COMPANY UPDATE

2026. 1. 26.

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

유니드 (014830)

4Q25 review - 염소 가격 회복세가 긍정적

- 4Q 영업이익은 76억원으로 컨센서스(138억원) 및 당사 추정치(126억원) 동반 하회. 이는 예상보다 부진했던 중국 화학 부문 수익성에 기인.
- 2026년 ROE 소폭 하향에도, ROE-P/B 밸류에이션상 12MF BPS 적용 시점 변경으로 목표주가 상향(9.3→9.7만원). 밸류에이션 매력 감안하여 BUY 의견 유지.

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	97,000원	26.0%
현재주가	77,000원	
시가총액	5,211.1억원	
주식수 (유동주식 비중)	6,767,600주 (52.4%)	
52주 최저/최고	63,500원/97,600원	
60일-평균거래대금	18.3억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
유니드 (%)	11.1	-9.8	16.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	-8.3	-42.5	-41.1

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	97,000	93,000	4.3%
2025E EPS	9,575	10,913	-12.3%
2026E EPS	12,909	14,213	-9.2%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	10
목표주가	98,500
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

4Q25 review, 컨센서스 하회: 4Q 영업이익은 76억원(-60%QoQ)으로 컨센서스(138억원/-45%, FnGuide) 하회. 당사 추정 대비 국내 및 중국 부문 모두 하회했는데, 중국 부문이 보다 크게 하회. 국내 법인 영업이익은 41억원(-67%QoQ). 정기보수로 인해 판매량은 20%QoQ 이상 감소했으며, 정비 과정에서의 일부 일회성 비용도 반영되어 이익 크게 감소. 중국 법인 영업이익은 26억원(-55%QoQ). 판매량 회복으로 매출 증가(+20%QoQ)했으나, 신규 공장(UHC) 저위 가동에 따른 고정비 부담은 지속.

1Q25 preview, QoQ 회복 전망: 1Q 영업이익은 243억원(+219%QoQ)으로, 컨센서스(268억원/-9%, FnGuide) 하회하겠으나 전분기 부진 대비 회복 전망. 국내 법인의 연차 정비 효과 소멸 및 중국 염소 가격 회복세에 따른 수익성 개선을 기대. 중국(Jiangsu 기준) 염소 가격은 1Q/2Q/3Q/4Q25 평균 각각 -41달러, -25달러, -21달러, +18달러를 기록했으며, 1QTD26 기준 39달러까지 회복. 10달러당 연간 28억원 영업이익 개선 가능하기에, 2025년 평균(-17달러) 대비 현재까지 2026년 평균(39달러) 지속될 경우 2026년 연간 이익 152억원 추가 개선 가능.

View, 염소 가격 회복세가 긍정적: 2026년 ROE는 소폭 하향하나(8.8%→8.1%), 12MF BPS 적용 시점 변경(2025년 말→2026년 중순)으로 목표주가는 소폭 상향(+4%; 9.3→9.7만원). 2026년 상반기는 중국 염소 가격 회복세가, 하반기는 중국 신공장 2기 가동에 따른 비용 부담 경감이 펀더멘털에 긍정적일 전망. 2026년 ROE 개선은 유효하고(6.3→8.1%), 12MF P/B는 0.46배에 불과하기에 BUY 투자의견 유지.

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	346.3	25.7	5.3	3.6	9.2
영업이익	7.6	-39.0	-59.7	-39.6	-44.9
세전이익	-3.7	적전	적전	nm	nm
순이익	1.9	-75.0	-88.7	-82.6	-83.0
이익률 (%)					
영업이익	2.2				
세전이익	-1.1				
순이익	0.5				

자료: 유니드, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	6.4	7.0	6.0
P/B	0.5	0.4	0.5
EV/EBITDA	4.2	4.2	3.6
Div yield (%)	2.5	3.0	3.2
EPS 증가율 (%)	368.7	-15.0	34.8
ROE (%)	8.0	6.3	8.1
주당지표 (원)			
EPS	11,265	9,575	12,909
BVPS	152,473	157,044	168,203
DPS	1,800	2,000	2,500

