



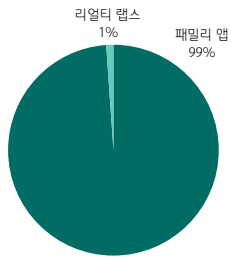
미국

TP(컨센서스) 812.50 USD
CP(7.29) 585.61 USD

Key Data

국가	UNITED STATES		
상장거래소	New York		
산업 분류	정보기술		
세부 분류	소프트웨어		
홈페이지	www.facebook.com		
시가총액(십억USD)	1,486.5		
시가총액(조원)	2,141.2		
52주최고/최저(USD)	796.25/520.26		
주요주주 지분율(%)			
Vanguard Group Inc/The	9.21		
Blackrock Inc	7.69		
주가상승률	1M	6M	12M
절대	4.1	(20.7)	(15.8)
상대	5.8	(25.7)	(30.7)

매출구성



Financial Data

(백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	164,501	200,966	253,218	302,671
영업이익	69,380	83,276	90,486	105,423
순이익	79,050	80,885	99,466	105,218
EPS	30.24	31.42	38.46	42.55
EPS(YOY, %)	60.5	3.9	22.4	10.6
ROE(%)	37.6	30.2	31.6	25.1
PER(배)	24.4	22.5	15.2	13.8
PBR(배)	8.1	7.7	4.9	3.8
DPS(USD)	2.00	2.00	2.2	2.2

자료: Bloomberg, 하나증권



Analyst

강재규jaekoo.kang@hanafn.com

RA 이재은 jaeeunlee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 30일 | Global Equity

Meta Platforms Inc.(META.US)

본업은 양호했지만 FCF는 급감

FCF 감소 & 아쉬운 매출 가이드نس

메타 주가는 실적 발표 이후 급락했다. 매출 가이드نس 부진과 현금흐름 악화 때문이다. 2분기의 매출 자체는 견조했지만 공격적인 AI 인프라 투자로 현금흐름이 YoY -91% 급감했고, 비용이 증가하며 영업이익과 순이익은 모두 전년 대비 감소했다. 3분기 매출 가이드نس는 컨센서스를 하회했다. 이런 상황에서도 메타는 올해 자본지출 전망치 하단을 상향 조정하며 AI 투자 기조를 이어가겠다고 했다.

메타는 컴퓨팅 자체를 판매하는 것(네오클라우드형 모델)보다 그 위에서 구동되는 AI 모델 및 서비스를 판매하는 쪽의 마진이 더 높을 것이라고 설명했다. 공급 부족 상황을 감안하여 컴퓨팅 직접 판매 옵션도 병행할 계획이라고 했다. 신제품 전략 측면에서는 지난달 출시한 Muse Spark 1.1와 Muse Image를 통해 Meta AI 일일 이용자 수가 60% 증가했다고 언급했다. Muse Spark는 API로 외부 개발자 및 파트너 채널로 배포를 확대하고, Muse Image는 광고주 대상 크리에이티브 도구 고도화에 활용할 계획이라고 했다.

컨센서스 하회한 FY 2Q26 순이익

메타의 FY 2Q26 실적은 매출액 608억 달러(YoY +28.0%, QoQ +8.0%), 영업이익 188억 달러(YoY +2.7%, QoQ -8.3%), 순이익 158억 달러(YoY -13.6%, QoQ -40.8%), EPS 6.18 달러(YoY -13.4%, QoQ -40.8%)다. 매출액은 시장 컨센서스를 소폭 상회했지만 순이익과 EPS는 Factset 컨센서스를 각각 14.7%, 14.0% 하회했다.

총비용은 420억 달러로, YoY +55% 급증했다. 항목별로는 매출원가 113억 달러(YoY +34.9%), 일반 관리비 39억 달러(YoY +47.3%), 마케팅 및 판매 관련 비용 34억 달러(YoY +15.2%), 연구개발비 198억 달러(YoY +53.1%) 등이다. 인건비, 인프라 비용, 소송, 서드파티 AI 토큰 비용 확대 등이 비용 증가의 원인이라고 설명했다.

법률 충당금 24억 달러와 퇴직급여 12억 달러 등 총 36억 달러의 일회성 항목이 이번 분기 비용에 포함됐다. 일회성 항목을 제외하면 영업이익은 YoY +9% 증가했다. 이번 분기 이익 부진이 매출 부진이 아닌 일회성, 구조적 비용 요인에서 비롯됐음을 시사한다.

