Issue Comment

비에이치 (090460)

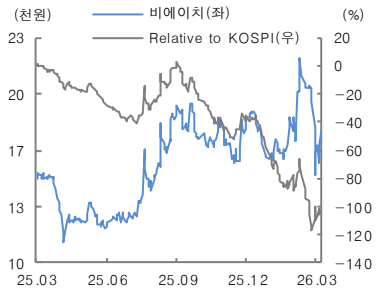
박강호
kangho.park@daishin.com
서지원RA
jiwon0.seo@daishin.com

투자의견	**BUY** 매수, 유지
6개월 목표주가	**30,000** 유지
현재주가 (26.03.11)	**17,610**

가전 및 전자부품업종

KOSPI	5609.95
시가총액	594십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	17십억원
52주 최고/최저	21,900원 / 11,160원
120일 평균거래대금	87억원
외국인지분율	23.71%
주요주주	이경환 외 6 인 21.85% 국민연금공단 7.46%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-18.7	-5.7	-0.6	18.3
상대수익률	-22.4	-30.9	-40.8	-46.5



2026년 3차 성장 진입 : 아이폰 폴드, HDI = 양산 시작

- 애플 폴더블폰(아이폰 폴드)향 R/F PCB 공급은 6월로 전망
- 2H26년 매출과 영업이익은 각각 21%(yoy), 58%(yoy) 증가 추정
- 26년 최고 매출(2.1조원 16% yoy), 영업이익 1,212억원(125% yoy) 추정

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 30,000원 유지

투자의견은 매수(BUY) 및 목표주가는 30,000원(2026년 EPS X 목표P/E 10.2배 적용, 실적 회복기의 평균. 현재 P/E 5.5배, P/B 0.7배로 저평가) 유지. 2026년 애플 폴더블폰 출시 및 프리미엄 모델에 집중, 태블릿 및 노트북에 OLED 디스플레이를 적용 확대하면서 HDI(경성PCB) 공급이 증가하여 비에이치는 2026년 3차 성장 구간에 진입, 고성장을 전망, 2026년 매출은 최고를 경신 및 영업이익은 최고에 근접 추정 등 차별화된 성장을 예상하기 때문

주요 배경으로 애플이 2026년 9월 폴더블폰(아이폰 폴드〈추정〉)을 출시 예상, 6월에 R/F PCB 공급이 시작될 것으로 추정. 아이폰 폴드는 기존 바 타입의 디스플레이를 2개 사용한 효과, 비에이치는 1.5~2배의 매출을 예상. 컨센서스로 아이폰 폴드(폴더블폰)은 약 650만대의 판매를 추정, 초기의 수율과 재고를 반영하면 약 1,500만대의 생산을 예상, 아이폰 폴드 관련한 추가 매출은 약 3,500억원으로 하반기에 전체 매출은 1.3조원으로 21.1%(yoy) 증가 추정, 2026년 매출은 처음으로 2조원(2.08조원 15.8%(yoy))을 상회 전망. 연간 영업이익은 125%(yoy) 증가한 1,212억원으로 2022년 최고인 1,311억원에 근접에 추정. 애플의 폴더블폰 출시에 직접적인 수혜는 비에이치로 판단

비에이치의 1차 성장은 애플이 처음으로 아이폰에 OLED 디스플레이를 적용한 2017년(아이폰X), 애플의 공급업체로 선정, 연간 매출이 2016년 3,720억원에서 2017년 7,679억원으로 86%(yoy) 증가. 2차 성장은 2022년, 경쟁사의 사업 중단 및 경쟁력 하락으로 비에이치가 최대의 공급업체로 부상, 최고의 점유율을 기록, 또한 아이폰 프로/ 프로맥스 등 프리미엄 모델의 판매 증가 수혜가 적용된 시기. 매출은 2021년 1.04조원에서 2022년 1.68조원으로 62% 증가(yoy), 영업이익도 최고인 1,311억원을 기록

