IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 이동욱
02) 6915-5671
treestump@ibks.com

유니드 (014830)

올해 하반기, 판가 인상 전망

매수 (유지)

목표주가 (유지)	120,000원
현재가 (7/23)	85,400원

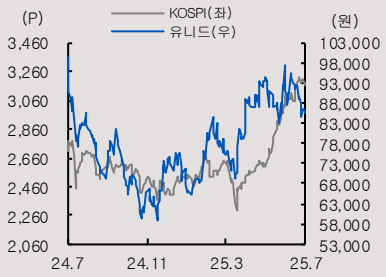
KOSPI (7/23)	3,183.77pt
시가총액	578십억원
발행주식수	6,768천주
액면가	5,000원
52주 최고가	99,400원
최저가	59,000원
60일 일평균거래대금	4십억원
외국인 지분율	10.2%
배당수익률 (2025F)	2.1%

주주구성	
유니드글로벌상사 외 10	45.56%
국민연금공단	7.07%

	1M	6M	12M
주가상승 상대기준	-17%	2%	-25%
주가상승 절대기준	-13%	30%	-14%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	120,000	120,000	-
EPS(25)	13,303	13,534	▼
EPS(26)	14,654	14,676	▼

유니드 주가추이



본 조사분석자료는 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.

올해 2분기 실적, 시장 기대치 하회

유니드는 2025년 2분기 영업이익으로 328억 원을 기록하며, 전 분기 대비 14.5% 증가했으나 시장 기대치를 하회하였다. 달러 기준 가성칼륨과 탄산칼륨의 스프레드는 전 분기 대비 7~8% 상승했으며, 국내/중국화학 제품 출하량은 증가하였다. 다만, 5~6월 수출 주문에 불리한 환율 변동과 중국 시장 둔화로 인한 염소계 제품 가격 하락이 실적에 부정적인 영향을 미쳤다. 또한, 미국의 대중 상호관세 유예 등으로 해상 운임이 분기 중순 이후 상승하며 비용 부담이 가중된 것으로 보인다.

염화칼륨 수급 타이트로 인한 가성칼륨 판가 인상 움직임

세계 염화칼륨 생산업체들은 시장의 공급 타이트화 추세를 반영해 2025년 6월 인도와 톤당 349달러(전 계약 대비 65달러 인상), 중국과 톤당 346달러(73달러 인상)로 계약을 체결했다. 중국과의 계약은 글로벌 구매자들에게 최저 가격 기준을 제공하며 시장의 신호 역할을 한다. 염화칼륨 가격 상승에 힘입어 유니드는 가성칼륨과 탄산칼륨 가격을 상향 조정할 가능성이 높다. 참고로 2025년 7월 중순 국내 가성칼륨 수출 가격은 톤당 810달러로 전 분기 대비 12.5% 상승했으며, 최근 환율 상승도 동사 원화 환산 판가 및 스프레드 개선에 긍정적으로 작용할 전망이다.

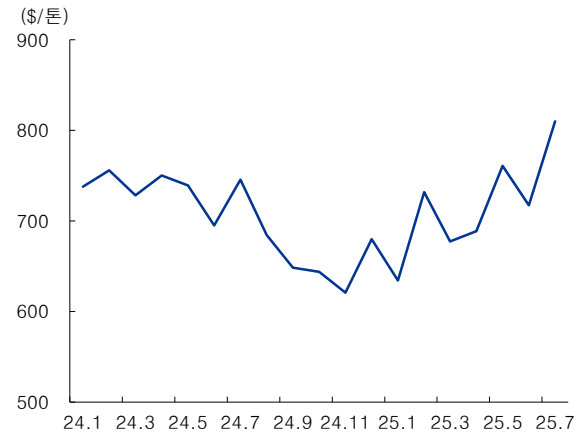
올해 3분기, 세계 최대 DAC 플랜트 상업 가동

세계 최대 규모의 Oxy Stratos DAC(직접공기포집) 설비는, 2025년 3분기(7~9월) 시운전을 시작하고 2025년 말 상업 가동에 들어갈 예정이다. 시운전 초기에는 연간 25만 톤의 CO^2를 포집하며, 2026년 중반까지 연간 50만 톤 전체 용량으로 확장될 계획이다. Stratos의 가성칼륨 초기 충전량은 여유분을 포함해 약 5,000톤으로 추정되며, 재생 효율과 손실을 고려할 때 연간 약 2만 톤의 보충 수요가 발생할 것으로 예상된다. Oxy는 2035년까지 DAC 시설의 CO^2 포집 능력을 연간 1억 톤으로 확대할 계획이며, 이 경우 가성칼륨 연간 보충 수요는 현재 글로벌 가성칼륨 시장 규모인 200만 톤 수준까지 증가할 가능성이 있다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,134	1,112	1,315	1,424	1,512
영업이익	32	95	118	124	134
세전이익	23	87	115	127	141
지배주주순이익	16	76	90	99	110
EPS(원)	2,403	11,265	13,303	14,654	16,251
증가율(%)	-83.5	368.7	18.1	10.2	10.9
영업이익률(%)	2.8	8.5	9.0	8.7	8.9
순이익률(%)	1.4	6.8	6.8	7.0	7.3
ROE(%)	1.8	8.0	8.6	8.7	9.0
PER	28.2	6.4	6.4	5.8	5.3
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.4	4.2	3.4	3.3	2.9

