



BUY (유지)

목표주가(12M) 70,000원(하향)
현재주가(10.22) 54,200원

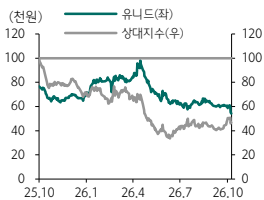
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,533.77
52주 최고/최저(원)	98,000/54,200
시가총액(십억원)	366.8
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	6,767.6
60일 평균 거래량(천주)	12.0
60일 평균 거래대금(십억원)	0.7
외국인지분율(%)	11.27
주요주주 지분율(%)	
유니드글로벌상사 외 10인	45.55
국민연금공단	8.08

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	1,617.7	1,736.4
영업이익(십억원)	93.5	114.2
순이익(십억원)	94.9	92.2
EPS(원)	14,023	13,627
BPS(원)	177,167	189,368

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,111.6	1,338.8	1,619.9	1,714.8
영업이익	95.4	87.9	57.2	73.5
세전이익	86.8	82.1	87.0	73.2
순이익	76.2	65.3	66.1	55.6
EPS	11,265	9,643	9,772	8,219
증감율	368.79	(14.40)	1.34	(15.89)
PER	6.42	6.97	5.55	6.59
PBR	0.48	0.42	0.32	0.31
EV/EBITDA	3.96	3.70	4.61	3.94
ROE	7.96	6.23	5.97	4.81
BPS	150,250	160,539	168,349	174,606
DPS	1,800	2,000	2,000	2,000



Analyst 윤재성 js.yoon@hanafn.com
RA 김형준 do200508@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 23일 | 기업분석_Earnings Review

유니드 (014830)

외부 변수로 실적 부진 vs. 염화칼륨 상방 압력 확대

3Q26 영업이익 컨센 대폭 하회

3Q26 영업이익은 -21억원(QoQ 적전, YoY 적전)으로 컨센(208억원)을 대폭 하회했다. 판매량에는 이슈가 없었으나, 환율 하락에 따른 부정적 래깅효과가 극대화되고 운임이 크게 상승하면서 국내/중국법인 모두 적자전환 했다. 국내법인 영업이익은 -22억원(QoQ -134억원)을 기록했다. 가동률이 86%로 정상화되고 판매량도 QoQ +1% 증가했다. 하지만, 해상운임이 급등하면서 QoQ +50억원 가량의 비용이 발생했고, 환율 하락의 부정적 영향도 약 60억원 가량 추가됐다. 부산물인 염산의 가격 하락도 부정적인 요인으로 작용했다. 중국법인 영업이익은 -17억원(QoQ -147억원)으로 대폭 축소되었다. 계절적 비수기에 따른 칼륨 판매량 감소(QoQ -4%), 계절적 비수기에 따른 염소 약세, 액체 수산화칼륨 가격 약세에 따른 UHC 및 OJC의 적자전환 때문이다.

4Q26 영업이익 흑자전환 예상

4Q26 영업이익은 96억원(QoQ 흑전, YoY +26%)으로 전분기 대비 개선을 전망한다. 국내법인과 중국법인 모두 평가 상승에 따른 실적 개선을 전망한다. 국내법인 영업이익은 31억원(QoQ +53억원)을 예상한다. 운임 및 원가 상승분을 평가에 전가하면서(QoQ +5% 추정) 흑자전환이 가능할 전망이다. 다만, 평균 환율 하락과 해상운임 부담 지속으로 개선의 폭은 제한적이다. 중국법인 영업이익은 56억원(QoQ +73억원)을 전망한다. 중국 내 재고 부족 및 성수기 진입에 따라 가동률이 95% 이상으로 상승하고 판매량은 QoQ +7% 증가해 분기 역대 최대 판매량을 전망한다. 염소 또한 계절적 성수기를 맞아 가격이 회복될 전망이다.

