

KOSDAQ | 기술하드웨어와장비

# 쓰리에이로직스 (177900)

## 근거리 무선통신 기술의 장인

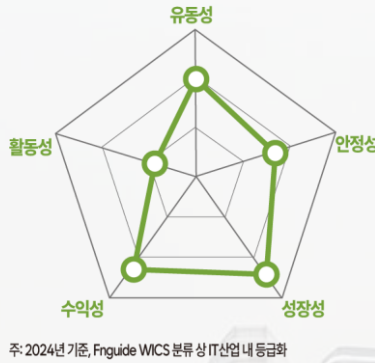
### 체크포인트

- 쓰리에이로직스는 비메모리 반도체(NFC 칩) 설계전문 기업으로, 2004년 설립 이후 무선통신 기술 중 하나인 NFC 제품을 중심으로 성장
- 투자포인트는 1) 높은 기술력을 바탕으로 신제품 준비에 적극적, 2) 자동차용 NFC 사업 성장 기대
- 리스크 요인은 1) 주요 고객사의 업황에 따라 동사의 실적이 연동될 가능성, 2) 해외 고객사향 자동차용 NFC 사업 성장 지연에 대한 우려

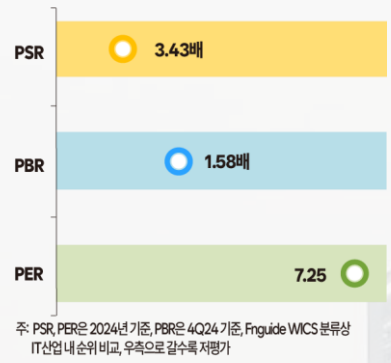
### 주가 및 주요이벤트



### 재무지표



### 밸류에이션 지표



# 쓰리에이로직스 (177900)

Analyst 백종석 jongsukbaek@kirs.or.kr

RA 김혜빈 hbkim@kirs.or.kr

KOSDAQ

기술하드웨어와장비

## 쓰리에이로직스는 NFC(근거리 무선통신) 제품 전문기업

동사는 2004년 설립된 NFC 칩 위주 비메모리 반도체 설계 기업. 2024년 연간 사업보고서 기준 매출 비중은 NFC Tag IC 53.2%, NFC Reader IC 22.1%, 기타(무선통신모듈, 용역 등) 24.7%

## NFC 기술은 다양한 분야에서 적용이 확장 중

대표적인 근거리 무선통신 기술에는 NFC, RFID, Bluetooth, ZigBee 등이 있음. 무선통신 기술은 사용 목적과 그 특성에 따라 다르게 활용 중. 단거리 무선통신 기술인 NFC는 10cm 이내의 짧은 거리에서 양방향 통신이 가능해 교통카드, 모바일 결제 등 인증 기반 서비스에 활용. NFC 기술은 2010년경 스마트폰에 탑재된 이후, 간편결제 시장에 활용. 이후 디지털 키 등 자동차 산업에서도 NFC 수요 증가. 한편 물류 및 공급망 관리 분야에서도 재고관리, 정품 확인 등 NFC 활용도가 높아지는 중

## 2025년, 주요 고객 주문 성장과 자동차용 고객 수요 확대로 실적 성장 기대

2024년 연간 매출액, 영업이익은 각각 181억 원(+27.9% YoY), 17억 원(흑자전환 YoY)을 시현. 1Q25 매출액, 영업이익은 각각 40억 원(-3.2% YoY), 1억 원(-27.8% YoY)을 기록, 다소 아쉬운 실적이었음. 2025년 연간 매출액, 영업이익 각각 221억 원(+21.8% YoY), 25억 원(+41.0% YoY)으로 전망. 주요 고객 주문이 안정적으로 성장하는 가운데 자동차용 고객들의 NFC 수요 증가 기대. 영업이익률은 매출 증가에 따른 고정비 부담 완화와 제품믹스 개선 등으로 전년(9.7%) 대비 소폭 개선된 11.2%를 기대. 동사는 상장된지 약 7개월 밖에 되지 않아 주가 변동성은 높을 수 있음. 향후 자동차 및 물류 산업을 중심으로 NFC 칩 응용 시장이 기대 이상으로 확장되거나 신규 고객이 의미 있게 확대된다면 동사 기업가치는 상승 가능

## Forecast earnings & Valuation

	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액(억원)	415	187	142	181	221
YoY(%)	41.4	-54.8	-24.4	27.9	21.8
영업이익(억원)	13	-8	-80	17	25
OP 마진(%)	3.1	-4.4	-56.2	9.7	11.2
지배주주순이익(억원)	11	-65	-189	86	16
EPS(원)	214	-1,133	-2,725	1,150	164
YoY(%)	-36.3	적전	적지	흑전	-85.7
PER(배)	0.0	N/A	N/A	6.7	50.0
PSR(배)	0.0	0.0	0.0	3.2	3.5
EV/EBITDA(배)	3.9	8.3	N/A	22.8	21.1
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	1.4	1.5
ROE(%)	4.7	-33.5	-109.5	24.5	31
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

## Company Data

현재주가 (7/18)	8,200원
52주 최고가	10,480원
52주 최저가	5,780원
KOSDAQ (7/18)	82067p
자본금	46억원
시가총액	784억원
액면가	500원
발행주식수	10백만주
일평균 거래량 (60일)	62만주
일평균 거래액 (60일)	50억원
외국인지분율	194%
주요주주	박광범 외 8인 3084%

## Price & Relative Performance



## Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	119	22.2	
상대주가	6.3	7.9	

## 참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 '매출총이익률', 활동성지표는 '재고자산회전율', 유동성지표는 '당좌비율임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



## 기업 개요

### 1 쓰리에이로직스는 NFC 칩 위주 비메모리 반도체 설계 기업

쓰리에이로직스는 2004년  
설립되고 2024년 12월 기술특례  
상장한 NFC 칩 위주 비메모리  
반도체 팹리스 기업

쓰리에이로직스는 2004년 설립 이후 2006년에 국내 최초로 13.56MHz 대역의 RFID(전파를 이용한 근거리 정보인 식 기술) Reader Chip을 국산화한 비메모리 반도체 설계전문(Fabless) 기업이다.

2008년 쓰리에이로직스는 한국반도체학술대회에서 chip design contest 우수상을 수상하였고, 지식경제부로부터 'Item level RFID 기술개발' 개발과제 관련하여 사업자로 선정되기도 하였으며, RFID 시스템 관련 2건 및 NFC(근거리 무선통신 기술) 장치 관련 1건의 특허를 등록했다. 2010년 비접촉식 IC카드용 전자기파 신호 수집도구 개발을 위한 용역을 한국전자통신연구원(부설 국가보안기술연구소)으로부터 수주하기도 하였다. 2011년 'CEBIT 2011' 전시회(독일 하노버)에 참가하였고, NFC를 이용한 무선충전 및 단말 인증결제 시스템 특허를 출원하였다. 2013년 LG CNS와 차세대 NFC/RFID 게이트 사업을 제휴하였고, 마사회에 'NFC 마권 발매용 NFC 모듈'을, 하나은행에 'NFC 순번대기표용 NFC 모듈'을 개발/납품하였다.

2015년에는 LG전자와 NFC BRIDGE IC(집적 회로) Application 개발 관련하여 전략적 제휴를 맺었고, NFC 브릿지 장치 및 'NFC 단말 장치용 촬영 보조 장치와 이의 동작 방법' 관련 특허를 등록하였다. 2016년 제9회 반도체의 날 산업통상자원부 장관상을 수상하였고, 2017년 과학정보통신의 날 NFC 리더칩 국내 최초 개발로 산업포장도 수여(김성완 이사) 받았다. 2019년 동사는 NFC 무선충전 IC 개발에 성공하였다.

2020년경부터 쓰리에이로직스는 제품 다변화와 고객군 확대 등을 통해 본격적인 성장기에 접어들었다. 2020년 ESL(Electronic Shelf Label, 전자가격표시기)용 Dynamic Tag 칩을 개발 및 고도화하였고, 정품인증용 Tag 칩(TNP200M)을 국내 최초로 국산화하였으며, '소부장 강소기업 100'에 선정되기도 하였다. 2021년에는 코스피 상장기업 솔루션으로부터 ESL용 NFC 관련 솔루션(독점 납품사)로 지정되었고, 현대차에 NFC 제품(TNR100)을 국내 기업으로는 최초로 납품하기 시작하였다. 2023년 산업자원부로부터 '글로벌 스타 팹리스 30'에 선정되었고, 2024년 세계 최초로 8채널 Dual Band Tag IC 개발에 성공하였다. 같은해 산업자원부로부터 '소부장 으뜸기업'으로 선정되기도 하였다. 쓰리에이로직스는 이크레더블, 한국기술신용평가로부터 '자동차 및 디지털 스마트 물류 구축용 근거리 무선기술 기반 핵심 시스템 반도체 개발 기술'에 대해 A등급을 획득하여 2024년 12월 24일 기술성장기업 특례상장으로 코스닥 시장에 상장되었다.

