

# 비에이치 (090460)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

32,000

유지

현재주가

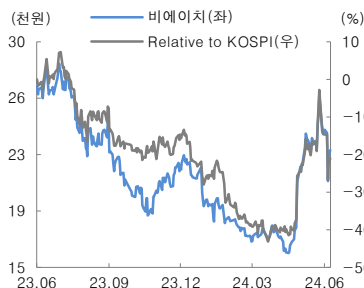
23,350

(24.06.17)

가전 및 전자부품업종

|             |                                  |
|-------------|----------------------------------|
| KOSPI       | 2744.10                          |
| 시가총액        | 805십억원                           |
| 시가총액비중      | 0.04%                            |
| 자본금(보통주)    | 17십억원                            |
| 52주 최고/최저   | 28,550원 / 15,960원                |
| 120일 평균거래대금 | 214억원                            |
| 외국인지분율      | 13.01%                           |
| 주요주주        | 이경환 외 6 인 21.13%<br>국민연금공단 6.18% |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M   | 6M   | 12M   |
|----------|------|------|------|-------|
| 절대수익률    | -4.6 | 34.0 | 2.7  | -13.1 |
| 상대수익률    | -5.6 | 32.0 | -5.3 | -17.5 |



## 2Q 실적 추가 상향

- 2Q24 영업이익(231억원), 추정(190억원)/컨센서스(173억원) 상회 전망
- 1) R/F PCB, M/S 증가 2) 신규 매출(HDI) 반영 3) BH EVS, 이익 확대
- 밸류에이션(P/E 6.7배) 저평가, 2025년 영업이익은 최고 예상

### 투자 의견 매수(BUY) 및 목표주가 32,000원 유지

투자 의견 매수(BUY) 및 목표주가 32,000원(2024년 목표 P/E 9.3배(역사적 평균 적용) 유지. 주가가 지난 5월에 상승 이후에 횡보를 보이거나 추가적인 상승 여력은 있다고 판단

투자포인트는 ① 단기/장기 관점에서 실적은 긍정적이며, 컨센서스가 지속적으로 상향될 것으로 예상 ② 2024년 매출, 2025년 영업이익이 각각 최고를 전망 ③ R/F PCB가 애플내 확고한 경쟁력으로 높은 점유율 유지 및 신규 매출 HDI(경성 PCB)가 2024년 3Q 반영, 2025년 높은 성장 ④ 차량용 무선 충전기 사업에서 정상화 및 이익 확대가 밸류에이션 매력으로 부각

### 2Q24 영업이익(231억원)은 137%(yoy) 증가 추정, 컨센서스 상회 전망

① 2024년 2Q 매출은 4,167억원(36.5% yoy/39.4% qoq), 영업이익은 231억원(137.6% yoy/173.8% qoq)으로 종전 추정(4,111억원, 190억원)과 컨센서스(3,869억원 173억원)를 상회 전망. 아이폰 15향 R/F PCB 추가 및 아이폰16 선제적인 생산. 아이폰16 초기 생산 물량은 약 8,700~8,900만대로 추정. AI(인공지능 / 온디바이스 및 생성형AI 포함) 서비스로 교체 수요 관점에서 실적 상향의 가능성을 기대. 또한 프로 모델(프로/프로맥스)이 판매 비중 증가도 긍정적 요인. 2024년 매출(1.83조원)과 영업이익(1,208억원)은 각각 14.6%(yoy), 49.8%(yoy) 증가 전망. 최고 실적은 매출이 2024년, 영업이익(1,355억원)은 2025년으로 추정

② 장/단기 실적 호조 및 역사적 최고 실적 추정 배경은 1) 2024년 신규로 경성 PCB(HDI) 매출 473억원이 반영, 애플과 삼성전자 태블릿PC향 공급, 2025년 확대되면서 경성PCB(HDI) 매출은 1,438억원으로 204%(yoy) 증가 추정. 태블릿PC와 노트북의 디스플레이가 OLED로 전환, 경성PCB 매출 성장은 높을 전망

