Meta Platforms (META)

서영재

youngjae.seo@daishin.com

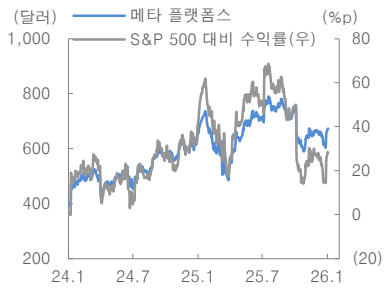
투자의견 (팩트셋 평균)	BUY *(1.2)
목표주가($) (팩트셋 평균)	833.4
현재주가($) (26.01.29)	668.7

IT

Meta

기업명	Meta Platforms Inc
한글명	메타 플랫폼스
홈페이지	www.meta.com
결산월	12월
거래소 국가	US
상장 거래소	NASDAQ
시가총액(십억달러)	1,685.6
시가총액(조원)	2,397.8
발행주식수(백만주)	2,177.9
52주최고가/최저가	796.3 / 479.8
주요주주	Vanguard, 7.9%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.8	-10.9	-6.7	-0.5
상대수익률	0.1	-12.3	-16.0	-15.8



Results Comment

AI 투자를 정당화하는 매출 성장

- AI 모델 성능 향상을 통한 매출 성장 지속
- CapEx + 인력 영입으로 총지출은 증가하나, 미래를 위한 투자
- 12MF P/E 22배 수준으로 밸류 부담 적음

4Q25 Review: AI 모델 성능 향상을 통한 매출 성장 지속

4분기 매출액 599억 달러(+23.8% YoY, +16.9% QoQ)로 컨센서스 +2.5% 상회. 영업이익 247억 달러(+5.9% YoY, +20.5% QoQ)로 컨센서스 +3.4% 상회. EPS(GAAP 기준)는 8.88달러로 예상치를 +8.1% 상회. EPS 서프라이즈율이 타 지표 대비 큰 것은 과세 당국과의 세금 합의로 세율이 낮아진 영향

실적 발표 이후 메타 주가는 시간 외 거래에서 +6% 상승. 4분기 실적이 예상을 상회하고, 1분기 매출 가이던스도 기대를 웃돈 영향. 전년대비 매출 성장률은 1Q25 +16.1% → 2Q25 +21.6% → 3Q25 +26.2% → 4Q25 +23.8% → 1Q26E +30.0% 가속화 전망. 1Q26의 경우 달러 약세가 성장률에 +4%p 영향을 줄 전망이나, 이를 감안하더라도 양호한 성장세로 판단

매출 성장을 견인하는 것은 AI 모델 성능 개선. 1) 광고 추천 시스템의 기반이 되는 GEM 모델 성능 향상 지속. 4분기에는 광고 랭킹을 위한 GEM 모델 훈련에 사용하는 GPU 수를 두 배로 늘림. 2) 광고 추론을 실행하는 시점에 활용되는 GEM 기반의 새로운 런타임 모델 출시. 4분기 인스타그램 전환율 3% 상승, 3) 새로운 시퀀스 학습 모델 아키텍처 도입. 인스타그램 전환율 1%+, 페이스북 광고 클릭률 3.5% 상승, 4) 래티스 모델 통합 추진. 2025년 상반기 페이스북 피드와 비디오 모델을 통합한 뒤, 4분기에는 페이스북 스토리 및 기타 서비스 모델을 전체 모델로 통합. 이를 통해 광고 품질 12% 향상. 올해는 더 많은 통합을 통해 더 적은 수의 모델을 구동할 계획, 5) 광고를 노출할 적절한 시간과 장소를 식별하도록 시스템을 튜닝하는 데 집중. 사용자가 광고를 보는 데 더 관심이 있는 시점을 결정함으로써 동일한 전체 광고 로드 내에서 추가적인 전환을 이끌어냄. 2025년 하반기 페이스북에서 광고를 재배치하려는 시도는 광고 로드 증가보다 거의 4배 더 큰 매출 영향, 6) 차세대 광고 추천 시스템 개발. LLM 위에서 작동하는 새로운 모델 아키텍처를 밑바닥부터 구축하여, LLM의 세계 지식과 추론 능력을 활용해 유저들의 관심사를 더 잘 추론하는 것이 목표

