



# 메타 플랫폼스 (META.US)

긍정적 실적에도 웃지 못한 이유

- 메타 플랫폼스는 소셜미디어, 메타버스, AI 기술을 개발하는 IT 기업
- FY1Q26 광고 부문 실적은 긍정적이었으나 주가는 자금 부담에 의해 하락
- 자본 배분에 대한 실망과 자사주매입 공백에 따른 단기 부진 가능성

## FY1Q26 실적 Review

FY1Q26(12 월말) 실적은 매출액 598.9 억 달러(YoY +23.8%, QoQ +16.9%, 컨센서스 대비 +2.5%), 영업이익 247.5 억 달러(YoY +5.9%, QoQ +20.5%, 컨센서스 대비 +3.3%), 영업이익률 41.3%(YoY -7.0%p, QoQ +1.2%p, 컨센서스 대비 +0.3%p), EPS 8.88 달러(YoY +10.7%, QoQ +745.7%, 컨센서스 대비 +8.5%)를 기록했다

## 광고 본업에서의 긍정적 성과

광고 본업이 가속되고 있다. 평균 광고 단가가 YoY +12% 올랐는데, 직전 분기 +6%에서 한 분기 만에 두 배로 가속된 흐름이다. 광고 노출 수 역시 +19%로 가속세가 이어졌다. 환율 효과를 빼고도 단가가 두 자릿수로 된 만큼 추천 시스템 변화가 핵심 동인이었다. 작년 하반기 도입된 적응형 랭킹 모델은 모든 광고 요청을 구매 전환 가능성이 높은 요청만 가려 보내는 구조다. 이에 추론 비용은 낮아지고 광고 품질은 높아졌다. 1 분기에 적용 범위가 외부 사이트 전환까지 확장되며 페이스북·인스타그램 주요 표면 전환율 역시 1.6% 올랐다.

## 긍정적 실적에도 주가가 급락한 원인

긍정적 광고 매출에도 불구하고 실적 발표 후 주가가 급락한 것은 자본 배분에 대한 실망감 때문이다. FY26 CapEx 가이드는 1,150-1,350 억 달러에서 1,250-1,450 억 달러로 100 억 달러 상향됐는데, 동사는 상향 요인을 데이터센터 신축이 아니라 메모리(HBM/DRAM) 사이클 때문이라 언급했다. CapEx 가 설비 확보에 활용된 것이 아니라 단가 상승에 기인했다는 의미이며, 메모리 사이클이 단기에 꺾인다는 보장이 없는 만큼 추가 상향 리스크도 열려 있다. 또한 동사는 작년 1 분기 \$127.5 억이었던 자사주매입을 0 달러로 전면 중단되었다. 물론 인프라 투자에 자금을 재배치하는 과정 속에서 발생한 일이나, EPS 희석은 불가피하다. 여기에 더해 이번 분기 신규 수주 계약이 \$1,070 억 늘었는데, 이 중 상당 부분이 2027년부터 매출로 인식되는 클라우드·인프라 부품 계약으로 확인됐다. 즉 2027년 CapEx의 상당 부분이 이미 계약서 단계에서 잠겼다는 의미다.

## ▶ 현재주가

현재주가('26.04.29): \$669.12

목표주가 컨센서스: \$847.05

## ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	91%	분양매도	8%	1%
----	-----	------	----	----

## Stock Data

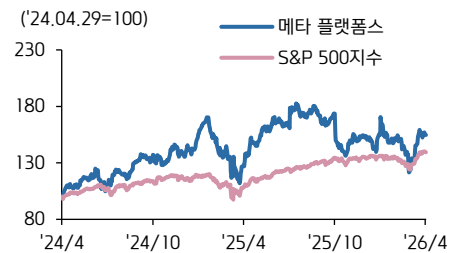
산업분류	인터랙티브 미디어 & 서비스
S&P 500(04/29)	7,135.95
현재주가/목표주가(\$)	669.12/ 847.05
52주 최고/최저(\$)	796.25 / 520.26
시가총액(백만\$)	1,698,510
유통주식 수(백만주)	2,196
일평균거래량(3M)	15,520,483

## Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	164,501	200,966	250,718	297,024
영업이익	69,380	83,276	87,746	103,241
OPM(%)	42.2	41.4	35.0	34.8
순이익	62,360	60,458	77,767	89,520
EPS	23.86	23.49	30.20	34.64
증가율(%)	60.5	-1.6	28.6	14.7
PER(배)	24.4	22.5	19.8	17.1
PBR(배)	8.1	7.7	5.7	4.6
ROE(%)	37.1	30.2	29.5	26.0
배당수익률(%)	0.3	0.3	0.3	0.3

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	1.4	17.0	3.2	21.9
S&P Index	4.2	9.3	4.3	28.1



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) GAAP 기준

메타 플랫폼스 FY26 1Q ('26.01.01~03.31)

구분	FY25 4Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD) 발표치	컨센서스	차이	FY24 4Q	성장률	FY25 3Q	성장률
매출액	56,311	55,513	1.4%	42,314	33.1%	59,893	-6.0%
영업이익	22,872	19,459	17.5%	17,555	30.3%	24,745	-7.6%
영업이익률(%)	40.6%	35.1%	5.6%p	41.5%	-0.9%p	41.3%	-0.7%p
순이익	26,773	17,204	55.6%	16,644	60.9%	22,768	17.6%
EPS(USD)	10.44	6.65	57.1%	6.43	62.4%	8.88	17.6%

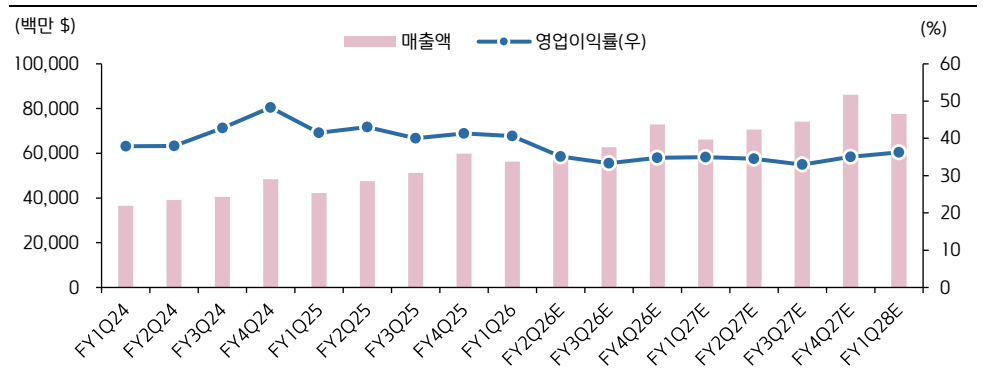
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-04-29 블룸버그 기준, GAAP 기준

메타 플랫폼스 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD) FY26Q2	YoY 성장률	FY26Q3	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	59,633	25.5%	62,776	22.5%	250,718	24.8%	297,024	18.5%
영업이익	20,930	2.4%	20,946	2.0%	87,746	5.4%	103,241	17.7%
영업이익률(%)	35.1%	-7.9%p	33.4%	-6.7%p	35.0%	-6.4%p	34.8%	-0.2%p
순이익	18,385	0.3%	18,427	580.2%	77,767	28.6%	89,520	15.1%
EPS(USD)	7.12	-0.3%	7.12	578.5%	30.20	28.6%	34.64	14.7%

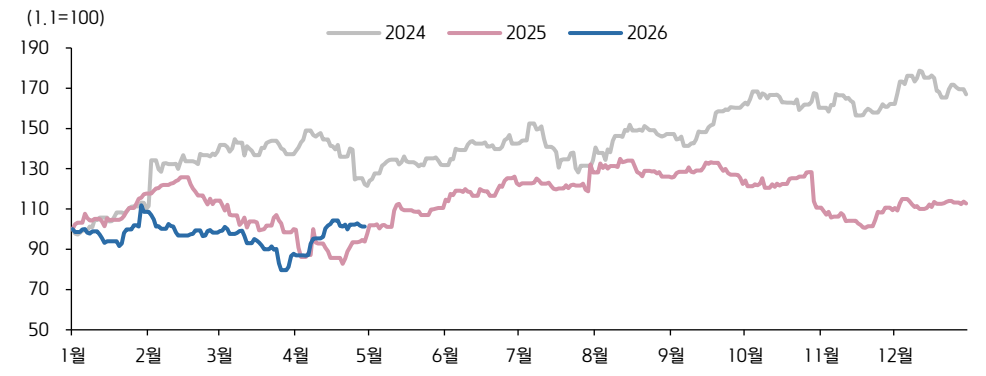
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-04-29 블룸버그 기준, GAAP 기준