쓰리에이로직스 연혁

2004~2010	2010~2013	2013~2018
<p><b>2004.04</b> 쓰리에이로직스(주) 설립</p> <p><b>2006.10</b> RFID 리더칩(TRH031M-S) 최초 국산화 성공</p> <p><b>2007.01</b> 13.56MHz Tag칩 출시</p> <p><b>2007.03</b> NFC용 관련특허 등록 1건 MULTI-PROTOCOL SUPERPLUS 리더칩 TRH033M 출시 ISO9001 인증(RFID 칩 부문)</p> <p><b>2008.02</b> Best Design Award 한국반도체학술대회-chip design contest 우수상 수상</p> <p><b>2008.03</b> 지식경제부 'Itemlevel RFID 기술개발' 개발과제 사업자 선정</p> <p><b>2008.04</b> 트랜스폰더 부하변조 신호발생방법 및 상기 트랜스폰더를 포함하는 RFID 시스템 외 2건 특허등록</p> <p><b>2008.05</b> RF필드 및 비접촉식카드를 검출하기 위한 NFC 장치의 검출기 외 이들을 이용한 기준신호 교정방법 특허등록</p> <p><b>2009.03</b> RF 리더, 이의 파라메타 갱신방법 및 이를 포함하는 RF시스템 외 2건 특허등록</p> <p><b>2009.11</b> RF 태그, 이의 검출 방법 및 이를 위한 RF 시스템에 대한 특허등록 일리디코딩 회로와 그 방법에 대한 특허등록</p> <p><b>2010.03</b> 한국전자통신연구원 부설 국가보안기술연구소 운영수주 (비접촉식 IC카드용 전자기파 신호 수집도구 개발)</p>	<p><b>2010.06</b> 근거리 통신이 가능한 RFID 리더기 및 이를 이용한 근거리 통신방 특허등록</p> <p><b>2010.08</b> RF필드 및 비접촉식카드를 검출하기 위한 NFC 장치의 검출기 외 이들을 이용한 기준신호 교정방법 특허출원</p> <p>근거리 통신이 가능한 RFID 리더기 및 이를 이용한 RFID의 근거리 통신방 방법 특허등록</p> <p><b>2010.11</b> 13.56MHz tag chip TRH031M0 개발완료 Touch Sensor TSC16L chip 개발완료</p> <p><b>2011.06</b> NFC를 이용한 무선충전 및 단말 인증 결제 시스템 특허출원</p> <p>중소기업청 TOUCH SENSOR를 내장한 NFC 칩 개발 및 이를 이용한 안드로이드 NFC</p> <p><b>2011.11</b> 스마트 단말 개발과제 선정 터치 센싱 회로 및 이를 포함하는 터치 센싱 시스템 특허출원</p> <p><b>2012.01</b> NFC 장치 (NFC DEVICE) 특허출원</p> <p><b>2012.02</b> 자기장을 이용한 무선전력송신기, 무선전력송신방법 및 시스템 특허출원</p> <p>ETRF와 RFID Tag용 ISO14443-B Coding 및 검증보드 개발 계약</p> <p><b>2012.11</b> RFID Ski 게이트 시스템 개발 국산화 성공(근저압 리프트 납품) SKT에 신림점 신불감시용 리더기 및 안테나 납품</p> <p><b>2013.04</b> LG CNS와 차세대 NFC RFID 게이트 사업 제휴</p> <p><b>2013.05</b> NFC Bridge IC 양산 Fab. 투입</p>	<p><b>2013.06</b> 마쉬의 NFC 마쉬 발매용 NFC 모듈 개발 납품</p> <p><b>2013.07</b> 하나은행 NFC 순번카드 표용 NFC 모듈 개발 납품</p> <p><b>2015.04</b> LG전자와 NFC BRIDGE IC Application 개발 전략적 제휴</p> <p><b>2015.09</b> NFC 단말 장치용 촬영 보조장치 외의 동작 방법 특허등록</p> <p><b>2016.09</b> 제9회 반도체의 날 산업통상자원부 장관상 수상</p> <p><b>2017.10</b> 제10회 반도체의 날 산업통상자원부 장관상 수상</p> <p><b>2018.11</b> UHF RFID 신호와 NFC 신호를 처리할 수 있는 적접 회로 전자 태그 및 이를 이용한 데이터 처리 서버스 제공 방법 특허 출원(국내, 미국)</p> <p><b>2019.09</b> ESL용 Dynamic Tag 칩 고도화</p> <p><b>2019.12</b> NFC 무선충전 IC 개발 성공</p> <p><b>2020.10</b> 중소벤처기업부 지원 소재-부품-정비 강소기업 100 반도체 부문 최종 선정 산업통상자원부 100대 핵심 기술보유업체 선정</p> <p><b>2020.11</b> 신제품 TNP200M 클류용 정품 인증 칩 상용화</p> <p><b>2022.03</b> 현대자동차 Door Handle에 TNR100 납품 시작</p> <p><b>2023.08</b> 산업통상자원부 주관 글로벌 스타트업 리스30 선정</p> <p><b>2024.05</b> 산업통상자원부 소부장 으뜸기업 지정</p> <p><b>2024.09</b> 세계 최초 8CH Dual Band Tag IC 개발 성공</p> <p><b>2024.12</b> 코스닥 상장</p> <p><b>2025.01</b> CES 2025 참가</p>

자료: 쓰리에이로직스, 한국RF협회 기업리서치센터

**1Q25말 연결대상 종속회사는 없으나, 관계사로 비상장 1개사 존재**

쓰리에이로직스는 현재 연결대상 종속회사를 보유하고 있지 않다. 그러나 참고로 ‘쓰리에이솔루션’이라는 비상장 관계회사가 존재하는데, 이 내용을 설명하면 아래와 같다.

동사는 2023년 코스닥 상장을 준비하는 과정에서 연매출 100억 대 사업부문(IoT 모듈 사업, 2023년 연매출 169억 원 규모 사업)을 인적분할로 분리(분할 기일 2023.10.11)하고, 사명은 ‘쓰리에이솔루션’(신설법인)이라 명명하였다. 이후 2024년 12월 존속법인인 동사(쓰리에이로직스)는 상장하였다. 즉 NFC(근거리 무선통신 기술) 팹리스 기업인 동사의 기술 정체성을 시장에서 인정받고자 수익성이 낮은 IoT 모듈 사업은 상장 전 따로 떼어낸 것이다.

쓰리에이로직스는 거래소 상장예비심사 시 다음 내용을 명확히 하였다. 즉, 인적분할된 기업(쓰리에이솔루션)과 동사의 이해상충 문제를 차단하고자 동사 상장일로부터 3년 내에 쓰리에이솔루션 주식을 경영진들이 처분하기로 하였고, 주식 처분 이전까지는 동사와 쓰리에이솔루션 간 거래를 하지 않기로 약속하였다.

**매출의 구성, 주요 제품/서비스**

**NFC란 근거리 무선통신으로, 쓰리에이로직스는 자동차/디지털 물류 분야 NFC 칩을 중점 개발**

NFC는 Near Field Communication(근거리 무선통신)의 약자로, 10cm 내외 짧은 거리에서 기기간 접촉 없이 13.56MHz 대역의 주파수를 이용해 데이터를 송/수신할 수 있는 무선통신 기술이다. NFC는 각종 결제 뿐만 아니라 대형마트에서 상품 가격을 일제히 변경하거나 표시할 때 쓰이는 ESL(전자가격표시기)에도, 그리고 완구, 헬스케어, 무선충전, 차량용 디지털 키, 정품 인증, 스마트물류 분야 등에도 폭넓게 사용되고 있다.

현재 동사는 미래기술 트렌드, 동사 기술 경쟁력, 시장 확장성 등을 종합적으로 고려하여 자동차 및 디지털 스마트 물류 분야에서 활용될 NFC 칩을 중점적으로 개발/상용화하고 있다.

**2024년 기준 매출 비중은 NFC Tag, NFC Reader 각각 53.2%, 22.1% 기록**


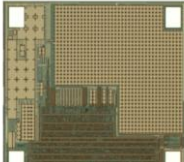

2024년 연간 사업보고서 기준 매출 비중은 NFC Tag IC 53.2%, NFC Reader IC 22.1%, 기타(무선통신모듈, 용역 등) 24.7% 이다. 쓰리에이로직스 각 사업부문 내용을 살펴보면 다음과 같다.

NFC Tag IC란 Reader를 통해 데이터를 읽고 쓸 수 있는 무선형 비접촉형 칩으로, ESL, 정품 인증 등에 활용

1) NFC Tag IC 사업부문

NFC Tag IC 사업의 대표 제품은 TNB132M으로, 대형마트, 백화점 등에서 이용되는 ESL에 내장되어 있다. 마트, 백화점 방문 소비자는 매장의 ESL에 스마트폰을 태그하여 제품 상세 정보를 검색하거나, 모바일로 간편하게 결제하는 방식으로 이용 가능하다. 또한 명품/뷰티 제품 등에 NFC Tag IC가 내장되어 정품 인증에 활용될 수 있고, 물류 산업에서 신선제품 및 의약품의 품질관리, 유통 및 재고관리에도 적용할 수 있다. 주요 제품은 TNB132M(ESL용), TNP200M(간편결제 및 정품인증용), TDP500MU(정품인증 및 유통관리용), TNB133M(세탁기 복합 센서용) 등이 있다.

쓰리에이로직스 NFC Tag IC 주요 제품

	Dynamic Tag	Passive Tag	Smart Tag
주요 제품명	TNB132M	TNP200M	TNB133M
주파수	13.56MHz	13.56MHz	13.56MHz
동작 온도	-40 ~ 85°C	-40 ~ 85°C	-40 ~ 85°C
프로토콜	NFC Forum Type3 Tag JIS 6319-4	NFC Forum Type2 Tag	NFC Forum Type3 Tag JIS 6319-4
데이터 전송 속도	214 / 424Kbps	106Kbps	212Kbps
전원 전압	2.0V ~ 3.6 (VCC)	-	1.62V ~ 3.6V
인터페이스	I2C	Open Drain Mode Por	UART/I2C
메모리 용량	1Kbyte EEPROM, 64byte SRAM	188byte LogicNVM (100,000 cycle endurance)	6Kbyte EEPROM, 2Kbyte RAM
메모리 암호화	-	32비트 비밀번호	-
고유식별자	-	7byte UID	-
패키지	8pin XQFN (1.6mm x 1.6mm)	DOW (Die on Wafer) * Au bump / 120µm thickness / On film carrier	16pin QFN (4mm x 4mm)
이미지			



자료: 쓰리에이로직스, 한국R협의회 기업리서치센터

NFC Reader IC는 Tag에 저장된 데이터를 읽고 주고받는 기능 등을 수행하는 칩으로 스마트폰, 디지털 도어락 등에 내장되어 응용

2) NFC Reader IC 사업부문

NFC Reader IC는 디지털 도어락에 내장되어 스마트폰으로 도어를 열거나 잠글 수 있는 기능을 제공하며, 대표 제품으로 TRH031M-S, TRH033M-S가 있다. 차량용 대표 제품은 TNR100으로, 차량의 도어핸들에 내장되어 이용자가 스마트폰을 통해 차량 도어를 개폐할 수 있다. 추가적으로 전기차 충전 시 결제나 카 세어링, 차량 무선충전 등 다양한 분야에 응용될 수도 있다.

쓰리에이로직스 NFC Reader IC 주요 제품

	TRH031M-S	TNR100
주요 제품명	TRH031M-S	TNR100
주파수	13.56MHz	13.56MHz
프로토콜	ISO/IEC 14443 A/B, 15693, Tag-it Protocols	ISO/IEC 14443 A/B, 15693 Standards I-CODE, Tag-It, Felica, Jewel Protocols, ISO/IEC 18092
모듈레이션 방식	ASK 5~35% & ASK 100%	ASK 5~35% & ASK 100%
동작 거리	Up to 10cm	Up to 10cm Depending on Tag Type
공급 전압	2.9V ~ 3.6V	3.0V ~ 5.0V TX Power 3.0V Analog and Logic power
패키지	32pin LQFP (7.0mm x 7.0mm)	24pin QFN (4.0mm x 4.0mm)
동작 온도	-	-40 ~ 125°C
ESD(HBM)	-	8kV
이미지		

자료: 쓰리에이로직스, 한국R협의회 기업리서치센터

3) 기타

무선통신모듈, 기타모듈 등의 제조/판매, 용역 수행 등 기타의 매출이다.