2H26 애플은 프리미엄 모델만 출시 + HDI 가동률 상승으로 수익성 호조

2026년 애플이 폴더블폰(아이폰 폴드)을 신규 출시 및 포트폴리오 전략 변화에 수혜 예상. 2026년 하반기는 프리미엄 모델에 판매 집중, 아이폰18 프로/ 프로맥스, 폴더블폰만 출시, 전년대비 생산 증가 예상. 또한 2027년 상반기에 일반 모델(일반, 에어, 저가)을 출시, 상반기의 가동율을 적정 수준에서 유지하여 추가적인 수익성 개선이 예상, 2027년 영업이익은 1,320억원으로 역사적 최고를 경신 예상

2026년, 애플의 OLED 전환이 태블릿PC에서 노트북으로 확대 시작. HDI(경성PCB)의 공급 확대로 매출 증가 및 고정비 부담의 감소로 2026년 HDI 부문의 영업적자는 축소, 2027년 흑자전환으로 전환 전망. 2026년 아이패드 미니를 시작으로 아이패드 프로에서 점유율 증가가 진행, 2027년 노트북(맥북 프로)에 추가로 HDI 공급. 노트북향 HDI 공급 의미는 대형 면적으로 진입, ASP 상승으로 매출 확대가 전망. 연성PCB 중심에서 경성PCB로 포트폴리오 다각화, 밸류에이션 상향의 근거로 작용. HDI는 전장용 PCB에 진입, 차량용 무선충전기에서 시너지 효과를 기대

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26(F)					2Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	332	508	340	368	10.8	-27.5	363	411	5.4	11.6
영업이익	-25	29	-5	7	흑전	-75.3	5	14	-12.1	98.1
순이익	-28	25	-2	7	흑전	-72.5	5	12	452.8	68.8

자료: 비에이치, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원 , %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,754	1,793	2,076	2,193	2,292
영업이익	87	54	121	132	134
세전순이익	105	56	123	133	136
총당기순이익	78	46	96	104	106
지배지분순이익	67	37	99	107	106
EPS	1,945	1,077	2,938	3,178	3,156
PER	8.9	14.9	5.5	5.1	5.1
BPS	20,748	21,742	24,811	27,776	30,719
PBR	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
ROE	9.9	5.1	12.5	12.1	10.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

표1. 국내 PCB 업체, Peer Group 밸류에이션 비교 (단위: local, bil local, %, x)

	매출액		영업이익		OPM		순이익		EPS		P/E		P/B	
회사명	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
비에이치	**2,076**	**2,193**	**121**	**132**	**5.8**	**6.0**	**123**	**133**	**2,938**	**3,178**	**5.5**	**5.1**	**0.7**	**0.6**
코리아써키트	1,752	2,013	139	184	7.9	9.2	104	139	3,757	5,000	14.0	10.5	2.8	2.2
삼성전기	12,744	14,231	1,329	1,716	10.4	12.1	1,055	1,356	13,596	17,475	29.6	23.0	3.0	2.7
LG 이노텍	23,294	24,457	872	970	3.7	4.0	597	693	25,212	29,289	10.2	8.8	1.0	0.9
이수페타시스	1,517	1,829	322	398	21.2	21.8	262	322	3,568	4,381	31.9	26.0	9.4	7.0
대덕전자	1,400	1,578	173	214	12.4	13.6	148	182	2,879	3,542	22.4	18.2	3.2	2.8
심텍	1,713	1,849	138	200	8.1	10.8	91	139	2,434	3,735	N/A	14.1	4.0	3.1
해성디에스	802	878	107	128	13.4	14.6	86	103	5,061	6,082	10.7	8.9	1.4	1.2
티엘비	346	404	45	59	13.1	14.5	36	47	3,645	4,765	16.9	13.0	3.7	2.9
인터플렉스	493	504	34	36	7.0	7.1	31	33	1,329	1,415	9.6	9.0	0.9	0.8

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center
주: 비에이치 제외 컨센서스 기준, 컨센서스는 2026-03-11 기준

표2. 해외 PCB 업체, Peer Group 밸류에이션 비교

(단위: local, bil local, %, x)