메타 플랫폼스 분기 실적 추이



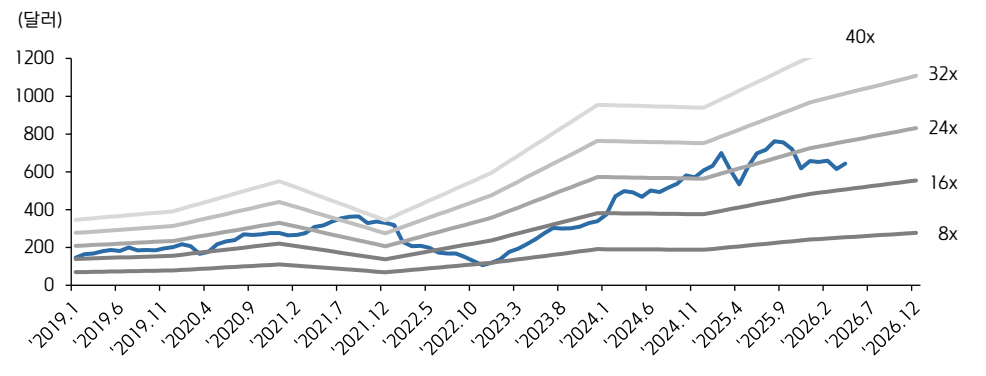
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-04-29 블룸버그 기준, GAAP 기준

메타 플랫폼스 최근 3개년 연도별 주가 추이



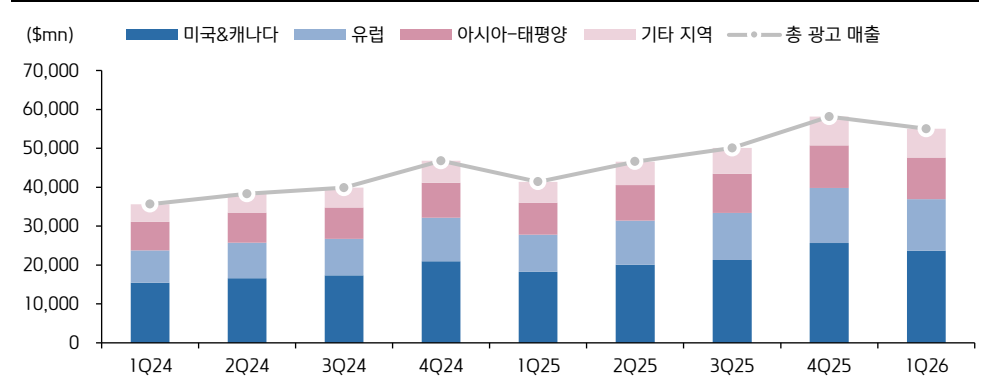
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 12M FWD PER 밴드



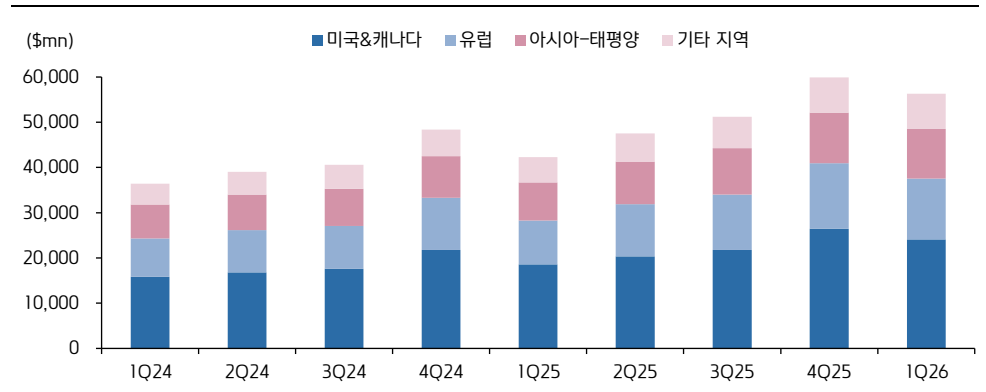
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 지역별 광고 매출 추이



