

종목 정보

BUY		
목표주가	80,000원	35.6%
현재주가	59,000원	
시가총액	3,992.9억원	
주식수 (유동주식 비중)	6,767,600주 (52.5%)	
52주 최저/최고	59,000원/98,000원	
60일-평균거래대금	25.9억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
유니드 (%)	-10.1	-20.5	-31.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	20.6	-42.1	-68.0

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	80,000	97,000	-17.5%
2026E EPS	12,241	12,909	-5.2%
2027E EPS	12,957	16,068	-19.4%

컨센서스

커버 증권사 수	6
목표주가	110,333
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

유니드 (014830)

2Q26 review - 운임 급등으로 수익성 악화

- 2Q 영업이익은 242억원으로 컨센서스(343억원/-29%) 하회. 이는 2Q 후반부 터 반영된 해상운임 급등과 염소 가격 약세 영향에 기인.
- 2026~27년 ROE 하향하여 ROE-P/B 밸류에이션상 목표주가도 하향. 다만 2027년 EV/EBITDA 2.6배에 불과한 밸류에이션 매력 감안하여 BUY 의견 유지.

WHAT'S THE STORY?

2Q26 review, 컨센서스 하회: 2Q 영업이익은 242억원(-5%QoQ)으로 컨센서스(343억원/-29%, FnGuide) 하회. 국내 법인 영업이익은 112억원(-9%QoQ). 중동 전쟁으로 인해 협력사 가동률 하향 영향으로 판매량은 5%QoQ 감소했으며, 3월 이후 해상운임도 급증하여 원가 부담 가중. 중국 법인 영업이익은 130억원(+6%QoQ). 판매량은 증가했으나(+2%QoQ)했으나, 6월부터 급락한 염소 가격으로 인해 수익성 예상보다 부진.

3Q26 preview, 컨센서스 50% 하회 전망: 3Q 영업이익은 163억원(-33%QoQ)으로, 컨센서스(326억원/-50%, FnGuide) 하회 전망. 국내 법인 및 중국 법인의 영업이익은 각각 90억원(-19%QoQ) 및 63억원(-51%QoQ)으로 추정. 예상보다 부진한 국내 법인 실적은 해상운임 급증에 기인하고, 중국 법인 실적은 염소 가격 급락 영향에 기인. 두 가지 요인 모두 2Q에는 6월부터 반영되었으나, 3Q에는 온기 반영 예상. 향후 해상운임 하향 안정화 여부에 따라 3Q 수익성 변동 가능할 것.

View, 단기 실적에도 크게 저평가된 밸류에이션: 2026년 및 2027년 ROE가 기존 예상보다 부진할 것으로 전망됨에 따라 Target P/B 하향(0.55→0.46배)하고 목표주가도 18% 하향(9.7→8.0만원). 운임 급등으로 단기 실적 부진한 점이 펀더멘털에 부정적이나, 이를 감안하더라도 2026~2027년 ROE는 각각 6.2% 및 7.5%. 한편 현 시점 2027년 P/B 및 EV/EBITDA는 각각 0.3배 및 2.6배에 불과한 수준으로 동사의 역사적 밸류에이션 및 동종업체 밸류에이션 대비 크게 저평가되어 거래되고 있기에, BUY 투자의견은 유지.

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	399.8	17.3	4.0	-2.3	3.0
영업이익	24.2	-26.3	-5.1	-19.0	-29.4
세전이익	54.9	61.1	50.6	103.1	71.6
순이익	43.1	81.3	73.3	80.1	60.2
이익률 (%)					
영업이익	6.1				
세전이익	13.7				
순이익	10.8				

