Results Comment

비에이치 (080960)

3Q 부진하나 4Q 회복

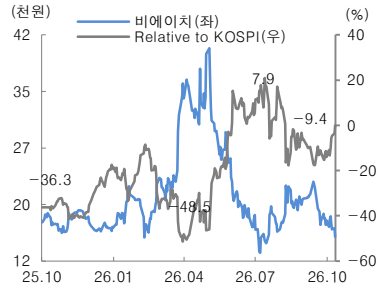
박강호
kangho.park@daishin.com

- 3Q26 영업이익 305억원(+286.6% qoq/−11.5% yoy), 컨센서스 하회
- 삼성전자 부진 속에 아이폰 듀오(폴더블폰) 생산은 4Q26로 이월
- 4Q26 영업이익은 449억원으로 +30.7%(qoq) 증가 추정

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	26,000 하향
현재주가 (26.11.03)	15,200
	가전 및 전자부품업종

KOSPI	5648.79
시가총액	512십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	17십억원
52주 최고/최저	40,200원 / 13,100원
120일 평균거래대금	177억원
외국인지분율	12.93%
주요주주	이경환 외 6 인 21.60% 국민연금공단 9.99%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	−26.9	−2.6	−55.9	−14.8
상대수익률	−9.4	7.9	−48.5	−36.3



	2025	2026F
주당배당금(DPS) (원)	250	250
수익률(%)	1.6	1.6
총주주환원 (십억원)	8.4	8.4
수익률(%)	1.6	1.6

주: 대신증권 Research Center 추정 추정치는 12M FWD 기준

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 26,000원 하향(36.6%)

2026년 3Q 영업이익은 305억원으로 +286.6%(qoq/−11.5% yoy) 증가하였으나 종전 추정(370억원)과 컨센서스(359억원)를 각각 −17.6%, −15%씩 하회. 매출도 4,320억원으로 +4.3%(qoq/−23.2% yoy) 증가하나 컨센서스(5,287억원) 하회 등 부진한 실적. 애플 아이폰 듀오(폴더블폰)의 본격적인 생산이 10월(4Q26)로 이월되면서 3Q 매출이 추정을 하회. 또한 메모리 반도체 가격 상승 요인으로 삼성전자의 스마트폰 판매 부진, 환율하락(원달러)의 요인도 영업이익이 예상대비 부진. 그러나 4Q26 매출과 영업이익은 5,647억원, 449억원으로 각각 +30.7% (qoq/11.2% yoy), +47%(qoq/55.6% yoy)씩 증가, 실적 개선 전망 유효

2026년 3Q 실적 부진을 반영하여 2026년 주당순이익(ESP)을 −12.1% 하향, 목표주가를 26,000원(2027년 주당순이익 x 목표 P/E 9배, 실적호조 시기에 평균)으로 하향(36.6%). 투자의견은 매수(BUY) 유지. 4Q26 및 2027년 실적 개선 전망 유효 속에 로봇 사업이 구체화되면서 밸류에이션 재평가를 기대 비중확대를 유지. 중장기적 관점에서 비중확대 유지

애플 아이폰 듀오(폴더블폰) 평가는 긍정적, 2027년 시장 확대 전망

애플의 신규 모델인 아이폰 듀오(플더블폰)가 출시 이후에 긍정적인 평가를 받음. 초기에 주요 부품에서 수율 문제로 생산이 계획대비 하회. 2026년 650만대 생산 전망을 유지한 가운데 2027년 1,500만대로 큰 폭의 성장, 점유율은 2026년 2위에서 2027년 1위를 차지할 것으로 분석. 스마트폰의 디스플레이가 대면적의 비중 증가(평균공급단가 상승) 및 삼성전자의 폴더블폰 모델의 추가 확대 전망, 비에이치는 애플과 삼성전자의 핵심 공급업체의 역할, 수혜가 예상. 그리고 로봇 사업도 점진적인 구체화로 판단. 보스턴다이내믹스에 무선충전모듈을 공급 중, 2027년 매출 반영을 기대

