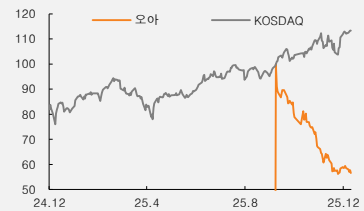


Not Rated

목표주가	—
현재주가(25/12/11)	8,160원
상승여력	—

영업이익(25F,십억원)	—
Consensus 영업이익(25F,십억원)	—
EPS 성장률(25F,%)	—
MKT EPS 성장률(25F,%)	—
P/E(25F,x)	—
MKT P/E(25F,x)	—
KOSDAQ	934.64
시가총액(십억원)	48
발행주식수(백만주)	6
유동주식비율(%)	37.0
외국인 보유비중(%)	1.5
베타(12M) 일간수익률	0.38
52주 최저가(원)	8,110
52주 최고가(원)	14,430

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-9.6	0.0	0.0
상대주가	-14.5	0.0	0.0



[전기/전자부품,배터리 장비]

박준서
park.junseo@miraeasset.com

342870 · 가전

오아

숨겨진 ‘오아’시스

중소형 가전제품 중심의 종합 소비재 기업

동사는 중소형 가전제품을 오아(OA), 보아르(Voar) 등 자체 브랜드 형태로 기획 및 유통하고 있는 종합 소비재 기업으로, 미래에셋비즈니스팩2호와의 합병을 통해 지난 9월 상장하였다. 설립 초기 계절가전 제품을 주력으로 판매하였으나, 1~2인 가구 증가 트렌드에 대응해 생활가전 및 건강기능식품 사업으로의 다각화에 성공했다.

3Q25 실적은 매출액 273억 원(+7.1% QoQ), 영업이익 19억 원(-24.2% QoQ)을 기록했다. 3Q25 기준 부문별 매출 비중은 중소형가전 80%, 건강푸드 20%로, 중소형가전 내에서는 생활가전 비중이 약 45%로 가장 높다. 이는 동사가 계절가전 중심의 매출 구조에서 벗어나, 비(非)계절성 제품군으로의 전환에 성공했음을 시사한다.

소형 주거 트렌드와 중소형 가전 시장의 성장

주력 제품군인 생활가전의 경우, 1~2인 가구 중심의 소형 주거 트렌드에 적합한 ‘카테고리 킬러’ 제품을 중심으로 경쟁력을 확보하고 있다. 향후 생활가전 제품군과 IoT 기술을 연동함으로써, 스마트홈 생태계 내에서의 경쟁력 역시 확보할 것으로 기대된다. 또한 동사는 건강기능식품 부문으로의 확장을 적극적으로 추진 중이다. 건강푸드 부문 매출 비중은 과거 약 10% 수준에서 3Q25 기준 20.3%까지 확대되었다.

해외 법인 설립 글로벌 유통 확장 가속, 26년 외형 성장 재가동 전망

회사는 해외 법인 설립을 기반으로 글로벌 유통 사업을 본격화하며 외형 성장 모멘텀을 확보할 전망이다. 기존 ‘오아·보아르·삼대오백’ 브랜드 중심의 국내 매출 더해 해외 매출 기여도가 본격적으로 상승할 것으로 예상된다. 이에 따라 해외 매출 성장 기반한 26년 매출은 1,300억 원 이상으로 기대된다.