자료: 유니드, FnGuide, 삼성증권 추정

Valuation summary

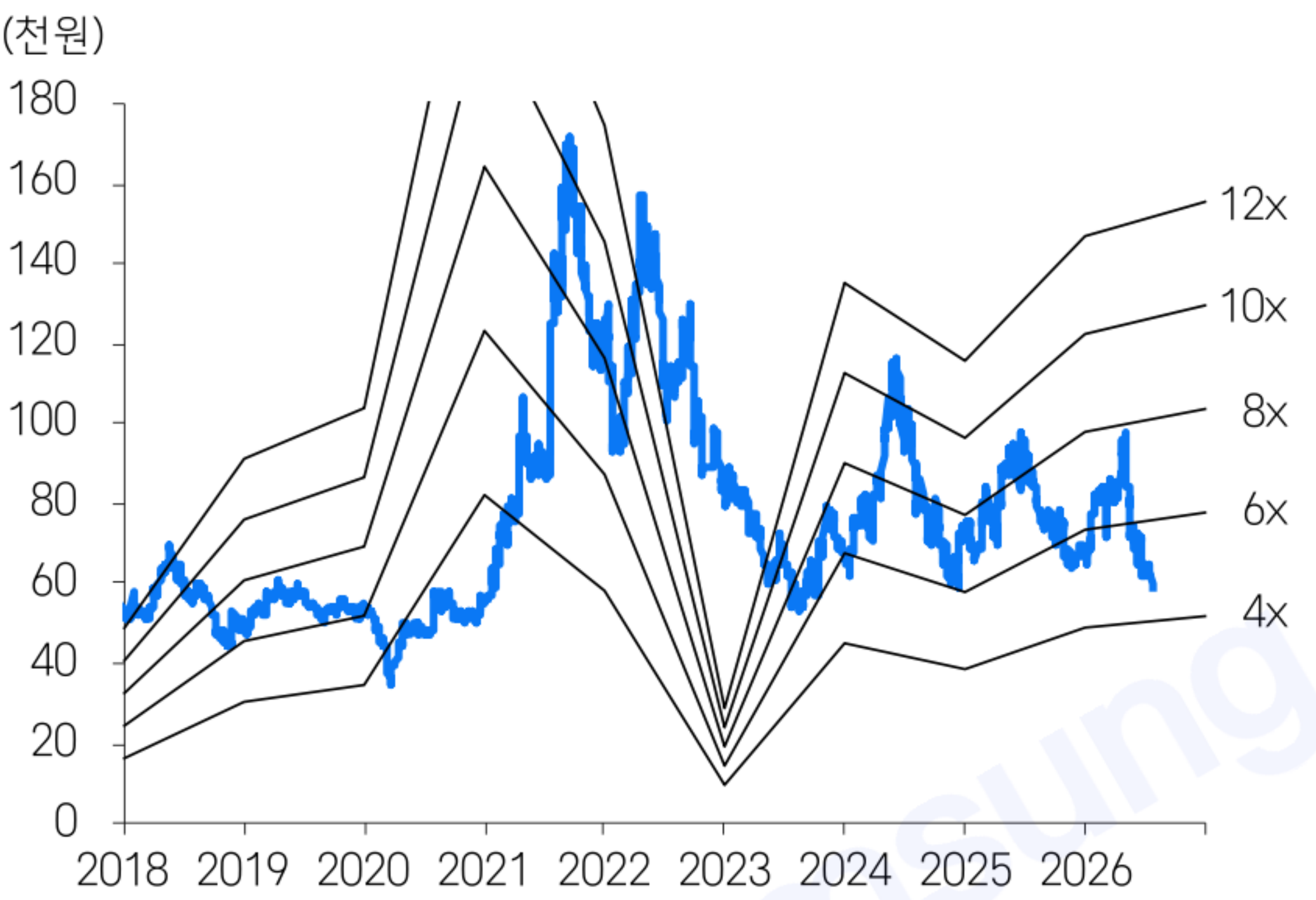
	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	7.0	4.8	4.6
P/B	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA	4.2	3.7	2.6
Divyield (%)	3.0	4.2	5.1
EPS 증가율 (%)	-14.4	26.9	5.8
ROE (%)	6.2	7.5	7.5
주당지표 (원)			
EPS	9,643	12,241	12,957
BVPS	162,961	170,652	181,360
DPS	2,000	2,500	3,000