3Q26 리뷰 : 예상을 하회, 아이폰 듀오의 매출은 4Q로 이월

2026년 3Q 매출(4,320억원)과 영업이익(305억원)은 전분기 대비 각각 +4.3%, +286.6%씩 증가. 애플향 매출은 +10.4%(qoq) 증가, 반면에 삼성전자향 매출은 감소. 차량용 무선충전 매출은 1,071억원으로 +19.1%(qoq) 증가하여 분기 최고 실적 기록

(단위: 십억원, %)

구분	3Q25	2Q26	3Q26					4Q26		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	562	414	533	432	−23.2	4.3	529	565	11.2	30.7
영업이익	34	8	37	31	−11.5	286.6	36	45	55.6	47.0
순이익	38	3	31	21	−43.6	731.7	18	37	92.0	74.3

자료: 비에이치, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,754	1,793	1,783	1,906	1,959
영업이익	87	54	94	109	113
세전순이익	105	52	127	128	133
총당기순이익	78	41	93	100	104
지배지분순이익	67	31	83	98	102
EPS	1,945	906	2,474	2,904	3,019
PER	8.9	17.8	6.1	5.2	5.0
BPS	20,748	21,853	24,134	26,601	29,251
PBR	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5
ROE	9.9	4.2	10.7	11.4	10.8

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	1,868	1,978	1,783	1,906	-4.6	-3.7
판매비와 관리비	92	91	91	88	-1.6	-3.3
영업이익	95	115	94	109	-1.1	-5.7
영업이익률	5.1	5.8	5.3	5.7	0.2	-0.1
영업외손익	37	9	33	19	-9.6	108.8
세전순이익	132	125	127	128	-3.5	2.8
지배지분순이익	95	95	83	98	-12.1	2.8
순이익률	5.4	4.9	5.2	5.2	-0.1	0.3
EPS(지배지분순이익)	2,815	2,825	2,474	2,904	-12.1	2.8

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	**1,783**	**1,906**	**94**	**109**	**5.3**	**5.7**	**83**	**98**	**2,474**	**2,904**	**6.1**	**5.2**	**0.6**	**0.6**
코리아써키트	1,718	1,963	98	163	5.7	8.3	85	125	3,087	4,513	23.5	16.1	3.9	3.1
삼성전기	14,414	19,231	2,252	4,670	15.6	24.3	1,727	3,603	22,250	46,426	53.6	25.7	8.0	6.1
LG 이노텍	24,333	25,171	906	1,110	3.7	4.4	654	838	27,652	35,421	11.8	9.3	1.2	1.1
아수페타시스	1,625	2,286	349	541	21.5	23.7	275	428	3,740	5,828	23.5	15.1	6.4	4.5
대덕전자	1,598	2,025	293	446	18.3	22.0	236	356	4,586	6,903	25.4	16.9	5.4	4.2
심텍	2,086	2,536	257	440	12.3	17.3	197	344	5,191	8,807	23.2	13.7	6.1	4.3
해성디에스	886	1,030	103	149	11.6	14.5	77	116	4,551	6,837	10.1	6.7	1.3	1.1
티엘비	369	476	57	83	15.3	17.4	46	67	2,048	2,816	19.0	13.8	3.8	3.0
인터플렉스	440	452	7	22	1.6	4.9	16	29	669	1,222	8.6	4.7	0.4	0.4