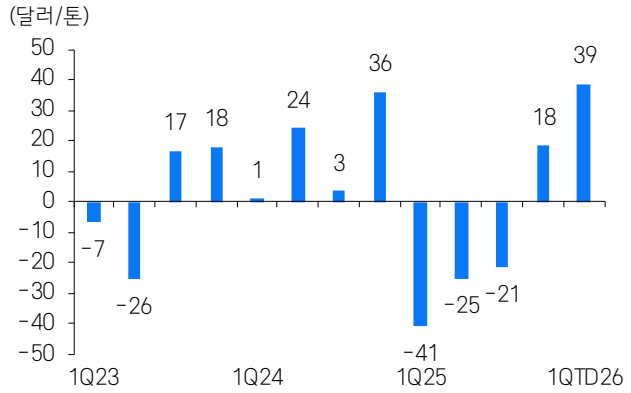
삼성증권

유니드: ROE-P/B Valuation

(원)	변경 전	변경 후	비고
Target P/B (배)	0.54	0.55	2021~25년 ROE 및 12MF P/B 상관관계 통해 2026년 ROE 기준 P/B 배수 도출
12MF BPS	170,797	175,085	**2.5% 상향**
주당 적정 가치	**93,057**	**96,959**	
목표주가	**93,000**	**97,000**	**4.3% 상향**
현재 주가		77,000	1/23일 종가기준
상승 여력 (%)		26.0	
2025 implied P/E (배)	7.2	7.5	
2026 implied P/E (배)	5.8	6.0	

자료: 삼성증권 추정

중국 시장: Jiangsu 지역 염소 스팟 가격



자료: WIND, 삼성증권

유니드: 중국 시장 염소 판매로부터의 이익 추정

(십억원)	2025년 평균	2026YTD
중국 염소 Capa (천톤)	240	240
중국 염소 판매량 (천톤)	190	190
염소 가격 (달러/톤)	-17	39
원/달러 환율	1,365	1,450
염소 판매 이익	**-4.4**	**10.7**
이익 증가분		15.2

자료: 유니드, 삼성증권

유니드: 4Q25 실적 요약

(십억원)	4Q25	3Q25	4Q24	Consensus	Samsung	증감 (%)			
						QoQ	YoY	Consensus	Samsung
매출액	346.3	329.0	275.5	317.2	334.4	5.3	25.7	9.2	3.6
영업이익	7.6	18.8	12.5	13.8	12.6	-59.5	-38.7	-44.7	-39.3
세전이익	-3.7	22.9	8.0	13.0	13.9	BR	BR	BR	BR
순이익	1.9	16.8	7.6	11.2	10.9	-88.8	-75.1	-83.1	-82.8
지배주주순이익	1.9	16.8	7.6	10.7	10.9	-88.8	-75.1	-82.3	-82.8
이익률 (%)									
영업이익	2.2	5.7	4.5	4.3	3.8				
세전이익	-1.1	7.0	2.9	4.1	4.2				
순이익	0.5	5.1	2.8	3.5	3.3				
지배주주순이익	0.5	5.1	2.8	3.4	3.3				

자료: 유니드, FnGuide, 삼성증권 추정

유니드: 4Q25 사업부별 실적

(십억원)	4Q25	3Q25	4Q24	성장률 (% q-q)	성장률 (% y-y)
매출액	**346.3**	**329.0**	**275.5**	**5.3**	**25.7**
국내	133.8	150.8	139.3	-11.3	-3.9
중국	218.1	181.9	142.4	19.9	53.1
EBITDA	**24.4**	**34.3**	**26.5**	**-28.9**	**-7.9**
소형 전지	11.6	19.9	13.1	-41.7	-11.2
자동차 전지	9.0	13.6	12.9	-34.0	-30.5
영업이익	**7.6**	**18.8**	**12.5**	**-59.5**	**-38.7**
소형 전지	4.1	12.4	5.6	-66.9	-26.2
자동차 전지	2.6	5.7	6.5	-54.6	-60.0
세전이익	-3.7	22.9	8.0	BR	BR
당기순이익	**1.9**	**16.8**	**7.6**	**-88.8**	**-75.1**
이익률 (%)					
EBITDA	7.0	10.4	9.6		
자동차 전지	8.7	13.2	9.4		
ESS 전지	4.1	7.5	9.1		
영업이익	2.2	5.7	4.5		
자동차 전지	3.1	8.2	4.0		
ESS 전지	1.2	3.1	4.6		
세전이익	-1.1	7.0	2.9		
당기순이익	0.5	5.1	2.8		

