

COMPANY
UPDATE

2025. 10. 27

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	93,000원	29.0%
현재주가	72,100원	
시가총액	5,075.7억원	
주식수 (유동주식 비중)	6,767,600주 (52.4%)	
52주 최저/최고	59,000원/97,600원	
60일-평균거래대금	17.0억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
유니드 (%)	1.5	-15.7	14.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	-10.6	-46.1	-24.8

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	93,000	95,000	-2.1%
2025E EPS	10,913	11,697	-6.7%
2026E EPS	14,213	15,155	-6.2%

컨센서스

커버 증권사 수	6
목표주가	103,667
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권



리서치센터 리포트
바로가기

유니드 (014830)

3Q25 review - 국내 화학 부진 영향

- 3Q 영업이익은 188억원으로 컨센서스(278억원) 및 당사 추정치(280억원) 동반 하회. 이는 예상보다 부진했던 국내 화학 부문 수익성과 중국 염소 적자에 기인.
- 2026년 ROE 소폭 하향(9.3→8.8%)하여, 목표주가 하향(9.5→9.3만원). 하지만 여전히 ROE 개선이 기대되고, 밸류에이션 매력 감안하여 BUY 의견 유지.

WHAT'S THE STORY?

3Q25 review, 컨센서스 하회: 3Q 영업이익은 188억원(-43%QoQ)으로 컨센서스(278억원/-32%, FnGuide) 및 당사 추정치(280억원/-33%) 하회. 당사 추정 대비 국내 및 중국 부문 모두 하회했는데, 국내는 ASP 인상 지연 영향에 기인하고 중국은 염소 적자 확대에 기인 추정. 국내 법인 영업이익은 124억원(-39%QoQ). 전분기 대비 판매량 8% 감소한 가운데, 원료가 상승에 따른 제품 가격 인상이 예상보다 다소 지연되어 수익성 감소. 중국 법인 영업이익은 57억원(-52%QoQ). 판매량은 전분기 대비 8% 감소했는데, 이는 중국 공장 중 한곳(QJC) 정비 영향이 주효. 또한 국내와 달리 염소를 외부 판매해야 하는 중국 법인은 최근 염소 가격 약세로 인한 외부 판매 과정에서의 적자가 확대. 염소 판매로 인한 적자는 20억원QoQ 확대.

4Q25 preview, 계절적 비수기: 4Q 영업이익은 126억원(-33%QoQ)으로, 컨센서스(203억원/-38%, FnGuide) 추가 하회 예상. 국내 법인의 연차 정비로 인한 비용 부담 늘어날 가운데, 중국 법인은 판매량 4%QoQ 회복하겠으나 염소 적자가 지속될 것으로 예상되기 때문.

View, 2026년 ROE 개선 전망은 유효: 12MF BPS 적용 시점 변경에 따른 BPS는 1% 상향하나, 2026년 ROE는 소폭 하향하여 목표주가도 소폭 하향 조정(-2%; 9.5→9.3만원). 2H25 실적 약세는 불가피하겠으나, 2026년 중국 신공장 2기 가동에 따른 비용 부담 경감에 따라 ROE 추가 개선은 유효하고(8.8%; +1.6%p YoY), 12MF P/B는 0.43배에 불과하여 BUY 투자의견 유지.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	1,112	1,327	1,540	1,672
영업이익 (십억원)	95	93	113	125
순이익 (십억원)	76	74	96	105
EPS (adj) (원)	11,265	10,913	14,213	15,451
EPS (adj) growth (%)	368.7	-3.1	30.2	8.7
EBITDA margin (%)	13.4	11.9	13.2	14.3
ROE (%)	8.0	7.2	8.8	8.9
P/E (adj) (배)	6.4	6.9	5.3	4.9
P/B (배)	0.5	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	4.2	4.3	3.0	2.1
Dividend yield (%)	2.5	2.8	3.5	3.6

