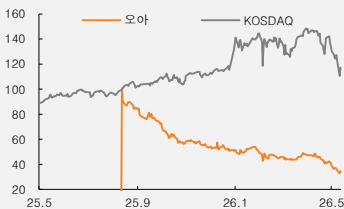


Not Rated

| | |
|--------------|--------|
| 목표주가 | - |
| 현재주가(26/6/9) | 5,000원 |
| 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 | 967.81 |
| 시가총액(십억원) | 27 |
| 발행주식수(백만주) | 5 |
| 유동주식비율(%) | 52.6 |
| 외국인 보유비중(%) | 0.6 |
| 베타(12M) 일간수익률 | 0.30 |
| 52주 최저가(원) | 4,725 |
| 52주 최고가(원) | 14,430 |

| (%) | 1M | 6M | 12M |
|------|-------|-------|-----|
| 절대주가 | -28.7 | -39.2 | 0.0 |
| 상대주가 | -11.0 | -41.5 | 0.0 |



[전기/전자부품, 배터리 장비]

박준서
park.junseo@miraeasset.com

오아

소형가전의 대명사

현대 리빙 트렌드에 가장 가까운 기업

동사는 자체 브랜드를 기반으로 중소형가전에서 건강푸드까지 사업 영역을 확장해온 종합 소비재 기업이다. 가전 브랜드 오아(OA), 보아르(Boar)와 건강식품 브랜드 삼대오백을 중심으로 생활가전, 계절가전, 주방가전, 헬스식품 등 약 696종의 제품을 기획 및 유통하고 있다.

1Q26 실적은 매출액 254억원(-4.42% QoQ), 영업이익 10억원(-15.55% QoQ)을 기록했다. 중소형가전이 매출의 78.1%를 차지하는 주력 사업이나, 건강푸드 비중이 2022년 9.7%에서 1Q26 21.8%로 확대되며 사업 다각화가 진행 중이다.

D2C 기반 제품 기획력과 확장성을 갖춘 기업

동사는 네이버, 쿠팡, 카카오 등 주요 플랫폼 데이터를 분석해 소비 트렌드에 맞는 제품을 출시하고, 기획부터 디자인, 마케팅, 판매 운영까지 자체 수행한다. 이를 바탕으로 설립 초기 계절성이 크던 계절가전 중심의 매출 구조에서 생활가전/주방가전 등으로 제품군을 확대하며 안정적인 매출 기반을 구축하고 있다.

글로벌 유통망 확보로 성장 반경 확대

동사는 홍콩 소재 신규 합작법인 설립을 통해 중국·유럽·미국 등 해외 유통 플랫폼 진출을 추진하고 있다. 총 43.9억원을 출자해 지분 60%를 확보할 예정이며, 국내 중심의 판매 구조를 글로벌 시장으로 확장할 계획이다. 다만 취득예정일자가 2026년 5월에서 12월로 정정된 만큼, 실제 법인 설립 완료와 해외 매출 가시화 시점은 향후 지속적인 확인이 필요하다.

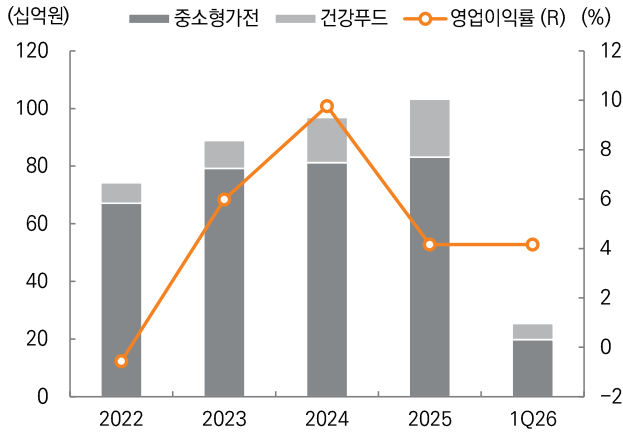
경쟁 심화와 자본정책 불확실성은 리스크

주요 리스크는 중소형가전 및 건강푸드 시장의 경쟁 심화와 원가 변동성이다. 두 시장 모두 진입장벽이 높지 않아 제품 차별화와 마케팅 비용 부담이 커질 수 있으며, 전량 중국 수입 구조로 환율 및 원재료 가격 변동에도 노출되어 있다. 동사는 2026년 3월 자사주 소각과 분기배당을 실시하는 등 긍정적 주주환원 기초를 보이고 있다. 다만 건강푸드 사업부 '삼대오백'의 물적분할이 6월 주주총회에서 부결된 바 있어, 향후 자본정책과 주주가치 보호 여부가 변수로 작용할 전망이다.

