유니드 (014830)

칼륨 업사이클의 수혜주

2026년 4월 23일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	110,000 원 (상향)
✓ 상승여력	28.1%	✓ 현재주가 (4 월 22 일)	85,900 원

미래 성장 동력까지 확보

칼륨 업사이클 속 신성장 영역으로 포트폴리오 확장 중. 전고체 배터리용 황화물계 고체 전해질 업체 솔리비스에 투자하여 2대 주주 위치에 있으며 지분율은 약 19% 수준. 2차전지 외에도 탄소포집(Airovation Technologies, 투자비 24억원), 수소(가드넥, 50억원) 등 미래 성장 동력 확보 노력

1Q26 Review: 염소 회복에도 가동률 조정&운임 영향으로 컨센 하회

1분기 영업이익 255억원(+236%, 이하 QoQ)으로 컨센서스 270억원 하회. 국내화학 영업이익은 123억원(+199%) 시현. 전분기 일회성 소멸된 가운데 가성칼륨 가격 상승(+6%) 및 원화 약세 영향. 이란 사태 영향에 따른 가동률 하향(1~2월 86%→3월 80%) 및 운임 상승으로 이익 증가폭 제한적. 중국화학은 123억원(+373%) 기록. 춘절 가동률 조정에 따른 판매량 감소(-3%)에도 염소 가격 회복(+20%) 및 원재료 가격 강세로 실적 개선

2분기 매출액 4,019억원(+5%), 영업이익 334억원(+31%) 전망. 국내 염소 고객사의 생산 차질에 따른 판매량 감소는 칼륨 강세에 따른 판가 인상으로 일부 상쇄 가능할 전망. 4월 중국 염소 가격은 지속적으로 회복 중(1분기 대비 +40%)이며 계절적 성수기와 맞물려 이익 성장할 것으로 기대

Valuation & Risk: 중국 비료 수요 강세는 호재

목표주가는 실적 추정치 상향 등을 반영해 110,000원(+10%)으로 변경. 중국은 1분기 칼륨 비료를 전년동기대비 29% 증가한 458만톤(금액 기준 +65%) 수입. 중국 내 비료 수요 증가에 따른 추가적인 판가 인상 기대. 현재(4/22) 주가는 12개월 선행 PBR 0.5배에 불과. 칼륨 업사이클에 신사업 모멘텀까지 감안할 경우 업사이드 유효

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	1,111.6	95.4	76.2	6.4	8.0	0.5	4.0	2.5
2025	1,338.8	87.9	65.3	7.0	6.2	0.4	3.7	3.0
2026F	1,585.5	120.6	59.8	9.7	5.4	0.5	3.6	2.1
2027F	1,716.2	143.2	76.4	7.6	6.6	0.5	3.0	2.1
2028F	1,774.4	119.0	60.8	9.6	5.0	0.5	3.3	2.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[화학]

김명주 연구원
✉ kimmj@shinhan.com

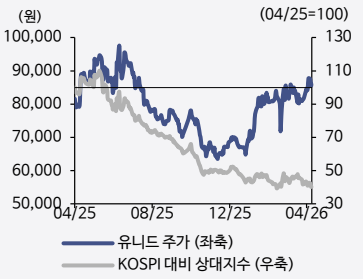
이진명 수석연구원
✉ jinmyung.lee93@shinhan.com

Revision	
실적추정치	상향
Valuation	상향

시가총액	581.3 십억원
발행주식수(유동비율)	6.8 백만주(52.5%)
52 주 최고가/최저가	97,600 원/63,500 원
일평균 거래액 (60 일)	3,529 백만원
외국인 지분율	12.0%
주요주주 (%)	
유니드글로벌상사 외 9 인	45.6
국민연금공단	7.0

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	0.0	15.8	6.3	28.2
상대	(9.9)	(10.7)	(58.8)	(13.9)

주가



유니드 2026년 1분기 실적 리뷰

(십억원, %)	1Q26P	4Q25	QoQ	1Q25	YoY	컨센서스
매출액	384.4	346.3	11.0	322.5	19.2	371.5
영업이익	25.5	7.6	236.4	28.7	(11.0)	27.0
세전이익	36.4	(3.7)	(1,083.8)	28.4	28.1	25.9
순이익	24.9	1.9	1,210.5	22.3	11.7	21.0
영업이익률	6.6	2.2	-	8.9	-	7.3

