



메타 플랫폼스 (META.US)

양날의 검 'Muse'

- 메타 플랫폼스는 소셜미디어, 메타버스, AI 기술을 개발하는 IT 기업
- 3Q26은 미국 광고 단가가 매출 성장을 이끌었으나 FCF는 14년 만에 적자 전환
- 주식을 통한 자금 조달 규모와 Muse의 수익성이 지속적으로 확인되어야 할 지점

FY3Q26 실적 Review

3Q26 실적은 매출액 646.01 억 달러(YoY +26.1%, QoQ +6.2%, 컨센서스 대비 +2.0%), 소송비용을 제외한 영업이익 228.78억 달러(YoY +11.4%, QoQ +21.9%, 컨센서스 대비 +9.7%), 영업이익률 35.4%(YoY -4.7%p, QoQ +4.5%p, 컨센서스 대비 +2.5%p)를 기록했다.

광고가 이끈 실적

동사 매출의 99%는 Family of Apps 사업부(641.58 억 달러, YoY +26%) 안에서 발생하며, 해당 사업부 중 광고 매출 비중은 98.3% 이다. 부문별 실적을 비교하면 단가 성장에 힘입은 광고 매출 630.61 억 달러(YoY +26%), WhatsApp 유료 메시징과 구독이 중심인 기타 매출이 10.97 억 달러(YoY +59%), 퀘스트 판매 감소로 부진했던 Reality Labs 이 4.43 억 달러(YoY -6%)로 구성된다.

단가가 이끈 미국 광고 성장

동사의 광고 매출은 광고 노출 수와 노출당 단가로 결정된다. 3 분기 미국·캐나다 광고 매출은 284.38 억 달러(YoY +33%)로 세 분기 연속 성장률이 높아졌고, 전체 광고 증가분의 55%를 차지했다. 같은 기간 미국 광고 노출 수 증가율은 13%에서 8%로 낮아졌지만, 단가 상승률이 9%에서 23%로 올라 노출 부진을 압도했다.

노출 둔화에도 광고 단가가 오른 이유는 AI 타겟팅 성과에 있다. 동사의 광고 단가는 경매로 정해지는데, AI 가 구매 가능성이 높은 이용자를 정확히 찾을수록 광고주는 같은 노출에 더 높은 가격을 낸다. 실제로 동사의 AI 광고 비서 권고를 따른 광고주는 같은 비용으로 5%의 추가적 성과를 확인하며 광고비를 9% 더욱 집행했다.

광고 노출이 줄어든 이유는 동사가 10 월부터 미국 등에서 틱톡 광고 게재를 중단했고, 소송 합의에 따라 미국 10 대에게 하루 2 시간 기본 사용 제한을 적용했기 때문이다. 이에 FY3Q26 노출 증가율(10%)도 시장 기대(12.3%)를 밑돌았다. 그럼에도 불구하고 4 분기 매출 가이던스 중간값(745 억 달러)이 컨센서스를 1.0% 웃돈 것을 보면 단가 흐름이 노출도 감소를 상쇄할 것이란 동사의 판단이 반영돼 있음을 알 수 있다.

▶ 현재주가

현재주가('26.10.21): \$697.52

목표주가 컨센서스: \$828.95

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
91%	8%	1%

Stock Data

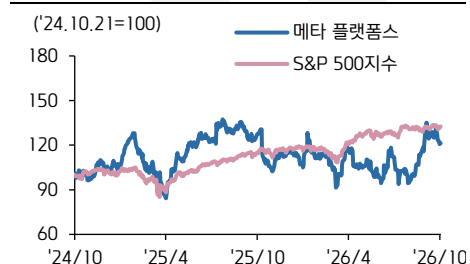
산업분류	인터랙티브 미디어 & 서비스
S&P 500(10/21)	7,757.17
현재주가/목표주가(\$)	697.52 / 828.95
52주 최고/최저(\$)	779.82 / 520.26
시가총액(백만\$)	1,776,937
유통주식 수(백만주)	2,205
일평균거래량(3M)	18,971,691