CapEx + 인력 영입으로 총지출은 증가하나, 미래를 위한 투자

2026년 총지출 가이던스는 1,620~1,690억 달러로 컨센 1,463억 달러를 +13.2% 상회. 총지출 내 CapEx의 경우 1,150~1,350억 달러로 컨센 1,107억 달러 +12.9% 상회. AI를 위한 투자 가속화로 비용 전망은 예상을 뛰어 넘음. 그러나 매출 증가율이 뒷받침되는 투자라는 점에서 정당화될 수 있다고 판단

아울러, 비용 증가에도 2026년 영업이익은 2025년보다 커질 것이라 발표

한편, 12MF P/E 22배 수준으로 밸류 부담은 크지 않은 구간으로 판단

* 투자의견: 애널리스트의 컨센서스를 구간별로(1-Strong Buy, 1.5-Buy, 2-Hold, 2.5-Sell, 3.0-Strong Sell) 수치화. 1에 근접할수록 긍정적인 투자의견

4Q25 실적 지표

(단위: 십억달러, 달러, %)

구분	4Q24	3Q25	4Q25					1Q26E
			발표치	컨센	서프	YoY	QoQ	컨센
매출액	48.4	51.2	59.9	58.5	2.5	23.8	16.9	51.4
영업이익	23.4	20.5	24.7	23.9	3.4	5.9	20.5	18.6
순이익	23.6	2.7	22.8	21.0	8.4	-3.3	740.5	16.2
EPS	8.02	1.05	8.88	8.21	8.1	10.7	745.7	6.40

자료: Factset, 대신증권 Research Center

표 1. **주요 사업부문별 실적**

구분	사업 부문	발표치 (십억달러)	예상치 (십억달러)	서프라이즈 (%)	YoY (%)	QoQ (%)
매출액	매출액	59.9	58.5	2.5	23.8	16.9
	Family of Apps	58.9	57.7	2.2	24.6	16.1
	광고	58.1	57.0	2.0	24.3	16.1
	기타 수익	0.8	0.7	11.5	54.3	16.1
	Reality Labs	1.0	0.9	2.6	-11.8	103.2
영업이익	영업이익	24.7	23.9	3.4	5.9	20.5
	Family of Apps	30.8	29.8	3.3	8.6	23.2
	Reality Labs	-6.0	-5.8	-4.6	적지	적지

자료: Meta Platforms, Factset, 대신증권 Research Center

표 2. **가이던스**

구분 (단위: 십억달러)		중간값	하단	상단	컨센서스	차이 (%)
매출액 (2026년 1분기)		55.0	53.5	56.5	51.4	7.1
총지출	2026년	165.5	162.0	169.0	146.3	13.2
CAPEX	2026년	125.0	115.0	135.0	110.7	12.9

