2026년 4월 30일 | Global Equity

Meta Platforms Inc.(META.US)

투자 전망 상향: 단기 부담 요인

미국

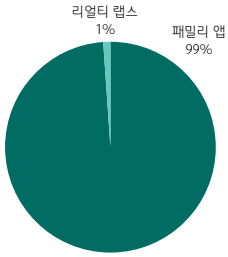
TP(컨센서스)	846.70 USD
CP(4.29)	669.12 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	New York
산업 분류	정보기술
세부 분류	소프트웨어
홈페이지	www.facebook.com
시가총액(십억USD)	1,699
시가총액(조원)	2,529
52주최고/최저(USD)	796.25/520.26
주요주주 지분율(%)	
Vanguard Group Inc/The	9.11
Blackrock Inc	7.82

주가상승률	1M	6M	12M
절대	27.3	(11.0)	21.9
상대	15.2	(14.5)	(6.3)

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	164,501	200,966	250,684	296,911
영업이익	69,380	83,276	87,632	103,166
순이익	79,050	80,885	84,824	100,076
EPS	30.24	31.42	33.74	39.10
EPS(YOY, %)	60.5	3.9	7.4	15.9
ROE(%)	37.6	30.2	29.5	26.0
PER(배)	24.42	22.51	19.8	17.1
PBR(배)	8.12	7.66	5.7	4.6
DPS(USD)	2.00	2.00	2.19	2.28

자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst
강재구jaekoo.kang@hanafn.com
RA 이재은 jaeeunlee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

알파벳과 비교되는 아쉬운 실적

메타의 공격적인 투자에 대한 부담이 주가에 부정적일 수 있으나, AI가 본업에 긍정적 영향을 미치고 있다는 점에서 중장기적으로 긍정적인 관점은 유지한다. 메타의 주가가 실적 발표 후 급락한 이유는 투자 대비 회수(ROIC)에 대한 시장 참여자들의 우려 때문이다. 단순히 자본지출 전망을 상향한 것이 문제가 아니다. 세금 혜택을 제외한 순이익과 EPS가 시장 기대에 못 미쳤기 때문이다. 시장 참여자들은 AI 투자와 본업 성장의 선순환을 바란다. 같은 날 실적을 발표한 알파벳과 대비되는 부분이다.

컨센서스 하회한 세금 혜택 제외 FY 1Q26 순이익

메타의 FY 1Q26 실적은 매출액 563억 달러(YoY +33.1%, QoQ -6%), 영업이익 229억 달러(YoY +30.3%, QoQ -7.6%), 순이익 268억 달러(YoY +60.9%, QoQ +17.6%), EPS 10.44 달러(YoY +62.5%, QoQ +17.6%)다. 매출액은 시장 컨센서스를 1.4% 상회했다. 세금 혜택을 제외한 순이익은 187억 달러(YoY +12.4%), EPS 7.31 달러(YoY +13.8%)다. 각각 시장 컨센서스를 14.7%, 10.2% 하회했다. 이번 분기 유효세율은 -23%였다. 세금 혜택을 제외하면 14%였을 것이다. 해당 세금 혜택은 OBBBA 제정 이후 2025년 3분기에 인식했던 비현금 세금 비용의 일부가 환입된 영향이다.

매출원가는 102억 달러(YoY +34.9%), 영업비용은 232억 달러(YoY +35%)다. 일반 관리비는 26억 달러(YoY +14.6%), 마케팅 및 판매 관련 비용은 29억 달러(YoY +5.5%), 연구개발비는 177억 달러(YoY +45.7%)다. 비용 증가의 원인은 인프라 관련 비용과 인건비 등이다. 인프라 관련 비용 증가는 주로 높은 감가상각비, 데이터센터 운영비, 외부 클라우드 활용 비용 증가에 기인한다. 높아진 인건비는 AI 관련 인재 채용을 확대했기 때문이다.

