

비에이치 (090460)

박강호

kangho.park@daishin.com

서지원RA

jiwon0.seo@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

52,000

상향

현재주가

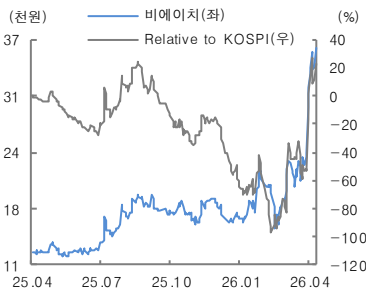
36,050

(26.04.27)

가전 및 전자부품업종

KOSPI	6615.03
시가총액	1,215십억원
시가총액비중	0.04%
자본금(보통주)	17십억원
52주 최고/최저	36,050원 / 11,970원
120일 평균거래대금	109억원
외국인지분율	17.98%
주요주주	이경환 외 6 인 21.85% 국민연금공단 7.47%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	66.1	114.3	104.8	187.3
상대수익률	36.6	64.8	25.2	10.6



신성장 동력을 추가로 확보! 북미, ESS, 휴머노이드/로봇!

- 미국에 생산법인 설립으로 신성장 동력을 추가로 확보
- 2027년 ESS용 BMS 모듈을 생산, 추가로 휴머노이드/로봇으로 확대
- 밸류에이션 재평가: ① 애플 폴더블폰 ② ESS ③ 휴머노이드 順으로

투자 의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 52,000원 상향(20.9%)

전일(4/27), 비에이치의 자회사인 디케이티(비에이치의 지분율 25%)가 북미에 신규로 시설투자(220억원)하기로 결정. 비에이치도 연결대상인 비에이치 EVS(BH EVS)가 220억원을 투자, 미국에 생산법인을 설립하기로 결정. 2027년 매출은 ESS용 BMS(배터리관리시스템) 모듈로 추정, 점차 자동차용 무선 충전모듈 확대 그리고 휴머노이드, 로봇 관련한 신규 매출을 예상. 비에이치 입장에서 향후 2~3년 후에 연결 실적으로 추가될 가능성이 높다고 판단 (2027년 지분법손익(영업외수익)으로 반영 예상)

비에이치는 스마트폰 중심의 포트폴리오가 2022년 전장(차량)용 무선충전모듈로 다각화한 이후 2027년 및 향후 ESS, 휴머노이드 분야에서 추가로 매출이 반영될 것으로 전망. 밸류에이션의 재평가가 진행될 것으로 판단, 목표주가를 52,000원으로 상향(2026년 주당순이익(EPS) X 목표 P/E 16.9배(성장기 밴드에 10% 할증) 적용), 투자 의견은 매수(BUY) 유지. 국내 PCB 업체 가운데 2026년/2027년 실적 기준(컨센서스), 비에이치가 P/E 11.0배로 가장 낮으며, 저평가로 판단. PCB 업종 중 최선호주 유지

2027년 ESS향 BMS 모듈로 매출 시작, 휴머노이드(로봇)의 충전 시스템, R/F PCB 분야로 매출 다각화 추진 => PCB 업체 중 P/E 기준으로 가장 저평가

비에이치가 자회사(디케이티)와 공동으로 미국에 생산법인을 설립한 배경은 북미 지역에서 전장용 중심으로 거래선 추가 및 매출 확대를 진행. 추가로 신성장 동력 강화 차원, 즉 포트폴리오 다각화에 초점이 맞춘 의사결정으로 판단. 추정 배경은

① 2027년 초기 매출은 ESS(에너지저장장치) 관련한 BMS(배터리관리시스템)로 예상, 디케이티가 국내 배터리 업체로부터 수주, 북미의 자동차 업체로 공급할 예정. 미국 트럼프 정부의 관세 정책, 미국과 중국의 무역 마찰의 장기화를 감안하면 미국의 생산 법인이 필요한 시점. 또한 추가적인 거래선 다변화 관점에서 유리하다고 판단

