



메타 플랫폼스 (META.US)

그들은 왜 스마트 글래스 사업을 하는가

- 신규 스마트 글래스 라인업을 공개한 Meta 커넥트 2025
- 차세대 플랫폼 주도권 선점을 위해 메타가 선택한 스마트 글래스 산업
- 단기 수익성은 제한적이거나 장기 성장성과 전략적 가치가 큰 시장 스마트 글래스

Meta 커넥트 2025 속 스마트 글래스 Line-up

2025년 9월 17~18일 메타는 커넥트 2025를 개최하며 새로운 스마트 글래스 라인업을 공개했다. 이번 행사에서 발표된 제품은 Ray-Ban Meta 2 세대, Oakley Meta Vanguard, Meta Ray-Ban Display (Hypernova) 세 가지다. Ray-Ban Meta 2 세대는 배터리 지속 시간이 기존 대비 두 배로 늘어나 최대 8시간 사용이 가능하며, 스포츠 지향형 모델 Oakley Meta Vanguard는 전작 HSTN 대비 비디오 녹화 품질, 스피커 성능, 내구성이 개선되었다. Meta Ray-Ban Display는 손목에 착용하는 Meta Neural Band를 통해 제스처로 디스플레이를 조작할 수 있으며, 헤드업 디스플레이를 탑재해 실시간 AI 시각 정보를 제공한다.

적자인 스마트 글래스 사업을 지속하는 이유

동사는 2020년 9월 Project Aria를 통해 스마트 글래스 사업 구상을 시작했으며, 해당 프로젝트는 Reality Labs 사업부에서 추진되고 있다. 이러한 시도는 스마트폰 이후의 차세대 플랫폼 주도권을 선점하기 위한 전략적 목적에서 출발한다. 스마트 글래스를 통해 수집되는 시선 처리, 상황별 반응과 같은 데이터는 활용 가치가 높은 비정형 행동 데이터로 AI가 인간의 관점에서 세상을 이해하고 상호작용하는 방법을 학습하는데 필수적인 자양분이다. 이러한 이유로 동사는 스마트 글래스 사업을 높은 비용을 감수하며 지속하고 있다.

스마트 글래스 사업의 향후 전망과 손익분기점 도달 시기

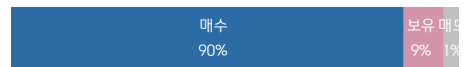
스마트 글래스 사업의 긍정적인 측면은 초기 공개 단계를 넘어 시장 진입 및 확장 국면에 들어섰다는 점이다. Ray-Ban Meta는 2023년 10월 출시 이후 현재까지 누적 약 200만 대가 판매되었으며, 2024년 100만 대 이상을 판매한 뒤 2025년에는 200만~500만 대로 판매 목표를 상향했다. 올해 상반기에는 AI 스마트 글래스 시장에서 약 78%의 점유율을 기록하며 압도적 위치를 차지했다. 비록 AI 기능이 특정 지역에서만 작동하는 구조적 제약이 존재하지만 판매량은 꾸준히 확대되고 있다는 점에서 진입까지는 성공했고 확장 속도를 가늠하는 단계라고 평가된다. (2page 계속)

▶ 현재주가

현재주가('25.09.18): \$780.25

목표주가 컨센서스: \$868.14

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

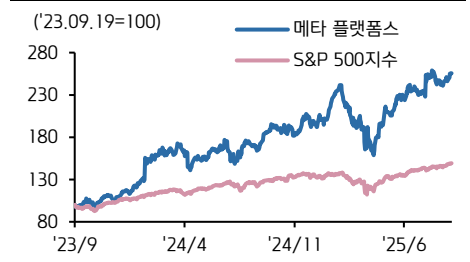
산업분류	인터랙티브 미디어 & 서비스
S&P 500(09/18)	6,631.96
현재주가/목표주가(\$)	780.25 / 868.14
52주 최고/최저(\$)	796.25 / 479.80
시가총액(백만\$)	1,960,098
유통주식 수(백만주)	2,169
일평균거래량(3M)	11,659,240

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	134,902	164,501	196,010	227,363
영업이익	46,751	69,380	80,588	87,192
OPM(%)	34.7	42.2	41.1	38.3
순이익	39,098	62,360	72,254	76,232
EPS	14.87	23.86	28.15	29.87
증가율(%)	73.1	60.5	18.0	6.1
PER(배)	20.7	24.4	23.2	21.9
PBR(배)	5.9	8.1	8.3	6.3
ROE(%)	28.0	37.1	35.3	29.2
배당수익률(%)	0.3	0.3	0.3	0.3

