

Company Update

Analyst 이동욱

02) 6915-5671

treestump@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (하향) 120,000원

현재가 (7/11) 92,300원

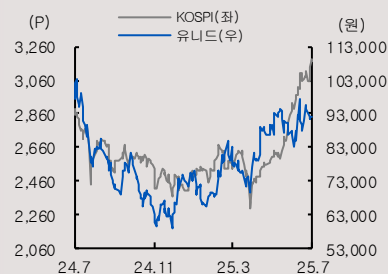
KOSPI (7/11)	3,175.77pt
시가총액	625십억원
발행주식수	6,768천주
액면가	5,000원
52주 최고가	103,300원
최저가	59,000원
60일 일평균거래대금	4십억원
외국인 지분율	10.5%
배당수익률 (2025F)	2.0%

주주구성	
유니드글로벌상사 외 10	45.56%
국민연금공단	7.07%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-2%	-2%	-14%
절대기준	7%	23%	-5%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	120,000	125,000	▼
EPS(25)	13,534	15,044	▼
EPS(26)	14,676	16,740	▼

유니드 추가추이



본 조식분석자료는 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)

경쟁 플랜트 대비 고위 가동 지속 전망

올해 2분기 영업이익, 시장 기대치 대비 소폭 하락 전망

유니드의 올해 2분기 영업이익은 347억 원으로, 전 분기 대비 증가했으나 시장 기대치를 소폭 하회할 전망이다. 달러 기준 가성칼럼과 탄산칼럼의 스프레드는 전 분기 대비 7~8% 상승했으며, 출하량 손실은 없었다. 다만, 5~6월 수출 주문에 불리한 환율 영향과 중국 시장 둔화로 인한 염소계 제품 가격 하락이 실적에 부정적인 영향을 미쳤다. 또한, 미국의 대중 상호관세 유예 등으로 인해 해상 운임이 분기 중순 이후 상승한 점도 영향을 끼친 것으로 보인다.

올해 연간 영업이익, 전년 대비 25.5% 증가 예상

동사의 올해 연간 영업이익은 1,198억 원으로, 전년 대비 25.5% 증가할 것으로 예상된다. 이는 중국 후베이성 이창에 위치한 9만 톤 규모의 가성칼럼 신규 플랜트가 1 분기부터 본격 가동되며 중국화학부문 물량 증가가 기대되기 때문이다. 또한, 세계 비료 수요 증가로 염화칼럼 수급이 개선되면서 가성칼럼과 탄산칼럼 판가가 견고한 흐름을 보일 전망이다. 특히, 중국 이창 플랜트는 최첨단 설비를 갖춰 높은 설비 효율과 우수한 원단위 관리 수준으로 경쟁사 대비 원가 경쟁력을 확보했으며, 이에 따라 높은 가동률이 예상된다.

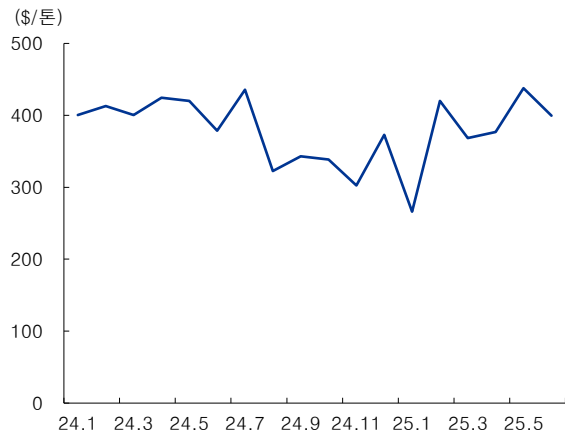
투자의견 매수 유지

대외 변수(환율, GDP 성장률 등) 및 실적 추정치 변경을 반영하여 목표주가를 기존 대 4.0% 하향 조정한다. 그러나 동사에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 그 이유는 1) 비중국 시장의 경우, 시장 규모가 작은 니치 마켓의 특성상 경쟁사들의 증설이 제한적이어서 소규모 Capex를 통한 국내 설비 증설로 대응이 가능할 전망이고, 2) 중국 시장에서는 이창 1·2차 프로젝트를 통해 점유율 1위를 지속적으로 유지할 것으로 예상되며, 3) 전해조 및 발전소 신증설 등을 통해 전력비 상승에 대응하고 있기 때문이다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,134	1,112	1,305	1,424	1,512
영업이익	32	95	120	124	134
세전이익	23	87	117	127	141
지배주주순이익	16	76	92	99	110
EPS(원)	2,403	11,265	13,534	14,676	16,272
증가율(%)	-83.5	368.7	20.1	8.4	10.9
영업이익률(%)	2.8	8.5	9.2	8.7	8.9
순이익률(%)	1.4	6.8	7.0	7.0	7.3
ROE(%)	1.8	8.0	8.7	8.7	9.0
PER	28.2	6.4	6.8	6.3	5.7
PBR	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.4	4.2	3.6	3.6	3.1

