GLOBAL
EQUITY

2026. 01. 29

글로벌주식팀

김중한 Senior Analyst
joonghan1.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

메타 (META US)

4Q25 Review – 많이 벌면 많이 써도 되죠?

- 매출액 및 1분기 매출 가이던스 컨센서스 상회. 2026년 영업이익이 2025년을 상회할 것이라는 코멘트에 비용 우려 완화되며 시간외 7.6% 상승
- 1분기 중 공개될 신규 프론티어 모델의 성능이 리레이팅 여부에 영향을 미칠 것으로 생각. 개인 초지능 회사 내러티브 전환의 시작점이기 때문

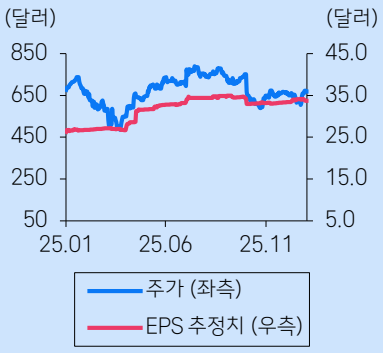
▶ 종목 정보

현재주가	668.7 USD
블룸버그 평균목표주가	826.2 USD
시가총액 (달러)	1685.9 십억 달러
시가총액 (원)	2411.5 조원
Shares (float)	2174.8 백만주 (99.9%)
52주 최저//최고	479.8/796.3 달러
90일-평균거래대금	12.3 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Internet
주요 주주	1. Vanguard (8.9%)
	2. BlackRock (7.7%)
	3. FMR (6.0%)

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
Meta (%)	0.8	(6.8)	(0.8)
S&P 500 대비 (%pts)	0.1	(16.0)	(15.8)

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg

WHAT'S THE STORY?

수익성 우려 완화: 4Q25 매출액은 전년 동기 대비 23.8% 증가한 598.9억 달러를 기록하며 컨센서스(586.4억 달러, Factset)) 상회(vs 가이던스 560억~590억 달러). GAAP 기준 EPS는 8.88달러로 컨센서스(8.21달러) 상회. 영업이익 245.7억 달러(+6% YoY)로 컨센서스(239.2억 달러) 상회. 영업마진은 41.3%로 컨센서스(40.8%) 상회.

1Q26 매출액 가이던스 535~565억 달러로 중간값(550억 달러) 기준 컨센서스(514.1억 달러) 상회. 2026년 CAPEX 가이던스는 1,150~1,350억 달러(vs 컨센서스 1,131.7억 달러)로 기존 722.2억 달러 대비 크게 증가. 2026년 비용 가이던스는 1,620억~1,690억 달러(vs 컨센서스 1,506.1억 달러). 예상치를 상회하는 케파 및 비용 가이던스에도 불구하고 2026년 영업이익이 2025년을 상회할 것이라고 발표하며 시간외 7.6% 급등.

이제 광고 회사 아니에요: AI를 활용한 광고 플랫폼 고도화가 지속되며 광고 단가(+6% YoY) 및 광고 노출 수 (+18%) 증가 지속. 사용자당 매출액(ARPP) 또한 지난 분기에 이어 여전히 가속 성장 달성(16.56달러, +16.2% YoY, +17.7% QoQ). 광고 매출 호조가 지속되고 있지만 메타는 광고 회사가 아닌 AI 인프라 & 개인 초지능 회사로의 전환을 선언. 향후 에이전트 커머스를 포함한 AI 기반의 다양한 신규 서비스를 런칭할 예정.