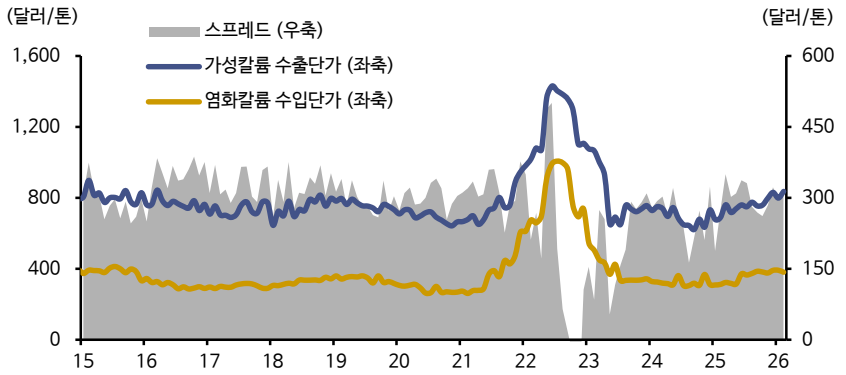
자료: 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

유니드 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	**322.5**	**340.9**	**329.0**	**346.3**	**384.4**	**401.9**	**406.5**	**392.7**	**1,133.7**	**1,111.6**	**1,338.8**	**1,585.5**	**1,716.2**
% YoY	26.6	16.9	13.5	25.7	19.2	17.9	23.6	13.4	(19.3)	(1.9)	20.4	18.4	8.2
% QoQ	17.1	5.7	(3.5)	5.3	11.0	4.6	1.1	(3.4)	-	-	-	-	-
국내화학	154.3	162.9	150.8	133.8	162.7	155.3	171.0	167.1	645.8	609.3	601.8	656.1	702.4
중국화학	172.1	183.0	181.9	218.1	227.3	246.6	235.5	225.6	455.3	522.0	755.1	935.0	1,013.8
영업이익	**28.7**	**32.8**	**18.8**	**7.6**	**25.5**	**33.4**	**33.3**	**28.4**	**32.1**	**95.4**	**87.9**	**120.6**	**143.2**
% YoY	4.2	(6.3)	(7.9)	(39.1)	(11.0)	1.8	76.6	274.8	(78.3)	197.6	(7.9)	37.2	18.7
% QoQ	130.1	14.5	(42.6)	(59.8)	236.4	31.0	(0.4)	(14.7)	-	-	-	-	-
국내화학	18.7	20.2	12.4	4.1	12.3	14.8	15.9	14.2	29.5	59.5	55.4	57.2	66.0
중국화학	9.2	11.9	5.8	2.6	12.3	17.8	16.5	13.3	3.1	33.5	29.6	59.8	73.6
당기순이익	**22.3**	**23.8**	**16.8**	**1.9**	**24.9**	**17.3**	**16.7**	**13.9**	**16.3**	**76.2**	**64.8**	**72.7**	**75.7**
영업이익률	**8.9**	**9.6**	**5.7**	**2.2**	**6.6**	**8.3**	**8.2**	**7.2**	**2.8**	**8.6**	**6.6**	**7.6**	**8.3**
국내화학	12.2	12.4	8.2	3.1	7.6	9.5	9.3	8.5	4.6	9.8	9.2	8.7	9.4
중국화학	5.4	6.5	3.2	1.2	5.4	7.2	7.0	5.9	0.7	6.4	3.9	6.4	7.3

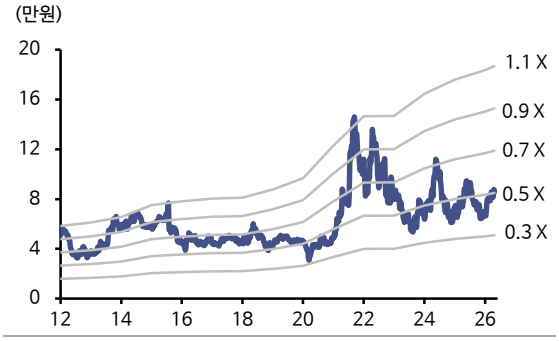
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

가성칼륨 수출 단가 및 스프레드 추이



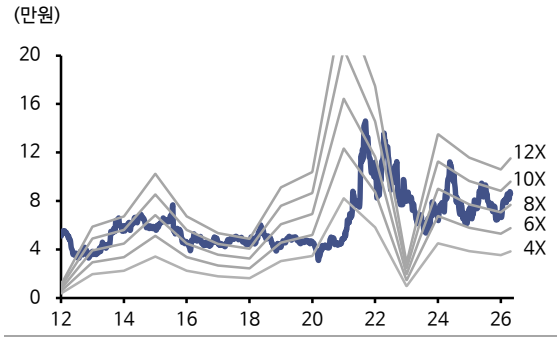
자료: KITA, 신한투자증권

유니드 12MF PBR Band



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

유니드 12MF PER Band



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

유니드 Valuation

	기존	신규			비고
	12MF	26F	12MF	27F	
BPS (원)	160,667	166,922	163,981	176,363	
목표 PBR (배)	0.6	0.7	0.7	0.6	과거 10년 평균 PBR
목표주가 (원)	100,000	110,000	110,000	110,000	