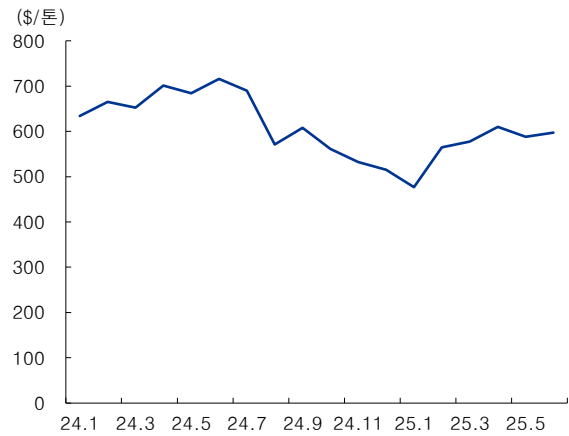
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 국내 가성칼륨 스프레드 추이



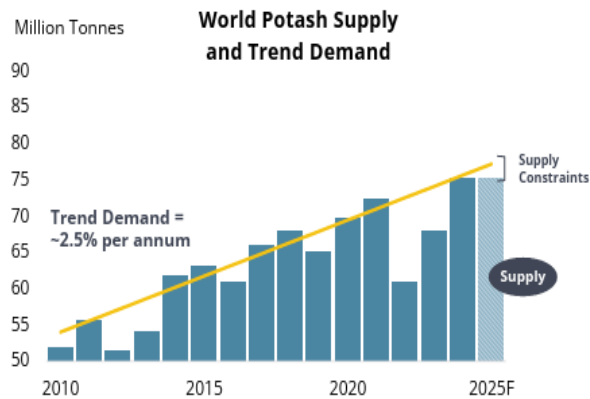
자료: KITA 등, IBK투자증권

그림 2. 국내 탄산칼륨 스프레드 추이



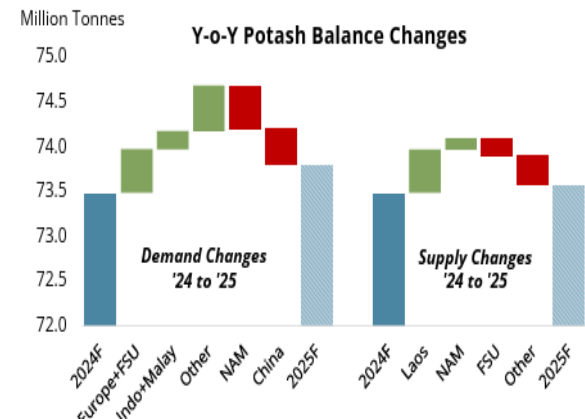
자료: KITA 등, IBK투자증권

그림 3. 세계 염화칼륨 공급/수요 추이/전망



자료: Mosaic, IBK투자증권

그림 4. 세계 염화칼륨 밸런스 변화



자료: Mosaic, IBK투자증권

표 1. 유니드 실적 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2022*	2023	2024	2025E
매출액	255	292	290	276	323	330	346	306	1,568	1,134	1,112	1,305
국내화학	148	166	157	139	154	156	164	140	793	646	609	614
중국화학	110	132	138	143	172	180	187	171	693	527	522	709
기타	-3	-6	-4	-6	-4	-5	-5	-5	83	-39	-20	-19
영업이익	28	35	20	12	29	35	36	21	159	32	95	120
%OP	10.8	12.0	7.1	4.5	8.9	10.5	10.3	6.8	10.1	2.8	8.6	9.2
국내화학	17	22	15	6	19	20	25	12	99	30	60	76
중국화학	10	12	5	6	9	14	10	8	50	0	34	41
기타	0	1	0	1	1	1	1	1	9	2	2	3

