

비에이치 (090460)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

41,000

하향

현재주가

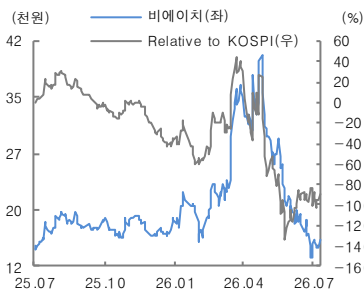
(26.08.10)

15,510

가전 및 전자부품업종

KOSPI	6299.66
시가총액	523십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	17십억원
52주 최고/최저	40,200원 / 13,100원
120일 평균거래대금	172억원
외국인지분율	19.04%
주요주주	이경환 외 6 인 21.60% 국민연금공단 13.35%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-20.1	-51.8	-22.3	1.3
상대수익률	-5.2	-42.7	-34.6	-48.4



이익 성장은 변화 없다! 삼성의 로봇 사업에 참여!

- 3Q26 영업이익은 371억원(371% qoq)으로 실적 개선 전망
- 삼성 및 애플의 폴더블폰 출시로 수혜 예상, 실적 확대 구간에 진입
- 삼성 및 글로벌 휴머노이드 업체 대상으로 공급 추진, 밸류에이션 저평가

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 41,000원 하향

2026년 2Q 매출(4,142억원 6.3% yoy/11.5% qoq)은 컨센서스(4,085억원)대비 상회하였으나 영업이익은 79억원(-50.8% yoy/-26.0% qoq)으로 컨센서스 하회. 그러나 2Q 영업이익 둔화는 일시적인 것으로 판단, 이익 개선의 방향과 신성장 사업의 추진(로봇, 휴머노이드 분야로 사업 다각화 등) 결과는 구체화되고 있음. 밸류에이션의 저평가(PCB 업종 중 P/E 5.1배, P/B 0.6배(2026년 가장 낮은 수준)) 영역에 위치, 투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가는 41,000원(2027년 주당순이익 x 목표 P/E 14.5배, 실적호조 시기에 평균)으로 하향. 현 시점에서 비중확대 전략은 유지, 투자포인트는

3Q 영업이익은 371%(qoq) 증가 추정, 로봇 사업의 구체화 예상

① 2026년 영업이익 개선의 방향은 명확하다고 판단, 3Q에 성수기 진입 및 영업이익 개선이 본격화, 영업이익은 3Q 371억원(371% qoq/8% yoy) / 4Q 393억원(5.9% qoq/36.4% yoy)으로 증가 추정. 2026년 3Q, 애플의 신규 스마트폰인 폴더블형 매출이 반영, 4Q에 본격화될 전망. 최근 삼성전자의 갤럭시Z폴드8(2026년 첫 출시, 내부 디스플레이 4:3)의 수요가 예상을 상회한 점도 추가적인 실적 개선에 기여. 또한 애플의 첫 폴더블폰(4:3 크기, 삼성전자 갤럭시Z폴드8 유사)에 관심 증대, 판매 호조로 연결되면 4Q26 실적에 추가적인 상향도 상존. 삼성전자의 갤럭시Z폴드8의 예약 비중은 시리즈 중 약 70%로 차지, 수요가 집중되면서 전체 시리즈 판매 호조로 연결, 비에이치가 디스플레이향 R/F PCB 공급 중. 애플의 폴더블폰 판매는 약 800만대를 예상하나 추가적인 수요를 동반하면 1천만대까지 확대 가능성도 존재

