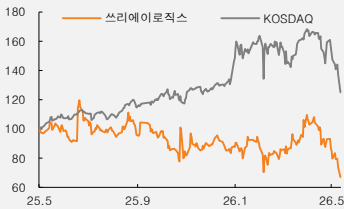


Not Rated

목표주가	-
현재주가(26/6/8)	4,780원
상승여력	-

영업이익(26F,십억원)	-
Consensus 영업이익(26F,십억원)	-
EPS 성장률(26F,%)	-
MKT EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
MKT P/E(26F,x)	-
KOSDAQ	911.39
시가총액(십억원)	46
발행주식수(백만주)	10
유동주식비율(%)	70.0
외국인 보유비중(%)	2.3
베타(12M) 일간수익률	0.70
52주 최저가(원)	4,780
52주 최고가(원)	8,550

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-35.3	-24.7	-32.0
상대주가	-14.3	-23.4	-43.6



[전기/전자부품, 배터리 장비]

박준서
park.junseo@miraeasset.com

쓰리에이로직스

2026년, 레벨업의 원년

NFC 반도체 설계 전문 업체

동사는 국내 NFC(근거리무선통신) 팹리스 기업으로, NFC Tag IC, NFC Reader IC, NFC Module 등을 개발, 공급한다. ESL, 자동차 디지털키, DPP, 스마트가전, 산업 IoT 등으로 적용처를 확대하고 있으며 누적 3억 개 이상의 양산 레퍼런스를 기반으로 북미 글로벌 NFC 업체 N사, S사와 경쟁한다.

동사의 2026년 1분기 실적은 매출액 61.3억원(+52% YoY), 영업이익 2.7억원, 당기순이익 4.5억원을 기록하며 흑자전환에 성공했다. 실적 개선은 NFC Tag IC 중심의 제품 믹스 개선이 견인했으며, 1분기 NFC Tag IC 매출은 42억원으로 전년동기 19억원 대비 121% 증가했다.

NFC Tag IC 중심의 실적 턴어라운드

동사의 실적 턴어라운드는 ESL용 NFC Dynamic Tag IC, 자동차 디지털키 IC, DPP용 듀얼밴드 원칩 Tag 등 고부가 제품군의 매출 기여 확대에 기반한다. 특히 2026년 4월 주요 고객사향 ESL 대형 수주를 확보하면서 연간 실적 가시성이 높아졌으며, 하반기 공급 물량 확대가 본격화될 경우 추가적인 외형 성장이 가능할 것으로 판단된다. 이에 따라 2026년은 고부가 제품군 중심으로 실적 레벨이 본격적으로 성장하는 구간이 될 것으로 판단한다.

디지털키, DPP, IoT로 중장기 성장 동력 확대

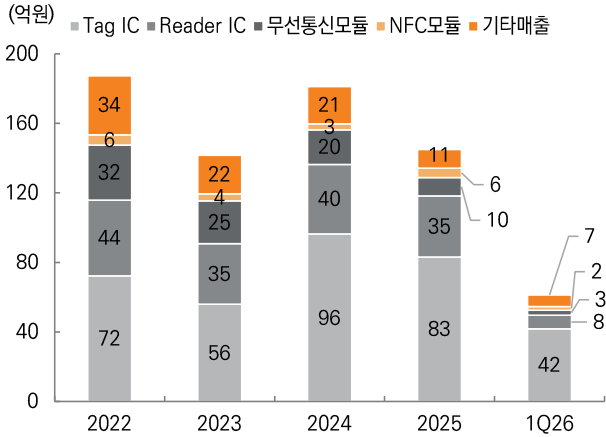
동사는 ESL 외에도 자동차 디지털키, DPP, 스마트가전, 산업 IoT로 NFC 적용처를 확장하고 있다. 자동차 디지털키 부문에서는 국내 최대 자동차 제조사의 50개 이상 모델 적용이 전망되며, 완성차 판매량 증가와 차량당 NFC 칩 탑재 수 증가가 동시에 작용하면서 중장기 성장이 가능할 것으로 예상된다.

