

비에이치 090460

끊임없는 성장 그리고 진화

국내 대표 FPCB 업체

비에이치는 스마트폰, 전장 등에 사용되는 RFPCB(Rigid Flexible PCB)를 제조하는 기업이다. '21년 매출액 1조 370억원(+43.8% YoY), 영업이익 711억원(+108.8% YoY, OPM 6.9%)를 기록했다. '21년 매출 비중은 국내향 22.2%, 북미향 62.3%, 스마트폰용 PCM 5.3%, 배터리용 FPCB 5.5%, 해외/기타 2.6%이다. 폴더블 물량 증가로 국내향 매출은 전년 대비 53% 성장했으며 북미 전략 고객사향 스마트폰 전 모델에 OLED가 채용되면서 북미향 매출도 전년 대비 42%의 높은 성장을 기록했다.

2022년 외형 성장과 신규 모멘텀 견비

'22년 예상 매출액은 1조 4,996억원(+44.6% YoY), 영업이익은 1,423억원(+100.2% YoY, OPM 9.5%)이다. 글로벌 비우호적인 소비 환경 속에서도 '22년 1) 국내향 매출액은 폴더블/5G 안테나에 기인하여 3,064억원(+7.2% YoY) 완만한 성장이 전망된다. 2) 북미향 매출액은 1조 751억원(+66.5% YoY)으로 경쟁사의 사업철수로 인한 손해가 예상된다. 3) 스마트폰 뿐만 아니라 전장향 매출도 확대된다. 배터리용 FPCB 공급으로 사업다각화를 진행 중이다. 관련 예상 매출액은 415억원으로 전년대비 +54% 성장하겠다. 4) 신규 사업의 매출 가시성도 높아졌다. LG전자의 휴대폰 무선충전 사업을 양수했다. 기 확보한 수주물량을 기반으로 '23년 안정적인 수익 창출이 가능할 전망이다.

투자의견 BUY, 목표주가 35,000원 커버리지 개시

투자의견 BUY와 목표주가 35,000원을 제시하며 커버리지를 개시한다. 목표주가는 12MF EPS 3,481원에 통상적 부품사 PER 10배를 반영해 산출했다. 북미향 RFPCB 매출 확대 시기인 '17~19년 평균 PER은 12.5배다. 인플레이션, 금리인상 등 불확실한 환경에서도 동사의 주가는 IT 세트업체들 대비 아웃퍼폼했다. IT업황을 감안하더라도 실적주 대한 기대가 반영된 결과이다. 확실한 투자처가 될 것으로 판단된다.

Financial Data

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	721	1,037	1,500	1,526	1,596
영업이익	34	71	142	149	159
영업이익률(%)	4.7	6.9	9.5	9.8	10.0
세전이익	34	104	153	156	166
지배주주지분순이익	26	82	122	122	130
EPS(원)	774	2,417	3,918	3,896	4,156
증감률(%)	-55.3	212.4	62.1	-0.5	6.7
ROE(%)	8.7	22.5	26.3	21.0	18.6
PER (배)	28.4	9.6	6.2	6.3	5.9
PBR (배)	2.3	1.9	1.6	1.3	1.1
EV/EBITDA (배)	11.7	7.9	4.7	4.0	3.3

자료: 비에이치, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

권태우 전기전자·미드스물캡
02-709-2622
tkwon1@ds-sec.co.kr

2022.07.01

BUY(신규)

목표주가(신규)	35,000원
현재주가(06/30)	24,400원
상승여력	43.4%

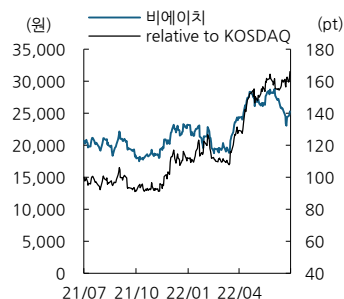
Stock Data

KOSDAQ	745.4pt
시가총액(보통주)	841십억원
발행주식수	34,104천주
액면가	500원
자본금	17십억원
60일 평균거래량	666천주
60일 평균거래대금	17,626백만원
외국인 지분율	23.1%
52주 최고가	29,400원
52주 최저가	17,250원
주요주주	
이경환(외 7인)	21.9%
자사주(외 1인)	7.6%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-13.6	2.3
3M	0.8	21.4
6M	5.2	33.1

주가차트



Valuation

거침없는 외형 성장

투자의견 BUY, 목표주가 35,000원 커버리지 개시

탑라인 증가 가시성에 기인
한 확실한 투자처

비에이치에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 35,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 12MF EPS 3,481원에 통상적인 부품사 PER 10배를 반영해 산출했다. 지난 '16~'17년 북미향 벤더로 확정되면서 확실한 모멘텀을 받았다. 탑라인 가시성이 뚜렷했기 때문이다. 당시 주가는 9배 이상 상승했다. 북미향 RFPCB 매출 확대 시기 '17~19년 평균 PER은 12.5배다. 이번에도 탑라인 증가 가시성이 뚜렷하다. 외국인 비중은 23%(연초 12.3%)로 확대되었다. 불확실한 매크로와 IT업황을 감안해도 실적 가시성이 매우 높다는 점에서 확실한 투자처가 될 것으로 판단된다.

스마트폰/전장 매출 확대,
꾸준한 실적 개선으로 이익
의 하방은 높아질 것

'22년 매출액은 1조 4,996억원(+44.6% YoY), 영업이익은 1,423억원(+100.2% YoY, OPM 9.5%)으로 추정된다. 2Q 예상 매출액은 3,133억원(+93.0% YoY), 영업이익은 206억원(흑전 YoY)이다. 우호적인 환율 영향이 지속되는 가운데 북미향 최상위 모델들의 판매가 견조하여 수익성이 대폭 개선된다.

종합적으로 '22년 1) 국내향 매출액은 폴더블 및 5G안테나 물량 증가로 3,064억원(+7.2% YoY) 완만한 성장이 예상된다. 2) 북미향 매출액은 1조 751억원(+66.5% YoY)으로 가파른 성장이 예상된다. 경쟁사의 사업철수로 점유율(M/S)도 확대된다. SDC를 통해 북미향으로 납품하는 업체는 동사와 삼성전기였다. 삼성전기의 RFPCB 사업 철수로 북미향 M/S는 55% → 80%로 확대되었다. 탑라인 증가가 뚜렷하다. 3) 스마트폰 뿐만 아니라 전장향 매출도 확대된다. 배터리용 FPCB 공급으로 사업다각화를 진행 중이다. 동사가 납품하는 부품은 EV용 배터리팩 BMS(배터리 매니지먼트 시스템) 케이블이다. 전기차 생산량 증가에 따른 고객사 물량이 확대되고 있다. '22년 예상 매출액은 415억원(+53.7% YoY)이다.

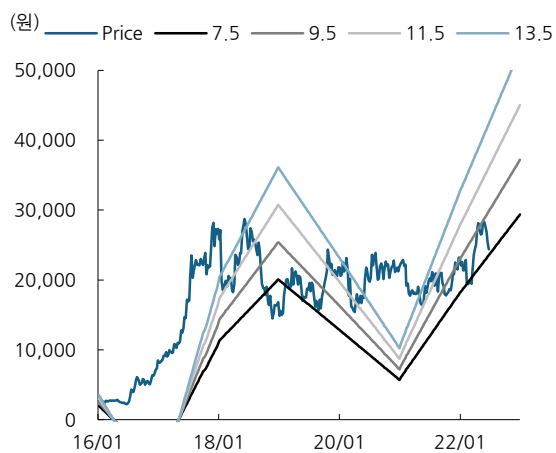
4) '23년 외형성장이 더욱 명확해졌다. LG전자의 차량용 무선충전 사업을 양수했다. 전장은 장기적인 수주를 기반한다. 안정적인 매출과 영업이익을 확보하겠다. 본격적인 매출은 '23년으로 예상된다. 결론적으로 본업이 견조하고 전장 사업 확대에 이익의 하방은 높아질 전망이다. 꾸준한 실적 개선 구간에 접어드는 동사에 집중할 필요가 있다고 판단한다.

표1 목표주가 산출

구분	값	비고
(A) 12M Fwd EPS(원)	3,481	12M Fwd
(B) Target PER (배)	10	통상적인 부품사 PER 10배를 반영해 산출 (북미향 RFPCB 매출 확대 시기 '17~'19년 평균 PER 12.5배)
(C) 적정 목표주가(원)	34,814	(C)=(A)*(B)
목표주가(원)	35,000	
현재주가(원)	24,400	
상승여력(%)	43.4	

