



메타 플랫폼스 (META.US)

흔들리는 건 내 마음일 뿐

- 메타 플랫폼스는 소셜미디어, 메타버스, AI 기술을 개발하는 IT 기업
- FY3Q25 실적은 광고 부문 성장이 지속되었으나 일회성 세금 비용이 반영됨
- 규제 노이즈가 있을 수 있으나, 광고 효율성 개선에 따른 지속적 실적 개선 흐름 전망

FY3Q25 실적 Review

FY3Q25(9월말) 실적은 매출액 512.4억 달러(YoY +26.2%, QoQ +7.8%, 컨센서스 대비 +3.3%), 영업이익률은 40.1%(YoY -2.7%p, QoQ -2.9%p, 컨센서스 대비 +0.8%p), EPS는 1.05 달러(YoY -82.6%, QoQ -85.3%, 컨센서스 대비 -84.4%)를 기록했다.

견고한 광고 성과는 여전

동사의 수익화 전략은 크게 두 가지다. 첫째는 앱 사용자 및 체류 시간 확대이며, 두 번째는 광고 성과 상승이다. 첫 번째 목표는 순항 중이다. 하루 3.5억 명 이상이 동사의 앱을 활용하며, 인스타그램 영상 시청 시간 역시 YoY +30% 이상 증가했다. 인스타그램 월간 이용자 수는 30억 명을 돌파했고, AI 챗봇 월간 사용자 수는 10억 명을 넘어섰다. 두 번째 목표 또한 좋은 흐름을 이어가고 있다. 광고 노출 수는 YoY +14% 높아졌고, 광고 단가 또한 YoY +10% 상승했다. 이는 AI 기반 광고 타겟팅 효율이 높아졌음을 뜻한다. 자동화 광고 매출 역시 연간 600억 달러를 넘어섰다. FY3Q25 광고 부문 매출이 YoY +25.6% 증가한 500.8억 달러를 기록한 요인이다.

EPS 급락이 걱정되지 않는 이유

광고 부문이 순항했음에도 동사의 FY3Q25 Diluted EPS는 YoY -82.6% 급락했다. 이에 따라 주가 역시 시간외 거래에서 -7~8% 조정받고 있다. 원인은 세금 비용에 있다. FY3Q25의 유효 세율은 QoQ +76%p 상승한 87%를 기록했으며, 법인세 비용으로 159.3억 달러가 반영됐다. 다만 이는 현금 유출이 없는 일회성 회계 조정일 뿐이다. 정부의 OBBBA 시행으로 올해 기업이 실제 납부해야 할 현금 세금이 줄어들자, 오히려 납부 세금에서 차감할 수 있는 권리(DTA, 이연법인세자산)를 활용할 수 없게 되었다. 각종 공제나 세제 혜택이 존재하더라도 기업이 최소한 납부해야 하는 세금이 정해진 CAMT 제도 때문이다. 결과적으로 OBBBA로 인해 자산 항목인 DTA의 실익이 줄었고, 동사는 이를 3분기에 비용으로 반영했다. 앞서 언급했듯 광고 성과가 양적·질적으로 모두 성장하고 있기 때문에, 일회성 세금 반영으로 촉발된 주가 급락은 이후 점차 되돌려질 가능성이 높다.

▶ 현재주가

현재주가('25.10.29): \$751.67

목표주가 컨센서스: \$870.81

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
89%	10%	1%

Stock Data

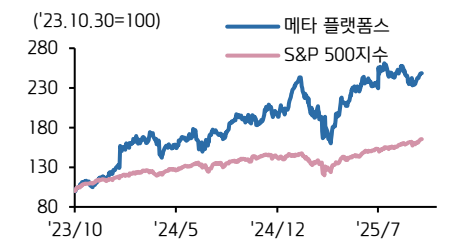
산업분류	인터랙티브 미디어 & 서비스
S&P 500(10/29)	6,890.59
현재주가/목표주가(\$)	751.67 / 870.81
52주 최고/최저(\$)	796.25 / 479.80
시가총액(백만\$)	1,888,301
유통주식 수(백만주)	2,169
일평균거래량(3M)	11,915,752