또한 EU의 디지털 제품여권 도입을 앞두고, 제품 이력과 정품 여부를 확인할 수 있는 NFC/RFID 기반 인증 수요도 확대될 전망이다. 동사는 NFC와 UHF RFID를 하나의 칩으로 구현한 세계최초 8CH 듀얼밴드 제품을 통해 DPP 시장 진입을 준비하고 있다. 주요 리스크는 2026년 주요 고객사향 ESL 매출 인식, 자동차 디지털키 신규 모델 출하, DPP 양산 전환이 지연될 가능성이다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	41	19	14	18	14
영업이익 (십억원)	1	-1	-8	2	-3
영업이익률 (%)	2.4	-5.3	-57.1	11.1	-21.4
순이익 (십억원)	1	-6	-19	9	-4
EPS (원)	214	-1,133	-2,725	1,150	-379
ROE (%)	4.7	-33.5	-109.5	24.5	-7.5
P/E (배)	0.0	0.0	0.0	6.7	-16.8
P/B (배)	0.0	0.0	0.0	1.4	1.3
배당수익률 (%)	-	-	-	0.0	0.0

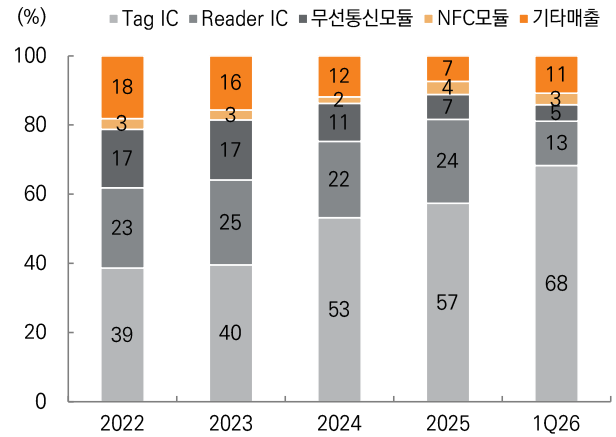
주: K-IFRS 별도 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 쓰리에이로직스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 쓰리에이로직스 매출 추이



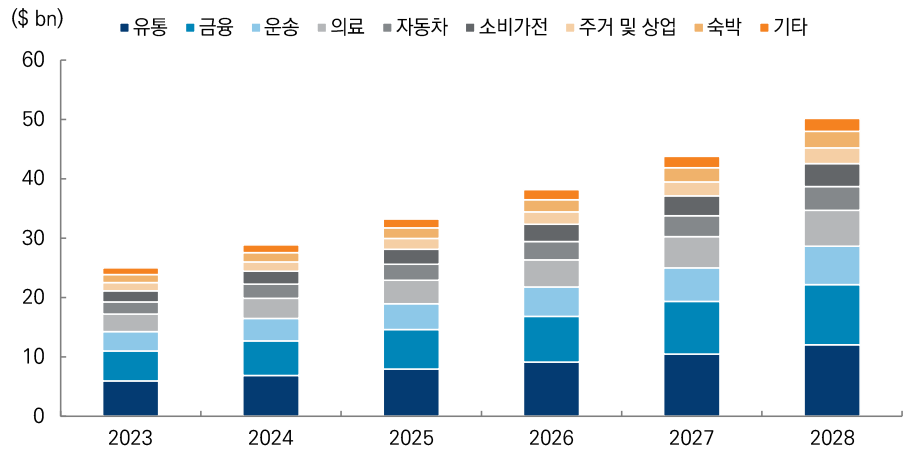
자료: 쓰리에이로직스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 쓰리에이로직스 매출별 비중 추이



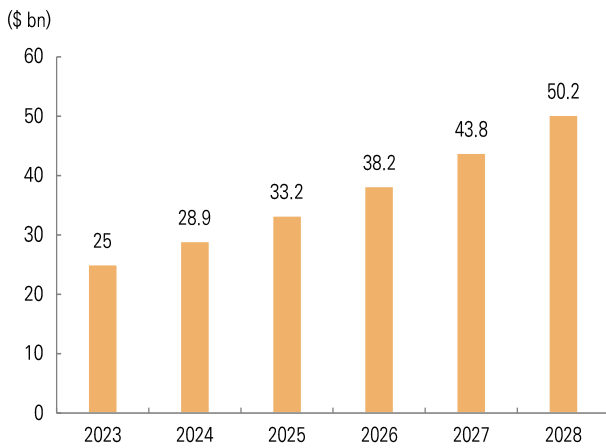
자료: 쓰리에이로직스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 글로벌 NFC 시장 적용분야별 성장 전망