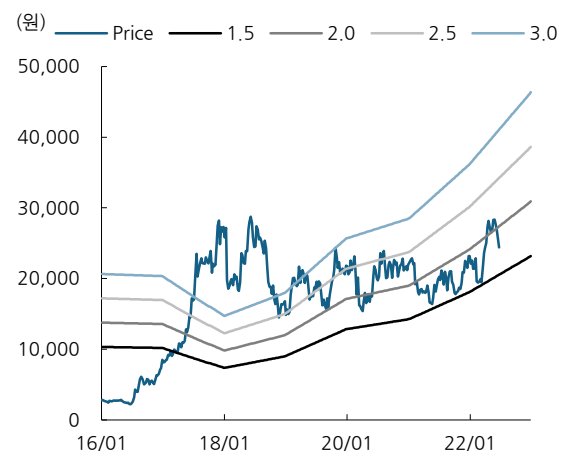
자료: DS투자증권 리서치센터

그림1 PER 밴드 차트



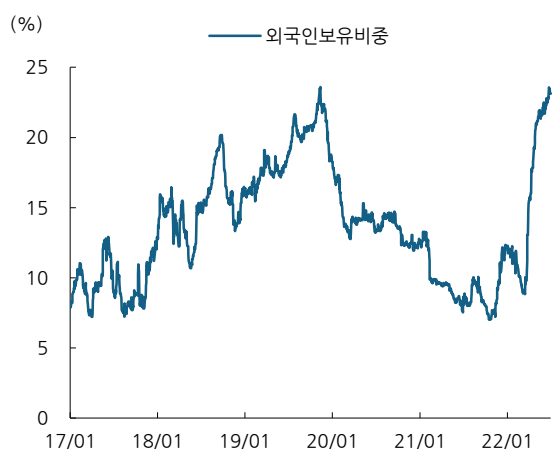
자료: 비에이치, DS투자증권 리서치센터

그림2 PBR 밴드 차트



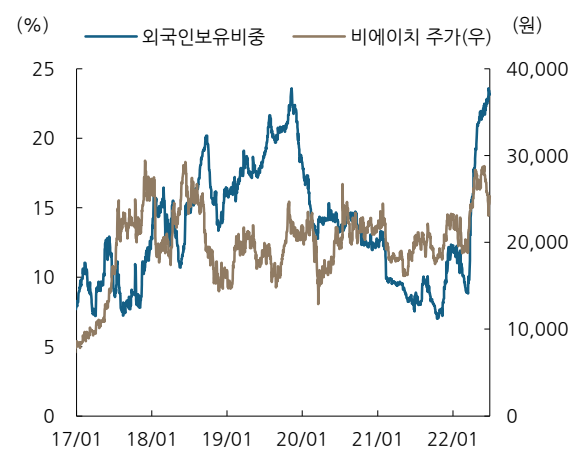
자료: 비에이치, DS투자증권 리서치센터

그림3 외국인보유 비중 추이



자료: 비에이치, DS투자증권 리서치센터

그림4 외국인보유 비중 및 주가 추이



자료: 비에이치, DS투자증권 리서치센터

표1 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	138.8	162.4	333.7	402.1	366.2	313.3	410.4	409.6	1,037.0	1,499.6	1,526.0
YoY, %	-6.2	53.9	41.3	73.5	163.9	93.0	23.0	1.9	43.8	44.6	1.8
국내향	66.6	59.9	77.0	82.4	75.6	71.9	87.5	71.4	285.9	306.4	314.3
북미향	49.6	74.2	229.7	292.1	260.5	215.5	290.4	308.8	645.6	1,075.1	1,079.6
스마트폰용 FPCB	13.2	14.5	15.4	13.5	16.8	13.1	16.2	12.2	56.6	58.2	61.0
배터리용 FPCB	3.7	7.8	7.2	8.3	8.5	8.2	11.5	13.3	27.0	41.5	54.1
해외향 및 기타	5.7	5.9	4.4	5.8	4.8	4.7	4.8	4.0	21.8	18.3	17.1
매출액 YoY(%)											
국내향	18.3	53.6	52.8	99.7	13.5	20.0	13.6	-13.3	52.9	7.2	2.6
북미향	-26.0	58.9	39.2	67.4	425.2	190.4	26.4	5.7	42.4	66.5	0.4
스마트폰용 FPCB	-12.6	38.1	16.7	57.8	27.3	-10.0	5.0	-10.0	19.5	2.8	4.8
배터리용 FPCB	-	-	-	-	129.7	5.0	60.0	60.0	-	53.7	30.5
해외향 및 기타	-18.6	-4.7	-21.4	2.0	-15.8	-19.8	8.4	-30.9	-10.9	-16.0	-6.9
매출비중(%)											
국내향	48.0	36.9	23.1	20.5	20.6	22.9	21.3	17.4	27.6	20.4	20.6
북미향	35.7	45.7	68.8	72.6	71.1	68.8	70.8	75.4	62.3	71.7	70.7
스마트폰용 FPCB	9.5	8.9	4.6	3.4	4.6	4.2	3.9	3.0	5.5	3.9	4.0
배터리용 FPCB	2.7	4.8	2.2	2.1	2.3	2.6	2.8	3.2	2.6	2.8	3.5
해외향 및 기타	4.1	3.6	1.3	1.4	1.3	1.5	1.2	1.0	2.1	1.2	1.1
영업이익	-15.0	-1.0	43.7	43.4	22.4	20.6	50.5	48.9	71.1	142.3	148.9
YOY, %	적전	적지	0.4	16.1	흑전	흑전	0.2	0.1	108.8	100.2	4.7
영업이익률(%)	-10.8	-0.6	13.1	10.8	6.1	6.6	12.3	11.9	6.9	9.5	9.8

