



메타 플랫폼스 (META.US)

정상 궤도로의 복귀

- 메타 플랫폼스는 소셜미디어, 메타버스, AI 기술을 개발하는 IT 기업
- FY4Q25 실적은 광고 부문 성장 및 긍정적 가이던스 기반 호조
- AI 스마트 글래스 및 에이전트 쇼핑을 통한 신규 수익원 창출로 긍정적 전망 제시

FY4Q25 실적 Review

FY4Q25(12 월말) 실적은 매출액 598.9 억 달러(YoY +23.8%, QoQ +16.9%, 컨센서스 대비 +2.5%), 영업이익률은 41.3%(YoY -7.0%p, QoQ +1.2%p, 컨센서스 대비 +0.3%p), EPS는 8.88 달러(YoY +10.7%, QoQ +745.7%, 컨센서스 대비 +8.5%)를 기록했다.

정상 궤도로의 복귀

동사의 FY4Q25 실적은 고무적이었다. AI 기반 광고 매출이 YoY +24% 성장하며 CapEx 투자에 정당성을 부여했다. 시간외 주가가 +7.3% 오르는 점도 이를 반영한다. 동사는 단지 광고 로드(광고 노출 빈도)를 늘리는 방식이 아닌, 적재적소에 광고를 배치하는 최적화 전략을 취했다. 이러한 재배치 효과는 단순 노출 증가보다 4 배 더 높은 매출 증대 효과를 가져왔다고 동사는 밝혔으며, AI 가 고도화될수록 효과는 중첩적으로 높아진다고 주장했다. 광고 노출 수가 YoY +5% 증가했지만, 광고 단가 증가율이 YoY +6%를 기록한 점은 이에 대한 방증이다. 또한 FY4Q25 순이익은 227.6 억 달러로 세금 비용(약 160 억 달러) 반영으로 인해 27.1 억 달러에 그쳤던 지난 3분기 순이익 레벨을 정상화했다. 희석 EPS 역시 8.88 달러로 역대 최고 수준을 달성했다.

새롭게 선보인 비전과 로드맵

동사는 '개인용 슈퍼인텔리전스' 구현이라는 명확한 로드맵을 제시했다. AI 고도화를 통해 광고 수익 확장뿐 아니라 개인용 AI 비서를 만들겠다는 취지다. 이를 위해 하드웨어 측면에서는 올해 1 분기부터 기존 추론뿐 아니라 모델의 훈련까지 자체 칩인 MTIA 프로그램으로 소화할 것이라 밝혔다. 또한 광고 검색 엔진 '안드로메다'를 최적화하여 NVIDIA, AMD, MTIA 등의 칩셋에서 유연하게 구동되도록 하드웨어 유연성을 확대했고, 이를 통해 컴퓨팅 효율성을 3 배 높였다고 주장했다. 개인용 AI의 물리적 실체는 스마트 글래스라고 밝혔다. 리얼리티 랩의 투자를 메타버스에서 안경 및 웨어러블 중심으로 이동시켰고, 스마트 글래스의 판매량은 전년 대비 3 배 이상 증가했다. 마누스(Manus) 인수를 통해 에이전트 쇼핑을 도입할 것이란 점도 강조했다. AI 기반 쇼핑 도우미가 구축되는 셈이다. AI 안경 및 AI 쇼핑 에이전트라는 새로운 수익 모델이 추가되었다.

▶ 현재주가

현재주가('26.01.28): \$668.73

목표주가 컨센서스: \$827.07

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유매수
91%	7% 1%

Stock Data

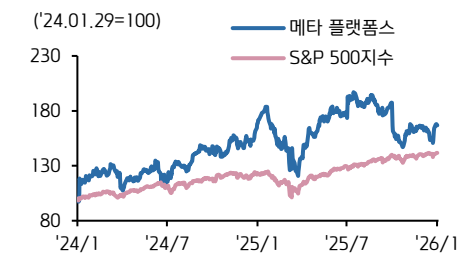
산업분류	인터랙티브 미디어 & 서비스
S&P 500(01/28)	6,978.03
현재주가/목표주가(\$)	668.7 / 827.1
52주 최고/최저(\$)	796.3 / 479.8
시가총액(백만\$)	1,685,914
유통주식 수(백만주)	2,178
일평균거래량(3M)	19,089,570