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	134,902	164,501	196,314	228,584
영업이익	46,751	69,380	80,710	87,322
OPM(%)	34.7	42.2	41.1	38.2
순이익	39,098	62,360	71,676	77,029
EPS	14.87	23.86	28.21	30.16
증가율(%)	73.1	60.5	18.2	6.9
PER(배)	20.7	24.4	21.3	21.8
PBR(배)	5.9	8.1	8.0	6.1
ROE(%)	28.0	37.1	34.0	29.4
배당수익률(%)	0.3	0.3	0.3	0.3

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	28.4	1.1	35.6	26.7
S&P Index	17.2	3.4	23.9	18.1



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) GAAP 기준

공격적인 투자의 이유와 리스크 요인

동사는 언제 도래할지 모르는 초지능 시대에 대비하기 위해, 사전에 인프라를 구축하는 것이 최선의 전략이라고 본다. FY3Q25 에만 데이터센터 및 서버-네트워크 구축에 193.7 억 달러의 CapEx 를 투입했으며, 올해 누적 금액은 500.7 억 달러로 연간 매출의 약 36%를 차지한다. 또한 자체 인프라와 외부 클라우드 계약 확대에 따라 26 년 CapEx가 25년보다 훨씬 커질 것이라고 언급했다. 이러한 공격적 투자의 배경에는 1)AI 연구에 쓰이지 않는 컴퓨팅 리소스조차 광고와 추천 알고리즘 고도화를 통해 수익으로 회수 가능, 2)내부적으로도 연산 인프라 확충의 필요성이 이미 확인됨 등이 있다.

공격적 CapEx 투자가 합리화되려면 두 자릿수 매출 성장률이 지속되어야 한다. 다만, 이를 둔화시킬 수 있는 잠재 리스크는 규제다. 동사는 EU 와 비개인화 광고(Less Personalized Ads) 정책을 두고 협의 중이며, 만약 EU 가 더욱 엄격한 기준을 제시할 경우 타겟팅 광고 매출이 둔화될 수 있다. EU 매출 비중은 전체의 약 24%다. 미국에서도 청소년 보호 관련 소송이 내년에 다수 예정되어 있어, '개인 정보 활용을 통한 기업 이익 창출' 구조는 정책 변화에 민감할 수밖에 없다. 이로 인해 주가 역시 규제 노이즈에 따라 일시적 급락이 반복될 수 있다. 최근 상승 랠리와 대규모 CapEx 집행이 차익실현 욕구를 누적시킨 점도 부담 요인이다.

그럼에도 불구하고, 앱 사용자 증가와 체류 시간 확장, 광고 단가 상승 추세를 감안하면 장기적인 실적 개선 흐름은 지속될 가능성이 높다. AI 모델 고도화와 타겟팅 능력 확장이 맞물리며 선순환 구조가 강화되고 있다. 밸류에이션 측면에서도 12M Fwd PER 21 배 수준으로 S&P500 평균(22.5 배)보다 낮아 고평가 구간은 아니다. 따라서 규제 이슈에 따른 단기 조정은 불가피하더라도, 장기 실적과 주가 흐름은 긍정적으로 판단된다.

메타 플랫폼스 FY25 3Q ('25.07.01~09.30)

구분 (백만 USD)	FY25 3Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	발표치	컨센서스	차이	FY24 3Q	성장률	FY25 2Q	성장률
매출액	51,242	49,585	3.3%	40,589	26.2%	47,516	7.8%
영업이익	20,535	19,488	5.4%	17,350	18.4%	20,441	0.5%
영업이익률(%)	40.1%	39.3%	0.8%p	42.7%	-2.7%p	43.0%	-2.9%p
순이익	2,709	17,194	-84.2%	15,688	-82.7%	18,337	-85.2%
EPS(USD)	1.05	6.74	-84.4%	6.03	-82.6%	7.14	-85.3%