| 결산기 (12월) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|------------|------|------|------|-------|-------|
| 매출액 (십억원) | 89 | 74 | 89 | 97 | 103 |
| 영업이익 (십억원) | 3 | 0 | 5 | 9 | 8 |
| 영업이익률 (%) | 3.4 | 0.0 | 5.6 | 9.3 | 7.8 |
| 순이익 (십억원) | 3 | -2 | 5 | 7 | -3 |
| EPS (원) | 424 | -215 | 641 | 1,030 | -606 |
| ROE (%) | 16.1 | -5.3 | 20.4 | 33.1 | -9.7 |
| P/E (배) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -12.5 |
| P/B (배) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.9 |
| 배당수익률 (%) | - | - | - | - | 0.0 |

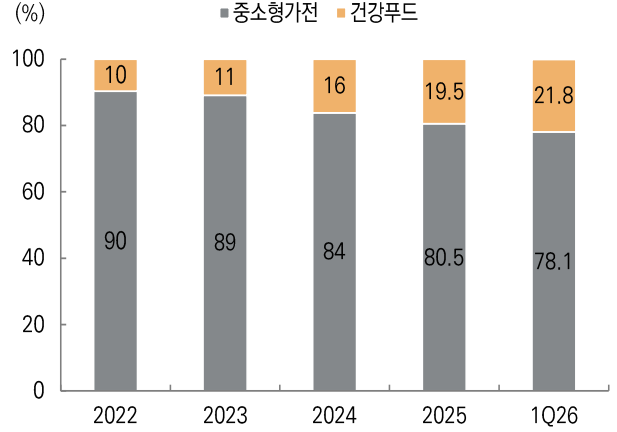
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 오아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 오아 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



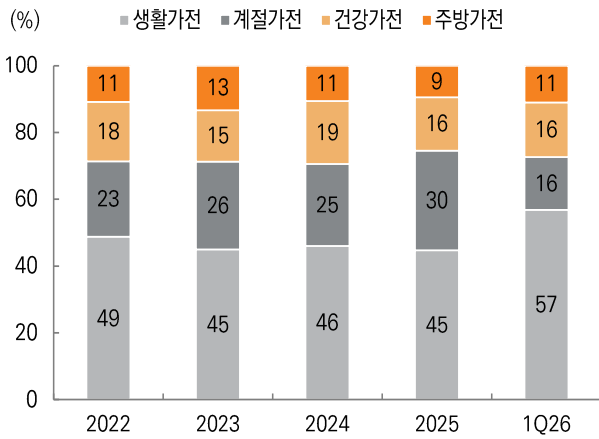
자료: 오아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 오아 부문별 매출액 비중 추이



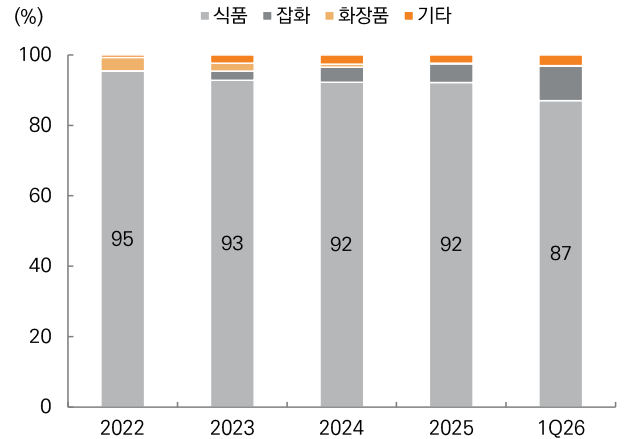
자료: 오아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 중소형가전 부문 내 매출액 비중 추이