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

유니드 PBR Valuation 추이 및 전망

(배)		13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26F	27F
PBR	기말	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	1.0	0.6	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5
	최고	1.0	1.0	1.0	0.9	0.8	0.9	0.8	0.7	1.6	1.2	0.7	0.8	0.6	0.5	0.5
	최저	0.5	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.4	0.5	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
	평균	0.7	0.9	0.8	0.8	0.7	0.8	0.7	0.6	0.9	0.8	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**1,364.8**	**1,523.8**	**1,551.2**	**1,559.9**	**1,592.3**
유동자산	562.4	692.1	735.5	775.5	836.6
현금및현금성자산	71.1	68.9	39.9	47.8	56.3
매출채권	257.9	323.1	366.3	385.5	416.9
재고자산	138.4	172.2	195.2	205.4	222.2
비유동자산	802.4	831.7	815.7	784.4	755.6
유형자산	613.5	634.6	613.9	581.3	549.1
무형자산	11.9	11.1	9.2	7.6	6.2
투자자산	119.5	132.6	139.2	142.2	147.0
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**352.5**	**441.9**	**421.4**	**365.7**	**349.3**
유동부채	217.8	317.9	315.9	289.5	281.9
단기차입금	87.0	110.0	90.0	60.0	40.0
매입채무	53.6	114.1	129.3	136.1	147.2
유동성장기부채	13.0	13.7	10.7	8.7	5.7
비유동부채	134.7	124.0	105.5	76.2	67.3
사채	14.5	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	111.3	112.4	92.4	62.4	52.4
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**1,012.3**	**1,081.9**	**1,129.7**	**1,194.2**	**1,243.0**
자본금	33.8	33.8	33.8	33.8	33.8
자본잉여금	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7
기타자본	(181.5)	(181.5)	(181.5)	(181.5)	(181.5)
기타포괄이익누계액	54.4	69.7	69.7	69.7	69.7
이익잉여금	1,101.8	1,156.1	1,203.9	1,268.4	1,317.2
지배주주지분	**1,012.3**	**1,081.9**	**1,129.7**	**1,194.2**	**1,243.0**
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	227.8	253.0	207.3	140.4	105.6
*순차입금(순현금)	101.7	102.2	85.5	10.6	(32.7)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**1,111.6**	**1,338.8**	**1,585.5**	**1,716.2**	**1,774.4**
증감률 (%)	(1.9)	20.4	18.4	8.2	3.4
매출원가	**876.5**	**1,099.1**	**1,335.3**	**1,434.7**	**1,442.5**
매출총이익	**235.2**	**239.7**	**250.2**	**281.4**	**331.9**
매출총이익률 (%)	21.2	17.9	15.8	16.4	18.7
판매관리비	**139.7**	**151.7**	**129.6**	**138.2**	**212.9**
영업이익	**95.4**	**87.9**	**120.6**	**143.2**	**119.0**
증감률 (%)	197.6	(7.9)	37.2	18.7	(16.9)
영업이익률 (%)	8.6	6.6	7.6	8.3	6.7
영업외손익	(8.6)	(5.8)	(40.9)	(39.8)	(37.9)
금융손익	(1.6)	(5.9)	(9.4)	(8.0)	(6.1)
기타영업외손익	10.1	1.6	(35.5)	(35.8)	(35.8)
종속 및 관계기업관련손익	(17.1)	(1.5)	4.0	4.0	4.0
세전계속사업이익	**86.8**	**82.1**	**79.7**	**103.4**	**81.1**
법인세비용	10.6	16.8	25.6	32.7	26.0
계속사업이익	76.2	65.3	55.8	72.4	56.8
중단사업이익	0.0	0.0	5.7	5.7	5.7
당기순이익	**76.2**	**65.3**	**59.8**	**76.4**	**60.8**
증감률 (%)	368.7	(14.4)	(8.4)	27.8	(20.5)
순이익률 (%)	6.9	4.9	3.8	4.5	3.4
(지배주주)당기순이익	76.2	65.3	59.8	76.4	60.8
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	118.8	81.6	59.8	76.4	60.8
(지배주주)총포괄이익	118.8	81.6	59.8	76.4	60.8
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	**149.1**	**150.4**	**183.3**	**198.4**	**167.6**
증감률 (%)	84.4	0.9	21.9	8.3	(15.5)
EBITDA 이익률 (%)	13.4	11.2	11.6	11.6	9.4