유니드: ROE-P/B Valuation

(원)	변경 전	변경 후	비고
Target P/B (배)	0.55	0.46	하향(2027년과 ROE가 유사했던 2025년 평균 P/B: 0.55→0.46배)
12MF BPS	175,085	176,138	0.6% 상향
주당 적정 가치	96,959	80,249	
목표주가	97,000	80,000	17.5% 하향
현재 주가		59,000	7/22일 종가기준
상승 여력 (%)		35.6	
2025 implied P/E (배)	7.9	6.5	
2026 implied P/E (배)	7.5	6.2	

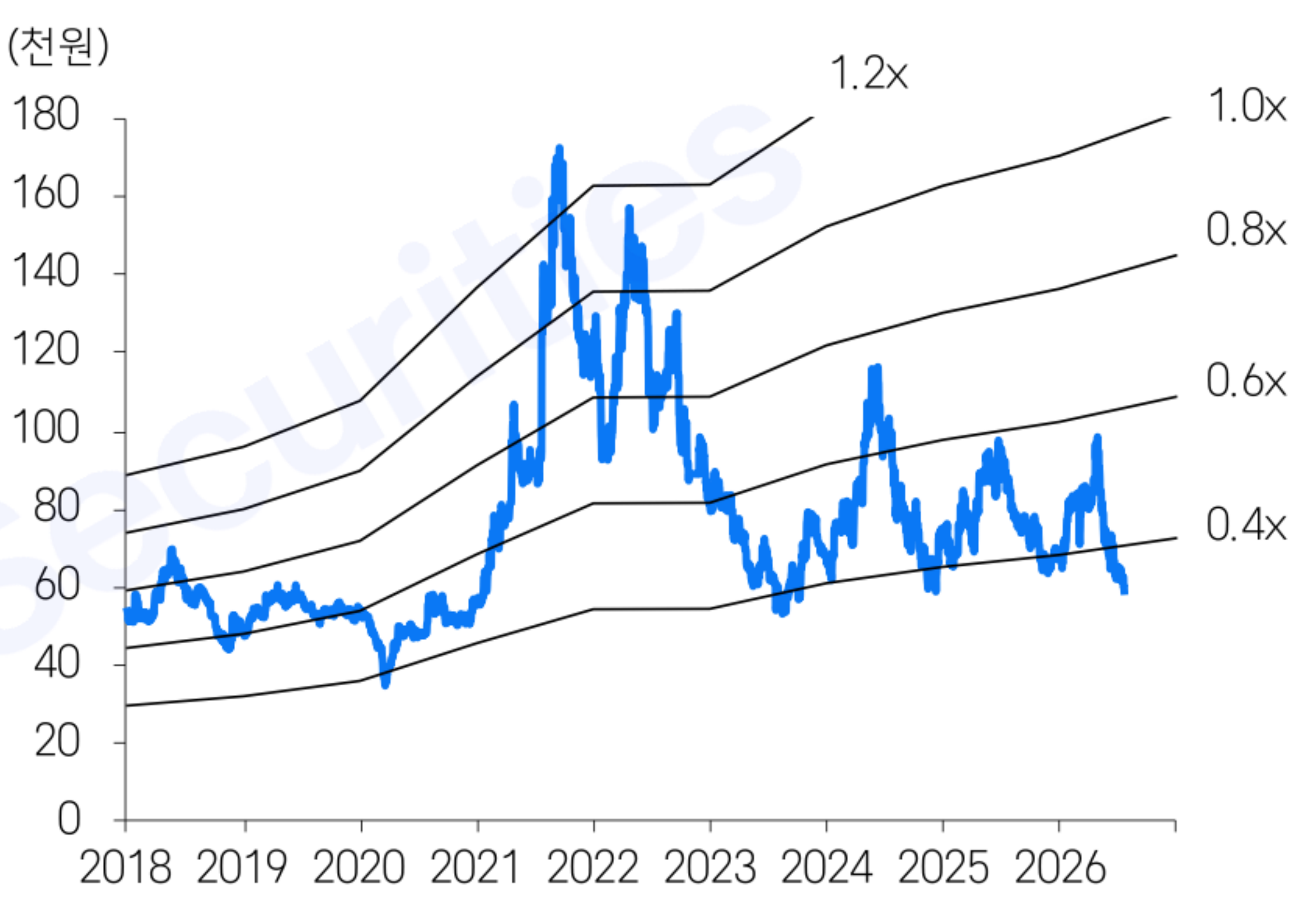
자료: 삼성증권 추정

유니드: 12개월 forward P/E 추이



자료: 유니드, 삼성증권

유니드: 12개월 forward P/E 추이



자료: 유니드, 삼성증권

유니드: 2Q26 실적 요약

(십억원)	2Q26P	1Q26	2Q25	Consensus	증감 (%)		
					QoQ	YoY	Consensus
매출액	399.8	384.4	340.9	388.3	4.0	17.3	3.0
영업이익	24.2	25.5	32.8	34.3	-5.1	-26.3	-29.4
세전이익	54.9	36.4	34.1	32.0	50.6	61.1	71.6
순이익	43.1	24.9	23.8	26.9	73.3	81.3	60.2
지배주주순이익	43.1	24.9	23.8	26.7	73.3	81.3	61.6
이익률 (%)							
영업이익	6.1	6.6	9.6	8.8			
세전이익	13.7	9.5	10.0	8.2			
순이익	10.8	6.5	7.0	6.9			
지배주주순이익	10.8	6.5	7.0	6.9			

자료: 유니드, FnGuide, 삼성증권 추정

유니드: 2Q26 사업부별 실적

(십억원)	2Q26P	1Q26	2Q25	성장률 (%q-q)	성장률 (%y-y)
매출액	399.8	384.4	340.9	4.0	17.3
국내	162.9	162.7	162.9	0.1	0.0
중국	247.3	227.3	183.0	8.8	35.2
EBITDA	41.8	42.0	48.4	-0.5	-13.6
국내	18.8	19.9	27.6	-5.3	-31.9
중국	23.0	21.2	20.0	8.7	15.2
영업이익	24.2	25.5	32.8	-5.1	-26.3
국내	11.2	12.3	20.2	-9.2	-44.5
중국	13.0	12.3	11.9	5.9	8.8
세전이익	54.9	36.4	34.1	50.6	61.1
당기순이익	43.1	24.9	23.8	73.3	81.3
이익률 (%)					
EBITDA	10.5	10.9	14.2		
국내	11.5	12.2	17.0		
중국	9.3	9.3	10.9		
영업이익	6.1	6.6	9.6		
국내	6.9	7.6	12.4		
중국	5.3	5.4	6.5		
세전이익	13.7	9.5	10.0		
당기순이익	10.8	6.5	7.0		

