

Company Update

Analyst 이동욱

02) 6915-5671

treestump@ibks.com

매수 (신규)

목표주가 140,000원

현재가 (5/28) 110,000원

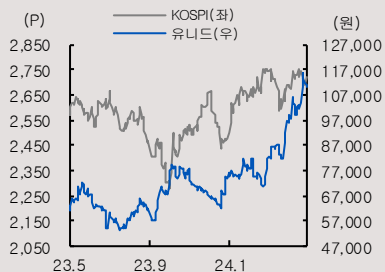
KOSPI (5/28)	2,722.85pt
시가총액	744십억원
발행주식수	6,768천주
액면가	5,000원
52주 최고가	115,400원
최저가	53,100원
60일 일평균거래대금	6십억원
외국인 지분율	15.6%
배당수익률 (2024F)	1.5%

주주구성	
유니드글로벌상사 외 11 인	45.59%
국민연금공단	5.90%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	17%	33%	63%
절대기준	20%	43%	74%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	-	-
목표주가	140,000	-	-
EPS(24)	11,471	-	-
EPS(25)	15,479	-	-

유니드 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

유니드 (014830)

세계 1위 칼륨계 제품 점유율 지속

지속적인 증설로 세계 1위 공업용 칼륨 업체 지위 유지

동사는 세계 1위 공업용 칼륨 업체 지위를 유지하고 있다. 동사의 칼륨계 제품과 염소/염산 등 주요 제품은 반도체, 태양광, 석유화학, 식품첨가물 등 다양한 사업에서 필수적인 기초소재로 사용되고 있는 가운데, 동사는 국내 설비의 지속적인 증설 추진 및 경쟁사 인수/플랜트 건설로 중국 생산능력을 확대하고 있다. 또한 동사는 추가적인 시장 지배력 강화를 위하여 중국 호북성 이창에 18만톤 규모의 칼륨계 제품 생산능력을 순차적으로 확장할 계획이다. 1차 프로젝트 8.8만톤(KOH 기준)은 내년 1분기부터 가동에 들어가며, 광동/충칭/사천/장시 등 주변 지역에 판매를 시작할 전망이다.

CPs 플랜트, 올해 하반기 본격 가동

동사는 염소계열 차별화 및 고성칼륨 플랜트의 안정적 가동을 위하여 CPs(Chlorinate Paraffin Wax)에 약 630억원을 투자하였다. 4월 시운전을 통하여 올해 하반기에 본격 가동할 전망이다. 중국 강소성 내 CPs의 경우 2개 업체가 사업을 철수하여, 15만톤 정도 공급 부족이다. 이번 동사의 프로젝트의 생산능력으로 약 900~1,000억원 수준의 매출액 증가가 예상된다. 참고로 CPs의 경우 전기 절연성과 열 안정성이 높고, 가격이 저렴하여, PVC, PU, 보온재, 페인트 등의 첨가제로 사용된다.

전해조 증설로 전력비용 감축 전망

동사는 원가에서 높은 비중을 차지하는 전력비의 감축을 위하여 300억원을 투자하여 국내 전해조의 증설을 추진하고 있다. 올해 상반기 말에 완공되면, 동사의 전해조 생산능력은 기존 40만톤에서 48만톤으로 약 20% 증가할 전망이다. 전해조 증설로 인한 전력 원단위 하락으로 전기료 인상률에 따라 연간 50~70억원 수준의 비용 절감이 예상된다. 또한 동사는 기존 인프라 보유로 향후 수요 증가에 따른 증설 필요 시 전해조를 추가적으로 빠르게 설비 확장이 가능한 상황이다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,405	1,134	1,115	1,267	1,400
영업이익	148	32	111	132	148
세전이익	141	23	107	134	153
지배주주순이익	124	16	78	105	119
EPS(원)	14,550	2,403	11,471	15,479	17,611
증가율(%)	-29.1	-83.5	377.3	34.9	13.8
영업이익률(%)	10.5	2.8	10.0	10.4	10.6
순이익률(%)	9.0	1.4	7.0	8.3	8.5
ROE(%)	13.1	1.8	8.3	10.2	10.6
PER	5.6	28.2	9.6	7.1	6.2
PBR	0.6	0.5	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	4.1	6.4	4.9	4.6	4.3