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	164,501	200,966	254,375	306,779
영업이익	69,380	83,276	85,563	103,967
OPM(%)	42.2	41.4	33.6	33.9
순이익	62,360	60,458	78,567	86,855
EPS	23.86	23.49	30.41	33.91
증가율(%)	60.5	-1.6	29.4	11.5
PER(배)	24.4	22.5	21.3	18.3
PBR(배)	8.1	7.7	5.9	4.5
ROE(%)	37.1	30.2	29.1	23.9
배당수익률(%)	0.3	0.3	0.3	0.3

Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	5.7	-5.3	3.4	-4.9
S&P Index	13.3	-0.1	8.7	15.8



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주) 컨센서스는 2026-10-21 기준, GAAP 기준

이용자가 늘수록 비용도 늘어나는 Muse

9월에 출시한 개인 AI 에이전트 Muse는 이용자 대신 쇼핑·예약·이메일 등을 직접 처리하며 출시 6주 만에 미국·캐나다 가입자가 1,000만 명을 넘었고, 가입자의 25%가 매일 사용하고 있다. 첫 40일 미국 다운로드 1,020만 건으로 같은 기간 ChatGPT(370만 건)의 세 배에 가까웠다.

가장 많이 쓰는 기능은 쇼핑이다. 주간 이용자의 25% 이상이 쇼핑에 쓰고, 평균 결제액은 200달러를 넘는다. 동사는 거래를 성사시킨 기업에서 수수료를 받고, 고급 기능은 월 20~100달러 구독으로 팔 계획이다. 광고 노출을 팔아오던 동사가 거래에 대한 몫을 받는 사업을 시작한 셈이다.

문제는 비용이다. 광고는 이용자가 늘어도 추가 비용이 거의 들지 않지만, Muse는 이용자가 일을 시킬 때마다 연산 비용이 든다. 아직 글로벌 출시를 하지 못한 이유도 연산 부담이다. 7개 분기 동안 18%에 머물던 매출원가율이 3분기 21%로 오른 것에 연산 비용이 일조했다. 동사는 1년 안에 연산 효율을 10배 이상 높이겠다고 하면서도, 총 운영비용은 계속 늘어난다고 밝힌 것 역시 이러한 맥락이다. Muse의 수익성은 비용과 이용자 증가의 속도 차이에 달렸다.

새롭게 제시된 자금 조달 방식

3분기 CapEx는 349.06억 달러(YoY +80%)로 영업현금흐름을 넘어섰다. FCF는 -21.20억 달러로 2012년 이후 처음 적자를 기록했고, 현금보다 차입금이 많은 순부채 상태로 처음 돌아섰다. 물론 CapEx가 시장 예상보다 적어 FCF이 시장 예상(-94억 달러)보다 양호했지만 연간 CapEx 가이드는 1,350억 달러로 높였다. 4분기에만 492억~592억 달러를 써야 한다는 의미며, 투자가 줄어드는 것이 아니라 4분기로 연장되었다는 뜻이다.

자금 부담 완화를 위해 동사는 무의결권 Class C 주식을 발표했다. 기존 주주에게 1주당 1주씩 배당해 2:1 액면분할 효과를 만들며, 내년 1월 19일 발효된다. 이에 동사의 자금 조달 수단은 영업현금흐름에서 회사채, 데이터센터 합작법인을 거쳐 주식까지 넓어졌다. 6월 800억 달러 규모의 주식 조달에 나선 알파벳을 감안하면, AI 투자 경쟁이 조달 방식 자체를 바꾸고 있다.