글로벌 염화칼륨 가격의 상방 압력 확대

BUY를 유지하나, TP는 기존 9만원에서 7만원으로 조정한다. 2026~27년 영업이익 추정치를 30~40% 가량 하향한 영향이다. 추정치 하향의 주 원인은 회사 자체의 경쟁력 훼손보다 외부환경 변화에 있다. 원재료인 염화칼륨의 강세(한국 수입가격 기준)에도 불구하고, 환율 하락에 따라 원화기준 평가 하락으로 부정적인 래깅효과가 극대화되었으며 해상운임도 급등했다. 다만, 회사는 이를 반영해 4Q26 이후 칼륨계 제품의 평가 인상 계획을 밝혔다. 글로벌 칼륨시장은 견조한 수요가 지속되는 가운데, 최근 러시아/벨라루스의 공급차질로 가격 상방 압력이 재차 확대되고 있다. Nutrien과 Mosaic의 해외 판매를 담당하는 캐나다 Canpotex는 3Q26까지 판매 가능 수출 물량의 계약을 모두 완료했다. Nutrien 또한 상반기 칼륨비료 판매량이 사상 최대치를 기록했고 평균 해외 판매단가는 YoY +13.8% 상승했다. 여기에 10월 러시아-우크라이나 간 흑해 항만 공격으로 러시아 곡물이 발트해 항만으로 우회하면서 비료 수출 물류에 차질이 발생하고 있다. Argus에 따르면 이로 인해 러시아 Uralkali는 염화칼륨 생산을 약 20%(월 20만 톤) 감축했으며, 벨라루스 BPC 역시 수출물량을 축소하는 것으로 파악된다. 글로벌 염화칼륨 가격의 상방 압력이 지속되는 가운데, 유니드의 원재료 및 운임 상승분에 대한 평가 전가가 본격화되면서 4Q26 이후 제품 스프레드의 점진적인 회복이 기대된다.

도표 1. 유니드 3Q26 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	3Q26P	2Q26	3Q25	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	378.0	399.8	329.0	14.9	-5.5	415.2	-9.0
영업이익	-2.1	24.2	18.8	적전	적전	20.8	-110.1
세전이익	-9.2	54.9	22.9	적전	적전	14.5	-163.4
순이익	-4.4	43.1	16.8	적전	적전	11.8	-137.3
영업이익률	-0.6	6.1	5.7	-6.3	-6.6	5.0	-5.6
세전이익률	-2.4	13.7	7.0	-9.4	-16.2	3.5	-5.9
순이익률	-1.2	10.8	5.1	-6.3	-11.9	2.8	-4.0

자료: 하나증권

도표 2. 유니드 연간 실적 추정치 변경내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2026F			2027F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	1,619.9	1,549.5	4.5	1,714.8	1,578.8	8.6
영업이익	57.2	97.0	-41.0	73.5	103.9	-29.3
세전이익	87.0	104.9	-17.1	73.2	104.1	-29.7
순이익	66.1	79.8	-17.2	55.6	79.1	-29.7
영업이익률	3.5	6.3	-2.7	4.3	6.6	-2.3
세전이익률	5.4	6.8	-1.4	4.3	6.6	-2.3
순이익률	4.1	5.2	-1.1	3.2	5.0	-1.8