현금흐름 측면에서는 서버, 데이터센터, 네트워크 인프라 중심의 자본지출 311억 달러가 집행되며 잉여현금흐름이 7.8억 달러(YoY -90.8%, QoQ -93.7%)까지 급격히 축소됐다.

사업부별 매출:

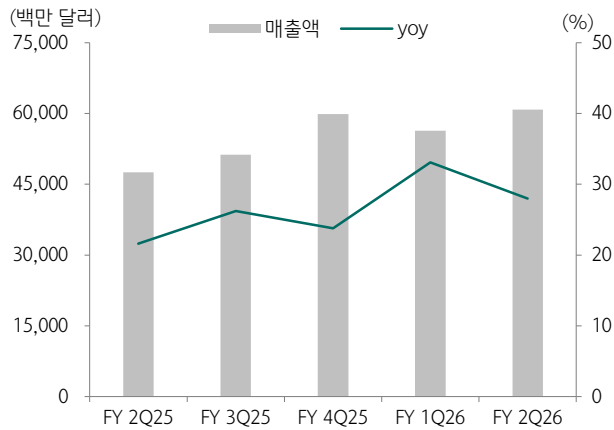
메타의 FY 2Q26 사업부별 실적은 패밀리 앱 604억 달러(YoY +28.0%, QoQ +8.0%), 리얼티 랩스 4억 달러(YoY +16.5%, QoQ +7.2%) 등이다. 패밀리 앱은 시장 컨센서스를 1.0% 상회했다. 리얼티 랩스는 AI 글라스 매출 강세가 Quest 헤드셋 판매 감소를 상쇄했다. 패밀리 앱의 광고 매출은 594억 달러(YoY +27.5%, QoQ +7.9%)다. 기타 매출은 10억 달러(YoY +72.7%, QoQ +13.8%) 등이다. WhatsApp 유료 메시징 및 구독 매출이 견인하며 분기 최초로 10억 달러를 넘겼다.

이번 분기 전체 광고 노출은 YoY +14% 증가했다. CEO는 참여도 상승, 이용자 확대, 광고 로드 최적화가 이를 견인했다고 설명했다. 참여도 측면에서는 추천 시스템 개선에 따른 이용시간 증가가 긍정적이었다. Instagram 이용시간이 전년 동기 대비 두 자릿수 증가했고 Facebook 비디오 시청 시간도 전 세계 기준 9%, 미국/캐나다 기준 10% 이상 늘었다. 이용자가 소폭 확대되며 일간 액티브유저는 36억 명(YoY +3.4%, QoQ +1.1%)을 기록했다. Instagram 일간 액티브유저는 20억 명을 각각 기록했으며, Threads는 월간 액티브유저 5억 명을 돌파해 역대 가장 빠르게 성장한 대화형 앱이 됐다고 CEO는 강조했다. WhatsApp은 월드컵 결승전 당일 초당 3천만 건의 메시지로 역대 최대 트래픽을 기록했다.

FY 2026 자본지출 전망 상향

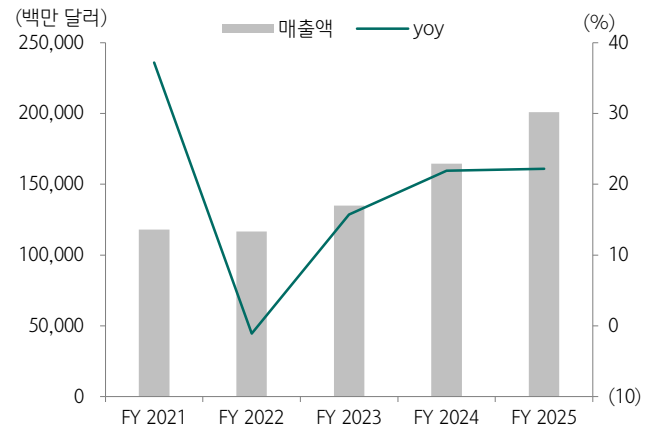
메타의 FY 3Q26 매출액 가이드는 625억 달러(YoY +23.3%, QoQ +3.9%)다. 시장 예상 수준을 하회했다. 시장 참여자들의 관심이 큰 부분은 메타의 자본지출 전망이다. 메타는 2026년 자본지출 계획을 상향했다. 1,250억~1,450억 달러에서 1,300억~1,450억 달러로 하단을 상향 조정했다. 중간값 기준 10% 증가했다. AI 채택 속도 대비 건설된 인프라가 적은 탓에 기존 보유 컴퓨팅 용량의 가치가 크게 높아졌다. 컴퓨팅 자원만 확보되면 바로 투입할 수 있는 ROI가 양호한 활용처가 이미 다수 존재하는 상황이라고 CEO는 설명했다. 메타의 인프라 계획은 2026~2027년 용량을 최대한 확보하는 데 초점이 맞춰져 있다. 구조적으로 자본지출을 늘리는 것이 유리한 상황이다.

