

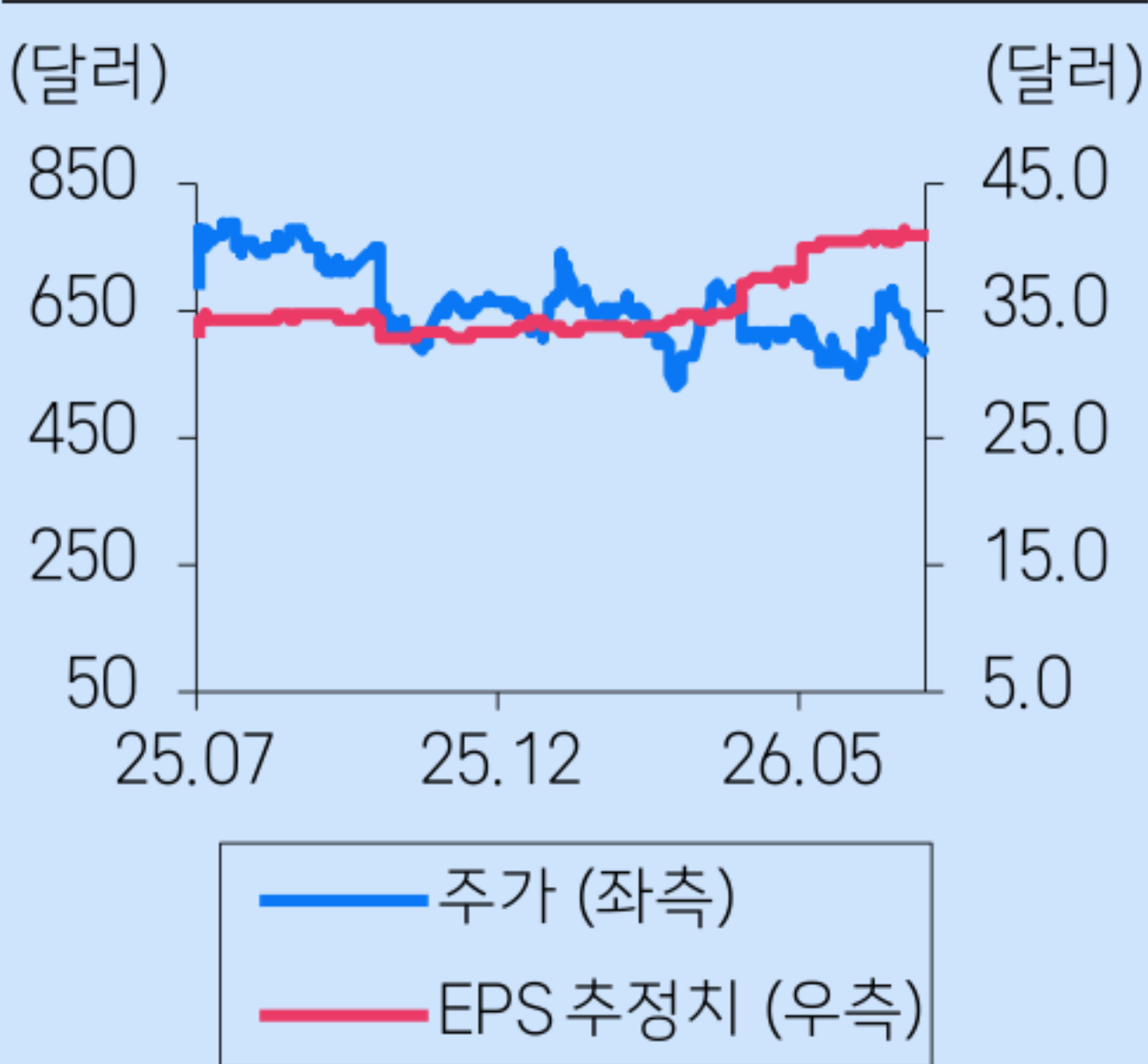
종목 정보

현재주가	585.6 USD
블룸버그 평균목표주가	815.0 USD
시가총액 (달러)	1486.5 십억 달러
시가총액 (원)	2144.5 조원
Shares (float)	2194.3 백만주 (99.9%)
52주 최저//최고	520.3/796.3 달러
90일-평균거래대금	11.0 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Internet
주요 주주	1. Vanguard (9.2%) 2. BlackRock (7.7%) 3. FMR (5.3%)

수익률

	1개월	6개월	12개월
Meta (%)	4.1	(20.7)	(16.3)
S&P 500 대비 (%pts)	5.8	(25.7)	(31.2)

주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg



리서치센터 리포트
바로가기

메타 (META US)

2Q26 Review – 성장보다 빠른 비용 부담

- 매출액은 컨센서스를 소폭 상회한 반면, 영업이익 및 EPS는 컨센서스 하회
- AI 관련 투자(인프라, 인력), 일회성 비용(법률, 구조조정) 등으로 인해 수익성이 악화되는 가운데 기대를 모으던 컴퓨팅 파워 외부 판매는 우선순위가 아님을 밝힘
- 결국 광고 부문의 선전 하나로는 멀티플을 견인하기 어려운 상황. 동사의 최우선 목표인 AI 에이전트 부문에서 가시적인 성과 필요

WHAT'S THE STORY?