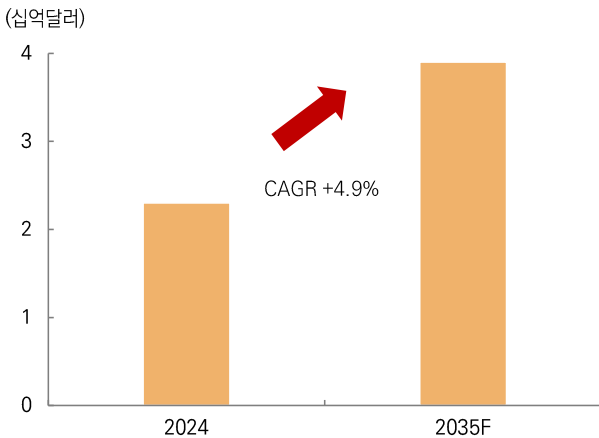
자료: 오아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 건강푸드 부문 내 매출액 비중 추이



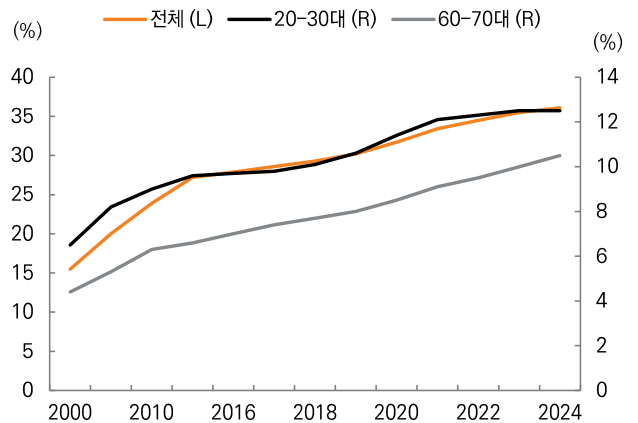
자료: 오아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 국내 소형 가전 시장 전망



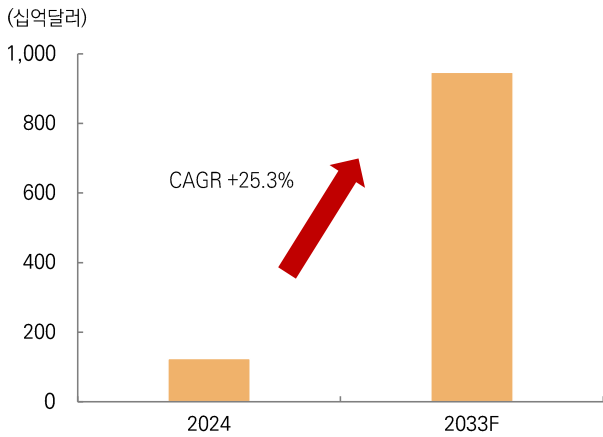
자료: Spherical Insights & Consulting, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 주요 연령집단별 1인 가구 비율



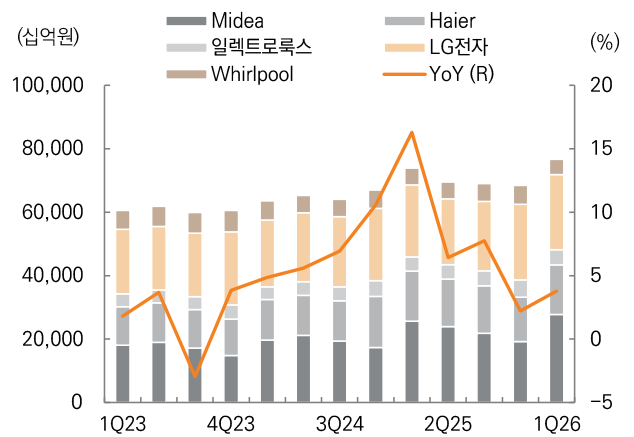
자료: KOSIS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 글로벌 IoT 스마트 홈 시장 전망



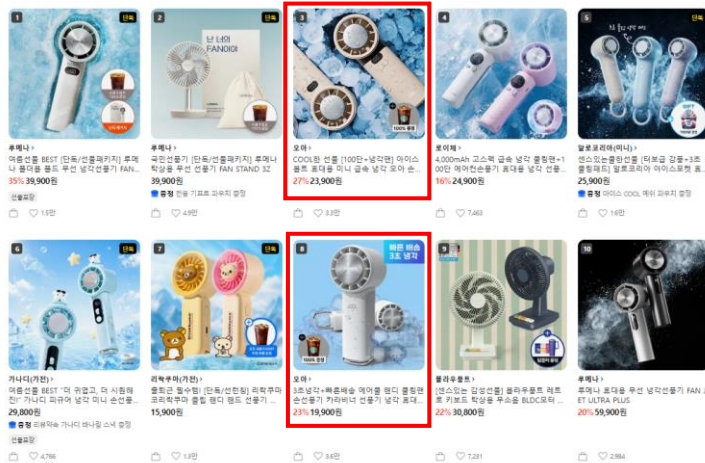
자료: SkyQuest Technology Consulting, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 글로벌 가전 업체 매출 추이



