



메타 플랫폼스 (META.US)

체질 변신의 부작용

- 메타 플랫폼스는 소셜미디어, 메타버스, AI 기술을 개발하는 IT 기업
- FY2Q26은 광고 사업의 견조한 성장에도 일회성 비용으로 이익 부진
- 컴퓨팅 수익화 가능성은 긍정적이나, CapEx 확대에 따른 FCF 부담 상존

FY2Q26 실적 Review

FY2Q26(6 월 말) 실적은 매출액 608.0 억 달러(YoY +28.0%, QoQ +8.0%, 컨센서스 대비 +0.9%), 영업이익률 30.9%(YoY -12.1%p, QoQ -9.7%p, 컨센서스 대비 -4.9%p), EPS 6.18 달러(YoY -13.4%, QoQ -40.8%, 컨센서스 대비 -13.5%)를 기록했다.

여전히 견고한 성장을 보인 광고 사업

영업이익 쇼크는 소송 비용 24 억 달러와 감원 퇴직 비용 12 억 달러가 한 분기에 겹친 영향이 크다. 이를 제외하면 영업이익은 +9% 늘었다. 또한 광고 노출 수 14%, 광고 단가 12% 각각 상승하며 물량과 가격이 함께 성장했다. 광고 외 기타 매출도 처음으로 10 억 달러를 넘어서었다. 본업인 광고 사업의 성장세는 견조한 것이다. 광고 검색 단계에 추천 AI 모델을 도입하고, 이를 랭킹 모델인 GEM 과 결합한 것이 페이스북 광고 클릭 8.3%, 광고 전환 15.7% 성장을 이끌었다. Advantage+(자동화 광고 플랫폼)의 연 환산 매출도 750 억 달러에 도달했고, AI 광고 제작 도구를 사용하는 소상공인도 900 만 곳을 넘었다. 본업은 견고했다.

컴퓨팅 자산 수익화 사업 출두

다만 더욱 주목할 부분은 컴퓨팅 자산 수익화 가능성이다. 동사는 보유 컴퓨팅 자산에 대해 프리미엄을 얹은 매입 제안을 여러 건 받았다고 밝혔다. 실적 발표 전날 블랙록과 1GW 규모의 데이터센터 합작 계획을 발표한 점이 하나의 사례다. 다만 동사는 컴퓨팅 용량을 판매하기보다 AI 모델과 서비스를 결합해 판매하는 편이 수익성이 높다는 입장이다. 물론 아직 여러 시나리오를 검토중일 뿐 구체적 클라우드 사업 계획을 제시한 것은 아니지만, 외부 고객을 대상으로 컴퓨팅 자산을 수익화할 가능성을 열어둔 것은 의미가 있다. Meta One 구독, 모델 API, Business Agent 등 매출원이 넓어지고 있다는 점도 고무적이다. AI 투자를 광고 효율 개선에만 활용하는 것이 아니라, 구독·에이전트·API·컴퓨팅 판매로 직접 수익화하려는 움직임이 시작됐다. 가장 주목해서 관찰해야 할 지점이다.

▶ 현재주가

현재주가('26.07.29): \$585.61

목표주가 컨센서스: \$810.91

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
91%	9%

Stock Data

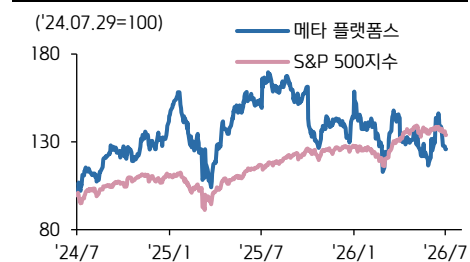
산업분류	인터랙티브 미디어 & 서비스
S&P 500(07/29)	7,316.15
현재주가/목표주가(\$)	585.6 / 810.9
52주 최고/최저(\$)	796.3 / 520.3
시가총액(백만\$)	1,486,526
유통주식 수(백만주)	2,196
일평균거래량(3M)	18,258,420