③ 2024년 2Q 및 연간 실적 호조의 중요한 배경은 차량용 무선 충전기(BH EVS)의 턴어라운드, 본격적인 이익 반영으로 판단. 2023년까지 차량용 무선 충전기 사업 인수 관련한 추가적인 비용이 반영. 그러나 2024년 1Q 기점으로 흑자전환, 정상적인 영업이익률(7~9%)을 시현. 2024년 차량용 무선 충전기(BH EVS) 사업의 영업이익은 269억원으로 전년대비(-66억원) 개선 예상. 2024년 영업이익에 BH EVS 비중은 21% 추정. 애플향 비수기(상반기)에 이익 둔화를 BH EVS가 상쇄, 중추적인 역할

(단위: 십억원, %)

| 구분   | 2023 | 1Q24 | 직전추정 | 당사추정 | 2Q24(F) |       |           | 3Q24 |      |       |
|------|------|------|------|------|---------|-------|-----------|------|------|-------|
|      |      |      |      |      | YoY     | QoQ   | Consensus | 당사추정 | YoY  | QoQ   |
| 매출액  | 305  | 299  | 411  | 417  | 36.5    | 39.4  | 387       | 559  | 22.5 | 34.1  |
| 영업이익 | 10   | 8    | 19   | 23   | 137.6   | 173.8 | 17        | 56   | 10.6 | 143.7 |
| 순이익  | 4    | 11   | 20   | 23   | 487.7   | 97.5  | 15        | 49   | 1.1  | 118.0 |

자료: 비에이치, FnGuide, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

|              | 수정전   |       | 수정후   |       | 변동률   |       |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|              | 2024F | 2025F | 2024F | 2025F | 2024F | 2025F |
| 매출액          | 1,835 | 1,963 | 1,825 | 1,907 | -0.5  | -2.9  |
| 판매비와 관리비     | 76    | 73    | 76    | 71    | -0.5  | -2.8  |
| 영업이익         | 121   | 139   | 127   | 134   | 5.2   | -3.0  |
| 영업이익률        | 6.6   | 7.1   | 7.0   | 7.1   | 0.4   | 0.0   |
| 영업외손익        | 24    | 23    | 23    | 21    | -3.4  | -5.7  |
| 세전순이익        | 144   | 161   | 150   | 156   | 3.8   | -3.4  |
| 지배지분순이익      | 114   | 130   | 118   | 125   | 3.8   | -3.4  |
| 순이익률         | 6.3   | 6.4   | 6.6   | 6.4   | 0.3   | 0.0   |
| EPS(지배지분순이익) | 3,299 | 3,760 | 3,426 | 3,633 | 3.8   | -3.4  |

자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

|         | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 1,681  | 1,592  | 1,825  | 1,907  | 2,017  |
| 영업이익    | 131    | 85     | 127    | 134    | 138    |
| 세전순이익   | 164    | 97     | 150    | 156    | 160    |
| 총당기순이익  | 141    | 85     | 121    | 122    | 125    |
| 지배지분순이익 | 144    | 91     | 118    | 125    | 129    |
| EPS     | 4,206  | 2,631  | 3,426  | 3,633  | 3,730  |
| PER     | 5.3    | 8.0    | 6.7    | 6.3    | 6.1    |
| BPS     | 16,387 | 18,561 | 21,770 | 25,188 | 28,704 |
| PBR     | 1.4    | 1.1    | 1.0    | 0.9    | 0.8    |
| ROE     | 29.7   | 15.1   | 17.0   | 15.5   | 13.8   |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

표 1. 비에이치 영업실적 전망(수정 후)