② 로봇 및 휴머노이드 영역으로 사업다각화를 추진, 2027년 매출 확대를 예상. 관계사인 디케이티와 협력이 동반되면서 삼성전자 및 글로벌 휴머노이드 업체에 부품 공급 및 신규 진입 가능성이 높다고 판단. 비에이치는 무선충전모듈 및 장 축의 R/F PCB를 공급, 디케이티는 최종적인 SMT 공정(부품을 실장)을 담당하면서 통합 솔루션 형태의 공급망을 구축. 최종 고객사 입장에서 공정 관리 및 공급업체의 단순화, 원가관리에 유리한 점이 긍정적으로 평가. 최근 삼성전자내 로봇 및 휴머노이드 사업을 추진하면서 삼성디스플레이의 역할이 중요, 로봇 및 휴머노이드에서 정보 전달, 상대방의 대화 인식을 초기에 디스플레이(OLED)에 의존. 비에이치는 삼성디스플레이와 전략적인 관계(핵심 공급 업체, 삼성 및 애플, 중국의 고객을 확보)를 바탕으로 중추적인 공급 역할을 담당 예상

(단위: 십억원, %)

구분	2Q25	1Q26	2Q26						3Q26		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus		당사추정	YoY	QoQ
매출액	390	372	415	414	6.3	11.5	408		533	-5.2	28.7
영업이익	16	11	15	8	-50.8	-26.0	13		37	7.7	370.6

자료: 비에이치, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,754	1,793	1,868	1,978	2,035
영업이익	87	54	95	115	120
세전순이익	105	52	132	125	130
총당기순이익	78	41	100	97	101
지배지분순이익	67	31	95	95	99
EPS	1,945	906	2,815	2,825	2,948
PER	8.9	17.8	5.1	5.1	4.9
BPS	20,748	21,853	24,475	26,867	29,451
PBR	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5
ROE	9.9	4.2	12.1	11.0	10.5

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	1,951	2,106	1,868	1,978	-4.3	-6.1
판매비와 관리비	96	96	92	91	-3.6	-5.6
영업이익	121	132	95	115	-21.6	-12.5
영업이익률	6.2	6.3	5.1	5.8	-1.1	-0.4
영업외손익	35	7	37	9	5.2	27.2
세전순이익	156	139	132	125	-15.6	-10.5
지배지분순이익	118	112	95	95	-19.3	-14.9
순이익률	6.1	5.2	5.4	4.9	-0.7	-0.2
EPS(지배지분순이익)	3,486	3,318	2,815	2,825	-19.3	-14.9

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	1,868	1,978	95	115	5	6	95	95	2,815	2,825	5.1	5.1	0.6	0.6
코리아써킷	1,809	2,168	147	223	8	10	122	176	4,392	6,348	12.7	8.8	2.8	2.1
삼성전기	14,314	18,376	1,926	3,701	13	20	1,532	2,908	19,742	37,475	64.7	34.1	8.8	6.9
LG 이노텍	25,415	26,792	1,265	1,458	5	5	924	1,119	39,030	47,282	14.1	11.7	1.9	1.7
이수페타시스	1,550	2,044	327	460	21	23	264	375	3,600	5,109	22.9	16.1	6.0	4.4
대덕전자	1,600	1,996	276	408	17	20	230	329	4,465	6,380	23.3	16.3	4.9	3.8
심텍	2,037	2,455	231	387	11	16	178	302	4,747	8,057	23.2	13.7	5.5	3.9
해성디에스	877	1,006	102	147	12	15	82	115	4,804	6,752	11.0	7.8	1.4	1.2
티엘비	362	459	55	80	15	17	44	62	1,969	2,634	14.3	10.7	2.9	2.3
인터플렉스	460	489	22	30	5	6	29	34	1,237	1,451	5.6	4.8	0.5	0.4