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	164,501	200,966	253,218	302,671
영업이익	69,380	83,276	90,486	105,423
OPM(%)	42.2	41.4	35.7	34.8
순이익	62,360	60,458	84,454	90,183
EPS	23.86	23.49	32.68	34.91
증가율(%)	60.5	-1.6	39.1	6.8
PER(배)	24.4	22.5	15.2	13.8
PBR(배)	8.1	7.7	4.9	3.8
ROE(%)	37.1	30.2	31.6	25.0
배당수익률(%)	0.4	0.4	0.4	0.4

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-11.3	4.0	-18.3	-15.8
S&P Index	6.9	-1.7	5.0	14.8



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) GAAP 기준

하반기 FCF 의 회복이 불투명한 이유

위와 같은 시도에도 시장은 현금흐름 기반 부정적으로 반응했다. 2 분기 CapEx 는 310.8 억 달러로 83% 증가했고, FCF 는 7.8 억 달러로 91% 감소했다. 분기 배당금 13.5 억 달러가 FCF 를 넘어섰으며, 상반기 자사주 매입은 없었다. 반면 분기 중 249 억 달러의 채권을 발행했다. 내부 현금만으로 투자와 주주환원을 동시에 감당하기 어려워지자 외부 자금 조달이 늘어난 것이다.

연간 CapEx 가이드는 1,300 억~1,450 억 달러이다. 즉 하반기에 790 억~940 억 달러, 분기당 약 400 억~470 억 달러를 집행해야 한다는 뜻이다. FY2Q26 OCF 가 318.6 억 달러임을 감안하면 현금유입이 3 분기에 +37% 늘어나지 않는다면 하반기 FCF 는 마이너스로 내려갈 가능성이 높다. 나아가 시장은 2027 년 CapEx 와 투자 회수 시점에 대한 설명을 기대했지만, 동사는 구체적인 답변을 미뤘다. 데이터센터 용량 확장 속 FCF 회복 경로가 보이지 않은 것은 불안감을 높인다.

체질의 변화가 만들어낼 고비

1 년 전 동사는 영업현금흐름(OCF) 256 억 달러 가운데 67%인 170 억 달러를 CapEx 에 사용했다. 이번 분기엔 OCF 가 319 억 달러로 25% 늘었지만, CapEx 가 311 억 달러까지 증가하며 OCF 의 97%를 흡수했고, 매출 대비 CapEx 비율도 36%에서 51%로 상승했다. 높은 FCF 를 바탕으로 자사주를 매입하던 광고 회사에서, “데이터센터 선제 구축 - 장기간 투자비 회수”의 하이퍼스케일러형 재무 구조로 이동하고 있는 것이다.

문제는 광고 외 사업의 직접적인 수익화가 아직 초기 단계다. FY2Q26 기타 매출은 10 억 달러로 73% 증가했지만, 전체 매출의 2%에도 못 미치며 CapEx 의 약 3%에 불과하다. 물론 광고에도 AI 를 활용하기에 단순 비교하는 것은 어려우나 시장은 CapEx 와 컴퓨팅 사업 매출을 비교할 가능성이 높다. 감가상각 부담도 이제 반영되기 시작했다. 이번 분기 감가상각비는 63.6 억 달러로 46% 증가했지만, 당기 CapEx 의 약 20% 수준이다. 새로 구축한 데이터센터와 서버의 감가상각비는 향후 수년간 순차적으로 비용 처리된다. 광고 매출 개선과 신규 사업 성장이 이를 따라가지 못하면 영업이익률 회복이 제한될 수 있다.