(단위: 십억원)

|              | 1Q23   | 2Q     | 3Q      | 4Q     | 1Q24   | 2QF     | 3QF    | 4QF    | 2023    | 2024F   | 2025F   |
|--------------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 전사 매출액       | 313.9  | 305.3  | 456.1   | 517.7  | 298.9  | 416.7   | 558.7  | 550.9  | 1,592.0 | 1,825.2 | 1,907.1 |
| QoQ          | -37.5% | -2.7%  | 49.4%   | 13.5%  | -42.3% | 39.4%   | 34.1%  | -1.4%  |         |         |         |
| YOY          | -14.3% | -10.0% | -3.6%   | 3.0%   | -4.8%  | 36.5%   | 22.5%  | 6.4%   | -5.2%   | 14.6%   | 4.5%    |
| F-PCB(북미)    | 157.6  | 161.1  | 311.9   | 355.3  | 133.5  | 248.3   | 376.7  | 370.8  | 984.9   | 1,129.2 | 1,174.9 |
| F-PCB(국내/기타) | 64.9   | 49.8   | 37.8    | 47.7   | 55.9   | 54.8    | 63.6   | 59.8   | 200.2   | 234.0   | 239.2   |
| 배터리          | 9.2    | 8.4    | 5.4     | 7.5    | 6.2    | 7.8     | 9.0    | 7.6    | 30.5    | 30.6    | 26.2    |
| 무선충전기(차량용)   | 70.3   | 75.1   | 88.8    | 89.9   | 89.5   | 90.7    | 92.7   | 94.3   | 324.1   | 367.3   | 389.2   |
| 전장용케이블       | 10.9   | 10.2   | 11.7    | 14.5   | 11.0   | 12.4    | 13.7   | 15.2   | 47.3    | 52.3    | 65.1    |
| 기타           | 1.0    | 0.6    | 0.5     | 2.8    | 2.8    | 2.9     | 3.0    | 3.2    | 5.0     | 11.8    | 12.4    |
| 영업이익         | 8.9    | 9.7    | 50.8    | 15.4   | 8.4    | 23.1    | 56.2   | 39.3   | 84.8    | 127.0   | 134.5   |
| QoQ          | -65.4% | 8.9%   | 423.5%  | -69.8% | -45.2% | 173.8%  | 143.7% | -30.0% |         |         |         |
| YOY          | -60%   | -59.6% | -13.9%  | -40.5% | -5.5%  | 137.6%  | 10.6%  | 156.2% | -35.4%  | 49.8%   | 5.9%    |
| 이익률          | 2.8%   | 3.2%   | 11.1%   | 3.0%   | 2.8%   | 5.5%    | 10.1%  | 7.1%   | 5.3%    | 7.0%    | 7.1%    |
| 세전이익         | 26.1   | 2.5    | 53.3    | 15.2   | 15.6   | 28.6    | 61.5   | 44.2   | 97.1    | 149.8   | 155.9   |
| QoQ          | 200.6% | -90.3% | 2014.1% | -71.5% | 2.4%   | 83.2%   | 115.2% | -28.2% |         |         |         |
| YOY          | -22.5% | -94.2% | -32.4%  | 75.4%  | -40.2% | 1032.3% | 15.3%  | 190.1% | -40.9%  | 54.2%   | 4.1%    |
| 이익률          | 8.3%   | 0.8%   | 11.7%   | 2.9%   | 5.2%   | 6.9%    | 11.0%  | 8.0%   | 6.1%    | 8.2%    | 8.2%    |
| 순이익          | 22.9   | 1.0    | 48.3    | 12.7   | 17.0   | 22.0    | 47.9   | 33.6   | 84.9    | 120.5   | 121.6   |
| QoQ          | 99.7%  | -95.7% | 4866.5% | -73.8% | 34.4%  | 29.3%   | 118.0% | -30.0% |         |         |         |
| YOY          | -22.0% | -97.0% | -27.8%  | 10.5%  | -25.7% | 2159.5% | -0.8%  | 165.1% | -39.7%  | 42.0%   | 0.9%    |
| 이익률          | -7.3%  | -0.3%  | -10.6%  | -2.4%  | -5.7%  | -5.3%   | -8.6%  | -6.1%  | -5.3%   | -6.6%   | -6.4%   |