자료: Company data, IBK투자증권 예상

유니드 (014830)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,405	1,134	1,115	1,267	1,400
증가율(%)	60.2	-19.3	-1.7	13.6	10.5
매출원가	1,118	977	873	983	1,085
매출총이익	287	157	242	283	315
매출총이익률 (%)	20.4	13.8	21.7	22.3	22.5
판매비	139	125	131	151	168
판매비율(%)	9.9	11.0	11.7	11.9	12.0
영업이익	148	32	111	132	148
증가율(%)	-0.7	-78.3	245.2	19.2	11.8
영업이익률(%)	10.5	2.8	10.0	10.4	10.6
순금융손익	-8	-17	-6	-4	-4
이자손익	-7	-11	-5	-6	-7
기타	-1	-6	-1	2	3
기타영업외손익	1	12	5	6	9
중속/관계기업손익	0	-4	-3	0	0
세전이익	141	23	107	134	153
법인세	20	7	29	30	34
법인세율	14.2	30.4	27.1	22.4	22.2
계속사업이익	122	16	78	105	119
중단사업손익	5	0	0	0	0
당기순이익	127	16	78	105	119
증가율(%)	-30.5	-87.2	377.3	34.9	13.8
당기순이익률 (%)	9.0	1.4	7.0	8.3	8.5
지배주주당기순이익	124	16	78	105	119
기타포괄이익	-23	-1	7	0	0
총포괄이익	104	15	85	105	119
EBITDA	202	81	165	179	189
증가율(%)	0.4	-60.0	103.9	8.7	5.7
EBITDA마진율(%)	14.4	7.1	14.8	14.1	13.5

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	14,550	2,403	11,471	15,479	17,611
BPS	133,216	133,446	144,444	158,353	174,395
DPS	2,000	1,600	1,600	1,600	1,600
밸류에이션(배)					
PER	5.6	28.2	9.6	7.1	6.2
PBR	0.6	0.5	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	4.1	6.4	4.9	4.6	4.3
성장성지표(%)					
매출증가율	60.2	-19.3	-1.7	13.6	10.5
EPS증가율	-29.1	-83.5	377.3	34.9	13.8
수익성지표(%)					
배당수익률	2.5	2.4	1.5	1.5	1.5
ROE	13.1	1.8	8.3	10.2	10.6
ROA	8.9	1.2	5.9	7.2	7.2
ROIC	14.1	1.8	9.3	11.4	11.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	65.2	39.4	40.3	45.4	48.7
순차입금 비율(%)	30.9	6.6	6.6	6.8	5.5
이자보상배율(배)	15.0	2.1	12.0	12.0	10.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.1	3.9	4.2	4.2	4.2
재고자산회전율	6.2	5.3	7.6	7.7	7.6
총자산회전율	1.0	0.8	0.8	0.9	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	849	570	671	799	931
현금및현금성자산	135	146	169	233	309
유가증권	10	7	14	16	18
매출채권	323	251	279	317	350
재고자산	294	137	155	176	194
비유동자산	640	689	701	760	823
유형자산	466	501	535	589	648
무형자산	5	12	11	9	8
투자자산	117	113	113	114	114
자산총계	1,489	1,259	1,372	1,558	1,754
유동부채	542	308	311	352	388
매입채무및기타채무	69	88	73	82	91
단기차입금	359	166	168	190	211
유동성장기부채	29	13	13	13	13
비유동부채	46	48	83	135	187
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	30	26	62	112	162
부채총계	588	356	394	487	574
지배주주지분	902	903	978	1,072	1,180
자본금	34	34	34	34	34
자본잉여금	3	3	3	3	3
자본조정등	-181	-181	-181	-181	-181
기타포괄이익누계액	8	12	17	17	17
이익잉여금	1,039	1,036	1,106	1,200	1,308
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	902	903	978	1,072	1,180
비이자부채	164	144	145	165	182
총차입금	424	212	249	322	392
순차입금	279	60	65	73	65

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-128	335	86	95	106
당기순이익	127	16	78	105	119
비현금성 비용 및 수익	93	73	68	45	37
유형자산감가상각비	54	47	53	46	41
무형자산상각비	0	2	2	1	1
운전자본변동	-298	259	-51	-49	-43
매출채권등의 감소	0	0	-16	-38	-33
재고자산의 감소	-173	157	-16	-21	-19
매입채무등의 증가	0	0	4	10	9
기타 영업현금흐름	-50	-13	-9	-6	-7
투자활동 현금흐름	-19	-90	-100	-103	-98
유형자산의 증가(CAPEX)	-83	-94	-80	-100	-100
유형자산의 감소	1	7	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-5	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-25	0	23	0	0
기타	89	2	-43	-3	2
재무활동 현금흐름	132	-233	35	71	67
차입금의 증가(감소)	11	9	39	50	50
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	121	-242	-4	21	17
기타 및 조정	-2	-1	2	0	1
현금의 증가	-17	11	23	63	76
기초현금	152	135	146	169	233
기말현금	135	146	169	233	309

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부		1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가								
해당 사항 없음											

투자이전 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이전 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이전 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

