

Company Update

Analyst 이동욱

02) 6915-5671

treestump@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 115,000원

현재가 (4/11) 77,300원

KOSPI (4/11)	2,432.72pt
시가총액	523십억원
발행주식수	6,768천주
액면가	5,000원
52주 최고가	116,500원
최저가	59,000원
60일 일평균거래대금	4십억원
외국인 지분율	9.6%
배당수익률 (2025F)	2.3%

주주구성	
유니드글로벌상사 외 10	45.56%
국민연금공단	6.06%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	2%	8%	0%
절대기준	-2%	2%	-10%

	현재	직전	변동
투자익건	매수	매수	-
목표주가	115,000	100,000	▲
EPS(25)	13,367	12,237	▲
EPS(26)	16,174	16,025	▲

유니드 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

유니드 (014830)

올해 1분기 영업이익, 전 분기 대비 100% 증가

올해 2분기 실적도 증익 추세가 이어질 전망이다

유니드의 올해 1분기 영업이익은 250억원으로 전 분기 대비 100.0% 증가할 전망이다. 중국 이창 플랜트가 100% 가동에 들어가며 3월부터 흑자로 전환되었고, 수출주에 우호적인 환율 효과가 이어지고 있는 가운데, 농업용 및 인도향 수요 증가 등으로 국내 화학부문의 가동률이 전 분기 73%에서 올해 1분기 85%로 증가하였기 때문이다. 올해 2분기도 신규 플랜트 온기 가동에 따른 중국 화학부문의 실적 개선 및 국내 화학부문 운송비 하락의 본격 반영으로 추가적인 증익이 발생할 전망이다.

올해 연간 물류비, 작년 대비 400~500억원 감소 전망

2021년 이후 세계 물류 공급망의 붕괴로 동사 물류비의 변동성이 커진 상황이다. 동사의 국내 화학부문은 수출 비중이 약 80%로 원가에서 물류비의 중요성이 크다. 작년 중순 SCFI는 중국의 소비재 이구환신 촉진, 희망봉 우회로 인한 선박 공급 부족, 캐나다 철도 파업과 미 항만 노사 갈등으로 전년 대비 급등하였었다. 하지만 이후 신규 선박 투입 지속, 미국 항만 파업 철회, 미국/중국 관세 부과 등으로 최근 SCFI가 전 고점(작년 7월) 대비 60% 이상 빠진 상황이다. 이런 운임 하락은 올해 3월부터 동사 실적에 본격 반영되며 올해 연간 연결 물류비는 작년 대비 약 400~500억원이 감소할 전망이다. 동사의 작년 연간 영업이익이 954억원인 점을 고려하면 물류비 감축 효과는 올해 실적 개선에 긍정적으로 작용할 것으로 보인다.

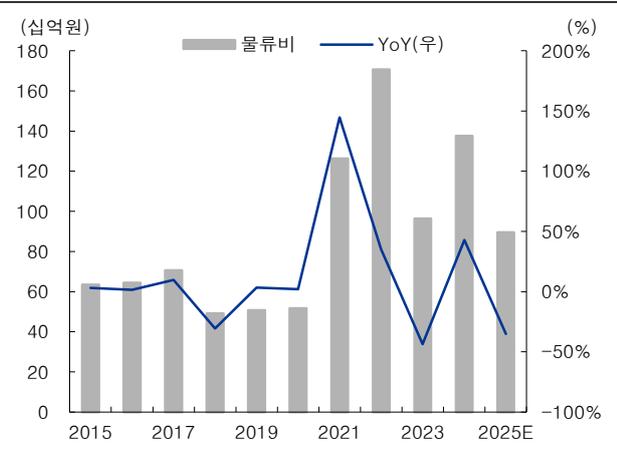
염화칼륨 가격 인상으로 판가 상승 전망

세계 1위 염화칼륨 공급 업체인 Canpotex(공급 능력: 약 1.3천만톤)는 올해 3월 초에 올해 반기 판매량을 모두 계약 완료하였다. 강한 수요가 발생하고 있는 가운데, 주요 염화칼륨 수출국인 벨라루스 등의 수출 감소 등에 기인한다. 또한 중국의 경우 농업용 비료 수요 증가로 염화칼륨 가격이 연초 대비 26% 이상 상승하였다. 이에 동사의 중국 법인 농업용 칼륨 가격 또한 추가적인 개선이 예상된다. 실적 추정치 상황을 고려하여 목표주가를 기존 대비 15% 상향 조정한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,134	1,112	1,255	1,345	1,424
영업이익	32	95	118	136	141
세전이익	23	87	116	140	150
지배주주순이익	16	76	90	109	117
EPS(원)	2,403	11,265	13,367	16,174	17,262
증가율(%)	-83.5	368.7	18.7	21.0	6.7
영업이익률(%)	2.8	8.5	9.4	10.1	9.9
순이익률(%)	1.4	6.8	7.2	8.1	8.2
ROE(%)	1.8	8.0	8.6	9.6	9.4
PER	28.2	6.4	5.8	4.8	4.5
PBR	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	6.4	4.2	3.6	3.3	2.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 유니드 물류비 추이/전망