자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

표 2. 비에이치 영업실적 전망(수정 전) (단위: 십억원)

|              | 1Q23   | 2Q     | 3Q      | 4Q     | 1Q24   | 2QF     | 3QF    | 4QF    | 2023    | 2024F   | 2025F   |
|--------------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 전사 매출액       | 313.9  | 305.3  | 456.1   | 517.7  | 298.9  | 411.1   | 563.8  | 561.3  | 1,592.0 | 1,835.1 | 1,963.0 |
| QoQ          | -37.5% | -2.7%  | 49.4%   | 13.5%  | -42.3% | 37.6%   | 37.2%  | -0.4%  |         |         |         |
| YOY          | -14.3% | -10.0% | -3.6%   | 3.0%   | -4.8%  | 34.7%   | 23.6%  | 8.4%   | -5.2%   | 15.2%   | 7.0%    |
| F-PCB(북미)    | 157.6  | 161.1  | 311.9   | 355.3  | 133.5  | 243.0   | 381.7  | 378.9  | 984.9   | 1,137.0 | 1,214.9 |
| F-PCB(국내/기타) | 64.9   | 49.8   | 37.8    | 47.7   | 55.9   | 54.8    | 63.6   | 59.8   | 200.2   | 234.0   | 239.2   |
| 배터리          | 9.2    | 8.4    | 5.4     | 7.5    | 6.2    | 6.1     | 7.1    | 6.0    | 30.5    | 25.4    | 26.2    |
| 무선충전기(차량용)   | 70.3   | 75.1   | 88.8    | 89.9   | 89.5   | 92.5    | 95.5   | 99.1   | 324.1   | 376.5   | 408.7   |
| 전장용케이블       | 10.9   | 10.2   | 11.7    | 14.5   | 11.0   | 11.9    | 13.0   | 14.4   | 47.3    | 50.3    | 61.6    |
| 기타           | 1.0    | 0.6    | 0.5     | 2.8    | 2.8    | 2.9     | 3.0    | 3.2    | 5.0     | 11.8    | 12.4    |
| 영업이익         | 8.9    | 9.7    | 50.8    | 15.4   | 8.4    | 19.0    | 53.0   | 40.3   | 84.8    | 120.8   | 138.6   |
| QoQ          | -65.4% | 8.9%   | 423.5%  | -69.8% | -45.2% | 125.4%  | 179.4% | -24.0% |         |         |         |
| YOY          | -60%   | -59.6% | -13.9%  | -40.5% | -5.5%  | 95.6%   | 4.4%   | 162.6% | -35.4%  | 42.4%   | 14.7%   |
| 이익률          | 2.8%   | 3.2%   | 11.1%   | 3.0%   | 2.8%   | 4.6%    | 9.4%   | 7.2%   | 5.3%    | 6.6%    | 7.1%    |
| 세전이익         | 26.1   | 2.5    | 53.3    | 15.2   | 15.6   | 24.8    | 58.6   | 45.4   | 97.1    | 144.3   | 161.4   |
| QoQ          | 200.6% | -90.3% | 2014.1% | -71.5% | 2.4%   | 58.8%   | 136.8% | -22.6% |         |         |         |
| YOY          | -22.5% | -94.2% | -32.4%  | 75.4%  | -40.2% | 881.4%  | 9.9%   | 198.1% | -40.9%  | 48.6%   | 11.8%   |
| 이익률          | 8.3%   | 0.8%   | 11.7%   | 2.9%   | 5.2%   | 6.0%    | 10.4%  | 8.1%   | 6.1%    | 7.9%    | 8.2%    |
| 순이익          | 22.9   | 1.0    | 48.3    | 12.7   | 17.0   | 19.1    | 45.7   | 34.5   | 84.9    | 116.3   | 125.8   |
| QoQ          | 99.7%  | -95.7% | 4866.5% | -73.8% | 34.4%  | 12.0%   | 139.9% | -24.6% |         |         |         |
| YOY          | -22.0% | -97.0% | -27.8%  | 10.5%  | -25.7% | 1858.4% | -5.4%  | 172.4% | -39.7%  | 37.0%   | 8.2%    |
| 이익률          | -7.3%  | -0.3%  | -10.6%  | -2.4%  | -5.7%  | -4.6%   | -8.1%  | -6.1%  | -5.3%   | -6.3%   | -6.4%   |