			매출액		영업이익		OPM		순이익		EPS		P/E		P/B	
카테고리	국가	회사명	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
IC Substrate	한국	삼성전기	12,744.2	14,230.9	1,329.3	1,715.7	10.4	12.1	1,055.1	1,356.1	13,596.0	17,475.0	29.6	23.0	3.0	2.7
	한국	심텍	1,713.3	1,849.2	138.2	199.5	8.1	10.8	90.9	139.5	2,434.0	3,735.0	21.7	14.1	4.0	3.1
	한국	해성디에스	801.5	877.9	107.1	128.2	13.4	14.6	86.0	103.4	5,061.0	6,082.0	10.7	8.9	1.4	1.2
	일본	Ibiden	493.0	573.4	88.9	117.2	18.0	20.5	62.7	81.4	216.8	286.1	36.1	27.4	3.8	3.4
	대만	Unimicron	166.6	208.3	20.6	39.0	12.3	18.8	16.8	31.5	11.0	20.5	38.7	20.7	5.8	4.7
	대만	NanYaPCB	52.4	65.0	7.1	12.3	13.5	18.9	6.3	10.8	9.6	16.7	44.6	25.6	5.5	5.0
	대만	Kinsus	47.9	58.6	5.5	8.2	11.5	14.0	3.6	5.7	7.6	12.2	36.2	22.5	3.4	3.0
	중국	Shennan	29.3	35.7	4.8	6.4	16.5	17.9	4.6	6.0	7.1	9.2	37.1	28.7	7.4	6.0
AI/서버/네트워크용 MLB	한국	이수페타시스	1,517.0	1,829.3	322.1	398.2	21.2	21.8	261.9	321.6	3,568.0	4,381.0	31.9	26.0	9.4	7.0
	한국	대덕전자	1,399.8	1,577.9	173.1	214.0	12.4	13.6	148.3	182.5	2,879.0	3,542.0	22.4	18.2	3.2	2.8
	한국	코리아써키트	1,751.6	2,012.5	138.8	184.3	7.9	9.2	104.0	138.7	3,757.0	5,000.0	14.0	10.5	2.8	2.2
	한국	티엘비	346.1	404.3	45.2	58.8	13.1	14.5	35.8	46.9	3,645.0	4,765.0	16.9	13.0	3.7	2.9
	미국	TTM	3.4	4.0	0.4	0.6	13.0	14.7	0.3	0.5	3.2	4.4	30.0	21.8	5.0	4.2
	대만	Compeq	85.8	105.8	9.3	15.4	10.9	14.6	9.0	12.9	7.5	10.8	25.4	17.6	4.9	5.7
	대만	Tripod	83.4	94.8	16.5	20.4	19.7	21.6	13.2	16.3	25.0	31.1	14.4	11.6	3.1	2.6
	중국	Delton	7.6	13.3	N/A	N/A	N/A	N/A	1.6	2.8	3.7	6.6	32.2	18.1	9.2	6.3
	중국	AOK(Aoshikang)	6.8	7.9	N/A	N/A	N/A	N/A	0.7	0.9	2.3	2.9	23.3	18.4	3.2	2.8