도표 1. 분기 매출 추이



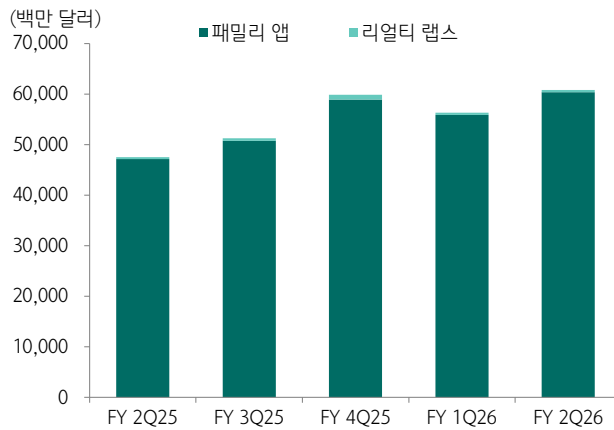
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 연간 매출 추이



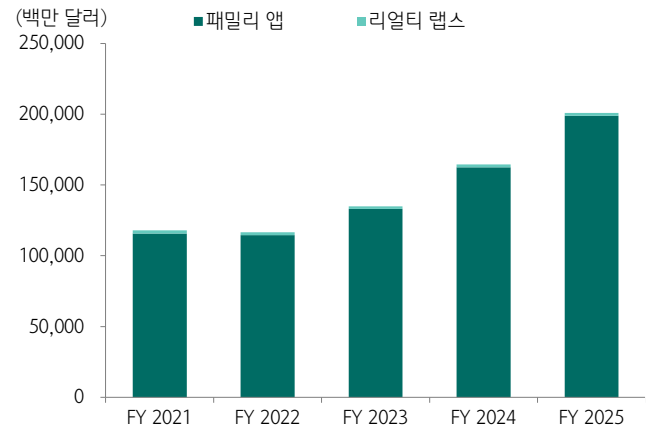
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 분기 사업부별 매출 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 연간 사업부별 매출 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