자료: 비에이치, DS투자증권 리서치센터

주: 차량용 무선충전 사업 미반영 (22년 인수 완료 후 반영할 계획)

본업 성장

확실한 Q의 증가

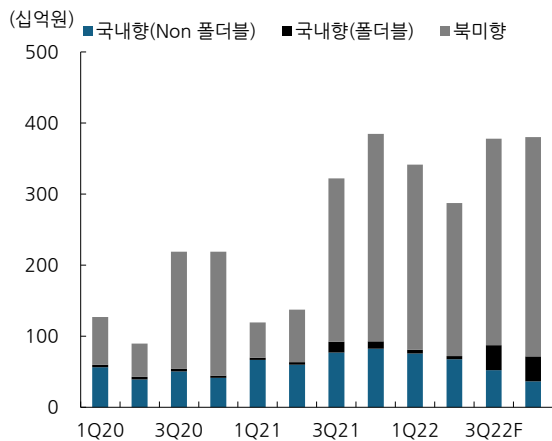
북미향 M/S '21년 55%
→ '22년 80%(추정)

1) 북미향 예상 매출액은 1조 751억원(+66.5% YoY)이다. 탑라인 가시성이 높은 이유는 고객사 내 M/S 증가다. '21년 SDC를 통해 북미향으로 RFPCB를 납품하는 업체는 삼성전기와 동사였다. 삼성전기의 사업 철수로 동사는 독보적인 벤더 지위를 확보했다. 북미향 전체 물량의 M/S는 '21년 55% → '22년 80%(추정)이다. 경쟁사 철수는 결국 외형 성장으로 이어진다. '21년 매출액 6,456억원에서 올해 1조원을 바라본다. 북미향 제품은 국내향 대비 마진율이 높기 때문에 전사 영업이익 개선에 기여하겠다.

A시리즈 감소 영향 적고
폴더블 Q상승 실적 견조

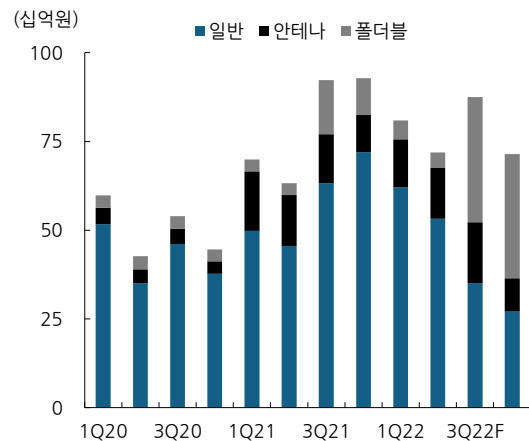
2) 폴더블 물량이 증가된다. '22년 폴더블 매출액은 797억원(+146.8% YoY)으로 대폭 성장할 전망이다. 폴더블 출하량 기준 '20년 350만대 → '21년 900만대 → '22년 1,500만대로 예상된다. '23년은 '22년 대비 2배 이상 출하량이 확대될 전망이다. 동사의 부품은 기존 스마트폰에는 1개가 공급되었다. 그러나 폴더블은 2개의 공급 효과영향을 받는다. 동사의 국내향 M/S는 55% 수준이다. 최근 국내 고객사는 스마트폰 생산량(A시리즈 등) 감산을 결정했다. 그러나 결과적으로 동사는 폴더블 증가에 따른 Q 상승이 가능한 환경이다. 상대적인 관점에서 기타 IT 세트 부품 업체 대비 매출액은 견조할 것이다.

그림1 북미향 및 국내향 매출액 추이 및 전망



자료: 비에이치, DS투자증권 리서치센터 추정

그림2 국내 고객사향 매출액 추이 및 전망



자료: 비에이치, DS투자증권 리서치센터 추정

이제는 전장, 신규 모멘텀 탑재

1) 배터리용 FPCB, 담보된 미래

배터리용 FPCB 공급으로 사업다각화

스마트폰 뿐만 아니라 배터리용 FPCB 공급으로 사업다각화를 진행 중이다. 동사가 납품하는 부품은 EV용 배터리팩 BMS(배터리 매니지먼트 시스템) 케이블이다. 기존 내연차 및 전기차에 사용되는 와이어링 하네스(Wiring Harness)를 점진적으로 대체하는 부품이다. 와이어링 하네스는 차량 내 전자장치(점화, 충전, 구동 등)를 연결하는 배선을 하나로 묶는 부품이다. 일반적으로 구리 소재다. 기존 전기차의 BMS에는 하드 타입의 PCB와 구리케이블을 사용 중이다. 최근 들어 국내외 완성차 업체들은 자동차의 공간 절약 및 환경 규제 등으로 인해 전동화를 지향하고 있다. BMS케이블은 하네스보다 20%로 경량화가 가능하며 공간 절약이 가능한 제품으로 완성차 업체들의 채용률이 증가하는 추세다.