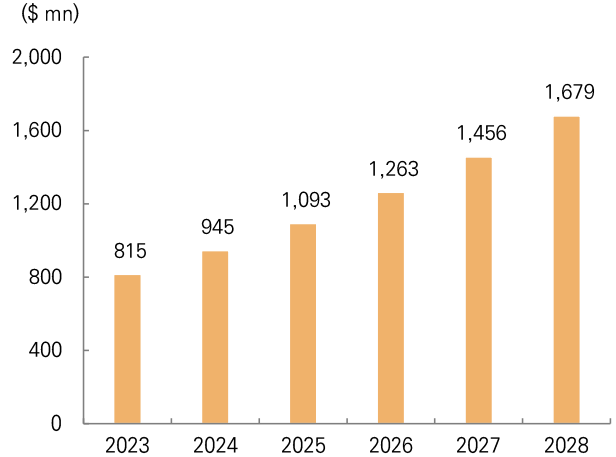
자료: IMARC Group, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 글로벌 NFC 시장 전망



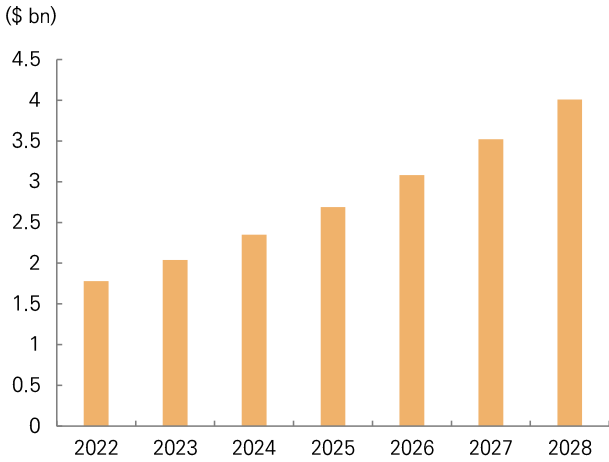
자료: IMARC Group, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 국내 NFC 시장 전망



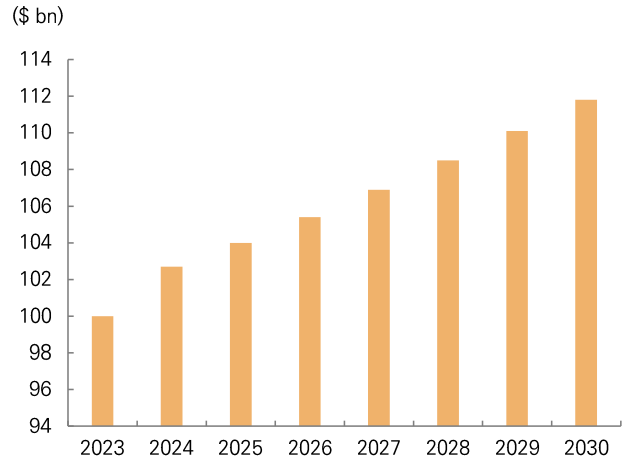
자료: IMARC Group, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 글로벌 Automotive NFC 시장 전망



자료: Verified market research, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 전세계 자동차 생산량



자료: Frost & Sullivan, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 자동차 NFC 비즈니스 전략

전방 고객	2024~2026년 계획
현대자동차 그룹	<ul style="list-style-type: none"> - 26년까지 현대자동차 그룹 45개 모델 적용 확대 - 도어 핸들에 이어 무선충전기용으로 적용 확대(차량당 NFC 칩 3~7개) - 기술지원 서비스 강화
KG모빌리티	- 26년까지 3개 모델 이상 추가 수주 예정
화양 자동차	- 중국 시장 진출
YF테크	- 25년 샤오미 전기차, 리상 자동차 등 최소 10개 모델 양산

자료: 쓰리에이로직스, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 지식재산권 보유 현황

(건)

지식재산권	합계	상태		국가		
		등록	출원중	대한민국	미국	기타
특허권	125	89	36	93	17	15
상표권	6	6	-	6	-	-
디자인권	1	1	-	1	-	-
합계	132	96	36	100	17	15