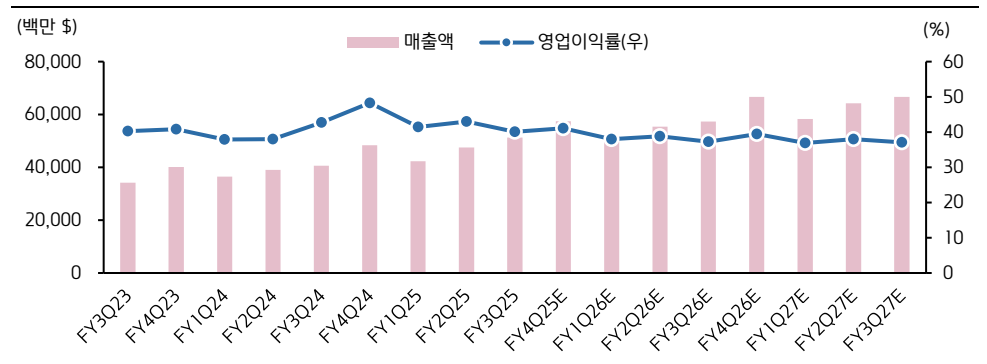
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-10-29 블룸버그 기준, GAAP 기준

메타 플랫폼스 향후 실적 컨센서스 표

구분 (백만 USD)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY25Q4	YoY 성장률	FY26Q1	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률
매출액	57,393	18.6%	50,359	19.0%	196,314	19.3%	228,584	16.4%
영업이익	23,584	0.9%	19,127	9.0%	80,710	16.3%	87,322	8.2%
영업이익률(%)	41.1%	-7.2%p	38.0%	-3.5%p	41.1%	-1.1%p	38.2%	-2.9%p
순이익	20,725	-0.5%	16,797	0.9%	71,676	14.9%	77,029	7.5%
EPS(USD)	8.15	1.6%	6.65	3.5%	28.21	18.2%	30.16	6.9%

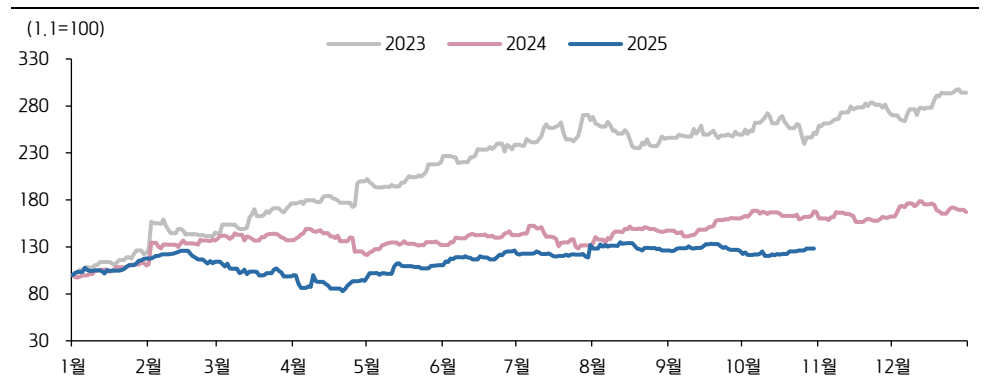
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-10-29 블룸버그 기준, GAAP 기준

메타 플랫폼스 분기 실적 추이



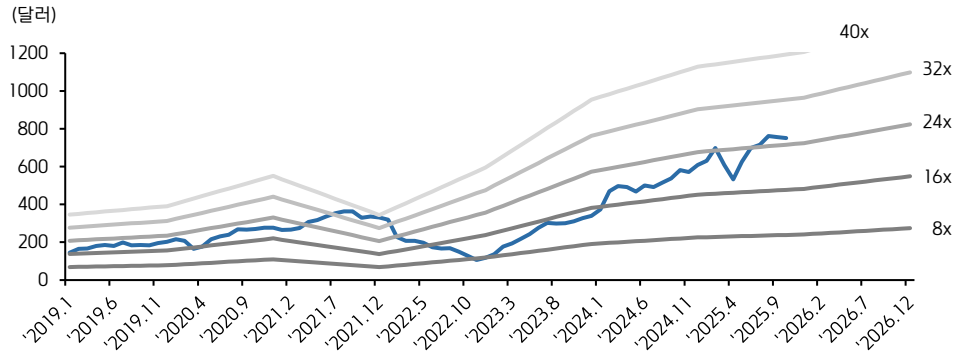
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-10-29 블룸버그 기준