정리하면 동사는 광고 회사에서, 하이퍼스케일러형 기업으로 전환을 시도하고 있다. AI 투자가 광고 단가와 전환율을 얼마나 높이는지, 그리고 기타 매출이 투자 부담을 흡수할 만큼 커지는 여부가 향후 중요한 지점이다. 다만 현재는 현금 유출과 감가상각 부담이 매출 회수보다 먼저 나타나는 구간이다. 투자 성과를 확인하기까지 물리적인 시간이 필요한 만큼 단기적으로는 FCF 와 수익성에 대한 경계가 이어질 가능성이 높다.

메타 플랫폼스 FY26 2Q ('26.04.01~06.30)

구분	FY26 2Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY25 2Q	성장률	FY26 1Q	성장률
매출액	60,801	60,245	0.9%	47,516	28.0%	56,311	8.0%
영업이익	18,775	21,530	-12.8%	20,441	-8.2%	22,872	-17.9%
영업이익률(%)	30.9%	35.7%	-4.9%p	43.0%	-12.1%p	40.6%	-9.7%p
순이익	15,848	18,499	-14.3%	18,337	-13.6%	26,773	-40.8%
EPS(USD)	6.18	7.15	-13.5%	7.14	-13.4%	10.44	-40.8%

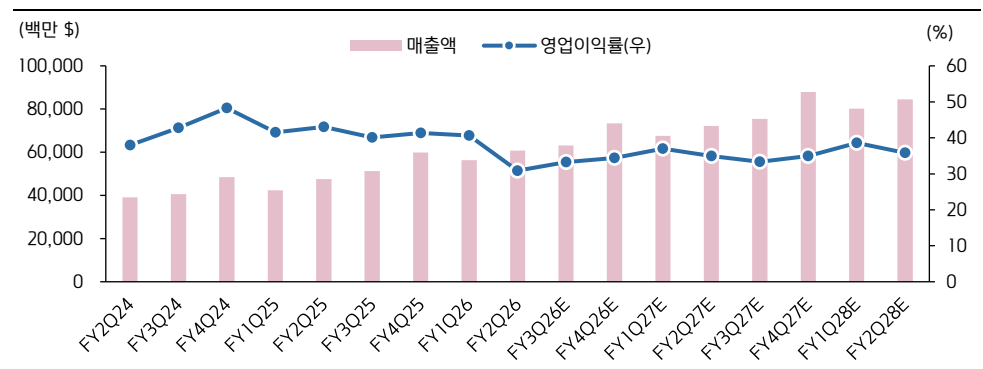
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-07-29 블룸버그 기준, GAAP 기준

메타 플랫폼스 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 USD)	FY26Q3	YoY 성장률	FY26Q4	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	63,171	23.3%	73,391	22.5%	253,218	26.0%	302,671	19.5%
영업이익	20,981	2.2%	25,224	1.9%	90,486	8.7%	105,423	16.5%
영업이익률(%)	33.2%	-6.9%p	34.4%	-6.9%p	35.7%	-5.7%p	34.8%	-0.9%p
순이익	18,011	564.9%	21,600	-5.1%	84,454	39.7%	90,183	6.8%
EPS(USD)	6.93	560.4%	8.35	-5.9%	32.68	39.1%	34.91	6.8%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-07-29 블룸버그 기준, GAAP 기준

메타 플랫폼스 분기 실적 추이



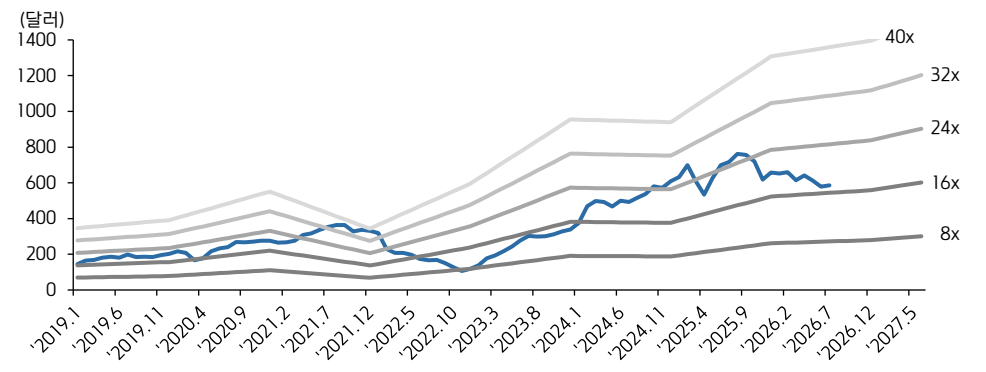
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-07-29 블룸버그 기준, GAAP 기준