	중국	FounderPCB	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	중국	Olympic	7.9	9.7	0.0	N/A	0.4	N/A	1.2	1.4	1.6	2.0	36.2	29.1	5.3	4.5
	대만	UnitechPCB	19.5	N/A	2.2	N/A	11.4	N/A	2.0	N/A	2.9	N/A	21.8	N/A	7.2	N/A
FPCB/Rigid-flex	한국	LG 이노텍	23,294.1	24,456.6	871.8	970.0	3.7	4.0	596.7	693.2	25,212.0	29,289.0	10.2	8.8	1.0	0.9
	한국	비에이치	2,076	2,193	121	132	5.8	6.0	123	133	2,938	3,178	5.5	5.1	0.7	0.6
	한국	인터플렉스	493.1	504.0	34.4	36.0	7.0	7.1	31.0	33.0	1,329.0	1,415.0	9.6	9.0	0.9	0.8
	대만	ZhenDing	209.2	234.2	20.0	24.9	9.6	10.6	12.2	15.4	12.3	15.3	13.7	11.0	1.3	1.1
	대만	FLEXium	28.3	29.2	-0.2	0.3	-0.6	1.0	0.5	0.2	0.8	1.7	68.2	31.4	0.8	1.0
	일본	NOK(자회사 Mektec)	730.0	751.1	41.6	46.7	5.7	6.2	33.1	37.6	204.8	232.4	15.0	13.2	0.8	0.8
	일본	NittoDenko	1,056.7	1,096.8	197.3	211.0	18.7	19.2	145.7	156.0	213.3	230.7	15.4	14.2	1.9	1.8
	일본	SumitomoElectricIndustries	4,986.7	5,223.4	427.3	497.2	8.6	9.5	300.1	356.6	389.1	454.6	25.5	21.9	2.9	2.7
	중국	DSBJ	54.5	67.6	5.6	8.2	10.3	12.2	4.9	7.5	2.6	3.8	42.3	28.2	7.6	6.1
Automotive/전장 PCB	한국	대덕전자(일부)	1,399.8	1,577.9	173.1	214.0	12.4	13.6	148.3	182.5	2,879.0	3,542.0	22.4	18.2	3.2	2.8
	한국	코리아써키트(일부)	1,751.6	2,012.5	138.8	184.3	7.9	9.2	104.0	138.7	3,757.0	5,000.0	14.0	10.5	2.8	2.2
	일본	Meiko	269.4	306.3	29.0	34.9	10.8	11.4	22.0	25.8	873.8	1,058.9	27.5	22.7	4.3	3.6
	일본	CMK	102.3	107.7	3.3	4.3	3.2	4.0	2.2	2.5	26.0	36.5	22.6	16.1	0.5	0.5
	중국	Olympic	7.9	9.7	0.0	N/A	0.4	N/A	1.2	1.4	1.6	2.0	36.2	29.1	5.3	4.5
	중국	Kinwong(일부)	18.5	23.2	2.3	N/A	12.3	N/A	2.1	2.8	2.3	3.0	27.3	20.4	4.3	3.8
	대만	UnitechPCB	19.5	N/A	2.2	N/A	11.4	N/A	2.0	N/A	2.9	N/A	21.8	N/A	7.2	N/A

