

메타 플랫폼스 (META/US)

지연되는 Consumer AI

해외주식 박제민 / jeminwa@sk.com / 3773-8884

Signal: 소비자용 AI 설명 부재

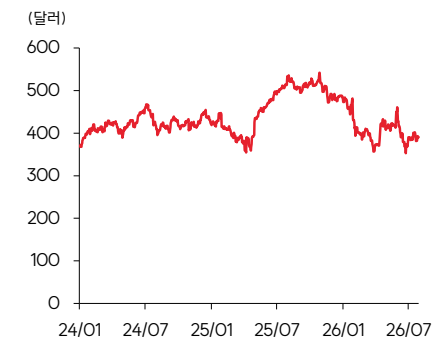
Key: CSP 사업 의지 강조, 그러나 Capex 가이드는 유지

Step: 광고 실적은 지속 개선 중

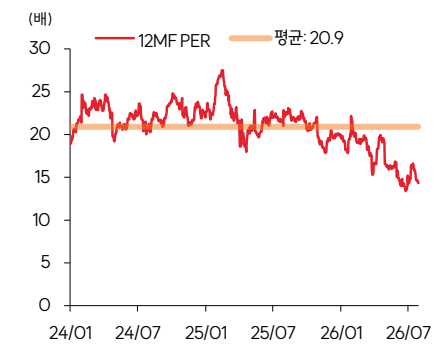
COMPANY DATA

국가	미국
상장거래소	NASDAQ
결산 기준월	12월
시가총액 (십억달러)	1,487
시가총액 (조원)	2,275
현재 주가 (달러)	585.6

주가 추이



PER 추이 및 평균



투자자들의 관심은 CSP 사업과 AI 수익화에 집중됐다. CSP 사업에 대한 긍정적인 코멘트는 많았으나 기업의 핵심인 Consumer Agent 가 지연되며 진행된다는 인상이 강했다.

소비자용 AI 자신감 하락

콜 전체에서 날짜가 명시되지 않은 "곧 더 공유하겠다(more to share soon)"가 5회 반복됐다. 개인 에이전트에 대해 저커버그는 "우리는 아직 그것을 출시하지 않았다. 실적 콜에서 말할 수 있는 데는 한계가 있다"고 명시적으로 인정했다. 반면 '지불한 가격 대비 상당한 프리미엄이 붙은 컴퓨팅 구매 제안을 다수 받고 있다', 'API 와 직접 수익화를 이를 생각' 등의 코멘트를 통해 CSP 비즈니스에 대한 의지를 보였다.

여기서 문제는 Capex 전망이다. Compute 를 활용할 신규 방안이 공개됐는데 Capex 가 이더스의 하단만 소폭 상승했으며 내년 가이드는 부재했다. 컴퓨팅을 대량 소모하는 신규 사업이 구체적으로 명시됐음에도 Capex 가 유지되는 것은 Consumer Agent 제품화에 대한 자신감 부재로 읽힐 수 밖에 없다.

광고 실적 개선 지속

광고 노출(Q)과 광고 단가(ASP)가 각각 14%, 12% 상승하였다. 추천 시스템은 2027년까지 개선 여지가 남아 있으며, LLM 시스템이 여전히 연구 초기 단계로 언급됐다.

광고 노출(Q): 1) DAP 36억 명, Instagram DAU 20억 명 돌파 2) Instagram 글로벌 체류시간 두 자릿수 % 증가, Facebook 동영상 체류시간 +9%(미국·캐나다 +10% 이상) 3) Reels 역대 최대 규모 단일 랭킹 개선 배포로 Instagram 세션 +15bp 이 달성됐다.

광고 단가(ASP): 1) GEM 광고 랭킹 모델과 시퀀스 러닝, 사용자 이해 모델 결합으로 Facebook 광고 클릭 8.3%, 전환 15.7% 상승 2) LLM 기반 사용자 선호 이해 파일럿으로 Instagram 앱 전환 1% 상승 3) Advantage+ 엔드투엔드 솔루션이 연환산 매출 런 레이트 \$75B 도달, 생성형 이미지 제작 기능 채택률은 분기 중 두 배 이상 증가했다.