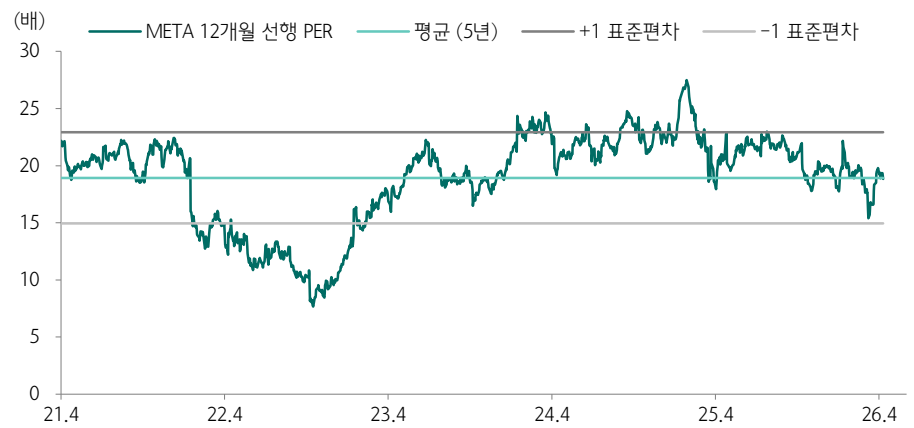
도표 5. 분기 실적 및 Bloomberg 컨센서스

	FY 1Q25	FY 2Q25	FY 3Q25	FY 4Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	FY 3Q26(E)	FY 4Q26(E)
매출액	42,314	47,516	51,242	59,893	56,311	60,801	63,171	73,391
YoY	16.1	21.6	26.2	23.8	33.1	28.0	23.3	22.5
영업이익	17,555	20,441	20,535	24,745	22,872	20,984	20,860	25,253
YoY	27.0	37.7	18.4	5.9	30.3	2.7	1.6	2.1
영업이익률	41.5	43.0	40.1	41.3	40.6	34.5	33.0	34.4
EBITDA	21,455	24,783	25,498	30,156	28,871	25,131	29,404	34,201
YoY	24.8	34.1	19.3	8.4	34.6	1.4	15.3	13.4
순이익	16,644	18,337	2,709	22,768	26,773	15,848	17,978	21,704
EPS	6.43	7.14	1.05	8.88	10.44	6.18	8.32	9.77
FCF	11,085	9,023	11,170	14,831	13,229	784	-6,471	-5,499
YoY	-13.7	-19.4	-32.2	9.3	19.3	-91.3	-157.9	-137.1
PER	22.4	26.7	27.1	28.8	22.8	20.0	16.8	16.7
PBR	7.5	9.1	8.5	7.7	6.2	5.6	5.3	4.9
EV/EBITDA	14.1	17.8	16.5	14.0	11.6	10.8	10.8	10.4
ROE	31.5	30.5	31.4	26.5	27.0	27.8	27.4	27.3

주: 백만 달러, %, %p, 달러, 배

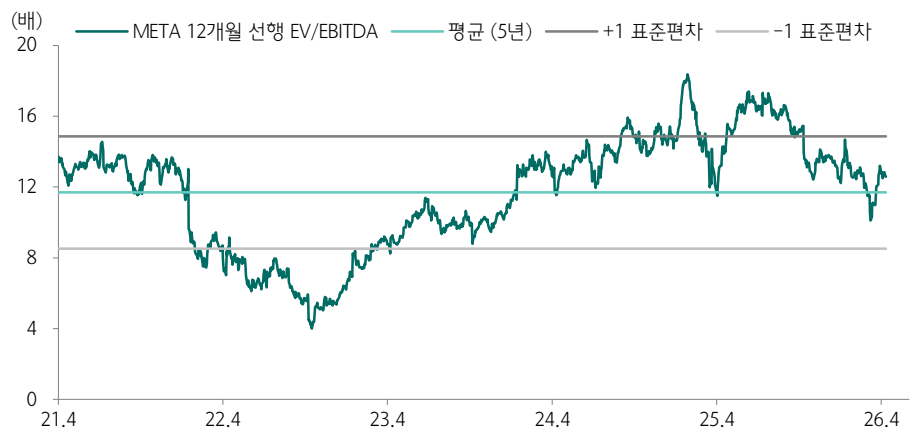
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. PER 추이(5년)



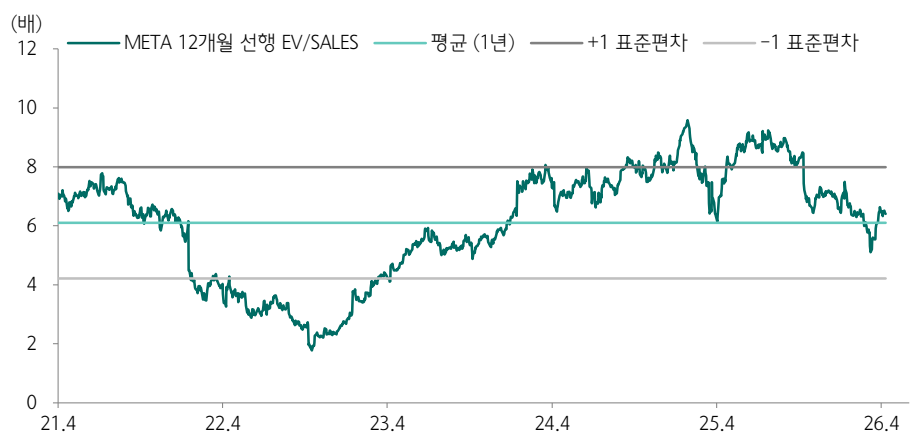
자료: Bloomberg, 하나증권

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 7월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(강재구)는 2026년 7월 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.