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	164,501	200,966	236,348	274,574
영업이익	69,380	83,276	86,289	99,592
OPM(%)	42.2	41.4	36.5	36.3
순이익	62,360	60,458	75,827	86,056
EPS	23.86	23.49	29.63	33.60
증가율(%)	60.5	-1.6	26.1	13.4
PER(배)	24.4	28.1	20.1	17.4
PBR(배)	8.1	7.7	5.6	4.5
ROE(%)	37.1	30.2	28.6	25.3
배당수익률(%)	0.3	0.3	0.3	0.3

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	1.3	0.8	-6.8	-0.8
S&P Index	1.9	0.7	9.2	15.0



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) GAAP 기준

CapEx 부담을 이겨낸 이유

앞서 언급한 비전이 진행되기 위해서는 CapEx 투자는 필수불가결한 요인이다. 또한, 동사는 자사를 '딥 테크' 기업이라 정의하면서 원하는 제품 경험을 구축하기 위해서는 기저 기술을 직접 통제하고 설계할 수 있어야 한다고 주장한다. 타사 API 의존도를 낮추고 자체 범용 모델을 보유해야 한다는 뜻이다. 동사는 FY26 연간 CapEx 지출을 1,150~1,350 억 달러로 밝혔다. 2025 년 722 억 달러의 2 배에 가까운 수치다. 그럼에도 FY1Q26 매출 가이드를 535~565 억 달러로 제시했다. 이 수치는 YoY 기준 +30% 성장을 전제한 것이며, FY4Q25 YoY +24.3%, 최근 5 분기 YoY 성장률 평균 21.7%를 감안할 때 높은 자신감이 내재되어 있는 수치다. 실적 발표 후 주가가 큰 폭 상승한 또 다른 요인이다. 광고에 대한 광고주들의 만족도를 반영하는 단가의 지속적 상승, AI 모델 발전 기반 적합성 개선, 스마트 글래스 및 AI 쇼핑 에이전트라는 새로운 수익원 창출 등을 감안하면 향후 성장 가능성은 긍정적이다. 12M FWD PER 도 20.1 배로 S&P500(22.3 배) 대비 낮기에 밸류 부담 역시 높지 않다.

메타 플랫폼스 FY25 4Q ('25.10.01~12.31)

구분	FY25 4Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 4Q	성장률	FY25 3Q	성장률
매출액	59,893	58,416	2.5%	48,385	23.8%	51,242	16.9%
영업이익	24,745	23,948	3.3%	23,365	5.9%	20,535	20.5%
영업이익률(%)	41.3%	41.0%	0.3%p	48.3%	-7.0%p	40.1%	1.2%p
순이익	22,768	21,133	7.7%	20,838	9.3%	2,709	740.5%
EPS(USD)	8.88	8.19	8.5%	8.02	10.7%	1.05	745.7%

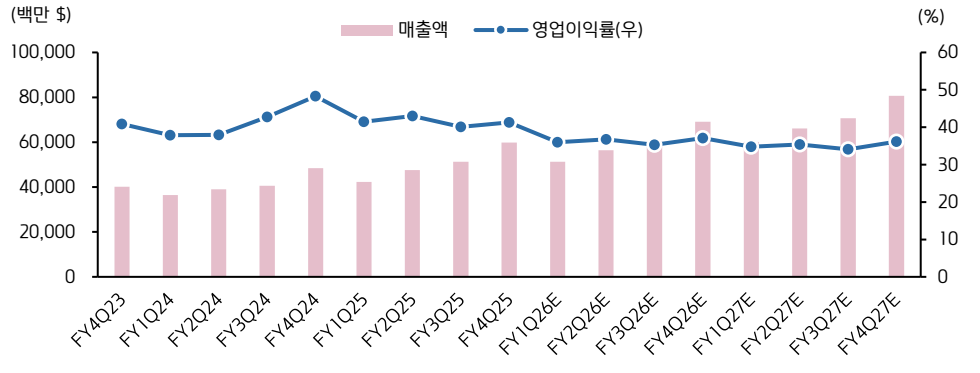
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-01-28 블룸버그 기준, GAAP 기준

메타 플랫폼스 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스				
	(백만 USD)	FY26Q1	YoY 성장률	FY26Q2	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액		51,263	21.1%	56,407	18.7%	236,348	17.6%	274,574	16.2%
영업이익		18,449	5.1%	20,718	1.4%	86,289	3.6%	99,592	15.4%
영업이익률(%)		36.0%	-5.5%p	36.7%	-6.3%p	36.5%	-4.9%p	36.3%	-0.2%p
순이익		16,345	-1.8%	18,186	-0.8%	75,827	25.4%	86,056	13.5%
EPS(USD)		6.38	-0.7%	7.14	0.0%	29.63	26.1%	33.60	13.4%