자료: 유니드, 삼성증권 추정

유니드: ROE-P/B Valuation

(원)	변경 후	변경 후	비고
Target P/B (배)	0.56	0.54	2021~25년 ROE 및 12MFP/B 상관관계 통해 2026년 ROE 기준 P/B 배수 도출
12MFBPS	169,045	170,797	1.0% 상향
주당 적정 가치	95,128	93,057	
목표주가	95,000	93,000	2.1% 하향
현재 주가		72,100	10/27일 종가기준
상승 여력 (%)		29.0	
2025 implied P/E (배)	8.7	8.5	
2026 implied P/E (배)	6.7	6.5	

자료: 삼성증권 추정

유니드: 3Q25 실적 요약

(십억원)	3Q25P	2Q25	2Q24	Consensus	Samsung	증감 (%)			
						QoQ	YoY	Consensus	Samsung
매출액	329.0	340.9	289.8	337.9	352.9	-3.5	13.5	-2.6	-6.8
영업이익	18.8	32.8	20.5	27.8	28.0	-42.6	-7.9	-32.3	-32.7
세전이익	22.9	34.1	16.8	25.9	28.4	-32.7	36.7	-11.4	-19.3
순이익	16.8	23.8	19.8	20.8	21.0	-29.2	-15.2	-19.1	-20.0
지배주주순이익	16.8	23.8	19.8	18.9	21.0	-29.2	-15.2	-11.0	-20.0
이익률 (%)									
영업이익	5.7	9.6	7.1	8.2	7.9				
세전이익	7.0	10.0	5.8	7.7	8.0				
순이익	5.1	7.0	6.8	6.2	6.0				
지배주주순이익	5.1	7.0	6.8	5.6	6.0				

자료: 유니드, FnGuide, 삼성증권 추정

유니드: 3Q25 사업부별 실적

(십억원)	3Q25P	2Q25	2Q24	성장률 (%q-q)	성장률 (%y-y)
매출액	329.0	340.9	289.8	-3.5	13.5
국내	150.8	162.9	156.5	-7.4	-3.6
중국	181.9	183.0	137.7	-0.6	32.1
EBITDA	34.3	48.4	34.2	-29.1	0.4
소형 전지	19.9	27.6	22.3	-27.9	-10.6
자동차 전지	11.7	20.0	12.4	-41.4	-5.5
영업이익	18.8	32.8	20.5	-42.6	-7.9
소형 전지	12.4	20.2	14.9	-38.5	-16.7
자동차 전지	5.7	11.9	6.1	-52.3	-7.3
세전이익	22.9	34.1	16.8	-32.7	36.7
당기순이익	16.8	23.8	19.8	-29.2	-15.2
이익률 (%)					
EBITDA	10.4	14.2	11.8		
자동차 전지	13.2	17.0	14.2		
ESS 전지	6.4	10.9	9.0		
영업이익	5.7	9.6	7.1		
자동차 전지	8.2	12.4	9.5		
ESS 전지	3.1	6.5	4.5		
세전이익	7.0	10.0	5.8		
당기순이익	5.1	7.0	6.8		

자료: 유니드, 삼성증권 추정

유니드: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025E	2026E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,390	1,370	1,350	1,330	1,310	1,306	1,365	1,408	1,340
매출액	323	341	329	334	380	402	390	367	1,134	1,112	1,327	1,540
성장률 (% q-q)	17.1	5.7	-3.5	1.6	13.5	6.0	-3.0	-5.9				
성장률 (% y-y)	26.6	16.9	13.5	21.4	17.7	18.0	18.7	9.9	-19.3	-1.9	19.4	16.1
국내	154	163	151	147	181	194	180	140	646	609	615	695
중국	172	183	182	191	202	212	214	232	527	522	728	859
EBITDA	44	48	34	32	48	54	54	47	81	149	158	204
성장률 (% q-q)	66.4	9.8	-29.1	-7.8	52.3	13.0	-1.5	-11.4				
성장률 (% y-y)	9.5	0.4	0.4	19.4	9.3	12.4	56.3	50.1	-58.4	84.4	6.2	28.6
국내	26	28	20	16	26	31	26	16	57	89	89	99
성장률 (% q-q)	100.5	5.4	-27.9	-21.0	67.3	16.6	-15.8	-38.4				
성장률 (% y-y)	8.8	-5.3	-10.6	20.3	0.4	11.0	29.6	1.2	-52.8	55.0	1.0	10.3
중국	17	20	12	13	19	21	25	26	21	60	62	90
성장률 (% q-q)	32.2	16.6	-41.4	10.1	45.6	9.5	19.4	7.8				
성장률 (% y-y)	6.2	5.1	-5.5	-0.5	9.5	2.8	109.4	105.1	-70.0	187.6	2.0	46.3
영업이익	29	33	19	13	27	32	32	23	32	95	93	113
성장률 (% q-q)	130.1	14.5	-42.6	-33.3	112.8	18.6	-0.4	-26.9				
성장률 (% y-y)	4.2	-6.3	-7.9	1.0	-6.6	-3.3	67.7	83.7	-78.3	197.6	-2.7	21.9
국내	19	20	12	6	16	19	15	5	29	60	57	55
성장률 (% q-q)	237.2	7.6	-38.5	-51.0	156.1	23.1	-21.1	-64.1				
성장률 (% y-y)	10.4	-8.7	-16.7	9.4	-16.9	-5.0	22.0	-10.8	-69.3	101.7	-3.5	-3.7
중국	9	12	6	7	11	12	16	17	0	36	33	56
성장률 (% q-q)	41.5	29.9	-52.3	15.1	62.6	12.9	32.4	7.5				
성장률 (% y-y)	-12.9	-7.9	-7.3	0.9	16.0	0.9	180.0	161.4	-99.6	16,467.0	-7.7	67.1
세전이익	28	34	23	14	28	32	35	28	23	87	99	123
성장률 (% q-q)	-67.3	20.0	-32.7	-39.2	-71.8	14.6	8.9	-21.3				
성장률 (% y-y)	4.5	-2.2	36.7	73.7	-1.5	-5.9	52.4	97.3	-55.8	48.9	147.3	RB
순이익	22	24	17	11	22	25	27	22	16	76	74	96
성장률 (% q-q)	-70.7	6.6	-29.2	-35.0	-70.2	14.6	8.9	-21.3				
성장률 (% y-y)	3.0	-12.4	-15.2	44.1	-1.5	5.9	63.0	97.3	-87.2	368.7	-3.1	30.3
지배주주순이익	22	24	17	11	22	25	27	22	16	76	74	96
이익률 (%)												
EBITDA	13.7	14.2	10.4	9.5	12.7	13.5	13.7	12.9	7.1	13.4	11.9	13.2
국내	17.0	17.0	13.2	10.7	14.5	15.8	14.3	11.4	8.8	14.5	14.6	14.2
중국	9.9	10.9	6.4	6.7	9.3	9.7	11.5	11.4	4.0	11.6	8.5	10.5
영업이익	8.9	9.6	5.7	3.8	7.1	7.9	8.1	6.3	2.8	8.6	7.0	7.4
국내	12.2	12.4	8.2	4.1	8.6	9.9	8.4	3.9	4.6	9.8	9.3	8.0
중국	5.3	6.5	3.1	3.4	5.3	5.7	7.5	7.4	0.0	6.9	4.6	6.5
세전이익	8.8	10.0	7.0	4.2	7.4	8.0	8.9	7.5	2.0	7.8	7.5	8.0
순이익	6.9	7.0	5.1	3.3	5.8	6.3	7.0	5.9	1.4	6.9	5.6	6.2

자료: 유니드, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,134	1,112	1,327	1,540	1,672
매출원가	977	876	1,087	1,248	1,340
매출총이익	157	235	240	292	332
(매출총이익률, %)	13.8	21.2	18.1	19.0	19.9
판매 및 일반관리비	125	140	147	179	208
영업이익	32	95	93	113	125
(영업이익률, %)	2.8	8.6	7.0	7.4	7.5
영업외손익	-9	-9	6	9	8
금융수익	17	21	22	19	21
금융비용	34	23	30	24	27
지분법손익	-4	-17	-0	-0	-0
기타	12	10	15	15	15
세전이익	23	87	99	123	133
법인세	7	11	26	26	29
(법인세율, %)	28.6	12.2	25.7	21.5	21.5
계속사업이익	16	76	74	96	105
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	16	76	74	96	105
(순이익률, %)	1.4	6.9	5.6	6.2	6.3
지배주주순이익	16	76	74	96	105
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	81	149	158	204	239
(EBITDA 이익률, %)	7.1	13.4	11.9	13.2	14.3
EPS (지배주주)	2,403	11,265	10,913	14,213	15,451
EPS (연결기준)	2,403	11,265	10,913	14,213	15,451
수정 EPS (원)*	2,403	11,265	10,913	14,213	15,451

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	570	562	605	748	903
현금 및 현금등가물	146	71	25	81	183
매출채권	251	258	308	357	388
재고자산	137	138	165	192	208
기타	35	95	106	118	125
비유동자산	689	802	811	775	721
투자자산	113	120	129	138	143
유형자산	501	613	615	571	514
무형자산	12	12	10	8	6
기타	63	58	58	58	58
자산총계	1,259	1,365	1,416	1,522	1,625
유동부채	308	218	228	250	264
매입채무	88	54	64	74	81
단기차입금	166	87	87	87	87
기타 유동부채	54	77	77	89	97
비유동부채	48	135	136	138	139
사채 및 장기차입금	26	120	120	120	120
기타 비유동부채	22	15	17	19	20
부채총계	356	353	364	388	403
지배주주지분	903	1,012	1,052	1,134	1,221
자본금	34	34	34	34	34
자본잉여금	3	4	4	4	4
이익잉여금	1,036	1,102	1,164	1,246	1,333
기타	-170	-127	-150	-150	-150
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	903	1,012	1,052	1,134	1,221
순부채	63	138	167	108	5

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	335	117	80	126	181
당기순이익	16	76	74	96	105
현금유출입이없는 비용 및 수익	73	87	96	118	144
유형자산 감가상각비	47	52	64	89	112
무형자산 상각비	2	2	2	2	2
기타	25	34	30	28	30
영업활동 자산부채 변동	259	-36	-60	-60	-37
투자활동에서의 현금흐름	-90	-185	-70	-47	-57
유형자산 증감	-90	-120	-65	-45	-55
장단기금융자산의 증감	4	-12	-4	-4	-3
기타	-4	-53	-1	2	0
재무활동에서의 현금흐름	-233	-12	-25	-14	-17
차입금의 증가(감소)	-218	12	-13	0	0
자본금의 증가(감소)	0	1	0	0	0
배당금	-13	-11	-12	-14	-17
기타	-2	-15	0	0	-0
현금증감	11	-75	-46	56	101
기초현금	135	146	71	25	81
기말현금	146	71	25	81	183
Gross cash flow	90	164	169	215	249
Free cash flow	238	-5	15	81	126

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 유니드, 삼성증권 추정

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-19.3	-1.9	19.4	16.1	8.6
영업이익	-78.3	197.6	-2.7	21.9	10.2
순이익	-87.2	368.7	-3.1	30.2	8.7
수정 EPS**	-83.5	368.7	-3.1	30.2	8.7
주당지표					
EPS (지배주주)	2,403	11,265	10,913	14,213	15,451
EPS (연결기준)	2,403	11,265	10,913	14,213	15,451
수정 EPS**	2,403	11,265	10,913	14,213	15,451
BPS	136,033	152,473	158,408	170,797	183,947
DPS (보통주)	1,600	1,800	2,100	2,600	2,700
Valuations (배)					
P/E***	28.2	6.4	6.9	5.3	4.9
P/B***	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	6.5	4.2	4.3	3.0	2.1
비율					
ROE (%)	1.8	8.0	7.2	8.8	8.9
ROA (%)	1.2	5.8	5.3	6.5	6.6
ROIC (%)	2.4	9.2	6.8	8.5	9.4
배당성향 (%)	65.3	15.7	18.9	17.9	17.1
배당수익률 (보통주, %)	2.4	2.5	2.8	3.5	3.6
순부채비율 (%)	6.9	13.6	15.9	9.5	0.4
이자보상배율 (배)	2.1	11.6	11.3	14.2	15.6

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 10월 24일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 10월 24일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2025/10/2	10/27
투자의견	BUY	BUY
TP (원)	95000	93000
과리율 (평균)	-20.18	
과리율 (최대or최소)	-17.79	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.09.30 기준

매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA