

비에이치 (090460)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

52,000

유지

현재주가

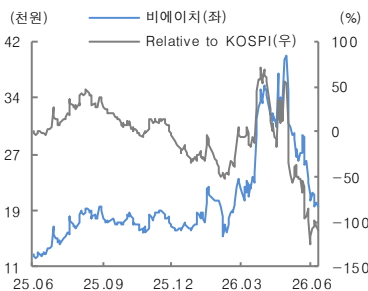
19,350

(26.07.06)

가전 및 전자부품업종

KOSPI	8051.33
시가총액	652십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	17십억원
52주 최고/최저	40,200원 / 12,560원
120일 평균거래대금	174억원
외국인지분율	20.41%
주요주주	이경환 외 6 인 21.60% 국민연금공단 13.35%

주기이익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대이익률	-32.6	-12.8	19.7	52.6
상대이익률	-31.7	-41.0	-32.7	-42.1



흔들림은 없다. 2Q 실적 호조, 로봇 추진

- 2Q26 영업이익은 148억원(39% qoq)으로 컨센서스 상회. 호실적 전망
- 2H26년 영업이익(958억원)은 51.3%(yoy) 증가로 이익 확대 예상
- 2026년 저평가 속에 로봇 사업 추진, 가시화로 밸류에이션 확대

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 52,000원 유지

2026년 2Q 매출은 4,148억원(6.4% yoy/11.6% qoq), 영업이익은 148억원(-7.7% yoy/38.8% qoq)으로 추정. 영업이익은 컨센서스(136억원)을 8.8% 상회 등 일부에서 제기된 컨센서스 하회 가능성은 적다고 판단. 이제는 3Q 실적 호조 및 확대, 그리고 로봇(휴머노이드 포함) 사업의 추진에서 매출이 신규로 반영, 그리고 추가적인 글로벌 고객사 확보 진행에 초점 맞춘 전략이 필요. 이전 전망과 달라진 점은 없기 때문에 최근 주가의 조정은 다시 비중 확대로 판단. 투자의견은 매수(BUY) 및 목표주가 52,000원(2026년 EPS X 목표 P/E 14.9배(실적 호조 상단))을 유지. 2026년 P/E 5.7배, P/B 0.8배, PCB 업종의 가장 저평가 기업으로 평가. 투자포인트는

2Q 실적 호조 및 2026년 하반기 영업이익은 51.3%(yoy) 추정

① 실적 호조는 2026년 2Q 및 3Q에도 지속될 전망. 메모리 가격의 상승으로 스마트폰 판매 둔화 우려는 예상되나 애플은 프리미엄 모델에 판매 집중, 그리고 폴더블폰의 시장 확대로 평균공급단가 상승이 스마트폰 시장 위축을 상쇄 및 차별화된 성장을 전망. 비에이치는 삼성전자 및 중국의 스마트폰 판매 둔화(삼성 디스플레이를 통해서 R/F PCB 공급 중)를 애플의 판매량 증가, 평균공급단가(ASP)의 상승으로 컨센서스 상회한 실적을 예상. 영업이익은 3Q 502억원(239% qoq/46% yoy), 4Q 456억원(-9.1% qoq/58.2% yoy) 예상, 2026년 하반기 영업이익은 958억원으로 전년 대비 51.3% 증가 추정. 애플의 스마트폰 출시 전략 변화(하반기 프리미엄 3개 / 상반기 일반형 3개)로 대면적 R/F PCB 매출 증가, 평균공급단가의 상승에 기인. 2026년 하반기에 아이폰18 출고가 인상이 수요 증가에 부담 요인은 존재하나 교체 수요가 프리미엄 모델에 집중, 신규로 출시 예정인 폴더블폰에 관심이 높은 점을 감안하면 하반기 실적 성장은 높다고 판단