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

주: 비에이치 제외 컨센서스 기준, 국내 컨센서스는 2026-03-11 기준, 해외 2026-03-10 기준

표 1. 비에이치 영업실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
전사 매출액	**332.4**	**389.7**	**562.5**	**508.0**	**368.2**	**410.8**	**677.7**	**619.1**	**1,792.7**	**2,075.8**	**2,193.3**
QoQ	-31.9%	17.2%	44.3%	-9.7%	-27.5%	11.6%	65.0%	-8.7%			
YOY	11.2%	-16.8%	12.7%	4.1%	10.8%	5.4%	20.5%	21.9%	2.2%	15.8%	5.7%
F-PCB(북미)	182.0	215.0	410.0	360.0	206.4	237.3	496.1	442.5	1,167.0	1,382.4	1,438.9
F-PCB(국내/기타)	45.5	64.3	50.9	58.3	57.2	56.1	57.3	56.0	219.0	226.6	232.4
배터리	4.5	5.0	3.7	2.2	3.2	3.4	3.7	3.2	15.4	13.5	14.9
무선충전기(차량용)	89.4	92.4	83.9	79.3	88.0	89.4	91.7	92.7	345.0	361.8	376.9
전장용케이블	3.0	2.7	4.0	2.2	3.8	3.8	4.1	4.5	12.0	16.2	19.9
기타	8.0	10.3	9.9	6.0	9.6	20.7	24.8	20.2	34.2	75.2	110.3
영업이익	**(25.4)**	**16.0**	**34.5**	**28.8**	**7.1**	**14.1**	**61.5**	**38.5**	**54.0**	**121.2**	**132.0**
QoQ	적지	흑전	115.1%	-16.4%	-75.3%	98.1%	336.6%	-37.4%			
YOY	적전	-48.8%	-34.4%	흑전	흑전	-12.1%	78.4%	33.6%	-38.0%	124.5%	8.9%
이익률	-7.6%	4.1%	6.1%	5.7%	1.9%	3.4%	9.1%	6.2%	3.0%	5.8%	6.0%
세전이익	**(24.5)**	**5.4**	**45.5**	**29.6**	**8.1**	**14.7**	**61.9**	**38.6**	**56.0**	**123.4**	**133.4**
QoQ	적전	흑전	750.0%	-35.0%	-72.6%	82.0%	320.2%	-37.6%			
YOY	적전	-84.4%	-6.4%	325.5%	흑전	175.1%	36.0%	30.5%	-46.9%	120.3%	8.1%
이익률	-7.4%	1.4%	8.1%	5.8%	2.2%	3.6%	9.1%	6.2%	3.1%	5.9%	6.1%
순이익	**(25.5)**	**3.8**	**40.0**	**27.3**	**6.7**	**11.3**	**48.3**	**29.8**	**45.6**	**96.1**	**104.0**
QoQ	적지	흑전	952.3%	-31.6%	-75.4%	68.8%	325.7%	-38.4%			
YOY	적전	-86.2%	13.5%	흑전	흑전	198.5%	20.8%	8.8%	-41.2%	110.7%	8.2%
이익률	-7.7%	1.0%	7.1%	5.4%	1.8%	2.8%	7.1%	4.8%	2.5%	4.6%	-4.7%

자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

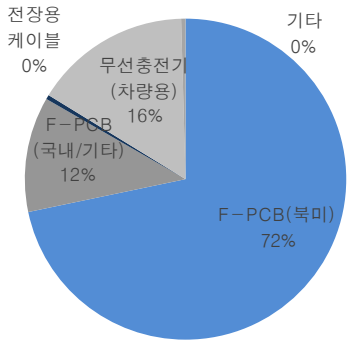
- 모바일 기기향 연성PCB(R/F PCB) 업체
- LG전자에서 무선충전기 사업을 인수, 전장향 사업다각화 추진
- 삼성디스플레이의 주력 공급업체, 애플을 고객 확보
- 자산 1.37조원, 부채 0.58조원, 자본 0.79조원 (2025년 12월 기준)

주가 변동요인

- 애플의 스마트폰 판매량과 실적 연관성 높음
- 태블릿PC와 노트북에 OLED 패널로 적용 확대되면 추가 매출 예상
- 전장향 매출 확대 및 신규 고객 확보