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	33.3	3.8	33.6	39.6
S&P Index	12.8	3.4	16.9	16.1

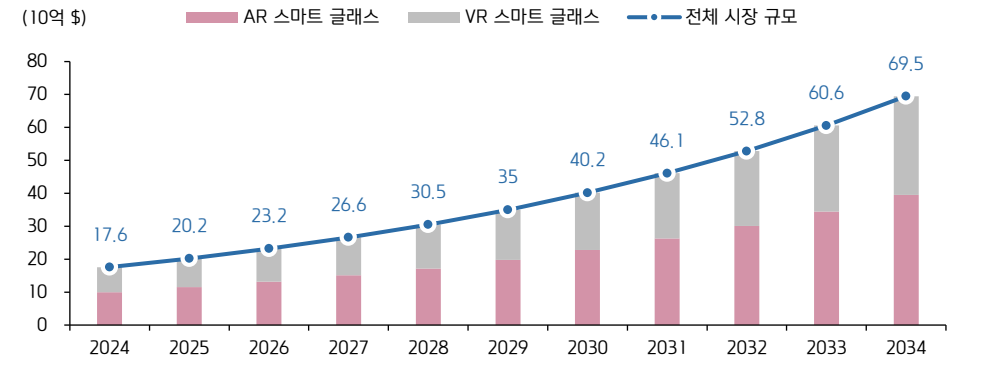


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) GAAP 기준

스마트 글래스 시장에 동사가 비교적 원활히 진입할 수 있었던 배경은 패션 아이템과 IT 장비라는 이중 포지셔닝 전략이 효과를 발휘했기 때문이다. 2 세대 Ray-Ban Meta 는 배터리 지속 시간이 두 배로 늘고, 3K 비디오 촬영과 소음을 제어하는 Conversation Focus 기능을 도입해 일상 속 활용 빈도를 끌어올렸다. 동시에 신경 손목밴드(Neural Band)를 통한 제스처 기반 디스플레이 제어는 기술적 차별성을 강화하며 IT 기기로서의 정체성을 확립했다. 이러한 패션성과 기술성을 동시에 충족하는 전략은 고객층을 넓히는 데 기여했다. 이에 더해 동사의 제품 로드맵이 경량·패션형 → 스포츠/전문형 → 초기 AR 디스플레이형으로 확장해 나가는 것도 고무적으로 평가된다. 이러한 흐름 속에서 스마트 글래스 시장의 향후 전망은 긍정적으로 보인다. 연평균 27.5%의 속도로 시장 규모가 확장되어 2034 년 스마트 글래스 전체 시장 규모가 695억 달러로 높아질 것이라고 시장에서 평가받는 이유도 앞서 언급한 전략과 발전적 제품 로드맵 영향이다.

