



BUY (유지)

유니드 (014830)

요소 비료 강세와 전후 재건 수요의 반사 수혜

목표주가(12M) 110,000원
현재주가(4.22) 85,900원

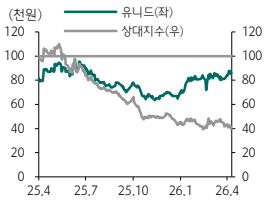
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,417.93
52주 최고/최저(원)	97,600/63,500
시가총액(십억원)	581.3
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	6,767.6
60일 평균 거래량(천주)	43.1
60일 평균 거래대금(십억원)	3.5
외국인지분율(%)	12.02
주요주주 지분율(%)	
유니드글로벌상사 외 9인	45.55
국민연금공단	7.04

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	1,522.6	1,645.7
영업이익(십억원)	111.2	128.2
순이익(십억원)	86.6	99.1
EPS(원)	12,781	14,656
BPS(원)	171,603	184,440

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,111.6	1,338.8	1,563.4	1,597.8
영업이익	95.4	87.9	126.8	135.6
세전이익	86.8	82.1	134.9	136.2
순이익	76.2	65.3	102.5	103.5
EPS	11,265	9,643	15,149	15,290
증감율	368.79	(14.40)	57.10	0.93
PER	6.42	6.97	5.67	5.62
PBR	0.48	0.42	0.49	0.46
EV/EBITDA	3.96	3.70	3.64	3.06
ROE	7.96	6.23	9.10	8.51
BPS	150,250	160,539	173,725	187,054
DPS	1,800	2,000	2,000	2,000



Analyst 윤재성 js.yoon@hanafn.com
RA 김형준 do200508@hanafn.com

하나증권 리서치센터

1Q26 영업이익 컨센 부합

1Q26 영업이익은 255억원(QoQ +236%, YoY -11%)으로 컨센(270억원)에 부합했다. 전분기에 발생한 일회성 비용이 소멸되고 판매량과 판가가 동시에 개선되면서 전분기 대비 대폭 개선되었다. 국내법인 영업이익은 123억원(QoQ +200%)을 기록했다. 이란 전쟁에 따른 일부 가동률 조정과 고객사의 염소 수요 약세, 3월 이후 해상운임 상승에 따른 판매비 QoQ +15억원 상승에도 불구하고, 전분기 정기보수 효과가 소멸(가동률: 4Q25 68% → 1Q26 83%)되며 판매량이 QoQ +11% 확대되었고 판매가도 동반 상승(QoQ +2%)한 영향이다. 중국법인 영업이익도 123억원(QoQ +373%)으로 대폭 개선되었다. 춘절 영향에 따른 판매량 감소(QoQ -3%)에도 불구하고, 중국 내 비료 수요 강세 영향으로 원료/판매가가 동반 상승한 영향이다. 특히, 염소 가격이 PVC 강세 등 영향으로 대폭 개선됨에 따라 적자폭이 추가로 줄어든 점과 UHC의 가동률이 95%를 유지하고 있다는 점이 긍정적이다.

2Q26 영업이익 QoQ +37% 개선 전망

2Q26 영업이익은 349억원(QoQ +37%, YoY +7%)으로 전분기 대비 개선을 전망한다. 국내법인과 중국법인 모두 평가 상승 등 영향에 따른 실적 개선을 전망한다. 국내법인 영업이익은 170억원(QoQ +38%)을 예상한다. 4~5월 이란 전쟁 영향으로 고객사의 염소 수요가 축소되면서 가동률이 70%까지 하락하면서 판매량이 감소함에도 불구하고, 평가 인상(QoQ +5%)에 따른 실적 개선이 가능할 전망이다. 캐나다 Canpotex가 6월 말까지 염화칼륨 판매 완료를 선언할 정도로 원재료 수급이 바뻏아다는 점이 평가 상승의 근거다. 중국법인 영업이익은 168억원(QoQ +37%)을 전망한다. UHC의 Full 가동에 따른 판매량 증가(QoQ +5%) 및 염소 가격 급등에 따른 영향이다. 참고로, 중국 염소 가격은 PVC 강세 덕분에 대폭 상승한 것으로 파악된다(kg당: 3Q25 -4만원 → 4Q25 3만원 → 1Q26 4만원 → 4월 6.5만원)

글로벌 요소비료 강세의 반사 수혜 가능

BUY, TP 11만원을 유지한다. 유니드는 원재료인 염화칼륨을 캐나다로부터 조달해 이번 이란 전쟁 관련해 원료 조달의 이슈가 제한적이다. 반면, 중동의 요소 수출 비중은 약 35%로 최근 호르무즈 봉쇄로 중동의 요소 가격은 약 2배 가량 급등했다. 요소 비료 가격의 강세는 대체재인 칼륨비료 수요를 자극해 유니드에 반사수혜로 작용한다. 국내 염소 고객사의 PVC 가동 이슈가 단기 리스크이긴 하나, 중국 PVC 강세로 인해 중국 염소 가격이 큰 폭으로 상승하면서 이를 상쇄하고 있다는 점이 고무적이다. 이란 및 러-우 전쟁 이후 전 세계적으로 재건 수요가 큰 폭으로 늘어날 가능성이 높는데, 이 경우에도 염소 가격은 강세를 유지하며 중국법인 수익성에 긍정적인 영향을 줄 것으로 판단된다.