② 향후, 북미에서 휴머노이드 및 로봇 등 피지컬 시 업체와 충전 시스템, R/F PCB 등 신규로 공급 거래 가능성이 높아질 것으로 판단. 비에이치는 2022년 LG전자(VS 사업)에서 차량용 무선충전 사업을 1,367억원에 인수, 2025년 3,450억원 매출(비중은 17.9%)을 기록. 미국에 생산법인을 설립, 북미 자동차 업체를 대상으로 기존의 차량용 무선 충전모듈 사업을 확대. 또한 피지컬 시의 충전기 영역에서 TX(발신 역할) 시장에 진입 동시에 추가로 휴머노이드(로봇)에서 머리, 팔 및 다리의 관절, 정밀한 움직임을 보조한 R/F PCB(연성CPB, HDI)의 공급을 추진 전망. 비에이치는 연성PCB의 R/F PCB를 애플에 공급, 추가로 HDI(경성PCB)의 기술, 생산능력을 확보. 피지컬 시의 주요 증가에 충전시스템 및 R/F PCB 매출 추진이 신성장 축을 담당

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26(F)					2Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	332	508	389	389	16.9	-23.5	375	401	2.9	3.2
영업이익	-25	29	13	13	흑전	-55.9	7	15	-8.0	16.0
순이익	-28	19	12	12	흑전	-39.5	6	12	477.6	4.2

자료: 비에이치, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,754	1,793	2,078	2,232	2,313
영업이익	87	54	127	132	139
세전순이익	105	52	129	134	139
총당기순이익	78	41	101	104	109
지배지분순이익	67	31	104	107	109
EPS	1,945	906	3,080	3,181	3,228
PER	8.9	17.8	11.0	10.7	10.5
BPS	20,748	21,853	24,739	27,487	30,352
PBR	0.8	0.7	1.5	1.3	1.2
ROE	9.9	4.2	13.1	12.2	11.2

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)

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	2,078	2,232	127	132	6.1	5.9	104	107	3,080	3,181	11.0	10.7	1.5	1.3
코리아씨키트	1,778	2,055	135	183	7.6	8.9	104	143	3,753	5,143	26.1	19.0	5.1	4.0
삼성전기	12,916	14,742	1,430	2,035	11.1	13.8	1,139	1,597	14,673	20,582	53.7	38.3	5.6	5.0
LG 이노텍	23,623	25,024	959	1,058	4.1	4.2	629	743	26,598	31,379	20.4	17.3	2.0	1.8
이수페타시스	1,522	1,916	321	419	21.1	21.8	263	340	3,578	4,633	42.9	33.1	12.3	9.1
대덕전자	1,455	1,700	194	250	13.3	14.7	163	207	3,157	4,026	36.5	28.6	5.7	4.9
심텍	1,769	1,927	136	212	7.7	11.0	89	151	2,389	4,051	37.2	21.9	5.3	4.3
해성디에스	798	880	105	126	13.1	14.4	83	100	4,854	5,856	16.8	14.0	2.2	1.9
티엘비	344	408	46	62	13.4	15.2	36	49	3,709	5,022	22.3	16.5	4.3	3.5
인터플렉스	474	558	29	39	6.2	7.0	26	39	1,125	1,659	12.5	8.5	1.0	0.9