광고로 버는 돈은 감동이 부족: 2Q26 매출액은 전년 동기 대비 28.0% 증가한 608.0억 달러를 기록하며 컨센서스(602.2억 달러) 상회(vs 가이던스 580억~610억 달러). GAAP 기준 EPS는 6.18달러로 컨센서스(7.19달러) 하회. 영업이익 187.8억 달러(-8.2% YoY)로 컨센서스(214.1억 달러) 하회. 영업마진은 30.9%로 컨센서스(35.6%) 하회. R&D, 법률비용, 구조조정 비용 급증 영향. 2분기 법률비용, 구조조정 비용 제외 시 영업이익은 전년 동기 대비 9% 성장했을 것이라고 언급.

3Q26 매출액 가이던스 610~640억 달러로 중간값(625억 달러) 기준 컨센서스(631.4억 달러) 하회. 2026년 CAPEX 가이던스는 1,300~1,450억 달러(vs 컨센서스 1,345.6억 달러)로 기존 1,250~1,450억 달러 대비 상향 조정. 2026년 비용 가이던스는 1,650~1,690억 달러(vs 기존 1,620억~1,690억 달러)로 2분기 법률 비용 24억 달러 반영해 가이던스 하단 상향 조정.

낮아지는 외부판매 기대감: 시장에서 기대를 모으던 AI 컴퓨팅 파워 외부 판매는 우선순위가 아님을 언급. 현재는 자사 모델 개발, 광고 시스템, 추천 알고리즘, 개인 AI 등 내부 사용의 ROI가 더욱 높을 것으로 보기 때문. 아직은 두개를 동시에 진행하기에는 컴퓨팅 파워가 부족하다는 의미.

AI 활용으로 인해 사용자당 매출액(ARPP) 성장세(16.86달러, +23.5% YoY)가 지속되는 등, 광고 부문에 미치는 영향은 긍정적이나, 이미 시장의 높아진 눈높이 대비로는 충분하지 못하다는 것이 문제. 결국 메타가 강조하는 개인화 에이전트 및 이를 위한 기반이 되는 AI 모델에서 가시적인 성과가 필요. 워터멜론은 코딩 뿐만이 아닌 음성, 이미지, 비디오 등 멀티모달을 전부 아우르며 메타 차세대 AI 스택의 기반이 되는 파운데이션 모델의 개념.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	2Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	60,801	60,224	1.0	28.0	8.0
영업이익	18,775	21,407	(12.3)	(8.2)	(17.9)
EPS (달러)	6.18	7.19	(14.0)	(13.4)	(40.8)

자료: Meta, Factset

FoA(Family of Apps) 603.7억 달러(+28.0% YoY, vs 컨센서스 597.9억 달러)로 컨센서스 상회. 기타 부문 매출 고성장(10.1억 달러 +72.7%). FRL(Facebook Reality Labs) 4.3억 달러(+16.5% YoY, vs 컨센서스 4.2억 달러)로 컨센서스 상회. DAP(Daily Active People)은 36억 명(+3.4% YoY, 1.1% QoQ)을 기록하며 컨센서스(36.1억 명) 소폭 하회.

아직은 증명의 시간: 동사의 12개월 Forward P/E는 14.4배(vs 3년 평균 20.6배)(Bloomberg). 시간외 가격 기준 13.3배로 '26년 6월 저점(13.4배) 수준으로 하락. Valuation 매력에도 불구하고 시장이 원하는 대답(외부 컴퓨팅 파워 임대로 빠른 수익화)을 들려주지 않았다는 점에서 당분간 리레이팅이 쉽지 않을 것으로 보임.

현재는 대규모 인프라 투자를 엔터프라이즈 모멘텀으로 연결 짓는 하이퍼스케일러들 조차 디레이팅 압력이 가중되는 상황. 막대한 비용에 대한 합리화를 위해서는 기대치를 크게 상회하는 매출 성장 및 수익성, AI 모델 성능의 의미 있는 개선 둘 중 하나가 선행되어야 한다는 생각.