자료: 쓰리에이로직스, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 관련 특허 출원

내용	출원일	등록일	출원국
무선 주파수 신호에 응답하여 리셋이 해제되는 휴대용 NFC 장치, 및 이에 포함된 NFC 태그회로	2023.04.26	2025.03.04	미국
무선 주파수 신호에 응답하여 리셋이 해제되는 휴대용 NFC 장치, 및 이에 포함된 NFC 태그회로	2023.04.26	2025.03.04	유럽
무선 주파수 신호에 응답하여 파워 온되는 전자 장치, 이에 포함된 NFC 태그 회로, 및 상기 전자 장치의 동작 방법	2023.03.31	2025.05.07	한국
무선 주파수 신호에 응답하여 파워 온되는 전자 장치, 이에 포함된 NFC 태그 회로, 및 상기 전자 장치의 동작 방법	2023.12.22	2025.05.07	미국
Beacon 브릿지를 이용한 실시간 배송시스템 및 그 구현 방법	2023.08.23	2024.09.13	한국
BLE Advertising Broadcast 통신에서의 저전력 암호화 보안 무선 통신 방법	2023.08.30	-	한국
BLE Advertising Broadcast 통신에서의 저전력 암호화 보안 무선 통신 방법	2023.08.30	-	미국
무선 전력 수신과 블루투스 통신을 위한 집적 회로 및 이를 이용한 블루투스 통신 방법	2023.09.15	2024.04.03	한국
무선 전력 수신과 블루투스 통신을 위한 집적 회로 및 이를 이용한 블루투스 통신 방법	2024.06.28	2024.04.03	미국
크리스탈-리스 VCO를 포함하는 RF 송신 집적회로, 및 전자태그	2023.09.15	-	한국
크리스탈-리스 VCO를 포함하는 RF 송신 집적회로, 및 전자태그	2024.06.28	-	미국
무선 전력 송신 장치, 무선 전력 수신 장치, 및 이들을 이용한 무선 전력 전송 방법	2023.12.12	-	한국
무선 전력 자동 변환 장치와 이의 작동 방법	2023.12.18	2025.08.08	한국
복수의 무선 인터페이스를 사용하는 다중 Reader 및 다중 Tag의 개별 인식 방법	2023.12.21	2025.05.07	한국
HF 대역 태그의 다 표준 변조 신호를 위한 복조 회로	2023.12.21	2024.09.13	한국
센싱 데이터의 신뢰성을 보장할 수 있는 센싱 장치와 이의 작동 방법	2023.12.21	-	한국
복수의 무선 통신들을 사용하고 포텐시오스택을 제어할 수 있는 센싱 장치와 이의 작동 방법	2023.12.26	2025.12.02	한국
데이터를 검증할 수 있는 서버, 및 상기 서버를 포함하는 데이터 검증 시스템을 이용한 데이터 검증 방법	2023.12.28	-	한국
NFC장치와 이를 포함하는 스마트 다회용기	2024.05.21	-	한국
스마트 다회용기에 대한 세척 횟수를 업데이트할 수 있는 서버, 이를 포함하는 리사이클링 시스템, 및 이의 작동 방법	2024.05.21	-	한국
NFC 하베스팅 기술을 이용한 무전원 자율쇠와 이의 작동 방법	2024.07.17	-	한국
NFC 자율쇠에 대한 잠금 및 잠금 해제 방법, 및 상기 방법을 수행하는 NFC 시스템	2024.07.17	-	한국
무선 전력 전송을 이용하여 외부 센서의 전압 변화를 감지하여 자기 공진 결합을 제어할 수 있는 센서 태그와 이를 포함하는 장치들	2024.11.19	-	한국
수동 NFC 태그를 이용하여 NFC 데이터와 연동되는 2차원 바코드를 생성하는 장치와 이를 포함하는 시스템의 작동 방법	2024.11.24	2025.11.02	한국
동적 NFC 태그를 이용하여 NFC 데이터와 연동되는 2차원 바코드를 생성하는 장치와 이를 포함하는 시스템의 작동 방법	2024.11.24	2025.11.02	한국
NFC를 이용한 자가 투여 장치와 이를 포함하는 시스템의 작동 방법	2024.11.27	-	한국
크리스탈-리스 VCO를 포함하는 RF 송신 집적회로, 및 전자태그	2024.12.13	-	한국
NFC안테나와WLC안테나를 포함하는 무선 충전 수신기와 이의 작동 방법	2024.12.16	-	한국
WLC 무선충전 수전부 안테나의 공진 주파수 매칭 방법	2024.12.16	2025.10.15	한국
수신 메시지를 검증할 수 있는NFC장치와 이의 작동 방법	2025.02.06	-	한국
수신 메시지를 검증할 수 있는NFC장치를 이용한NFC셀프 결제 방법	2025.02.06	-	한국
수신된 메시지를 검증할 수 있는 NFC 장치, 그 방법 및 이를 이용한 NFC 셀프 결제 방법	2025.03.25	-	미국
NFC 태그를 사용하여 NFC 데이터에 연결된 2차원 바코드를 생성하는 장치	2025.04.10	-	미국
복수의 무선 주파수 통신들을 이용하여 위치와 이동 방향을 파악할 수 있는 무선 주파수 태그와 이를 포함한 무선 주파수 시스템	2025.05.21	-	한국
개체 인식용 RFID 태그를 이용하여 동물 건강 지표를 수집하고 전송하는 방법	2025.11.07	-	한국
듀얼밴드 RF 에너지 하베스팅 집적 회로와 이를 포함하는 전자 장치 (Passive Tag)	2025.11.25	-	한국
듀얼밴드 RF 에너지 하베스팅 집적 회로와 이를 포함하는 전자 장치 (Active Tag)	2025.11.25	-	한국
차량 도어 개폐 장치, 그 동작 방법, 및 이를 포함하는 차량	2025.12.16	-	한국
듀얼밴드 RF 에너지 하베스팅 집적 회로와 이를 포함하는 전자 장치 (Passive + Active Tag)	2025.12.23	-	미국