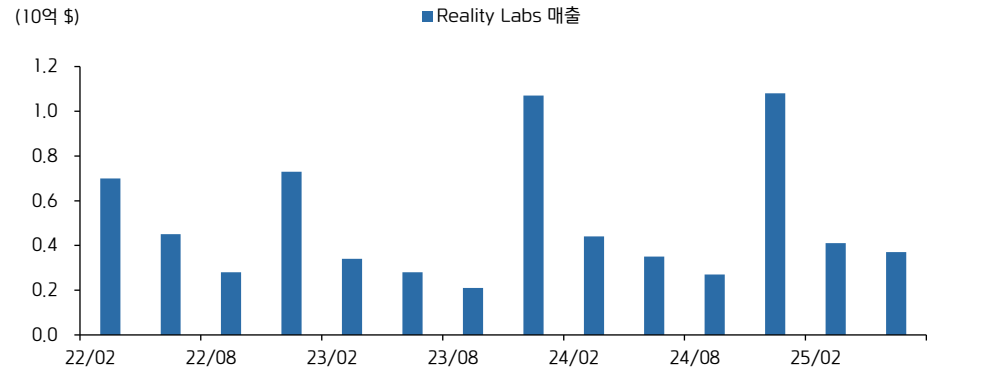
다만, 문제는 시점이다. ‘향후 고무적일 것’ 이라는 전망은 유지되지만 손익분기점을 넘기기까지는 시간이 더 필요하다. Reality Labs 에는 연간 약 200 억 달러가 투입되고 있지만, 해당 사업부의 2024 년 매출은 21.4 억 달러, 영업적자는 177.4 억 달러 수준이다. 즉 현재는 투자금의 약 10%만 회수되는 상황이다. 이를 고려할 때 연간 매출이 8.3 배 증가해야 손익분기점에 도달할 수 있으며, 앞서 언급한 CAGR 27.5%의 시장 성장률을 반영하면 약 8 년 후에야 손익분기 달성이 가능하다. 물론 이는 지역별 규제와 AI 기능 제한을 감안한 성장률로, 일상생활 속 스마트 글래스 침투율이 빠르게 높아질 경우 손익분기점 시기는 앞당겨질 수 있다. 다만 그럼에도 1~2 년 내 달성은 현실적으로 어렵다고 판단된다. 아울러 배터리 용량, 발열, 무게, 프라이버시 이슈 등도 스마트 글래스 시장이 여전히 해결해야 할 과제로 남아 있다. 종합하면 스마트 글래스 시장은 차세대 플랫폼 주도권 확보를 위한 동사의 장기 프로젝트로, 투자가 지속될 가능성이 높다. 시장 안착 단계는 이미 지나왔으며, 투입 대비 성과가 본격적으로 나타나기까지는 여전히 긴 시간이 필요하다. 따라서 현 시점에서 스마트 글래스를 ‘돈’의 관점으로 평가하기보다는 ‘비전’과 ‘잠재력’의 관점에서 바라볼 필요가 있다. 더불어 이 사업을 통해 축적되는 데이터는 AI 가 인간의 관점을 이해하는 데 필수적인 요소로, 직접적인 수익으로 환산하기 어렵지만 회사의 장기적 성장 잠재력을 높이는 기반이 된다는 관점에서 바라봐야 한다. 실제 매출로 연결되기 위해서는 아직 시간이 필요하지만 기타 효과들을 감안하면 꾸준히 진행될 사업이며 전망이 밝은 산업이다.

스마트 글래스 종류별 시장 전망



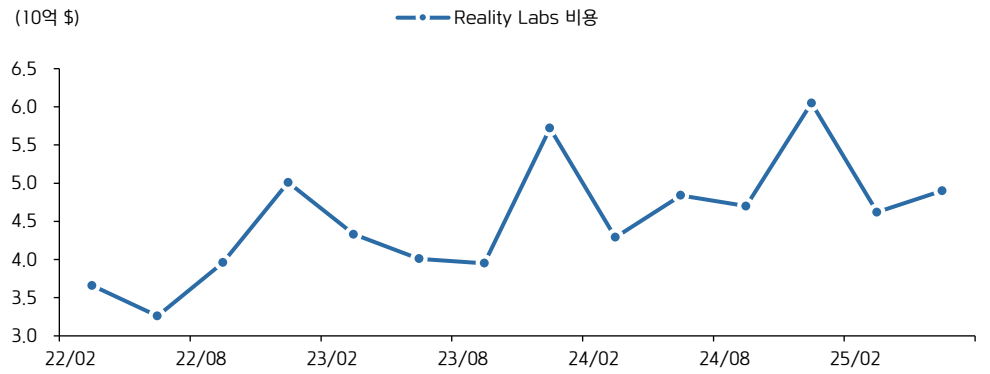
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 Reality Labs 매출



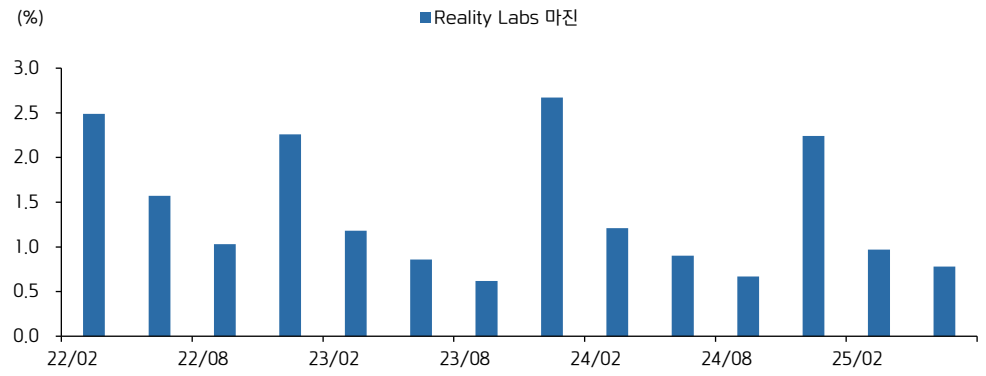
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 Reality Labs 비용