메타 손익계산서 요약

(백만달러)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
매출액	28,645	31,999	34,146	40,111	36,455	39,071	40,589	48,385	42,314	47,516	51,242	59,893	56,311	60,801	134,901	164,500	200,965
(YoY, %)	2.6	11.0	23.2	24.7	27.3	22.1	18.9	20.6	16.1	21.6	26.2	23.8	33.1	28.0	15.7	21.9	22.2
광고	28,101	31,498	33,643	38,706	35,635	38,329	39,885	46,783	41,392	46,563	50,082	58,137	55,024	59,363	131,948	160,632	196,174
(YoY, %)	4.1	11.9	23.5	23.8	26.8	21.7	18.6	20.9	16.2	21.5	25.6	24.3	32.9	27.5	16.1	21.7	22.1
기타 매출액	205	225	293	334	380	389	434	519	510	583	690	801	885	1,007	1,057	1,722	2,584
(YoY, %)	(4.7)	3.2	52.6	81.5	85.4	72.9	48.1	55.4	34.2	49.9	59.0	54.3	73.5	72.7	30.7	62.9	50.1
Family of Apps	28,306	31,723	33,936	39,040	36,015	38,718	40,319	47,302	41,902	47,146	50,772	58,938	55,909	60,370	133,005	162,354	198,758
(YoY, %)	4.0	11.8	23.7	24.2	27.2	22.1	18.8	21.2	16.3	21.8	25.9	24.6	33.4	28.0	16.2	22.1	22.4
Reality Labs	339	276	210	1,071	440	353	270	1,083	412	370	470	955	402	431	1,896	2,146	2,207
(YoY, %)	(51.2)	(38.9)	(26.3)	47.3	29.8	27.9	28.6	1.1	(6.4)	4.8	74.1	(11.8)	(2.4)	16.5	(12.2)	13.2	2.8
총비용	21,418	22,607	20,398	23,727	22,637	24,224	23,239	25,020	24,759	27,075	30,707	35,148	33,439	42,026	88,150	95,120	117,689
매출원가	6,108	5,945	6,210	7,695	6,640	7,308	7,375	8,839	7,572	8,491	9,206	10,905	10,218	11,330	25,958	30,162	36,174
R&D 비용	9,381	9,344	9,241	10,517	9,978	10,537	11,177	12,180	12,150	12,942	15,144	17,136	17,699	21,656	38,483	43,872	57,372
판매&마케팅비용	3,044	3,154	2,877	3,226	2,564	2,721	2,822	3,240	2,757	2,979	2,845	3,410	2,908	3,431	12,301	11,347	11,991
일반 관리비	2,885	4,164	2,070	2,289	3,455	3,658	1,865	761	2,280	2,663	3,512	3,697	2,614	5,609	11,408	9,739	12,152
영업이익	7,227	9,392	13,748	16,384	13,818	14,847	17,350	23,365	17,555	20,441	20,535	24,745	22,872	18,775	46,751	69,380	83,276
영업이익률(%)	25.2	29.4	40.3	40.8	37.9	38	42.7	48.3	41.5	43.0	40.1	41.3	40.6	30.9	34.7	42.2	41.4
Family of Apps	11,219	13,131	17,490	21,030	17,664	19,335	21,778	28,332	21,765	24,971	24,967	30,766	26,900	23,394	62,870	87,109	102,469
Reality Labs	(3,992)	(3,739)	(3,742)	(4,646)	(3,846)	(4,488)	(4,428)	(4,967)	(4,210)	(4,530)	(4,432)	(6,021)	(4,028)	(4,619)	(16,119)	(17,729)	(19,193)
이자 및 기타수익	80	(99)	272	424	365	259	472	188	827	93	1,128	609	(1,120)	(19)	677	1,284	2,657
세전이익	7,307	9,293	14,020	16,808	14,183	15,106	17,822	23,553	18,382	20,534	21,663	25,354	21,752	18,756	47,428	70,664	85,933
법인세 비용	1,598	1,505	2,437	2,791	1,814	1,641	2,134	2,715	1,738	2,197	18,954	2,586	(5,021)	2,908	8,331	8,304	25,475
순이익	5,709	7,788	11,583	14,017	12,369	13,465	15,688	20,838	16,644	18,337	2,709	22,768	26,773	15,848	39,097	62,360	60,458
순이익률(%)	19.9	24.3	33.9	34.9	33.9	34.5	38.7	43.1	39.3	38.6	5.3	38.0	47.5	26.1	29.0	37.9	30.1