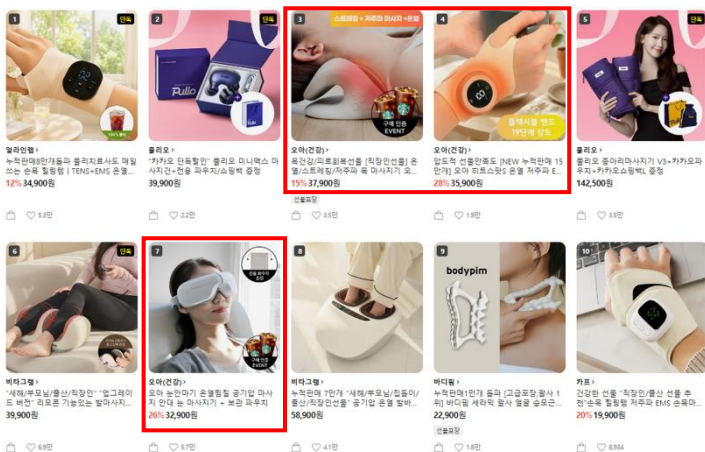
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 카카오톡 선물하기 계절가전 부문 랭킹



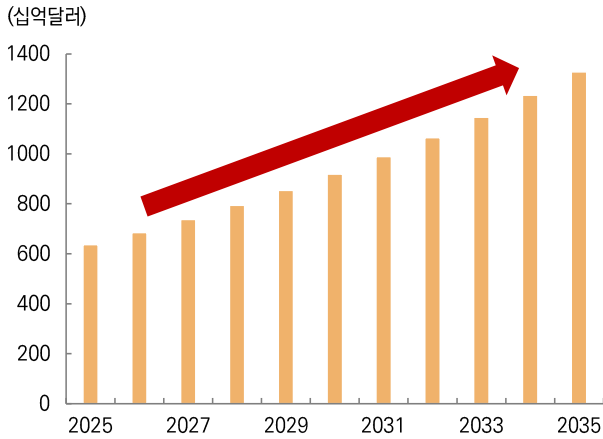
주: 2026.06.07 기준
 자료: 카카오톡, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 카카오톡 선물하기 건강가전 부문 랭킹



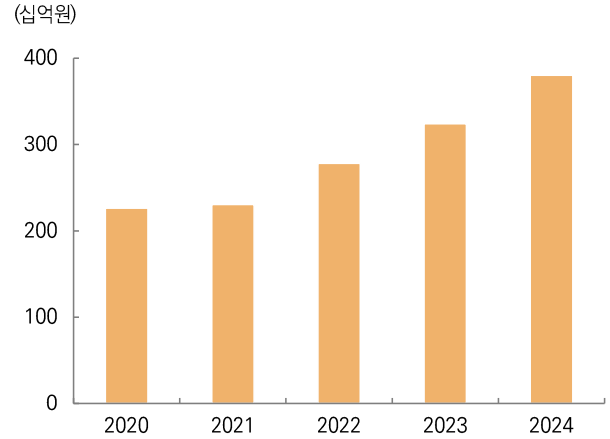
주: 2026.06.07 기준
 자료: 카카오톡, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 글로벌 건강기능식품 시장 전망



자료: Fortune Business insights, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 건강기능식품 해외 수출액 추이