도표 1. 유니드 1Q26 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q26P	4Q25	1Q25	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	384.4	346.3	322.5	19.2	11.0	371.5	3.5
영업이익	25.5	7.6	28.7	-11.1	235.5	27.0	-5.6
세전이익	36.4	-3.3	28.4	28.2	흑전	25.9	40.5
순이익	24.9	2.4	22.3	11.7	937.5	20.4	22.1
영업이익률	6.6	2.2	8.9	-2.3	4.4	7.3	-0.6
세전이익률	9.5	-1.0	8.8	0.7	10.4	7.0	2.5
순이익률	6.5	0.7	6.9	-0.4	5.8	5.5	1.0

자료: 하나증권

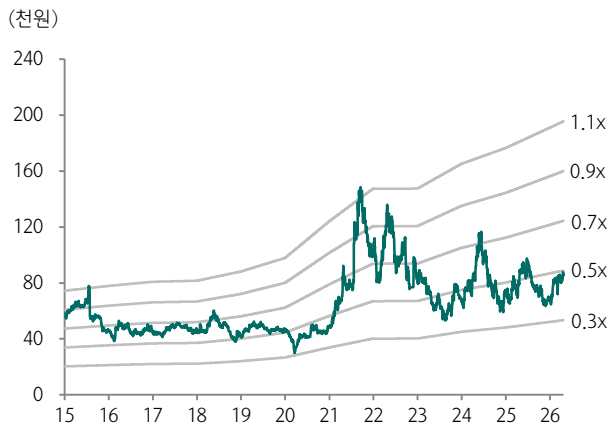
도표 2. 유니드 연간 실적 추정치 변경내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2026F			2027F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	1,563.4	1,486.4	5.2	1,597.8	1,533.4	4.2
영업이익	126.8	118.5	7.0	135.6	129.5	4.7
세전이익	134.9	116.5	15.8	136.2	129.9	4.8
순이익	102.5	88.6	15.7	103.5	98.7	4.9
영업이익률	8.1	8.0	0.1	8.5	8.4	0.0
세전이익률	8.6	7.8	0.8	8.5	8.5	0.1
순이익률	6.6	6.0	0.6	6.5	6.4	0.0

