2026년 01월 29일 | Global Equity

메타(META.US)

AI 광고 수익 효과 뚜렷, 마진 압박 우려 상존

미국

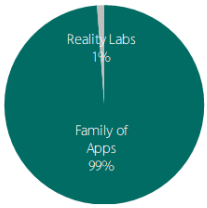
TP(컨센서스)	832.78 USD
CP(01.28)	668.73 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	뉴욕거래소
산업 분류	정보기술
주요 영업	소프트웨어
홈페이지	www.facebook.com
시가총액(십억USD)	1,685
시가총액(조원)	2,407
52주최고/최저()	796.25/479.8
주요주주 지분율(%)	
The Vanguard Group	8.88
BlackRock	7.68

주가상승률	1M	6M	12M
절대	1.52	(6.81)	(0.83)
상대	0.47	(15.55)	(15.83)

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	164,501	200,966	237,909	278,245
영업이익	69,380	83,276	86,440	99,776
순이익	79,050	80,885	84,939	98,873
EPS(USD)	30.24	31.42	32.95	38.26
EPS(YOY, %)	60.5	3.9	4.9	16.1
ROE(%)	37.6	30.2	28.8	27.0
PER(배)	22.1	21.3	20.3	17.5
PBR(배)	8.12	7.66	5.91	4.81
배당률(%)	0.3	0.3	0.3	0.4

자료: Meta, Bloomberg, 하나증권

Analyst 김재임 jamie@hanafn.com
RA 송종원 1223sjw@hanafn.com

하나증권 리서치센터

4분기 실적 서프라이즈, AI 효과로 광고 노출 예상치 크게 상회

25년 4분기 실적은 매출액 599억 달러(+24% yoy), 순이익 228억 달러로 시장 예상치를 각각 3%, 7% 상회했다. 4분기 서프라이즈의 핵심 요인은 AI 효과에 따른 광고 노출이 18% 증가하며, 예상치 12%를 크게 상회했다. 광고 노출이 개선된 것은 AI 효과로 소비자들이 메타 SNS 플랫폼 방문과 참여가 빠르게 늘어나고 있고 AI 모델에 따른 타겟 광고의 효율성이 그 만큼 높아지고 있기 때문이다. 인스타그램은 미국 내 릴스 시청 시간이 전년 대비 30% 증가했고, 페이스북 미국 내 비디오 시청 시간은 두 자릿수 증가, 스레드 이용시간은 전분기 대비 20% 증가했다. 4분기에 광고 선별 모델인 GEM 학습에 쓰는 GPU를 2배로 늘리고, 더 긴 맥락을 이해하는 구조를 도입했다. 이는 페이스북 광고 클릭 3.5%, 인스타그램 전환 1% 증가로 이어졌다. AI에 대한 투자가 광고 실적으로 빠르게 이어지고 있다는 점에서 긍정적이다.

26년 CAPEX 가이던스 1,150~1,350억 달러

26년 CAPEX 가이던스를 1,150억~1,350억 달러로 제시하며 시장 예상치 1,100억 달러를 크게 상회했다. 컴퓨팅 수요는 여전히 공급보다 빠르게 증가하고 있어, 외부 클라우드(구글, 코어위브, 네비우스, 오라클) 사용을 병행하더라도 올해 말 자체 추가 용량이 가동되기 전까지는 컴퓨팅 제약이 계속될 것으로 보인다. CAPEX 확대와 관련된 불확실성 요인이 있어 2026년 영업이익 가이던스는 구체적으로 제시하지 않고, 전년 수준을 상회하는 정도로 전망하였다. 또한 2026년 인프라 투자를 위한 현금은 충분하나, 향후 외부 자금 조달 기회를 모색할 것이고, 그에 따라 장기적으로 순부채 상태가 될 수도 있다고 코멘트했다. AI 산업에서의 주도권을 갖기 위한 투자를 멈추지 않겠다는 의지를 드러낸 것으로 해석된다.

