

유니드 014830

26년 중국 법인이 리딩

1Q26 매출액 +19% YoY, 영업이익 컨센 소폭 하회

1Q26 연결 매출 3,844억원 (+19% YoY), 영업이익 255억원 (-11% YoY)으로 1분기 기준으로는 역대 최대 매출이다. 영업이익은 컨센서스 270억원을 소폭 하회했다. 4Q25 일회성 비용이 소멸된 가운데 가성 칼륨 가격 상승과 환율 강세 효과가 반영되었으나 3월 이란 전쟁 영향으로 가동률 일부가 하향 조정됐다. 여기에 해상 운임 상승도 마진에 부정적 영향을 줬다.

국내 화학 영업이익이 123억원 (+200% QoQ, OPM 7.6%), 중국 화학 영업이익은 123억원 (+373%QoQ, OPM 5.4%)로 큰 폭의 실적 개선을 보였다.

칼륨 강세 지속과 염소 적자 축소로 중국법인 개선세 진입

중국 법인은 춘절 영향으로 판매량이 -3% QoQ 감소했음에도 가성칼륨 판매가 상승(+6%)하고 염소가격이 회복(+20%)되며 영업이익이 큰 폭 개선됐다. 그동안 중국법인의 고질적인 문제였던 염소 부문 적자가 해소된다는 점은 상당히 긍정적이다. 가성소다 주요 수요처 가동이 조정되면서 가성 소다와 동반 생산되는 염소 공급량도 줄어들고 있다. 이에 따라 25년 하반기를 기점으로 염소 가격이 강세로 전환되는 점은 상당한 의미가 있다. 4월 중국 염소 가격은 1분기 대비 +40% 추가 상승했고 계절적 성수기와 맞물려 2분기 추가 개선이 기대된다.

이란 사태로 국내 가동률은 부담되나 중국 칼륨 수요 확대

이란 사태로 국내 가동률은 부담되나 중국 칼륨 수요 확대가 기대된다. 국내는 주요 고객사의 에틸렌 가동률 하향에 따라 2분기 가동률이 4~5월 70%까지 하향되며 6월 정상 가동이 예상된다. 다만 판가 인상 효과와 중국법인 제품 일부 대체로 영향은 어느 정도 상쇄될 전망이다. 반대로 중동의 암모니아 요소 설비 17%가 타격을 받으며 비료 공급 차질이 현실화되고 있고 이는 칼륨 비료 대체 수요로 이어지며 동사 중국 법인에는 우호적이다. 중국법인 UHC는 26년 하반기 9만톤 추가 증설이 완료 예정이다. 전체 생산 능력은 기존 81만톤에서 90만톤으로 확대되며 중국 비중(50만톤)이 한국(40만톤)을 처음으로 넘어서게 된다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	1,405	1,134	1,112	1,339	1,491
영업이익	148	32	95	88	127
영업이익률(%)	10.5	2.8	8.6	6.6	8.5
세전이익	141	23	87	82	140
지배주주지분순이익	124	16	76	65	111
EPS(원)	18,362	2,403	11,265	9,643	16,720
증감률(%)	-10.6	-86.9	368.7	-14.4	73.4
ROE(%)	13.1	1.8	8.0	6.2	9.8
PER(배)	4.4	28.2	6.4	7.0	4.2
PBR(배)	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	4.1	6.5	4.2	4.2	3.2

자료: 유니드, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

김수현 지주회사·미드스몰캡·비상장
02-709-2650
seankim@ds-sec.co.kr

2026.05.28

매수

목표주가(상향)	100,000원
현재주가(05/27)	70,500원
상승여력	41.8%

Stock Data

KOSPI	8,228.7pt
시가총액(보통주)	477십억원
발행주식수	6,768천주
액면가	5,000원
자본금	34십억원
60일 평균거래량	44천주
60일 평균거래대금	3,722백만원
외국인 지분율	11.7%
52주 최고가	101,600원
52주 최저가	63,100원
주요주주	
유니드글로벌상사(외 11인)	46.3%
국민연금공단(외 1인)	7.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-23.7	-48.1
3M	-14.1	-45.9
6M	8.8	-97.6