**주요고객은 국내/외 IT, 자동차, 물류, 의료기기 중견기업 및 대기업**

주요 고객사는  
ESL용 솔루션, 디지털 키용  
현대차 그룹 등 있으며,  
최근에는 쿠팡(물류),  
파마리서치(의료기기) 등으로  
고객군 확대 중

쓰리에이로직스 주요 고객은 국내/외 IT, 자동차, 물류, 의료기기 중견기업 및 대기업들이다. 현재 고객 중 가장 큰 단일 비중을 차지하는 기업은 솔루엠으로, ESL(전자가격표시기)용 NFC 제품을 활발히 공급하고 있다. IT, 완성차/부품을 제조하는 대기업들도 동사의 고객으로, IT/자동차 관련하여 꾸준한 NFC 칩 수요가 있다. 특히 현대차 그룹은 디지털 키 관련 납품 등으로 인해 NFC 칩 수요가 견조하고 향후에도 수요가 성장할 것으로 기대된다.

IT, 자동차 분야가 전통적인 NFC 제품 수요처라면, 최근에는 물류와 의료기기 산업에서 NFC 수요가 성장세여서 관련 기업들의 주문이 증가하고 있다. 대표적인 물류 관련 고객으로 쿠팡을, 의료기기 관련 고객으로 파마리서치, 에스디바이오센서 등을 꼽을 수 있다.

쓰리에이로직스 주요 고객사


자료: 쓰리에이로직스, 한국IR협의회 기업리서치센터

참고로, 동사는 팹리스(Fabless) 기업으로서 NFC 제품을 설계만 하고 제품 생산은 파운드리 기업에게 의뢰하여 납품을 받는다. 현재 동사는 GlobalFoundries, TSMC, SMIC, SK키파운드리 등의 메이저 파운드리 기업들에게 NFC 칩 관련 제조 주문을 주고 있다.

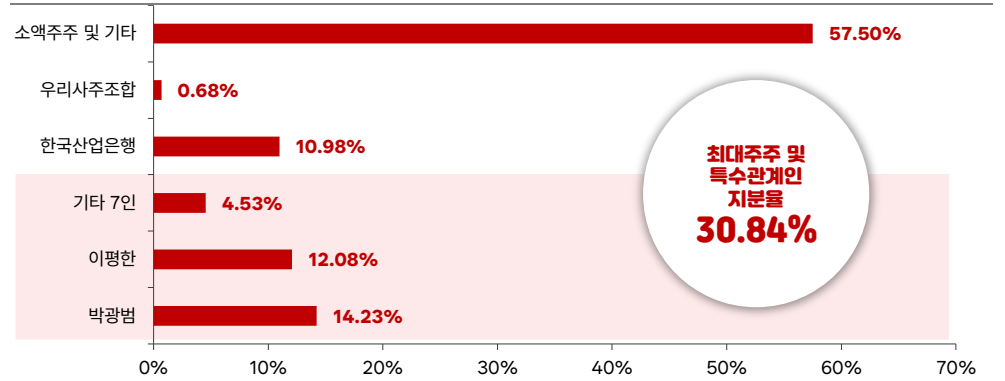
**최대주주 등은 박광범 대표이사 외 8인**

**1Q25말 기준 쓰리에이로직스  
최대주주 등은 박광범 대표이사 외  
8인으로 지분율 30.84% 보유**

쓰리에이로직스 최대주주 등은 박광범 대표이사 외 8인으로, 지분율 30.84%를 보유하고 있다(박광범 대표이사가 14.23%를, 이평한 대표이사가 12.08%를, 기타 7인이 4.53%를 보유).

박광범 대표이사는 1965년생으로, 중앙대학교 경영학 학사와 성균관대학교 마케팅 석사 과정을 마치고 가림시스템(주) 대표이사 및 아라리온(주) 이사를 거친 이후 2004년 창업 당시부터 현재까지 쓰리에이로직스 대표이사직을 맡아오고 있다. 이평한 대표이사는 박광범 대표이사 등과 함께 동사를 설립한 공동 창업 멤버이다. 그는 1963년생으로, KAIST 전기 및 전자공학 박사 출신이다. LG전자, 아라리온(주) 등을 거친 이후 2004년 쓰리에이로직스를 공동 창업하였다.

**쓰리에이로직스 주주 현황**



주: 1Q25말 기준, 자료: DART, 한국IR협회의 기업리서치센터

## 🏭 산업 현황

### 1 근거리 무선통신 기술 개요

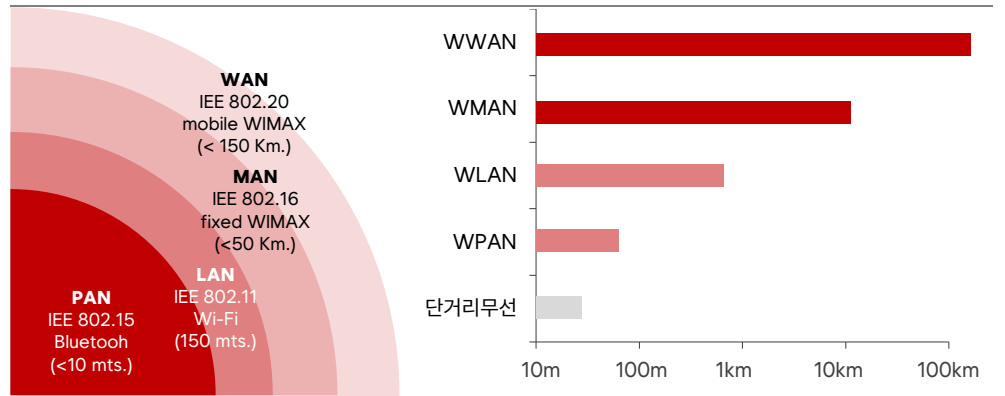
**근거리 무선통신 기술은 WPAN에 속하며, 대표적으로 NFC, RFID, Bluetooth, ZigBee 등이 있음**

통신 기술은 커버리지 범위와 역할에 따라 크게 광역 통신망(WAN, Wide Area Network), 도시권 통신망(MAN, Metropolitan Area Network), 근거리 통신망(LAN, Local Area Network), 개인 통신망(PAN, Personal Area Network)으로 구분된다. 각 통신 기술에 무선 방식이 적용되면, 'Wireless'를 뜻하는 'W'를 붙여 WPAN, WLAN 등으로 표현된다.

근거리 무선통신 기술은 주로 WPAN(Wireless Personal Area Network) 범주에 해당하며, 일반적으로 20~30m 이내의 짧은 거리에서 데이터를 송/수신하는 기술을 의미한다. 근거리 무선통신 기술에는 대표적으로 NFC, RFID, Bluetooth, ZigBee 등이 있으며, 최근 AI(인공지능) 기반 IoT(사물인터넷) 기술의 확산으로 스마트홈, 헬스케어, 산업 자동화 등 다양한 분야에서 그 적용 영역이 빠르게 확대되고 있다.

참고로, Wi-Fi는 약 100m 내외의 통신 범위를 가져 WLAN(Wireless Local Area Network)에 속하는 중거리 무선 통신 기술이다. 기술적으로는 WPAN과 구분되지만, 경우에 따라 근거리 무선통신 기술로 함께 언급되기도 한다. 근거리 무선통신 기술들은 서로 다른 특성을 가지고 있어 사용 용도와 목적에 따라 선택적으로 활용되는데, 대표적인 사용 유형과 각 기술 특징 및 장/단점을 살펴보면 다음과 같다.

근거리 무선통신 방식 종류



자료: 연론종합, 한국RF협회의 기업리서치센터

**단거리 무선통신 기술인 NFC는 10cm 이내의 짧은 거리에서 양방향 통신이 가능해 교통카드, 모바일 결제 등 인증 기반 서비스에 활용**

NFC(Near Field Communication)는 Sony와 NXP가 2002년 공동 개발하고, 2003년 표준화한 단거리 무선통신 기술이다. 주파수는 13.56MHz로 약 10cm 이내의 거리에서 양방향 통신이 가능하며, 페어링 없이 즉시 연결되어 응답 속도가 빠르며 보안성이 높다는 특징이 있다. 외부 전원이 없는 무전력 태그(passive tag)와도 통신할 수 있어, 교통카드, 모바일 결제, 출입 통제 등 인증 기반 서비스에 폭넓게 활용되고 있다. 다만, 최대 전송 속도가 424kbps로 낮고, 통신 거리도 짧아 대용량 데이터 전송이나 장거리 통신에는 적합하지 않다. 이에 따라 NFC는 고속·고용량 전송보다는 사용자 인증, 간편 결제, 소형 기기 간 정보 교환 등 보안성과 편의성이 중요한 분야에 특화된 기술로 평가된다.

NFC는 활용 방식에 따라 크게 세 가지 모드로 구분된다. 첫째, 카드 에뮬레이션(Card Emulation) 모드는 단말기의 전원 상태와 관계없이 항상 결제기(리더기)를 통해 인식되는 것으로, NFC 태그가 신용카드, 교통카드처럼 동작하는 모드

이다. 둘째, 리더/라이터(Reader/Writer) 모드는 NFC 장치가 태그 정보를 읽거나 기록하는 모드를 의미한다. 예를 들어 포스터, 광고판, 명함 등에 NFC 태그를 부착하면, 스마트폰이 그 정보를 읽을 수 있다. 셋째, P2P(Peer-to-Peer) 모드는 두 대의 NFC 기기가 서로 데이터를 직접 주고받는 방식으로, 기기간 계좌 이체나 M2M(Machine to Machine) 통신 등에 사용된다.

**NFC의 3가지 특징**

구분	카드 에뮬레이션 모드	리더/라이터 모드	P2P 모드
상세내용	단말기의 ON/OFF와 관계없이 항상 결제기(리더기)를 통해 인식	NFC 활성화 상태에서 RFID Tag 정보를 인식, 휴대폰이 카드 리더기로서 작동	두 대의 NFC 휴대폰이 카드리더기로서 작동하여 데이터를 상호간에 전송
응용 서비스	모바일 결제, 교통카드, 전자티켓 등	스마트포스터, 명함인식, U-헬스 등	기기간 계좌이체, M2M 등

자료: 한국RF협회의 기업리서치센터

**NFC 외 보다 넓은 범위를  
커버하는 WPAN 기술에는  
RFID, Bluetooth, 지그비 등이  
있어**

NFC 외에 WPAN(Wireless Personal Area Network) 기술에는 보다 넓은 범위를 커버하는 RFID, Bluetooth, 지그비(ZigBee) 등이 포함된다.

RFID(Radio Frequency Identification)는 무선 주파수를 이용해 태그(Tag)의 정보를 비접촉 방식으로 인식하는 단방향 통신 기술이다. LF(125~134kHz), HF(13.56MHz), UHF(860~960MHz) 등 다양한 주파수 대역에서 작동하며, 통신 거리도 수 cm에서 최대 100m까지도 가능하다. 이 중 HF 대역의 RFID는 NFC와 동일한 주파수(13.56MHz)를 사용해 호환이 가능하다. RFID는 하이패스와 같은 차량 인식, 유통·물류·재고관리 등 대량 식별 및 추적이 필요한 분야에서 널리 활용된다. 한계점으로는, 양방향 통신이 가능한 NFC와 달리 RFID가 단방향 '읽기' 기능에 초점이 맞추어져 있다는 것, 낮은 수준의 암호화 및 고정된 고유 식별번호(ID) 사용으로 인해 개인 정보의 유출 위험성이 높다는 점 등이다.

