

유니드(014830)

단기 및 중장기 관점 모두 매력적

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	126,000원(상향)
증가(2024.06.03)	106,900원
상승여력	17.9 %

Stock Indicator

자본금	34십억원
발행주식수	677만주
시가총액	723십억원
외국인지분율	15.6%
52주 주가	53,100~115,400원
60일평균거래량	69,389주
60일평균거래대금	6.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.3	37.4	46.4	70.5
상대수익률	9.1	35.9	39.4	67.4



[투자포인트]

- 동사에 대한 투자의견 매수 유지하고, 목표주가는 12만원에서 12.6만원으로 상향. 금번 목표주가는 24~25년 실적 추정치 상향 조정에 근거하며 24~25년 예상 BPS 154,363원에 PBR 기존 0.8배 적용해 산출
- 주요 투자포인트는 1)글로벌(특히, 인도/남미 지역 중심) 농업 및 식품부문 가성칼럼 수요 증가, 2)염화칼륨 가격 하향 안정화에 따른 스프레드 개선, 3)하반기 중국 CPs 프로젝트 상업화로 인한 염소 적자 폭 축소 및 구조적인 이익 체력 개선 등임
- 이에 근거해 '24년 연간 영업이익은 1,262억원으로 전년대비 +294% 증가할 전망. 기저효과를 감안하더라도 큰 폭의 이익 성장을 보이는 유일무이한 업체. '25년에도 1,442억원으로 +14.2% 증가하며 이익 기초체력 개선 추이 이어갈 전망
- 중장기적으로는 탄소포집 흡착제로서의 가성/탄산칼륨 활용도 높아지며 전체적인 시장 규모 레벨업 가능

FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	1,134	1,142	1,336	1,457
영업이익(십억원)	32	126	144	154
순이익(십억원)	16	104	120	128
EPS(원)	2,403	15,297	17,759	18,912
BPS(원)	133,446	146,570	162,156	178,503
PER(배)	28.2	7.0	6.0	5.7
PBR(배)	0.5	0.7	0.7	0.6
ROE(%)	1.8	10.9	11.5	11.1
배당수익률(%)	2.4	1.9	1.9	2.2
EV/EBITDA(배)	6.2	3.8	3.4	3.3

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

유니드 분기별 실적 및 목표주가 산정 내역

<그림1> 유니드 부문별 분기 및 연간 실적											
(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F
합계											
매출액	334.5	301.2	250.7	247.3	254.7	288.5	305.5	293.7	1,404.9	1,133.7	1,142.4
영업이익	1.6	8.3	0.8	21.4	27.5	33.0	35.1	30.6	147.9	32.1	126.2
영업이익률%	0.5%	2.7%	0.3%	8.7%	10.8%	11.4%	11.5%	10.4%	10.5%	2.8%	11.1%
국내 화학											
매출액	193.9	175.8	143.0	133.1	147.8	159.1	170.9	165.1	792.6	645.8	642.8
영업이익	2.6	17.4	0.7	8.9	17.0	19.7	20.2	17.3	98.2	29.6	74.2
영업이익률%	1.3%	9.9%	0.5%	6.7%	11.5%	12.4%	11.8%	10.5%	12.4%	4.6%	11.6%
중국 화학											
매출액	164.9	133.5	109.5	118.6	110.2	129.4	134.6	128.6	585.6	526.5	502.9
영업이익	-1.6	-9.7	-0.3	11.7	10.1	13.3	14.8	13.3	49.7	0.1	51.6
영업이익률%	-1.0%	-7.3%	-0.3%	9.9%	9.2%	10.3%	11.0%	10.4%	8.5%	0.0%	10.3%

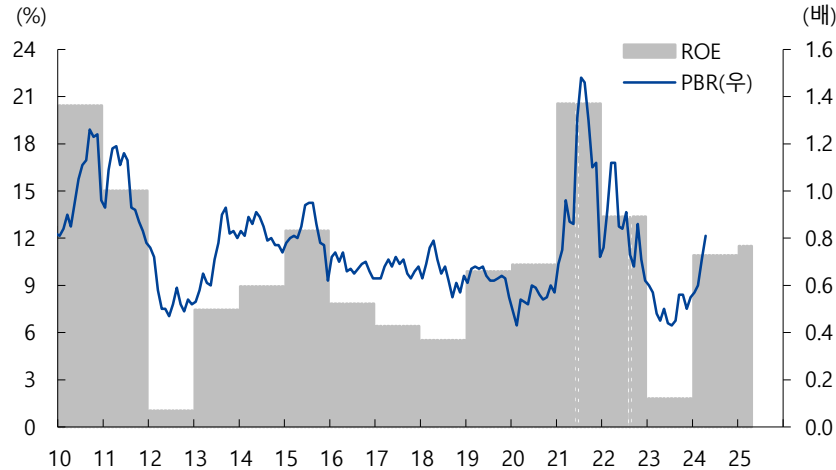
자료 : 하이투자증권 리서치본부

<그림2> 유니드 목표주가 변경: PBR Valuation			
(원, 배, %)	기존 적용	변경 적용	참고내용
적용 BPS (원)	150,169	154,363	2024~2025년 BPS 당사 추정치 평균
2024년 예상 BPS	144,121	146,570	2024년 BPS 당사 추정치
2025년 예상 BPS	156,217	162,156	2025년 BPS 당사 추정치
Target PBR (배)	0.8	0.8	코로나 및 러-우 전쟁으로 염화/가성칼륨 가격 변동 커지기 전인 2017~2019년 평균 대비 +20% 할증
적정주가(원)	118,459	125,882	BPS * Target PBR
목표주가(원)	120,000	126,000	
현재주가(원)	87,900	106,900	2024년 6월 3일 종가 기준
상승여력(%)		17.9%	