자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

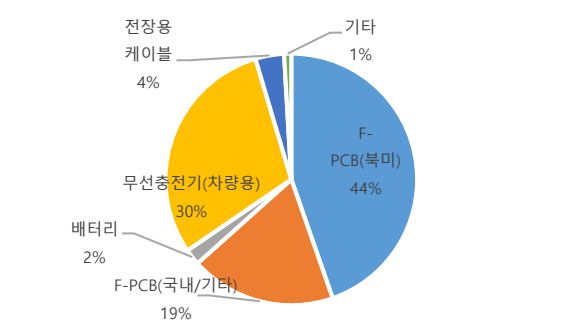
- 모바일 기기용 연성PCB(R/F PCB) 업체
- LG 전자에서 무선충전기 사업을 인수, 전장향 사업다각화 추진
- 삼성디스플레이의 주력 공급업체, 애플을 고객 확보
- 자산 1.17조원, 부채 0.51조원, 자본 0.65조원 (2024년 3월 기준)

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

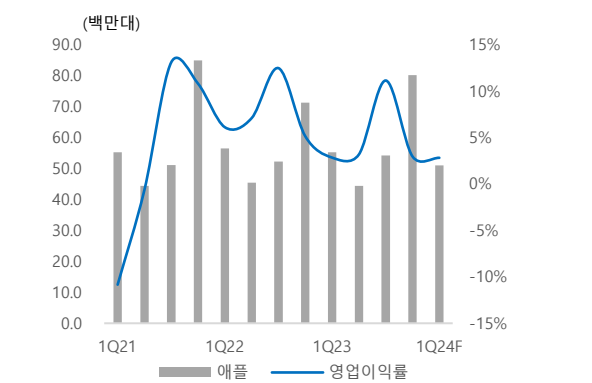
매출 비중



주: 2024년 1분기 연결 매출 기준  
자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

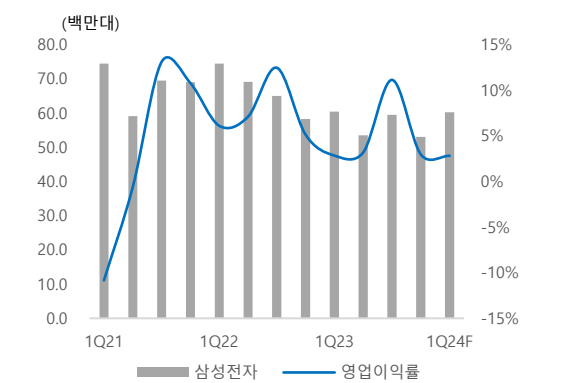
2.Earnings Driver

애플 아이폰 출하량 vs. 영업이익률



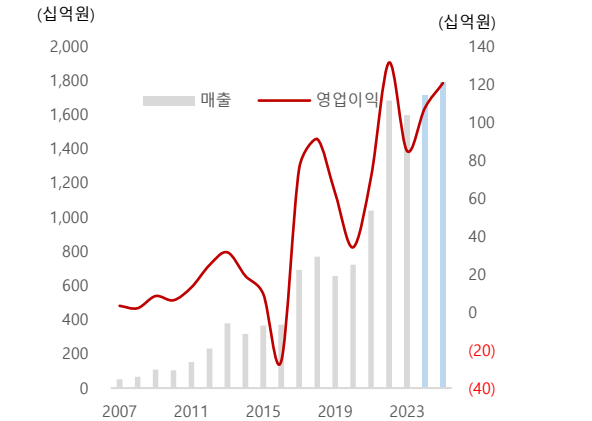
자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

삼성전자 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률



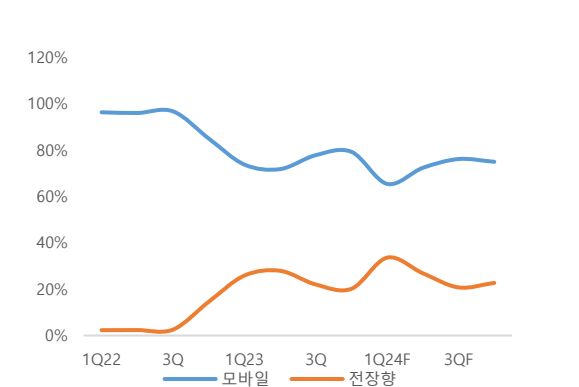
자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

매출액 vs. 영업이익률 추이(연간)



자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

모바일과 전장향 매출 비중 추이



자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서     | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|             | 2022A     | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 매출액         | 1,681     | 1,592 | 1,825 | 1,907 | 2,017 |
| 매출원가        | 1,488     | 1,436 | 1,622 | 1,701 | 1,805 |
| 매출총이익       | 193       | 156   | 203   | 206   | 212   |
| 판매비와관리비     | 62        | 71    | 76    | 71    | 74    |
| 영업이익        | 131       | 85    | 127   | 134   | 138   |
| 영업이익률       | 7.8       | 5.3   | 7.0   | 7.1   | 6.8   |
| EBITDA      | 175       | 137   | 182   | 190   | 195   |
| 영업외손익       | 33        | 12    | 23    | 21    | 22    |
| 관계기업손익      | 5         | 4     | 4     | 4     | 4     |
| 금융수익        | 13        | 8     | 7     | 7     | 7     |
| 외환관련이익      | 66        | 30    | 27    | 27    | 27    |
| 금융비용        | -15       | -16   | -14   | -14   | -15   |
| 외환관련손실      | 8         | 4     | 1     | 1     | 1     |
| 기타          | 30        | 17    | 26    | 25    | 26    |
| 법인세비용차감전순손익 | 164       | 97    | 150   | 156   | 160   |
| 법인세비용       | -24       | -12   | -29   | -34   | -35   |
| 계속사업순손익     | 141       | 85    | 121   | 122   | 125   |
| 중단사업순손익     | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익       | 141       | 85    | 121   | 122   | 125   |
| 당기순이익률      | 8.4       | 5.3   | 6.6   | 6.4   | 6.2   |
| 비배지분순이익     | -3        | -6    | 2     | -4    | -4    |
| 지배지분순이익     | 144       | 91    | 118   | 125   | 129   |
| 매도가능금융자산평가  | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄이익      | 6         | -4    | -4    | -4    | -4    |
| 포괄순이익       | 147       | 81    | 116   | 117   | 121   |
| 비배지분포괄이익    | -3        | -6    | 2     | -4    | -4    |
| 지배지분포괄이익    | 150       | 87    | 114   | 121   | 124   |

| Valuation 지표 | (단위: 원, 배, %) |        |        |        |        |
|--------------|---------------|--------|--------|--------|--------|
|              | 2022A         | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
| EPS          | 4,206         | 2,631  | 3,426  | 3,633  | 3,730  |
| PER          | 5.3           | 8.0    | 6.7    | 6.3    | 6.1    |
| BPS          | 16,387        | 18,561 | 21,770 | 25,188 | 28,704 |
| PBR          | 1.4           | 1.1    | 1.0    | 0.9    | 0.8    |
| EBITDAPS     | 5,124         | 3,988  | 5,294  | 5,501  | 5,670  |
| EV/EBITDA    | 4.8           | 5.8    | 4.4    | 3.8    | 3.3    |
| SPS          | 49,127        | 46,192 | 52,959 | 55,334 | 58,516 |
| PSR          | 0.5           | 0.5    | 0.4    | 0.4    | 0.4    |
| CFPS         | 6,438         | 4,685  | 5,749  | 5,937  | 6,115  |
| DPS          | 250           | 250    | 250    | 250    | 250    |