Bluetooth(블루투스)는 2.4GHz 대역을 사용하는 무선통신 기술로, 스마트폰, 무선 이어폰, 웨어러블 기기 등 개인 기기 간의 짧은 거리 통신에 사용된다. 일반적인 통신 거리는 1~10m이며, 전송 속도는 최대 3Mbps이다. 저전력 버전인 BLE(Bluetooth Low Energy)는 전력 소모를 줄이는 대신 수백 kbps의 낮은 속도로 작동한다. 블루투스는 호환성과 전력 효율은 우수하지만, 지연 시간과 낮은 전송 속도로 인해 고속 데이터 처리나 실시간 제어에는 한계가 있다.

지그비(ZigBee)는 주로 스마트홈, 센서 네트워크, 산업 자동화 등 분야에서 활용된다. 2.4GHz 대역을 사용하며, 전송 속도는 약 250kbps로 낮지만 메시 네트워크(그물망처럼 연결된 여러 디바이스 간 정보를 주고받으며 통신하는 네트워크 구조) 구성이 가능해 통신 범위를 효과적으로 확장할 수 있다. 대칭 암호화를 통해 일정 수준의 보안성을 제공하나, Wi-Fi와 같은 주파수 대역을 사용해 간섭이 발생할 수 있다는 단점이 있다.

**WLAN에는 Wi-Fi 등이 있으며,  
고속의 대용량 데이터 전송이 가능**

Wi-Fi(Wireless Fidelity)는 무선 LAN(WLAN) 기술로, 가정이나 사무실 등에서 가장 일반적으로 사용되는 통신 방식이다. 2.4GHz 또는 5GHz 대역을 사용하며, 최대 100m까지 통신이 가능하고, 수백 Mbps에서 1Gbps 이상의 속도로 작동하기도 한다. 고속의 대용량 데이터 전송이 가능하다는 점에서 영상 스트리밍, 파일 공유 등 인터넷 기반의 통신에 적합하지만, 전력 소비가 크고 사용자 수가 많아질수록 속도 저하가 발생할 수 있다.

**무선통신 기술은 사용 목적과 그 특성에 따라 활용**

이처럼 각 무선통신 기술은 특성과 목적에 따라 최적의 활용 분야가 각각 다르다. 고속의 대용량 데이터 통신이 필요한 경우에는 Wi-Fi가, 근접 인증이나 결제에는 NFC가, 모바일 기기 연결에는 Bluetooth가, 저전력 센서 네트워크에는 ZigBee가 적절하다. 향후 근거리 무선 통신 기술은 AI 기반의 자동 제어, 디지털 여건/환경 개선, 스마트팩토리 등으로 응용 범위가 더욱 확대될 것으로 전망된다.

**근거리 무선통신 기술별 장단점 비교**

구분	장점	단점
NFC	- 즉시 연결(페어링 불필요) - 높은 보안성(거리 짧음) - 칩 가격 저렴	- 통신 거리 매우 짧음(10cm 이내) - 낮은 속도(최대 424kbps)
RFID	- 비접촉 인식 가능 - 대량 식별 및 자동화 적합	- 실시간 통신 기능 부족 - 보안 취약 가능성 있음 - 거리 제한(LF, HF, UHF 별로 상이)
Bluetooth	- 저전력 통신(BLE) - 다양한 기기와 호환성 - 쉬운 연결	- 전송 속도 낮음 - 지연 시간 존재 - 거리 제한(1~10m)
ZigBee	- 낮은 전력 소비 - 메시네트워크 구성 가능	- 낮은 전송 속도(20~250kbps) - 주파수 간섭 우려
Wi-Fi	- 고속 데이터 전송(최대 1Gbps 이상) - 대용량 스트리밍 적합	- 전력 소비 큼 - 사용자 수 증가 시 속도 저하 가능

자료: 한국RF협회 기업리서치센터

**NFC 시장 동향 및 전망**

**NFC 기술은 2010년경 스마트폰에 탑재된 이후, 간편결제 시장에 활용되기 시작**

NFC 기술은 2000년대 후반에 표준화되어 2010년경부터 스마트폰에 본격 탑재되기 시작했고, 사물인터넷(IoT) 시대에 필수적인 근거리 통신 기술로 자리 잡았다.

스마트폰 보급과 함께 등장한 모바일 간편결제 분야는 NFC 기술의 대표적인 활용 사례다. 2015년 삼성전자가 한국, 미국에서 출시한 삼성페이는 모바일 결제 시장의 판도를 바꾸며 국내 간편결제 시장을 사실상 독점해 왔다. 삼성페이는 처음부터 NFC 방식과 함께 MST 방식을 병행하여, 국내 대다수 카드결제 단말기에서 별도 인프라 교체 없이도 결제가 가능하도록 했다. MST(Magnetic Secure Transmission, 마그네틱 보안 전송)기술이란 스마트폰이 카드 단말기에 자기장을 발생시켜 카드 리더기에 신용카드 정보를 전달하는 방식을 의미한다. 이는 당시 국내에 NFC 결제를 지원하는 단말기가 충분치 않았던 현실을 고려한 전략으로 보인다.

이후 2023년 3월 현대카드의 애플페이가 출시되며 주목받은 기술이 NFC 결제 방식이다. NFC 기반 모바일 결제의 강점은 앞서 언급한 편의성과 보안성이다. 즉, 스마트폰을 대기만 하면 인증과 결제가 이루어져 편리하며, 결제 정보는 토큰화/암호화된 형태로 주고받아 카드 정보 복제가 원천적으로 불가능하다. 실제 신용카드 사기의 대부분은 카드 정보를 복제하는 것으로 시작되는데, NFC 결제는 이러한 신용거래 사기를 방지하는 해결책으로 주목받고 있다. 다만, 업계에서는 NFC 단말기 교체 비용 등의 문제로 인해, 애플페이가 국내에서 대중적인 결제 수단으로 자리 잡기까지는 다소 시간이 걸릴 것으로 전망하고 있다.

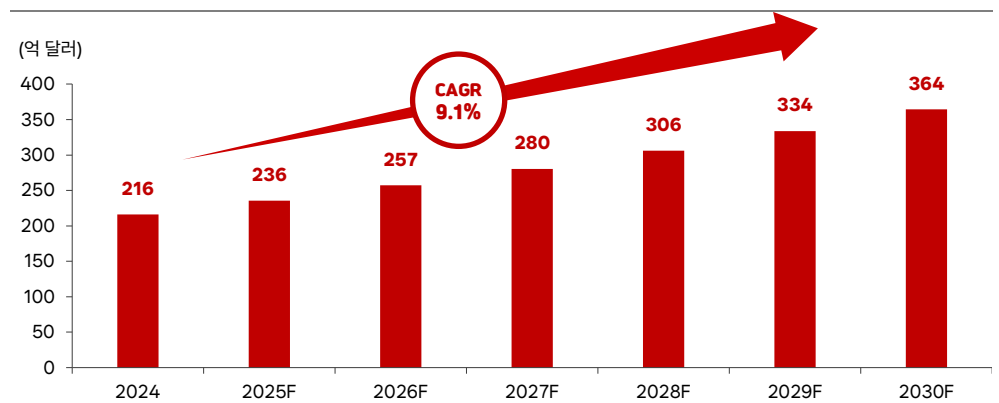
**디지털 키 등 자동차 산업에서의 NFC 수요도 증가 전망**

스마트폰 NFC 결제의 대중화와 편의성을 경험한 소비자들은 이후 다른 분야에서도 NFC 활용을 기대하게 되었다. 대표적인 NFC 활용 분야는 자동차 산업이다. 자동차 키 기능을 스마트폰이 대신하는 디지털 키가 등장하면서, 스마트폰의 NFC를 활용한 차량 잠금 장치가 도입되기 시작했다. NFC 기술은 앞서 언급했듯 블루투스 등의 근거리 통신과 달리 리더와 태그 역할을 모두 수행하는 양방향 통신이 가능하므로, 하나의 스마트폰으로 차량과 데이터 교환 및 제어를 할 수 있다. 이에 따라, 렌터카나 카셰어링 서비스에서 스마트폰 NFC로 차량 문을 열고 시동을 거는 것이 가능해졌고, 차량 소유주도 스마트폰을 키처럼 사용하여 차량 관리를 할 수 있게 되었다. 또한, NFC 태그가 내장된 스마트폰을 주유기나 전기차 충전기에 태그하여 결제하는 기술이 도입되어, 별도의 카드 없이 스마트폰만으로 주유비나 충전요금을 지불할 수 있다. 실제로 현대차/기아 등 주요 완성차 업체들은 NFC 기반 디지털 키 기능을 적용하여 차량 문 잠금 해제, 물론, 외부에서 시동을 미리 걸거나 스마트 주차보조 기능을 통한 원격 주차·출차 등 다양한 편의 기능을 제공하고 있다.

**물류 및 공급망 관리 분야에서 재고관리, 정품 확인 등 NFC 활용도 높아지는 중**

물류 및 공급망 관리 분야에서의 NFC 기술 도입도 활발하다. 삼성전자, LG전자, 현대글로비스 등 국내 주요 물류 관련 기업들은 이미 자사 물류 시스템에 NFC를 적용하여 운영 효율을 높이고 있다. 예를 들어, 물류 창고에서 NFC 태그가 부착된 박스를 활용한 재고관리를 구현함으로써, 창고 내 상품 정보 확인 등 제반 관리 효율성을 높이고 있다. 최근에는 프리미엄 와인이나 명품 의류에 정품 확인용 NFC 태그가 부착되어 소비자가 스마트폰을 통해 진품 여부를 판별할 수 있게 하는 등 브랜드의 위조품 방지 수단으로 NFC 기술이 각광받고 있다. 글로벌 럭셔리 브랜드와 제약 업계에서는 제품 포장에 NFC 태그를 내장하여 소비자나 유통업자가 진위를 즉각적으로 확인 가능하도록 하는 솔루션을 도입하고 있으며, 이를 통해 위조품 유통을 막고 브랜드 신뢰를 높이고자 하는 수요가 증가세이다. 또한, 전자여권에도 NFC가 적용되어 여권 내부의 칩을 통한 자동 심사가 이루어져 이의 높은 보안성으로 인해 입출국 관리의 효율이 개선되고 있다. Global Information에 따르면 간편결제, 자동차, 스마트물류 분야에서의 NFC 수요 증가에 따라 글로벌 NFC 시장은 2024년 216억 달러에서 연평균 9.1%로 성장하여 2030년에는 364억 달러에 이를 것으로 전망된다.

글로벌 NFC 시장 규모 및 전망



자료: Global Information(2025.02), 한국IR협회의 기업리서치센터

### 글로벌 주요 NFC 기업 현황

#### NFC 시장 주요 플레이어는 NXP, TI 등 글로벌 반도체 기업

글로벌 NFC 시장은 소수의 업체들이 시장을 과점하고 있는데, NFC 관련 칩셋 및 솔루션을 공급하는 주요 기업으로는 NXP Semiconductors(네덜란드), STMicroelectronics(스위스), Texas Instruments(미국) 등이 있다.