영업실적 및 투자지표 (FY기준)

구분	단위	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	십억달러	117	135	165	201	253	303
영업이익	십억달러	29	47	69	83	91	105
순이익(지배주주)	십억달러	23	39	62	60	85	90
EPS	달러	9	15	25	24	33	35
PER	배	53	34	24	20	15	14
PBR	배	12	10	8	7	5	4
EV/EBITDA	배	10	16	19	16	12	10
ROE	%	19	28	37	30	32	25

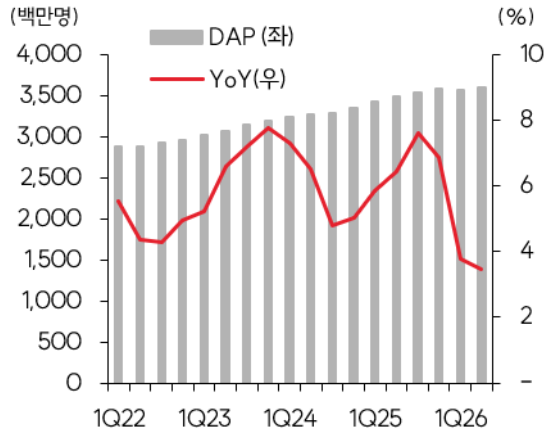
자료: Bloomberg, Consensus(26.07.30)

META 부문별 매출액 추이

(단위: 백만달러)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	2Q26A	Diff	3Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	47,516	51,242	59,893	56,311	60,245	60,801	1%	63,164	200,966	253,189	302,594
Family of Apps	47,146	50,772	58,938	55,909	59,765	60,370	1%	62,454	198,759	250,207	299,109
Reality Labs	370	470	955	402	429	431	0%	524	2,207	2,443	2,945
North America	18,454	21,751	26,472	24,079	25,733	26,816	4%	17,680	87,199	108,819	130,720
Europe	11,128	12,268	14,480	13,500	14,723	14,296	-3%	11,023	47,960	60,275	72,110
Asia	12,858	10,272	11,182	10,914	12,576	11,164	-11%	8,596	39,260	49,163	59,676
Rest of World	5,076	6,951	7,759	7,818	8,166	8,525	4%	8,794	26,547	34,723	42,342
YoY(%)	22%	26%	24%	33%	27%	28%		23%	22%	26%	20%
Family of Apps	22%	26%	25%	33%	27%	28%		23%	22%	26%	20%
Reality Labs	5%	74%	-12%	-2%	16%	16%		12%	3%	11%	21%
North America	10%	24%	22%	29%	39%	45%		-19%	21%	25%	20%
Europe	20%	29%	26%	39%	32%	28%		-10%	24%	26%	20%
Asia	63%	25%	21%	29%	-2%	-13%		-16%	20%	25%	21%
영업이익	20,441	20,535	24,745	22,872	21,530	18,775	-13%	20,964	83,276	90,476	105,407
OPM (%)	43.02	40.07	41.32	40.62	35.59	30.88		32.97	41.44	35.81	34.86

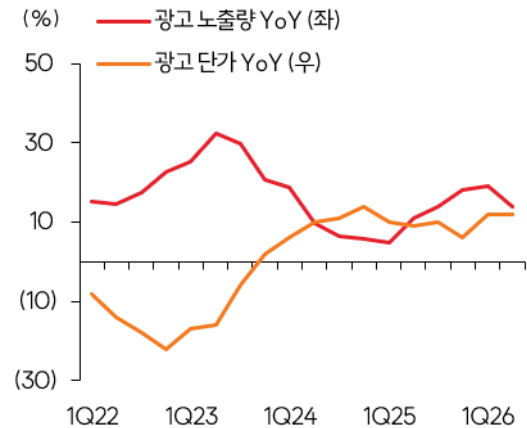
자료: Bloomberg, SK 증권

Meta DAP 추이



자료: META, SK 증권

광고 노출량, 단가 추이



자료: META, SK 증권

COMPLIANCE NOTICE

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

- 본 보고서는 기관투자자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도