미래의 캐쉬카우

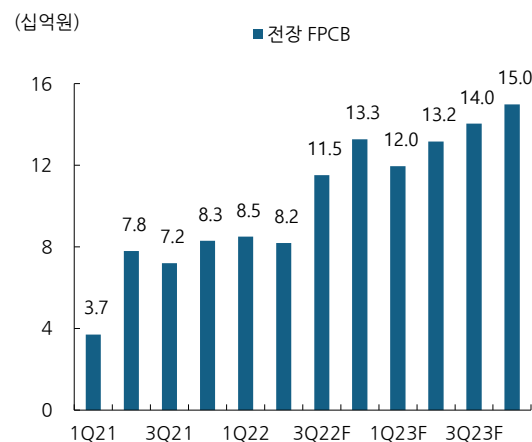
장기적 관점에서 동사의 캐쉬카우 역할을 할 것이다. '21년 배터리용 FPCB 매출액은 270억원을 기록했으며 '22년 예상 매출액은 415억원(+53.7% YoY)이다. 전사 매출액 1.5조원 대비 현저히 낮다. 전사 매출 비중의 2.8%이다. 그러나 동사의 매출이 스마트폰(96%)에 치중되어 있다는 점을 감안하면 사업 다각화 관점에서 고무적이다. 기본적으로 전장 부품의 납품 기간은 최소 6년이다. 자동차 모델이 변경되기 전까지 공급하기 때문에 최소 6년의 시간이 보장된다. 전방 시장도 밝다. 전기차 침투율은 지속적으로 증감하고 있다. 향후 전기차 시장 성장성을 고려하면 배터리용 FPCB 매출은 확대되겠다.

그림3 스마트폰 및 배터리용 FPCB



자료: 비에이치, DS투자증권 리서치센터

그림4 배터리용 FPCB 매출액 추이 및 전망



자료: 비에이치, DS투자증권 리서치센터 추정

2) 두번째 모멘텀, 차량용 무선충전 사업

1) 외주생산 재고 부담 낮고, 2) 안정적인 매출처 확보

LG전자 VS사업본부가 영위하는 차량용 휴대폰 무선충전 사업을 양수했다. 글로벌 자동차 시장 진출 및 전장사업 확대를 위한 투자이다. 양수가액은 1,367억원이다. 인수를 긍정적으로 보는 이유는 1) 펩리스 사업으로 유형자산 투자가 필요하지 않다. 외주를 통해 부품을 생산하기 때문에 재고에 대한 부담이 없다. 2) LG전자의 기존 고객사 물량을 가져오면서 안정적이고 꾸준한 매출처를 확보했기 때문이다.

2023년 본격적 매출 발생

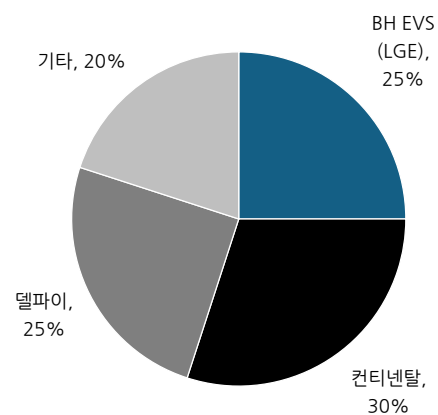
양수 예정 일자는 8월 24일이다. 4Q22부터 소폭 매출 인식이 가능할 수 있으나 본격적인 매출은 '23년이다. LG전자는 무선충전모듈을 미국, 일본, 유럽 등 글로벌 완성차 업체로 직접 공급했었다. 동사는 기확보된 수주물량을 이어받아 이를 글로벌 완성차 업체에게 납품하게 된다. 무선충전 모듈은 지속 가능한 장기 수주 프로젝트이다. 기사를 통해 10년 확정수주 20억 달러가 발표되었는데 유사한 수준으로 연간 2,000억원 예상된다. SA 시장조사기관에 따르면 무선충전패드 탑재 차량은 '19년 800만대 -> '27년 4,600만대로 연평균 +24% 성장할 것으로 예상했다. 무선충전모듈 시장 내 동사의 글로벌 M/S는 25%로 추정된다. 향후 무선 충전 가능한 스마트폰 모델이 증가할수록 차량용 무선충전 모듈이 탑재될 가능성은 높아진다. 동사는 스마트폰에서 전장 부품 사업 영역 확대로 중장기적 성장동력을 확보했다.