자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

주: 비에이치 제외 컨센서스 기준, 컨센서스는 2026-04-26 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	12,916	14,742	1,430.5	2,034.6	11.1	13.8	1,138.6	1,597.2	14,673	20,582	53.7	38.3	5.6	5.0
	한국	심텍	1,768.8	1,926.9	136.4	212.1	7.7	11.0	89.2	151.3	2,389.0	4,051.0	37.2	21.9	5.3	4.3
	한국	해성디에스	798.3	879.8	104.6	126.5	13.1	14.4	82.5	99.5	4,854.0	5,856.0	16.8	14.0	2.2	1.9
	일본	Ibiden	495.0	581.8	88.0	119.1	17.8	20.5	62.0	82.8	214.9	290.7	58.4	43.1	5.7	5.1
	대만	Unimicron	169.6	214.2	22.5	41.4	13.2	19.3	18.7	33.8	12.0	21.5	65.8	36.7	11.0	9.2
	대만	NanYaPCB	52.7	66.1	7.2	12.7	13.7	19.2	6.5	11.2	9.8	17.3	89.2	50.6	11.2	10.1
	대만	Kinsus	50.7	64.2	6.7	10.8	13.2	16.8	4.6	7.8	8.8	14.5	59.7	36.3	6.7	6.3
	중국	Shennan	30.4	37.8	5.1	6.8	16.8	18.1	5.0	6.8	7.4	10.2	40.6	29.7	8.9	7.1
AI/서버/ 네트워크용 MLB	한국	이수페타시스	1,521.8	1,916.3	321.2	418.5	21.1	21.8	262.6	340.1	3,578.0	4,633.0	42.9	33.1	12.3	9.1
	한국	대덕전자	1,454.8	1,700.5	193.6	249.8	13.3	14.7	162.6	207.4	3,157.0	4,026.0	36.5	28.6	5.7	4.9
	한국	코리아씨키트	1,778.1	2,055.3	135.3	183.1	7.6	8.9	103.9	142.6	3,753.0	5,143.0	26.1	19.0	5.1	4.0
	한국	티엘비	344.5	408.4	46.2	62.0	13.4	15.2	36.5	49.4	3,709.0	5,022.0	22.3	16.5	4.3	3.5
	미국	TTM	3.4	4.0	0.4	0.6	12.8	14.7	0.3	0.5	3.2	4.4	46.9	33.7	7.8	6.5
	대만	Compeq	86.1	108.4	9.4	16.1	10.9	14.8	9.0	13.5	7.6	11.3	28.4	19.0	5.2	5.9
	대만	Tripod	85.3	98.7	16.5	20.8	19.4	21.0	13.4	16.9	25.5	32.2	18.8	14.9	4.1	3.5
	중국	Dellon	8.1	13.7	2.3	3.8	28.3	27.7	1.7	3.2	3.8	6.8	45.3	25.3	8.4	5.6
	중국	AOK(Aoshikang)	6.8	7.9	N/A	N/A	N/A	N/A	0.7	0.9	2.3	2.9	21.7	17.2	3.0	2.6
	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	34.5	27.8	5.0	4.3	
대만	UnitechPCB	19.5	N/A	2.2	N/A	11.4	N/A	2.0	N/A	2.9	N/A	19.9	N/A	6.5	N/A	
FPCB/ Rigid-flex	한국	LG 이노텍	23,622	25,023	959.0	1,058.2	4.1	4.2	629.5	742.7	26,598	31,379	20.4	17.3	2.0	1.8
	한국	비에이치	2,078	2,232	127	132	6.1	5.9	104	107	3,080	3,181	11.0	10.7	1.5	1.3
	한국	인터플렉스	473.8	558.0	29.3	39.0	6.2	7.0	26.3	38.7	1,125.0	1,659.0	12.5	8.5	1.0	0.9
	대만	ZhenDing	210.0	256.8	19.8	30.0	9.4	11.7	12.6	18.7	11.9	18.1	29.2	19.2	2.9	3.1
	대만	FLEXium	28.5	26.1	0.0	-1.2	-0.1	-4.4	0.2	-0.8	0.4	-2.6	155.8	-25.4	1.0	1.2
	일본	NOK(자회사 Mektec)	737.6	757.9	39.4	44.7	5.4	5.9	34.4	38.0	211.4	234.6	13.0	11.7	0.7	0.7
	일본	NittoDenko	1,056.7	1,094.7	195.6	209.6	18.5	19.2	143.8	154.9	210.3	229.0	15.3	14.1	1.9	1.7
	일본	SumitomoElectrich dustries	5,024.9	5,279.5	433.5	515.8	8.6	9.8	307.6	365.7	398.3	469.8	25.1	21.3	2.9	2.7
	중국	DSBJ	56.4	79.4	5.6	11.3	9.9	14.2	5.3	10.5	2.8	5.9	66.4	31.9	13.1	9.9
Automotive/ 전장 PCB	한국	대덕전자(일부)	1,454.8	1,700.5	193.6	249.8	13.3	14.7	162.6	207.4	3,157.0	4,026.0	36.5	28.6	5.7	4.9
	한국	코리아씨키트(일부)	1,778.1	2,055.3	135.3	183.1	7.6	8.9	103.9	142.6	3,753.0	5,143.0	26.1	19.0	5.1	4.0
	일본	Meiko	285.5	333.9	31.4	40.4	11.0	12.1	23.8	30.2	938.1	1,215.8	31.4	24.2	5.2	4.3
	일본	CMK	103.5	108.5	3.5	4.2	3.3	3.9	2.2	2.5	26.7	33.7	22.8	18.1	0.6	0.5
	중국	Olympic	7.9	9.7	0.0	N/A	0.4	N/A	1.2	1.4	1.6	2.0	34.5	27.8	5.0	4.3
	중국	Kinwong(일부)	18.6	23.4	2.3	N/A	12.2	N/A	2.1	3.0	2.2	3.2	31.4	21.7	4.6	4.0
	대만	UnitechPCB	19.5	N/A	2.2	N/A	11.4	N/A	2.0	N/A	2.9	N/A	19.9	N/A	6.5	N/A