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center
주: 비에이치 제외 컨센서스 기준, 컨센서스는 2026.11.02 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	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
IC Substrate	한국	삼성전기	14,414	19,231	2,252	4,670	15.6	24.3	1,727	3,603	22,250	46,426	53.6	25.7	8.0	6.1
	한국	심텍	2,086	2,536	257	440	12.3	17.3	197	344	5,191	8,807	23.2	13.7	6.1	4.3
	한국	해성디에스	886	1,030	103	149	11.6	14.5	77	116	4,551	6,837	10.1	6.7	1.3	1.1
	일본	Ibiden	549	702	126	195	22.9	27.7	88	138	153	242	52.4	33.2	6.6	5.6
	대만	Unimicron	189	292	33	88	17.4	30.2	37	71	23	44	42.7	22.8	11.6	8.6
	대만	NanYaPCB	60	103	14	41	23.8	39.5	12	34	19	52	64.0	22.8	13.9	10.2
	대만	Kinsus	54	86	9	22	16.4	25.7	7	18	13	34	70.6	26.9	10.4	8.2
	중국	Shennan	35	47	7	10	19.8	21.9	6	9	9	13	26.7	17.1	6.0	4.4
AI/서버/네트워크용 MLB	한국	이수페타시스	1,625	2,286	349	541	21.5	23.7	275	428	3,740	5,828	23.5	15.1	6.4	4.5
	한국	대덕전자	1,598	2,025	293	446	18.3	22.0	236	356	4,586	6,903	25.4	16.9	5.4	4.2
	한국	코리아써키트	1,718	1,963	98	163	5.7	8.3	85	125	3,087	4,513	23.5	16.1	3.9	3.1
	한국	티엘비	369	476	57	83	15.3	17.4	46	67	2,048	2,816	19.0	13.8	3.8	3.0
	미국	TTM	4	7	1	1	15.8	17.6	1	1	5	8	15.5	9.3	3.7	2.8
	대만	Compeq	89	119	11	20	12.0	17.0	9	17	7	14	27.9	14.8	4.3	3.8
	대만	Tripod	104	126	23	30	22.1	23.7	17	22	33	42	16.2	12.5	4.2	3.6
	중국	Delton	10	17	3	5	27.8	29.3	2	4	5	9	19.3	10.5	3.9	2.7
	중국	AOK(Aoshikang)	7	9	N/A	N/A	N/A	N/A	1	1	2	2	35.8	22.5	3.8	3.3
	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	6	9	0	N/A	0.4	N/A	1	1	1	2	33.9	19.2	3.5	3.1
	대만	UnitechPCB	20	N/A	2	N/A	11.4	N/A	2	N/A	3	N/A	14.4	N/A	4.7	N/A
FPCB/Rigid-flex	한국	LG 이노텍	24,333	25,171	906	1,110	3.7	4.4	654	838	27,652	35,421	11.8	9.3	1.2	1.1
	한국	비에이치	1,783	1,906	94	109	5.3	5.7	83	98	2,474	2,904	6.1	5.2	0.6	0.6
	한국	인터플렉스	440	452	7	22	1.6	4.9	16	29	669	1,222	8.6	4.7	0.4	0.4
	대만	ZhenDing	226	301	24	47	10.7	15.6	16	31	14	27	35.5	18.1	3.7	3.3
	대만	FLEXium	26	28	-2	-1	-5.9	-3.5	-1	-1	-3	-2	-21.0	-29.0	1.1	1.2
	일본	NOK(자회사 Mektec)	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
	일본	NittoDenko	1,109	1,162	202	216	18.2	18.6	145	156	219	237	15.1	14.0	1.8	1.7
	일본	SumitomoElectricIndustries	5,620	5,989	488	588	8.7	9.8	370	447	117	141	14.2	11.8	1.8	1.6
	중국	DSBJ	68	110	10	27	14.1	24.3	8	21	4	11	21.2	8.2	6.0	3.8
Automotive/전장 PCB	한국	대덕전자(일부)	1,598	2,025	293	446	18.3	22.0	236	356	4,586	6,903	25.4	16.9	5.4	4.2
	한국	코리아써키트(일부)	1,718	1,963	98	163	5.7	8.3	85	125	3,087	4,513	23.5	16.1	3.9	3.1
	일본	Meiko	351	446	42	59	11.9	13.3	30	43	580	802	14.3	10.4	2.7	2.2
	일본	CMK	114	120	5	6	4.7	5.4	3	5	44	53	16.6	13.7	0.6	0.6
	중국	Olympic	6	9	0	N/A	0.4	N/A	1	1	1	2	33.9	19.2	3.5	3.1
	중국	Kinwong(일부)	19	27	3	6	13.1	23.3	2	5	3	5	22.9	12.1	4.2	3.2
	대만	UnitechPCB	20	N/A	2	N/A	11.4	N/A	2	N/A	3	N/A	14.4	N/A	4.7	N/A