메타 플랫폼스 FY26 3Q ('26.07.01~09.30)

구분	FY26 3Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY25 3Q	성장률	FY26 2Q	성장률
매출액	64,601	63,331	2.0%	51,242	26.1%	60,801	6.2%
영업이익	22,878	20,846	9.7%	20,535	11.4%	18,775	21.9%
영업이익률(%)	35.4%	32.9%	2.5%p	40.1%	-4.7%p	30.9%	4.5%p
순이익	9,860	9,190	7.3%	2,709	264.0%	15,848	-37.8%
EPS(USD)	3.83	3.57	7.4%	1.05	264.8%	6.18	-38.0%

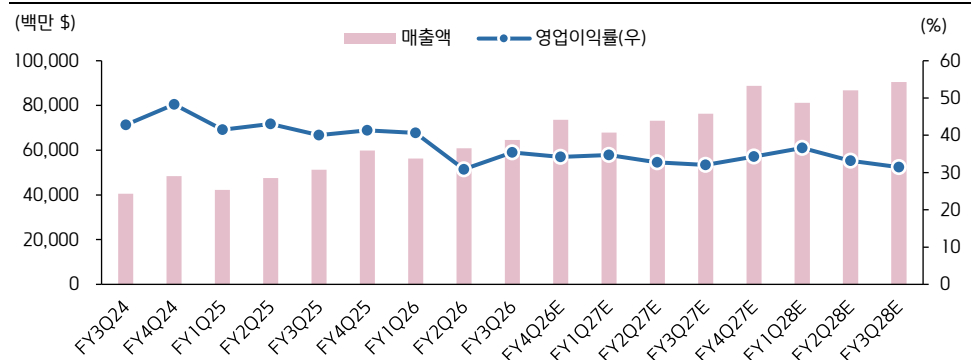
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-10-21 블룸버그 기준, GAAP 기준

메타 플랫폼스 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 USD)	FY26Q4	YoY 성장률	FY27Q1	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	73,617	22.9%	67,803	20.4%	254,375	26.6%	306,779	20.6%
영업이익	25,174	1.7%	23,533	2.9%	85,563	2.7%	103,967	21.5%
영업이익률(%)	34.2%	-7.1%p	34.7%	-5.9%p	33.6%	-7.8%p	33.9%	0.3%p
순이익	21,061	-7.5%	20,018	-25.2%	78,567	30.0%	86,855	10.5%
EPS(USD)	8.24	-7.2%	7.82	-25.1%	30.41	29.4%	33.91	11.5%

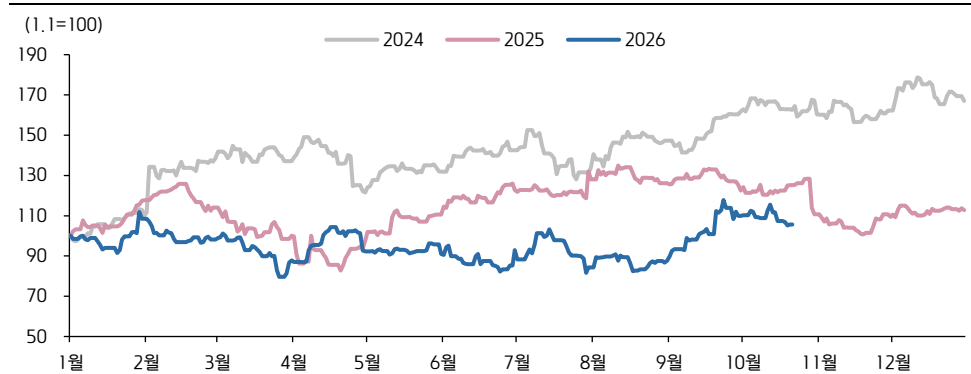
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-10-21 블룸버그 기준, GAAP 기준