자료: 유니드, IBK투자증권

그림 2. Canpotex 염화칼륨 판매 공지

Canpotex Fully Committed on Potash Sales Through June 30, 2025

NEWS Subscribe to News

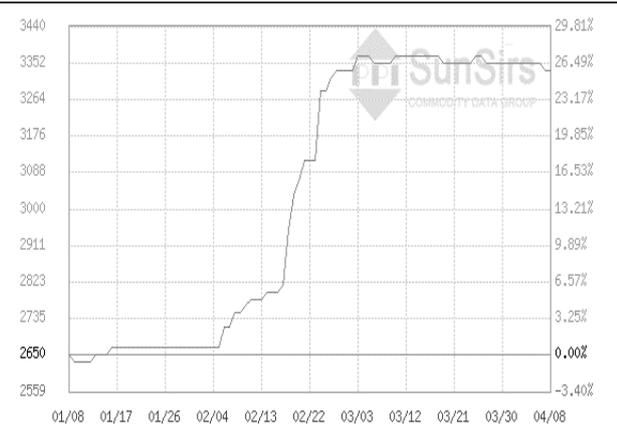
March 4, 2025

Canpotex is fully committed on volumes for potash sales through June 30, 2025.

This is due to continued strong demand for potash, solid fundamentals for agricultural commodities and sustained focus on food security in a number of Canpotex's markets.

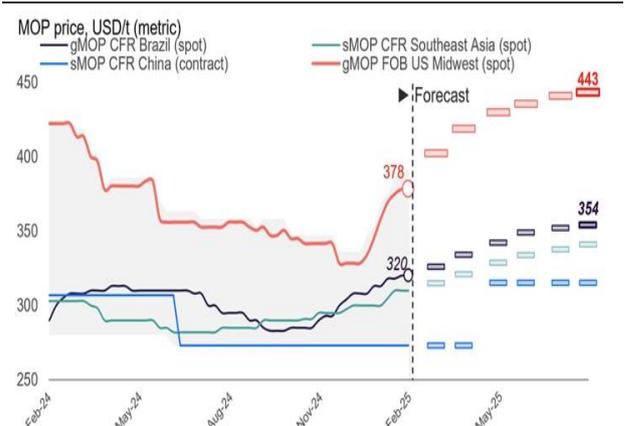
자료: Canpotex, IBK투자증권

그림 3. 중국 염화칼륨 가격 추이



자료: 업계, IBK투자증권

그림 4. 세계 염화칼륨 가격 추이 및 전망



자료: 업계, IBK투자증권

표 1. 유니드 실적 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2022*	2023	2024	2025E
매출액	255	292	290	276	316	325	323	291	1,568	1,134	1,112	1,255
국내화학	148	166	157	139	154	156	157	138	793	646	609	605
중국화학	110	132	138	143	167	174	171	158	693	527	522	671
기타	-3	-6	-4	-6	-5	-5	-5	-5	83	-39	-20	-21
영업이익	28	35	20	12	25	32	34	28	159	32	95	118
%OP	10.8	12.0	7.1	4.5	7.9	9.7	10.4	9.6	10.1	2.8	8.6	9.4
국내화학	17	22	15	6	15	18	22	10	99	30	60	65
중국화학	10	12	5	6	9	13	11	18	50	0	34	51
기타	0	1	0	1	1	1	1	1	9	2	2	2