1Q26 매출 가이던스 예상치 크게 상회, 지출 증가는 마진 압박 요인

1분기 매출 가이던스 535~565억 달러(+30% yoy)를 제시, 중간값 기준 시장 예상치를 7% 상회했다. 강한 광고 수요 상승과 메타 AI에 따른 광고 노출 확대 모멘텀이 지속될 것으로 예상된다. AI에 대한 공격적인 지출 확대가 우려가 되고 있으나 메타의 주력 분야인 광고 사업에서 AI 효과가 예상보다 빠르게 나타나고 있다는 점은 2026년 성장 스토리에 대한 전망을 밝히는 요인이다. 추가적으로 기대감을 높이는 요인도 충분하다. 특히 주목하는 부문은 스마트 안경 사업이다. 메타의 2025년 스마트 안경 판매량은 전년대비 3배가 증가했다. AI의 엣지 디바이스로서 스마트 안경 시장이 본격적으로 확대 되기 시작한다면 가장 먼저 준비를 시작한 메타가 시장을 주도할 수 있는 유리한 위치에 있다고 판단된다. 작년 6월 구성된 MSL(메타 슈퍼인텔리전스 랩)의 성과도 주목할 사항이다. 늦어도 26년 상반기에 출시될 것으로 예상 되는 메타의 신규 모델 Avocado의 성능이 시장 기대에 부합한다면 투자 심리 개선 요인이 될 것으로 보인다. 2026년 영업마진 하락을 얼만큼 방어할 수 있는지가 리스크 요인이다. 26년 OPM에 대한 시장 컨센은 전년대비 -5%p 하락이다. 1) AI 모델을 통한 광고 모델 고도화로 매출 성장을 가속화하고, 2) Reality Labs 손실을 25년 수준으로 유지하는 것이 메타의 수익성 전략이다. 실적 발표 후 주가는 시간외 거래에서 7% 상승했다. AI 광고 수익화 속도가 기대보다 빠르다는 점은 중장기 메타의 강한 상승 잠재력을 확인 시킨 것으로 판단된다. 다만 2026년 지출 확대에 따른 영업마진 관련 불확실성이 높다는 점은 향후 리스크 요인으로 주가 변동성이 높다는 점은 고려할 사항이다.

도표 1. 분기 실적 추이

(단위: 백만 USD)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E
매출	**36,455**	**39,071**	**40,589**	**48,385**	**42,314**	**47,516**	**51,242**	**59,893**	**51,267**	**56,897**
YoY(%)	*27.3*	*22.1*	*18.9*	*20.6*	*16.1*	*21.6*	*26.2*	*23.8*	*21.2*	*19.7*
QoQ(%)	*-9.1*	*7.2*	*3.9*	*19.2*	*-12.5*	*12.3*	*7.8*	*16.9*	*-14.4*	*11.0*
Family of Apps	36,015	38,718	40,319	47,302	41,902	47,146	50,772	58,938	51,569	56,555
Reality Labs	440	353	270	1,083	412	370	470	955	483	456
매출총이익	**29,815**	**31,763**	**33,214**	**39,546**	**34,742**	**39,025**	**42,036**	**48,988**	**42,012**	**45,834**
영업비용	**15,997**	**16,916**	**15,864**	**16,181**	**17,187**	**18,584**	**21,501**	**24,243**	**23,819**	**25,368**
연구개발비	9,978	10,537	11,177	12,180	12,150	12,942	15,144	17,136	16,728	17,720
판매 및 마케팅비용	2,564	2,721	2,822	3,240	2,757	2,979	2,845	3,410	3,291	3,537
일반관리비	3,455	3,658	1,865	761	2,280	2,663	3,512	3,697	3,149	3,454
영업이익	**13,818**	**14,847**	**17,350**	**23,365**	**17,555**	**20,441**	**20,535**	**24,745**	**18,432**	**20,706**
YoY(%)	*91.2*	*58.1*	*26.2*	*42.6*	*27.0*	*37.7*	*18.4*	*5.9*	*5.0*	*1.3*
이익률(%)	*37.9*	*38.0*	*42.7*	*48.3*	*41.5*	*43.0*	*40.1*	*41.3*	*36.0*	*36.4*
Family of Apps	**17,664**	**19,335**	**21,778**	**28,332**	**21,765**	**24,971**	**24,967**	**30,766**	**23,616**	**26,380**
YoY(%)	*57.4*	*47.2*	*24.5*	*34.7*	*23.2*	*29.1*	*14.6*	*8.6*	*8.5*	*5.6*
이익률(%)	*49.0*	*49.9*	*54.0*	*59.9*	*51.9*	*53.0*	*49.2*	*52.2*	*45.8*	*46.6*
Reality Labs	**-3,846**	**-4,488**	**-4,428**	**-4,967**	**-4,210**	**-4,530**	**-4,432**	**-6,021**	**-5,183**	**-5,534**
YoY(%)	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*
이익률(%)	*-874*	*-1271.4*	*-1640.0*	*-458.6*	*-1021.8*	*-1224.3*	*-943.0*	*-630.5*	*-1072.9*	*-1215.1*
세전이익	**14,183**	**15,106**	**17,822**	**23,553**	**18,382**	**20,534**	**21,663**	**25,354**	**18,784**	**20,905**
순이익	**12,369**	**13,465**	**15,688**	**20,838**	**16,644**	**18,337**	**18,639**	**28,658**	**19,182**	**21,591**
YoY(%)	*116.7*	*72.9*	*35.4*	*48.7*	*34.6*	*36.2*	*18.8*	*37.5*	*15.2*	*17.7*
이익률(%)	*33.9*	*34.5*	*38.7*	*43.1*	*39.3*	*38.6*	*36.4*	*47.8*	*37.4*	*37.9*
Diluted EPS	**6.07**	**6.93**	**7.67**	**9.66**	**8.03**	**9.02**	**9.41**	**11.17**	**7.28**	**8.38**
YoY(%)	*79.7*	*52.8*	*34.3*	*45.6*	*32.3*	*30.2*	*22.7*	*15.7*	*-9.3*	*-7.1*