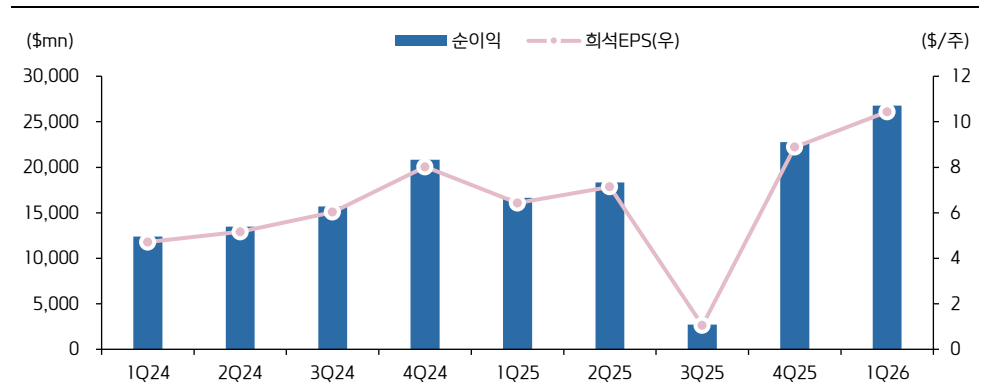
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 지역별 총 매출 추이



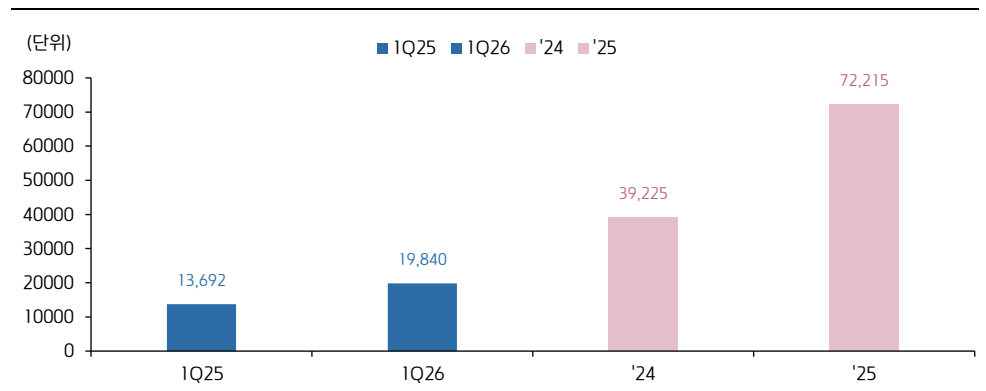
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 순이익 및 회석 EPS 추이



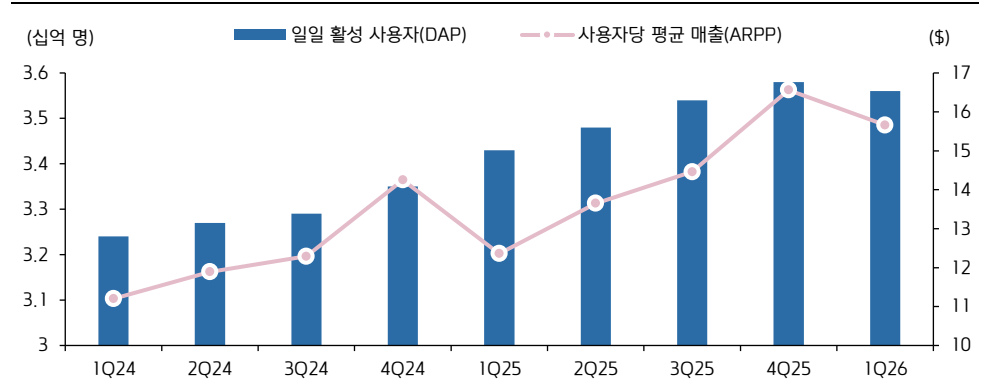
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 CapEx 수치 및 전망