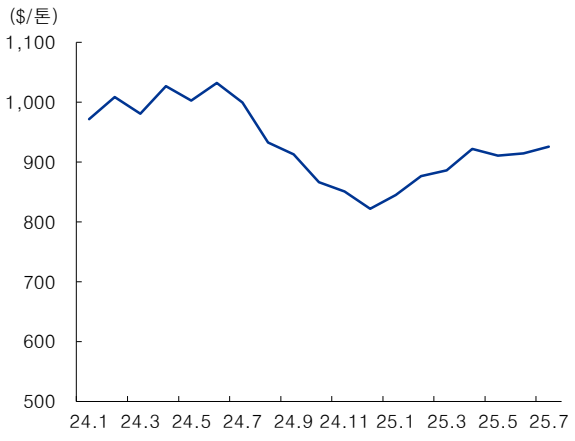
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 국내 가성칼륨 가격 추이



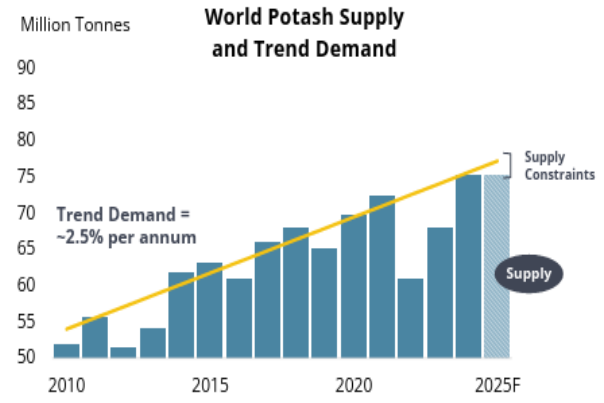
자료: KITA 등, IBK투자증권

그림 2. 국내 탄산칼륨 가격 추이



자료: KITA 등, IBK투자증권

그림 3. 세계 염화칼륨 공급/수요 추이/전망



자료: Mosaic, IBK투자증권

그림 4. Occidental Stratos DAC 플랜트 조감도

자료: 1PointFive, IBK투자증권

표 1. 유니드 실적 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2022*	2023	2024	2025E
매출액	**255**	**292**	**290**	**276**	**323**	**341**	**346**	**306**	**1,568**	**1,134**	**1,112**	**1,315**
국내화학	148	166	157	139	154	163	164	140	793	646	609	621
중국화학	110	132	138	143	172	183	187	171	693	527	522	713
기타	-3	-6	-4	-6	-4	-5	-5	-5	83	-39	-20	-19
영업이익	**28**	**35**	**20**	**12**	**29**	**33**	**36**	**21**	**159**	**32**	**95**	**118**
%OP	10.8	12.0	7.1	4.5	8.9	9.6	10.3	6.8	10.1	2.8	8.6	9.0
국내화학	17	22	15	6	19	20	25	12	99	30	60	76
중국화학	10	12	5	6	9	12	10	8	50	0	34	39
기타	0	1	0	1	1	1	1	1	9	2	2	3

자료: 유니드, IBK투자증권, 2022년 보드사업부 합산분

유니드 (014830)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,134	1,112	1,315	1,424	1,512
증가율(%)	-19.3	-1.9	18.3	8.2	6.2
매출원가	977	876	1,043	1,135	1,204
매출총이익	157	235	272	289	308
매출총이익률 (%)	13.8	21.1	20.7	20.3	20.4
판관비	125	140	155	164	174
판관비율(%)	11.0	12.6	11.8	11.5	11.5
영업이익	32	95	118	124	134
증가율(%)	-78.3	197.6	23.5	5.3	7.9
영업이익률(%)	2.8	8.5	9.0	8.7	8.9
순금융손익	-17	-2	-5	-3	-2
이자손익	-11	-6	-6	-5	-5
기타	-6	4	1	2	3
기타영업외손익	12	10	8	6	9
종속/관계기업손익	-4	-17	-6	0	0
세전이익	23	87	115	127	141
법인세	7	11	25	28	31
법인세율	30.4	12.6	21.7	22.0	22.0
계속사업이익	16	76	90	99	110
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	16	76	90	99	110
증가율(%)	-87.2	368.7	18.1	10.2	10.9
당기순이익률 (%)	1.4	6.8	6.8	7.0	7.3
지배주주당기순이익	16	76	90	99	110
기타포괄이익	-1	43	0	0	0
총포괄이익	15	119	90	99	110
EBITDA	81	149	178	177	181
증가율(%)	-60.0	84.4	19.7	-0.7	2.4
EBITDA마진율(%)	7.1	13.4	13.5	12.4	12.0