#### NFC 시장의 선두주자, NXP Semiconductors

NXP Semiconductors (NXP)는 NFC 시장 내 글로벌 선도기업으로, 스마트폰용 NFC 컨트롤러 칩부터 결제 단말기·자동차용 컨택리스 리더기 등 폭넓은 NFC 제품 포트폴리오를 보유하고 있다. 2014년 Apple iPhone 6의 애플페이 구현을 위한 NFC 칩 공급을 시작으로, 2025년 5월에는 전자여권·제품 인증 등에 활용 가능한 NTAG X DNA라는 고용량·고보안 차세대 태그를 출시해, EU(유럽연합)의 디지털 제품 여권(DPP, Digital Product Passport) 대응까지 선도하고 있다. 또한, 자동차 분야에서는 2014년 자동차용 NFC 컨트롤러(NCF3340)를 세계 최초로 출시해 차량 출입, 스마트 키, 차량 내 페어링 기능을 구현했으며, 2024년에는 디지털 키 표준(CCC) 인증을 받은 SN220 칩을 세계 최초로 출시하였다. NXP는 애플, 샤오미 등 대부분 글로벌 스마트폰 업체 등에 NFC 제품을 공급하며 NFC 시장을 선도하고 있는 것으로 파악된다. NXP의 2024년 기준 매출액, 영업이익은 각각 126억 달러(-5.0% YoY), 영업이익은 34억 달러(-6.7% YoY)를 기록하였으며, 2025년 7월 18일 기준 시가총액은 570억 달러이다.

#### STMicroelectronics(ST)는 IoT 중심의 NFC 포트폴리오 확대 중

STMicroelectronics(ST)는 유럽 종합 반도체 기업으로, 스위스 제네바에 본사를 두고 있다. 2016년 오스트리아 반도체 기업인 AMS사의 NFC 및 RFID 리더 사업 자산을 인수하면서 관련 기술 IP와 전문인력 약 50명을 확보해 NFC 관련 포트폴리오를 강화했다. ST는 자동차용 NFC 리더기, 스마트폰용 컨트롤러, NFC 태그, NFC+eSIM+SE 통합 칩 출시 등 NXP와 NFC 시장 내 경쟁 구도를 형성하고 있다. ST 내 NFC 매출 비중은 적으나, IoT, 모바일 결제, 디지털 신원 인증 등 미래 전략 기술로 판단하고 자사의 아날로그 반도체 설계 역량과 보안 MCU(Micro Controller Unit, 초소형 컨트롤러) 기술을 기반으로 관련 시장 경쟁력 확대에 주력하고 있다. ST의 2024년 기준 매출액, 영업이익은 각각 133억 달러(-23.2% YoY), 영업이익은 17억 달러(-63.7% YoY)를 기록하였으며, 2025년 7월 18일 기준 시가총액은 291억 달러이다.

#### 미국 아날로그 반도체 1위 기업 TI는 NFC 틈새 시장 공략

Texas Instruments(TI)는 미국의 대표적인 아날로그 반도체 기업으로, NFC는 TI의 전체 제품 포트폴리오에서 큰 비중을 차지하진 않지만, 아날로그 회로 설계 및 센서 기술 역량을 바탕으로 독자적인 NFC 제품군을 보유하고 있다. TI는 주로 IoT, 산업용, 의료용 및 소비자 전자기기를 대상으로 NFC를 센서나 MCU와 연계해 활용하는 솔루션을 제공한다. 주요 제품군은 NFC/HF RFID 태그의 읽기·쓰기를 지원하는 멀티프로토콜 트랜시버와, MCU 또는 센서와 유선으로 연결되는 Dynamic NFC 트랜스폰더 등이다. TI는 스마트폰보다는 임베디드 시스템, 산업기기, 가전, 센서 태그 등 틈새 시장을 공략하며 NFC 시장 내 주요 플레이어로 자리하고 있다. TI의 2024년 기준 매출액, 영업이익은 각각 156억 달러(-10.7% YoY), 영업이익은 55억 달러(-25.0% YoY)를 기록하였으며, 2025년 7월 18일 기준 시가총액은 1,968억 달러이다.

## 투자포인트

### ■ 높은 기술력을 바탕으로 신제품 준비에 적극적

쓰리에이로직스는  
2025~2026년 신제품 출시  
예정

쓰리에이로직스는 NFC 업계가 인정하는 차별화된 기술력을 바탕으로 2025~2026년 신제품 출시를 준비하고 있어 긍정적이다. 대표적인 신제품은 듀얼 밴드 Tag 칩, 특수 응용 Tag 칩 제품인데, 구체적으로 알아보면 아래와 같다.

듀얼 밴드 Tag 칩은  
NFC+RFID를 원칩화 한 것으로,  
빠르면 4Q25이후 매출 발생 기대

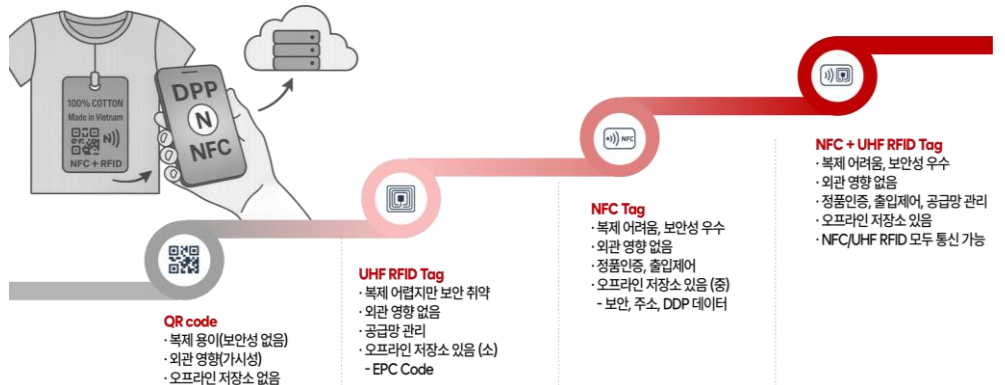
#### ✓ 듀얼 밴드 Tag 칩

듀얼 밴드 Tag 칩은 NFC 칩과 RFID 칩을 원칩(one chip)화 한 제품이다. RFID 기술의 경우 인식거리가 길고(~5m), 각종 데이터 캐리어로서의 기능을 담을 수 있는 장점이 있으나, 보안성이 다소 낮고 스마트폰/태블릿 등과 호환이 어렵다는 단점도 존재한다. 다수의 의류, 섬유 및 물류 기업들이 RFID only 기술을 재고관리 등에 활용하고 있는데, 동사가 올해부터 잠재고객들에게 듀얼 밴드 Tag 칩 활용을 제안하고 사업화를 준비하고 있다. 빠르면 4Q25부터 매출액이 발생할 것으로 예상된다.

듀얼 밴드 Tag 칩은 RFID의 장점에 NFC의 강점을 결합하여 기술 활용도를 높인 제품이다. 즉 동 제품은 보안성이 기존 RFID보다 높고, 스마트폰/태블릿 등과 호환이 가능하여 단순히 재고관리, DPP(디지털 제품 여권) 기능 뿐 아니라 정품인증, 전자지불, 출입관리 기능 등에도 활용이 가능하다. 듀얼 밴드 Tag 칩 제품 강점은 아래 그림으로 직관적으로 표현할 수 있다.

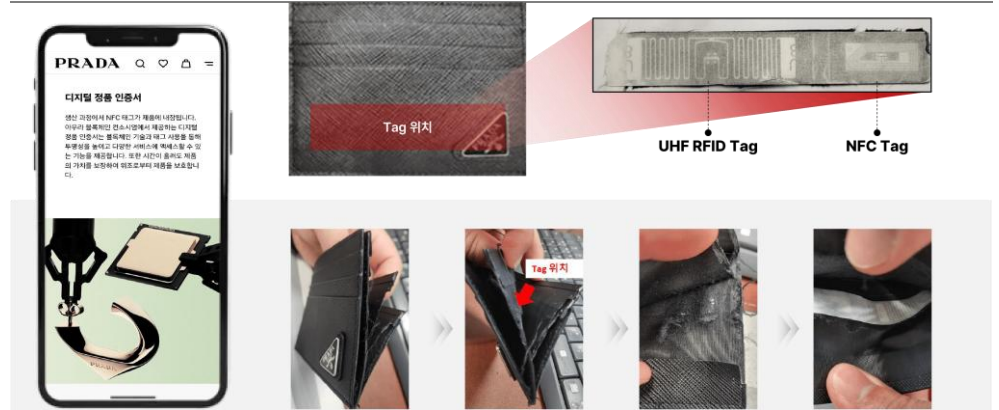
#### 기술별 DPP(디지털 제품 여권) data carrier 레벨 설명

물리적인 Device에 Digital 데이터를 안전하게 연결 + 자동화된 공급망 관리



자료: Global Information(2025.02), 한국IR협의회 기업리서치센터

NFC+RFID 해의 사례(PRADA)



자료: Global Information(2025.02), 한국IR협의회 기업리서치센터

**디지털 제품 여권(DPP)은 제품 전 주기 정보를 디지털화해 ESG 강화와 공급망 투명성 확보에 기여하는 디지털 신분증**

참고로 DPP(Digital Product Passport, 디지털 제품 여권) 제도의 개념과 중요성, DPP에 담기는 내용 등을 정리하여 설명해보면 다음과 같다.

DPP는 제품의 생산, 유통, 사용, 재활용까지 제품 전체 주기 정보를 디지털로 기록/관리하는 전자문서이다. 즉 제품의 디지털 신분증으로 DPP 장착 제품에 부착된 QR/RFID/NFC/NFC+RFID Tag를 스마트폰으로 스캔하면 모델명, 생산일자, 원재료 정보/출처, 제조 및 유통 이력, 탄소배출량, 수선/재활용 방법, 인증 및 환경, 품질 정보 등 제품의 제반 정보를 확인 가능하다.

제조/물류 등 전 산업에서 DPP 제도의 중요성은 점증하고 있다. 이는 기업의 ESG(환경, 사회, 지배구조) 경영 강화와 공급망 투명성, 소비자 권리 강화 추세, EU를 중심으로 DPP 부착 의무화 움직임 등이 그 이유이다. DPP는 소비자 입장에서 제품 구매 전 제품의 진품 여부와 친환경성 여부, 수리/수선 가능성 등을 확인할 수 있게 한다. 기업 입장에서는 DPP를 통해 공급망 관리와 ESG 관련 보고, 브랜드 신뢰도 확보 등을 모색할 수 있다. 한편 각 정부 입장에서는 기업의 환경 규제 준수 여부와 소비자 보호, 이력 관리 등을 확인할 수 있게 한다.