메타 플랫폼스 최근 3개년 연도별 주가 추이



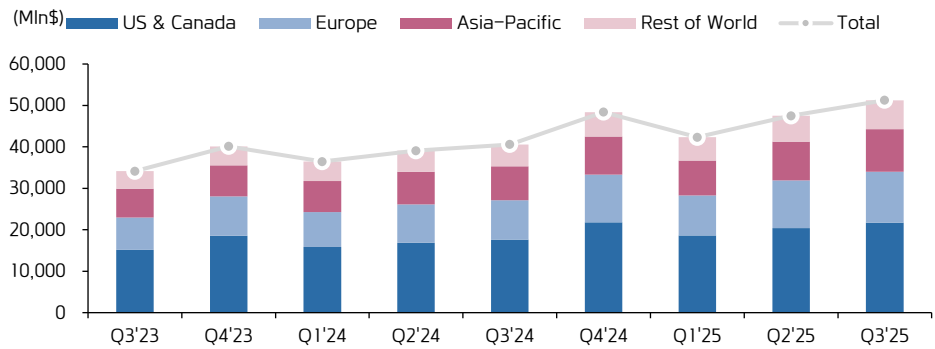
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 12M FWD PER 밴드



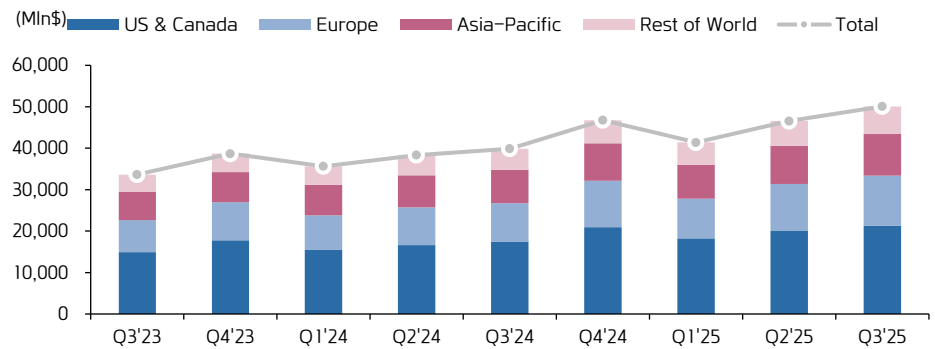
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 지역별 매출 추이



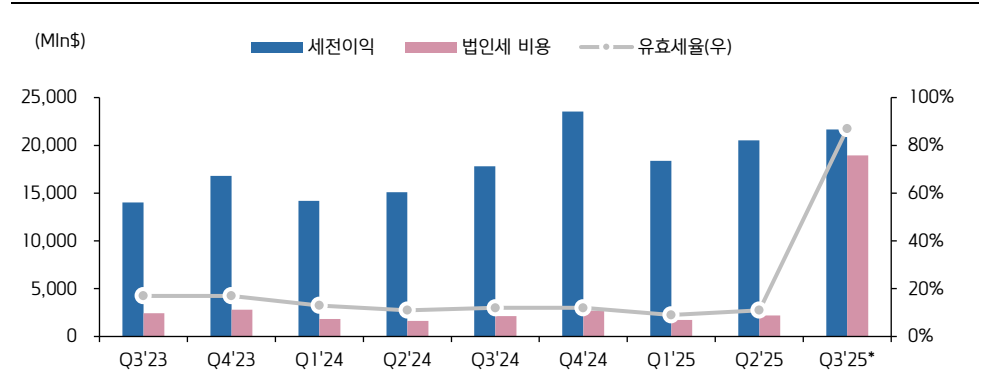
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 지역별 광고 매출 추이