결국 지금의 막대한 인프라 투자는 현재 고성장 하는 광고 서비스 및 신규 AI 에이전트 서비스를 준비하는 과정. 2025년 막대한 인프라 확장에도 불구하고 AI 수요가 폭증하며 여전히 컴퓨트 제약이 존재하는 상황. 메타 AR 글래스 매출이 전년 대비 3배 이상 증가하며 역사상 가장 빠르게 성장 중인 기기 중 하나라고 언급. 향후 자체 AI 에이전트 서비스와의 시너지에 대한 기대감 상승.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	4Q25			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	59,893	58,635	2.1	23.8	16.9
영업이익	24,745	23,922	3.4	5.9	20.5
EPS (달러)	8.88	8.21	8.2	10.7	745.7

자료: Meta, Factset

FoA(Family of Apps) 589.4억 달러(+24.6% YoY, vs 컨센서스 577.5억 달러)로 컨센서스 상회. FRL(Facebook Reality Labs) 9.6억 달러(-11.8% YoY, vs 컨센서스 9.7억 달러)로 컨센서스 하회. DAP(Daily Active People)은 35.8억 명(+6.9% YoY, +1.1% QoQ)을 기록하며 컨센서스(35.8억 명) 부합.

과일에 달려있는 리레이팅: 동사의 12개월 Forward P/E는 19.8배(Bloomberg). 시간외 가격 기준 21.4배로 3년 평균(20.7배)을 조금 넘어서는 수준까지 회복. 수익성 우려를 일부 덜어냈다는 점에서 당분간 Valuation은 큰 폭의 변동 없이 균형점(3년 평균) 수준에서 유지될 가능성이 높음. 1분기 출시 예정인 아보카도(언어 모델), 망고(이미지 및 영상) 모델의 성능에 따라 추가 리레이팅 여부가 결정될 것으로 생각. 디레이팅 요인은 반도체 등 인프라 전반의 비용 추가 급등.

메타 손익계산서 요약

(백만달러)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
매출액	**28,645**	**31,999**	**34,146**	**40,111**	**36,455**	**39,071**	**40,589**	**48,385**	**42,314**	**47,516**	**51,242**	**59,893**	**134,901**	**164,500**	**200,965**
(YoY, %)	2.6	11.0	23.2	24.7	27.3	22.1	18.9	20.6	16.1	21.6	26.2	23.8	15.7	21.9	22.2
광고	**28,101**	**31,498**	**33,643**	**38,706**	**35,635**	**38,329**	**39,885**	**46,783**	**41,392**	**46,563**	**50,082**	**58,137**	**131,948**	**160,632**	**196,174**
(YoY, %)	4.1	11.9	23.5	23.8	26.8	21.7	18.6	20.9	16.2	21.5	25.6	24.3	16.1	21.7	22.1
기타 매출액	205	225	293	334	380	389	434	519	510	583	690	801	1,057	1,722	2,584
(YoY, %)	(4.7)	3.2	52.6	81.5	85.4	72.9	48.1	55.4	34.2	49.9	59.0	54.3	30.7	62.9	50.1
Family of Apps	**28,306**	**31,723**	**33,936**	**39,040**	**36,015**	**38,718**	**40,319**	**47,302**	**41,902**	**47,146**	**50,772**	**58,938**	**133,005**	**162,354**	**198,758**
(YoY, %)	4.0	11.8	23.7	24.2	27.2	22.1	18.8	21.2	16.3	21.8	25.9	24.6	16.2	22.1	22.4
Reality Labs	**339**	**276**	**210**	**1,071**	**440**	**353**	**270**	**1,083**	**412**	**370**	470	955	**1,896**	**2,146**	**2,207**
(YoY, %)	(51.2)	(38.9)	(26.3)	47.3	29.8	27.9	28.6	1.1	(6.4)	4.8	74.1	(11.8)	(12.2)	13.2	2.8
총비용	21,418	22,607	20,398	23,727	22,637	24,224	23,239	25,020	24,759	27,075	30,707	35,148	88,150	95,120	117,689
매출원가	6,108	5,945	6,210	7,695	6,640	7,308	7,375	8,839	7,572	8,491	9,206	10,905	25,958	30,162	36,174
R&D 비용	9,381	9,344	9,241	10,517	9,978	10,537	11,177	12,180	12,150	12,942	15,144	17,136	38,483	43,872	57,372
판매&마케팅비용	3,044	3,154	2,877	3,226	2,564	2,721	2,822	3,240	2,757	2,979	2,845	3,410	12,301	11,347	11,991
일반 관리비	2,885	4,164	2,070	2,289	3,455	3,658	1,865	761	2,280	2,663	3,512	3,697	11,408	9,739	12,152
영업이익	**7,227**	**9,392**	**13,748**	**16,384**	**13,818**	**14,847**	**17,350**	**23,365**	**17,555**	**20,441**	**20,535**	**24,745**	**46,751**	**69,380**	**83,276**
영업이익률(%)	25.2	29.4	40.3	40.8	37.9	38	42.7	48.3	41.5	43.0	40.1	41.3	34.7	42.2	41.4
Family of Apps	11,219	13,131	17,490	21,030	17,664	19,335	21,778	28,332	21,765	24,971	24,967	30,766	62,870	87,109	102,469
Reality Labs	(3,992)	(3,739)	(3,742)	(4,646)	(3,846)	(4,488)	(4,428)	(4,967)	(4,210)	(4,530)	(4,432)	(6,021)	(16,119)	(17,729)	(19,193)
이자 및 기타수익	80	(99)	272	424	365	259	472	188	827	93	1,128	609	677	1,284	2,657
세전이익	7,307	9,293	14,020	16,808	14,183	15,106	17,822	23,553	18,382	20,534	21,663	25,354	47,428	70,664	85,933
법인세 비용	1,598	1,505	2,437	2,791	1,814	1,641	2,134	2,715	1,738	2,197	18,954	2,586	8,331	8,304	25,475
순이익	**5,709**	**7,788**	**11,583**	**14,017**	**12,369**	**13,465**	**15,688**	**20,838**	**16,644**	**18,337**	**2,709**	**22,768**	**39,097**	**62,360**	**60,458**
순이익률(%)	19.9	24.3	33.9	34.9	33.9	34.5	38.7	43.1	39.3	38.6	5.3	38.0	29.0	37.9	30.1