자료 : 하이투자증권 리서치본부

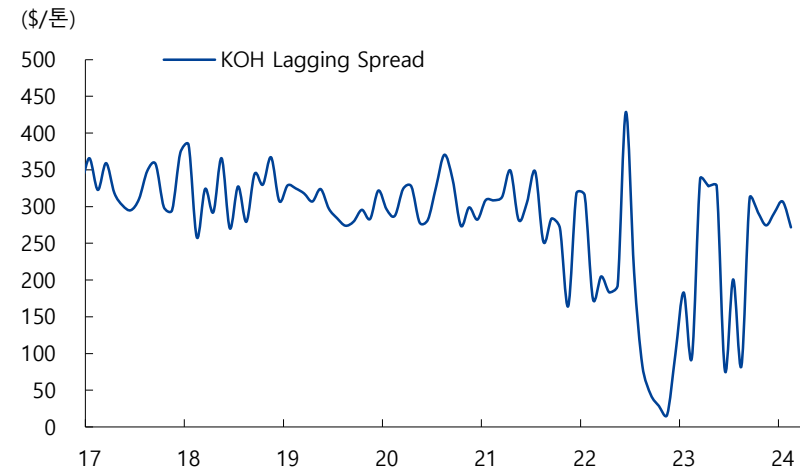
유니드 관련 주요 차트

<그림3> 유니드 ROE-PBR 추이



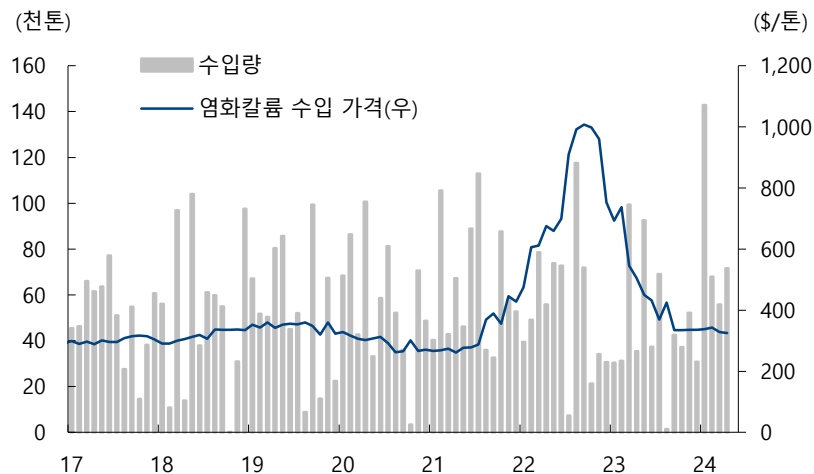
자료 : Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

<그림4> 가성칼륨 스프레드 추이



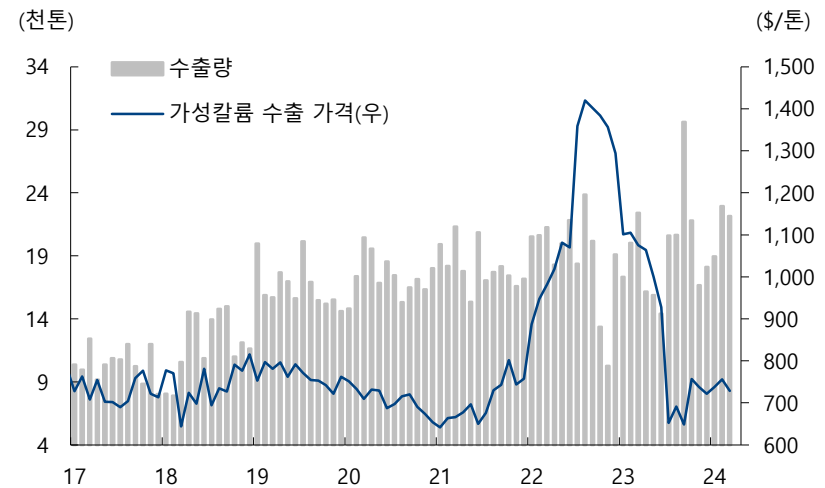
자료 : Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