② 로봇(휴머노이드 등) 사업의 추진, 가시화는 계획대로 진행. 전체 포트폴리오가 여전히 스마트폰, 특히 애플 비중이 높음. 그러나 4년전에 차량용 무선충전기에 진출(사업 인수), 그리고 2026년 휴머노이드형 충전모듈을 공급 시작으로 로봇(휴머노이드 포함) 사업에 진출, 2026년 4Q에 미국 휴머노이드 업체향 공급 추진, 가시성이 높아진 것으로 판단. R/F PCB 적용으로 휴머노이드의 원가 부담(액츄에이터 비중 감소) 완화, 움직임의 정밀도 향상 방향으로 개발이 진행. 비에이치의 경쟁력은 자회사인 디케이트와 협력으로 SMT(표면실장기술, Surface Mount Technology)/인쇄회로기판(PCB) 표면에 초소형 전자부품을 실장한 기술) 공정을 동시에 진행, 미국 휴머노이드 업체와 협력이 강화, 진행 중으로 추정

(단위: 십억원 %)

구분	2Q25	1Q26	2Q26(F)					3Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	390	372	416	415	6.4	11.6	407	586	4.2	41.3
영업이익	16	11	15	15	-7.7	38.8	14	50	45.5	239.2
순이익	2	22	13	14	571.7	-36.4	10	43	12.8	200.5

자료: 비에이치, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,754	1,793	1,951	2,106	2,152
영업이익	87	54	121	132	137
세전순이익	105	52	156	139	144
총당기순이익	78	41	118	109	113
지배지분순이익	67	31	118	112	116
EPS	1,945	906	3,486	3,318	3,448
PER	8.9	17.8	5.7	6.0	5.8
BPS	20,748	21,853	25,146	28,031	31,115
PBR	0.8	0.7	0.8	0.7	0.6
ROE	9.9	4.2	14.7	12.5	11.7

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	2,066	2,174	1,951	2,106	-5.6	-3.1
판매비와 관리비	101	99	96	96	-5.2	-2.6
영업이익	126	132	121	132	-3.5	-0.3
영업이익률	6.1	6.1	6.2	6.3	0.1	0.2
영업외손익	31	6	35	7	12.8	18.7
세전순이익	157	138	156	139	-0.2	0.5
지배지분순이익	118	111	118	112	-0.3	0.5
순이익률	5.8	5.0	6.1	5.2	0.3	0.2
EPS(지배지분순이익)	3,498	3,302	3,486	3,318	-0.3	0.5

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	1,951	2,106	121	132	6	6	119	109	3,486	3,318	5.7	6.0	0.8	0.7
코리아써킷	1,809	2,168	147	223	8	10	122	176	4,392	6,348	18.3	12.6	4.0	3.1
삼성전기	13,427	16,271	1,603	2,826	12	17	1,294	2,270	16,681	29,248	119.2	68.0	14.0	11.7
LG 이노텍	24,362	25,820	1,130	1,337	5	5	834	1,025	35,242	43,306	24.7	20.1	3.1	2.7
이수페타시스	1,540	2,005	322	444	21	22	262	363	3,564	4,942	30.9	22.3	8.1	6.0
대덕전자	1,508	1,823	241	341	16	19	201	278	3,894	5,402	33.3	24.0	6.2	5.0
심텍	1,906	2,211	171	284	9	13	137	224	3,673	5,971	35.2	21.6	6.8	5.2
해성디에스	825	921	90	129	11	14	71	100	4,189	5,863	14.5	10.4	1.7	1.5
티엘비	360	446	54	74	15	17	42	58	3,694	4,874	20.1	15.3	3.8	3.1
인터플렉스	458	530	23	34	5	6	26	37	1,132	1,602	6.5	4.6	0.5	0.5