참고: 순이익은 비지배지분 귀속 순익 제외
자료: Meta Platforms, 삼성증권

메타 지역별 매출액

(백만달러)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
지역별 매출액															
북미	13,048	14,422	15,190	18,585	15,824	16,847	17,609	21,783	18,605	20,371	21,751	26,472	61,245	72,063	87,199
유럽	6,345	7,323	7,777	9,441	8,483	9,300	9,492	11,503	9,680	11,532	12,268	14,480	30,886	38,778	47,960
아시아-태평양	5,960	6,515	6,928	7,512	7,481	7,888	8,220	9,245	8,439	9,366	10,272	11,182	26,915	32,834	39,259
기타	3,292	3,739	4,251	4,573	4,667	5,036	5,268	5,854	5,590	6,247	6,951	7,759	15,855	20,825	26,547
지역별 광고 매출															
북미	12,710	14,131	14,956	17,784	15,451	16,593	17,389	20,982	18,259	20,045	21,331	25,643	59,581	70,415	85,278
유럽	6,269	7,268	7,721	9,159	8,327	9,135	9,358	11,154	9,527	11,366	12,072	14,198	30,417	37,974	47,163
아시아-태평양	5,893	6,435	6,829	7,316	7,338	7,721	8,050	9,012	8,224	9,148	10,020	10,893	26,473	32,121	38,285
기타	3,229	3,664	4,137	4,447	4,519	4,880	5,088	5,635	5,382	6,004	6,659	7,403	15,477	20,122	25,448
지역별 기타 매출															
북미	338	291	234	801	373	254	220	801	346	326	420	829	1,664	1,648	1,921
유럽	76	55	56	282	156	165	134	349	153	166	196	282	469	804	797
아시아-태평양	67	80	99	196	143	167	170	233	215	218	252	289	442	713	974
기타	63	75	114	126	148	156	180	219	208	243	292	356	378	703	1,099