그림5 차량용 무선 충전기



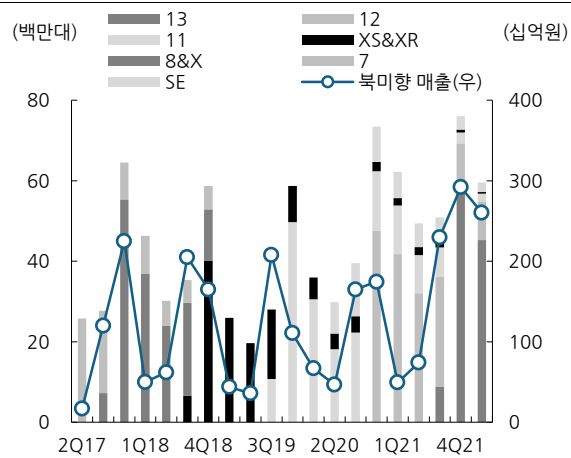
자료: 업계자료, DS투자증권 리서치센터

그림6 무선충전모듈 시장 예상 점유율



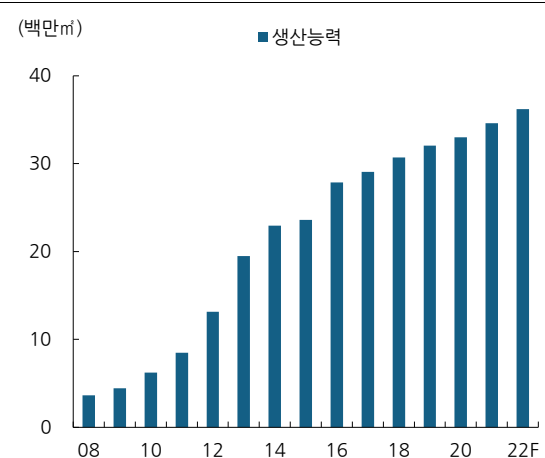
자료: 업계자료, DS투자증권 리서치센터 추정

그림7 북미향 매출액 및 고객사 모델별 판매량 추이



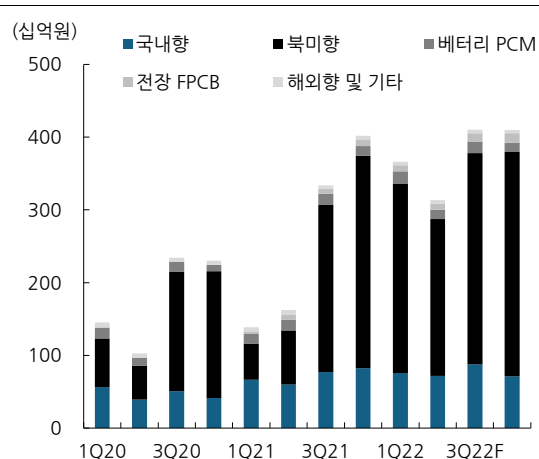
자료: 비에이치, DS투자증권 리서치센터

그림8 FPCB 연간 생산능력 추이 및 전망



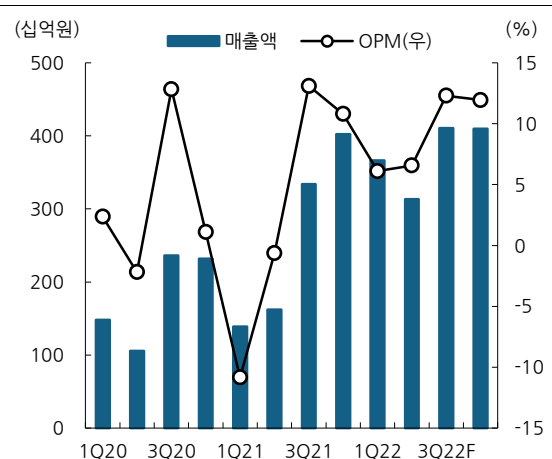
자료: 비에이치, DS투자증권 리서치센터 추정

그림9 사업부별 매출 비중 추이 및 전망



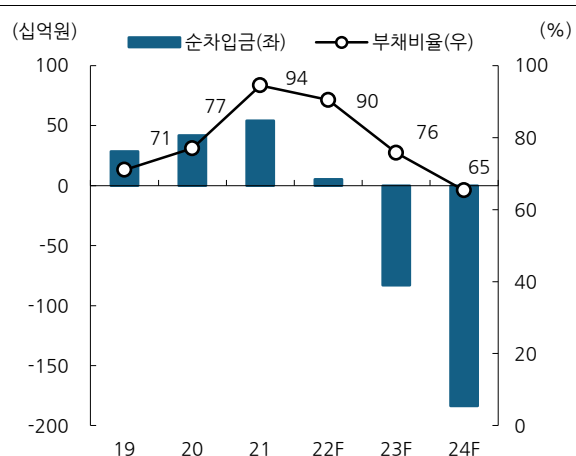
자료: 비에이치, DS투자증권 리서치센터 추정

그림10 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



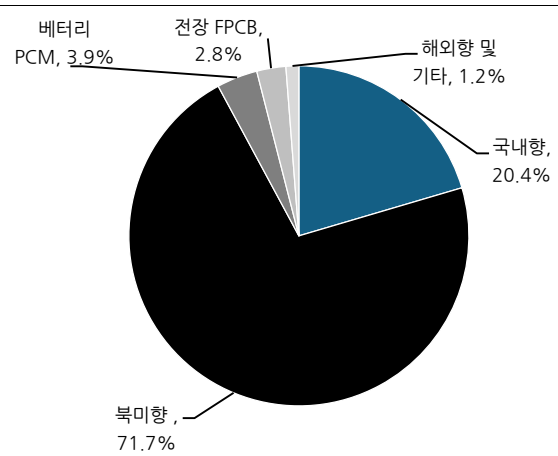
자료: 비에이치, DS투자증권 리서치센터 추정

그림11 부채비율, 순차입금 추이 및 전망



자료: 비에이치, DS투자증권 리서치센터 추정

그림12 사업부별 매출 비중 추정 (2022F)



자료: 비에이치, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 Global Peer Group

회사명	비에이치	인터플렉스	ZHEN DING	ELITE MATERIAL	FLEXIUM	APEX
티커	353200 KS	051370 KQ	4958 TT	2383 TT	6269 TT	4927 TT
주가(원, USD)	24,400	12,200	118.0	232.5	95.2	86.4
시가총액(십억원, USD mn)	840.9	284.6	3,788.3	2,623.9	1,130.8	556.3
매출액 YoY						
(%) 21	43.8	36.0	18.1	41.5	19.0	25.1
22E	44.6	45.9	11.4	13.5	9.3	27.9
23E	1.8	22.3	9.2	12.2	8.0	15.8
영업이익 YoY						
(%) 21	108.8	흑전	11.6	47.8	-4.8	23.7
22E	100.2	1,354.5	21.6	17.0	14.2	76.5
23E	4.7	32.5	15.1	16.7	24.0	25.3
영업이익률						
(%) 21	6.9	0.6	9.8	16.8	12.8	18.0
22E	9.5	7.2	11.1	18.5	9.6	13.8
23E	9.8	7.3	11.7	19.3	11.0	14.9
P/E						
(x) 21	9.6	370.5	9.8	16.8	12.8	18.0
22E	6.2	8.4	10.2	12.3	10.4	7.2
23E	6.3	6.2	9.1	10.6	8.9	5.4
P/B						
(x) 21	1.9	2.4	1.1	4.7	1.4	3.4
22E	1.6	1.4	1.2	3.4	1.2	1.8
23E	1.3	1.1	1.1	2.9	1.1	1.5
EV/EBITDA						
(x) 21	7.9	19.8	4.6	11.8	5.0	13.4
22E	4.6	4.3	4.6	8.2	4.9	6.0
23E	3.9	3.1	4.0	6.8	4.4	5.0
ROE						
(%) 21	22.5	0.7	11.7	30.1	11.1	18.5
22E	26.3	17.9	11.5	29.2	12.2	26.8
23E	21.0	20.1	12.4	29.9	13.4	28.0
EPS						
(원, USD) 21	2,417	49	10.0	16.5	8.1	7.3
22E	3,918	1,510	11.6	18.9	9.2	12.0
23E	3,896	2,063	13.0	22.0	10.7	16.0