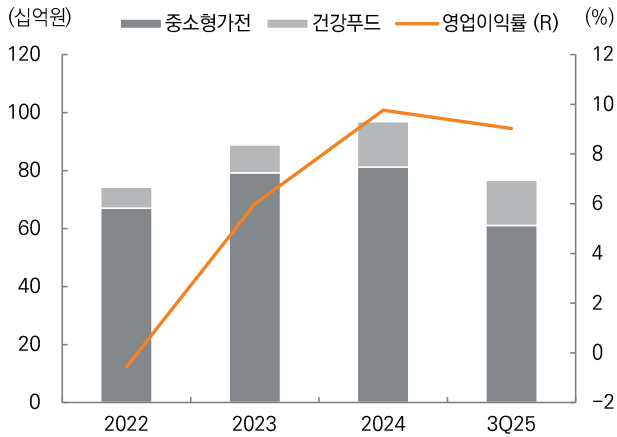
자체 ERP 기반 물류 자동화 경쟁력 확보. 자사주 소각으로 주주환원도 병행

자체 ERP 기반의 물류 운영 효율성은 회사의 플랫폼화 전환과 수익성 개선을 동시에 뒷받침하는 핵심 경쟁력이다. 실시간 재고 추적이 가능한 사내 ERP, AI 기반 자동화 솔루션 구축 등을 통해 비용 구조를 안정화하고 있다. 동시에 회사는 내년 3월 이후 약 60억 원 규모의 자기주식 소각을 진행할 계획이며, 분기 배당 정책을 통해 주주환원 기조도 강화한다는 점이 긍정적이다.

결산기 (12월)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	65	89	74	89	97
영업이익 (십억원)	6	3	0	5	9
영업이익률 (%)	9.2	3.4	0.0	5.6	9.3
순이익 (십억원)	2	3	-2	5	7
EPS (원)	346	424	-215	641	1,030
ROE (%)	36.0	16.1	-5.3	20.4	33.1
P/E (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
P/B (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	—	—	—	—	—

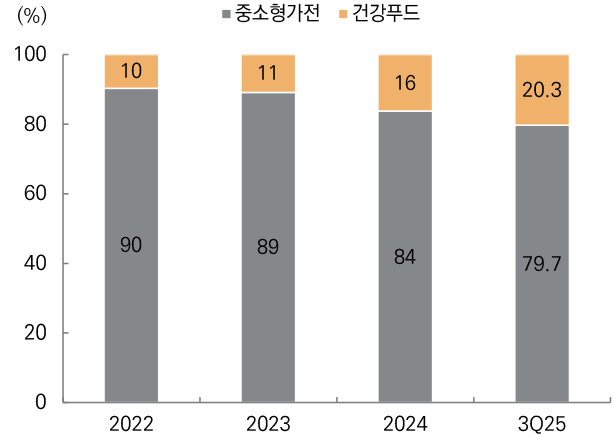
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 오아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 오아 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



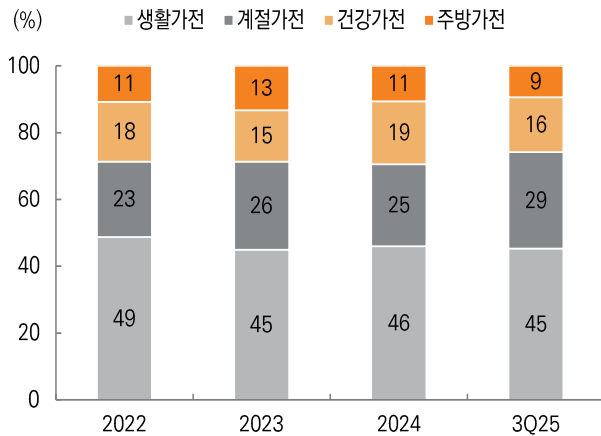
자료: 오아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 오아 부문별 매출액 비중 추이



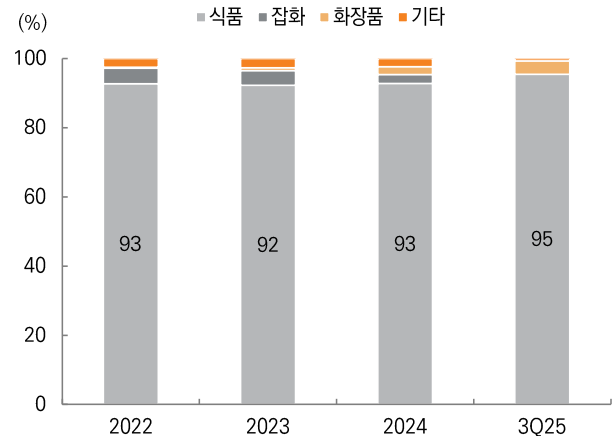
자료: 오아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 중소형가전 부문 내 매출액 비중 추이