자료: 식품의약품안전처, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 오아 제품개발 연구 계획 현황

| 연구과제 | 연구목표 | 연구기간 | 기대효과 |
|---------------------|---|-------------|--|
| 가습기 개발 | - 신제품을 개발하여 가습기 시장 제품 경쟁력 강화 - 소비자 중심의 가습기 개발하여, 편의성 제공 | 24.03~25.12 | - 새로운 제품 라인업을 통한 매출 증대 - 제품 구성의 다변화로 시장 대응력 향상 |
| IoT 스마트 홈네트워크 환경 구축 | - 제품과 IoT 기술을 융합하여 통합관리 솔루션 개발 - AI 기술 기반, 학습형 스마트 홈네트워크 환경 구축 | 24.09~25.10 | - 스마트 홈네트워크 구축을 통한 사업의 다각화 - 능동적인 관리 시스템 환경 구축 |
| 내부 전산 AI 개발 | - 실시간 판매 흐름 분석을 통한 전략적 판매 구축 - 학습형 마케팅 분석 및 제품 판매 효과 향상 | 23.08~25.12 | - 당사의 유통판매 컨트롤 타워가 되어줄 전산 개발 - 자료 DB를 축적하여, 관리가 필요한 순간 스스로 작동 |
| 기능성 공기청정기 필터 개발 | - 상황과 기능에 따라 필터를 선택하여 사용할 수 있는 필터 제품군 개발 | 24.07~25.11 | - 기능별, 용도별로 구분하여 사용할 수 있는 '완전필터'를 개발 |

자료: 오아, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 오아 특허 현황

| 구분 | 내용 | 출원일 | 등록일 | 적용제품 | 출원국 |
|----------|---------------------------------|----------|----------|----------------|-------------|
| 특허권 | 가습기 | 18.11.27 | 20.12.29 | 네이처 가습기 | 대한민국 |
| 특허권 | 학습 기반 음성 인식 단말을 제어하는 서버 및 제어 방법 | 18.11.27 | 19.11.26 | - | 대한민국 |
| 특허권 | 학습 기반 음성 인식 단말을 제어하는 서버 및 제어 방법 | 18.11.27 | 19.11.26 | - | 대한민국 |
| 해외산업 재산권 | 마드리드출원 | 16.08.16 | 16.08.31 | 상표권 CA 9류, 11류 | 중국/미국/일본/EU |
| 해외산업 재산권 | 헤이그 출원 | 17.09.26 | 18.07.06 | 스피커 | 일본 |

자료: 오아, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 오아 디자인권 현황 (25년 이후)

| 내용 | 출원일 | 등록일 |
|---------|----------|----------|
| 차량용 방향제 | 26.02.04 | 26.04.17 |
| 휴대용알약용기 | 25.11.20 | 25.12.10 |
| 관절보호대 | 25.08.19 | 25.11.05 |
| 가습기 | 25.07.25 | 25.10.27 |
| 운동용 복대 | 25.08.19 | 25.09.23 |

자료: 오아, 미래에셋증권 리서치센터

오아 (342870)

예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 매출액 | 74 | 89 | 97 | 103 |
| 매출원가 | 44 | 52 | 54 | 56 |
| 매출총이익 | 30 | 37 | 43 | 47 |
| 판매비와관리비 | 31 | 31 | 34 | 39 |
| 조정영업이익 | 0 | 5 | 9 | 8 |
| 영업이익 | 0 | 5 | 9 | 8 |
| 비영업손익 | -1 | 1 | -1 | -10 |
| 금융손익 | -1 | -2 | -1 | -1 |
| 관계기업등 투자손익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 세전계속사업손익 | -1 | 6 | 8 | -2 |
| 계속사업법인세비용 | 0 | 1 | 1 | 2 |
| 계속사업이익 | -2 | 5 | 7 | -3 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | -2 | 5 | 7 | -3 |
| 지배주주 | -2 | 5 | 7 | -3 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | -1 | 4 | 5 | -3 |
| 지배주주 | -1 | 4 | 5 | -3 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EBITDA | 1 | 7 | 11 | 9 |
| FCF | 2 | -1 | 3 | 6 |
| EBITDA 마진율 (%) | 1.4 | 7.9 | 11.3 | 8.7 |
| 영업이익률 (%) | 0.0 | 5.6 | 9.3 | 7.8 |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | -2.7 | 5.6 | 7.2 | -2.9 |