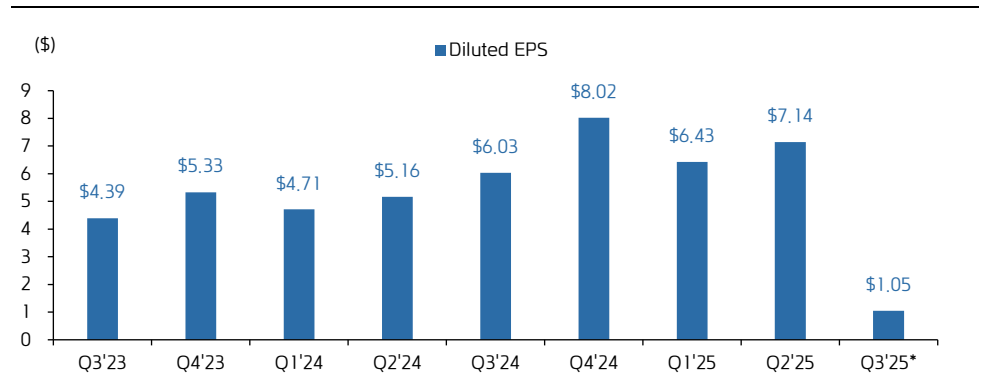
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 법인세 비용 및 유효세율



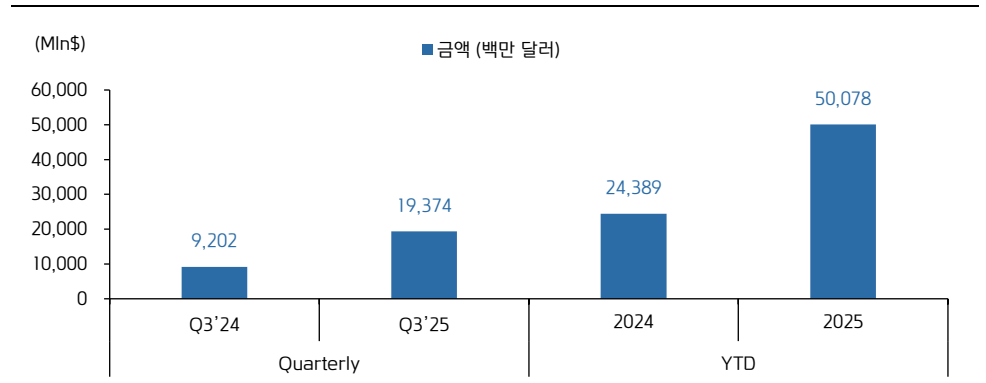
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 Diluted EPS 급락



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 CapEx 투자 금액 변화



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 상세 실적표

(백만 달러)	FY3Q24	FY2Q25	FY3Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	40,589	47,516	51,242	26.2	7.8
Family of Apps	40,319	47,146	50,772	25.9	7.7
Reality Labs	270	370	470	74.1	27.0
매출원가	7,375	8,491	9,206	24.8	8.4
매출총이익	33,214	39,025	42,036	26.6	7.7
영업비용	15,864	18,584	21,501	35.5	15.7
마케팅	2,822	2,979	2,845	0.8	-4.5
R&D	11,177	12,942	15,144	35.5	17.0
판관비	1,865	2,663	3,512	88.3	31.9
영업이익	17,350	20,441	20,535	18.4	0.5
영업외이익	472	93	1,128	139.0	1112.9
세전이익	17,822	20,534	21,663	21.6	5.5
법인세비용	2,134	2,197	18,954	788.2	762.7
순이익	15,688	18,337	2,709	-82.7	-85.2
회석 EPS(달러/주)	6.03	7.14	1.05	-82.6	-85.3
회석 가중평균주수(백만주)	2,600	2,570	2,572	-1.1	0.1
[영업데이터]					
DAP(십억 명)	3.29	3.48	3.54	7.6	1.7
전달 광고수 YoY(%)	7.0	11.0	14.0		
광고당 가격 YoY(%)	11.0	9.0	10.0		

자료: 메타 플랫폼스, Bloomberg, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- “메타” 종목은 10월 27일 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.