급하고, 스누아이랩과 파트너십을 맺은 포스코인터내셔널의 해외 88개 거점 네트워크를 활용하여 해외시장에 진출할 계획이다.

스누아이랩은 딥러닝 개발 과정을 자동화하는 오토케어 개발하였고, 오토케어에는 기존 시장의 비전 AI 검출기 대비 성능을 50% 향상시킨 자체 검출기가 탑재되었으며, 기존 제품 대비 영상 추출과 작업 연산 시간을 절반으로 줄이는 기술을 보유하고 있다.

동사의 음성 AI 기술과 스누아이랩의 딥러닝 자동화 플랫폼이 융합하여 시너지 효과가 기대되고, 새로운 비즈니스 모델을 창출하여 고객사에 최적화한 솔루션을 제공할 수 있을 것으로 기대된다.

[그림 8] 스누아이랩 오토케어 솔루션 모델



\*출처: 동사 제출자료, 스누아이랩 홈페이지, NICE디앤비 재구성

### ■ 아동의 음성 녹음을 시작하여 AI 어학 튜터 솔루션 고도화 중

동사는 한국지능정보사회진흥원이 추진하는 2021 인공지능 학습용 데이터 구축 사업에 해당하는 아동 음성 데이터 구축을 위해 2021년 9월부터 메트릭스 리서치와 아동들의 음성 녹음을 본격적으로 시작하였다.

동사가 시작한 아동들의 음성 녹음은 아동들이 교재를 활용하여 제작된 문장을 책 읽듯이 낭독해서 집에 휴대전화, 태블릿, 노트북으로 간편하고 쉽게 목소리를 녹음할 수 있으며, 아동 보호자가 메트릭스 홈페이지에 가입해 미션을 신청해 진행할 수 있고, 미션별 차등 사례비를 제공한다. 동사의 아동들의 음성 녹음의 대상 아동은 만 4세 이상 미취학 아동부터 초등학교 6학년까지이며, 언어 종류(한글·영어), 거주지, 연령대, 녹음 환경에 따라 선택 참여할 수 있고, 한글과 영어에 아직 익숙하지 못한 아동들이 참여할 수 있도록 듣기 기능을 제공해 듣고 따라 읽으면서 녹음을 할 수 있다.

동사는 한국어 5,000시간, 영어 5,000시간의 대규모 아동 음성 데이터를 구축하여 성인보다 아이들의 말을 AI 서비스가 인식하지 못하는 문제를 개선하고, 아동 대상 교육용 AI 튜터 등의 학습 AI 서비스 확산을 기대하고 있으며, 방대한 AI 데이터를 수집·활용하여 음성 AI 엔진 성능과 보유한 언어 학습용 AI 어학 튜터 솔루션을 고도화할 계획이다.

[그림 9] 동사 아동 음성 녹음 예시자료



\*출처: 동사 제출자료, NICE디앤비 재구성

■ **코로나19 여파로 해외 사업의 매출은 일부 축소 전망**

동사는 주력사업인 음성인식 개발 용역 사업 부문의 매출을 기반으로 차량 음성인식 분야에서 일본 등의 해외 고객사 확보를 통한 양적 성장과 비차량 음성인식 분야에서 신규시장 진출을 통한 사업 다각화로 매출 증대를 모색하고 있다. 동사의 매출구조는 전방산업과 연계성이 높아 자동차 수요 및 판매 현황에 대한 높은 의존도를 보이는 가운데, 2020년 코로나19 영향으로 인한 전방 자동차 산업의 업황 부진으로 인해 매출실적이 감소하였고, 2021년 3분기(누적) 매출도 전년동기 대비 감소하였다.

한편, 동사는 코로나19로 인한 자동차 업계 타격이 해외진출에도 부정적인 영향을 끼치고 있으나, 코로나19 종식 이후 해외 매출 회복을 기대해 볼 수 있으며, 보유하고 있는 음성 AI 관련 기술을 활용해 콜센터 B2B 비즈니스에 진출하여 관련 사업이 향후에 장기적인 성장 동력으로 자리잡을 것으로 전망된다.

■ **증권사 투자 의견**

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
	Not Rated	-	2020. 12. 30.
교보증권	<p>■ 동사는 음성 AI 솔루션을 스마트 콜센터에 적용. 기존 축적한 음성데이터를 기반으로 상담원과 고객의 상담내용을 즉시 텍스트로 변환하여, 이를 해석하고, 상담원이 필요한 지식 및 정보를 실시간 텍스트화하여 결과값을 보여주는 엔진. 2020년 콜센터 2곳에 음성 AI 솔루션을 공급하였는데, 상담원들의 업무 능력개선, 주문채널 증가 등 콜센터 운영이 효율화된 것으로 추정됨. 이런 레코드를 기반으로 2021년에는 본격적인 영업을 진행할 것으로 기대. 또한, 음성 AI 솔루션을 기반으로 헬스케어, 여행사 예약 시스템, 키오스크, 엔터테인먼트 등으로 적용범위 확장 중</p>		

■ **시장정보(주가 및 거래량)**

[그림 10] 동사 1개년 주가 변동 현황



\*출처: 네이버금융(2021년 12월 10일)