**EU는 2027년부터 배터리를 시작으로 DPP 의무화를 시행할 예정이며, 이에 따라 국내 수출 기업들의 선제 대응 필요**

대한상공회의소는 2024년 12월, 각종 언론을 통해 EU(유럽연합)가 2027년부터 DPP를 의무화할 예정이므로 국내 기업들이 이에 대비해야 한다고 언급하였다. 즉 2027년 EU의 DPP 제도 시행 의무화에 따라 EU에 제품을 수출하는 기업들의 선제 대응이 필요하다는 입장이며, 대한상공회의소는 12월 5일 'EU DPP 동향 및 GS1 국제표준 기반 대응 가이드라인'을 발표하고 DPP 정책 동향과 적용사례, 사전 준비를 위한 대응 방법을 제시했다.

대한상공회의소에 따르면, EU는 DPP 제도를 2027년 2월 배터리부터 시작해 섬유, 철강, 전자, 타이어 등으로 확대 적용할 것으로 알려졌다. 이에 EU에서 판매되는 제품은 탄소 배출량, 재활용 가능성, 지속가능성 관련 정보를 디지털 형태로 의무적으로 공개해야 한다. DPP 제도에 대비하여 국내 기업들은 1) 법적 규제요건 이해와, 2) 데이터 관리 시스템 확보, 3) 공급망 협업 등이 필요하다고 제시했다. 아울러 향후 EU의 DPP 관련 법률이 제정되면 관련 규제를 파악하고, 데이터 보안 및 개인정보 보호법을 준수하며 국제표준과의 호환성을 확보해야 한다고 언급하였다. 따라서 유럽 수출이 많은 기업들을 중심으로 2027년까지 DPP 대비를 위한 듀얼 밴드 Tag 칩 수요가 증가할 수 있을 것으로 기대된다.

쓰리에이로직스가 제안하는 3단계 DPP 대응 전략



자료: Global Information(2025.02), 한국IR협의회 기업리서치센터

**특수 응용 Tag 칩은 기존 NFC Tag 칩의 차세대 버전으로 2H26 이후 상용화 예정**

✓특수 응용 Tag 칩

특수 응용 Tag 칩은 NFC에 각종 센서들을 결합한 제품이다. 동사는 2H26에 상용화 후 매출을 본격화하기 위해 준비 중인 제품으로, 주 타겟 시장은 물류 산업이다.

쓰리에이로직스는 지난 3월 31일, Crystal-less 웨어러블 연결(Connectivity)용 극소소형 지능형 반도체를 개발하여 이를 공개하였다. 저전력 블루투스(BLE)와 근거리무선통신(NFC)을 결합한 System On Chip 제품으로, 공급망을 효율적으로 관리하고 물류 비용 절감을 원하는 기업들이 잠재 고객일 전망이다. 향후 물류 산업에서 광범위하게 채택될 것으로 예상되고 있다. 이러한 특수 응용 Tag 칩은 기존 Tag 칩의 차세대 제품으로, 다양한 산업으로 응용처를 확장하고 보다 차별화되고 진보된 기능을 고객에게 제시할 것으로 기대된다.

**자동차용 NFC 사업 성장 기대**

**차량용 NFC 제품은 2023년 이후 현대차 그룹형 납품을 시작으로 지속 확장 중이며, 중국의 샤오미/리상, 인도 고객사향으로 수주**

쓰리에이로직스의 현대차 그룹형 자동차용 NFC 제품 납품은 2021년 시작되어 2023년부터 본격화되었다. 2023년 현대차 그룹 8개 완성차 모델에 동사 제품(NFC 리더 칩) 약 73만개를 납품하였다. 또한, 2023년 당시 동사는 현대차 그룹 뿐 아니라 KG모빌리티에도 1개 모델 납품을 시작하였고, 중국 모 자동차 기업에도 샘플 테스트를 진행하였다. 2024년 들어 동 사업은 확장되고 있다. 현대차 그룹형으로 39개 모델 신규 수주를 받았고, 2026년까지 추가적으로 45개 모델에 적용을 확대할 예정이며, 도어 핸들용뿐만 아니라 무선충전기용으로도 적용처를 확대하기로 하였다.

동사에 대한 이러한 현대차 그룹의 높은 신뢰는 레퍼런스로 인정되어 해외 고객 확대로도 이어지고 있다. 2025년 하반기부터 중국 샤오미, 리상 자동차향으로 제품을 납품하기 시작할 예정이고, 인도 M사향 무선충전기용 NFC 칩도 수주하였다. 인도 M사향 매출은 빠르면 4Q25부터 반영될 것으로 기대된다.

**글로벌 자동차 생산량은 2023년 1억 대를 돌파, 도어 핸들용 및 차량 내 무선충전기용 등 차량용 NFC 칩 수요 확대 기대**

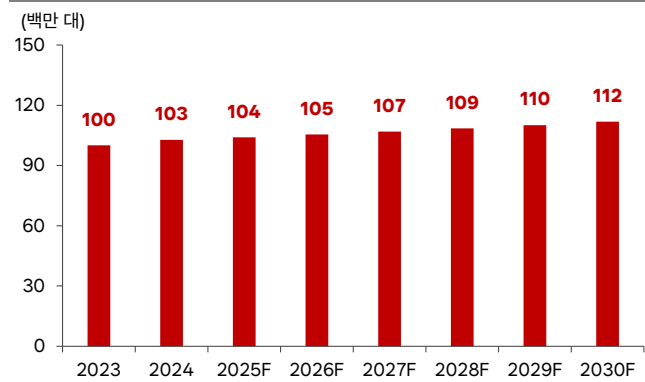
자동차용 NFC 사업의 성장성은 기대되는데, 동사의 주요 전략은 현대차 그룹형 물량 확대 및 현대차 그룹 납품 레퍼런스를 활용하여 해외 완성차 고객 확장을 진행한다는 것이다. 아울러 도어 핸들용 제품 위주에서 무선충전기용으로도 제품 적용처를 확대하여 판매 물량을 늘려나갈 예정이다. 쓰리에이로직스의 안정적인 기술력과 고객 응대 및 A/S 능력 등을 고려할 때에 이는 충분히 가능할 것으로 기대한다.

Frost & Sullivan 등 시장조사기관에 따르면, 전세계 자동차 생산량은 2024년 기준 1.027억 대, 2025년 기준 1.04억 대 시장으로, 안정적인 성장이 예상되고 있다. 글로벌 NFC Automotive 시장은 상대적으로 높은 성장이 기대된다. 즉

글로벌 NFC Automotive 시장은 2024년 기준 23.5억 달러, 2025년 26.9억 달러 규모가 기대되고, 2028년에는 40.1억 달러 규모로 성장할 것으로 예상된다. 이렇듯 NFC Automotive 시장이 성장하는 주 요인은 도어 핸들용 적용이 확대되는 동시에 차량 내 무선충전기용 개수가 증가할 것이기 때문이다.

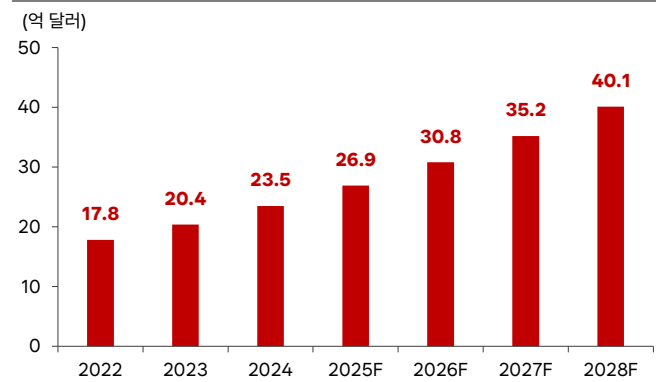
참고로, 도어 핸들용 디지털 키의 버전은 현재 2.0이며 버전 3.0 제품은 2028년경부터 납품이 예상된다. 버전 3.0 제품은 호환성과 효율성 등이 기존 제품 대비 개선될 것으로 전망한다.

글로벌 자동차 생산량



자료: Frost & Sullivan, 2030 Vision of the Automotive Industry, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 NFC Automotive 시장 전망



자료: Verified market research, 한국IR협회의 기업리서치센터



## 실적 추이 및 전망

### 1 2024년 연간 실적 Review

**2024년 연간 매출액, 영업이익은 각각 181억 원(+27.9% YoY), 17억 원(흑자전환 YoY) 기록**

2024년 매출액은 전년 대비 27.9% 성장한 181억 원을 기록했다. 자동차용 기존 주요 고객 물량 증가와 일부 신규 고객 유입 효과, ESL 관련 고객들의 수요 등이 긍정적으로 작용하였다. 제품별로 구분하여 살펴보면, NFC Tag IC 제품이 전년 56억 원에서 2024년 96억 원으로 매출액이 크게 증가하였다. 반면 NFC Reader IC 제품 매출액은 전년 34억 원에서 2024년 40억 원으로 상대적으로 증가 폭이 적었고, 기타(무선통신모듈, 용역 등)의 경우 전년 51억 원에서 2024년 45억 원으로 매출이 감소하는 모습이었다. 요약하면 NFC Tag IC 제품 성장이 전사 성장을 주도했다고 할 수 있다. 전체 매출액 중 NFC Tag IC 제품 비중은 전년 39.8%에서 2024년 53.2%로 상승하였다.

2024년 영업이익은 17억 원으로 전년(-80억 원) 대비 크게 성장하며 흑자전환 하였다. 영업이익 개선은 1) 매출 규모 증가로 인한 규모의 경제 효과와, 2) 판관비의 개선에 기인했다. 판관비는 2023년 107억 원에서 2024년 44억 원 수준으로 크게 감소했다. 판관비의 큰 개선은 1) 경상연구개발비의 감소(10억 원 → 3.7억 원), 2) 지급수수료의 감소(10억 원 → 5.5억 원), 3) 대손상각비의 감소(18억 원 → -3억 원), 4) 무형자산상각비 급감(34억 원 → 0.1억 원) 등이 주요했다.

### 2 1Q25 실적 Review

**1Q25 매출액, 영업이익 각각 40억 원(-3.2% YoY), 1억 원(-27.8% YoY)을 기록**

2025년 1분기 연결 기준 매출액, 영업이익은 각각 40억 원(-3.2% YoY), 1억 원(-27.8% YoY)을 기록했다. 1분기 매출액은 전년 동기 수준에 머물렀는데, 이는 1) 주요 고객사인 솔루엠의 재고조정으로 ESL 관련 주문이 감소하였고, 2) 경기 약세로 인하여 고객들의 주문이 전반적으로 동사 기대에 못미쳤던 점에 영향을 받았다. 1분기 영업이익은 전년 동기 대비 27.8% 감소하였다. 전년 동기와 매출액 규모가 유사했던 만큼 긍정적인 수익성을 기대하기는 어려웠다.

다행히 2분기 들어서며 주 고객사인 솔루엠의 주문이 전분기 대비 증가하고 있는 것으로 파악된다. 참고로 솔루엠의 2Q25 매출액 컨센서스는 현재 4,221억 원으로, 전년 동기 3,939억 원 대비 7.2%, 전분기 3,974억 원 대비로는 6.2% 증가될 것으로 예상된다. 한편, 자동차용 NFC 수요도 전분기 대비 완만하게 회복되고 있는 것으로 보인다.