자료: Meta Platforms, 대신증권 Research Center
주: 컨센서스 대비 차이는 중간값 기준

컨퍼런스콜 정리

Q. AI 모델

- 광고 시스템에 AI를 계속 통합 GEM과 같은 기본 광고 모델을 확장함에 따라, 광고 추론을 위해 실행 시점에 다운스트림 이벤트를 사용하는 더 발전된 모델도 개발. 4분기에는 인스타그램 피드, 스토리, 릴스 전반에 새로운 런타임 모델을 출시하여 전환율이 3% 증가. 4분기에는 광고 랭킹을 위한 GEM 모델 훈련에 사용하는 GPU 수를 두 배로 늘림
- 아울러, 새로운 시퀀스 학습 모델 아키텍처를 도입하여 인스타그램 전환율 1%+, 페이스북 광고 클릭률 3.5% 상승
- 래티스(Lattice) 하에 진행 중인 모델 통합 노력도 계속 진전. 2025년 상반기 페이스북 피드와 비디오 모델 통합으로 큰 성공을 거둔 후, 4분기에는 페이스북 스토리 및 기타 서비스 모델을 전체 페이스북 모델로 통합. 이는 일련의 백엔드 개선과 함께 광고 품질을 12% 향상. 그리고 2026년에는 적은 수의 고성능 모델을 실행하는 방향으로 시스템을 계속 발전시키면서 이전 2년보다 더 많은 모델을 통합할 것으로 기대
- 광고를 노출할 적절한 시간과 장소를 식별하도록 시스템을 튜닝하는 데 집중. 어떤 경우에는 이를 통해 사용자 경험을 유지하면서 전체 광고 로드 수준을 높일 수 있음. 점점 더 중요한 부분은 사용자가 광고를 보는 데 더 관심이 있는 시점을 결정함으로써 동일한 전체 광고 로드 내에서 추가적인 전환을 이끌어낼 기회를 찾는 것. 실제로 2025년 하반기 페이스북에서 사용자 및 세션 전반에 광고를 재배치하려는 시도는 페이스북 광고 로드 증가보다 거의 4배 더 큰 매출 영향을 미침
- 추천 콘텐츠의 신선함과 독창성도 계속 높이고 있음. 페이스북의 유기적 피드 및 비디오 게시물 조회수가 7% 증가했으며, 이는 지난 2년 동안 페이스북 제품 출시 중 가장 큰 분기별 매출 영향을 미침. 페이스북 시스템은 당일 게시된 릴스를 전 분기보다 25% 더 많이 노출. 인스타그램에서는 4분기 미국 내 독창적인 콘텐츠의 보급률을 10%포인트 높였으며, 현재 추천의 75%가 독창적인 게시물에서 나오고 있음
- 인스타그램 릴스(Reels)는 미국 내 시청 시간이 전년 대비 30% 이상 증가
  페이스북 비디오 시청 시간은 미국에서 전년 대비 두 자릿수 성장 지속
  스레드는 추천 시스템 개선 덕분에 이용 시간이 20% 증가
- 올해 또 다른 큰 투자 분야는 차세대 추천 시스템 개발. 여기에는 LLM 위에서 작동하는 새로운 모델 아키텍처를 밑바닥부터 구축하여, LLM의 세계 지식과 추론 능력을 활용해 사람들의 관심사를 더 잘 추론하는 등의 대규모 베팅이 포함되어 있음
- 왓츠앱에서는 광고 형식과 성능을 최적화한 후 인벤토리를 늘리는 표준 방식을 따르며, 단기적으로는 광고 수준을 낮게 유지하면서 연중 내내 상태(Status) 광고 출시를 완료할 것

-

Q. 개인용 슈퍼 인텔리전스 & 메타 글래스

- 역사, 관심사, 콘텐츠 및 관계를 포함한 개인적 맥락을 이해하는 AI 개발. 곧 사람들의 고유한 개인적 목표를 이해하고 각자가 원하는 방식대로 삶을 개선하는 데 도움이 되는 콘텐츠를 보여주도록 피드를 맞춤화할 수 있게 될 것
- 안경은 이 비전의 궁극적인 구현체. 착용자가 보는 것을 보고, 듣는 것을 듣고, 대화하며 일상 속에서 도울 수 있게 될 것. 안경 판매량은 전년대비 3배 이상 증가

Q. AI 제품

- Meta Super Intelligence Labs에서 개발한 모델을 사용하여 경쟁력 있고 차별화된 AI 제품을 제공할 것으로 기대. 이미 유망한 분야 중 하나는 비디오를 현지 언어로 더빙하는 AI 더빙. 현재 9개 언어를 지원하고 있으며 수억 명의 사람들이 매일 AI로 번역된 비디오를 시청하는 이미 인스타그램 이용 시간 증가를 견인하고 있으며, 올해 더 많은 언어 지원을 시작할 계획
- 미디어 제작 도구에서도 강력한 견인력을 확인. 사람들이 매일 시청하는 릴스의 거의 10%가 이제 저희 에디츠(edits) 앱에서 생성되고 있으며, 이는 지난 분기보다 거의 3배 증가. Meta AI 내에서 미디어를 생성하는 일일 활성 사용자 수는 4분기에 전년 대비 3배 증가. 올해는 기본 미디어 생성 모델의 성능을 고도화하고 제품 경험을 향상시킬 것
- Meta AI에서 집중하고 있는 또 다른 분야는 개인화. 초기 테스트에서 개인화된 응답이 더 높은 수준의 참여를 이끈다는 것을 확인했으며, 올해 Meta AI의 개인화 수준을 크게 높일 것
- 영상 생성 도구의 합산 매출 런레이트(run rate)는 4분기에 100억 달러에 도달했으며, 전 분기 대비 성장률은 전체 광고 매출 증가보다 거의 3배 앞섰음. 또한 실시간으로 증분 전환을 최적화하는 증분 속성(incremental attribution) 기능에서도 매우 좋은 결과를 얻고 있음
- 4분기에 출시된 최신 모델은 표준 속성 모델 대비 증분 전환을 24% 증가시키고 있으며, 이 제품은 출시 7개월 만에 이미 수십억 달러 규모의 연간 런레이트를 달성