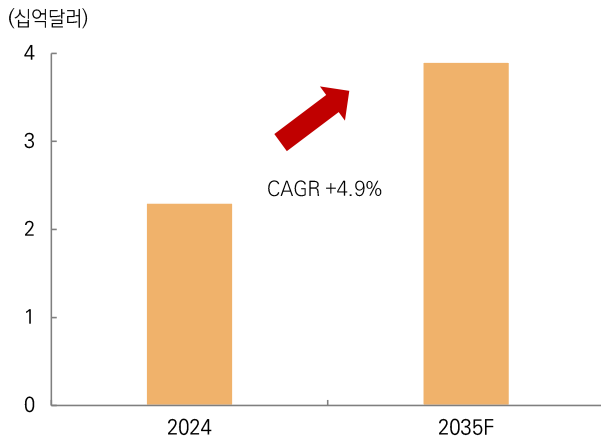
자료: 오아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 건강푸드 부문 내 매출액 비중 추이



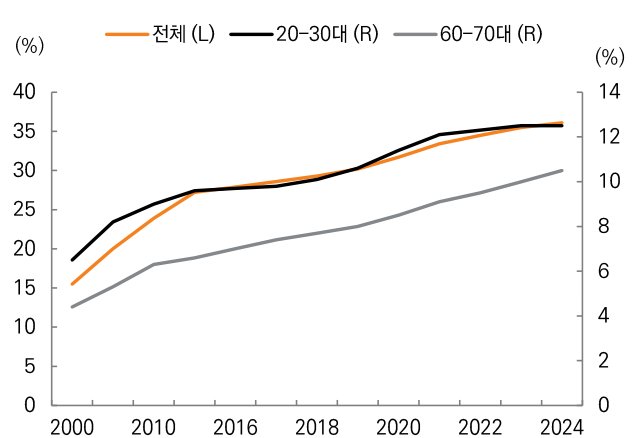
자료: 오아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 국내 소형 가전 시장 전망



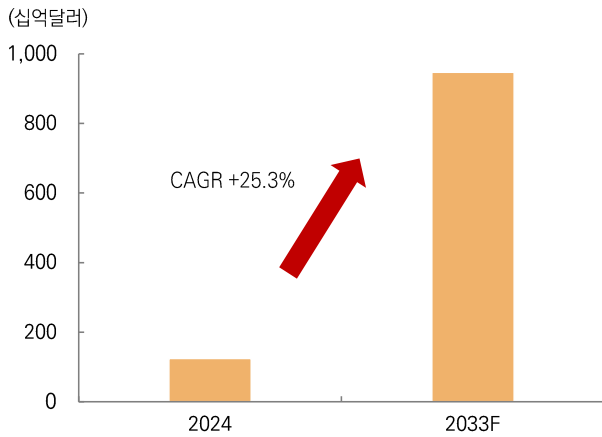
자료: Spherical Insights & Consulting, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 주요 연령집단별 1인가구 비율



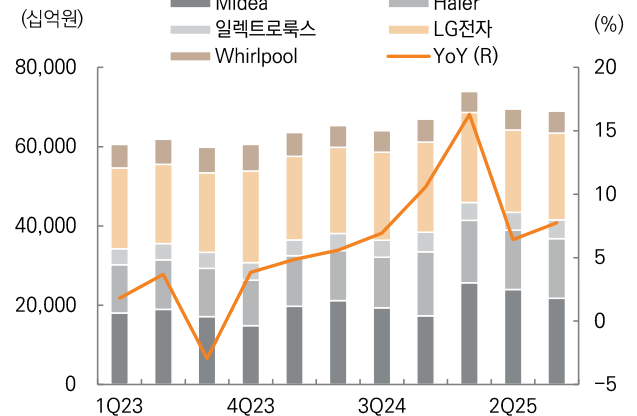
자료: KOSIS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 글로벌 IoT 스마트 홈 시장 전망



