

비에이치 (090460)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

52,000

유지

현재주가

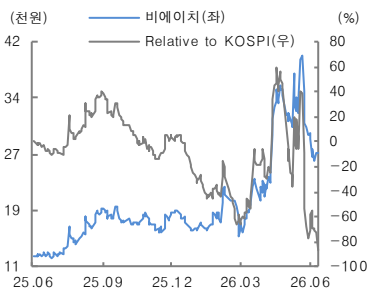
26,800

(26.06.15)

가전 및 전자부품업종

KOSPI	8545.98
시가총액	903십억원
시가총액변동	0.01%
자본금(보통주)	17십억원
52주 최고/최저	40,200원 / 12,280원
120일 평균거래대금	164억원
외국인지분율	19.69%
주요주주	이경환 외 6 인 21.60% 국민연금공단 10.62%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-19.2	45.1	44.2	111.5
상대수익률	-29.1	-6.8	-31.0	-28.4



2Q 실적 상향 및 호조, 로봇향 매출도 처음 반영

- 2Q26 영업이익은 151억원(42% yoy)으로 컨센서스 상회. 호실적 전망
- 3Q26년 영업이익(613억원)은 78%(yoy) 증가하여 분기 최대 실적 추정
- 2026년 애플 폴더블폰 효과 및 피자컬시 매출 추가 반영

투자 의견 매수(BUY) 및 목표주가 52,000원 유지

2026년 2Q 영업이익은 151억원으로 42%(qoq/-6% yoy) 증가, 컨센서스(135억원)을 상회할 전망. 매출은 4,156억원으로 11.8%(qoq/6.6% qoq) 증가 추정. 비수기에 불구하고 애플 아이폰 17 판매 양호, 차량용 무선충전모듈의 매출이 증가하여 2개 분기 연속으로 컨센서스를 상회, 실적 호조를 예상. 2026년 1Q 호조 이후에 2Q도 컨센서스를 상회하면서 3Q 및 2026년, 2027년 실적 확대, 최고 실적 경신에 주목할 시기로 판단. 또한 휴머노이드 및 로봇 분야로 사업 다각화 추진, 일부 매출이 반영되면서 주가의 재평가를 예상, 현 주가는 저평가로 판단하여 투자 의견은 매수(BUY) 및 목표주가 52,000원(2026년 EPS X 목표 P/E 14.9배(실적 호조 상단))을 유지. 투자포인트는

2026년 애플 폴더블폰으로 실적 호조, 로봇/휴머노이드에 다각화로 재평가

1) 2026년 2Q 매출(4,156억원)과 영업이익(151억원)은 각각 11.8%(qoq/6.6% yoy), 42%(qoq/-6% yoy) 증가하여 종전 추정 및 컨센서스를 각각 8.7%, 11.9%씩 상회할 전망. 2Q 실적 호조를 기반으로 3Q 영업이익이 확대, 분기 기준의 최고 경신에 주목. 3Q 매출(6,684억원)과 영업이익(613억원)은 각각 18.8%(yoy), 78%(yoy)씩 증가하여 최대 실적(분기 기준)으로 추정. 2026년 3Q에 애플이 처음으로 폴더블폰을 출시 예정, 비에이치는 대면적의 R/F PCB를 공급, 이전대비 평균공급단가(ASP) 상승 및 추가 매출이 반영. 이미 폴더블폰향 R/F PCB는 5월말에 공급 시작, 안정적인 수율을 유지 중으로 분석. 또한 애플은 아이폰 17 판매량이 컨센서스를 상회, 글로벌 시장에서 스마트폰 업체 중 유일하게 2026년 성장(yoy)을 예상, 2026년 하반기 출시 예정인 아이폰18 프로/프로맥스의 판매 증가도 기대. 프리미엄 모델 2개+초프리미엄 모델 1개를 동시에 생산하면서 믹스 효과도 확대. 2026년 하반기에 영업이익 상향의 가능성에 주목