| 재무비율     | (단위: 원, 배, %) |       |       |       |       |
|----------|---------------|-------|-------|-------|-------|
|          | 2022A         | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 성장성      |               |       |       |       |       |
| 매출액 증가율  | 62.1          | -5.3  | 14.6  | 4.5   | 5.8   |
| 영업이익 증가율 | 84.7          | -35.4 | 49.8  | 5.9   | 2.6   |
| 순이익 증가율  | 72.1          | -39.7 | 42.0  | 0.9   | 2.7   |
| 수익성      |               |       |       |       |       |
| ROIC     | 22.7          | 12.9  | 16.1  | 15.4  | 15.2  |
| ROA      | 14.6          | 8.1   | 10.9  | 10.2  | 9.4   |
| ROE      | 29.7          | 15.1  | 17.0  | 15.5  | 13.8  |
| 안정성      |               |       |       |       |       |
| 부채비율     | 74.7          | 67.4  | 63.7  | 57.7  | 52.4  |
| 순차입금비율   | 8.6           | 9.1   | 1.7   | -8.0  | -16.6 |
| 이자보상배율   | 24.6          | 8.9   | 12.1  | 12.1  | 12.2  |

자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

| 재무상태표       | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|             | 2022A     | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 유동자산        | 529       | 575   | 713   | 856   | 984   |
| 현금및현금성자산    | 90        | 139   | 206   | 302   | 403   |
| 매출채권 및 기타채권 | 155       | 206   | 208   | 216   | 227   |
| 재고자산        | 100       | 137   | 203   | 238   | 252   |
| 기타유동자산      | 185       | 93    | 96    | 99    | 102   |
| 비유동자산       | 480       | 514   | 536   | 536   | 550   |
| 유형자산        | 263       | 272   | 296   | 297   | 311   |
| 관계기업투자금     | 39        | 65    | 69    | 73    | 77    |
| 기타비유동자산     | 179       | 177   | 172   | 166   | 162   |
| 자산총계        | 1,010     | 1,089 | 1,249 | 1,392 | 1,533 |
| 유동부채        | 412       | 419   | 465   | 488   | 504   |
| 매입채무 및 기타채무 | 191       | 190   | 215   | 224   | 236   |
| 차입금         | 172       | 194   | 214   | 226   | 230   |
| 유동성채무       | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타유동부채      | 49        | 35    | 36    | 37    | 38    |
| 비유동부채       | 20        | 20    | 21    | 22    | 23    |
| 차입금         | 0         | 1     | 1     | 2     | 3     |
| 전환증권        | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타비유동부채     | 19        | 19    | 19    | 20    | 20    |
| 부채총계        | 432       | 439   | 486   | 509   | 527   |
| 자배지분        | 561       | 640   | 750   | 868   | 989   |
| 자본금         | 17        | 17    | 17    | 17    | 17    |
| 자본잉여금       | 91        | 91    | 91    | 91    | 91    |
| 이익잉여금       | 488       | 572   | 682   | 799   | 920   |
| 기타지분변동      | -35       | -40   | -40   | -39   | -39   |
| 비배지분        | 17        | 11    | 13    | 15    | 17    |
| 자본총계        | 578       | 651   | 763   | 883   | 1,006 |
| 순차입금        | 50        | 59    | 13    | -71   | -167  |