자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

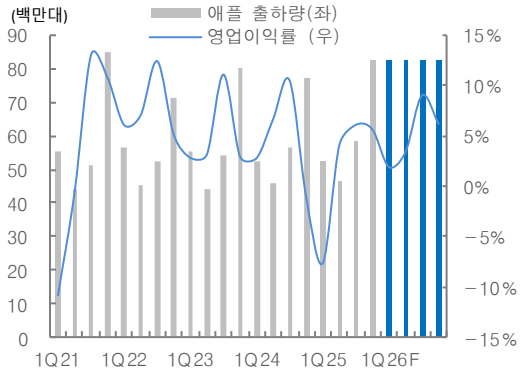
매출 비중



주: 2025년 4분기 연결 매출 기준
자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

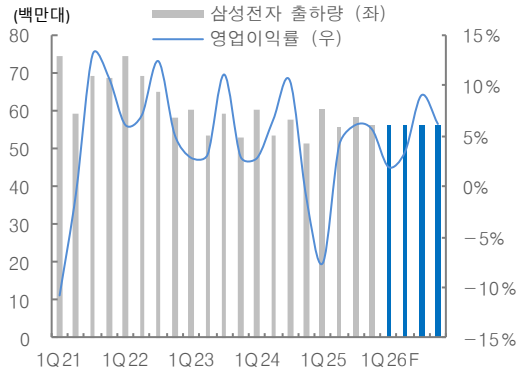
1.Earnings Driver

애플 아이폰 출하량 vs. 영업이익률



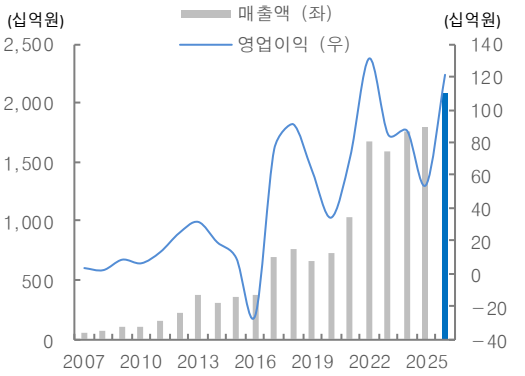
자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

삼성전자 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률



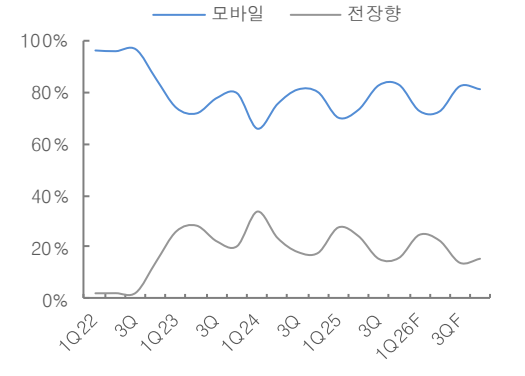
자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

매출액 vs. 영업이익률 추이(연간)



자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

모바일과 전장향 매출 비중 추이



자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,754	1,793	2,076	2,193	2,292
매출원가	1,588	1,649	1,860	1,962	2,054
매출총이익	166	144	216	232	238
판매비와관리비	79	90	95	100	105
영업이익	87	54	121	132	134
영업이익률	5.0	3.0	5.8	6.0	5.8
EBITDA	146	107	171	186	191
영업외손익	18	2	2	1	3
관계기업손익	3	3	3	3	4
금융수익	8	7	7	7	7
외환관련이익	55	42	42	42	42
금융비용	-23	-14	-13	-11	-10
외환관련손실	9	1	1	1	1
기타	31	5	4	2	2
법인세비용차감전순손익	105	56	123	133	136
법인세비용	-28	-10	-27	-29	-30
계속사업순손익	78	46	96	104	106
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	78	46	96	104	106
당기순이익률	4.4	2.5	4.6	4.7	4.6
비지배지분순이익	11	9	-3	-3	0
지배지분순이익	67	37	99	107	106
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	25	28	31	34	37
포괄순이익	103	74	127	138	144
비지배지분포괄이익	11	14	-4	-4	-4
지배지분포괄이익	92	59	131	142	148

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	752	824	924	989	1,061
현금및현금성자산	227	226	242	284	337
매출채권 및 기타채권	247	265	306	324	338
재고자산	171	224	277	292	306
기타유동자산	107	110	99	89	81
비유동자산	568	571	595	625	652
유형자산	320	327	353	385	413
관계기업투자금	80	83	86	90	93
기타비유동자산	168	161	156	150	146
자산총계	1,320	1,395	1,519	1,614	1,713
유동부채	472	525	556	562	566
매입채무 및 기타채무	270	323	370	390	406
차입금	158	159	143	129	116
유동성채무	2	0	0	0	0
기타유동부채	42	42	43	43	44
비유동부채	107	99	96	82	74
차입금	85	76	73	58	49
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	22	23	23	24	24
부채총계	579	624	652	644	640
지배지분	715	745	836	936	1,036
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	94	94	94	94	94
이익잉여금	627	656	747	846	944
기타자본변동	-23	-22	-21	-21	-20
비지배지분	26	27	30	34	37
자본총계	741	772	867	970	1,073
순차입금	20	13	-24	-94	-169