사업부별 매출

메타의 사업부별 실적은 패밀리 앱 559억 달러(YoY +33.4%, QoQ -5.1%), 리얼티 랩스 4억 달러(YoY -2.4%, QoQ -56.9%) 등이다. 패밀리 앱은 시장 컨센서스를 1.4% 상회했고, 리얼티 랩스는 시장 예상을 18.9% 하회했다. 리얼티 랩스는 매출 비중이 낮아 주가에 악영향을 미쳤다고 보긴 어렵다. 패밀리 앱의 광고 매출은 550억 달러(YoY +32.9%, QoQ -5.4%), 기타 매출은 9억 달러(YoY +73.5%, QoQ +10.5%) 등이다. 각각 시장 전망을 1.6%, 19.4% 상회했다.

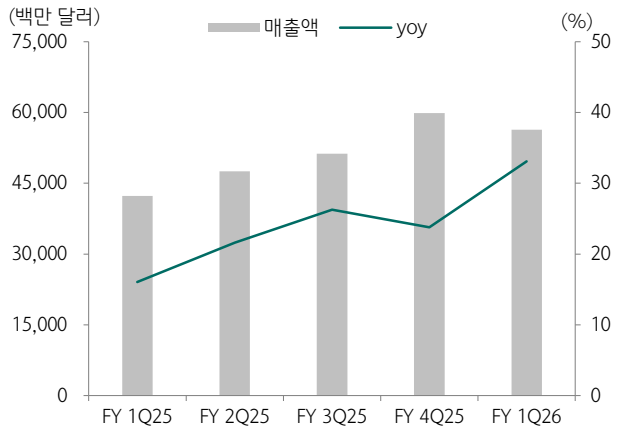
메타는 이번 분기에도 서비스 전반의 광고 노출이 YoY +19% 늘어났다고 강조했다. 참여도와 사용자 확대, 광고 로드 최적화가 견인했다. AI 기반 추천 개선도 실적에 긍정적인 기여를 했다. 1분기 글로벌 광고 단가의 전년 대비 성장률은 12%였는데, 시장 전망인 15.4%를 하회했다는 점이 아쉽다. 상대적으로 광고 단가가 낮은 지역의 노출이 컸기 때문이다. 지정학적 악영향도 있었다. 일일 활성 사용자 수는 약 36억 명으로 시장 예상 수준이었으나, 이란의 인터넷 장애가 악영향을 미쳤다. 러시아의 WhatsApp 접속 제한도 부정적이었다.

리얼티 랩스의 약한 실적은 가상현실 기기인 Quest 헤드셋 판매 부진 영향이다. 메타는 AI 글래스의 판매 증가가 이를 일부 상쇄했다고 설명했다.

FY 2026 자본지출 전망 상향

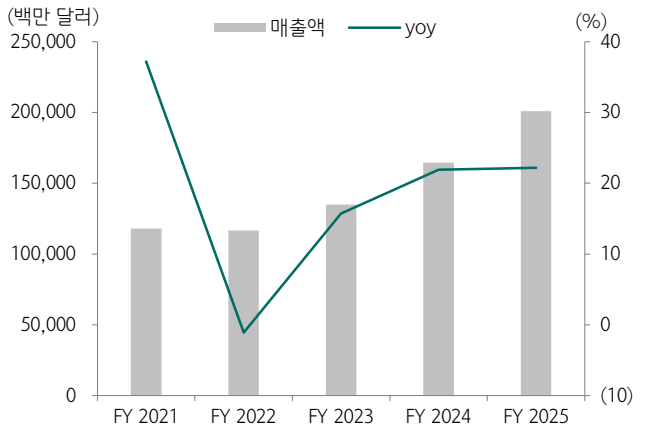
메타의 FY 2Q26 매출액 가이던스는 595억 달러(YoY +25.2%, QoQ +5.7%)다. 시장 예상 수준이다. 시장 참여자들의 관심이 큰 부분은 메타의 자본지출 전망이다. 메타는 2026년 자본지출 계획을 상향했다. 중간값 기준 1,350억 달러로 이전에 제시했던 1,250억 달러보다 8% 상향했다. 높아진 부품 가격과 향후 용량 확보를 위한 추가 데이터센터 관련 비용을 반영했다.