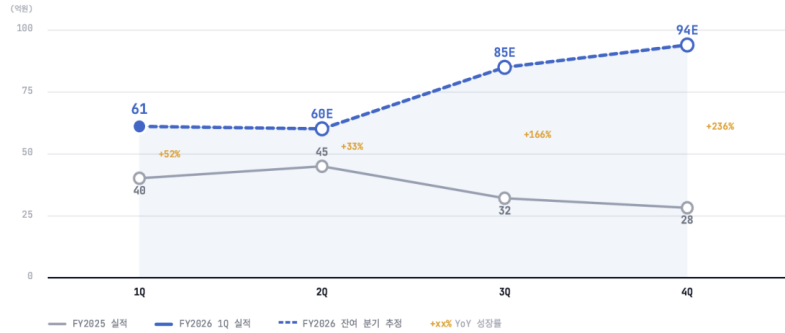
자료: 쓰리에이로직스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 향후 로드맵 및 매출액 전망

NFC Tag IC가 주도하는 매출믹스 개선

Tag IC 1Q 매출 42억(YoY +121%) — ESL-자동차 디지털키 동시 견인으로 제품 믹스 고도화

QUARTERLY REVENUE · 2025 ACTUAL vs 2026 OUTLOOK



자료: 쓰리에이로직스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 신성장 시장 포트폴리오

5개 NFC 칩 신성장 시장, 동시 가속

누적 3억 개+ 양산 레퍼런스들 무기로, 단가 경쟁이 아닌 '레퍼런스 디자인 + 기술 컨설팅' 영업 전략 가동

<p>01 ESL · LOCKED-IN</p> <p>전자가격표사기(ESL)</p> <p>100M+ pcs</p> <p>26 공공장 목표 확인</p> <p>KEY EVENT</p> <p>총무원 114억 계약 (27.4까지)</p> <p>전년 매출비 78% 규모</p> <p>제품: TNR132M / 듀얼밴드 태그칩</p>	<p>02 AUTOMOTIVE</p> <p>자동차 디지털키</p> <p>50+ models</p> <p>현대기아 적용 확정</p> <p>POSITIONING</p> <p>자량용 NFC 글로벌 TOP 3</p> <p>NXP-STMicrom과 동급 지위</p> <p>현대차 플래그십 모델 GV90에 TNR200 적용</p> <p>제품: TNR200-AEC-Q100 인증, CCC-CR132인증</p>	<p>03 DPP · NEW</p> <p>디지털 제품여권</p> <p>'27.02</p> <p>EU 의무화 시장</p> <p>DIFFERENTIATOR</p> <p>세계 최초 8CH 듀얼밴드 칩</p> <p>NFC+UHF 대역 통합 Onechip</p> <p>제품: TDP500MU · DPP(장 24~30 CAGR 45% 예상)</p>	<p>04 AUTHENTICATION</p> <p>정품인증 · 엔터 굿즈</p> <p>\$7.6B</p> <p>'22 글로벌 시장규모 전망</p> <p>TARGET CLIENT</p> <p>의류 · 의료 · 엑스넥트 솔루션</p> <p>번복 소매 · 하이진 매출</p> <p>제품: TNP200M / 휘면초저전</p>	<p>05 APPLIANCE · IoT</p> <p>스마트기전 + 산업 IoT</p> <p>\$125B</p> <p>'30 가전 시장 전망</p> <p>FOOTHOLD</p> <p>LQ정자 세트(가)사기세척기 공급</p> <p>글로벌 반도체 IoT용 NFC Lock PoC 전용용(VOLTEND)</p> <p>Matter 표준 호환 SoC · 듀얼밴드</p>
--	---	--	--	--