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	570	562	683	799	932
현금및현금성자산	146	71	189	252	354
유가증권	7	19	18	20	21
매출채권	251	258	266	299	316
재고자산	137	138	130	146	154
비유동자산	689	802	777	818	822
유형자산	501	613	613	651	655
무형자산	12	12	11	9	8
투자자산	113	120	123	124	124
자산총계	1,259	1,365	1,459	1,617	1,754
유동부채	308	218	210	235	248
매입채무및기타채무	88	54	63	71	75
단기차입금	166	87	73	81	86
유동성장기부채	13	13	9	9	9
비유동부채	48	135	159	205	230
사채	0	14	15	15	15
장기차입금	26	105	131	176	201
부채총계	356	353	369	439	479
지배주주지분	903	1,012	1,090	1,178	1,276
자본금	34	34	34	34	34
자본잉여금	3	4	4	4	4
자본조정등	-181	-181	-181	-181	-181
기타포괄이익누계액	12	54	54	54	54
이익잉여금	1,036	1,102	1,180	1,267	1,365
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	903	1,012	1,090	1,178	1,276
비이자부채	144	127	136	152	162
총차입금	212	226	233	287	317
순차입금	60	136	26	15	-59

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,403	11,265	13,303	14,654	16,251
BPS	133,446	149,574	161,125	174,014	188,499
DPS	1,600	1,800	1,800	1,800	1,800
밸류에이션(배)					
PER	28.2	6.4	6.4	5.8	5.3
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.4	4.2	3.4	3.3	2.9
성장성지표(%)					
매출증가율	-19.3	-1.9	18.3	8.2	6.2
EPS증가율	-83.5	368.7	18.1	10.2	10.9
수익성지표(%)					
배당수익률	2.4	2.5	2.1	2.1	2.1
ROE	1.8	8.0	8.6	8.7	9.0
ROA	1.2	5.8	6.4	6.4	6.5
ROIC	1.8	8.8	9.6	10.3	10.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	39.4	34.8	33.8	37.3	37.5
순차입금 비율(%)	6.6	13.4	2.4	1.3	-4.6
이자보상배율(배)	2.1	11.6	13.5	12.6	11.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	3.9	4.4	5.0	5.0	4.9
재고자산회전율	5.3	8.1	9.8	10.3	10.1
총자산회전율	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	335	117	167	104	123
당기순이익	16	76	90	99	110
비현금성 비용 및 수익	73	87	71	50	40
유형자산감가상각비	47	52	59	52	46
무형자산상각비	2	2	2	1	1
운전자본변동	259	-36	17	-40	-22
매출채권등의 감소	0	0	14	-32	-18
재고자산의 감소	157	4	8	-16	-9
매입채무등의 증가	0	0	-3	8	4
기타 영업현금흐름	-13	-10	-11	-5	-5
투자활동 현금흐름	-90	-185	-54	-92	-44
유형자산의 증가(CAPEX)	-97	-122	-69	-90	-50
유형자산의 감소	7	2	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-5	-1	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	-9	9	0	0
기타	5	-55	6	-2	6
재무활동 현금흐름	-233	-12	5	51	23
차입금의 증가(감소)	9	88	31	45	25
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-242	-100	-26	6	-2
기타 및 조정	-1	5	0	-1	0
현금의 증가	11	-75	118	62	102
기초현금	135	146	71	189	252
기말현금	146	71	189	252	354

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 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 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

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

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

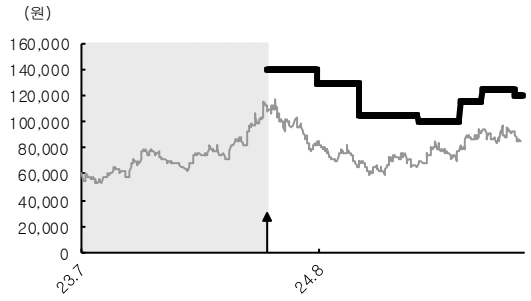
투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

유니드



추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.05.29	매수	140,000	-31.04	-16.79
2024.08.19	매수	130,000	-42.07	-34.00
2024.10.29	매수	105,000	-35.54	-27.81
2025.02.03	매수	100,000	-24.79	-15.30
2025.04.14	매수	115,000	-24.80	-18.70
2025.05.20	매수	125,000	-27.51	-21.92
2025.07.14	매수	120,000	-27.58	-25.42
2025.07.24	매수	120,000		