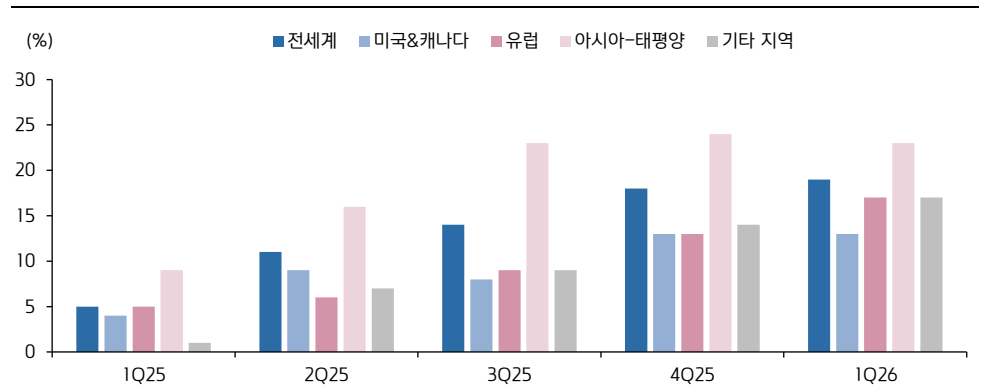
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 일일 활성 사용자수 및 사용자당 평균 매출



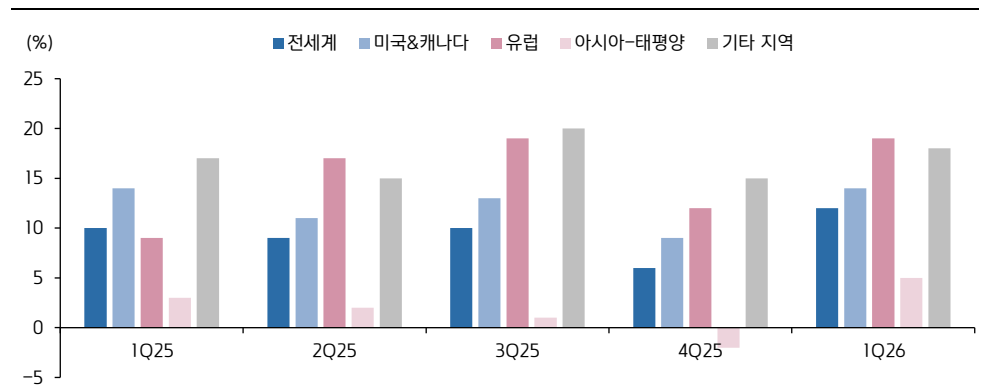
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

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)	FY1Q25	FY4Q25	FY1Q26	YoY(%)	QoQ(%)
<b>[GAAP]</b>					
매출액	42,314	59,893	56,311	33.1	-6.0
매출원가	7,572	10,905	10,218	34.9	-6.3
매출총이익	34,742	48,988	46,093	32.7	-5.9
영업비용	17,187	24,243	23,221	35.1	-4.2
마케팅	2,757	3,410	2,908	5.5	-14.7
R&D	12,150	17,136	17,699	45.7	3.3
판관비	2,280	3,697	2,614	14.6	-29.3
영업이익	17,555	24,745	22,872	30.3	-7.6
영업외이익	827	609	-1,120	-235.4	-283.9
세전이익	18,382	25,354	21,752	18.3	-14.2
법인세비용	1,738	2,586	-5,021	-388.9	-294.2
순이익	16,644	22,768	26,773	60.9	17.6
회석 EPS(달러/주)	6.43	8.88	10.44	62.4	17.6
회석 가중평균주수(백만주)	2,590	2,565	2,564	-1.0	0.0
<b>[영업데이터]</b>					
DAP(십억 명)	3.43	3.58	3.56	3.8	-0.6
전달 광고수 YoY(%)	5%	18%	19%	14%p	1%p
광고당 가격 YoY(%)	10%	6%	6%	-4%p	0%p
<b>[매출 Break-down]</b>					
Family of Apps	41,902	58,938	55,909	33.4	-5.1
Advertising	41,392	58,137	55,024	32.9	-5.4
Other Revenue	510	801	885	73.5	10.5
Reality Labs	412	955	402	-2.4	-57.9
<b>[영업이익 Break-down]</b>					
Family of Apps	21,765	30,766	26,900	23.6	-12.6
Reality Labs	(4,210)	(6,021)	(4,028)	-4.3	-33.1

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.