참고: 순이익은 비지배지분 귀속 순익 제외

자료: Meta, 삼성증권

메타 지역별 매출액

(백만달러)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
지역별 매출액																	
북미	13,048	14,422	15,190	18,585	15,824	16,847	17,609	21,783	18,605	20,371	21,751	26,472	24,079	26,816	61,245	72,063	87,199
유럽	6,345	7,323	7,777	9,441	8,483	9,300	9,492	11,503	9,680	11,532	12,268	14,480	13,500	14,296	30,886	38,778	47,960
아시아-태평양	5,960	6,515	6,928	7,512	7,481	7,888	8,220	9,245	8,439	9,366	10,272	11,182	10,914	11,164	26,915	32,834	39,259
기타	3,292	3,739	4,251	4,573	4,667	5,036	5,268	5,854	5,590	6,247	6,951	7,759	7,818	8,525	15,855	20,825	26,547
지역별 광고 매출																	
북미	12,710	14,131	14,956	17,784	15,451	16,593	17,389	20,982	18,259	20,045	21,331	25,643	23,667	26,337	59,581	70,415	85,278
유럽	6,269	7,268	7,721	9,159	8,327	9,135	9,358	11,154	9,527	11,366	12,072	14,198	13,296	14,085	30,417	37,974	47,163
아시아-태평양	5,893	6,435	6,829	7,316	7,338	7,721	8,050	9,012	8,224	9,148	10,020	10,893	10,631	10,847	26,473	32,121	38,285
기타	3,229	3,664	4,137	4,447	4,519	4,880	5,088	5,635	5,382	6,004	6,659	7,403	7,430	8,094	15,477	20,122	25,448
지역별 기타 매출																	
북미	338	291	234	801	373	254	220	801	346	326	420	829	412	479	1,664	1,648	1,921
유럽	76	55	56	282	156	165	134	349	153	166	196	282	204	211	469	804	797
아시아-태평양	67	80	99	196	143	167	170	233	215	218	252	289	283	317	442	713	974
기타	63	75	114	126	148	156	180	219	208	243	292	356	388	431	378	703	1,099

자료: Meta, 삼성증권

메타 광고 및 유저 메트릭

(백만명)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
Ad Impressions (YoY, %)	26	34	31	21	20	10	7	6	5	11	14	18	19	14	28	11	12
지역별 Ad Impressions																	
북미	22	28	26	16	16	8	7	6	4	9	8	13	13	9	-	-	-
유럽	11	26	25	17	12	6	5	5	5	6	9	13	17	13	-	-	-
아시아-태평양	34	42	39	30	28	15	9	10	9	16	23	24	23	17	-	-	-
기타	28	31	27	17	17	8	5	3	1	7	9	14	17	12	-	-	-
Price per ad (YoY, %)	(17)	(16)	(6)	2	6	10	11	14	10	9	10	6	12	12	(9)	10	9
지역별 Price per ad																	
북미	(13)	(14)	(7)	2	5	9	9	12	14	11	13	9	14	20	-	-	-
유럽	(11)	(9)	8	14	18	18	16	16	9	17	19	12	19	10	-	-	-
아시아-태평양	(22)	(22)	(14)	(6)	(3)	4	8	12	3	2	1	(2)	5	1	-	-	-
기타	(15)	(12)	7	13	20	24	17	23	17	15	20	15	18	21	-	-	-
패밀리앱 DAP	3,020	3,070	3,140	3,190	3,240	3,270	3,290	3,350	3,430	3,480	3,540	3,580	3,560	3,600	3,190	3,350	3,580
YoY, %	5.2	6.6	7.2	7.8	7.3	6.5	4.8	5.0	5.9	6.4	7.6	6.9	3.9	23.5	-	-	-
QoQ, %	2.0	1.7	2.3	1.6	1.6	0.9	0.6	1.8	2.4	1.5	1.7	1.1	(0.6)	7.7	-	-	-
Family ARPP (\$)	9.47	10.42	10.93	12.33	11.20	11.89	12.29	14.25	12.36	13.65	14.46	16.56	15.66	16.86	43.2	49.6	57.0