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**116.8**	**89.5**	**72.6**	**106.7**	**71.1**
당기순이익	76.2	65.3	59.8	76.4	60.8
유형자산상각비	51.8	60.4	60.7	53.6	47.3
무형자산상각비	1.8	2.1	2.0	1.6	1.3
외화환산손실(이익)	(1.8)	(0.8)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.5)	(2.0)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	17.1	1.4	(4.0)	(4.0)	(4.0)
운전자본변동	(36.0)	(40.5)	(45.8)	(20.9)	(34.3)
(법인세납부)	(8.1)	(24.0)	(25.6)	(32.7)	(26.0)
기타	16.3	27.6	25.5	32.7	26.0
투자활동으로인한현금흐름	**(184.7)**	**(102.7)**	**(42.7)**	**(20.0)**	**(15.9)**
유형자산증가(CAPEX)	(121.7)	(84.3)	(40.0)	(21.0)	(15.0)
유형자산감소	1.7	1.1	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(1.0)	(0.4)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(53.7)	(58.8)	(2.6)	1.1	(0.8)
기타	(10.0)	39.7	(0.1)	(0.1)	(0.1)
FCF	(20.0)	4.5	58.4	112.9	81.5
재무활동으로인한현금흐름	**(11.7)**	**10.8**	**(59.0)**	**(78.8)**	**(46.8)**
차입금증가(감소)	1.0	24.8	(45.7)	(66.9)	(34.8)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(10.6)	(12.0)	(13.3)	(12.0)	(12.0)
기타	(2.1)	(2.0)	0.0	0.1	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	4.7	0.1	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	**(74.9)**	**(2.2)**	**(29.1)**	**7.9**	**8.5**
기초현금	146.0	71.1	68.9	39.8	47.8
기말현금	71.1	68.9	39.8	47.8	56.2

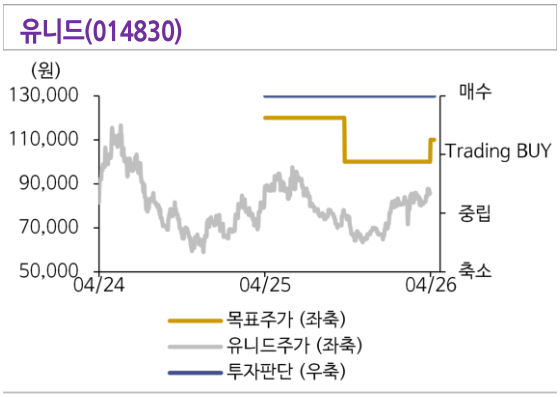
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	11,265	9,643	8,833	11,290	8,978
EPS (지배순이익, 원)	11,265	9,643	8,833	11,290	8,978
BPS (자본총계, 원)	149,574	159,863	166,930	176,454	183,667
BPS (지배지분, 원)	149,574	159,863	166,930	176,454	183,667
DPS (원)	1,800	2,000	1,800	1,800	1,800
PER (당기순이익, 배)	6.4	7.0	9.7	7.6	9.6
PER (지배순이익, 배)	6.4	7.0	9.7	7.6	9.6
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	4.0	3.7	3.6	3.0	3.3
배당성향 (%)	15.7	20.3	20.0	15.6	19.7
배당수익률 (%)	2.5	3.0	2.1	2.1	2.1
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	13.4	11.2	11.6	11.6	9.4
영업이익률 (%)	8.6	6.6	7.6	8.3	6.7
순이익률 (%)	6.9	4.9	3.8	4.5	3.4
ROA (%)	5.8	4.5	3.9	4.9	3.9
ROE (지배순이익, %)	8.0	6.2	5.4	6.6	5.0
ROIC (%)	9.1	6.6	8.4	9.8	8.2
안정성					
부채비율 (%)	34.8	40.8	37.3	30.6	28.1
순차입금비율 (%)	10.0	9.4	7.6	0.9	(2.6)
현금비율 (%)	32.7	21.7	12.6	16.5	20.0
이자보상배율 (배)	11.6	10.8	16.6	24.5	29.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.7	3.9	4.1	4.1	3.9
재고자산회수기간 (일)	45.3	42.3	42.3	42.6	44.0
매출채권회수기간 (일)	83.6	79.2	79.4	79.9	82.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2025년 04월 24일	매수	120,000	(30.1)	(18.7)
2025년 10월 16일	매수	100,000	(25.7)	(14.1)
2026년 04월 16일		6개월경과	(13.8)	(12.3)
2026년 04월 23일	매수	110,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김명주, 이진명)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 04월 21일 기준)

매수 (매수)	88.33%	Trading BUY (중립)	7.78%	중립 (중립)	3.89%	축소 (매도)	0.00%