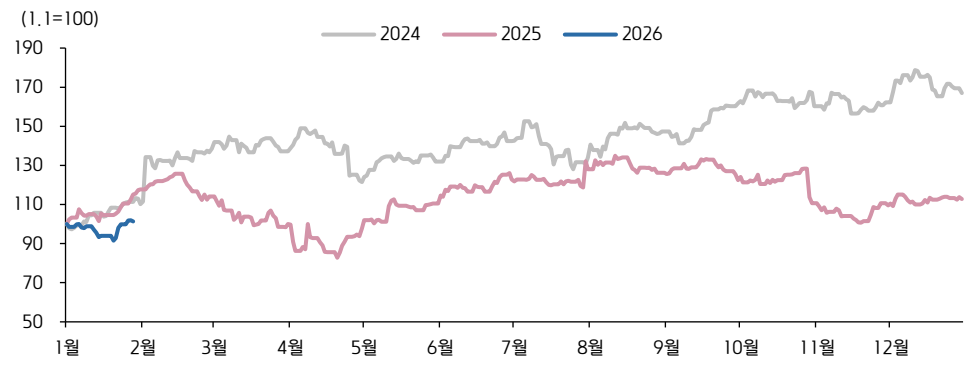
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-01-28 블룸버그 기준, GAAP 기준

메타 플랫폼스 분기 실적 추이



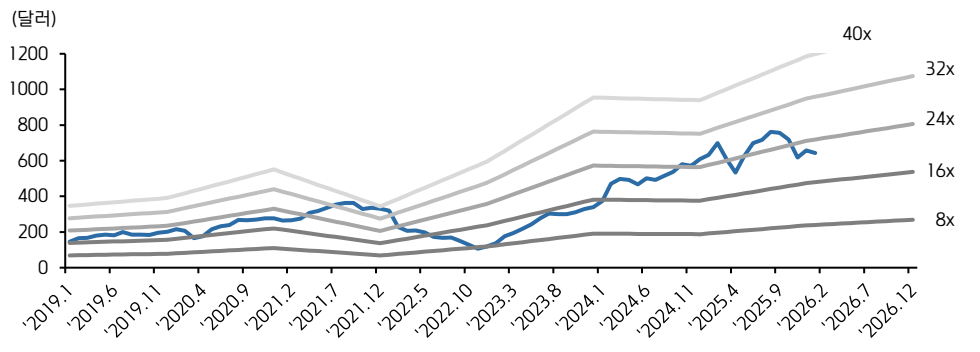
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-01-28 블룸버그 기준, GAAP 기준

메타 플랫폼스 최근 3개년 연도별 주가 추이



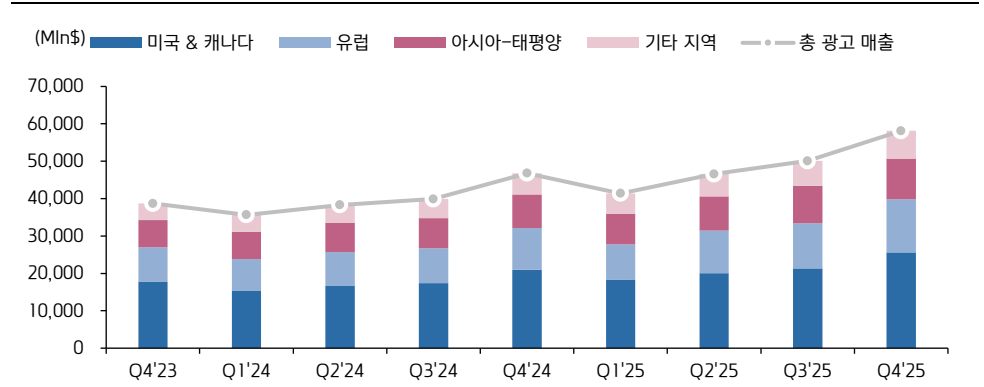
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 12M FWD PER 밴드