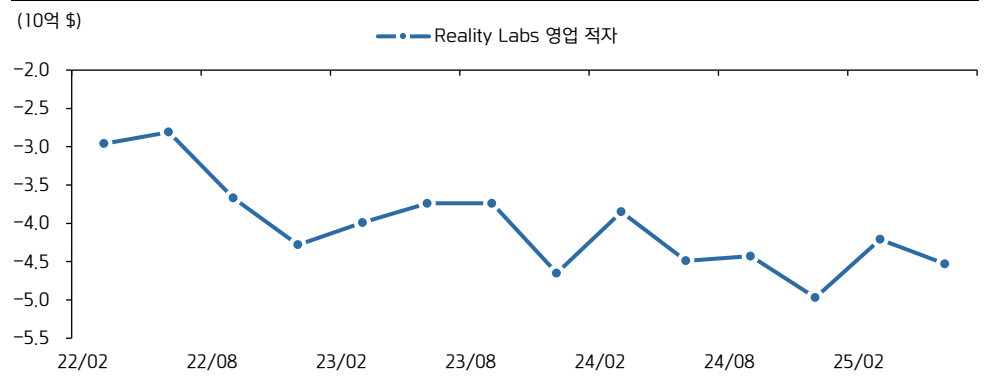
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 Reality Labs 마진율



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 Reality Labs 영업 적자



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스의 스마트 글래스 Ray-Ban Meta(좌) / Oakley Meta Vanguard(우)



자료: Meta, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 FY25 2Q ('25.04.01~06.30)

구분	FY25 2Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 2Q	성장률	FY25 1Q
매출액	47,516	44,832	6.0%	39,071	21.6%	42,314	12.3%
영업이익	20,441	17,236	18.6%	14,847	37.7%	17,555	16.4%
영업이익률(%)	43.0%	38.4%	4.6%p	38.0%	5.0%p	41.5%	1.5%p
순이익	18,337	15,166	20.9%	13,465	36.2%	16,644	10.2%
EPS(USD)	7.14	5.89	21.3%	5.16	38.4%	6.43	11.0%

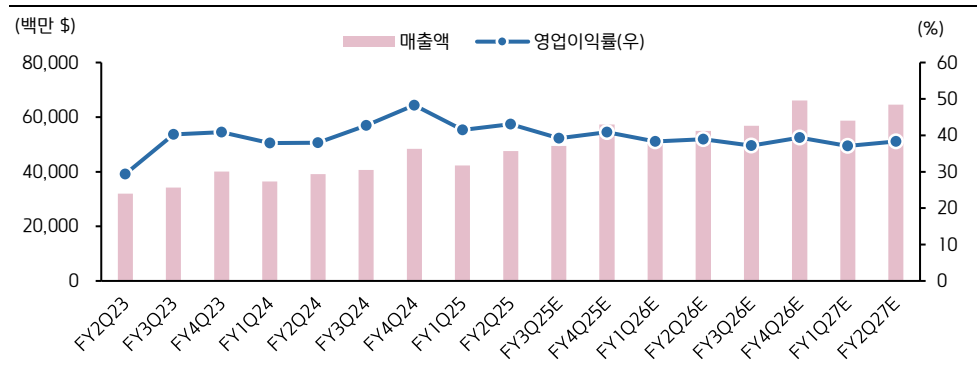
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-09-18 블룸버그 기준, GAAP 기준

메타 플랫폼스 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY25Q3	YoY 성장률	FY25Q4	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26
매출액	49,426	21.8%	57,249	18.3%	196,010	19.2%	227,363	16.0%
영업이익	19,350	11.5%	23,381	0.1%	80,588	16.2%	87,192	8.2%
영업이익률(%)	39.1%	-3.6%p	40.8%	-7.4%p	41.1%	-1.1%p	38.3	-2.8%p
순이익	17,098	9.0%	20,616	-1.1%	72,254	15.9%	76,232	5.5%
EPS(USD)	6.71	11.3%	8.10	1.0%	28.15	18.0%	29.87	6.1%

