유니티 Unity Software Inc. · U · NYSE

3분기 매출 6.2억 달러(+32%)와 첫 분기 GAAP 흑자, 4분기 전략 매출 +65~67% 안내가 나왔고 전환사채를 갚고도 현금이 남아 긍정이 우세한 상태

종합 판정
BUY
긍정 의견 5 · 부정 의견 2 · 보류 0

발급 시점 가격	외부 평균 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
$42.46	$50.45	$16.78 ~ $52.15	미정
2026.11.04 종가 · +4.9%	+18.8% · 25명	고점 대비 −18.6%	26년 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

3분기 첫 GAAP 흑자, 영업이익 1억 달러
11/5 발표 · 매출 6.2억 달러(+32%) · 전년 영업손실 1.3억 달러에서 흑자 전환

4분기 전략 매출 +65~67% 안내
전략 매출 6.8억~6.9억 달러 · 조정 EBITDA 2.9억~3억 달러 안내

Vector 매출 +126%, Grow +90%
전략 Grow 4.3억 달러 · Vector 직전 분기 대비 +40% · 회사 발표

현금 26.5억 달러, 전환사채 22.4억 달러
9/30 기준 · 11/15 만기 전환사채 상환 계획 · 3분기 잉여현금흐름 2.2억 달러

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

3분기 실적 ×2	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 이익 개선 2.3억 달러의 약 70%가 매출총이익 증가에서, 약 30%가 영업비용 감소에서 나와 비용 정리 효과가 작지 않지만 중심은 매출이고 4분기 안내도 같은 방향입니다.
Vector 광고	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 증가율이 분기마다 커지고 4분기 안내가 +105~107%로 더 높아, 경쟁 우려보다 회사의 숫자가 앞서 있습니다.
목표가 상향	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 목표가 쟁점은 최근 변경 방향으로 판단하며 5건 모두 상향이고, 실적 후 상향이 이어질 가능성이 큽니다.
밸류에이션	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 성장률을 감안해도 동종 대비 P/S는 높고 Forward PER은 거의 두 배라, 실적 호재가 가격에 크게 들어가 있는 구간입니다.
전환사채 만기	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 상환 뒤에도 현금이 남은 전환사채 약 17억 달러보다 많아 재무 부담이 낮고, 분기 잉여현금흐름이 2.2억 달러입니다.
주식 희석	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 최근 4분기 기준 주식보상비가 매출의 14.3%이고 주식 수가 늘고 있어, 조정 이익과 GAAP 이익 사이에 주주 몫이 줄어드는 구조입니다.

종합 판정은 BUY입니다. 핵심 쟁점인 3분기 실적이 긍정 의견으로 판정됐고 광고 성장·현금·목표가 흐름도 긍정 의견이며, 밸류에이션과 주식 희석은 부정 의견입니다. 4분기 실적에서 안내가 지켜지는지가 다시 열리는 시점입니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

26년 4분기 전략 매출 6.8억 달러 이상
안내 하단을 넘기면 성장 기대가 이어져 긍정 의견 근거가 커집니다

분기 GAAP 영업이익 1억 달러 이상 유지
흑자가 반복되면 일회성이 아니라는 신호입니다

종가 52주 고점 52.15달러 돌파
+22.8% 올라서면 신고가 구간에 들어갑니다

▼ 판정이 나빠지는 조건

4분기 전략 매출이 6.8억 달러 미만
안내를 못 지키면 높은 배수가 흔들립니다

분기 영업이익이 1억 달러보다 감소
이익 개선이 비용 정리에 그쳤다는 신호입니다

종가 120일선 36.52달러 이탈
−14.0% 내려가면 상승 추세가 꺾였다는 신호입니다

출처: SEC 10-Q 2026.11.5 제출 · SEC Form 4 · 실적 발표 주주 안내 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 뉴스 제목·Business Wire·24/7 Wall St. · 야후 파이낸스 애널리스트 목표가·투자의견 · 야후 파이낸스 옵션 체인 · 야후 파이낸스 재무제표·시세 · 유니티 11/5 3분기 실적 보도자료

리포트 원문: lightview.kr/report_u · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 3분기	4분기	26년 1분기	2분기	3분기
매출	4.7	5	5.1	5.5	6.2
영업이익	-1.3	-1.1	-3.5	-0.3	1
순이익	-1.3	-0.9	-3.5	-0.2	1.2
영업이익률	-26.7%	-21.2%	-69.1%	-5.9%	16.2%

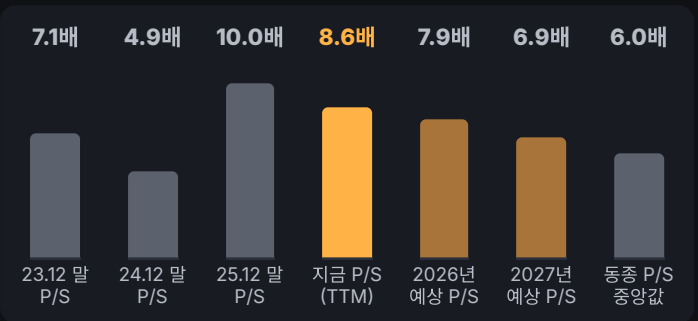
매출총이익률
81.9%
1년 전 74.4%

영업이익률
16.2%
1년 전 −26.7%

순이익률
19.5%
1년 전 −26.9%

잉여현금흐름 마진
35.3%
1년 전 32.1%

05 P/S 변화



06 증권가 의견

매수 23 보유 3 매도 0 평균 $50.45 · 최고 $55.00 · 최저 $35.00

UBS	49달러	2026.10.28
웨드부시	55달러	2026.10.14
모건스탠리	55달러	2026.10.13
웰스파고	53달러	2026.10.12

07 재무 체력

현금 (9/30)
26.5억 달러
6/30 23.5억 달러 → 1년 전 16.9억 달러 대비 +56.5% · 3분기 실적 발표 기준

전환사채 (9/30)
22.4억 달러
6/30 22.4억 달러 → 유동 5.6억 달러 (11/15 만기, 장부가) · 상환 계획 발표

자기자본 (6/30)
30.3억 달러
1년 전 31.9억 달러 → −4.8% · 야후 기준

08 최근 뉴스

10/19 구글 AI 게임 제작 협력 보도 뒤 첫 거래일
10/18 심플리 월 스트리트 보도 제목 기준 · 상세 조건은 회사 발표 참고

10/28 PvX와 사용자 확보 광고 자금 지원 제휴
게임 개발사의 광고 집행 자금 접근성 확대 · 비즈니스 와이어

10/30 로블록스 −19% 급락에 유니티 −4%
이용자 감소·GTA VI 우려 보도 · 게임 업종 동반 약세

09 다가오는 일정

11월 6일 · 옵션 주간 만기
맥스페인 42달러 · 풋/콜 미결제약정 비율 0.78 · 실적 직후 첫 만기

11월 13일 · 옵션 주간 만기
맥스페인 41달러 · 풋/콜 미결제약정 비율 0.14로 콜 우세

11월 15일 · 전환사채 만기
회사 상환 계획 발표 · 9/30 장부가 유동 5.6억 달러

10 주요 리스크

높은 배수 (P/S 8.6배, 동종 중앙값 6.0배)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 26년 4분기 실적과 주가 흐름

주식 희석 (최근 4분기 주식보상비 3.1억 달러)
영향 중 · 가능성 상 · 확인 발행주식수 4.40억 주 이후 변화

광고 경쟁 (Vector 성장 지속 여부)
영향 중 · 가능성 상 · 확인 Grow 매출 5억 1,500만~5억 2,000만 달러 안내 달성

11 체크포인트

★★★ 26년 4분기 전략 매출 6.8억~6.9억 달러
안내 달성 여부가 높은 배수를 정당화하는 핵심입니다

★★★ 11/15 전환사채 상환
상환 뒤에도 현금이 남은 전환사채보다 많은지 확인합니다

★★☆ 11/5 정규장 종가 52달러 부근
실적 직후 상승이 정규장에서 유지되는지 확인합니다

출처: SEC 10-Q 2026.11.5 제출 · SEC Form 4 · 실적 발표 주주 안내 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 뉴스 제목·Business Wire·24/7 Wall St. · 야후 파이낸스 애널리스트 목표가·투자의견 · 야후 파이낸스 옵션 체인 · 야후 파이낸스 재무제표·시세 · 유니티 11/5 3분기 실적 보도자료

리포트 원문: lightview.kr/report_u · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지