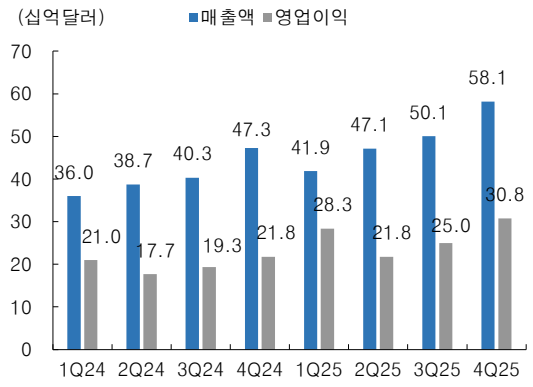
Q. 리얼리티 랩스 & Family of Apps 기타 부문

- 리얼리티 랩스(Reality Labs)의 경우, 앞으로 대부분의 투자를 안경과 웨어러블에 집중. 한편, 연간 손실은 작년과 비슷할 것으로 예상하며, 비전을 계속 실행해 나가면서 손실을 점차 줄여나가는 것이 목표
- 패밀리 오브 앱의 기타 매출은 8억 100만 달러로 54% 증가했으며, 이는 왓츠앱 유료 메시징 매출 성장과 Meta Verified 구독에 기반. 비즈니스 메시징 분야에서도 왓츠앱 유료 메시징 매출이 4분기에 연간 런레이트(run rate) 20억 달러를 돌파
- 리얼리티 랩스 부문의 4분기 매출은 9억 5,500만 달러로 전년 대비 12% 감소. 전년 대비 매출 감소는 2024년 4분기 퀘스트 3S 출시에 따른 기저 효과와 2025년 3분기에 연휴 시즌을 준비하며 소매 파트너들이 퀘스트 헤드셋을 미리 조달했던 것이 3분기 매출로 기록됐기 때문

Q. CapEx

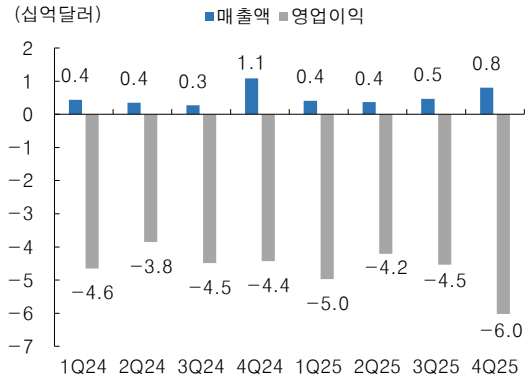
- 인프라 측면에서는 선도적인 모델을 훈련하고 수십억 명의 사람들에게 슈퍼 인텔리전스를 제공하기 위해 계속해서 매우 상당한 투자를 할 것

그림 1. Family of Apps 사업부문 실적



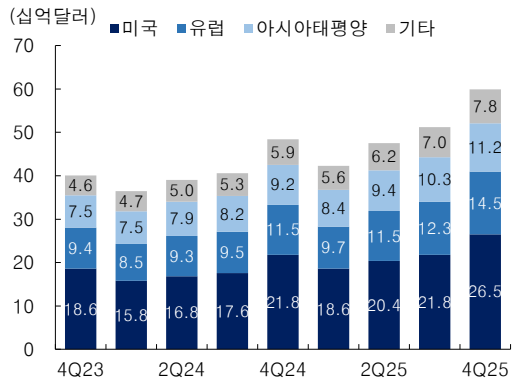
자료: Meta Platforms, 대신증권 Research Center

그림 2. Reality Labs 사업부문 실적



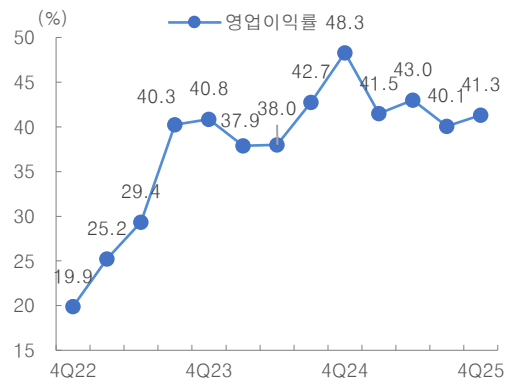
자료: Meta Platforms, 대신증권 Research Center