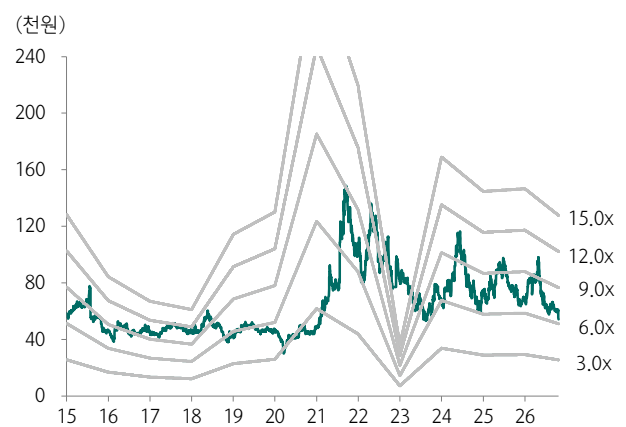
자료: 하나증권

도표 3. 유니드 12M Fwd PBR 밴드 차트



자료: 하나증권

도표 4. 유니드 12M Fwd PER 밴드 차트



자료: 하나증권

도표 5. 유니드 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	322.5	340.9	329.0	346.3	384.4	399.8	378.0	457.7	1,111.6	1,338.7	1,619.9	1,714.8
QoQ(%)	17.1%	5.7%	-3.5%	5.3%	11.0%	4.0%	-5.5%	21.1%				
YoY(%)	26.6%	16.9%	13.5%	25.7%	19.2%	17.3%	14.9%	32.2%	-1.9%	20.4%	21.0%	5.9%
국내화학	154.3	162.9	150.8	133.8	162.7	162.9	160.3	200.0	609.3	601.8	685.9	733.9
중국화학	172.1	183.0	181.9	218.1	227.3	247.3	226.2	257.6	516.8	755.1	958.4	980.9
영업이익	28.7	32.8	18.8	7.6	25.5	24.2	-2.1	9.6	95.5	87.9	57.2	73.5
영업이익률(%)	9%	10%	6%	2%	7%	6%	-1%	2%	9%	7%	4%	4%
QoQ(%)	129.6%	14.3%	-42.7%	-59.6%	235.5%	-5.1%	적전	흑전				
YoY(%)	4.4%	-6.3%	-8.3%	-39.2%	-11.1%	-26.2%	적전	26.0%	197.9%	-8.0%	-35.0%	28.5%
국내화학	18.7	20.2	12.4	4.1	12.3	11.2	-2.2	3.1	59.6	55.4	24.4	27.1
영업이익률(%)	12%	12%	8%	3%	8%	7%	-1%	2%	10%	9%	4%	4%
QoQ(%)	236.4%	7.8%	-38.6%	-66.9%	200.0%	-8.9%	적전	흑전				
YoY(%)	10.2%	-8.6%	-16.8%	-26.4%	-34.4%	-44.6%	적전	-24.8%	101.9%	-6.9%	-56.0%	11.2%
중국화학	9.2	11.9	5.7	2.6	12.3	13.0	-1.7	5.6	31.7	29.4	29.2	42.7
영업이익률(%)	5%	7%	3%	1%	5%	5%	-1%	2%	6%	4%	3%	4%
QoQ(%)	127.0%	28.8%	-52.1%	-54.4%	373.1%	5.7%	적전	흑전				
YoY(%)	-8.5%	-4.0%	11.8%	-36.1%	33.1%	9.2%	적전	116.6%	10,116.1%	-7.0%	-0.7%	46.2%
당기순이익	22.3	23.8	16.8	2.4	24.9	43.1	-4.4	2.6	76.2	65.3	66.1	55.6
당기순이익률(%)	7%	7%	5%	1%	6%	11%	-1%	1%	7%	5%	4%	3%
QoQ(%)	193.7%	6.6%	-29.2%	-86.0%	957.9%	73.1%	적전	흑전				
YoY(%)	3.0%	-12.4%	-15.2%	-69.0%	11.5%	81.1%	적전	11.2%	368.7%	-14.4%	1.3%	-15.9%
지배순이익	22.3	23.8	16.8	2.4	24.9	43.1	-4.4	2.6	76.2	65.3	66.1	55.6

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,111.6	1,338.8	1,619.9	1,714.8	1,744.7
매출원가	876.5	1,099.1	1,335.9	1,401.2	1,417.4
매출총이익	235.1	239.7	284.0	313.6	327.3
판매비	139.7	151.7	226.8	240.1	244.3
영업이익	95.4	87.9	57.2	73.5	83.0
금융손익	(1.6)	(5.9)	2.8	(7.3)	(7.0)
종속/관계기업손익	(17.1)	(1.5)	1.0	(1.0)	(1.0)
기타영업외손익	10.1	1.6	26.0	8.0	8.0
세전이익	86.8	82.1	87.0	73.2	83.0
법인세	10.6	16.8	20.9	17.6	19.9
계속사업이익	76.2	65.3	66.1	55.6	63.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	76.2	65.3	66.1	55.6	63.1
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	76.2	65.3	66.1	55.6	63.1
지배주주지분포괄이익	118.8	81.6	66.1	55.6	63.1
NOPAT	83.8	69.9	43.5	55.9	63.1
EBITDA	149.1	150.4	118.2	133.8	143.5
성장성(%)					
매출액증가율	(1.95)	20.44	21.00	5.86	1.74
NOPAT증가율	265.94	(16.59)	(37.77)	28.51	12.88
EBITDA증가율	84.53	0.87	(21.41)	13.20	7.25
영업이익증가율	197.20	(7.86)	(34.93)	28.50	12.93
(지배주주)순이익증가율	367.48	(14.30)	1.23	(15.89)	13.49
EPS증가율	368.79	(14.40)	1.34	(15.89)	13.47
수익성(%)					
매출총이익률	21.15	17.90	17.53	18.29	18.76
EBITDA이익률	13.41	11.23	7.30	7.80	8.22
영업이익률	8.58	6.57	3.53	4.29	4.76
계속사업이익률	6.85	4.88	4.08	3.24	3.62

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	11,265	9,643	9,772	8,219	9,326
BPS	150,250	160,539	168,349	174,606	181,970
CFPS	24,185	23,203	19,673	19,317	20,743
EBITDAPS	22,030	22,218	17,469	19,773	21,198
SPS	164,258	197,819	239,360	253,384	257,799
DPS	1,800	2,000	2,000	2,000	2,000
주가지표(배)					
PER	6.42	6.97	5.55	6.59	5.81
PBR	0.48	0.42	0.32	0.31	0.30
PCFR	2.99	2.90	2.76	2.81	2.61
EV/EBITDA	3.96	3.70	4.61	3.94	3.41
PSR	0.44	0.34	0.23	0.21	0.21
재무비율(%)					
ROE	7.96	6.23	5.97	4.81	5.25
ROA	5.81	4.52	4.32	3.55	3.90
ROIC	11.46	8.57	5.07	6.41	7.20
부채비율	34.83	40.85	35.66	35.09	33.88
순부채비율	10.04	9.45	12.76	10.84	7.25
이자보상배율(배)	11.61	10.77	6.66	8.56	9.67