자료: SkyQuest Technology Consulting, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 글로벌 가전 업체 매출 추이



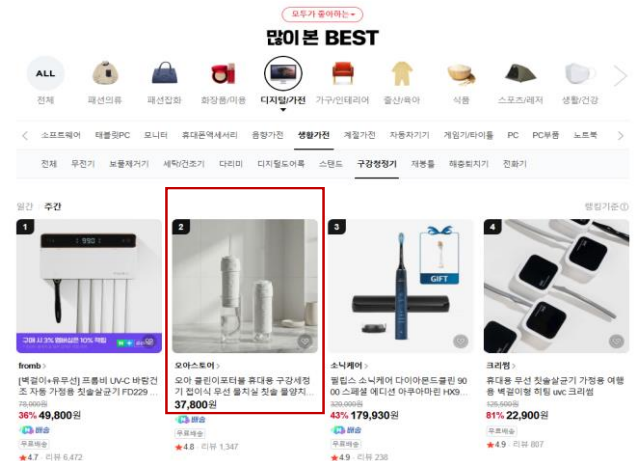
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 오아 생활가전 주력 상품



자료: 오아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 네이버플러스 스토어 생활가전(구강) Best 상품



주: 2025.12.02 기준

자료: 네이버 쇼핑, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 오아 계절가전 주력 상품



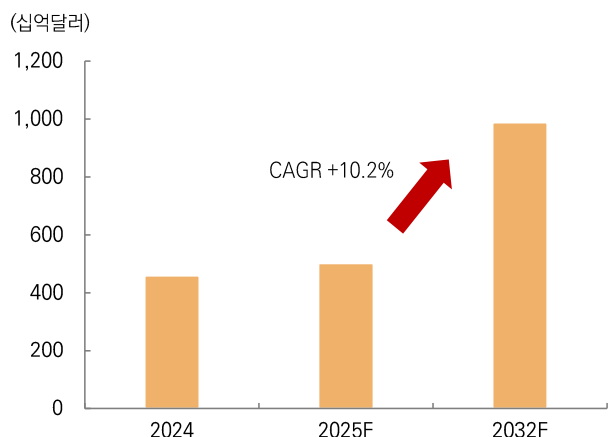
자료: 오아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 오아 건강가전 주력 상품



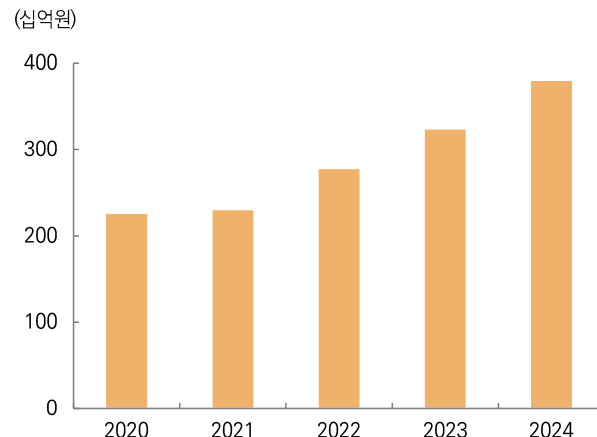
자료: 오아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 글로벌 건강기능식품 시장 전망



자료: Fortune Business insights, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 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 (20년 이후)

내용	출원일	등록일	적용제품
마사지기	20.09.25	20.12.15	스툴 발 마사지
공기청정기	20.09.09	20.11.13	오에어 1
음식물쓰레기처리	21.10.20	21.12.31	푸드클리너 제로
반려동물용 급수기	21.09.15	22.02.04	이리와펫 자동급수기
가습기	22.08.24	22.10.11	IoT 초음파 가습기