주가차트

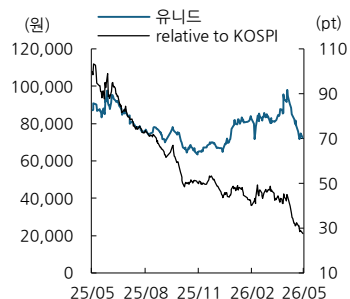


표1 유니드 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	322.5	340.9	329.0	346.3	384.4	361.4	353.1	392.6
YoY	26.6	16.9	13.5	25.7	19.2	6.0	7.3	13.4
QoQ	17.1	5.7	-3.5	5.3	11.0	-6.0	-2.3	11.2
국내	154.3	162.9	150.8	134.0	162.7	162.9	150.8	146.1
해외	172.1	183.0	181.9	218.0	227.3	201.3	201.9	250.7
영업이익	28.7	32.8	18.8	8.0	26.0	31.4	32.6	37.1
OPM	8.9	9.6	5.7	2.3	6.8	8.7	9.2	9.4
국내	18.7	20.2	12.4	4.0	12.3	16.3	18.1	17.5
OPM	12.1	12.4	8.2	3.0	7.6	10.0	12.0	12.0
해외	9.2	11.9	5.7	2.7	12.3	15.1	14.5	19.6
OPM	5.3	6.5	3.1	1.2	5.4	7.5	7.2	7.8
당기순이익	22.3	23.8	16.8	2.0	25.0	27.5	26.8	31.4
NPM	6.9	7.0	5.1	0.6	6.5	7.6	7.6	8.0
지배주주 순이익	22.3	23.8	16.8	2.0	25.0	27.5	26.8	31.4

자료: 유니드, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 유니드 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	1,405	1,134	1,112	1,339	1,491
YoY	28.0	-19.3	-1.9	20.4	11.4
국내	793	646	609	602	622
해외	693	527	517	755	881
영업이익	148	52	96	88	127
OPM	10.5	4.6	8.6	6.6	8.5
국내	96	30	54	55	64
OPM	12.1	4.6	8.9	9.2	10.3
해외	49	0	34	29	61
OPM	7.0	0.0	6.7	3.9	7.0
당기순이익	127	30	77	65	111
NPM	0.0	2.6	6.9	4.8	6.0
지배주주 순이익	124	16	77	65	111

자료: 유니드, DS투자증권 리서치센터 추정

표3 유니드 목표주가 산정 테이블

(십억원, 배)	26F NP	Target Multiple	사업가치	비고
사업 가치			664.2	
화학 부문	111	6	664.2	
(십억원, %)	시가총액	지분율	보유주식 가치	
보유주식 가치			15.3	
OCI	1,083	0.4	0.9	80% 할인율 적용
OCI홀딩스	7,347	0.4	6.2	80% 할인율 적용
SGC에너지	728	5.6	8.1	80% 할인율 적용
유니드비티플러스	36	1.8	0.1	80% 할인율 적용
Total Value			679.6	
유통 주식수			6,638,929	
목표주가 (원)			100,000	
전일종가 (원)			70,500	
상승여력 (%)			41.8	

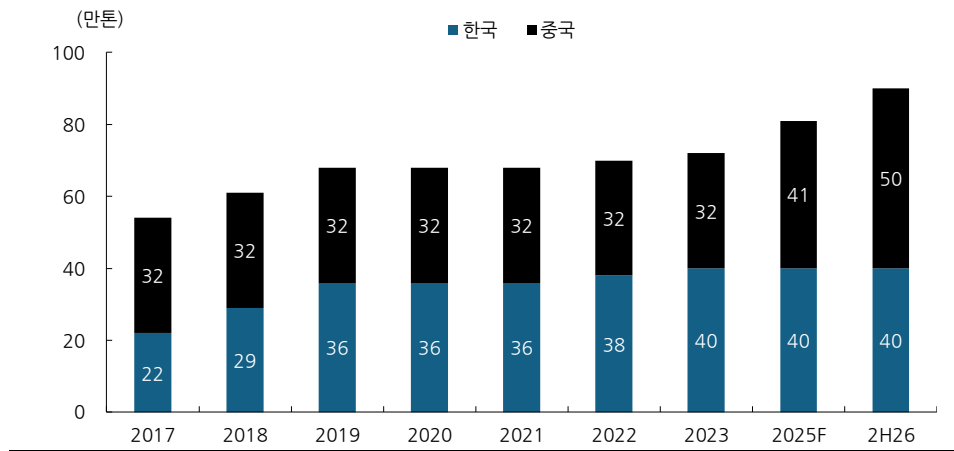
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 유니드 주요 제품 및 용도



자료: 유니드, DS투자증권 리서치센터

그림2 유니드 CAPA 추이 및 전망



자료: 유니드, DS투자증권 리서치센터

그림3 중국 중서부 시장 중심의 신규 투자

[신규 투자지역]



자료: 유니드, DS투자증권 리서치센터

그림4 이창 프로젝트 제품 및 생산 능력

구분	제품명	생산능력 (만톤)
1 기	KOH	8.8
	L-Cl2	5.6
	Low Na KOH	1.0
	경질 K2CO3	5.2
2 기	KOH	8.8
	L-Cl2	5.6