자료: Meta, 삼성증권

메타 광고 및 유저 메트릭

(백만명)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
Ad Impressions (YoY, %)	**26**	**34**	**31**	**21**	**20**	**10**	**7**	**6**	**5**	**11**	**14**	**18**	**28**	**11**	**12**
지역별 Ad Impressions															
북미	22	28	26	16	16	8	7	6	4	9	8	13	-	-	-
유럽	11	26	25	17	12	6	5	5	5	6	9	13	-	-	-
아시아-태평양	34	42	39	30	28	15	9	10	9	16	23	24	-	-	-
기타	28	31	27	17	17	8	5	3	1	7	9	14	-	-	-
Price per ad (YoY, %)	**(17)**	**(16)**	**(6)**	**2**	**6**	**10**	**11**	**14**	**10**	**9**	**10**	**6**	**(9)**	**10**	**9**
지역별 Price per ad															
북미	(13)	(14)	(7)	2	5	9	9	12	14	11	13	9	-	-	-
유럽	(11)	(9)	8	14	18	18	16	16	9	17	19	12	-	-	-
아시아-태평양	(22)	(22)	(14)	(6)	(3)	4	8	12	3	2	1	(2)	-	-	-
기타	(15)	(12)	7	13	20	24	17	23	17	15	20	15	-	-	-
패밀리앱 DAP	**3,020**	**3,070**	**3,140**	**3,190**	**3,240**	**3,270**	**3,290**	**3,350**	**3,430**	**3,480**	**3,540**	**3,580**	**3,190**	**3,350**	**3,580**
YoY, %	5.2	6.6	7.2	7.8	7.3	6.5	4.8	5.0	5.9	6.4	7.6	6.9	-	-	-
QoQ, %	2.0	1.7	2.3	1.6	1.6	0.9	0.6	1.8	2.4	1.5	1.7	1.1	-	-	-
Family ARPP ($)	**9.47**	**10.42**	**10.93**	**12.33**	**11.20**	**11.89**	**12.29**	**14.25**	**12.36**	**13.65**	**14.46**	**16.56**	**43.2**	**49.6**	**57.0**

자료: Meta, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**117,929**	**116,609**	**134,902**	**164,501**	**200,966**
매출원가	22,649	25,249	25,959	30,161	36,175
매출총이익	**95,280**	**91,360**	**108,943**	**134,340**	**164,791**
판매관리비	23,872	25,681	22,204	20,983	24,143
R&D비용	24,655	33,619	36,489	43,619	57,372
기타영업비용	0	0	0	0	0
EBITDA	**56,260**	**39,487**	**60,020**	**87,237**	**101,892**
유무형자산상각비	7,967	8,686	11,178	15,498	18,616
영업이익	**46,753**	**28,944**	**46,751**	**69,380**	**83,276**
영업외손실	(531)	125	(677)	(1,283)	(2,656)
세전이익 (조정)	**47,052**	**37,452**	**54,958**	**71,052**	**85,932**
비경상손실	(232)	8,633	7,530	389	0
세전이익 (GAAP)	**47,284**	**28,819**	**47,428**	**70,663**	**85,932**
법인세비용	7,914	5,619	8,330	8,303	25,474
비지배지분귀속 순익	0	0	0	0	0
당기순이익 (GAAP)	**39,370**	**23,200**	**39,098**	**62,360**	**60,458**
EPS (GAAP, 달러)	**13.99**	**8.63**	**15.19**	**24.61**	**23.98**
희석 EPS (달러)	**13.77**	**8.59**	**14.87**	**23.86**	**23.49**

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	**66,666**	**59,549**	**85,365**	**100,045**	**108,722**
현금 및 현금성자산	47,998	40,738	65,403	77,815	81,592
매출채권	14,039	13,466	16,169	16,994	19,769
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산 총계	**99,321**	**126,178**	**144,258**	**176,009**	**257,299**
순 유형자산	69,964	92,191	109,881	136,268	196,804
기타 비유동자산	22,582	27,786	28,236	33,671	32,971
자산 총계	**165,987**	**185,727**	**229,623**	**276,054**	**366,021**
유동부채 총계	**21,135**	**27,026**	**31,960**	**33,596**	**41,836**
매입채권	18,395	24,542	29,474	31,578	39,623
단기차입금	1,202	1,496	1,713	2,018	2,213
기타 유동부채	1,538	988	773	0	0
비유동부채 총계	**19,973**	**32,988**	**44,495**	**59,821**	**106,942**
장기차입금	13,252	25,782	36,211	47,751	81,684
기타 비유동부채	6,721	7,206	8,284	12,070	25,258
부채 총계	**41,108**	**60,014**	**76,455**	**93,417**	**148,778**
보통주자본금/주식발행초과금	55,811	64,444	73,253	83,228	95,793
이익잉여금	69,761	64,799	82,070	102,506	121,179
자본 총계	**124,879**	**125,713**	**153,168**	**182,637**	**217,243**
부채 및 자본 총계	**165,987**	**185,727**	**229,623**	**276,054**	**366,021**

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**57,683**	**50,475**	**71,113**	**91,328**	**115,800**
당기순이익	39,370	23,200	39,098	62,360	60,458
감가상각비 & 무형자산상각비	7,967	8,686	11,178	15,498	18,616
비현금항목	10,238	13,686	17,545	14,957	37,567
비현금 운전자본 변동	108	4,903	3,292	(1,487)	(841)
투자활동에서의 현금흐름	**(7,570)**	**(28,970)**	**(24,495)**	**(47,150)**	**(102,003)**
고정&무형자산 변동	(18,567)	(31,186)	(27,045)	(37,256)	(69,691)
인수&사업매각	(851)	(1,312)	(629)	(270)	(4,231)
기타	11,895	3,533	3,179	(9,624)	(28,081)
재무활동에서의 현금흐름	**(50,728)**	**(22,136)**	**(19,500)**	**(40,781)**	**(20,370)**
배당금	0	0	0	(5,072)	(5,324)
차입금의 증가(감소)	(677)	9,071	7,397	8,463	27,382
자본금의 증가(감소)	(50,052)	(31,551)	(26,786)	(43,895)	(44,648)
기타	1	344	(111)	(277)	2,220
현금증감	(1,089)	(1,269)	27,231	2,611	(6,338)
기초현금	17,954	16,865	15,596	42,827	45,438
기말현금	16,601	14,681	41,862	43,889	35,873
Free cash flow	**38,993**	**19,044**	**43,847**	**54,072**	**46,109**

참고: * 지배주주기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	37.2	(1.1)	15.7	21.9	22.2
영업이익	43.1	(38.1)	61.5	48.4	20.0
순이익	35.1	(41.1)	68.5	59.5	(3.1)
희석 EPS	36.5	(37.6)	73.1	60.5	(1.6)
주당지표					
희석 EPS	13.8	8.6	14.9	23.9	23.5
BPS	45.6	48.1	59.8	72.1	86.2
DPS (보통주)	0.0	0.0	0.0	2.0	2.1
Valuations (배)					
P/E*	24.5	10.8	20.7	24.4	28.1
P/B*	7.4	2.5	5.9	8.1	7.7
EV/EBITDA	15.8	7.6	14.6	16.7	16.3
비율 (%)					
ROE	31.1	18.5	28.0	37.1	30.2
ROA	24.2	13.2	18.8	24.7	18.8
ROIC	27.5	15.6	21.8	28.0	21.6
배당성향	-	-	-	-	-
배당수익률 (보통주)	-	-	-	-	-

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 01월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 01월 28일 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.

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