주: 조정 기준

자료: Meta, Bloomberg, 하나증권

도표 2. 연간 주요 실적 추이

(단위: 백만 USD, %)

	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출	**134,902**	**164,501**	**200,966**	**237,909**	**278,245**
YoY(%)	*15.7*	*21.9*	*22.2*	*18.4*	*17.0*
Family of Apps	133,006	162,355	198,759	235,813	275,444
Reality Labs	1,896	2,146	2,207	2,733	3,605
매출총이익	**108,943**	**134,340**	**164,791**	**192,026**	**222,015**
영업비용	**62,192**	**64,960**	**81,515**	**105,692**	**122,064**
연구개발비	38,483	43,873	57,372	74,328	86,102
판매 및 마케팅비용	12,301	11,347	11,991	14,497	16,553
일반관리비	11,408	9,740	12,152	14,404	15,610
영업이익	**46,751**	**69,380**	**83,276**	**86,440**	**99,776**
YoY(%)	*61.5*	*48.4*	*20.0*	*3.8*	*15.4*
이익률(%)	*34.7*	*42.2*	*41.4*	*36.3*	*35.9*
Family of Apps	**62,871**	**87,109**	**102,469**	**109,424**	**124,172**
YoY(%)	*47.4*	*38.6*	*17.6*	*6.8*	*13.5*
이익률(%)	*47.0*	*54.0*	*51.6*	*46.4*	*45.1*
Reality Labs	**-16,120**	**-17,729**	**-19,193**	**-23,527**	**-23,835**
YoY(%)	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*
이익률(%)	*-850.0*	*-826.0*	*-869.6*	*-860.8*	*-661.2*
세전이익	**47,428**	**70,663**	**85,932**	**87,507**	**100,067**
순이익	**53,125**	**79,050**	**80,885**	**84,939**	**98,873**
YoY(%)	*68.5*	*59.5*	*2.3*	*5.0*	*16.4*
이익률(%)	*29.0*	*37.9*	*42.8*	*35.7*	*35.5*
Diluted EPS	**20.21**	**30.24**	**31.42**	**32.95**	**38.26**
YoY(%)	*73.1*	*60.5*	*3.9*	*4.9*	*16.1*

주: 조정 기준

자료: Meta, Bloomberg, 하나증권

도표 3. 주요 지표

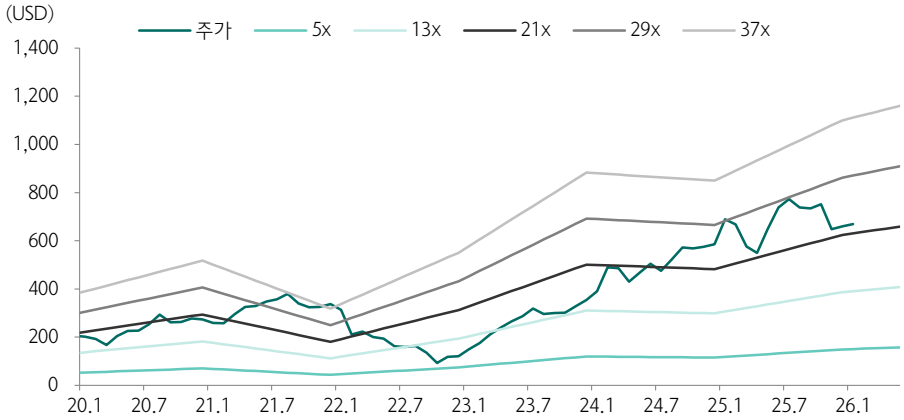
(단위: 십억 명, $)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Family Daily Active People	3.24	3.27	3.29	3.35	3.43	3.48	3.54	3.58
Family Average Revenue per Person	11.20	11.89	12.29	14.25	12.36	13.65	14.46	16.56

주: Family Daily Active People (DAP)는 하루 기준으로 Facebook·Instagram·Messenger·WhatsApp 등 메타 '패밀리' 앱 중 최소 하나라도 이용한 중복 제거된 사람 수. Family Average Revenue per Person (ARPP)는 특정 기간의 메타 Family of Apps 총매출(광고+비광고)을 같은 기간의 평균 DAP로 나눈, 사람 1명당 평균 매출

자료: Meta, 하나증권

도표 4. 메타 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김재임)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 01월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김재임)는 2026년 01월 29일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다
- 마이크로소프트는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.