자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

주: 비에이치 제외 컨센서스 기준, 컨센서스는 2026.07.05 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	13,427	16,271	1,603	2,826	12	17	1,294	2,270	16,681	29,248	119.2	68.0	14.0	11.7
	한국	심텍	1,906	2,211	171	284	9	13	137	224	3,673	5,971	35.2	21.6	6.8	5.2
	한국	해성디에스	825	921	90	129	11	14	71	100	4,189	5,863	14.5	10.4	1.7	1.5
	일본	Ibiden	513	641	98	153	19	24	70	109	244	379	95.7	61.6	10.6	9.3
	대만	Unimicron	183	258	26	60	14	23	24	49	15	31	62.9	30.9	12.6	9.8
	대만	NanYaPCB	58	91	11	27	19	30	10	23	15	35	79.6	33.5	14.6	12.0
	대만	Kinsus	53	75	7	15	14	20	5	11	10	21	85.4	39.0	10.0	8.7
	중국	Shennan	31	40	6	8	18	21	5	7	8	11	60.5	42.1	13.8	10.8
AI/서버/ 네트워크용 MLB	한국	이수페타시스	1,540	2,005	322	444	21	22	262	363	3,564	4,942	30.9	22.3	8.1	6.0
	한국	대덕전자	1,508	1,823	241	341	16	19	201	278	3,894	5,402	33.3	24.0	6.2	5.0
	한국	코리아써킷	1,809	2,168	147	223	8	10	122	176	4,392	6,348	18.3	12.6	4.0	3.1
	한국	티엘비	360	446	54	74	15	17	42	58	3,694	4,874	20.1	15.3	3.8	3.1
	미국	TTM	4	5	1	1	14	15	0	1	4	5	38.7	29.4	7.8	6.4
	대만	Compeq	88	115	10	18	11	16	9	15	8	13	30.5	18.2	5.1	4.5
	대만	Tripod	96	115	19	25	20	22	15	19	28	36	18.6	14.4	4.4	3.8
	중국	Delton	10	15	3	4	27	28	2	3	4	7	45.3	27.4	9.0	6.4
	중국	AOK(Aoshikang)	7	8	N/A	N/A	N/A	N/A	1	1	2	3	25.3	20.0	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	28.4	22.8	4.2	3.6
대만	UnitechPCB	20	N/A	2	N/A	11	N/A	2	N/A	3	N/A	19.0	N/A	6.2	N/A	
FPCB/ Rigid-flex	한국	LG 이노텍	24,362	25,820	1,130	1,337	5	5	834	1,025	35,242	43,306	24.7	20.1	3.1	2.7
	한국	비에이치	1,951	2,106	121	132	6	6	119	109	3,486	3,318	5.7	6.0	0.8	0.7
	한국	인터플렉스	458	530	23	34	5	6	26	37	1,132	1,602	6.5	4.6	0.5	0.5
	대만	ZhenDing	220	287	24	42	11	15	15	26	14	24	44.6	25.4	4.3	4.0
	대만	FLEXium	27	27	0	-1	-1	-3	0	-1	-1	-1	N/A	N/A	1.0	1.1
	일본	NOK(자회사 Mektec)	754	774	38	43	5	6	42	36	270	227	11.0	13.0	0.7	0.7
	일본	NittoDenko	1,069	1,111	192	207	18	19	142	152	210	225	15.4	14.3	1.8	1.7
	일본	SumitomoElectricIndustries	5,289	5,632	456	556	9	10	338	406	108	132	24.7	20.2	2.9	2.7
	중국	DSBJ	66	105	10	30	15	29	8	19	4	10	56.4	22.8	15.6	10.4
Automotive/ 전장PCB	한국	대덕전자(일부)	1,508	1,823	241	341	16	19	201	278	3,894	5,402	33.3	24.0	6.2	5.0
	한국	코리아써킷(일부)	1,809	2,168	147	223	8	10	122	176	4,392	6,348	18.3	12.6	4.0	3.1
	일본	Meiko	321	397	38	51	12	13	27	37	1,064	1,416	27.6	20.7	4.8	4.0
	일본	CMK	105	110	3	4	3	4	2	3	26	36	25.5	18.2	0.6	0.6
	중국	Olympic	8	10	0	N/A	0	N/A	1	1	2	2	28.4	22.8	4.2	3.6
	중국	Kinwong(일부)	19	24	2	N/A	12	N/A	2	3	2	3	34.4	21.9	4.8	4.0
	대만	UnitechPCB	20	N/A	2	N/A	11	N/A	2	N/A	3	N/A	19.0	N/A	6.2	N/A