2) 차량용 무선충전모듈이 자동차에서 휴머노이드로 매출 다각화가 진행. 2026년 2Q에 처음으로 국내 업체가 지분을 보유한 미국의 휴머노이드에 무선충전모듈을 공급, 매출이 반영 시작. 또한 다른 휴머노이드 업체에 R/F PCB 공급을 신규 추진 중으로 추정. 2027년 휴머노이드향 R/F PCB 및 무선충전모듈이 공급이 확대, 매출 증가로 주가 및 밸류에이션 재평가가 본격화될 전망. 애플의 폴더블폰 및 스마트폰의 모델 다변화 과정에서 2026년, 2027년 영업이익은 최고를 경신 속에 휴머노이드/로봇 매출 추가는 밸류에이션의 저평가 구간에서 벗어날 것으로 판단. 2026년 P/E 7.7배, PCB 업체 중 가장 낮은 수준에 있음

(단위: 십억원 %)

구분	2Q25	1Q26	2Q26(F)					3Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	390	372	409	416	6.6	11.8	407	668	18.8	60.8
영업이익	16	11	14	15	-5.6	42.0	14	61	77.6	304.7
순이익	2	22	12	13	535.3	-39.9	10	51	33.5	276.1

자료: 비에이치, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,754	1,793	2,066	2,174	2,250
영업이익	87	54	126	132	138
세전순이익	105	52	157	138	144
총당기순이익	78	41	119	108	113
지배지분순이익	67	31	118	111	113
EPS	1,945	906	3,498	3,302	3,342
PER	8.9	17.8	7.7	8.1	8.0
BPS	20,748	21,853	25,158	28,026	31,004
PBR	0.8	0.7	1.1	1.0	0.9
ROE	9.9	4.2	14.8	12.4	11.3

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원 %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	2,050	2,166	2,066	2,174	0.8	0.4
판매비와 관리비	100	98	101	99	0.8	0.3
영업이익	124	132	126	132	1.5	0.5
영업이익률	6.0	6.1	6.1	6.1	0.0	0.0
영업외손익	30	5	31	6	2.4	19.2
세전순이익	154	137	157	138	1.7	1.2
지배지분순이익	116	110	118	111	1.8	1.2
순이익률	5.7	4.9	5.8	5.0	0.1	0.0
EPS(지배지분순이익)	3,437	3,261	3,498	3,302	1.8	1.2

자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

표1. 국내 PCB 업체, Peer Group 밸류에이션 비교

(단위: local, bil local, %, x)

회사명	매출액		영업이익		OPM		순이익		EPS		P/E		P/B	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
비에이치	2,066	2,174	126	132	6	6	118	111	3,421	3,229	7.7	8.1	1.1	1.0
코리아씨키트	1,805	2,148	145	212	8	10	117	166	4,238	5,997	31.7	22.4	6.8	5.3
삼성전기	13,409	16,086	1,589	2,722	12	17	1,284	2,188	16,551	28,193	103.6	60.8	12.0	10.1
LG 이노텍	24,305	25,762	1,119	1,308	5	5	814	1,002	34,403	42,326	30.1	24.5	3.7	3.3
이수퍼타시스	1,540	2,005	322	444	21	22	262	363	3,564	4,942	34.3	24.8	9.0	6.6
대덕전자	1,516	1,817	237	332	16	18	197	271	3,822	5,265	43.2	31.4	8.0	6.5
심텍	1,902	2,180	168	271	9	12	133	212	3,551	5,666	36.6	23.0	6.9	5.3
해성디에스	818	909	90	128	11	14	72	100	4,251	5,868	18.5	13.4	2.1	1.9
티엘비	358	444	55	73	15	17	42	58	3,906	4,860	25.7	20.6	5.1	4.2
인터플렉스	467	563	26	39	6	7	27	41	1,162	1,760	8.2	5.4	0.7	0.6

자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

주: 비에이치 제외 컨센서스 기준, 컨센서스는 2026.06.12 기준

표2. 해외 PCB 업체, Peer Group 밸류에이션 비교

(단위: local, bil local, %, x)

카테고리	국가	회사명	매출액		영업이익		OPM		순이익		EPS		P/E		P/B	
			2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
IC Substrate	한국	삼성전기	13,409	16,086	1,589	2,722	12	17	1,284	2,188	16,551	28,193	103.6	60.8	12.0	10.1
	한국	실텍	1,902	2,180	168	271	9	12	133	212	3,551	5,666	36.6	23.0	6.9	5.3
	한국	해성디에스	818	909	90	128	11	14	72	100	4,251	5,868	18.5	13.4	2.1	1.9
	일본	Ibiden	506	616	95	140	19	23	68	100	236	346	80.9	55.3	8.7	7.7
	대만	Unimicron	178	242	25	53	14	22	22	44	14	28	63.3	32.7	11.8	8.9
	대만	NanyaPCB	57	84	10	23	17	27	8	19	13	30	64.9	27.7	10.2	8.2
	대만	Kinsus	52	71	7	13	13	18	5	10	9	19	65.7	32.9	7.3	6.3
	중국	Shennan	31	39	6	8	18	20	5	7	8	11	49.6	35.2	11.6	9.2
AI/서버/ 네트워크용 MLB	한국	이수페타시스	1,540	2,005	322	444	21	22	262	363	3,564	4,942	34.3	24.8	9.0	6.6
	한국	대덕전자	1,516	1,817	237	332	16	18	197	271	3,822	5,265	43.2	31.4	8.0	6.5
	한국	코리아써킷	1,805	2,148	145	212	8	10	117	166	4,238	5,997	31.7	22.4	6.8	5.3
	한국	티엘비	358	444	55	73	15	17	42	58	3,906	4,860	25.7	20.6	5.1	4.2
	미국	TTM	4	5	1	1	14	15	0	1	4	5	48.2	36.6	9.7	7.9
	대만	Compeq	86	113	9	18	11	16	9	15	8	13	34.8	20.7	5.9	4.6
	대만	Tripod	95	112	19	24	20	21	14	18	27	35	18.1	14.2	4.2	3.7
	중국	Delton	9	15	3	4	27	28	2	3	4	7	40.1	24.3	8.7	5.5
	중국	AOK(Aoshikang)	7	8	N/A	N/A	N/A	N/A	1	1	2	3	24.8	19.6	3.4	3.0
	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	8	10	0	N/A	0	N/A	1	1	2	2	32.9	26.5	4.8	4.1
대만	UnitechPCB	20	N/A	2	N/A	11	N/A	2	N/A	3	N/A	21.7	N/A	7.1	N/A	
FPCB/ Rigid-flex	한국	LG 이노텍	24,305	25,762	1,119	1,308	5	5	814	1,002	34,403	42,326	30.1	24.5	3.7	3.3
	한국	비에이치	2,066	2,174	126	132	6	6	118	111	3,421	3,229	7.7	8.1	1.1	1.0
	한국	인터플렉스	467	563	26	39	6	7	27	41	1,162	1,760	8.2	5.4	0.7	0.6
	대만	ZhenDing	218	289	23	43	11	15	15	26	13	24	41.1	22.6	3.8	3.4
	대만	FLEXium	28	27	0	-1	-1	-4	0	-1	-1	-1	-69.0	-73.9	1.1	1.2
	일본	NOK(자회사 Mektec)	747	765	38	43	5	6	38	37	231	230	12.4	12.5	0.7	0.7
	일본	NittoDenko	1,062	1,104	192	207	18	19	142	152	209	224	14.4	13.4	1.7	1.6
	일본	SumitomoElectricIndustries	5,289	5,632	455	556	9	10	337	402	432	528	25.4	20.8	3.0	2.7
중국	DSBJ	65	101	10	17	15	17	7	17	4	9	53.4	23.5	14.6	9.7	
Automotive/ 전장PCB	한국	대덕전자(일부)	1,516	1,817	237	332	16	18	197	271	3,822	5,265	43.2	31.4	8.0	6.5
	한국	코리아써킷(일부)	1,805	2,148	145	212	8	10	117	166	4,238	5,997	31.7	22.4	6.8	5.3
	일본	Meiko	306	370	35	47	12	13	26	35	1,005	1,363	30.7	22.6	5.2	4.4
	일본	CMK	105	111	3	4	3	4	2	3	25	37	28.5	19.4	0.6	0.6
	중국	Olympic	8	10	0	N/A	0	N/A	1	1	2	2	32.9	26.5	4.8	4.1
	중국	Kinwong(일부)	19	24	2	N/A	12	N/A	2	3	2	3	35.0	22.3	4.8	4.0
	대만	UnitechPCB	20	N/A	2	N/A	11	N/A	2	N/A	3	N/A	21.7	N/A	7.1	N/A

자료: Quantwise, 대신증권 Research Center
 주: 비에이치 제외 컨센서스 기준, 컨센서스는 2026.06.12 기준

표3. 비에이치 영업실적 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
전사 매출액	332.4	389.7	562.5	508.0	371.6	415.6	668.4	610.8	1,792.7	2,066.3	2,173.7
QoQ	-31.9%	17.2%	44.3%	-9.7%	-26.9%	11.8%	60.8%	-8.6%			
YOY	11.2%	-16.8%	12.7%	4.1%	11.8%	6.6%	18.8%	20.2%	2.2%	15.3%	5.2%
F-PCB(북미)	182.0	215.0	410.0	360.0	215.0	250.5	496.1	442.5	1,167.0	1,404.1	1,458.4
F-PCB(국내/기타)	45.5	64.3	50.9	58.3	59.0	56.2	57.5	56.1	219.0	228.7	239.6
배터리	4.5	5.0	3.7	2.2	1.0	1.1	1.2	1.0	15.4	4.2	4.6
무선충전기(차량용)	89.4	92.4	83.9	79.3	88.3	89.3	91.6	92.6	345.0	361.7	376.4
전장용케이블	3.0	2.7	4.0	2.2	2.5	2.5	2.7	3.0	12.0	10.7	13.2
기타	8.0	10.3	9.9	6.0	5.8	15.9	19.4	15.7	34.2	56.8	81.5
영업이익	(25.4)	16.0	34.5	28.8	10.7	15.1	61.3	38.5	54.0	125.6	132.2
QoQ	적지	흑전	115.1%	-16.4%	-63.0%	42.0%	304.7%	-37.1%			
YOY	적전	-48.8%	-34.4%	흑전	흑전	-5.6%	77.6%	33.6%	-38.0%	132.6%	5.3%
이익률	-7.6%	4.1%	6.1%	5.7%	2.9%	3.6%	9.2%	6.3%	3.0%	6.1%	6.1%
세전이익	(24.5)	5.4	45.5	25.8	12.5	16.9	62.9	39.9	52.2	156.6	138.4
QoQ	적전	흑전	750.0%	-43.4%	-51.3%	-54.2%	271.2%	-36.6%			
YOY	적전	-84.4%	-6.4%	270.5%	흑전	216.2%	38.1%	54.7%	-50.5%	200.0%	-11.6%
이익률	-7.4%	1.4%	8.1%	5.1%	3.4%	4.1%	9.4%	6.5%	2.9%	7.6%	6.4%
순이익	(25.5)	3.8	40.0	22.4	10.4	13.0	49.0	30.7	40.6	118.9	108.1
QoQ	적지	흑전	952.3%	-44.1%	-53.5%	-50.0%	276.0%	-37.4%			
YOY	적전	-86.2%	13.5%	흑전	흑전	243.1%	22.6%	37.2%	-47.6%	192.4%	-9.1%
이익률	-7.7%	1.0%	7.1%	4.4%	2.8%	3.1%	7.3%	5.0%	2.3%	5.8%	5.0%

자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

표4. 비에이치 영업실적 전망 (수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26P	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
전사 매출액	332.4	389.7	562.5	508.0	371.6	408.6	663.5	606.6	1,792.7	2,050.3	2,165.7
QoQ	-31.9%	17.2%	44.3%	-9.7%	-26.9%	10.0%	62.4%	-8.6%			
YOY	11.2%	-16.8%	12.7%	4.1%	11.8%	4.8%	18.0%	19.4%	2.2%	14.4%	5.6%
F-PCB(북미)	182.0	215.0	410.0	360.0	215.0	244.0	492.0	438.9	1,167.0	1,389.9	1,450.3
F-PCB(국내/기타)	45.5	64.3	50.9	58.3	59.0	56.8	58.0	56.6	219.0	230.5	239.6
배터리	4.5	5.0	3.7	2.2	1.0	1.1	1.2	1.0	15.4	4.2	4.6
무선충전기(차량용)	89.4	92.4	83.9	79.3	88.3	89.3	91.6	92.6	345.0	361.7	376.4
전장용케이블	3.0	2.7	4.0	2.2	2.5	2.5	2.7	3.0	12.0	10.7	13.2
기타	8.0	10.3	9.9	6.0	5.8	14.9	18.0	14.6	34.2	53.3	81.5
영업이익	(25.4)	16.0	34.5	28.8	10.7	13.9	60.8	38.3	54.0	123.7	131.5
QoQ	적지	흑전	115.1%	-16.4%	-63.0%	30.9%	336.3%	-37.1%			
YOY	적전	-48.8%	-34.4%	흑전	흑전	-13.0%	76.4%	32.8%	-38.0%	129.2%	6.3%
이익률	-7.6%	4.1%	6.1%	5.7%	2.9%	3.4%	9.2%	6.3%	3.0%	6.0%	6.1%
세전이익	(24.5)	5.4	45.5	25.8	12.5	15.5	62.2	39.4	52.2	129.6	136.7
QoQ	적전	흑전	750.0%	-43.4%	-51.3%	23.6%	301.1%	-36.7%			
YOY	적전	-84.4%	-6.4%	270.5%	흑전	189.4%	36.6%	52.8%	-50.5%	148.3%	5.4%
이익률	-7.4%	1.4%	8.1%	5.1%	3.4%	3.8%	9.4%	6.5%	2.9%	6.3%	6.3%
순이익	(25.5)	3.8	40.0	22.4	10.4	11.9	48.5	30.3	40.6	101.2	106.7
QoQ	적지	흑전	952.3%	-44.1%	-53.5%	14.7%	306.3%	-37.5%			
YOY	적전	-86.2%	13.5%	흑전	흑전	214.1%	21.3%	35.6%	-47.6%	149.0%	5.5%
이익률	-7.7%	1.0%	7.1%	4.4%	2.8%	2.9%	7.3%	5.0%	2.3%	4.9%	4.9%

자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

재무제표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,754	1,793	2,066	2,174	2,250
매출원가	1,588	1,645	1,840	1,943	2,012
매출총이익	166	148	227	231	238
판매비와관리비	79	94	101	99	100
영업이익	87	54	126	132	138
영업외수익	5.0	3.0	6.1	6.1	6.1
EBITDA	146	118	183	203	220
영업외손익	18	-2	31	6	6
관계기업손익	3	5	5	6	6
금융수익	8	10	7	7	7
오환관련이익	55	38	34	34	34
금융비용	-23	-23	-17	-18	-18
오환관련손실	9	6	1	1	1
기타	31	6	36	12	12
법인세비용차감전순이익	105	52	157	138	144
법인세비용	-28	-12	-38	-30	-32
계속사업순이익	78	41	119	108	113
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	78	41	119	108	113
당기순이익	4.4	2.3	5.8	5.0	5.0
비재계분순이익	11	10	1	-3	0
재계분순이익	67	31	118	111	113
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	25	-18	-18	-18	-19
포괄순이익	103	23	101	90	94
비재계분포괄이익	11	9	1	1	1
재계분포괄이익	92	13	100	89	93

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,945	906	3,498	3,302	3,342
PER	8.9	17.8	7.7	8.1	8.0
BPS	20,748	21,853	25,158	28,026	31,004
PBR	0.8	0.7	1.1	1.0	0.9
EBITDAPS	4,235	3,440	5,432	6,017	6,522
EV/EBITDA	4.4	4.9	5.6	5.1	4.7
SPS	50,906	52,344	61,294	64,479	66,745
PSR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
CFPS	5,121	4,227	6,851	6,696	7,217
DPS	250	250	250	250	250

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증감률	10.2	2.2	15.3	5.2	3.5
영업이익 증감률	2.7	-38.0	132.6	5.3	4.3
순이익 증감률	-8.6	-47.6	192.4	-9.1	4.3
수익성					
ROIC	9.9	6.2	12.5	11.4	10.8
ROA	7.2	4.0	8.7	8.4	8.1
ROE	9.9	4.2	14.8	12.4	11.3
안정성					
부채비율	78.1	73.3	68.5	63.8	60.1
순차입금비율	2.7	-1.3	7.7	7.8	6.1
이자보상비율	6.6	4.5	10.5	10.7	10.5

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	752	753	805	834	881
현금및현금성자산	227	288	207	206	233
매출채권 및 기타채권	247	235	278	292	302
재고자산	171	185	276	290	300
기타유동자산	107	45	45	46	46
비유동자산	568	617	705	802	887
유형자산	320	341	430	526	610
관계기업투자지급	80	82	89	96	104
기타비유동자산	168	194	186	179	173
자산총계	1,320	1,371	1,510	1,636	1,769
유동부채	472	458	471	487	499
매입채무 및 기타채무	270	258	295	309	319
차입금	158	144	146	147	149
유동상차부	2	25	0	0	0
기타유동부채	42	30	30	31	31
비유동부채	107	122	143	151	166
차입금	85	105	127	134	149
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	22	17	17	17	17
부채총계	579	580	614	637	664
자본계분	741	748	848	945	1,045
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	94	93	93	93	93
이익잉여금	627	634	743	847	951
기타자본변동	-23	4	-6	-12	-17
비재계분	26	42	48	54	59
자본총계	741	791	896	998	1,104
순차입금	20	-10	69	78	68

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	187	159	124	208	228
당기순이익	78	41	119	108	113
비현금성항목의 가감	99	104	112	118	131
감가상각비	59	64	58	71	82
오환손익	1	2	-10	-10	-10
자본법정이익손익	-3	-5	-5	-6	-6
기타	42	44	70	63	65
자산부채의 증감	41	45	-62	20	24
기타현금흐름	-30	-31	-45	-38	-40
투자활동 현금흐름	-89	-133	-145	-166	-167
투자자산	-1	-12	-7	-7	-7
유형자산	-77	-106	-139	-160	-160
기타	-11	-15	1	1	1
재무활동 현금흐름	-10	34	-14	-3	5
단기차입금	-47	-42	1	1	1
사채	0	27	27	27	27
장기차입금	54	31	-5	-20	-12
유상증자	0	4	0	0	0
현금배당	-8	-8	-8	-8	-8
기타	-9	22	-29	-3	-3
현금의 증감	89	60	-81	0	27
기초 현금	139	227	288	207	206
기말 현금	227	288	207	206	233
NOPLAT	64	42	95	103	108
FCF	36	-18	12	12	28

자료: 비에이치 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 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	26.06.16	26.04.27	26.04.19	26.03.22	26.02.10	25.11.04
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	52,000	52,000	43,000	35,000	30,000	20,000
과다율(평균%)		(39.18)	(20.14)	(34.24)	(36.71)	(14.13)
과다율(최대/최소%)		(22.69)	(16.16)	(10.29)	(26.17)	(0.55)

제시일자	25.07.15	25.06.02	25.04.22	25.01.23	24.11.01	24.06.17
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	17,500	19,000	20,000	23,000	26,000	32,000
과다율(평균%)	(3.21)	(33.56)	(37.47)	(36.73)	(36.69)	(35.31)
과다율(최대/최소%)	9.71	(28.84)	(36.85)	(27.57)	(29.65)	(15.16)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260613)

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

산업 투자의견

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

기업 투자의견

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