메타 플랫폼스 최근 3 개년 연도별 주가 추이



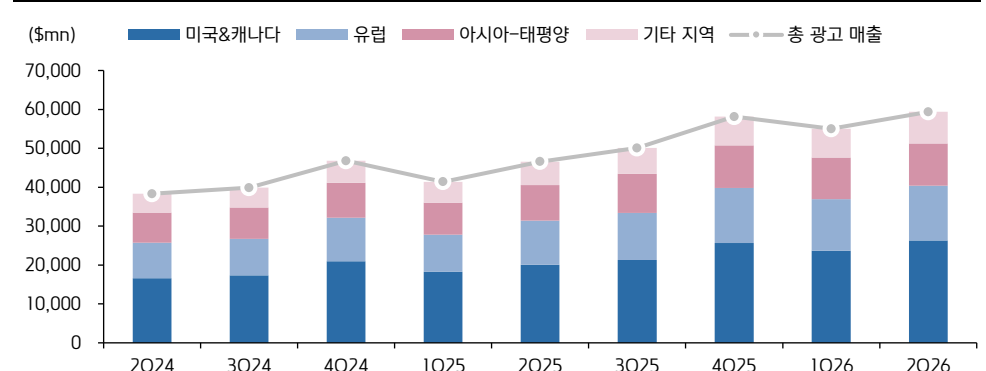
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 12M FWD PER 밴드



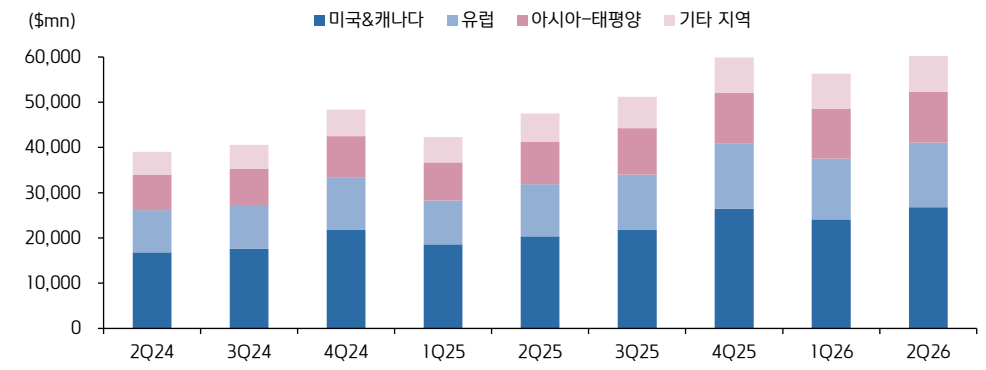
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 지역별 광고 매출 추이



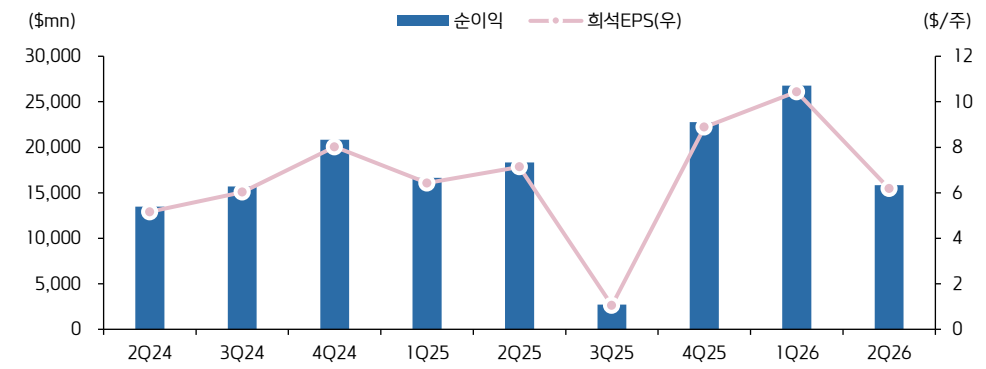
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 지역별 총 매출 추이