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,945	1,077	2,938	3,178	3,156
PER	8.9	14.9	5.5	5.1	5.1
BPS	20,748	21,742	24,811	27,776	30,719
PBR	0.8	0.7	0.7	0.6	0.5
EBITDAPS	4,235	3,136	5,074	5,514	5,669
EV/EBITDA	4.4	5.4	3.3	2.7	2.3
SPS	50,906	52,344	61,574	65,060	67,988
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
CFPS	5,121	2,854	4,758	5,121	5,276
DPS	250	250	250	250	250

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	10.2	2.2	15.8	5.7	4.5
영업이익 증가율	2.7	-38.0	124.5	8.9	1.3
순이익 증가율	-8.6	-41.2	110.7	8.2	2.3
수익성					
ROIC	9.9	6.3	12.9	13.2	13.0
ROA	7.2	4.0	8.3	8.4	8.0
ROE	9.9	5.1	12.5	12.1	10.8
안정성					
부채비율	78.1	80.9	75.3	66.4	59.6
순차입금비율	2.7	1.6	-2.7	-9.7	-15.7
이자보상배율	6.6	4.3	10.4	13.1	14.9

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	187	83	101	147	155
당기순이익	78	46	96	104	106
비현금항목의 가감	99	52	64	69	71
감가상각비	59	53	50	54	57
외환손익	1	-22	-22	-22	-22
지분법평가손익	-3	-3	-3	-3	-4
기타	42	24	40	40	40
자산부채의 증감	41	4	-25	9	11
기타현금흐름	-30	-18	-34	-35	-34
투자활동 현금흐름	-89	-57	-73	-84	-84
투자자산	-1	-3	-3	-3	-4
유형자산	-77	-54	-70	-80	-80
기타	-11	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	-10	-14	-25	-34	-27
단기차입금	-47	2	-16	-14	-13
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	54	-8	-4	-15	-9
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-8	-8	-8	-8	-8
기타	-9	1	3	3	3
현금의 증감	89	-2	16	42	53
기초 현금	139	227	226	242	284
기말 현금	227	226	242	284	337
NOPLAT	64	44	94	103	104
FCF	36	43	74	76	81

자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

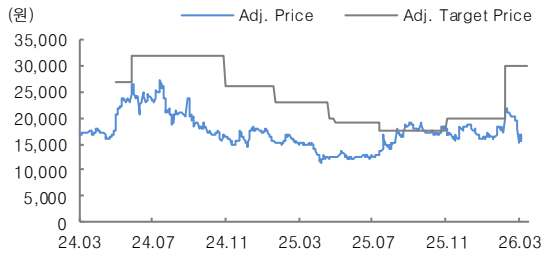
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

비에이치(090460) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.03.12	26.02.10	25.12.01	25.11.28	25.11.04	25.09.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	20,000	20,000	20,000	17,500
괴리율(평균,%)		(36.79)	(13.93)	(16.53)	(16.75)	(3.21)
괴리율(최대/최소,%)		(27.00)	(0.25)	(8.50)	(8.50)	(22.80)
제시일자	25.08.04	25.07.15	25.05.02	25.04.22	25.02.17	25.01.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	17,500	17,500	19,000	20,000	23,000	23,000
괴리율(평균,%)	(8.99)	(16.38)	(33.56)	(37.47)	(36.73)	(31.73)
괴리율(최대/최소,%)	6.34	(5.14)	(28.84)	(36.85)	(27.57)	(27.57)
제시일자	24.11.17	24.11.16	24.11.01	24.08.02	24.06.17	24.06.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	26,000	26,000	26,000	32,000	32,000	32,000
괴리율(평균,%)	(36.69)	(39.80)	(39.80)	(34.36)	(25.81)	(26.44)
괴리율(최대/최소,%)	(29.65)	(36.77)	(36.77)	(15.16)	(15.16)	(17.34)
제시일자	24.05.30	24.05.28	24.05.20	24.05.04		00.06.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	32,000	27,000	27,000	27,000		
괴리율(평균,%)	(23.39)	(14.80)	(15.19)	(16.20)		
괴리율(최대/최소,%)	(17.34)	(9.26)	(11.48)	(11.48)		

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260308)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	90.1%	9.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상