자료: Quantilwise, 대신증권 Research Center
주: 비에이치 제외 컨센서스 기준, 컨센서스는 2026.08.07 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	14,314	18,376	1,926	3,701	13	20	1,532	2,908	19,742	37,475	64.7	34.1	8.8	6.9
	한국	심텍	2,037	2,455	231	387	11	16	178	302	4,747	8,057	23.2	13.7	5.5	3.9
	한국	해성디에스	877	1,006	102	147	12	15	82	115	4,804	6,752	11.0	7.8	1.4	1.2
	일본	Ibiden	526	660	109	166	21	25	78	119	267	409	71.5	46.7	8.6	7.4
	대만	Unimicron	185	279	30	76	16	27	32	62	20	39	47.0	24.6	11.8	8.9
	대만	NanYaPCB	58	94	12	31	21	33	11	26	16	41	66.1	26.5	13.1	10.3
	대만	Kinsus	54	81	8	18	14	22	6	14	11	27	75.3	30.4	9.7	8.1
	중국	Shennan	31	40	6	8	19	21	5	7	8	11	50.1	34.7	11.6	9.1
AI/서버/ 네트워크용 MLB	한국	아수페타시스	1,550	2,044	327	460	21	23	264	375	3,600	5,109	22.9	16.1	6.0	4.4
	한국	대덕전자	1,600	1,996	276	408	17	20	230	329	4,465	6,380	23.3	16.3	4.9	3.8
	한국	코리아써키트	1,809	2,168	147	223	8	10	122	176	4,392	6,348	12.7	8.8	2.8	2.1
	한국	티엘비	362	459	55	80	15	17	44	62	1,969	2,634	14.3	10.7	2.9	2.3
	미국	TTM	4	5	1	1	15	16	0	1	5	7	29.3	21.1	6.7	5.3
	대만	Compeq	89	119	9	20	10	17	9	17	7	14	28.6	15.2	4.8	3.9
	대만	Tripod	98	115	19	25	20	22	15	19	28	36	13.9	10.9	3.3	2.9
	중국	Delton	10	16	3	5	26	29	2	4	5	8	37.2	21.8	7.5	5.3
	중국	AOK(Aoshikang)	7	8	N/A	N/A	N/A	N/A	1	1	2	3	24.5	19.4	3.3	2.9
	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	22.9	18.4	3.3	2.9
FPCB/ Rigid-flex	한국	LG 이노텍	25,415	26,792	1,265	1,458	5	5	924	1,119	39,030	47,282	14.1	11.7	1.9	1.7
	한국	비에이치	1,868	1,978	95	115	5	6	95	95	2,815	2,825	5.1	5.1	0.6	0.6
	한국	인터플렉스	460	489	22	30	5	6	29	34	1,237	1,451	5.6	4.8	0.5	0.4
	대만	ZhenDing	226	288	26	42	12	15	16	26	15	24	31.3	19.4	3.3	3.0
	대만	FLEXium	27	28	-1	-1	-4	-4	-1	-1	-2	-2	-27.4	-26.9	1.0	1.1
	일본	NOK(자회사 Mektec)	761	783	37	41	5	5	49	34	306	219	9.9	13.8	0.7	0.7
	일본	NittoDenko	1,088	1,137	198	213	18	19	145	156	216	235	16.3	15.0	2.0	1.8
	일본	SumitomoElectricIndustries	5,338	5,674	462	562	9	10	345	415	109	132	19.5	16.1	2.3	2.1
	중국	DSBJ	66	105	10	30	15	29	8	19	4	10	47.3	19.1	13.1	8.7
	대만	UnitechPCB	20	N/A	2	N/A	11	N/A	2	N/A	3	N/A	14.3	N/A	4.7	N/A
Automotive/ 전장 PCB	한국	대덕전자(일부)	1,600	1,996	276	408	17	20	230	329	4,465	6,380	23.3	16.3	4.9	3.8
	한국	코리아써키트(일부)	1,809	2,168	147	223	8	10	122	176	4,392	6,348	12.7	8.8	2.8	2.1
	일본	Meiko	321	397	38	51	12	13	30	37	1,072	1,416	17.5	13.3	3.1	2.6
	일본	CMK	105	110	3	4	3	4	2	3	26	36	27.1	19.3	0.6	0.6
	중국	Olympic	8	10	0	N/A	0	N/A	1	1	2	2	22.9	18.4	3.3	2.9
	중국	Kinwong(일부)	19	24	2	N/A	12	N/A	2	3	2	3	45.4	29.0	6.3	5.2
	대만	UnitechPCB	20	N/A	2	N/A	11	N/A	2	N/A	3	N/A	14.3	N/A	4.7	N/A
	대만	UnitechPCB	20	N/A	2	N/A	11	N/A	2	N/A	3	N/A	14.3	N/A	4.7	N/A