도표 1. 분기 매출 추이



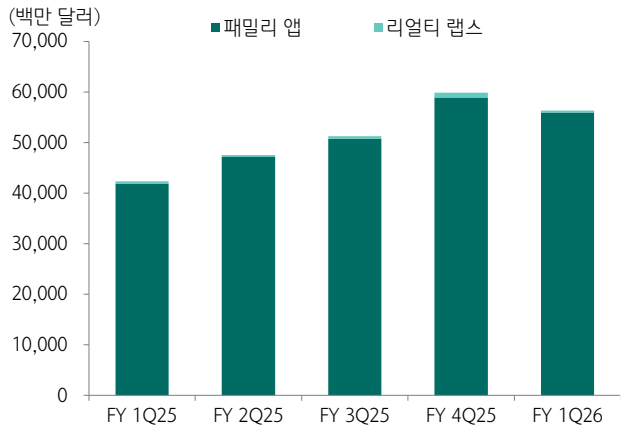
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 연간 매출 추이



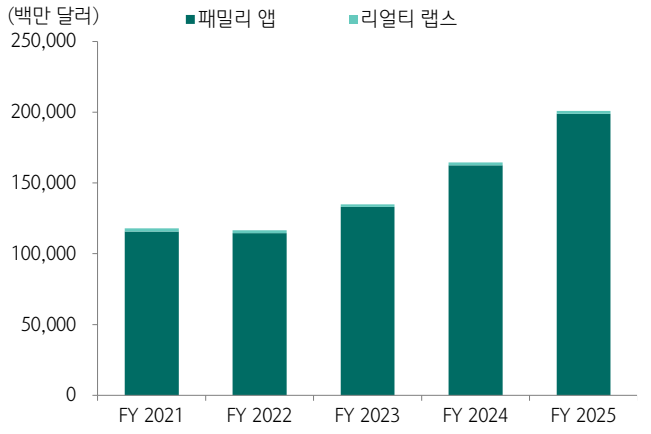
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 분기 사업부별 매출 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 연간 사업부별 매출 추이



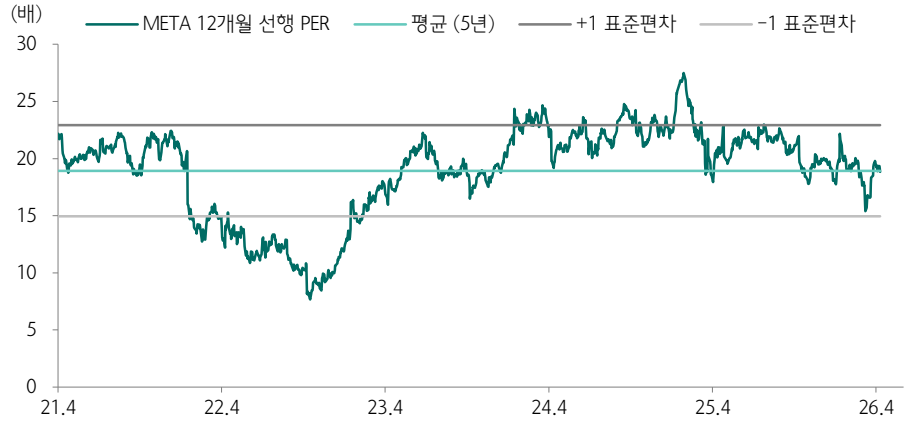
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. 분기 실적 및 Bloomberg 컨센서스