자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

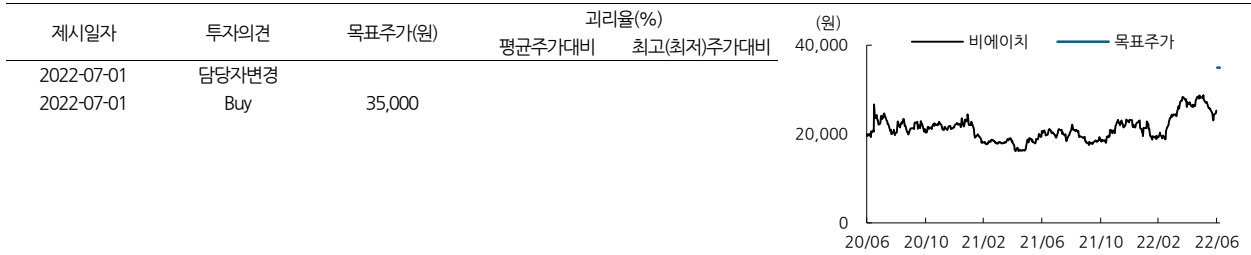
[비에이치 090460]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2020	2021	2022F	2023F	2024F		2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산	302	505	691	798	916	매출액	721	1,037	1,500	1,526	1,596
현금 및 현금성자산	64	98	108	194	292	매출원가	659	937	1,313	1,327	1,387
매출채권 및 기타채권	115	218	314	323	335	매출총이익	63	100	186	199	209
재고자산	91	114	162	170	173	판매비 및 관리비	29	29	44	50	49
기타	32	75	107	111	116	영업이익	34	71	142	149	159
비유동자산	259	288	304	321	337	(EBITDA)	66	106	180	188	201
관계기업투자등	25	31	33	35	36	금융손익	-8	25	4	1	0
유형자산	214	241	254	268	283	이자비용	4	4	4	4	4
무형자산	3	4	4	4	4	관계기업등 투자손익	3	2	2	3	3
자산총계	561	793	995	1,119	1,254	기타영업외손익	5	6	4	4	4
유동부채	227	371	457	467	479	세전계속사업이익	34	104	153	156	166
매입채무 및 기타채무	109	187	269	277	289	계속사업법인세비용	8	23	31	34	37
단기금융부채	105	154	160	160	160	계속사업이익	26	82	122	122	130
기타유동부채	13	31	28	29	30	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	18	14	15	16	16	당기순이익	26	82	122	122	130
장기금융부채	3	0	0	0	0	지배주주	26	82	122	122	130
기타비유동부채	15	14	15	16	16	총포괄이익	20	98	122	122	130
부채총계	244	385	472	482	495	매출총이익률 (%)	8.7	9.7	12.4	13.1	13.1
지배주주지분	317	408	522	636	758	영업이익률 (%)	4.7	6.9	9.5	9.8	10.0
자본금	17	17	17	17	17	EBITDA마진률 (%)	9.2	10.2	12.0	12.3	12.6
자본잉여금	71	75	75	75	75	당기순이익률 (%)	3.6	7.9	8.2	8.0	8.1
이익잉여금	279	350	465	579	701	ROA (%)	5.0	12.1	13.7	11.5	10.9
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	8.7	22.5	26.3	21.0	18.6
자본총계	317	408	523	636	758	ROIC (%)	8.4	14.6	24.6	22.9	23.5

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2020	2021	2022F	2023F	2024F		2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	20	33	100	149	163	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	26	82	122	122	130	P/E	28.4	9.6	6.2	6.3	5.9
비현금수익비용가감	51	57	40	37	39	P/B	2.3	1.9	1.6	1.3	1.1
유형자산감가상각비	32	35	38	39	41	P/S	1.0	0.8	0.6	0.5	0.5
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0	EV/EBITDA	11.7	7.9	4.7	4.0	3.3
기타현금수익비용	3	-3	-11	-12	-13	P/CF	9.6	5.7	5.1	5.2	4.9
영업활동 자산부채변동	-46	-99	-54	-10	-6	배당수익률 (%)	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
매출채권 감소(증가)	-25	-94	-97	-8	-12	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-53	-28	-37	-8	-3	매출액	10.2	43.8	44.6	1.8	4.6
매입채무 증가(감소)	44	67	77	8	11	영업이익	-45.6	108.8	100.2	4.7	7.0
기타자산, 부채변동	-13	-43	3	-1	-1	세전이익	-49.1	208.3	46.3	2.1	6.7
투자활동 현금	-39	-35	-95	-55	-57	당기순이익	-54.2	215.5	49.7	-0.5	6.7
유형자산처분(취득)	-52	-34	-50	-53	-56	EPS	-55.3	212.4	62.1	-0.5	6.7
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	12	-2	-45	-1	-1	부채비율	77.0	94.5	90.4	75.8	65.3
기타투자활동	0	0	0	-1	-1	유동비율	133.3	135.9	150.9	171.0	191.3
재무활동 현금	24	36	5	-8	-8	순차입금/자기자본(x)	13.2	13.3	1.0	-13.1	-24.2
차입금의 증가(감소)	24	43	5	0	0	영업이익/금융비용(x)	8.6	19.7	36.9	38.7	41.4
자본의 증가(감소)	0	-6	-8	-8	-8	총차입금 (십억원)	108	154	160	160	160
배당금의 지급	0	8	8	8	8	순차입금 (십억원)	42	54	5	-83	-184
기타재무활동	0	0	8	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	4	34	9	86	98	EPS	774	2,417	3,918	3,896	4,156
기초현금	60	64	98	108	194	BPS	9,470	12,067	15,454	18,821	22,429
기말현금	64	98	108	194	292	SPS	21,551	30,670	44,353	45,135	47,194
NOPLAT	26	56	114	116	124	CFPS	2,287	4,091	4,789	4,702	5,002
FCF	-9	4	12	94	106	DPS	250	250	250	250	250

주: K-IFRS 연결 기준 / 자료: 비에이치, DS투자증권 리서치센터

비에이치 (090460) 투자 의견 및 목표주가 변동추이



투자 의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업
BUY	+ 10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	OVERWEIGHT
NEUTRAL	- 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우	NEUTRAL
REDUCE	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	UNDERWEIGHT

업종별 투자 의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자 의견 비율

기준일 2022.06.30

BUY	NEUTRAL	REDUCE
100.0%	0.0%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.