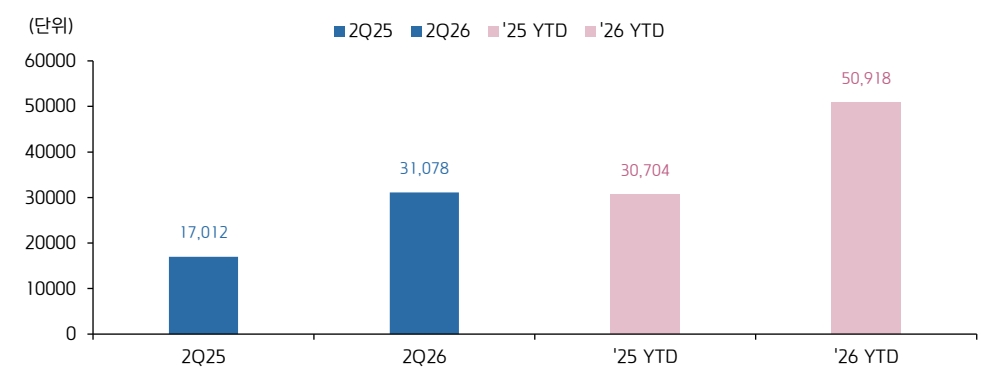
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 순이익 및 회석 EPS 추이



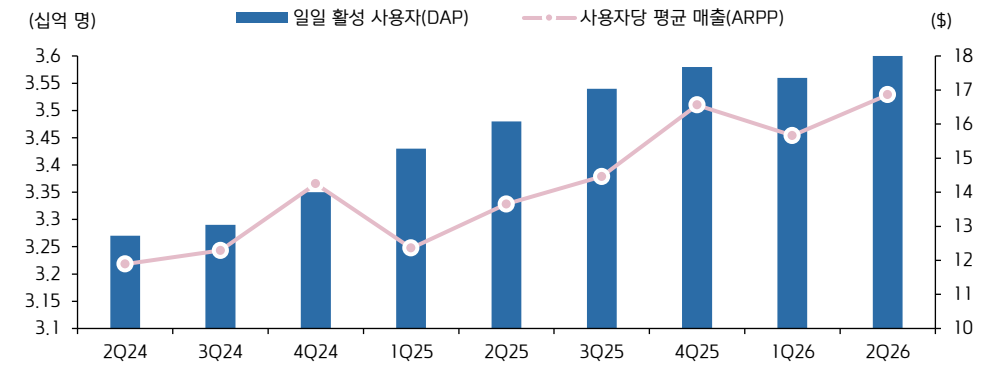
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 CapEx 추이