자료: 유니드, 삼성증권 추정

유니드: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,449	1,430	1,390	1,350	1,315	1,365	1,422	1,371	1,315
매출액	**323**	**341**	**329**	**346**	**379**	**409**	**395**	**359**	**1,112**	**1,339**	**1,542**	**1,727**
성장률 (%q-q)	17.1	5.7	-3.5	5.3	9.4	8.0	-3.5	-9.2				
성장률 (%y-y)	26.6	16.9	13.5	25.7	17.5	20.1	20.1	3.6	-1.9	20.4	15.2	12.0
국내	154	163	151	134	179	183	170	123	609	602	655	632
중국	172	183	182	218	205	232	231	242	522	755	910	1,117
EBITDA	**44**	**48**	**34**	**24**	**43**	**50**	**48**	**41**	**149**	**151**	**182**	**232**
성장률 (%q-q)	66.4	9.8	-29.1	-28.9	76.1	16.4	-4.8	-14.0				
성장률 (%y-y)	9.5	0.4	0.5	-7.9	-2.5	3.4	38.8	68.1	84.4	1.4	20.2	27.9
국내	26	28	20	12	26	28	24	15	89	85	93	104
성장률 (%q-q)	100.5	5.4	-27.9	-41.7	124.6	7.9	-13.6	-39.3				
성장률 (%y-y)	8.8	-5.3	-10.6	-11.2	-0.5	1.8	22.0	27.1	55.0	-3.7	9.2	12.1
중국	17	20	14	9	18	23	25	26	60	60	92	129
성장률 (%q-q)	32.2	16.6	-31.7	-34.0	104.5	27.6	5.6	3.3				
성장률 (%y-y)	6.2	5.1	10.0	-30.5	7.5	17.6	81.9	184.6	187.6	-1.2	54.6	40.2
영업이익	**29**	**33**	**19**	**8**	**24**	**30**	**28**	**20**	**95**	**88**	**102**	**127**
성장률 (%q-q)	130.1	14.5	-42.6	-59.5	218.7	22.9	-5.6	-30.0				
성장률 (%y-y)	4.2	-6.3	-7.9	-38.7	-15.1	-9.0	49.7	158.9	197.6	-7.8	16.2	24.5
국내	19	20	12	4	15	17	14	6	60	55	53	59
성장률 (%q-q)	237.2	7.6	-38.5	-66.9	278.0	12.0	-17.6	-61.1				
성장률 (%y-y)	10.4	-8.7	-16.7	-26.2	-17.3	-14.0	15.3	35.8	101.7	-6.9	-4.9	11.8
중국	9	12	6	3	8	12	13	13	36	29	46	65
성장률 (%q-q)	41.5	29.9	-52.1	-54.6	209.8	46.1	11.7	2.1				
성장률 (%y-y)	-12.9	-7.9	-6.8	-60.0	-12.4	-1.5	129.5	416.2	16,467.0	-18.5	57.4	40.5
세전이익	28	34	23	-4	22	27	29	20	87	82	99	123
성장률 (%q-q)	-67.3	20.0	-32.7	BR	-72.6	20.9	6.8	-29.2				
성장률 (%y-y)	4.5	-2.2	36.7	BR	-21.3	-20.7	25.9	RB	48.9	103.3	RB	632.5
순이익	**22**	**24**	**17**	**2**	**20**	**24**	**26**	**18**	**76**	**65**	**87**	**109**
성장률 (%q-q)	-70.7	6.6	-29.2	-88.8	-69.5	20.9	6.8	-29.2				
성장률 (%y-y)	3.0	-12.4	-15.2	-75.1	-11.3	0.6	51.8	858.5	368.7	-15.0	34.9	24.5
지배주주순이익	22	24	17	2	20	24	26	18	76	65	87	109
이익률 (%)												
EBITDA	13.7	14.2	10.4	7.0	11.3	12.2	12.1	11.4	13.4	11.3	11.8	13.5
국내	17.0	17.0	13.2	8.7	14.5	15.4	14.3	12.0	14.5	14.2	14.2	16.5
중국	9.9	10.9	7.5	4.1	9.0	10.1	10.7	10.6	11.6	7.9	10.1	11.6
영업이익	8.9	9.6	5.7	2.2	6.4	7.3	7.1	5.5	8.6	6.6	6.6	7.4
국내	12.2	12.4	8.2	3.1	8.6	9.5	8.4	4.5	9.8	9.2	8.1	9.3
중국	5.3	6.5	3.1	1.2	3.9	5.1	5.7	5.6	6.9	3.9	5.1	5.8
세전이익	8.8	10.0	7.0	-1.1	5.9	6.6	7.3	5.7	7.8	6.1	6.4	7.1
순이익	6.9	7.0	5.1	0.5	5.2	5.8	6.5	5.0	6.9	4.8	5.7	6.3