그림 3. 지역별 매출액



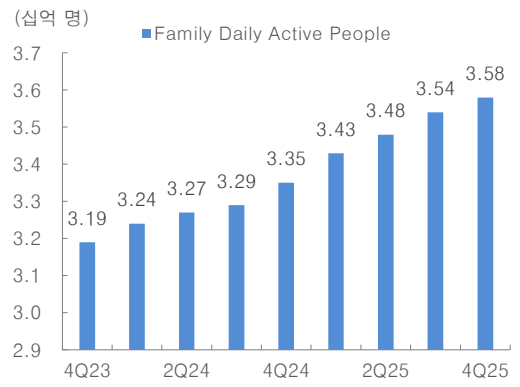
자료: Meta Platforms, 대신증권 Research Center

그림 4. 영업이익률 추이



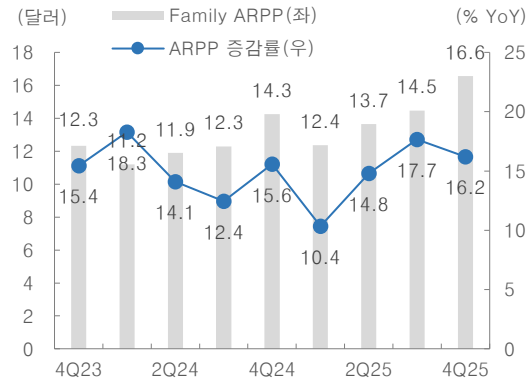
자료: Meta Platforms, 대신증권 Research Center

그림 5. Family DAP(일간 활성 유저수)



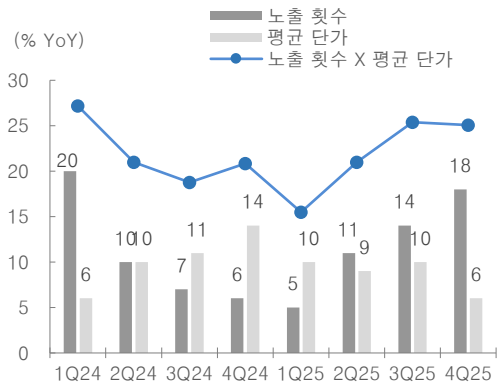
자료: Meta Platforms, 대신증권 Research Center

그림 6. Family ARPP & 성장률



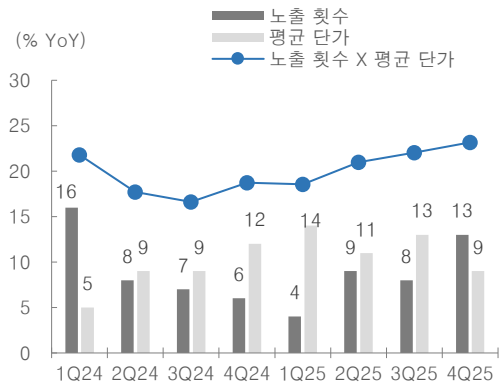
자료: Meta Platforms, 대신증권 Research Center

그림 7. 전체 광고 노출 횟수 & 평균 단가



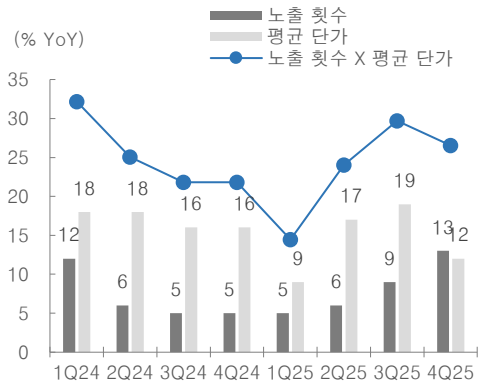
자료: Meta Platforms, 대신증권 Research Center

그림 8. 미국 & 캐나다 광고 노출 횟수 & 평균 단가



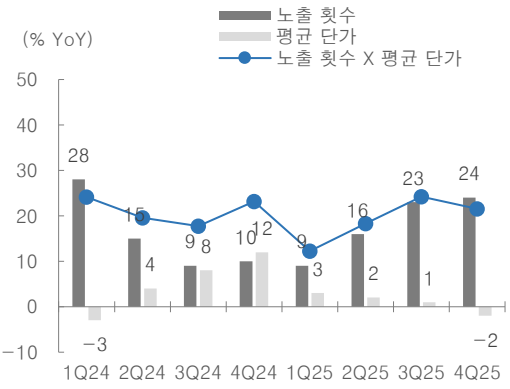
자료: Meta Platforms, 대신증권 Research Center