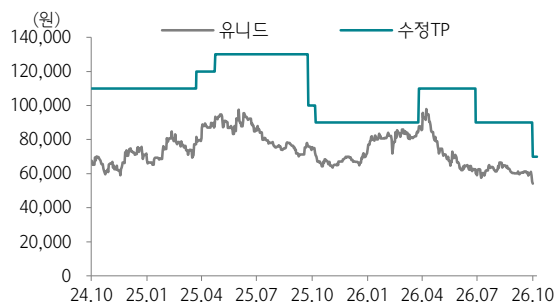
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	562.4	692.1	708.4	760.9	810.6
금융자산	126.2	150.8	108.0	125.4	164.1
현금성자산	71.1	68.9	26.0	43.4	82.1
매출채권	257.9	323.1	355.4	376.2	382.8
재고자산	138.4	172.2	189.4	200.5	204.0
기타유동자산	39.9	46.0	55.6	58.8	59.7
비유동자산	802.4	831.7	831.1	829.3	831.9
투자자산	119.5	132.6	143.0	146.5	147.7
금융자산	74.7	85.1	85.6	85.8	85.8
유형자산	613.5	634.6	625.3	621.4	624.3
무형자산	11.9	11.1	9.4	7.9	6.7
기타비유동자산	57.5	53.4	53.4	53.5	53.2
자산총계	1,364.8	1,523.8	1,539.4	1,590.1	1,642.6
유동부채	217.8	317.9	278.3	285.8	288.2
금융부채	102.0	140.6	140.4	140.5	140.5
매입채무	53.6	114.1	79.8	84.5	86.0
기타유동부채	62.2	63.2	58.1	60.8	61.7
비유동부채	134.7	124.0	126.4	127.2	127.5
금융부채	125.8	112.4	112.4	112.4	112.4
기타비유동부채	8.9	11.6	14.0	14.8	15.1
부채총계	352.5	441.9	404.7	413.0	415.7
지배주주지분	1,012.3	1,081.9	1,134.7	1,177.1	1,226.9
자본금	33.8	33.8	33.8	33.8	33.8
자본잉여금	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7
자본조정	(181.5)	(181.5)	(181.5)	(181.5)	(181.5)
기타포괄이익누계액	54.4	69.7	69.7	69.7	69.7
이익잉여금	1,101.8	1,156.1	1,209.0	1,251.3	1,301.2
비배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,012.3	1,081.9	1,134.7	1,177.1	1,226.9
순금융부채	101.7	102.2	144.8	127.6	88.9

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	116.8	89.5	78.6	98.2	113.2
당기순이익	76.2	65.3	66.1	55.6	63.1
조정	76.6	64.7	42.1	53.4	53.5
감가상각비	53.6	62.5	61.0	60.3	60.4
외환거래손익	1.0	(2.0)	(8.0)	(8.0)	(8.0)
지분법손익	17.1	1.4	(1.0)	1.0	1.0
기타	4.9	2.8	(9.9)	0.1	0.1
영업활동 자산부채변동	(36.0)	(40.5)	(29.6)	(10.8)	(3.4)
투자활동 현금흐름	(184.7)	(102.7)	(41.5)	(51.5)	(56.1)
투자자산감소(증가)	11.6	(6.9)	(9.4)	(4.5)	(2.1)
자본증가(감소)	(121.7)	(84.3)	(50.0)	(55.0)	(62.0)
기타	(74.6)	(11.5)	17.9	8.0	8.0
재무활동 현금흐름	2.8	13.2	(13.5)	(13.2)	(13.2)
금융부채증가(감소)	12.5	25.2	(0.2)	0.1	0.0
자본증가(감소)	1.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.1
배당지급	(10.6)	(12.0)	(13.3)	(13.3)	(13.3)
현금의 증감	(65.1)	0.1	(58.5)	17.3	38.7
Unlevered CFO	163.7	157.0	133.1	130.7	140.4
Free Cash Flow	(4.9)	5.2	28.6	43.2	51.2

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

유니드



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.10.22	BUY	70,000		
26.7.20	BUY	90,000	-31.43%	-26.11%
26.4.17	BUY	110,000	-33.33%	-10.91%
25.10.28	BUY	90,000	-17.27%	-4.56%
25.10.16	BUY	100,000	-25.44%	-24.30%
25.5.15	BUY	130,000	-35.96%	-24.92%
25.4.14	BUY	120,000	-28.74%	-25.17%
24.10.14	BUY	110,000	-35.62%	-23.00%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2026년 10월 23일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.72%	2.28%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 19일