자료: 유니드, 삼성증권 추정

유니드: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,502	1,440	1,380	1,365	1,423	1,447	1,380
매출액	323	341	329	346	384	400	392	373	1,112	1,339	1,549	1,642
성장률 (% q-q)	17.1	5.7	-3.5	5.3	11.0	4.0	-2.0	-4.7				
성장률 (% y-y)	26.6	16.9	13.5	25.7	19.2	17.3	19.1	7.8	-1.9	20.4	15.7	6.0
국내	154	163	151	134	163	163	150	107	609	602	582	536
중국	172	183	182	218	227	247	252	277	522	755	1,004	1,147
EBITDA	44	48	34	24	42	42	33	35	149	150	153	186
성장률 (% q-q)	66.4	9.8	-29.1	-31.4	78.3	-0.5	-20.2	4.4				
성장률 (% y-y)	9.5	0.4	0.5	-11.1	-4.7	-13.6	-2.9	47.7	84.4	0.8	1.5	21.7
국내	26	28	20	12	20	19	16	11	89	85	65	89
성장률 (% q-q)	100.5	5.4	-27.9	-41.5	70.7	-5.3	-14.8	-34.4				
성장률 (% y-y)	8.8	-5.3	-10.6	-10.9	-24.2	-31.9	-19.6	-9.8	55.0	-3.6	-23.6	36.9
중국	17	20	14	11	21	23	17	21	60	62	82	89
성장률 (% q-q)	32.2	16.6	-31.7	-19.5	93.0	8.7	-28.2	28.7				
성장률 (% y-y)	6.2	5.1	10.0	-15.3	23.6	15.2	21.3	93.9	187.6	2.0	32.9	8.2
영업이익	29	33	19	8	26	24	16	15	95	88	81	95
성장률 (% q-q)	130.1	14.5	-42.6	-59.8	236.4	-5.1	-33.5	-9.1				
성장률 (% y-y)	4.2	-6.3	-7.9	-39.1	-11.0	-26.3	-14.6	93.1	197.6	-7.9	-7.8	16.6
국내	19	20	12	4	12	11	9	4	60	55	36	57
성장률 (% q-q)	237.2	7.6	-38.5	-66.8	199.5	-9.2	-19.4	-57.6				
성장률 (% y-y)	10.4	-8.7	-16.7	-26.0	-34.2	-44.5	-27.2	-7.2	101.7	-6.8	-34.4	57.3
중국	9	12	6	3	12	13	6	10	36	29	42	34
성장률 (% q-q)	41.5	29.9	-52.1	-54.6	372.5	5.9	-51.4	59.2				
성장률 (% y-y)	-12.9	-7.9	-6.8	-60.1	33.4	8.8	10.4	287.5	16,467.0	-18.6	41.4	-17.8
세전이익	28	34	23	-3	36	55	9	9	87	82	110	117
성장률 (% q-q)	-67.3	20.0	-32.7	BR	-55.6	50.6	-83.2	-1.9				
성장률 (% y-y)	4.5	-2.2	36.7	BR	28.3	61.1	-59.7	RB	48.9	104.4	RB	595.9
순이익	22	24	17	2	25	43	7	7	76	65	83	88
성장률 (% q-q)	-70.7	6.6	-29.2	-86.0	-61.9	73.3	-83.2	-1.9				
성장률 (% y-y)	3.0	-12.4	-15.2	-69.0	11.5	81.3	-56.9	202.9	368.7	-14.4	27.2	5.9
지배주주순이익	22	24	17	2	25	43	7	7	76	65	83	88
이익률 (%)												
EBITDA	13.7	14.2	10.4	6.8	10.9	10.5	8.5	9.3	13.4	11.2	9.9	11.3
국내	17.0	17.0	13.2	8.7	12.2	11.5	10.7	9.8	14.5	14.2	11.2	16.7
중국	9.9	10.9	7.5	5.0	9.3	9.3	6.6	7.7	11.6	8.2	8.2	7.7
영업이익	8.9	9.6	5.7	2.2	6.6	6.1	4.1	3.9	8.6	6.6	5.2	5.8
국내	12.2	12.4	8.2	3.1	7.6	6.9	6.0	3.6	9.8	9.2	6.2	10.7
중국	5.3	6.5	3.1	1.2	5.4	5.3	2.5	3.6	6.9	3.9	4.2	3.0
세전이익	8.8	10.0	7.0	-1.0	9.5	13.7	2.4	2.4	7.8	6.1	7.1	7.1
순이익	6.9	7.0	5.1	0.7	6.5	10.8	1.9	1.9	6.9	4.9	5.4	5.4