메타 플랫폼스 분기 실적 추이



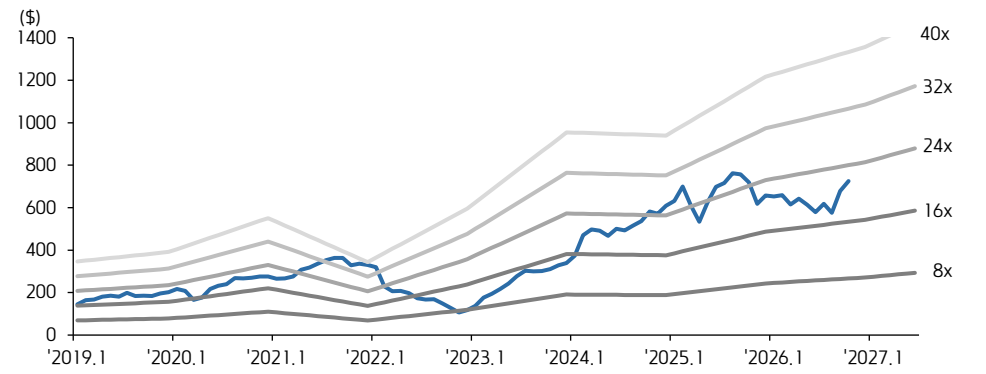
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-10-21 블룸버그 기준, GAAP 기준

메타 플랫폼스 최근 3개년 연도별 주가 추이



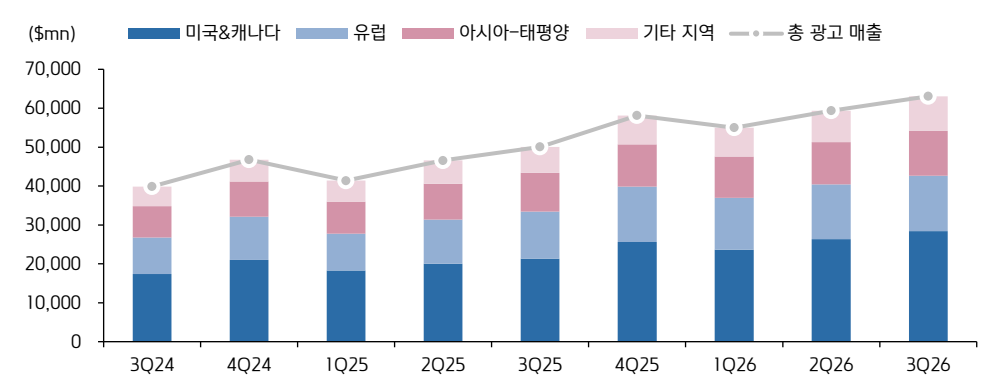
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 12M FWD PER 밴드



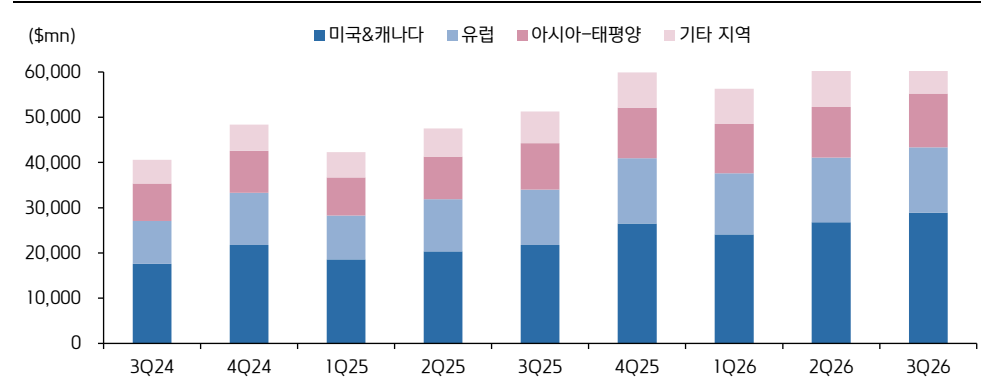
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 지역별 광고 매출 추이