자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

주: 비에이치 제외 컨센서스 기준, 컨센서스는 2026-04-26 기준

표3. 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	388.6	401.1	673.1	614.9	1,792.7	2,077.7	2,231.9
QoQ	-31.9%	17.2%	44.3%	-9.7%	-23.5%	3.2%	67.8%	-8.6%			
YOY	11.2%	-16.8%	12.7%	4.1%	16.9%	2.9%	19.7%	21.0%	2.2%	15.9%	7.4%
F-PCB(북미)	182.0	215.0	410.0	360.0	225.9	228.1	492.0	438.9	1,167.0	1,384.8	1,474.9
F-PCB(국내/기타)	45.5	64.3	50.9	58.3	57.2	55.0	56.2	54.9	219.0	223.3	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	89.0	90.0	92.3	93.3	345.0	364.6	379.4
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	12.7	14.7	61.1	38.3	54.0	126.8	132.1
QoQ	적지	흑전	115.1%	-16.4%	-55.9%	16.0%	314.2%	-37.4%			
YOY	적전	-48.8%	-34.4%	흑전	흑전	-8.0%	77.1%	32.8%	-38.0%	134.9%	4.2%
이익률	-7.6%	4.1%	6.1%	5.7%	3.3%	3.7%	9.1%	6.2%	3.0%	6.1%	5.9%
세전이익	(24.5)	5.4	45.5	25.8	13.7	15.4	61.5	38.4	52.2	129.0	133.5
QoQ	적전	흑전	750.0%	-43.4%	-46.9%	12.4%	299.5%	-37.5%			
YOY	적전	-84.4%	-6.4%	270.5%	흑전	187.4%	35.1%	49.0%	-50.5%	147.2%	3.5%
이익률	-7.4%	1.4%	8.1%	5.1%	3.5%	3.8%	9.1%	6.2%	2.9%	6.2%	6.0%
순이익	(25.5)	3.8	40.0	22.4	11.4	11.9	48.0	29.6	40.6	100.8	104.1
QoQ	적지	흑전	952.3%	-44.1%	-49.2%	4.2%	304.7%	-38.3%			
YOY	적전	-86.2%	13.5%	흑전	흑전	211.9%	19.9%	32.2%	-47.6%	148.0%	3.3%
이익률	-7.7%	1.0%	7.1%	4.4%	2.9%	3.0%	7.1%	4.8%	2.3%	4.9%	4.7%

자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

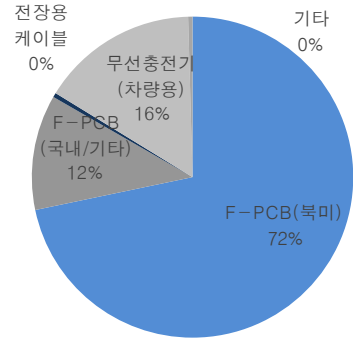
- 모바일 기기향 연성 PCB(R/F PCB) 업체
- LG 전자에서 무선충전기 사업을 인수, 전장향 사업다각화 추진
- 삼성디스플레이의 주력 공급업체, 애플을 고객 확보
- 자산 1.37조원, 부채 0.58조원, 자본 0.79조원 (2025년 12월 기준)

