

메타의 외부 클라우드 사업 진출은 과잉투자 신호일 수도

메타는 남은 AI 컴퓨팅 자원의 외부 판매 결정, 클라우드 사업 진출

외신에 의하면, 메타는 자체 AI모델 개발을 위해 그동안 수천억 달러를 투자해 확보한 데이터 센터와 AI 반도체의 남은 컴퓨팅 자원을 외부 고객에게 판매해 새로운 수익원을 창출하겠다고 밝혔다. 구체적으로는 메타가 보유한 AI 인프라에서 구동되는 각종 AI 모델에 개발자들이 접속할 수 있도록 하는 API 서비스를 제공한다. 또한 코어위브와 같은 네오클라우드 업체처럼 AI 연산 자체를 위한 원시(Raw) 컴퓨팅 자원도 외부에 임대할 계획이다.

위의 신사업 진출이 밝혀지며, 전일 증시에서는 코어위브 같은 네오클라우드 업체들과 과잉 투자 인식으로 반도체 기업들 주가가 크게 하락하였다.

코멘트: AI 과잉 인프라 투자 신호일 수도, 하반기 자본조달 리스크도 주시

메타의 내부 AI 인프라 가동률은 65% 수준으로 알려져 있는데, 나머지 35%를 외부 판매해서 새로운 수익원을 창출하고 현금흐름을 개선시키겠다는 의지로 보인다. 그러나 이는 AI 인프라 과잉 투자의 신호로도 볼 수 있으며, 향후 설비 투자 속도 조절 가능성을 시사한다고 볼 수 있다. 지난 4월말 미국 CSP업체들의 실적 발표 때, MS와 메타 주도로 올해 설비투자를 또 한번 크게 상향조정할 바 있다. 우리는 사업 전망이 불투명한 메타와 MS가 경쟁적으로 투자를 크게 늘린 것에 대해 실행력을 의심해 왔다. 특히 메타는 빅테크들 중에 FCF가 2Q26부터 가장 먼저 (-) 전환하는 업체이다. 물론 구글처럼 아직도 컴퓨팅 인프라 부족을 호소하는 업체들도 있지만, 전체적으로는 하반기 설비투자 전망치(아래 테이블의 컨센서스 데이터 참조)가 과대 추정되어 있을 수 있다. 최근 오픈AI 상장 연기와 금리 인상 움직임에 따른 자금 조달 리스크 역시 주의해서 볼 필요가 있다.

표 1. 미국 하이퍼스케일러들 매출액과 설비투자 추이 및 전망

(단위: 백만달러)

	매출액						설비투자					
	MSFT	AWS	GOOG	META	합계	YoY	MSFT	AWS	GOOG	META	합계	YoY
1Q25	70,066	155,667	90,234	42,314	358,281	11%	-16,745	-25,019	-17,197	-12,941	-71,902	62%
2Q25	76,441	167,702	96,428	47,516	388,087	15%	-17,079	-32,183	-22,446	-16,538	-88,246	67%
3Q25	77,673	180,169	102,346	51,242	411,430	16%	-19,394	-35,095	-23,953	-18,829	-97,271	65%
4Q25	81,273	213,386	113,828	59,893	468,380	16%	-29,876	-39,522	-27,851	-21,383	-118,632	64%
1Q26	82,886	181,519	109,896	56,311	430,612	20%	-30,876	-44,203	-35,674	-18,997	-129,750	80%
2Q26E	87,721	196,725	100,725	59,730	444,901	15%	-34,977	-48,465	-44,154	-33,649	-161,244	83%
3Q26E	90,033	204,460	106,876	62,847	464,217	13%	-44,653	-51,763	-50,039	-39,594	-186,049	91%
4Q26E	94,720	242,719	117,882	72,983	528,304	13%	-49,022	-56,541	-57,212	-47,724	-210,500	77%
1Q27E	97,053	205,896	116,001	66,242	485,192	13%	-44,645	-51,884	-55,361	-36,647	-188,537	45%

자료: 블룸버그 컨센서스, BNK투자증권

투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(Underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2026.06.30기준) / 매수(Buy) 80.6%, 보유(Hold) 19.4%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 중간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.