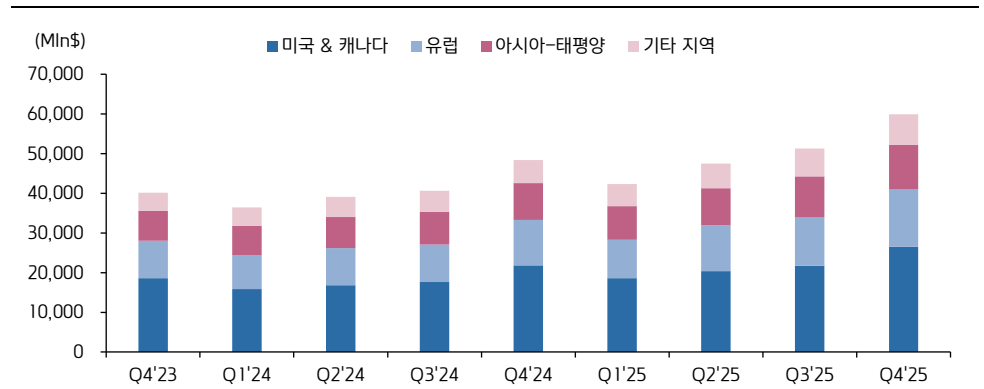
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 지역별 광고 매출 추이



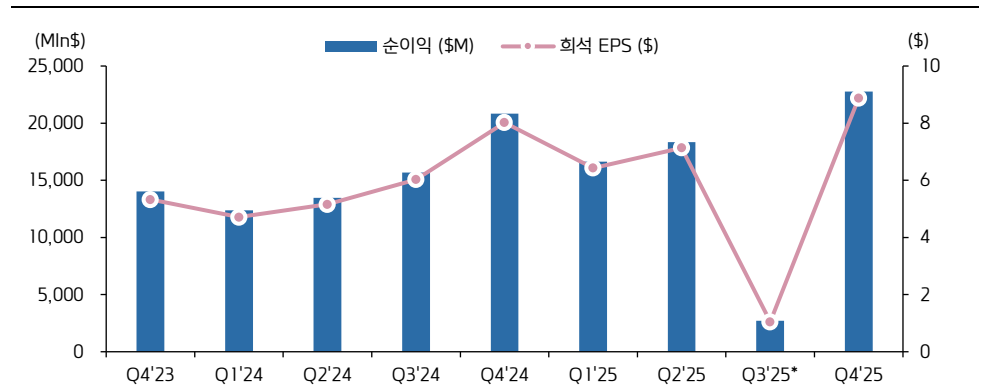
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 지역별 총 매출 추이



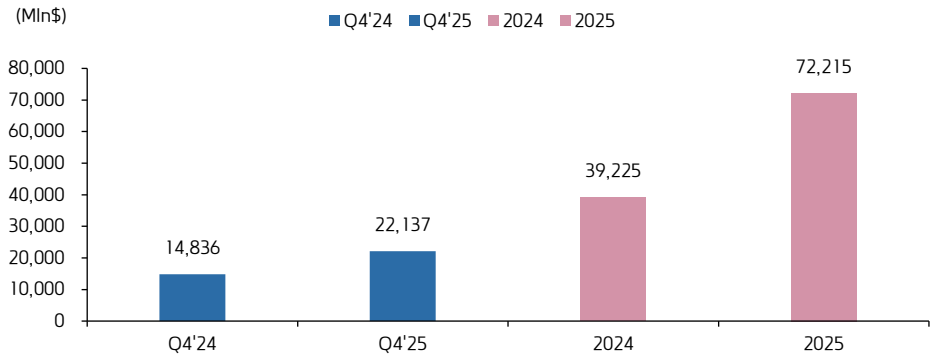
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 순이익 및 회석 EPS 추이



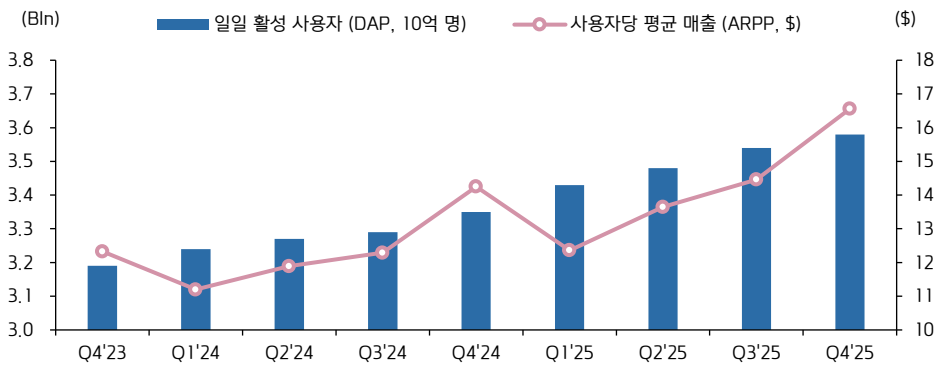
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 CapEx 수치 및 전망



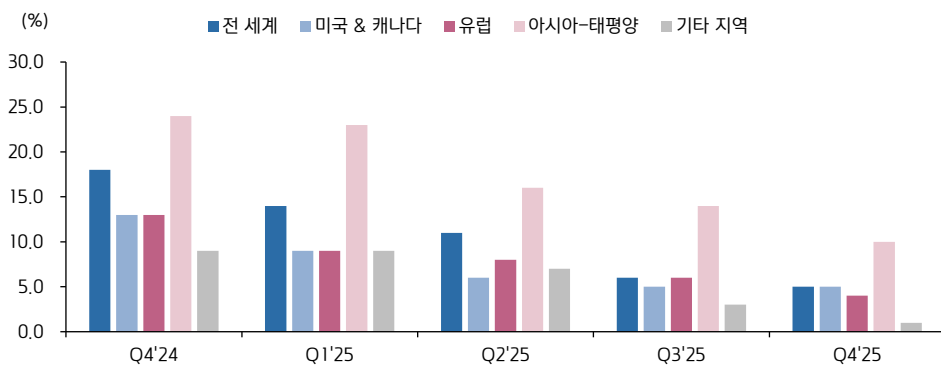
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 일일 활성 사용자수 및 사용자당 평균 매출



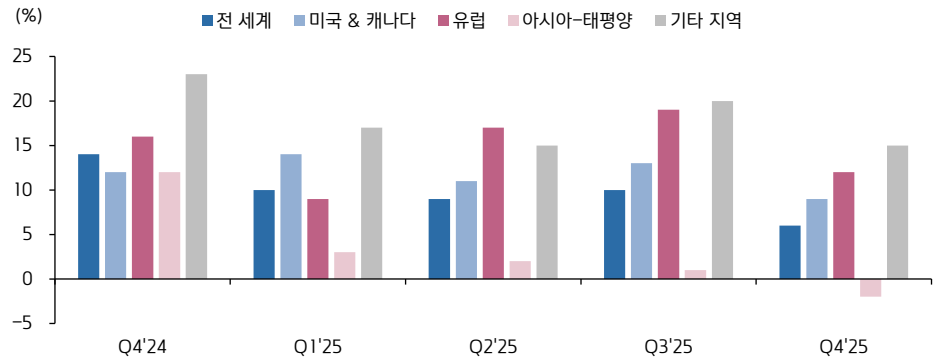
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 지역별 광고 노출 수 증가율



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 광고 단가 증가율



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 상세 실적표

(백만 달러)	FY4Q24	FY3Q25	FY4Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	48,385	51,242	59,893	23.8	16.9
매출원가	8,839	9,206	10,905	23.4	18.5
매출총이익	39,546	42,036	48,988	23.9	16.5
영업비용	16,181	21,501	24,243	49.8	12.8
마케팅	3,240	2,845	3,410	5.2	19.9
R&D	12,180	15,144	17,136	40.7	13.2
판관비	761	3,512	3,697	385.8	5.3
영업이익	23,365	20,535	24,745	5.9	20.5
영업외이익	188	1,128	609	223.9	-46.0
세전이익	23,553	21,663	25,354	7.6	17.0
법인세비용	2,715	18,954	2,586	-4.8	-86.4
순이익	20,838	2,709	22,768	9.3	740.5
희석 EPS(달러/주)	8.02	1.05	8.88	10.7	745.7
희석 가중평균주수(백만주)	2,599	2,572	2,565	-1.3	-0.3
[영업데이터]					
DAP(십억 명)	3.35	3.54	3.58	6.9	1.1
전달 광고수 YoY(%)	6%	14%	18%		
광고당 가격 YoY(%)	14%	10%	6%		
[매출 Break-down]					
Family of Apps	47,302	50,772	58,938	24.6	16.1
Advertising	46,783	50,082	58,137	24.3	16.1
Other Revenue	519	690	801	54.3	16.1
Reality Labs	1,083	470	955	-11.8	103.2
[영업이익 Break-down]					
Family of Apps	28,332	24,967	30,766	8.6	23.2
Reality Labs	(4,967)	(4,432)	(6,021)	적자 확대	적자 확대

자료: 메타 플랫폼스, Bloomberg, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 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.