주가 변동요인

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

자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

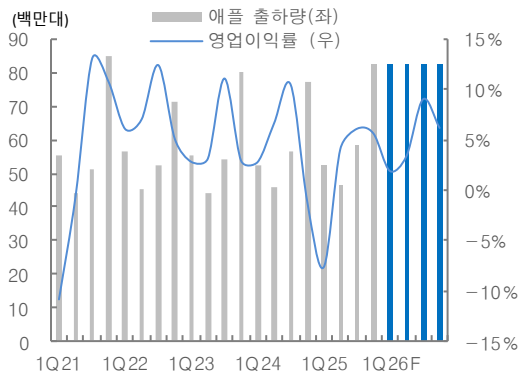
매출 비중



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

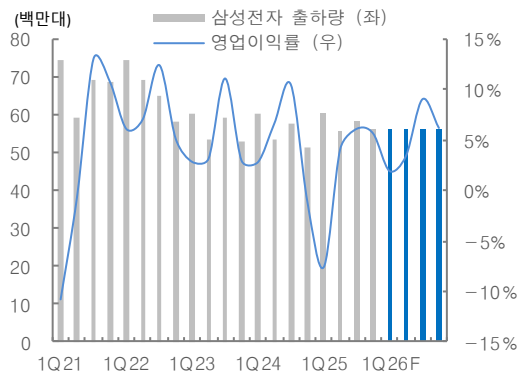
1. Earnings Driver

애플 아이폰 출하량 vs. 영업이익률



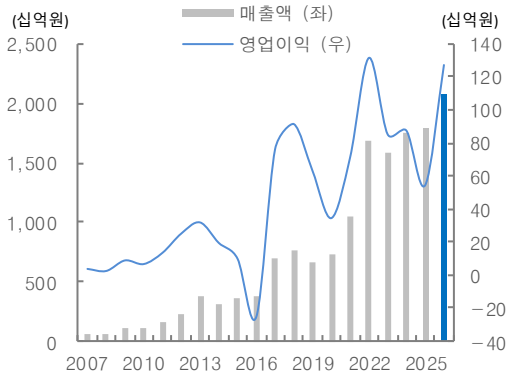
자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

삼성전자 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률



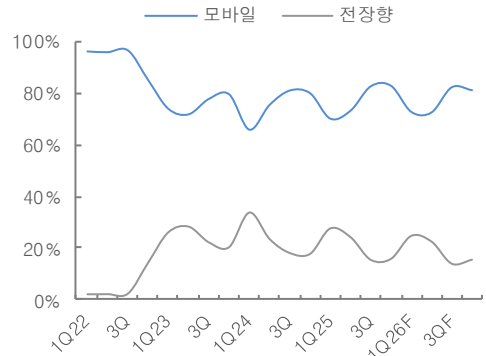
자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

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	2,078	2,232	2,313
매출원가	1,588	1,645	1,856	1,998	2,071
매출총이익	166	148	222	234	242
판매비와관리비	79	94	95	102	103
영업이익	87	54	127	132	139
영업이익률	5.0	3.0	6.1	5.9	6.0
EBITDA	146	118	184	203	221
영업외손익	18	-2	2	1	1
관계기업손익	3	5	5	6	6
금융수익	8	10	7	7	7
외환관련이익	55	38	34	34	34
금융비용	-23	-23	-17	-18	-18
외환관련손실	9	6	1	1	1
기타	31	6	8	7	7
법인세비용차감전순이익	105	52	129	134	139
법인세비용	-28	-12	-28	-29	-31
계속사업순이익	78	41	101	104	109
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	78	41	101	104	109
당기순이익률	4.4	2.3	4.9	4.7	4.7
비지배자분순이익	11	10	-3	-3	0
지배자분순이익	67	31	104	107	109
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	25	-18	-18	-18	-19
포괄순이익	103	23	83	86	90
비지배자분포괄이익	11	9	-2	-3	-3
지배자분포괄이익	92	13	85	88	93