예상 재무상태표 (요약)

| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 유동자산 | 46 | 39 | 41 | 55 |
| 현금 및 현금성자산 | 22 | 4 | 6 | 9 |
| 매출채권 및 기타채권 | 5 | 8 | 6 | 7 |
| 재고자산 | 15 | 19 | 24 | 23 |
| 기타유동자산 | 4 | 8 | 5 | 16 |
| 비유동자산 | 29 | 24 | 27 | 23 |
| 관계기업투자등 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 | 25 | 21 | 21 | 21 |
| 무형자산 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자산총계 | 74 | 63 | 68 | 78 |
| 유동부채 | 21 | 29 | 12 | 32 |
| 매입채무 및 기타채무 | 1 | 1 | 1 | 2 |
| 단기금융부채 | 18 | 24 | 6 | 26 |
| 기타유동부채 | 2 | 4 | 5 | 4 |
| 비유동부채 | 23 | 18 | 30 | 4 |
| 장기금융부채 | 21 | 16 | 28 | 2 |
| 기타비유동부채 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| 부채총계 | 44 | 46 | 42 | 35 |
| 지배주주지분 | 30 | 16 | 26 | 43 |
| 자본금 | 3 | 3 | 3 | 4 |
| 자본잉여금 | 6 | 6 | 16 | 38 |
| 이익잉여금 | 17 | 22 | 9 | 8 |
| 비지배주주지분 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 30 | 16 | 26 | 43 |

예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------------------|-----------|------------|-----------|-----------|
| 영업활동으로 인한 현금흐름 | 2 | -1 | 4 | 7 |
| 당기순이익 | -2 | 5 | 7 | -3 |
| 비현금수익비용가감 | 5 | 2 | 5 | 14 |
| 유형자산감가상각비 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 무형자산상각비 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 4 | 1 | 4 | 13 |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동 | 1 | -6 | -5 | -1 |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가) | -1 | -2 | 1 | -1 |
| 재고자산 감소(증가) | 0 | -3 | -5 | 1 |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 1 |
| 법인세납부 | -1 | 0 | -1 | -2 |
| 투자활동으로 인한 현금흐름 | 0 | 1 | 3 | 0 |
| 유형자산처분(취득) | 0 | 6 | -1 | -1 |
| 무형자산감소(증가) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장단기금융자산의 감소(증가) | 0 | -5 | 4 | -11 |
| 기타투자활동 | 0 | 0 | 0 | 12 |
| 재무활동으로 인한 현금흐름 | 13 | -18 | -5 | -4 |
| 장단기금융부채의 증가(감소) | 13 | 0 | -6 | -6 |
| 자본의 증가(감소) | -12 | 0 | 9 | 23 |
| 배당금의 지급 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타재무활동 | 12 | -18 | -8 | -21 |
| 현금의 증가 | 15 | -18 | 2 | 3 |
| 기초현금 | 7 | 22 | 4 | 6 |
| 기말현금 | 22 | 4 | 6 | 9 |

자료: 오아, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|
| P/E (x) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -12.5 |
| P/CF (x) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 3.9 |
| P/B (x) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.9 |
| EV/EBITDA (x) | 21.5 | 4.7 | 2.5 | 5.5 |
| EPS (원) | -215 | 641 | 1,030 | -606 |
| CFPS (원) | 424 | 978 | 1,710 | 1,973 |
| BPS (원) | 4,067 | 4,675 | 5,931 | 8,491 |
| DPS (원) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당성향 (%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당수익률 (%) | - | - | - | 0.0 |
| 매출액증가율 (%) | -16.7 | 19.7 | 9.0 | 6.6 |
| EBITDA증가율 (%) | -81.3 | 695.8 | 63.4 | -11.0 |
| 조정영업이익증가율 (%) | 적전 | 흑전 | 77.9 | -13.7 |
| EPS증가율 (%) | 적전 | 흑전 | 60.6 | 적전 |
| 매출채권 회전율 (회) | 14.3 | 13.5 | 13.8 | 15.6 |
| 재고자산 회전율 (회) | 4.8 | 5.2 | 4.5 | 4.4 |
| 매입채무 회전율 (회) | 287.5 | 176.2 | 179.7 | 126.5 |
| ROA (%) | -2.3 | 6.8 | 10.6 | -4.6 |
| ROE (%) | -5.3 | 20.4 | 33.1 | -9.7 |
| ROIC (%) | -1.1 | 8.6 | 16.2 | 29.9 |
| 부채비율 (%) | 149.6 | 286.5 | 166.5 | 81.9 |
| 유동비율 (%) | 214.4 | 136.2 | 340.0 | 173.0 |
| 순차입금/자기자본 (%) | 59.2 | 188.9 | 104.7 | 17.4 |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | -0.5 | 3.0 | 5.4 | 7.0 |

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 오아 의 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 오아 발행주식총수의 1% 이상을 보유하고 있습니다.
- 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.