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center
주: 비에이치 제외 컨센서스 기준, 컨센서스는 2026.11.02 기준

표3. 비에이치 영업실적 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2Q	3Q	4QF	2025	2026F	2027F
전사 매출액	**332.4**	**389.7**	**562.5**	**508.0**	**371.6**	**414.2**	**432.0**	**564.7**	**1,792.7**	**1,782.5**	**1,905.7**
QoQ	-31.9%	17.2%	44.3%	-9.7%	-26.9%	11.5%	4.3%	30.7%			
YOY	11.2%	-16.8%	12.7%	4.1%	11.8%	6.3%	-23.2%	11.2%	2.2%	-0.6%	6.9%
F-PCB(북미)	182.0	215.0	410.0	360.0	215.0	240.0	265.0	396.2	1,167.0	1,116.2	1,147.0
F-PCB(국내/기타)	45.5	64.3	50.9	58.3	59.0	61.3	43.7	45.4	219.0	209.4	232.6
배터리	4.5	5.0	3.7	2.2	1.0	1.4	0.2	0.2	15.4	2.8	1.3
무선충전기(차량용)	89.4	92.4	83.9	79.3	88.3	89.9	107.1	108.3	345.0	393.5	440.3
전장용케이블	3.0	2.7	4.0	2.2	2.5	3.1	1.0	1.1	12.0	7.7	4.9
기타	8.0	10.3	9.9	6.0	5.8	18.5	15.0	13.6	34.2	52.9	79.6
영업이익	**(25.4)**	**16.0**	**34.5**	**28.8**	**10.7**	**7.9**	**30.5**	**44.9**	**54.0**	**93.9**	**108.6**
QoQ	적지	흑전	115.1%	-16.4%	-63.0%	-25.9%	286.6%	47.0%			
YOY	적전	-48.8%	-34.4%	흑전	흑전	-50.8%	-11.5%	55.6%	-38.0%	74.0%	15.7%
이익률	-7.6%	4.1%	6.1%	5.7%	2.9%	1.9%	7.1%	7.9%	3.0%	5.3%	5.7%
세전이익	**(24.5)**	**5.4**	**45.5**	**25.8**	**36.9**	**13.7**	**27.9**	**48.6**	**52.2**	**127.2**	**128.1**
QoQ	적전	흑전	750.0%	-43.4%	43.3%	-62.8%	103.1%	74.3%			
YOY	적전	-84.4%	-6.4%	270.5%	흑전	156.5%	-38.7%	88.6%	-50.5%	143.7%	0.7%
이익률	-7.4%	1.4%	8.1%	5.1%	9.9%	3.3%	6.5%	8.6%		7.1%	6.7%
순이익	**(25.5)**	**3.8**	**40.0**	**22.4**	**26.1**	**7.6**	**21.8**	**37.9**	**40.6**	**93.4**	**99.9**
QoQ	적지	흑전	952.3%	-44.1%	16.6%	-70.8%	186.0%	74.3%			
YOY	적전	-86.2%	13.5%	흑전	흑전	100.2%	-45.6%	69.5%	-47.6%	129.8%	7.0%
이익률	-7.7%	1.0%	7.1%	4.4%	7.0%	1.8%	5.0%	6.7%	2.3%	5.2%	5.2%

자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

표4. 비에이치 영업실적 전망 (수정 전)

(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

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,754	1,793	1,783	1,906	1,959
매출원가	1,588	1,645	1,598	1,709	1,757
매출총이익	166	148	185	196	202
판매비와관리비	79	94	91	88	89
영업이익	87	54	94	109	113
영업이익률	5.0	3.0	5.3	5.7	5.8
EBITDA	146	118	151	179	195
영업외손익	18	-2	33	19	20
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	39	25	26
법인세비용차감전순손익	105	52	127	128	133
법인세비용	-28	-12	-34	-28	-29
계속사업순손익	78	41	93	100	104
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	78	41	93	100	104
당기순이익률	4.4	2.3	5.2	5.2	5.3
비지배지분순이익	11	10	10	2	2
지배지분순이익	67	31	83	98	102
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	25	-18	-18	-18	-19
포괄순이익	103	23	75	82	85
비지배지분포괄이익	11	9	8	9	9
지배지분포괄이익	92	13	67	73	76