자료: 오아, 미래에셋증권 리서치센터

오아 (342870)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
매출액	89	74	89	97
매출원가	46	44	52	54
매출총이익	43	30	37	43
판매비와관리비	40	31	31	34
조정영업이익	3	0	5	9
영업이익	3	0	5	9
비영업손익	0	-1	1	-1
금융손익	-1	-1	-2	-1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	3	-1	6	8
계속사업법인세비용	0	0	1	1
계속사업이익	3	-2	5	7
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	3	-2	5	7
지배주주	3	-2	5	7
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	3	-1	4	5
지배주주	3	-1	4	5
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	4	1	7	11
FCF	-22	2	-1	3
EBITDA 마진율 (%)	4.5	1.4	7.9	11.3
영업이익률 (%)	3.4	0.0	5.6	9.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	3.4	-2.7	5.6	7.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
유동자산	32	46	39	41
현금 및 현금성자산	7	22	4	6
매출채권 및 기타채권	5	5	8	6
재고자산	16	15	19	24
기타유동자산	4	4	8	5
비유동자산	30	29	24	27
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	25	25	21	21
무형자산	0	0	0	0
자산총계	62	74	63	68
유동부채	10	21	29	12
매입채무 및 기타채무	1	1	1	1
단기금융부채	6	18	24	6
기타유동부채	3	2	4	5
비유동부채	23	23	18	30
장기금융부채	20	21	16	28
기타비유동부채	3	2	2	2
부채총계	33	44	46	42
지배주주지분	29	30	16	26
자본금	3	3	3	3
자본잉여금	18	6	6	16
이익잉여금	7	17	22	9
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	29	30	16	26

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
영업활동으로 인한 현금흐름	0	2	-1	4
당기순이익	3	-2	5	7
비현금수익비용가감	5	5	2	5
유형자산감가상각비	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	4	4	1	4
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-7	1	-6	-5
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	1	-1	-2	1
재고자산 감소(증가)	-6	0	-3	-5
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	0	0
법인세납부	-1	-1	0	-1
투자활동으로 인한 현금흐름	-22	0	1	3
유형자산처분(취득)	-21	0	6	-1
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	0	-5	4
기타투자활동	-1	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	18	13	-18	-5
장단기금융부채의 증가(감소)	2	13	0	-6
자본의 증가(감소)	17	-12	0	9
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-1	12	-18	-8
현금의 증가	-4	15	-18	2
기초현금	11	7	22	4
기말현금	7	22	4	6

자료: 오아, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2021	2022	2023	2024
P/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0
P/CF (x)	0.0	0.0	0.0	0.0
P/B (x)	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA (x)	4.5	21.5	4.7	2.5
EPS (원)	424	-215	641	1,030
CFPS (원)	1,145	424	978	1,710
BPS (원)	4,014	4,067	4,675	5,931
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-
매출액증가율 (%)	37.3	-16.7	19.7	9.0
EBITDA증가율 (%)	-30.7	-81.3	695.8	63.4
조정영업이익증가율 (%)	-41.5	적전	흑전	77.9
EPS증가율 (%)	22.6	적전	흑전	60.6
매출채권 회전율 (회)	16.9	14.3	13.5	13.8
재고자산 회전율 (회)	6.8	4.8	5.2	4.5
매입채무 회전율 (회)	296.7	287.5	176.2	179.7
ROA (%)	5.9	-2.3	6.8	10.6
ROE (%)	16.1	-5.3	20.4	33.1
ROIC (%)	8.6	-1.1	8.6	16.2
부채비율 (%)	112.7	149.6	286.5	166.5
유동비율 (%)	317.3	214.4	136.2	340.0
순차입금/자기자본 (%)	67.6	59.2	188.9	104.7
조정영업이익/금융비용 (x)	5.0	-0.5	3.0	5.4

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 오아 의 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
- 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.