### 3 2025년, 전년에 이어 실적 성장이 가능할 것으로 기대

**2025년 연간 매출액, 영업이익은 각각 221억 원(+21.8% YoY), 25억 원(+41.0% YoY)으로 전망**

2025년 동사 실적은 성장할 것으로 기대된다. 연간 매출액은 21.8% 성장한 221억 원으로 예상된다. 주요 고객인 솔루엠의 주문이 안정적으로 성장하는 가운데 자동차용 고객들의 NFC 수요 증가(기존 고객 물량 증가 및 신규 고객 확보 효과)가 기대되기 때문이다.

사업 형태별로 보면 여전히 NFC Tag IC 위주로 성장할 것으로 기대된다. 2025년 매출액 전망 수치를 살펴보면 다음과 같다. NFC Tag IC 매출액 121억 원(+26.0% YoY), NFC Reader IC 매출액 46억 원(+16.0% YoY), 기타 매출액 53억 원(+18.0% YoY)으로 추정된다.

2025년 연간 영업이익은 25억 원으로, 전년 대비 41.0% 성장할 것으로 전망한다. 전반적인 매출액 규모 확대로 인해 고정비 부담이 완화되는 점, 자동차용 제품 위주로 믹스 개선이 기대되는 점 등이 실적에 긍정적인 영향을 줄 것으로 기대한다. 영업이익률은 전년(9.7%) 대비 소폭 개선된 11.2%를 보일 것으로 전망한다.

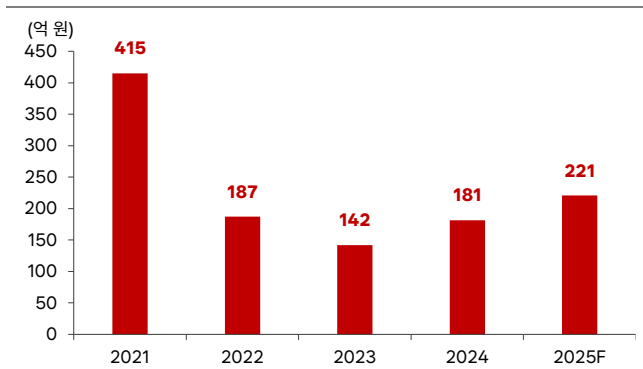
실적 추이 및 전망

(단위: 억 원, %)

구분	2021	2022	2023	2024	2025F
<b>매출액</b>	415	187	142	181	221
NFC Tag IC		72	56	96	121
NFC Reader IC		44	34	40	46
기타		71	51	45	53
<b>영업이익</b>	13	-8	-80	17	25
<b>지배주주순이익</b>	11	-65	-189	86	16
<b>YoY 증감률</b>					
매출액	41.4	-54.8	-24.4	27.9	21.8
영업이익	-40.0	적전	적지	흑전	41.0
지배주주순이익	-36.3	적전	적지	흑전	-81.7
<b>영업이익률</b>	3.1	-4.4	-56.2	9.7	11.2
<b>지배주주순이익률</b>	2.7	-34.5	-133.3	47.3	7.1

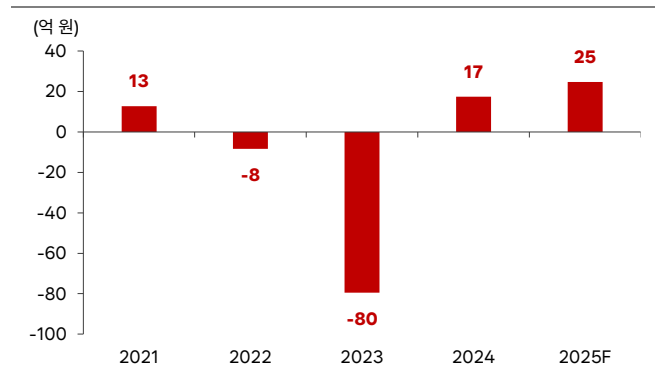
자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터

연간 매출액 추이 및 전망(연결 기준)



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

연간 영업이익 추이 및 전망(연결 기준)



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

## Valuation

### 1 PBR 1.5배로 거래 중

**동사 PBR 밸류에이션은  
코스닥 시장보다 낮음**

2025년 7월 18일 기준 쓰리에이로직스 시가총액은 784억 원 수준이다. 2025년 동사의 예상 PBR은 1.5배 정도로, 코스닥 시장(2.7배) 대비 낮게 거래되고 있다.

**Peer로 텔레칩스, 어보브반도체,  
동운아나텍을 선정**

쓰리에이로직스는 NFC 칩 설계전문(팹리스) 기업이다. 글로벌 기업 중 동사와 유사한 기업으로는 NXP(네덜란드), ST 마이크로(스위스), TI(미국) 등이 있으나, 이들은 NFC 칩뿐만 아니라 매우 다양한 시스템 반도체 제품들을 제조/판매하고 있는 글로벌 규모의 종합 시스템 반도체 기업들이다. 따라서 NFC 제품 사업만 영위하는 동사와 직접 비교를 하기에는 무리가 있다고 판단된다.

국내에서 동사처럼 NFC 칩 사업을 전개하는 기업은 아쉽게도 현재 존재하지 않는다. 과거 엠텍비전, 아이앤씨, 어보브반도체 등 기업들이 NFC 칩 사업을 준비한 바 있었으나, 모두 본격적인 사업화에 이르지 못했다. 전장용 NFC 제품 시장이 점차 열렸던 2020년경 전까지는 NFC 사업을 전개할 시장 여건이 충분치 못하였고, NXP, ST마이크로 등 해외 글로벌 기업들과의 제품/기술 경쟁력 차이도 존재했기 때문으로 보인다.

동사와 밸류에이션 비교를 하기에 적절한 Peer 기업으로는 텔레칩스, 어보브반도체, 동운아나텍을 꼽을 수 있다. 이들은 국내에 상장된 시스템 반도체 팹리스 전문기업으로, 차량용 및 일부 스마트폰용 시스템 반도체 사업을 영위하고 있다. 밸류에이션 비교 지표로는 PBR을 선택하였다(아래 표 참조, 비교 기업 3사의 컨센서스 부재로 인해 3사 자본총계는 1Q25말 자본총계를 기준으로 비교).

**쓰리에이로직스는 동운아나텍을  
제외한 비교 기업 대비로는  
전반적으로 높은 평가를 받는 중**

2025년 비교 기업들의 밸류에이션은 각각 다음과 같다. 동사 PBR 1.5배 VS 텔레칩스 PBR 1.0배, 어보브반도체 PBR 1.2배, 동운아나텍 PBR 5.7배이다. 쓰리에이로직스는 동운아나텍을 제외한 비교 기업들 대비로는 전반적으로 높은 평가를 받고 있다.

텔레칩스가 동사에 비해 낮게 거래되는 이유는 최근 실적 부진과 수익성 개선 지연 때문이다.

텔레칩스는 자동차용 AP 등 차량용 반도체 시장을 주력으로 하는 팹리스 기업으로, 차세대 ADAS와 자율주행용 반도체 개발 사업을 영위하고 있다. 2024년 연결 기준 매출액은 전년 대비 2.3% 감소한 1,866억 원, 영업이익은 70.9% 감소한 49억 원으로 부진했다. 2025년 1분기 매출액과 영업이익은 각각 452억 원(-0.4%, YoY), -26억 원(적전, YoY)으로 2024년에 이어 인력 충원에 따른 R&D 비용 증가로 인해 영업이익이 적자 전환되었으며, 글로벌 시장 확대 노력에도 불구하고 가시적인 매출 성장이 아직 나타나지 않아 수익성 회복이 지연되고 있다.

어보브반도체도 동사에 비해 낮게 거래되고 있는데, 이는 2023~2024년 연속으로 부진한 실적을 기록하고 있기 때문인 것으로 보인다. 어보브반도체의 2023년 연결 기준 매출액과 영업이익은 각각 2,324억 원, -146억 원이었고, 2024년 연결 기준 매출액과 영업이익은 각각 2,321억 원, -51억 원이었다.

반면, 동운아나텍이 동사에 비해 높게 거래되는 이유는 핵심 사업의 높은 시장 점유율과 신사업 진출에 대한 기대감 때문이다. 동운아나텍은 스마트폰용 AF Driver IC 시장에서 강력한 입지를 보유하고 있으며, 2024년에는 화웨이향

OIS(Optical Image Stabilization, 광학식 손떨림 보정 기술) 드라이버 IC 시장 점유율 80%를 달성하고, 최근 3개년 매출액(2022~2024년) 규모가 501억 원(-1.0% YoY) → 1,115억 원(+122.4% YoY) → 1,383억 원(+28.4% YoY)으로 견조한 성장세를 보였다. 유럽, 미국, 일본 등 해외 지사 설립을 통해 글로벌 전장용 반도체 시장 진출을 본격화하고 있어 기존 사업의 안정적 성장이 기대되고, 헬스케어 등 신사업 확대에 따른 신규 시장 진입/확장 기대감이 존재한다. 이는 주된 밸류에이션 프리미엄 요인으로 작용하고 있다고 판단된다.

동종 업종 밸류에이션

(단위: 원, 십억 원, 배, %)

기업명	증가	시가 총액	매출액		PER		PBR	
			2024	2025F	2024	2025F	2024	2025F
코스피	3,188	2,541,309	3,721,719	2,993,961	-	11.7	1.1	1.0
코스닥	821	426,536	334,267	112,350	-	28.4	3.1	2.7
<b>쓰리에이로직스</b>	<b>8,200</b>	<b>78</b>	<b>181</b>	<b>221</b>	<b>6.7</b>	<b>50.0</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>
텔레칩스	13,590	206	187	211	N/A	15.8	1.0	1.0
어보브반도체	11,470	204	232	-	50.8	-	-	1.2
동운아나텍	18,420	385	138	-	15.2	-	4.6	5.7
<b>동종그룹 평균</b>					<b>33.0</b>	<b>16.1</b>	<b>2.8</b>	<b>2.6</b>

주: 1) 2025년 7월 18일 증가 기준 2) 동종그룹 자본총계는 1Q25말 기준

자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

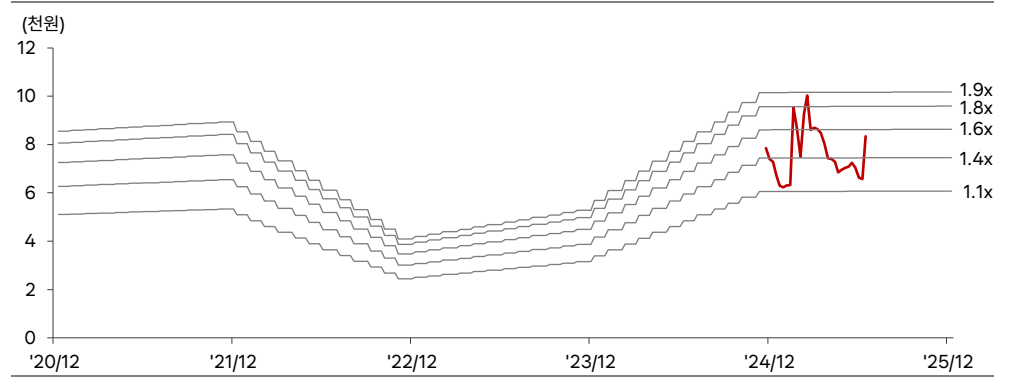
**동사는 24년말 코스닥 상장 당시 공모가를 하회하였으며, 주가는 2025년 들어 연초 대비 3월 24일까지 36% 상승 후 약세 흐름**

쓰리에이로직스는 24.12.24에 코스닥 시장에 상장되었다. 공모 당시 동사 희망공모가 밴드는 15,700~18,200원이었으나, 공모가는 이를 하회한 11,000원으로 결정되었었다.