자료: Quantilise, 대신증권 Research Center
주: 비에이치 제외 컨센서스 기준, 컨센서스는 2026.08.07 기준

표3. 비에이치 영업실적 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2Q	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
전사 매출액	332.4	389.7	562.5	508.0	371.6	414.2	533.0	549.0	1,792.7	1,867.8	1,978.2
QoQ	-31.9%	17.2%	44.3%	-9.7%	-26.9%	11.5%	28.7%	3.0%			
YOY	11.2%	-16.8%	12.7%	4.1%	11.8%	6.3%	-5.2%	8.1%	2.2%	4.2%	5.9%
F-PCB(북미)	182.0	215.0	410.0	360.0	215.0	240.0	348.5	366.6	1,167.0	1,170.1	1,220.6
F-PCB(국내/기타)	45.5	64.3	50.9	58.3	59.0	61.3	57.2	55.9	219.0	233.4	239.6
배터리	4.5	5.0	3.7	2.2	1.0	1.4	1.5	1.3	15.4	5.2	4.6
무선충전기(차량용)	89.4	92.4	83.9	79.3	88.3	89.9	101.1	102.3	345.0	381.5	415.8
전장용케이블	3.0	2.7	4.0	2.2	2.5	3.1	3.3	3.6	12.0	12.5	16.0
기타	8.0	10.3	9.9	6.0	5.8	18.5	21.3	19.3	34.2	64.9	81.5
영업이익	(25.4)	16.0	34.5	28.8	10.7	7.9	37.1	39.3	54.0	95.0	115.3
QoQ	적지	흑전	115.1%	-16.4%	-63.0%	-25.9%	370.6%	5.9%			
YOY	적전	-48.8%	-34.4%	흑전	흑전	-50.8%	7.7%	36.4%	-38.0%	76.0%	21.4%
이익률	-7.6%	4.1%	6.1%	5.7%	2.9%	1.9%	7.0%	7.2%	3.0%	5.1%	5.8%
세전이익	(24.5)	5.4	45.5	25.8	36.9	11.7	40.6	42.6	52.2	131.9	124.6
QoQ	적전	흑전	750.0%	-43.4%	43.3%	-68.3%	247.1%	4.8%			
YOY	적전	-84.4%	-6.4%	270.5%	흑전	118.5%	-10.8%	65.1%	-50.5%	152.6%	-5.5%
이익률	-7.4%	1.4%	8.1%	5.1%	9.9%	2.8%	7.6%	7.8%	2.9%	7.1%	6.3%
순이익	(25.5)	3.8	40.0	22.4	26.1	9.1	31.7	33.2	40.6	100.1	97.2
QoQ	적지	흑전	952.3%	-44.1%	16.6%	-65.0%	247.1%	4.8%			
YOY	적전	-86.2%	13.5%	흑전	흑전	140.1%	-20.8%	48.4%	-47.6%	146.3%	-2.9%
이익률	-7.7%	1.0%	7.1%	4.4%	7.0%	2.2%	5.9%	6.0%	2.3%	5.4%	4.9%

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	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

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,754	1,793	1,868	1,978	2,035
매출원가	1,588	1,645	1,680	1,772	1,823
매출총이익	166	148	187	206	212
판매비와관리비	79	94	92	91	92
영업이익	87	54	95	115	120
영업외수익	5.0	3.0	5.1	5.8	5.9
EBITDA	146	118	153	186	202
영업외손익	18	-2	37	9	10
관계기업손익	3	5	5	6	6
금융수익	8	10	7	7	7
외환보통이익	55	38	34	34	34
금융비용	-23	-23	-17	-18	-18
외환보통손실	9	6	1	1	1
기타	31	6	42	15	15
법인세비용차감전순이익	105	52	132	125	130
법인세비용	-28	-12	-32	-27	-29
계속사업순이익	78	41	100	97	101
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	78	41	100	97	101
당기순이익	4.4	2.3	5.4	4.9	5.0
비재계분순이익	11	10	5	2	2
재계분순이익	67	31	95	95	99
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	25	-18	-18	-18	-19
포괄순이익	103	23	82	79	83
비재계분포괄이익	11	9	4	4	4
재계분포괄이익	92	13	78	75	79