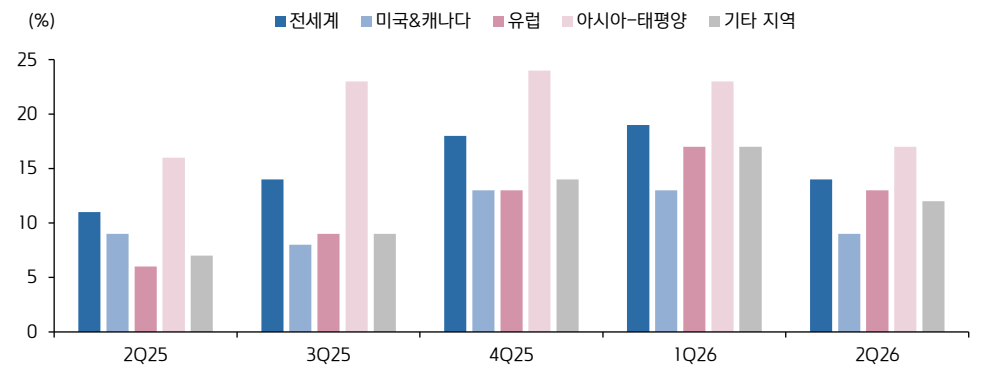
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 일일 활성 사용자수 및 사용자당 평균 매출 추이



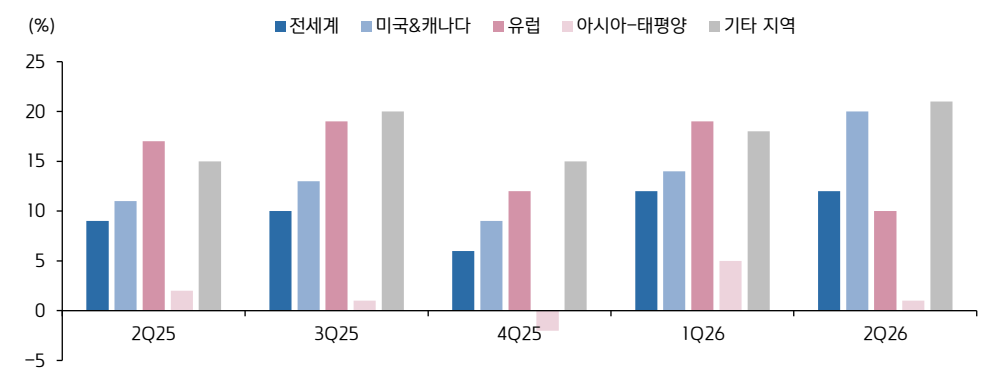
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 지역별 광고 노출 수 증가율



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 광고 단가 증가율



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 상세 실적표

(백만 달러)	FY2Q25	FY1Q26	FY2Q26	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	47,516	56,311	60,801	28.0	8.0
매출원가	8,491	10,218	11,330	33.4	10.9
매출총이익	39,025	46,093	49,471	26.8	7.3
영업비용	18,584	23,221	30,696	65.2	32.2
마케팅	2,979	2,908	3,431	15.2	18.0
R&D	12,942	17,699	21,656	67.3	22.4
판관비	2,663	2,614	5,609	110.6	114.6
영업이익	20,441	22,872	18,775	-8.2	-17.9
영업외이익	93	-1,120	-19	-120.4	-98.3
세전이익	20,534	21,752	18,756	-8.7	-13.8
법인세비용	2,197	-5,021	2,908	32.4	-157.9
순이익	18,337	26,773	15,848	-13.6	-40.8
희석 EPS(달러/주)	7.14	10.44	6.18	-13.4	-40.8
희석 가중평균주수(백만주)	2,570	2,564	2,566	-0.2	0.1
[영업데이터]					
DAP(십억 명)	3.48	3.56	3.60	3.4	1.1
전달 광고수 YoY(%)	11%	19%	14%	3%p	-5%p
광고당 가격 YoY(%)	9%	6%	12%	3%p	6%p
[매출 Break-down]					
Family of Apps	47,146	55,909	60,370	28.0	8.0
Advertising	46,563	55,024	59,363	27.5	7.9
Other Revenue	583	885	1,007	72.7	13.8
Reality Labs	370	402	431	16.5	7.2
[영업이익 Break-down]					
Family of Apps	24,971	26,900	23,394	-6.3	-13.0
Reality Labs	(4,530)	(4,028)	(4,619)	2.0	14.7

자료: 메타 플랫폼스, Bloomberg, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.