자료: 유니드, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,112	1,339	1,549	1,642	1,658
매출원가	876	1,099	1,299	1,351	1,358
매출총이익	235	240	250	291	300
(매출총이익률, %)	21.2	17.9	16.1	17.7	18.1
판매 및 일반관리비	140	152	169	196	212
영업이익	95	88	81	95	88
(영업이익률, %)	8.6	6.6	5.2	5.8	5.3
영업외손익	-9	-6	29	22	26
금융수익	21	13	29	23	26
금융비용	23	19	20	21	20
지분법손익	-17	-1	14	14	14
기타	10	2	7	7	7
세전이익	87	82	110	117	114
법인세	11	17	27	29	28
(법인세율, %)	12.2	20.5	24.9	24.9	24.9
계속사업이익	76	65	83	88	86
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	76	65	83	88	86
(순이익률, %)	6.9	4.9	5.3	5.3	5.2
지배주주순이익	76	65	83	88	86
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	149	150	153	186	196
(EBITDA 이익률, %)	13.4	11.2	9.9	11.3	11.8
EPS (지배주주)	11,265	9,643	12,241	12,957	12,688
EPS (연결기준)	11,265	9,643	12,241	12,957	12,688
수정 EPS (원)*	11,265	9,643	12,241	12,957	12,688

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	117	89	83	139	174
당기순이익	76	65	83	88	86
현금유출입이없는 비용 및 수익	87	92	87	108	122
유형자산 감가상각비	52	60	69	89	106
무형자산 상각비	2	2	2	2	2
기타	34	29	15	17	15
영업활동 자산부채 변동	-36	-41	-55	-24	-4
투자활동에서의 현금흐름	-185	-103	-43	-54	-53
유형자산 증감	-120	-83	-45	-55	-55
장단기금융자산의 증감	-12	19	-0	-0	-0
기타	-53	-38	2	2	2
재무활동에서의 현금흐름	-12	11	-27	-16	-20
차입금의 증가(감소)	12	25	-13	0	0
자본금의 증가(감소)	1	-0	0	0	0
배당금	-11	-12	-13	-17	-20
기타	-15	-2	0	0	0
현금증감	-75	-2	1	80	114
기초현금	146	71	69	70	150
기말현금	71	69	70	150	263
Gross cash flow	164	157	170	196	208
Free cash flow	-5	5	38	84	119

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 유니드, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	562	692	778	895	1,016
현금 및 현금등가물	71	69	70	150	263
매출채권	258	323	374	396	400
재고자산	138	172	199	211	213
기타	95	128	135	138	139
비유동자산	802	832	813	780	728
투자자산	120	133	140	144	144
유형자산	613	635	610	576	525
무형자산	12	11	9	7	5
기타	58	53	53	53	53
자산총계	1,365	1,524	1,591	1,675	1,744
유동부채	218	318	332	345	347
매입채무	54	114	132	140	141
단기차입금	87	110	110	110	110
기타 유동부채	77	94	90	95	96
비유동부채	135	124	126	127	127
사채 및 장기차입금	120	108	108	108	108
기타 비유동부채	15	16	18	19	19
부채총계	353	442	458	471	474
지배주주지분	1,012	1,082	1,133	1,204	1,270
자본금	34	34	34	34	34
자본잉여금	4	4	4	4	4
이익잉여금	1,102	1,156	1,226	1,297	1,363
기타	-127	-112	-130	-130	-130
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,012	1,082	1,133	1,204	1,270
순부채	138	184	169	90	-24

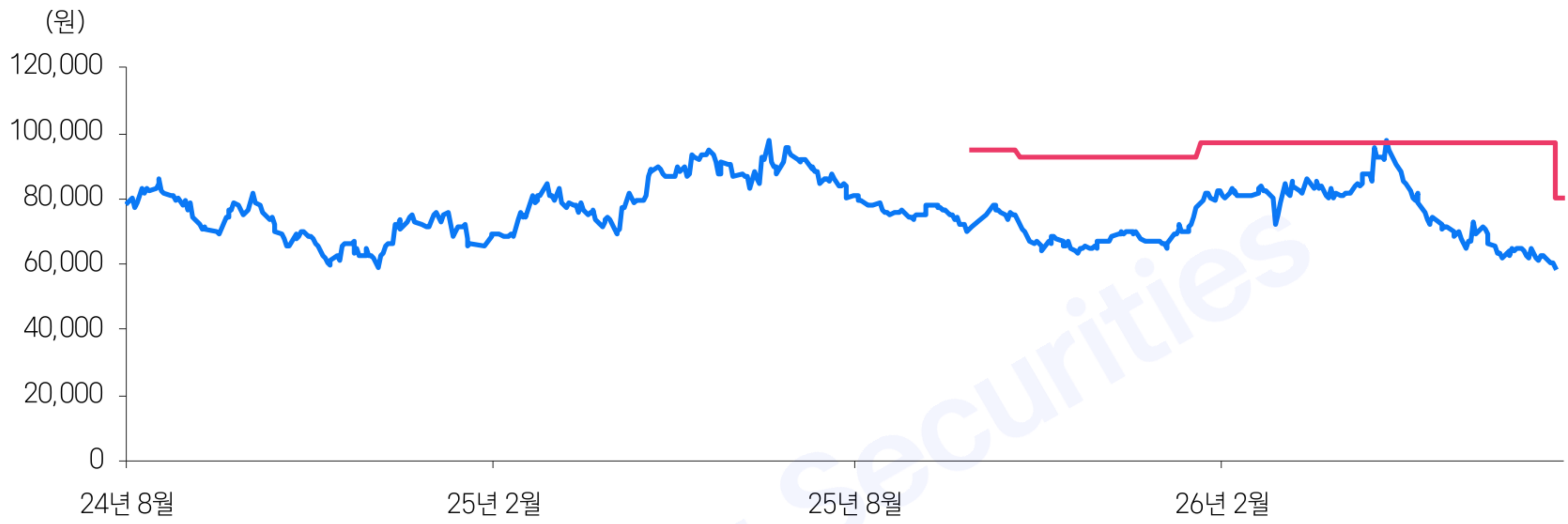
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-1.9	20.4	15.7	6.0	1.0
영업이익	197.6	-7.9	-7.8	16.6	-6.8
순이익	368.7	-14.4	26.9	5.8	-2.1
수정 EPS**	368.7	-14.4	26.9	5.8	-2.1
주당지표					
EPS (지배주주)	11,265	9,643	12,241	12,957	12,688
EPS (연결기준)	11,265	9,643	12,241	12,957	12,688
수정 EPS**	11,265	9,643	12,241	12,957	12,688
BPS	152,473	162,961	170,652	181,360	191,294
DPS (보통주)	1,800	2,000	2,500	3,000	3,000
Valuations (배)					
P/E***	6.4	7.0	4.8	4.6	4.7
P/B***	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	4.2	4.2	3.7	2.6	1.9
비율					
ROE (%)	8.0	6.2	7.5	7.5	6.9
ROA (%)	5.8	4.5	5.3	5.4	5.0
ROIC (%)	9.2	6.9	5.7	6.6	6.4
배당성향 (%)	15.7	20.3	20.0	22.7	23.2
배당수익률 (보통주, %)	2.5	3.0	4.2	5.1	5.1
순부채비율 (%)	13.6	17.0	15.0	7.5	-1.9
이자보상배율 (배)	11.6	10.8	9.7	11.6	10.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 22일 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	7/23
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	95000	93000	97000	80000
과리율 (평균)	-20.18	-27.14	-20.44	
과리율 (최대or최소)	-17.79	-17.20	1.03	

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

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

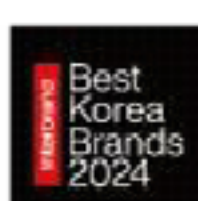
삼성증권

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