| 현금흐름표     | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-----------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|           | 2022A     | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 영업활동 현금흐름 | 197       | 90    | 160   | 169   | 196   |
| 당기순이익     | 141       | 85    | 121   | 122   | 125   |
| 비현금항목의 가감 | 80        | 77    | 78    | 83    | 86    |
| 감가상각비     | 44        | 53    | 55    | 55    | 57    |
| 외환손익      | 11        | 4     | -16   | -16   | -16   |
| 지분법평가손익   | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타        | 25        | 20    | 38    | 44    | 44    |
| 자산부채의 증감  | 9         | -56   | -2    | 6     | 28    |
| 기타현금흐름    | -32       | -15   | -36   | -42   | -43   |
| 투자활동 현금흐름 | -240      | -53   | -77   | -55   | -70   |
| 투자자산      | -650      | -445  | -4    | -4    | -4    |
| 유형자산      | -64       | -64   | -73   | -51   | -66   |
| 기타        | 474       | 455   | 0     | 0     | 0     |
| 재무활동 현금흐름 | 35        | 11    | 11    | 4     | -5    |
| 단기차입금     | 28        | 20    | 20    | 12    | 4     |
| 사채        | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 장기차입금     | 0         | 1     | 1     | 1     | 1     |
| 유상증자      | 16        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당      | -8        | -8    | -8    | -8    | -8    |
| 기타        | -2        | -2    | -1    | -1    | -1    |
| 현금의 증감    | -8        | 49    | 67    | 97    | 100   |
| 기초 현금     | 98        | 90    | 139   | 206   | 302   |
| 기말 현금     | 90        | 139   | 206   | 302   | 403   |
| NOPLAT    | 112       | 74    | 102   | 105   | 108   |
| FCF       | -32       | 55    | 84    | 108   | 98    |

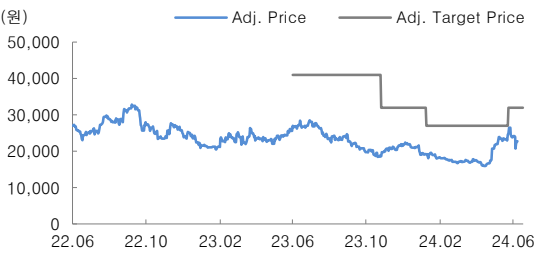
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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        | 24.06.18 | 24.06.11 | 24.05.30 | 24.05.28 | 24.05.20 | 24.05.04 |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 32,000   | 32,000   | 32,000   | 27,000   | 27,000   | 27,000   |
| 과리율(평균%)    |          | (26.44)  | (25.07)  | (31.12)  | (31.63)  | (32.92)  |
| 과리율(최대/최소%) |          | (17.34)  | (17.34)  | (7.41)   | (11.48)  | (11.48)  |
| 제시일자        | 24.02.19 | 24.01.15 | 23.11.28 | 23.11.01 | 23.10.11 | 23.08.23 |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 27,000   | 27,000   | 32,000   | 32,000   | 41,000   | 41,000   |
| 과리율(평균%)    | (34.96)  | (31.35)  | (34.89)  | (35.87)  | (41.92)  | (40.01)  |
| 과리율(최대/최소%) | (23.33)  | (27.41)  | (29.84)  | (33.59)  | (30.37)  | (30.37)  |
| 제시일자        | 23.08.02 | 23.07.03 | 23.06.19 | 23.06.07 |          |          |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |          |          |
| 목표주가        | 41,000   | 41,000   | 41,000   | 41,000   |          |          |
| 과리율(평균%)    | (36.85)  | (34.76)  | (34.30)  | (34.70)  |          |          |
| 과리율(최대/최소%) | (30.37)  | (30.37)  | (30.73)  | (33.66)  |          |          |
| 제시일자        |          |          |          |          |          | 00.06.29 |
| 투자의견        |          |          |          |          |          |          |
| 목표주가        |          |          |          |          |          |          |
| 과리율(평균%)    |          |          |          |          |          |          |
| 과리율(최대/최소%) |          |          |          |          |          |          |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240613)

|    |         |                  |                  |
|----|---------|------------------|------------------|
| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중) | Underperform(매도) |
| 비율 | 96.0%   | 4.0%             | 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