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,945	906	3,080	3,181	3,228
PER	8.9	17.8	11.0	10.7	10.5
BPS	20,748	21,853	24,739	27,487	30,352
PBR	0.8	0.7	1.5	1.3	1.2
EBITDA/PS	4,235	3,440	5,469	6,014	6,542
EV/EBITDA	4.4	4.9	7.3	6.8	6.2
SPS	50,906	52,344	61,632	66,205	68,605
PSR	0.3	0.3	0.6	0.5	0.5
CFPS	5,121	4,227	6,033	6,552	7,077
DPS	250	250	250	250	250

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	10.2	2.2	15.9	7.4	3.6
영업이익 증가율	2.7	-38.0	134.9	4.2	4.9
순이익 증가율	-8.6	-47.6	148.0	3.3	4.5
수익성					
ROA	9.9	6.2	13.0	11.3	10.7
ROA	7.2	4.0	8.8	8.5	8.2
ROE	9.9	4.2	13.1	12.2	11.2
안정성					
부채비율	78.1	73.3	69.8	65.9	62.2
순차입금비율	2.7	-1.3	9.7	10.7	9.2
이자보상배율	6.6	4.5	10.6	10.7	10.6

자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	752	753	792	822	867
현금및현금성자산	227	288	190	179	201
매출채권 및 기타채권	247	235	279	300	310
재고자산	171	185	277	298	308
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	1,497	1,624	1,754
유동부채	472	458	472	494	507
매입채무 및 기타채무	270	258	296	317	327
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	616	645	673
지배자분	715	748	834	927	1,023
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	94	93	93	93	93
이익잉여금	627	634	729	828	929
기타지분변동	-23	4	-6	-12	-17
비지배자분	26	42	47	53	58
자본총계	741	791	881	979	1,081
순차입금	20	-10	86	105	99

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	187	159	104	198	223
당기순이익	78	41	101	104	109
비현금항목의 가감	99	104	103	117	130
감가상각비	59	64	58	71	82
외환손익	1	2	-10	-10	-10
지분법평가손익	-3	-5	-5	-6	-6
기타	42	44	61	62	64
자산부채의 증감	41	45	-63	14	24
기타현금흐름	-30	-31	-36	-37	-39
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	-98	-11	22
기초 현금	139	227	288	190	179
기말 현금	227	288	190	179	201
NOPLAT	64	42	99	103	108
FCF	36	-18	16	12	29

[Compliance Notice]

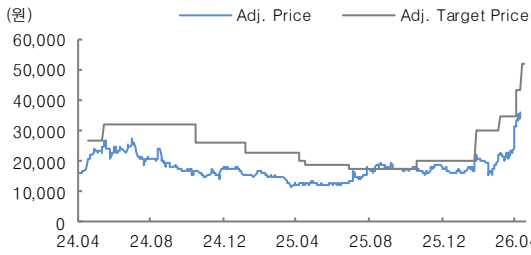
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

비에이치(090460) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.04.28	26.04.19	26.03.22	26.02.10	25.11.04	25.07.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	52,000	43,000	35,000	30,000	20,000	17,500
과리율(평균%)		(20.14)	(34.24)	(36.71)	(13.93)	(3.21)
과리율(최대/최소%)		(16.16)	(10.29)	(26.17)	(0.25)	9.71
제시일자	25.05.02	25.04.22	25.01.23	24.11.01	24.05.30	24.05.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	19,000	20,000	23,000	26,000	32,000	27,000
과리율(평균%)	(33.56)	(37.47)	(36.73)	(36.69)	(34.36)	(14.80)
과리율(최대/최소%)	(28.84)	(36.85)	(27.57)	(29.65)	(15.16)	(9.26)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260425)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	91.1%	8.9%	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 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