자료: 유니드, IBK투자증권, 2022년 보드사업부 합산분

유니드 (014830)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,134	1,112	1,305	1,424	1,512
증가율(%)	-19.3	-1.9	17.4	9.1	6.2
매출원가	977	876	1,031	1,135	1,204
매출총이익	157	235	273	289	308
매출총이익률 (%)	13.8	21.1	20.9	20.3	20.4
판매비	125	140	153	164	174
판매비율(%)	11.0	12.6	11.7	11.5	11.5
영업이익	32	95	120	124	134
증가율(%)	-78.3	197.6	25.5	3.7	7.9
영업이익률(%)	2.8	8.5	9.2	8.7	8.9
순금융손익	-17	-2	-5	-3	-2
이자손익	-11	-6	-6	-5	-5
기타	-6	4	1	2	3
기타영업외손익	12	10	8	6	9
중속/관계기업손익	-4	-17	-6	0	0
세전이익	23	87	117	127	141
법인세	7	11	26	28	31
법인세율	30.4	12.6	22.2	22.0	22.0
계속사업이익	16	76	92	99	110
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	16	76	92	99	110
증가율(%)	-87.2	368.7	20.1	8.4	10.9
당기순이익률 (%)	1.4	6.8	7.0	7.0	7.3
지배주주당기순이익	16	76	92	99	110
기타포괄이익	-1	43	0	0	0
총포괄이익	15	119	92	99	110
EBITDA	81	149	180	177	182
증가율(%)	-60.0	84.4	21.0	-1.7	2.4
EBITDA마진율(%)	7.1	13.4	13.8	12.4	12.0

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,403	11,265	13,534	14,676	16,272
BPS	133,446	149,574	161,355	174,266	188,772
DPS	1,600	1,800	1,800	1,800	1,800
밸류에이션(배)					
PER	28.2	6.4	6.8	6.3	5.7
PBR	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.4	4.2	3.6	3.6	3.1
성장성지표(%)					
매출증가율	-19.3	-1.9	17.4	9.1	6.2
EPS증가율	-83.5	368.7	20.1	8.4	10.9
수익성지표(%)					
배당수익률	2.4	2.5	2.0	2.0	2.0
ROE	1.8	8.0	8.7	8.7	9.0
ROA	1.2	5.8	6.5	6.4	6.5
ROIC	1.8	8.8	9.8	10.3	10.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	39.4	34.8	33.8	37.3	37.5
순차입금 비율(%)	6.6	13.4	2.2	1.1	-4.7
이자보상배율(배)	2.1	11.6	13.8	12.6	11.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	3.9	4.4	5.0	5.0	4.9
재고자산회전율	5.3	8.1	9.7	10.3	10.1
총자산회전율	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	570	562	684	801	934
현금및현금성자산	146	71	191	253	356
유가증권	7	19	18	20	21
매출채권	251	258	266	299	316
재고자산	137	138	130	146	154
비유동자산	689	802	777	818	822
유형자산	501	613	613	651	655
무형자산	12	12	11	9	8
투자자산	113	120	123	124	124
자산총계	1,259	1,365	1,461	1,619	1,756
유동부채	308	218	210	235	248
매입채무및기타채무	88	54	63	71	75
단기차입금	166	87	73	81	86
유동성장기부채	13	13	9	9	9
비유동부채	48	135	159	205	230
사채	0	14	15	15	15
장기차입금	26	105	131	176	201
부채총계	356	353	369	439	479
자배주주지분	903	1,012	1,092	1,179	1,278
자본금	34	34	34	34	34
자본잉여금	3	4	4	4	4
자본조정등	-181	-181	-181	-181	-181
기타포괄이익누계액	12	54	54	54	54
이익잉여금	1,036	1,102	1,181	1,269	1,367
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	903	1,012	1,092	1,179	1,278
비이자부채	144	127	136	152	162
총차입금	212	226	233	287	317
순차입금	60	136	24	13	-60

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	335	117	169	104	123
당기순이익	16	76	92	99	110
비현금성 비용 및 수익	73	87	71	50	40
유형자산감가상각비	47	52	59	52	46
무형자산상각비	2	2	2	1	1
운전자본변동	259	-36	17	-40	-22
매출채권등의 감소	0	0	14	-32	-18
재고자산의 감소	157	4	8	-16	-9
매입채무등의 증가	0	0	-3	8	4
기타 영업현금흐름	-13	-10	-11	-5	-5
투자활동 현금흐름	-90	-185	-54	-92	-44
유형자산의 증가(CAPEX)	-97	-122	-69	-90	-50
유형자산의 감소	7	2	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-5	-1	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	-9	9	0	0
기타	5	-55	6	-2	6
재무활동 현금흐름	-233	-12	5	51	23
차입금의 증가(감소)	9	88	31	45	25
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-242	-100	-26	6	-2
기타 및 조정	-1	5	0	-1	0
현금의 증가	11	-75	120	62	102
기초현금	135	146	71	191	253
기말현금	146	71	191	253	356

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	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

유니드	추천일자	투자의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2024.05.29	매수	140,000	-31.04	-16.79
	2024.08.19	매수	130,000	-42.07	-34.00
	2024.10.29	매수	105,000	-35.54	-27.81
	2025.02.03	매수	100,000	-24.79	-15.30
	2025.04.14	매수	115,000	-24.80	-18.70
	2025.05.20	매수	125,000	-27.51	-21.92
	2025.07.14	매수	120,000		