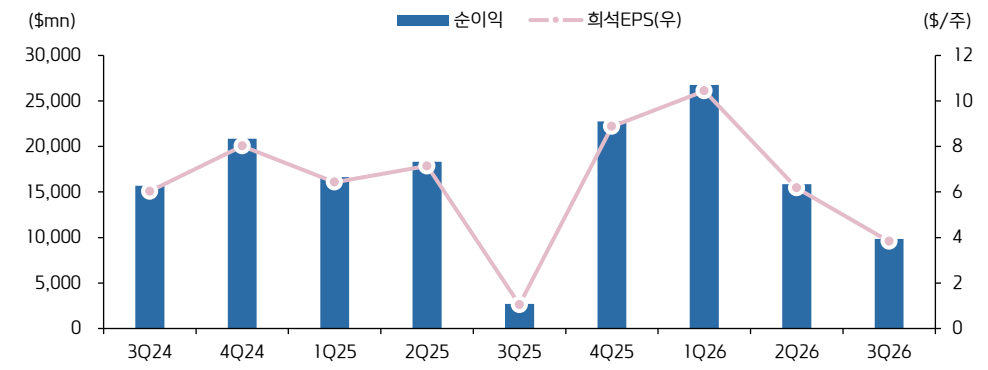
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 지역별 총 매출 추이



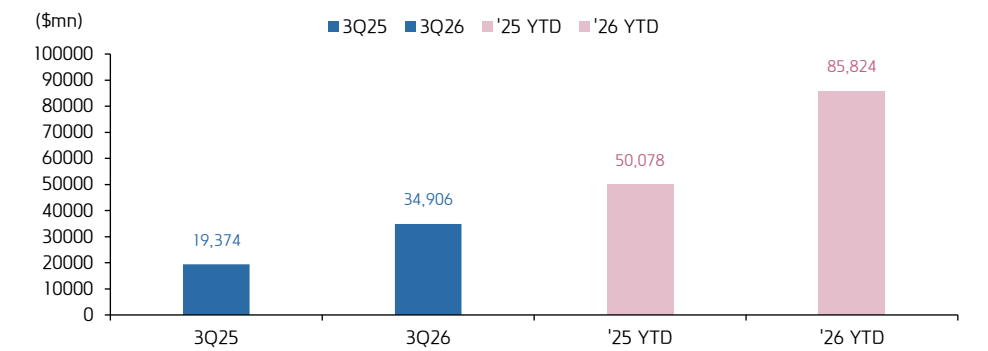
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 순이익 및 회석 EPS 추이



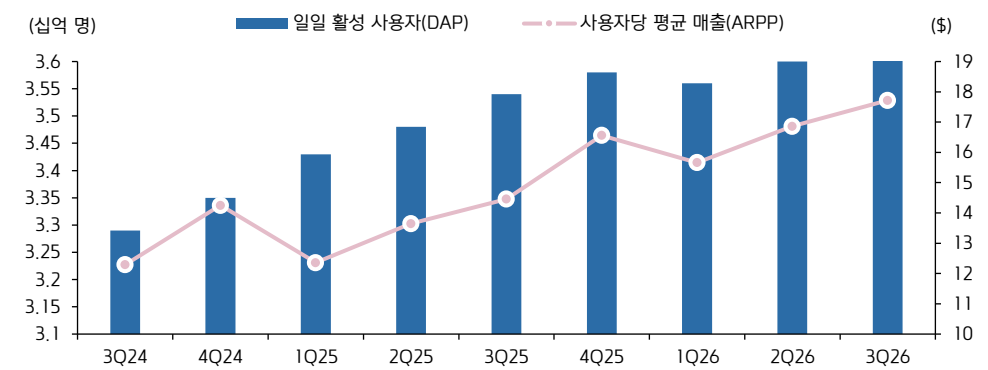
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 CapEx 추이