기관투자자 수요예측시 경쟁률은 129대 1로 다소 부진한 결과를 보였는데, 이는 1) NFC 칩의 파운드리 생산시 요구되는 미세공정이 통상 130나노 급으로 NFC 칩이 부가가치가 높은 제품인지 여부에 대해 투자자들이 확신하지 못하였고, 2) 2024년 연간 영업이익은 흑자가 예상되었고 실제로 영업이익은 17억 원을 시현하여 전년 대비 흑전하였으나, 2022~2023년 영업이익이 적자(각각 -8억 원, -80억 원)였던 점이 아쉽다는 평이 존재하였으며, 3) 24.12.03 당시에 불법 계엄사태가 발발하면서 IPO 시장 침체로 IPO 흥행에 부정적 영향도 있었다.

쓰리에이로직스 상장 후 2024년말까지(24.12.24~24.12.30 기간, 24.12.30 증가는 7,690원) 주가는 15.8% 하락하였지만, 2025년 들어서는 주가 반등이 이루어지며 3월 24일까지 36.3% 상승하였다(24.12.30~25.03.24 기간, 25.03.24 증가는 10,480원). 하지만 이후 주가는 다시 약세를 보였는데, 이는 국내 시장의 코스피 대형주 중심의 상승장세로 인한 소외, 동사 1분기 실적 관련 실망감 등이 작용한 것으로 해석된다. 동사는 아직 상장 후 1년이 채 되지 않은 신규 상장기업으로, 작은 이슈로도 주가 변동성은 높을 수 있다. 향후 자동차 및 물류 산업을 중심으로 NFC 칩 응용 시장이 기대 이상으로 확장되거나 신규 고객이 의미 있게 확대된다면 동사 기업가치의 기초적인 상승을 예상한다.

PBR Band



## ⚠ 리스크 요인

### 1 주고객 실적에 동사 실적이 일정 부분 연동될 가능성

2024년 기준 매출의 약 40%를 차지하는 주요 고객사 솔루엠의 2025년 비중은 30% 초중반으로 완화될 전망이나, 여전히 실적 영향력은 유의미

쓰리에이로직스 매출액 중 약 40%는 솔루엠이다(2024년 기준). 따라서 단일 고객으로서 비중이 높은 솔루엠의 주문 강도가 동사 실적에 미치는 영향도는 낮지 않다. 2025년 솔루엠 매출 비중은 30% 초중반으로 낮아지고 향후 동 비중은 점진적으로 하락할 것으로 예상되고는 있다. 고객 확대와 제품 라인업 확대가 예상되기 때문이다. 솔루엠은 2025년 전년 대비 성장이 기대되나, 만약 기대에 못 미치는 실적을 연중 보인다면 이로 인해 동사 실적에 부정적인 영향이 있을 수 있다. 참고로, 솔루엠의 2024년 연간 연결 기준 매출액, 영업이익은 각각 1.59조 원(-18.3% YoY), 영업이익 691억 원(-55.3% YoY)이었고, 2025년 컨센서스 매출액, 영업이익은 현재 각각 1.79조 원, 955억 원 수준이다.

### 2 해외 고객향 자동차용 NFC 사업 성장 속도가 기대 대비 더딜 가능성

현대차향 NFC 납품은 안정적으로 진행 중이며 중국 인도 고객향으로도 확대될 예정이나, 글로벌 경기 악화 시 자동차용 NFC 수요 위축 가능

현대차 그룹향 자동차용 NFC 제품 납품은 2023년부터 본격화되었고, 동사는 2025년부터 점진적으로 중국 샤오미, 리상 자동차향으로 제품을 납품할 예정이다. 또한, 이르면 4Q25부터 인도 M사향 무선충전기용 NFC 칩도 납품할 것으로 기대한다. 현재 현대차 그룹향 납품은 원활하며 품질에 대한 고객 반응은 안정적이다. 다만, 예상치 못한 경기의 급랭이 진행된다면, 해외 고객향 NFC 사업 확대 속도는 기대 대비 더딜 가능성도 있다. 7월 접어들며 미국 트럼프 대통령의 관세 위협이 다시 강해지고 있다. 지난 4월 상호관세 유예 당시만 해도 트럼프 대통령은 다수 국가와 무역 합의를 타결하겠다고 공언했지만, 지금까지 무역 합의를 거둔 국가는 영국, 베트남, 인도네시아 뿐이다. 하반기에 관세 관련 국가간 갈등이 심화될 여지가 있다. 즉 국가간 관세가 상호간 예상외로 크게 가중되어 인플레이가 자극되고 글로벌 경기가 악화될 가능성도 상존한다. 만약 글로벌 경기가 현재보다 급격히 악화된다면 자동차용 NFC 제품 관련 수요도 부정적 영향을 피하기는 어려울 전망이다. 수요가 흔들린다면 동사의 매출액 성장과 수익성 확보가 시장 기대를 하회할 가능성도 있다.

**포괄손익계산서**

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	415	187	142	181	221
증가율(%)	41.4	-54.8	-24.4	27.9	21.8
매출원가	344	125	114	120	140
매출원가율(%)	82.9	66.8	80.3	66.3	63.3
매출총이익	71	62	28	61	81
매출이익률(%)	17.1	33.2	19.7	33.8	36.6
판매관리비	58	71	107	44	56
판매비율(%)	14.0	38.0	75.4	24.3	25.3
EBITDA	49	44	-31	30	36
EBITDA 이익률(%)	11.8	23.4	-21.8	16.5	16.3
증가율(%)	-17.6	-10.2	적전	흑전	20.2
영업이익	13	-8	-80	17	25
영업이익률(%)	3.1	-4.4	-56.2	9.7	11.2
증가율(%)	-40.0	적전	적지	흑전	41.0
영업외손익	-1	-67	-48	-9	-10
금융수익	1	7	5	5	6
금융비용	5	68	39	14	16
기타영업외손익	3	-6	-13	-0	-0
중속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	12	-76	-127	9	15
증가율(%)	-36.3	적전	적지	흑전	69.7
법인세비용	0	0	0	-77	-1
계속사업이익	11	-76	-127	86	16
중단사업이익	0	11	-61	0	0
당기순이익	11	-65	-189	86	16
당기순이익률(%)	2.7	-34.5	-133.3	47.3	7.1
증가율(%)	-36.3	적전	적지	흑전	-81.8
지배주주지분 순이익	11	-65	-189	86	16

**현금흐름표**

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
영업활동으로인한현금흐름	-3	-4	-23	1	-5
당기순이익	11	-65	-189	86	16
유형자산 상각비	14	14	15	12	11
무형자산 상각비	22	38	34	0	0
외환손익	0	1	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-53	-59	30	-21	-32
기타	3	67	87	-76	0
투자활동으로인한현금흐름	-43	-65	-20	-40	-51
투자자산의 감소(증가)	0	0	-1	-0	-1
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-21	-45	-4	-3	0
기타	-22	-20	-15	-37	-50
재무활동으로인한현금흐름	38	134	102	139	0
차입금의 증가(감소)	7	42	1	-61	0
사채의증가(감소)	31	26	0	0	0
자본의 증가	0	66	100	202	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	0	0	1	-2	0
기타현금흐름	0	-0	-0	1	0
현금의증가(감소)	-7	65	59	101	-56
기초현금	21	14	78	138	239
기말현금	14	78	138	239	183

**재무상태표**

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
유동자산	259	370	294	412	441
현금성자산	14	78	138	239	183
단기투자자산	2	4	0	10	60
매출채권	157	184	102	91	111
재고자산	69	92	52	50	61
기타유동자산	17	12	2	21	26
비유동자산	230	248	207	314	304
유형자산	62	108	98	90	79
무형자산	153	135	102	129	129
투자자산	10	1	5	5	6
기타비유동자산	5	4	2	90	90
자산총계	488	618	501	726	745
유동부채	152	329	165	169	171
단기차입금	82	83	114	83	83
매입채무	31	25	5	7	9
기타유동부채	39	221	46	79	79
비유동부채	91	149	131	64	65
사채	25	60	40	0	0
장기차입금	63	86	85	60	60
기타비유동부채	3	3	6	4	5
부채총계	243	478	297	233	236
지배주주지분	246	141	204	493	509
자본금	19	15	18	46	46
자본잉여금	136	191	443	617	617
자본조정 등	0	9	8	10	10
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	91	-73	-265	-180	-164
자본총계	246	141	204	493	509

**주요투자지표**

	2021	2022	2023	2024	2025F
P/E(배)	0.0	N/A	N/A	6.7	50.0
P/B(배)	0.0	0.0	0.0	1.4	1.5
P/S(배)	0.0	0.0	0.0	3.2	3.5
EV/EBITDA(배)	3.9	8.3	N/A	22.8	21.1
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
EPS(원)	214	-1,133	-2,725	1,150	164
BPS(원)	4,675	2,146	2,767	5,314	5,326
SPS(원)	7,890	3,280	2,044	2,432	2,320
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	4.7	-33.5	-109.5	24.5	3.1
ROA	2.5	-11.7	-33.7	14.0	2.1
ROIC	3.2	-1.8	-18.8	27.1	6.9
안정성(%)					
유동비율	170.6	112.5	177.6	244.3	258.0
부채비율	98.7	339.0	145.4	47.1	46.3
순차입금비율	77.4	257.7	69.6	-6.3	-4.9
이자보상배율	2.4	-0.3	-3.9	1.4	2.2
활동성(%)					
총자산회전율	0.9	0.3	0.3	0.3	0.3
매출채권회전율	3.1	1.1	1.0	1.9	2.2
재고자산회전율	6.5	2.3	2.0	3.5	3.9

**최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부**

**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~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
쓰리에이로직스	X	X	X

**발간 History**

발간일	제목
2025.07.22	쓰리에이로직스-근거리 무선통신 기술의 장인

**Compliance notice**

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자자들에게 국내 상장기업에 대한 양질의 투자정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 무상으로 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '소중한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '소중한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.