자료: 유니드, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**1,134**	**1,112**	**1,339**	**1,542**	**1,727**
매출원가	977	876	1,105	1,253	1,376
매출총이익	**157**	**235**	**234**	**290**	**351**
(매출총이익률, %)	13.8	21.2	17.5	18.8	20.3
판매 및 일반관리비	125	140	146	187	224
영업이익	**32**	**95**	**88**	**102**	**127**
(영업이익률, %)	2.8	8.6	6.6	6.6	7.4
영업외손익	**-9**	**-9**	**-6**	**-3**	**-4**
금융수익	17	21	22	19	21
금융비용	34	23	30	24	27
지분법손익	-4	-17	-0	-0	-0
기타	12	10	2	2	2
세전이익	**23**	**87**	**82**	**99**	**123**
법인세	7	11	17	11	14
(법인세율, %)	28.6	12.2	20.7	11.5	11.5
계속사업이익	16	76	65	87	109
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**16**	**76**	**65**	**87**	**109**
(순이익률, %)	1.4	6.9	4.8	5.7	6.3
지배주주순이익	16	76	65	87	109
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	81	149	151	182	232
(EBITDA 이익률, %)	7.1	13.4	11.3	11.8	13.5
EPS (지배주주)	2,403	11,265	9,575	12,909	16,068
EPS (연결기준)	2,403	11,265	9,575	12,909	16,068
수정 EPS (원)*	2,403	11,265	9,575	12,909	16,068

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**570**	**562**	**594**	**717**	**873**
현금 및 현금등가물	146	71	10	50	130
매출채권	251	258	311	358	401
재고자산	137	138	167	192	215
기타	35	95	107	118	128
비유동자산	**689**	**802**	**814**	**788**	**746**
투자자산	113	120	129	138	146
유형자산	501	613	617	584	536
무형자산	12	12	10	8	6
기타	63	58	58	58	58
자산총계	**1,259**	**1,365**	**1,408**	**1,505**	**1,619**
유동부채	**308**	**218**	**229**	**250**	**270**
매입채무	88	54	65	74	83
단기차입금	166	87	87	87	87
기타 유동부채	54	77	77	89	100
비유동부채	**48**	**135**	**137**	**138**	**140**
사채 및 장기차입금	26	120	120	120	120
기타 비유동부채	22	15	17	19	20
부채총계	**356**	**353**	**365**	**389**	**410**
지배주주지분	**903**	**1,012**	**1,043**	**1,117**	**1,209**
자본금	34	34	34	34	34
자본잉여금	3	4	4	4	4
이익잉여금	1,036	1,102	1,155	1,229	1,321
기타	-170	-127	-150	-150	-150
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**903**	**1,012**	**1,043**	**1,117**	**1,209**
순부채	63	138	182	139	57

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**335**	**117**	**66**	**109**	**162**
당기순이익	16	76	65	87	109
현금유출이없는 비용 및 수익	73	87	85	93	121
유형자산 감가상각비	47	52	61	78	103
무형자산 상각비	2	2	2	2	2
기타	25	34	22	13	16
영업활동 자산부채 변동	259	-36	-64	-57	-52
투자활동에서의 현금흐름	**-90**	**-185**	**-70**	**-47**	**-58**
유형자산 증감	-90	-120	-65	-45	-55
장단기금융자산의 증감	4	-12	-4	-4	-4
기타	-4	-53	-1	2	0
재무활동에서의 현금흐름	**-233**	**-12**	**-25**	**-13**	**-16**
차입금의 증가(감소)	-218	12	-13	0	0
자본금의 증가(감소)	0	1	0	0	0
배당금	-13	-11	-12	-13	-17
기타	-2	-15	0	0	0
현금증감	11	-75	-61	40	80
기초현금	135	146	71	10	50
기말현금	146	71	10	50	130
Gross cash flow	**90**	**164**	**150**	**180**	**230**
Free cash flow	**238**	**-5**	**1**	**64**	**107**