그림 9. 유럽 광고 노출 횟수 & 평균 단가



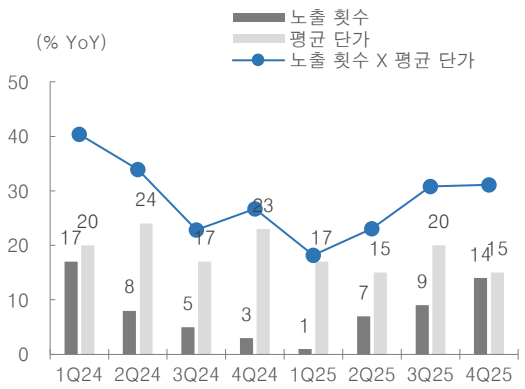
자료: Meta Platforms, 대신증권 Research Center

그림 10. 아시아태평양 광고 노출 횟수 & 평균 단가



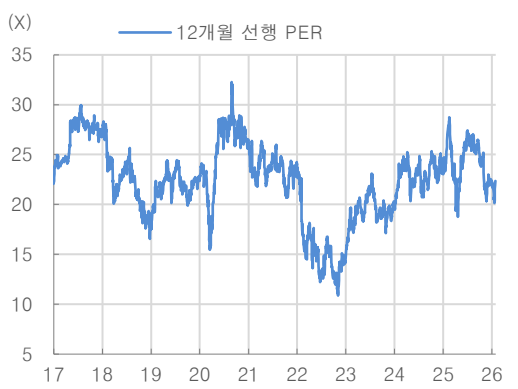
자료: Meta Platforms, 대신증권 Research Center

그림 11. 기타 광고 노출 횟수 & 평균 단가



자료: Meta Platforms, 대신증권 Research Center

그림 12. 12개월 선행 PER



자료: Factset, 대신증권 Research Center

표 3. 분기 실적 추이

구분 (단위: 십억달러)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
매출액	**40.6**	**48.4**	**42.3**	**47.5**	**51.2**	**59.9**
Family of Apps	40.3	47.3	41.9	47.1	50.8	58.9
Reality Labs	0.3	1.1	0.4	0.4	0.5	1.0
성장률 (전년대비, %)						
매출액	18.9	20.6	16.1	21.6	26.2	23.8
Family of Apps	18.8	21.2	16.3	21.8	25.9	24.6
Reality Labs	28.6	1.1	-6.4	4.8	74.1	-11.8
비중 (%)						
Family of Apps	99.3	97.8	99.0	99.2	99.1	98.4
Reality Labs	0.7	2.2	1.0	0.8	0.9	1.6
매출원가	7.4	8.8	7.6	8.5	9.2	10.9
매출총이익	**33.2**	**39.5**	**34.7**	**39.0**	**42.0**	**49.0**
매출총이익률 (%)	**81.8**	**81.7**	**82.1**	**82.1**	**82.0**	**81.8**
영업비용	15.9	16.2	17.2	18.6	21.5	24.2
연구개발비	11.2	12.2	12.2	12.9	15.1	17.1
판매비 및 마케팅비	2.8	3.2	2.8	3.0	2.8	3.4
일반관리비	1.9	0.8	2.3	2.7	3.5	3.7
영업이익	**17.4**	**23.4**	**17.6**	**20.4**	**20.5**	**24.7**
Family of Apps	21.8	28.3	21.8	25.0	25.0	30.8
Reality Labs	-4.4	-5.0	-4.2	-4.5	-4.4	-6.0
영업이익 성장률 (전년대비, %)	**26.2**	**42.6**	**27.0**	**37.7**	**18.4**	**5.9**
영업이익률 (%)	**42.7**	**48.3**	**41.5**	**43.0**	**40.1**	**41.3**
Family of Apps	54.0	59.9	51.9	53.0	49.2	52.2
Reality Labs	-1,640.0	-458.6	-1,021.8	-1,224.3	-943.0	-630.5
당기순이익	**15.7**	**20.8**	**16.6**	**18.3**	**2.7**	**22.8**
순이익률 (%)	38.7	43.1	39.3	38.6	5.3	38.0
EPS (GAAP, 달러)	**6.03**	**8.02**	**6.43**	**7.14**	**1.05**	**8.88**
성장률 (% YoY)	37.4	50.5	36.5	38.4	-82.6	10.7

자료: Meta Platforms, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 서영재)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.