자료: 유니드, DS투자증권 리서치센터

[유니드 014830]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2022	2023	2024	2025	2026F		2022	2023	2024	2025	2026F
유동자산	849	570	562	692	726	매출액	1,405	1,134	1,112	1,339	1,491
현금 및 현금성자산	135	146	71	69	96	매출원가	1,118	977	876	1,099	1,205
매출채권 및 기타채권	368	268	286	346	352	매출총이익	287	157	235	240	286
재고자산	294	137	138	172	173	판매비 및 관리비	139	125	140	152	159
기타	52	19	67	105	105	영업이익	148	32	95	88	127
비유동자산	640	689	802	832	874	(EBITDA)	202	81	149	150	200
관계기업투자등	114	111	117	130	145	금융손익	-6	-14	1	-3	-8
유형자산	466	501	613	635	658	이자비용	10	15	8	8	8
무형자산	5	12	12	11	9	관계기업등 투자손익	0	-4	-17	-1	0
자산총계	1,489	1,259	1,365	1,524	1,601	기타영업외손익	0	9	7	-2	21
유동부채	542	308	218	318	301	세전계속사업이익	141	23	87	82	140
매입채무 및 기타채무	125	117	97	159	143	계속사업법인세비용	20	7	11	17	29
단기금융부채	397	182	102	141	141	계속사업이익	122	16	76	65	111
기타유동부채	20	9	19	18	18	중단사업이익	5	0	0	0	0
비유동부채	46	48	135	124	124	당기순이익	127	16	76	65	111
장기금융부채	36	33	126	112	112	지배주주	124	16	76	65	111
기타비유동부채	9	15	9	12	12	총포괄이익	103	20	119	81	111
부채총계	588	356	353	442	426	매출총이익률 (%)	20.4	13.8	21.2	17.9	19.2
지배주주지분	902	903	1,012	1,082	1,175	영업이익률 (%)	10.5	2.8	8.6	6.6	8.5
자본금	34	34	34	34	34	EBITDA마진률 (%)	14.4	7.1	13.4	11.2	13.4
자본잉여금	3	3	4	4	4	당기순이익률 (%)	9.0	1.4	6.9	4.9	7.4
이익잉여금	1,039	1,036	1,102	1,156	1,254	ROA (%)	8.8	1.2	5.8	4.5	7.1
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	13.1	1.8	8.0	6.2	9.8
자본총계	902	903	1,012	1,082	1,175	ROIC (%)	12.6	2.4	8.9	6.4	8.7

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2022	2023	2024	2025	2026F		2022	2023	2024	2025	2026F
영업활동 현금흐름	-128	335	117	89	150	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	127	16	76	65	111	P/E	4.4	28.2	6.4	7.0	4.2
비현금수익비용가감	93	73	87	92	62	P/B	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4
유형자산감가상각비	54	47	52	60	71	P/S	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
무형자산상각비	0	2	2	2	2	EV/EBITDA	4.1	6.5	4.2	4.2	3.2
기타현금수익비용	38	25	34	29	-11	P/CF	2.5	5.1	3.0	2.9	2.8
영업활동 자산부채변동	-298	259	-36	-41	-23	배당수익률 (%)	2.5	2.4	2.5	3.0	4.8
매출채권 감소(증가)	-158	92	15	-55	-6	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-173	157	4	-32	-1	매출액	60.2	-19.3	-1.9	20.4	11.4
매입채무 증가(감소)	55	2	-47	64	-16	영업이익	-0.7	-78.3	197.6	-7.9	44.5
기타자산, 부채변동	-23	8	-8	-17	0	세전이익	-33.3	-83.9	281.0	-5.4	70.1
투자활동 현금	-19	-90	-185	-103	-109	당기순이익	-30.5	-87.2	368.7	-14.4	70.1
유형자산처분(취득)	-83	-90	-120	-83	-94	EPS	-10.6	-86.9	368.7	-14.4	73.4
무형자산 감소(증가)	-1	-5	-1	0	0	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	40	-3	-65	-40	-15	부채비율	65.2	39.4	34.8	40.8	36.2
기타투자활동	25	8	2	21	0	유동비율	156.6	185.1	258.2	217.7	240.9
재무활동 현금	132	-233	-12	11	-13	순차입금/자기자본(x)	31.8	6.9	13.6	17.0	13.3
차입금의 증가(감소)	230	-219	-1	23	0	영업이익/금융비용(x)	15.0	2.1	11.6	10.8	15.1
자본의 증가(감소)	-16	-13	-11	-12	-13	총차입금 (십억원)	433	215	228	253	253
배당금의 지급	15	13	11	12	13	순차입금 (십억원)	287	63	138	184	157
기타재무활동	-82	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-17	11	-75	-2	27	EPS	18,362	2,403	11,265	9,643	16,720
기초현금	152	135	146	71	69	BPS	133,216	133,446	149,574	159,863	173,627
기말현금	135	146	71	69	96	SPS	207,592	167,521	164,258	197,819	220,314
NOPLAT	127	23	84	70	101	CFPS	32,442	13,260	24,185	23,203	25,541
FCF	-97	259	-57	14	40	DPS	2,000	1,600	1,800	2,000	3,400

자료: 유니드, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

유니드 (014830) 투자이견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-11-27	매수	90,000	-16.4	3.9	
2025-05-21	매수	110,000	-27.4	-11.3	
2025-11-25	매수	93,000	-16.5	5.4	
2026-05-28	매수	100,000			

투자이견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업	
매수	비중확대	업종별 투자이견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	중립	
매도	비중축소	

투자이견 비율

기준일 2026.03.31

매수	중립	매도
99.4%	0.0%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.