재무비율 및 주당지표

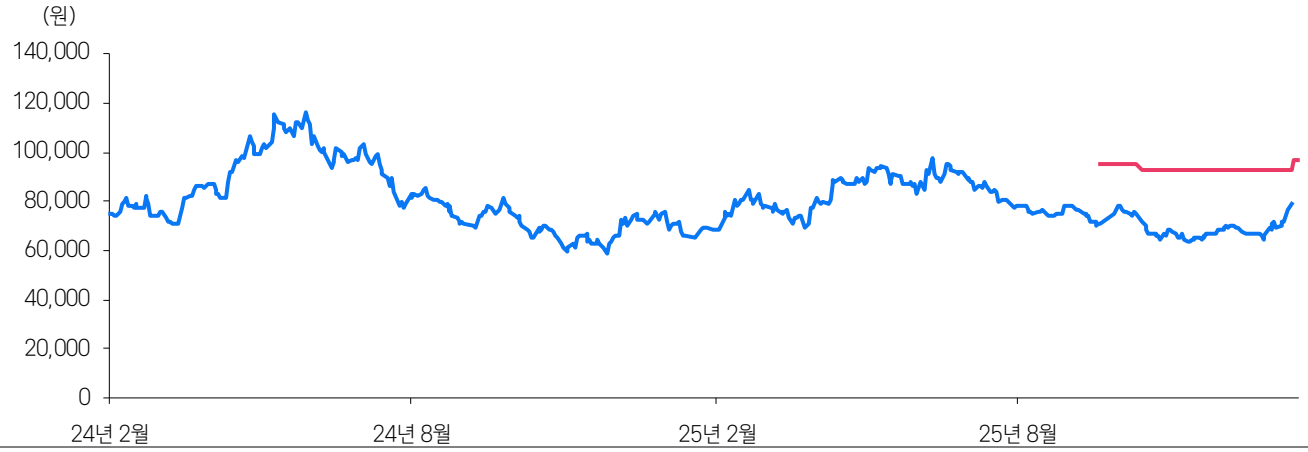
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-19.3	-1.9	20.4	15.2	12.0
영업이익	-78.3	197.6	-7.8	16.1	24.5
순이익	-87.2	368.7	-15.0	34.8	24.5
수정 EPS**	-83.5	368.7	-15.0	34.8	24.5
주당지표					
EPS (지배주주)	2,403	11,265	9,575	12,909	16,068
EPS (연결기준)	2,403	11,265	9,575	12,909	16,068
수정 EPS**	2,403	11,265	9,575	12,909	16,068
BPS	136,033	152,473	157,044	168,203	182,082
DPS (보통주)	1,600	1,800	2,000	2,500	3,000
Valuations (배)					
P/E***	28.2	6.4	7.0	6.0	4.8
P/B***	0.5	0.5	0.4	0.5	0.4
EV/EBITDA	6.5	4.2	4.2	3.6	2.5
비율					
ROE (%)	1.8	8.0	6.3	8.1	9.4
ROA (%)	1.2	5.8	4.7	6.0	7.0
ROIC (%)	2.4	9.2	6.9	8.6	10.5
배당성향 (%)	65.3	15.7	20.5	19.0	18.3
배당수익률 (보통주, %)	2.4	2.5	3.0	3.2	3.9
순부채비율 (%)	6.9	13.6	17.5	12.5	4.7
이자보상배율 (배)	2.1	11.6	10.7	12.8	15.9

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 유니드, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 23일 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	2026/1/26
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (원)	95000	93000	97000
괴리율 (평균)	-20.18	-27.14	
괴리율 (최대or최소)	-17.79	-17.20	

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 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·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