<그림5> 염화칼륨 수입 기준 가격 추이



자료 : KITA, 하이투자증권 리서치본부

<그림6> 가성칼륨 수출 기준 가격 추이



자료 : KITA, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산		570	739	921	880
현금 및 현금성자산		146	365	486	392
단기금융자산		14	14	15	15
매출채권		268	228	267	306
재고자산		137	127	148	161
비유동자산		689	733	775	857
유형자산		501	548	592	675
무형자산		12	8	6	4
자산총계		1,259	1,472	1,695	1,736
유동부채		308	382	450	410
매입채무		88	88	103	113
단기차입금		166	236	286	236
유동성장기부채		13	13	13	13
비유동부채		48	98	148	118
사채		-	-	-	-
장기차입금		26	76	126	96
부채총계		356	480	598	528
지배주주지분		903	992	1,097	1,208
자본금		34	34	34	34
자본잉여금		3	3	3	3
이익잉여금		1,036	1,126	1,233	1,345
기타자본항목		-170	-171	-173	-174
비지배주주지분		-	-	-	-
자본총계		903	992	1,097	1,208

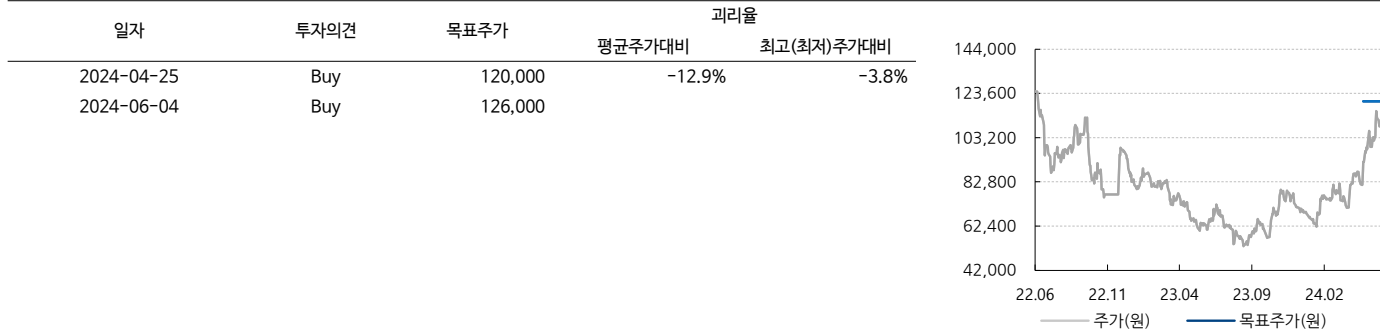
현금흐름표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름		335	197	118	123
당기순이익		16	104	120	128
유형자산감가상각비		47	48	46	47
무형자산상각비		2	4	3	2
지분법관련손실(이익)		-4	-	-	-
투자활동 현금흐름		-90	-95	-90	-130
유형자산의 처분(취득)		-87	-95	-90	-130
무형자산의 처분(취득)		-5	-	-	-
금융상품의 증감		-1	-1	-1	-1
재무활동 현금흐름		-233	107	84	-96
단기금융부채의증감		-226	70	50	-50
장기금융부채의증감		9	50	50	-30
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-3	-3	-3	-3
현금및현금성자산의증감		11	218	121	-94
기초현금및현금성자산		135	146	365	486
기말현금및현금성자산		146	365	486	392

자료 : 유니드, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
매출액		1,134	1,142	1,336	1,457
증가율(%)		-19.3	0.8	16.9	9.1
매출원가		977	883	1,042	1,135
매출총이익		157	260	294	322
판매비와관리비		125	134	150	168
연구개발비		16	-	-	-
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		32	126	144	154
증가율(%)		-78.3	293.6	14.2	6.9
영업이익률(%)		2.8	11.1	10.8	10.6
이자수익		4	10	13	11
이자비용		15	10	13	11
지분법이익(손실)		-4	-	-	-
기타영업외손익		12	9	12	12
세전계속사업이익		23	131	152	162
법인세비용		7	28	32	34
세전계속이익률(%)		2.0	11.5	11.4	11.1
당기순이익		16	104	120	128
순이익률(%)		1.4	9.1	9.0	8.8
지배주주귀속 순이익		16	104	120	128
기타포괄이익		-1	-1	-1	-1
총포괄이익		15	102	119	127
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2023	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS		2,403	15,297	17,759	18,912
BPS		133,446	146,570	162,156	178,503
CFPS		9,610	22,974	24,986	26,088
DPS		1,600	2,000	2,000	2,400
Valuation(배)					
PER		28.2	7.0	6.0	5.7
PBR		0.5	0.7	0.7	0.6
PCR		7.1	4.7	4.3	4.1
EV/EBITDA		6.2	3.8	3.4	3.3
Key Financial Ratio(%)					
ROE		1.8	10.9	11.5	11.1
EBITDA이익률		7.1	15.6	14.5	13.9
부채비율		39.4	48.4	54.5	43.7
순부채비율		5.0	-5.4	-6.9	-5.1
매출채권회전율(x)		3.6	4.6	5.4	5.1
재고자산회전율(x)		5.3	8.7	9.7	9.4

유니드 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[하이투자증권투자비율등급공시2024-03-31 기준]

매수
92.1%

중립(보유)
7.9%

매도
-