Valuation 지표

(단위: 원 배 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,945	906	2,815	2,825	2,948
PER	8.9	17.8	5.1	5.1	4.9
BPS	20,748	21,853	24,475	26,867	29,451
PBR	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5
EBITDAPS	4,235	3,440	4,525	5,514	6,006
EV/EBITDA	4.4	4.9	4.2	3.6	3.3
SPS	50,906	52,344	55,404	58,680	60,363
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	5,121	4,227	6,116	6,286	6,798
DPS	250	250	250	250	250

재무비율

(단위: 원 배 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증/감	10.2	2.2	4.2	5.9	2.9
영업이익 증/감	2.7	-38.0	76.0	21.4	4.5
순이익 증/감	-8.6	-47.6	146.3	-2.9	4.4
수익성					
ROIC	9.9	6.2	9.6	10.2	9.7
ROA	7.2	4.0	6.7	7.6	7.4
ROE	9.9	4.2	12.1	11.0	10.5
안정성					
부채비율	78.1	73.3	67.4	63.9	60.6
순차입금비율	2.7	-1.3	7.7	9.7	9.0
이자보상배율	6.6	4.5	7.9	9.3	9.2

자료: 비에이치 | 대신증권 Research Center

재무상태표

(단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	752	753	754	766	797
현금및현금성자산	227	288	209	191	206
매출채권 및 기타채권	247	235	251	266	273
재고자산	171	185	249	264	271
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	1,459	1,568	1,685
유동부채	472	458	444	461	470
매입채무 및 기타채무	270	258	268	283	290
차입금	158	144	146	147	149
유동상채무	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	588	611	636
자본계분	715	748	825	906	993
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	94	93	93	93	93
이익잉여금	627	634	720	807	889
기타자본변동	-23	4	-6	-12	-17
비재계분	26	42	47	51	56
자본총계	741	791	872	957	1,049
순차입금	20	-10	67	93	94

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	187	159	132	196	219
당기순이익	78	41	100	97	101
비현금항목의 가감	99	104	106	115	128
감가상각비	59	64	58	71	82
외환손익	1	2	-10	-10	-10
자본법정평가손익	-3	-5	-5	-6	-6
기타	42	44	64	60	62
자산부채의 증감	41	45	-35	20	27
기타현금흐름	-30	-31	-39	-35	-37
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	-79	-18	15
기초 현금	139	227	288	209	191
기말 현금	227	288	209	191	206
NOPLAT	64	42	72	90	94
FCF	36	-18	-11	-1	15

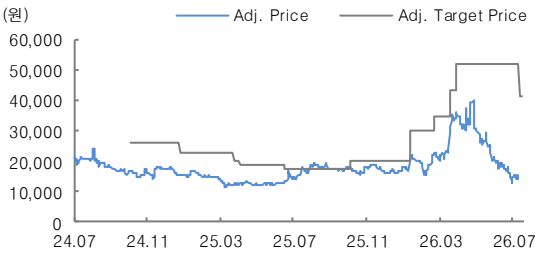
[Compliance Notice]

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	26.08.11	26.04.27	26.04.19	26.03.22	26.02.10	25.11.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	41,000	52,000	43,000	35,000	30,000	20,000
과다율(평균%)		(52.82)	(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	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	17,500	19,000	20,000	23,000	26,000	
과다율(평균%)	(3.21)	(33.56)	(37.47)	(36.73)	(36.69)	
과다율(최대/최소%)	9.71	(28.84)	(36.85)	(27.57)	(29.65)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20260808)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	Underperform(매도)
비율	91.9%	8.1%	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