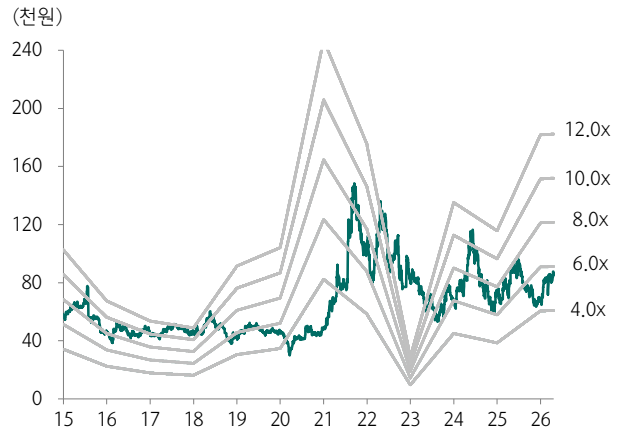
자료: 하나증권

도표 3. 유니드 12M Fwd PBR 밴드 차트



자료: 하나증권

도표 4. 유니드 12M Fwd PER 밴드 차트



자료: 하나증권

도표 5. 유니드 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	322.5	340.9	329.0	346.3	384.4	396.9	407.7	374.3	1,111.6	1,338.7	1,563.4	1,597.8
QoQ(%)	17.1%	5.7%	-3.5%	5.3%	11.0%	3.3%	2.7%	-8.2%				
YoY(%)	26.6%	16.9%	13.5%	25.7%	19.2%	16.4%	23.9%	8.1%	-1.9%	20.4%	16.8%	2.2%
국내화학	154.3	162.9	150.8	133.8	162.7	155.6	183.6	154.7	609.3	601.8	656.6	703.9
중국화학	172.1	183.0	181.9	218.1	227.3	241.3	224.1	219.6	516.8	755.1	912.4	893.9
영업이익	28.7	32.8	18.8	7.6	25.5	34.9	37.0	29.5	95.5	87.9	126.8	135.6
영업이익률(%)	9%	10%	6%	2%	7%	9%	9%	8%	9%	7%	8%	8%
QoQ(%)	129.6%	14.3%	-42.7%	-59.6%	235.5%	36.9%	5.8%	-20.3%				
YoY(%)	4.4%	-6.3%	-8.3%	-39.2%	-11.1%	6.5%	96.6%	287.6%	197.9%	-8.0%	44.3%	6.9%
국내화학	18.7	20.2	12.4	4.1	12.3	17.0	18.1	14.5	59.6	55.4	61.8	70.0
영업이익률(%)	12%	12%	8%	3%	8%	11%	10%	9%	10%	9%	9%	10%
QoQ(%)	236.4%	7.8%	-38.6%	-66.9%	200.0%	37.9%	6.8%	-20.3%				
YoY(%)	10.2%	-8.6%	-16.8%	-26.4%	-34.4%	-16.0%	46.2%	252.4%	101.9%	-6.9%	11.6%	13.2%
중국화학	9.2	11.9	5.7	2.6	12.3	16.8	18.0	14.1	31.7	29.4	61.3	62.0
영업이익률(%)	5%	7%	3%	1%	5%	7%	8%	6%	6%	4%	7%	7%
QoQ(%)	127.0%	28.8%	-52.1%	-54.4%	373.1%	36.8%	6.9%	-21.3%				
YoY(%)	-8.5%	-4.0%	11.8%	-36.1%	33.1%	41.4%	215.5%	444.1%	10,116.1%	-7.0%	108.1%	1.2%
당기순이익	22.3	23.8	16.8	2.4	24.9	26.9	28.4	22.2	76.2	65.3	102.5	103.5
당기순이익률(%)	7%	7%	5%	1%	6%	7%	7%	6%	7%	5%	7%	6%
QoQ(%)	193.7%	6.6%	-29.2%	-86.0%	960.9%	7.9%	5.7%	-21.8%				
YoY(%)	3.0%	-12.4%	-15.2%	-69.0%	11.8%	13.1%	69.0%	846.2%	368.7%	-14.4%	57.1%	0.9%
지배순이익	22.3	23.8	16.8	2.4	24.9	26.9	28.4	22.2	76.2	65.3	102.5	103.5

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,111.6	1,338.8	1,563.4	1,597.8	1,618.1
매출원가	876.5	1,099.1	1,217.7	1,238.5	1,235.6
매출총이익	235.1	239.7	345.7	359.3	382.5
판매비	139.7	151.7	218.9	223.7	226.5
영업이익	95.4	87.9	126.8	135.6	155.9
금융손익	(1.6)	(5.9)	3.1	(6.5)	(5.5)
중속/관계기업손익	(17.1)	(1.5)	(3.0)	(1.0)	(1.0)
기타영업외손익	10.1	1.6	8.0	8.0	8.0
세전이익	86.8	82.1	134.9	136.2	157.4
법인세	10.6	16.8	32.4	32.7	37.8
계속사업이익	76.2	65.3	102.5	103.5	119.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	76.2	65.3	102.5	103.5	119.6
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	76.2	65.3	102.5	103.5	119.6
지배주주지분포괄이익	118.8	81.6	102.5	103.5	119.6
NOPAT	83.8	69.9	96.4	103.1	118.5
EBITDA	149.1	150.4	187.9	196.0	216.3
성장성(%)					
매출액증가율	(1.95)	20.44	16.78	2.20	1.27
NOPAT증가율	265.94	(16.59)	37.91	6.95	14.94
EBITDA증가율	84.53	0.87	24.93	4.31	10.36
영업이익증가율	197.20	(7.86)	44.25	6.94	14.97
(지배주주)순이익증가율	367.48	(14.30)	56.97	0.98	15.56
EPS증가율	368.79	(14.40)	57.10	0.93	15.62
수익성(%)					
매출총이익률	21.15	17.90	22.11	22.49	23.64
EBITDA이익률	13.41	11.23	12.02	12.27	13.37
영업이익률	8.58	6.57	8.11	8.49	9.63
계속사업이익률	6.85	4.88	6.56	6.48	7.39

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	11,265	9,643	15,149	15,290	17,678
BPS	150,250	160,539	173,725	187,054	202,770
CFPS	24,185	23,203	27,306	28,501	31,510
EBITDAPS	22,030	22,218	27,762	28,956	31,965
SPS	164,258	197,819	231,012	236,094	239,091
DPS	1,800	2,000	2,000	2,000	2,000
주가지표(배)					
PER	6.42	6.97	5.67	5.62	4.86
PBR	0.48	0.42	0.49	0.46	0.42
PCFR	2.99	2.90	3.15	3.01	2.73
EV/EBITDA	3.96	3.70	3.64	3.06	2.32
PSR	0.44	0.34	0.37	0.36	0.36
재무비율(%)					
ROE	7.96	6.23	9.10	8.51	9.10
ROA	5.81	4.52	6.62	6.38	6.94
ROIC	11.46	8.57	11.26	11.91	13.67
부채비율	34.83	40.85	34.51	32.29	29.92
순부채비율	10.04	9.45	8.96	1.64	(5.66)
이자보상배율(배)	11.61	10.77	14.77	15.80	18.15