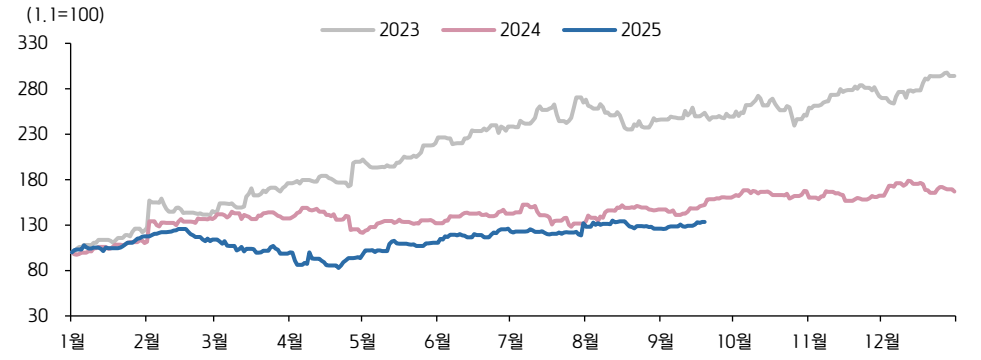
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-09-18 블룸버그 기준, GAAP 기준

메타 플랫폼스 분기 실적 추이



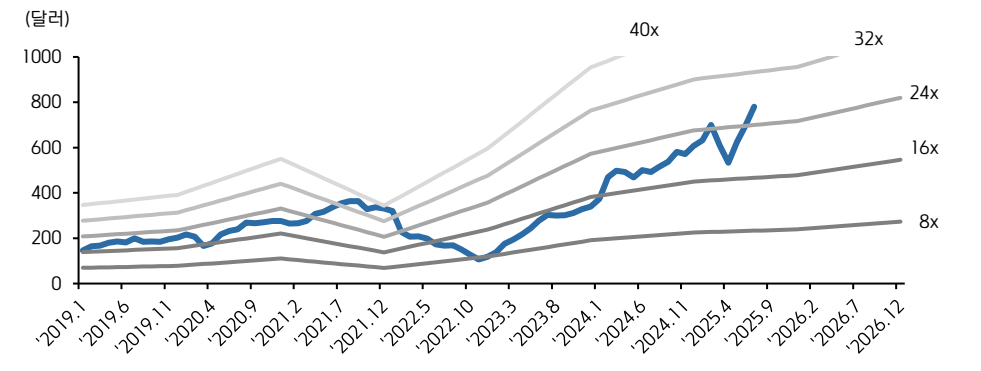
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-09-18 블룸버그 기준

메타 플랫폼스 최근 3개년 연도별 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 상세 실적표

(백만 달러)	FY4Q24	FY1Q25	FY2Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	39,071	42,314	47,516	21.6	12.3
Family of Apps	38,718	41,902	47,146	21.8	12.5
Reality Labs	353	412	370	4.8	-10.2
매출원가	7,308	7,572	8,491	16.2	12.1
매출총이익	31,763	34,742	39,025	22.9	12.3
영업비용	16,916	17,187	18,584	9.9	8.1
마케팅	2,721	2,757	2,979	9.5	8.1
R&D	10,537	12,150	12,942	22.8	6.5
판매비	3,658	2,280	2,663	-27.2	16.8
영업이익	14,847	17,555	20,441	37.7	16.4
영업외이익	259	827	93	-64.1	-88.8
세전이익	15,106	18,382	20,534	35.9	11.7
법인세비용	1,641	1,738	2,197	33.9	26.4
순이익	13,465	16,644	18,337	36.2	10.2
회석 EPS(달러/주)	5.16	6.43	7.14	38.4	11.0
회석 가중평균주수(백만주)	2,610	2,590	2,570	-1.5	-0.8
[영업데이터]					
DAP(십억 명)	3.27	3.43	3.48	6.4	1.5
전달 광고수 YoY(%)	10.0	5.0	11.0		
광고당 가격 YoY(%)	10.0	10.0	9.0		

자료: 메타 플랫폼스, Bloomberg, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- “메타 플랫폼스” 종목은 09월 15일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.
- 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.