	FY 4Q24	FY 1Q25	FY 2Q25	FY 3Q25	FY 4Q25	FY 1Q26	FY 2Q26(E)	FY 3Q26(E)
매출액	48,385	42,314	47,516	51,242	59,893	56,311	59,628	62,789
YoY	20.6	16.1	21.6	26.2	23.8	33.1	25.5	22.5
영업이익	23,365	17,555	20,441	20,535	24,745	22,872	20,914	20,965
YoY	42.6	27.0	37.7	18.4	5.9	30.3	2.3	2.1
영업이익률	48.3	41.5	43.0	40.1	41.3	40.6	35.1	33.4
EBITDA	27,825	21,455	24,783	25,498	30,156	28,871	28,899	29,584
YoY	42.3	24.8	34.1	19.3	8.4	34.6	16.6	16.0
순이익	25,100	20,791	23,171	24,194	28,658	24,775	21,299	20,981
YoY	43.9	30.5	28.2	21.3	14.2	19.2	-8.1	-13.3
FCF	13,563	11,085	9,023	11,170	14,831	13,229	1,484	-1,534
YoY	15.5	-13.7	-19.4	-32.2	9.3	19.3	-83.6	-113.7
PER	24.4	22.4	26.7	25.7	22.6	17.0	18.3	18.1
PBR	8.1	7.9	9.5	9.5	7.7	6.0	6.4	5.8
EV/EBITDA	16.6	15.8	19.2	18.5	16.4	13.3	13.3	12.7
ROE	37.1	39.8	40.7	32.6	30.2	32.9	28.3	27.3

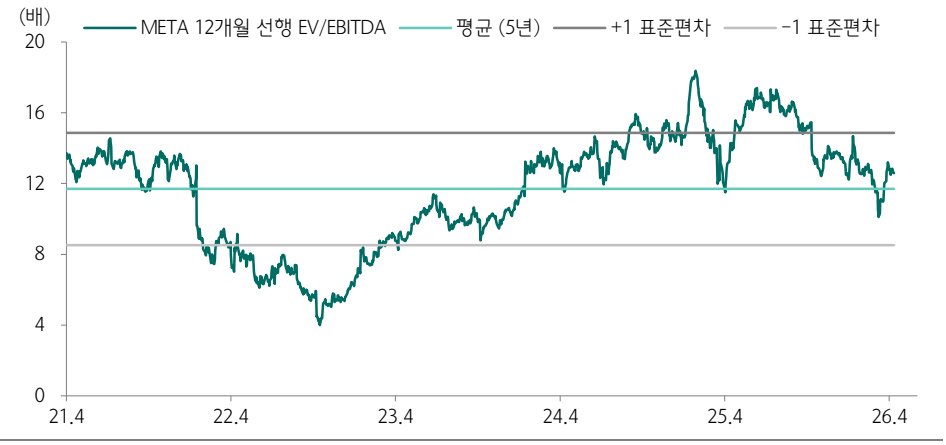
주: 백만 달러, %, %p, 달러, 배
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. PER 추이(5년)



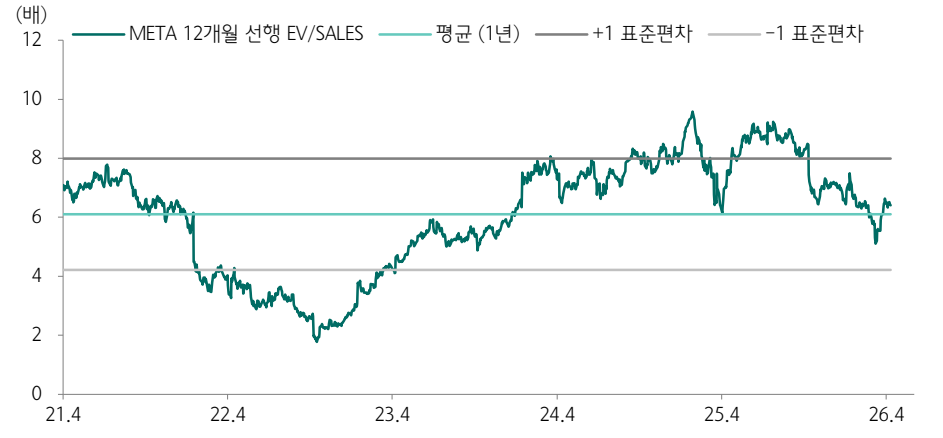
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. EV/EBITDA 추이(5년)



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 8. EV/Sales 추이(5년)



자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(강재구)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 4월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(강재구)는 2026년 4월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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.