자료: 쓰리에이로직스, 미래에셋증권 리서치센터

쓰리에이로직스 (177900)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2020	2021	2022	2023
매출액	0	10	22	12
매출원가	0	5	8	4
매출총이익	0	5	14	8
판매비와관리비	0	3	8	10
조정영업이익	0	2	5	-2
영업이익	0	2	5	-2
비영업손익	0	-31	1	2
금융손익	0	0	0	2
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	0	-29	6	0
계속사업법인세비용	0	0	1	0
계속사업이익	0	-30	4	0
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	0	-30	4	0
지배주주	0	-30	4	0
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	0	-30	4	0
지배주주	0	-30	4	0
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	0	2	6	-1
FCF	0	1	2	1
EBITDA 마진율 (%)	-	20.0	27.3	-8.3
영업이익률 (%)	-	20.0	22.7	-16.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	-	-300.0	18.2	0.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2020	2021	2022	2023
유동자산	0	20	45	41
현금 및 현금성자산	0	14	1	8
매출채권 및 기타채권	0	1	6	2
재고자산	0	1	1	1
기타유동자산	0	4	37	30
비유동자산	0	8	9	12
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	0	7	8	9
무형자산	0	0	0	0
자산총계	0	28	54	53
유동부채	0	6	4	2
매입채무 및 기타채무	0	1	2	1
단기금융부채	0	4	0	0
기타유동부채	0	1	2	1
비유동부채	0	2	2	3
장기금융부채	0	0	0	0
기타비유동부채	0	2	2	3
부채총계	0	7	6	5
지배주주지분	0	21	47	48
자본금	0	4	5	5
자본잉여금	0	58	78	31
이익잉여금	0	-42	-38	10
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	0	21	47	48

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2020	2021	2022	2023
영업활동으로 인한 현금흐름	0	2	4	3
당기순이익	0	-30	4	0
비현금수익비용가감	0	33	4	0
유형자산감가상각비	0	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	0	32	3	-1
영업활동으로인한자산및부채의변동	0	-1	-5	3
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	0	-1	-5	5
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	1	1	-1
법인세납부	0	0	0	-2
투자활동으로 인한 현금흐름	0	-3	-34	4
유형자산처분(취득)	0	0	-1	-2
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	-3	-19	-8
기타투자활동	0	0	-14	14
재무활동으로 인한 현금흐름	0	9	17	0
장단기금융부채의 증가(감소)	0	4	-4	0
자본의 증가(감소)	0	62	21	-48
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	0	-57	0	48
현금의 증가	0	8	-13	7
기초현금	0	6	14	1
기말현금	0	14	1	8

자료: 엔젳, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2020	2021	2022	2023
P/E (x)	-	0.0	26.5	541.3
P/CF (x)	-	0.0	13.6	1,248.0
P/B (x)	-	0.0	2.8	3.5
EV/EBITDA (x)	-	-5.7	18.3	-92.2
EPS (원)	0	-3,927	476	30
CFPS (원)	0	431	925	13
BPS (원)	0	2,527	4,504	4,588
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	-	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	-	-	115.5	-44.3
EBITDA증가율 (%)	-	-	158.9	-
조정영업이익증가율 (%)	-	-	199.7	-
EPS증가율 (%)	-	-	-	-93.7
매출채권 회전율 (회)	-	14.7	5.7	3.0
재고자산 회전율 (회)	-	19.4	18.0	10.5
매입채무 회전율 (회)	-	11.3	7.6	4.5
ROA (%)	-	-209.9	10.0	0.6
ROE (%)	-	-282.8	12.0	0.7
ROIC (%)	-	42.0	22.3	156.4
부채비율 (%)	-	34.7	13.5	9.6
유동비율 (%)	-	347.7	1,035.9	2,653.4
순차입금/자기자본 (%)	-	-62.8	-47.4	-77.1
조정영업이익/금융비용 (x)	-	10.6	135.9	-58.0

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.