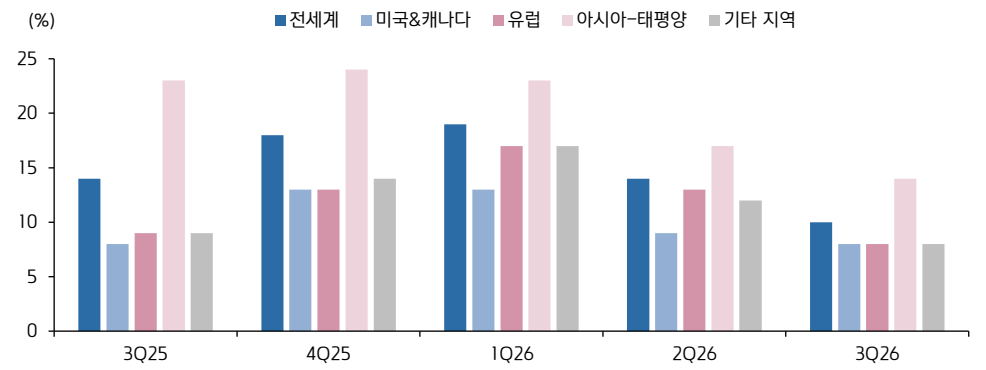
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 일일 활성 사용자수 및 사용자당 평균 매출 추이



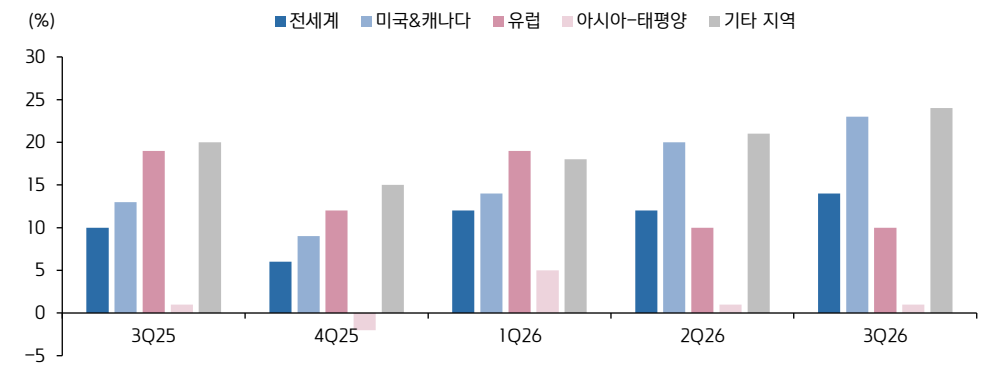
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

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)	FY3Q25	FY2Q26	FY3Q26	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	51,242	60,801	64,601	26.1	6.2
매출원가	9,206	11,330	13,369	45.2	18.0
매출총이익	42,036	49,471	51,232	21.9	3.6
영업비용	21,501	30,696	38,244	77.9	24.6
마케팅	2,845	3,431	3,333	17.2	-2.9
R&D	15,144	21,656	20,054	32.4	-7.4
판관비	3,512	5,609	14,857	323.0	164.9
영업이익	20,535	18,775	12,988	-36.8	-30.8
영업외이익	1,128	-19	13	-98.8	-168.4
세전이익	21,663	18,756	13,001	-40.0	-30.7
법인세비용	18,954	2,908	3,141	-83.4	8.0
순이익	2,709	15,848	9,860	264.0	-37.8
회석 EPS(달러/주)	1.05	6.18	3.83	264.8	-38.0
회석 가중평균주수(백만주)	2,572	2,566	2,573	0.0	0.3
[영업데이터]					
DAP(십억 명)	3.54	3.60	3.64	2.8	1.1
전달 광고수 YoY(%)	14%	14%	10%	-4%p	-4%p
광고당 가격 YoY(%)	10%	12%	14%	4%p	2%p
[매출 Break-down]					
Family of Apps	50,772	60,370	64,158	26.4	6.3
Advertising	50,082	59,363	63,061	25.9	6.2
Other Revenue	690	1,007	1,097	59.0	8.9
Reality Labs	470	431	443	-5.7	2.8
[영업이익 Break-down]					
Family of Apps	24,967	23,394	17,117	-31.4	-26.8
Reality Labs	(4,432)	(4,619)	(4,129)	적자축소	적자축소

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.