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	752	753	731	747	780
현금및현금성자산	227	288	208	191	209
매출채권 및 기타채권	247	235	240	256	263
재고자산	171	185	238	254	261
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	1,436	1,549	1,667
유동부채	472	458	433	451	460
매입채무 및 기타채무	270	258	257	273	280
차입금	158	144	146	147	149
유동성채무	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	576	601	625
지배지분	715	748	814	897	986
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	94	93	93	93	93
이익잉여금	627	634	709	798	892
기타자본변동	-23	4	-6	-12	-17
비지배지분	26	42	46	51	56
자본총계	741	791	860	948	1,042
순차입금	20	-10	68	93	91

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,945	906	2,474	2,904	3,019
PER	8.9	17.8	6.1	5.2	5.0
BPS	20,748	21,853	24,134	26,601	29,251
PBR	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5
EBITDAPS	4,235	3,440	4,494	5,317	5,790
EV/EBITDA	4.4	4.9	4.1	3.7	3.4
SPS	50,906	52,344	52,876	56,528	58,100
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	5,121	4,227	5,979	6,390	6,891
DPS	250	250	250	250	250

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	187	159	136	198	222
당기순이익	78	41	93	100	104
비현금항목의가감	99	104	108	116	128
감가상각비	59	64	58	71	82
외환손익	1	2	-10	-10	-10
지분법평가손익	-3	-5	-5	-6	-6
기타	42	44	66	61	63
자산부채의 증감	41	45	-24	18	27
기타현금흐름	-30	-31	-41	-36	-38
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	-80	-17	18
기초 현금	139	227	288	208	191
기말 현금	227	288	208	191	209
NOPLAT	64	42	69	85	88
FCF	36	-18	-14	-6	9

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	10.2	2.2	-0.6	6.9	2.8
영업이익 증가율	2.7	-38.0	74.0	15.7	4.2
순이익 증가율	-8.6	-47.6	129.8	7.0	4.0
수익성					
ROIC	9.9	6.2	9.3	9.8	9.2
ROA	7.2	4.0	6.7	7.3	7.0
ROE	9.9	4.2	10.7	11.4	10.8
안정성					
부채비율	78.1	73.3	67.0	63.5	60.0
순차입금비율	2.7	-1.3	7.9	9.8	8.7
이자보상배율	6.6	4.5	7.8	8.8	8.6

자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

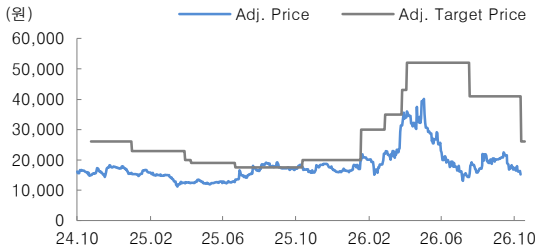
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	26.11.04	26.08.10	26.04.27	26.04.19	26.03.22	26.02.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	26,000	41,000	52,000	43,000	35,000	30,000
괴리율(평균,%)		(54.29)	(52.57)	(20.93)	(34.24)	(36.71)
괴리율(최대/최소,%)		(45.12)	(22.69)	(17.33)	(10.29)	(26.17)
제시일자	25.11.04	25.07.15	25.05.02	25.04.22	25.01.23	24.11.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	17,500	19,000	20,000	23,000	26,000
괴리율(평균,%)	(14.13)	(3.21)	(33.56)	(37.47)	(36.73)	(36.00)
괴리율(최대/최소,%)	(0.55)	9.71	(28.84)	(36.85)	(27.57)	(29.65)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20261101)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.6%	7.4%	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