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	562.4	692.1	746.4	843.7	949.6
금융자산	126.2	150.8	147.9	232.1	330.3
현금성자산	71.1	68.9	66.0	150.2	248.3
매출채권	257.9	323.1	355.4	363.2	367.8
재고자산	138.4	172.2	189.4	193.6	196.0
기타유동자산	39.9	46.0	53.7	54.8	55.5
비유동자산	802.4	831.7	829.0	824.9	827.2
투자자산	119.5	132.6	140.9	142.2	143.0
금융자산	74.7	85.1	85.5	85.6	85.6
유형자산	613.5	634.6	625.3	621.4	624.3
무형자산	11.9	11.1	9.4	7.9	6.7
기타비유동자산	57.5	53.4	53.4	53.4	53.2
자산총계	1,364.8	1,523.8	1,575.3	1,668.7	1,776.9
유동부채	217.8	317.9	278.3	281.1	282.8
금융부채	102.0	140.6	140.4	140.4	140.5
매입채무	53.6	114.1	79.8	81.6	82.6
기타유동부채	62.2	63.2	58.1	59.1	59.7
비유동부채	134.7	124.0	125.9	126.2	126.4
금융부채	125.8	112.4	112.4	112.4	112.4
기타비유동부채	8.9	11.6	13.5	13.8	14.0
부채총계	352.5	441.9	404.2	407.3	409.2
지배주주지분	1,012.3	1,081.9	1,171.1	1,261.3	1,367.7
자본금	33.8	33.8	33.8	33.8	33.8
자본잉여금	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7
자본조정	(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	1,245.4	1,335.6	1,441.9
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,012.3	1,081.9	1,171.1	1,261.3	1,367.7
순금융부채	101.7	102.2	104.9	20.7	(77.3)

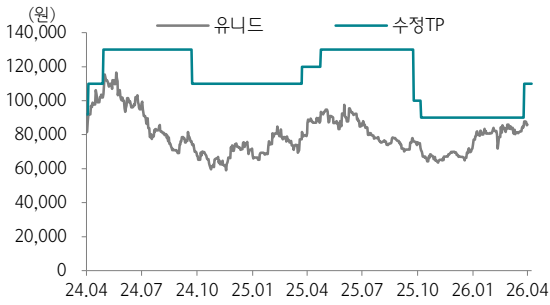
현금흐름표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	116.8	89.5	120.4	152.8	170.7
당기순이익	76.2	65.3	102.5	103.5	119.6
조정	76.6	64.7	46.1	53.3	53.5
감가상각비	53.6	62.5	61.0	60.3	60.4
외환거래손익	1.0	(2.0)	(8.0)	(8.0)	(8.0)
지분법손익	17.1	1.4	3.0	1.0	1.0
기타	4.9	2.8	(9.9)	0.0	0.1
영업활동 자산부채변동	(36.0)	(40.5)	(28.2)	(4.0)	(2.4)
투자활동 현금흐름	(184.7)	(102.7)	(43.4)	(49.3)	(55.8)
투자자산감소(증가)	11.6	(6.9)	(11.3)	(2.3)	(1.8)
자본증가(감소)	(121.7)	(84.3)	(50.0)	(55.0)	(62.0)
기타	(74.6)	(11.5)	17.9	8.0	8.0
재무활동 현금흐름	2.8	13.2	(13.5)	(13.2)	(13.3)
금융부채증가(감소)	12.5	25.2	(0.2)	0.0	0.0
자본증가(감소)	1.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.1)	0.0	0.0	0.1	0.0
배당지급	(10.6)	(12.0)	(13.3)	(13.3)	(13.3)
현금의 증감	(65.1)	0.1	(18.6)	84.2	98.1
Unlevered CFO	163.7	157.0	184.8	192.9	213.2
Free Cash Flow	(4.9)	5.2	70.4	97.8	108.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

유니드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.17	BUY	110,000		
25.10.28	BUY	90,000	-17.27%	-4.56%
25.10.16	BUY	100,000	-25.44%	-24.30%
25.5.15	BUY	130,000	-35.96%	-24.92%
25.4.14	BUY	120,000	-28.74%	-25.17%
24.10.14	BUY	110,000	-35.62%	-23.00%
24.5.20	BUY	130,000	-30.14%	-10.38%
24.4.25	BUY	110,000	-9.04%	-3.36%
23.10.31	BUY	92,000	-18.52%	-4.46%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2026년 4월 23일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 20일