자료: 유니드, IBK투자증권, 2022년 보드사업부 합산분

유니드 (014830)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,134	1,112	1,255	1,345	1,424
증가율(%)	-19.3	-1.9	12.9	7.2	5.8
매출원가	977	876	981	1,043	1,107
매출총이익	157	235	274	302	317
매출총이익률 (%)	13.8	21.1	21.8	22.5	22.3
판매비	125	140	156	166	176
판매비율(%)	11.0	12.6	12.4	12.3	12.4
영업이익	32	95	118	136	141
증가율(%)	-78.3	197.6	23.7	14.9	3.7
영업이익률(%)	2.8	8.5	9.4	10.1	9.9
순금융손익	-17	-2	-4	-3	-3
이자손익	-11	-6	-4	-3	-3
기타	-6	4	0	0	0
기타영업외손익	12	10	6	8	12
종속/관계기업손익	-4	-17	-4	0	0
세전이익	23	87	116	140	150
법인세	7	11	26	31	33
법인세율	30.4	12.6	22.4	22.1	22.0
계속사업이익	16	76	90	109	117
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	16	76	90	109	117
증가율(%)	-87.2	368.7	18.7	21.0	6.7
당기순이익률 (%)	1.4	6.8	7.2	8.1	8.2
지배주주당기순이익	16	76	90	109	117
기타포괄이익	-1	43	0	0	0
총포괄이익	15	119	90	109	117
EBITDA	81	149	165	177	178
증가율(%)	-60.0	84.4	10.4	7.7	0.3
EBITDA마진율(%)	7.1	13.4	13.1	13.2	12.5

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,403	11,265	13,367	16,174	17,262
BPS	133,446	149,574	161,032	175,440	190,937
DPS	1,600	1,800	1,800	1,800	1,800
밸류에이션(배)					
PER	28.2	6.4	5.8	4.8	4.5
PBR	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	6.4	4.2	3.6	3.3	2.9
성장성지표(%)					
매출증가율	-19.3	-1.9	12.9	7.2	5.8
EPS증가율	-83.5	368.7	18.7	21.0	6.7
수익성지표(%)					
배당수익률	2.4	2.5	2.3	2.3	2.3
ROE	1.8	8.0	8.6	9.6	9.4
ROA	1.2	5.8	6.4	7.0	6.8
ROIC	1.8	8.8	9.4	10.7	10.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	39.4	34.8	35.7	38.9	38.7
순차입금 비율(%)	6.6	13.4	6.5	5.7	-0.2
이자보상배율(배)	2.1	11.6	17.5	17.3	15.4
활동성지표(배)					
매출채권회전율	3.9	4.4	4.7	4.6	4.5
재고자산회전율	5.3	8.1	8.8	8.7	8.4
총자산회전율	0.8	0.8	0.9	0.9	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	570	562	680	799	927
현금및현금성자산	146	71	164	221	322
유가증권	7	19	20	23	24
매출채권	251	258	272	307	322
재고자산	137	138	146	165	173
비유동자산	689	802	798	851	866
유형자산	501	613	633	683	697
무형자산	12	12	10	9	8
투자자산	113	120	120	120	120
자산총계	1,259	1,365	1,479	1,650	1,793
유동부채	308	218	229	256	269
매입채무및기타채무	88	54	57	64	67
단기차입금	166	87	92	103	109
유동성장기부채	13	13	13	13	13
비유동부채	48	135	160	206	231
사채	0	14	14	14	14
장기차입금	26	105	130	175	200
부채총계	356	353	389	462	500
지배주주지분	903	1,012	1,090	1,187	1,292
자본금	34	34	34	34	34
자본잉여금	3	4	3	3	3
자본조정등	-181	-181	-181	-181	-181
기타포괄이익누계액	12	54	54	54	54
이익잉여금	1,036	1,102	1,180	1,278	1,383
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	903	1,012	1,090	1,187	1,292
비이자부채	144	127	134	150	158
총차입금	212	226	255	312	342
순차입금	60	136	71	68	-3

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	335	117	116	98	121
당기순이익	16	76	90	109	117
비현금성 비용 및 수익	73	87	49	37	28
유형자산감가상각비	47	52	45	40	36
무형자산상각비	2	2	2	1	1
운전자본변동	259	-36	-19	-45	-21
매출채권등의 감소	0	0	-14	-34	-16
재고자산의 감소	157	4	-8	-18	-8
매입채무등의 증가	0	0	3	7	3
기타 영업현금흐름	-13	-10	-4	-3	-3
투자활동 현금흐름	-90	-185	-45	-95	-44
유형자산의 증가(CAPEX)	-97	-122	-65	-90	-50
유형자산의 감소	7	2	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-5	-1	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	-9	25	0	0
기타	5	-55	-5	-5	6
재무활동 현금흐름	-233	-12	22	54	23
차입금의 증가(감소)	9	88	24	45	25
자본의 증가	0	0	-1	0	0
기타	-242	-100	-1	9	-2
기타 및 조정	-1	5	0	0	0
현금의 증가	11	-75	93	57	100
기초현금	135	146	71	164	221
기말현금	146	71	164	221	322

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부		1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가								
해당 사항 없음											

투자이전 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이전 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이전 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

