NH투자증권

Meta Platforms (META.US)

AI 투자 및 신제품 Cycle에 필연적인 변동성

Analyst 임지용 (해외기업/글로벌IT) 02)768-7350, jiyong.im@nhqv.com

시장/업종	미국 NASDAQ / 커뮤니케이션	**국내 비교기업**	--
목표주가(컨센서스)	558.1달러	**매출비중 (2023/12)**	Family of Apps 98.6%, Reality Labs 1.4%
현재가/시가총액	493.5달러 / 1,253.7십억달러(1,716.6조원)	**최대주주**	The Vanguard Group 8.0%

주: 목표주가(컨센서스)는 최근 75일 이내에 발표된 글로벌 증권사들의 목표주가 평균

더 가속화될 AI 투자, 잠재 성장성 vs 단기 성장성에 대한 우려

동사 주가는 실적 발표 후 시간 외 15% 하락 중. 예상보다 약한 2분기 가이던스와 Capex 상향. 전반적으로 지속되는 AI 투자 사이클과 신제품 출시에 보일 수밖에 없는 변동성 국면으로 해석. 다만 과거 동사의 신제품 사이클 사례를 보면 투자 - 스케일업 - 안정화 - 수익화 과정을 순조롭게 해왔던 성공적인 경험이 있음. V자 반등은 어렵더라도 주가 복원력에 대한 믿음을 가지고 매수 기회로 활용할 것을 권고. 동사는 AI 효과를 가장 극적으로 광고 사업에 적용하는 기업 중 하나이고 AI 근원 경쟁력도 미국 내 Top 3라고 판단. 향후 메타버스와 AI의 결합까지 감안한다면 동사에 대한 투자의견은 긍정적. 새롭게 출시한 AI 광고 툴, 크리에이티브 도구, Meta AI도 잠재적 수익화 요인이며, 클릭투메시지와 Threads도 향후 미래 실적 추정치를 높일 수 있는 요인으로 판단. 리얼리티 랩스(메타버스) 사업부 적자폭 확대는 지속되겠지만, 리얼리티 랩스 사업부를 제외한 본업 수익성은 여전히 50%(영업이익률)에 육박. AI를 광고 사업에 가장 잘 녹여낸 사업자가 동사라는 사실은 변함이 없음

페이스북 피드 AI 추천 30% 침투율(작년 대비 2배 이상 증가), 2022년 A100 구매해 마이크로소프트보다 먼저 가속컴퓨팅 혁신을 주도. 호라이즌 OS(XR 운영체제)까지 업데이트하면서 메타버스에 대한 로드맵도 지속적으로 이행 중. 차세대 컴퓨팅 플랫폼(AR/VR/XR)과 AI의 결합도 기대가 되는 대목. 시장은 단기 실적과 수익에 연연하지만 Long term 투자자 입장에서는 이번 하락은 좋은 기회로 해석해야 함

양호한 1분기 실적과 다소 약했던 2분기 가이던스

FY2024 1분기 매출액은 365억달러(+27% 이하 y-y, 컨센서스 363억달러), EPS 4.71달러(컨센서스 4.36달러), 메타버스 사업부 제외 시 영업이익률 49% 기록. 앱 제품군 매출 360억달러, 리얼리티 랩스 매출 4.4억달러(영업손실 38.5억달러), 기타 3.8억달러 기록. 광고 노출(Q) +20%, 평균광고가격 +6% 기록. 중국 광고주 매출은 1Q에도 전년 대비 40% 증가. 2024년 Capex는 300억~370억달러에서 350억~400억달러로 상향. AI 서버와 새로운 아키텍처 데이터센터 투자 증가가 주도할 것. 2024년 총 비용은 960억~990억달러로 예상. 동사의 Capex 상향은 HW인프라에는 우호적 환경

Q&A에서도 전반적인 질문이 ROI를 감안한 투자인가, Scale up은 언제 마무리되나, 신제품 채택 안정화 시점 등 주로 Heavy한 투자가 동사의 수익성을 훼손하지 않을까 하는 우려가 기저에 있었다고 판단. Time Horizon을 길게 빼고 동사의 AI에서의 우위와 규모의 경제 감안 시 동사에 대한 투자 매력도는 더욱 더 높아질 수 있다고 판단

Meta Platforms FY2024 1분기 실적 Review

(단위: 백만달러, 달러, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P				2Q24E
					발표치	y-y	q-q	컨센서스	컨센서스
매출액	28,645	31,999	34,146	40,111	36,455	27.3	-9.1	36,252	38,517
영업이익	7,227	9,392	13,748	16,384	13,818	91.2	-15.7	13,428	14,928
영업이익률	*25.2*	*29.4*	*40.3*	*40.8*	*37.9*	--	--	*37.0*	*38.8*
(지배)순이익	5,709	7,788	11,583	14,017	12,369	116.7	-11.8	11,508	12,573
EPS	2.20	2.98	4.39	5.33	4.71	114.1	-11.6	4.36	4.82

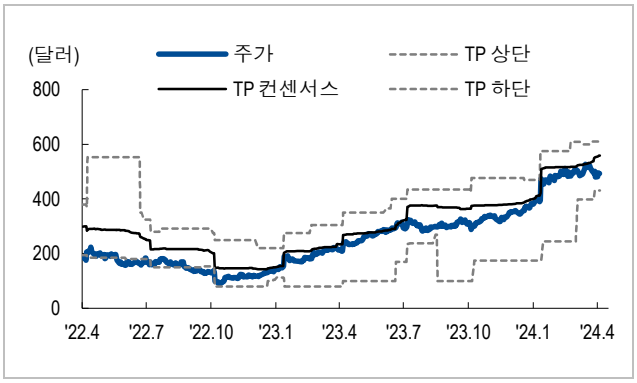
주: 12월 결산법인, GAAP 기준; 자료: Meta Platforms, FactSet, NH투자증권 리서치본부

투자의견 및 목표주가 컨센서스

투자의견			목표주가	괴리율
Buy	37	현재가	493.5달러	-
Hold	3	High	610.0달러	+23.6%
Sell	1	Average	558.1달러	+13.1%
		Low	431.0달러	-12.7%

주: 목표주가(컨센서스)는 최근 75일 이내에 발표된 글로벌 증권사들의 목표주가 평균
자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Meta Platforms (META.US)



Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.