자료: Quantwise, 대신증권 Research Center
 주: 비에이치 제외 컨센서스 기준, 컨센서스는 2026.07.05 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	414.8	586.2	578.9	1,792.7	1,951.4	2,105.8
QoQ	-31.9%	17.2%	44.3%	-9.7%	-26.9%	11.6%	41.3%	-1.2%			
YOY	11.2%	-16.8%	12.7%	4.1%	11.8%	6.4%	4.2%	13.9%	2.2%	8.9%	7.9%
F-PCB(북미)	182.0	215.0	410.0	360.0	215.0	250.5	418.2	414.9	1,167.0	1,298.5	1,390.5
F-PCB(국내/기타)	45.5	64.3	50.9	58.3	59.0	55.5	53.0	51.7	219.0	219.2	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	19.5	15.8	34.2	57.0	81.5
영업이익	(25.4)	16.0	34.5	28.8	10.7	14.8	50.2	45.6	54.0	121.2	131.8
QoQ	적지	흑전	115.1%	-16.4%	-63.0%	38.8%	239.2%	-9.1%			
YOY	적전	-48.8%	-34.4%	흑전	흑전	-7.7%	45.5%	58.2%	-38.0%	124.6%	8.7%
이익률	-7.6%	4.1%	6.1%	5.7%	2.9%	3.6%	8.6%	7.9%	3.0%	6.2%	6.3%
세전이익	(24.5)	5.4	45.5	25.8	36.9	17.9	53.1	48.3	52.2	156.3	139.1
QoQ	적전	흑전	750.0%	-43.4%	43.3%	-51.5%	196.6%	-9.1%			
YOY	적전	-84.4%	-6.4%	270.5%	흑전	234.2%	16.6%	87.3%	-50.5%	199.4%	-11.0%
이익률	-7.4%	1.4%	8.1%	5.1%	9.9%	4.3%	9.1%	8.3%	2.9%	8.0%	6.6%
순이익	(25.5)	3.8	40.0	22.4	26.1	13.8	41.4	37.2	40.6	118.5	108.6
QoQ	적지	흑전	952.3%	-44.1%	16.6%	-47.1%	200.5%	-10.2%			
YOY	적전	-86.2%	13.5%	흑전	흑전	262.7%	3.6%	66.2%	-47.6%	191.5%	-8.4%
이익률	-7.7%	1.0%	7.1%	4.4%	7.0%	3.3%	7.1%	6.4%	2.3%	6.1%	5.2%

자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

표4. 비에이치 영업실적 전망 (수정 전)

(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

재무제표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,754	1,793	1,951	2,106	2,152
매출원가	1,588	1,645	1,734	1,878	1,918
매출총이익	166	148	217	228	233
판매비용포함비	79	94	96	96	96
영업이익	87	54	121	132	137
영업외수익	5.0	3.0	6.2	6.3	6.4
EBITDA	146	118	179	202	219
영업외손익	18	-2	35	7	7
관계기업손익	3	5	5	6	6
금융수익	8	10	7	7	7
외환판권이익	55	38	34	34	34
금융비용	-23	-23	-17	-18	-18
외환판권손실	9	6	1	1	1
기타	31	6	40	13	13
법인세비용차감전순이익	105	52	156	139	144
법인세비용	-28	-12	-38	-31	-32
계속사업순이익	78	41	118	109	113
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	78	41	118	109	113
당기순이익	4.4	2.3	6.1	5.2	5.2
비재계분순이익	11	10	1	-3	-3
재계분순이익	67	31	118	112	116
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	25	-18	-18	-18	-19
포괄순이익	103	23	100	90	94
비재계분포괄이익	11	9	1	1	1
재계분포괄이익	92	13	100	90	94

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,945	906	3,486	3,318	3,448
PER	8.9	17.8	5.7	6.0	5.8
BPS	20,748	21,853	25,146	28,031	31,115
PBR	0.8	0.7	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	4,235	3,440	5,304	6,004	6,497
EV/EBITDA	4.4	4.9	4.2	3.8	3.5
SPS	50,906	52,344	57,885	62,465	63,831
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	5,121	4,227	6,841	6,718	7,227
DPS	250	250	250	250	250

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증감률	10.2	2.2	8.9	7.9	2.2
영업이익 증감률	2.7	-38.0	124.6	8.7	4.0
순이익 증감률	-8.6	-47.6	191.5	-8.4	3.9
수익성					
ROIC	9.9	6.2	12.2	11.5	10.8
ROA	7.2	4.0	8.5	8.4	8.1
ROE	9.9	4.2	14.7	12.5	11.7
안정성					
부채비율	78.1	73.3	66.8	62.9	58.7
순차입금비율	2.7	-1.3	6.1	6.9	4.6
이자보상비율	6.6	4.5	10.1	10.6	10.5

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	752	753	789	825	872
현금및현금성자산	227	288	221	215	250
매출채권 및 기타채권	247	235	262	283	289
재고자산	171	185	260	281	287
기타유동자산	107	45	45	46	46
비유동자산	568	617	705	802	887
유형자산	320	341	430	526	610
관계기업투자금	80	82	89	96	104
기타비유동자산	168	194	186	179	173
자산총계	1,320	1,371	1,494	1,627	1,759
유동부채	472	458	455	478	486
매입채무 및 기타채무	270	258	279	300	306
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	599	628	651
자본계	741	748	848	945	1,049
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	94	93	93	93	93
이익잉여금	627	634	743	847	955
기타자본변동	-23	4	-6	-12	-17
비재계분	26	42	48	54	59
재계분	741	791	896	999	1,108
순차입금	20	-10	54	69	50

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	187	159	139	202	232
당기순이익	78	41	118	109	113
비현금형식의 기입	99	104	112	118	131
감가상각비	59	64	58	71	82
외환손익	1	2	-10	-10	-10
자본법정손익	-3	-5	-5	-6	-6
기타	42	44	70	63	65
자산부채의 증감	41	45	-46	14	28
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	-66	-6	35
기초 현금	139	227	288	221	215
기말 현금	227	288	221	215	250
NOPLAT	64	42	92	103	107
FCF	36	-18	9	12	28

자료: 비에이치 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

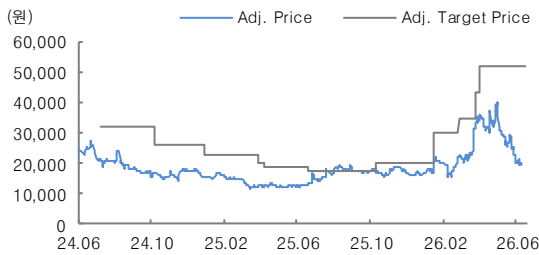
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	26.07.07	26.04.27	26.04.19	26.03.22	26.02.10	25.11.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	52,000	52,000	43,000	35,000	30,000	20,000
과다율(평균%)		(44.66)	(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	25.05.02	25.04.22	25.01.23	24.11.01	24.08.02
투자의견	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)	(40.95)
과다율(최대/최소%)	9.71	(28.84)	(36.85)	(27.57)	(29.65)	(25.47)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260703)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.9%	9.1%	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