자료: Meta, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	117,929	116,609	134,902	164,501	200,966
매출원가	22,649	25,249	25,959	30,161	36,175
매출총이익	95,280	91,360	108,943	134,340	164,791
판매관리비	23,872	25,681	22,204	20,983	24,143
R&D비용	24,655	33,619	36,489	43,619	57,372
기타영업비용	0	0	0	0	0
EBITDA	56,260	39,487	60,020	87,237	104,690
유무형자산상각비	7,967	8,686	11,178	15,498	18,616
영업이익	46,753	28,944	46,751	69,380	83,276
영업외손실	(531)	125	(677)	(1,283)	(2,656)
세전이익 (조정)	47,052	37,452	54,958	71,052	84,794
비경상손실	(232)	8,633	7,530	389	(1,138)
세전이익 (GAAP)	47,284	28,819	47,428	70,663	85,932
법인세비용	7,914	5,619	8,330	8,303	25,474
비지배지분귀속 수익	0	0	0	0	0
당기순이익 (GAAP)	39,370	23,200	39,098	62,360	60,458
EPS (GAAP, 달러)	13.99	8.63	15.19	24.61	23.98
희석 EPS (달러)	13.77	8.59	14.87	23.86	23.49

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	57,683	50,475	71,113	91,328	115,800
당기순이익	39,370	23,200	39,098	62,360	60,458
감가상각비 & 무형자산상각비	7,967	8,686	11,178	15,498	18,616
비현금항목	10,238	13,686	17,545	14,957	37,567
비현금 운전자본 변동	108	4,903	3,292	(1,487)	(841)
투자활동에서의 현금흐름	(7,570)	(28,970)	(24,495)	(47,150)	(102,003)
고정&무형자산 변동	(18,567)	(31,186)	(27,045)	(37,256)	(69,691)
인수&사업매각	(851)	(1,312)	(629)	(270)	(4,231)
기타	11,895	3,533	3,179	(9,624)	(28,081)
재무활동에서의 현금흐름	(50,728)	(22,136)	(19,500)	(40,781)	(20,370)
배당금	0	0	0	(5,072)	(5,324)
차입금의 증가(감소)	(677)	9,071	7,397	8,463	27,382
자본금의 증가(감소)	(50,052)	(31,551)	(26,786)	(43,895)	(44,648)
기타	1	344	(111)	(277)	2,220
현금증감	(1,089)	(1,269)	27,231	2,611	(6,338)
기초현금	17,954	16,865	15,596	42,827	45,438
기말현금	16,601	14,681	41,862	43,889	35,873
Free cash flow	38,993	19,044	43,847	54,072	46,109

참고: * 지배주주기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	66,666	59,549	85,365	100,045	108,722
현금 및 현금성자산	47,998	40,738	65,403	77,815	81,592
매출채권	14,039	13,466	16,169	16,994	19,769
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산 총계	99,321	126,178	144,258	176,009	257,299
순 유형자산	69,964	92,191	109,881	136,268	196,804
기타 비유동자산	22,582	27,786	28,236	33,671	32,971
자산 총계	165,987	185,727	229,623	276,054	366,021
유동부채 총계	21,135	27,026	31,960	33,596	41,836
매입채권	18,395	24,542	29,474	31,578	39,315
단기차입금	1,202	1,496	1,713	2,018	2,521
기타 유동부채	1,538	988	773	0	0
비유동부채 총계	19,973	32,988	44,495	59,821	106,942
장기차입금	13,252	25,782	36,211	47,751	82,560
기타 비유동부채	6,721	7,206	8,284	12,070	24,382
부채 총계	41,108	60,014	76,455	93,417	148,778
보통주자본금/주식발행초과금	55,811	64,444	73,253	83,228	95,793
이익잉여금	69,761	64,799	82,070	102,506	121,179
자본 총계	124,879	125,713	153,168	182,637	217,243
부채 및 자본 총계	165,987	185,727	229,623	276,054	366,021

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	37.2	(1.1)	15.7	21.9	22.2
영업이익	43.1	(38.1)	61.5	48.4	20.0
순이익	35.1	(41.1)	68.5	59.5	(3.1)
희석 EPS	36.5	(37.6)	73.1	60.5	(1.6)
주당지표					
희석 EPS	13.8	8.6	14.9	23.9	23.5
BPS	45.6	48.1	59.8	72.1	85.9
DPS (보통주)	0.0	0.0	0.0	2.0	2.0
Valuations (배)					
P/E*	24.5	10.8	20.7	24.4	22.5
P/B*	7.4	2.5	5.9	8.1	7.7
EV/EBITDA	15.8	7.6	14.6	16.7	16.0
비율 (%)					
ROE	31.1	18.5	28.0	37.1	30.2
ROA	24.2	13.2	18.8	24.7	18.8
ROIC	27.5	15.6	21.8	28.0	21.9
배당성향	0.0	0.0	0.0	8.1	8.3
배당수익률 (보통주)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 07월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 07월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

Samsung Securities

Samsung Securities

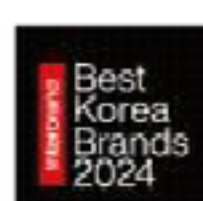
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA