



메타 플랫폼스 (Meta Platforms)

(META.US)

FY2Q24 Review:

광고 매출로 보여준 AI 효과

블룸버그 투자의견 컨센서스

매수	보유	매도
86%	8%	5%

현재주가 / 블룸버그 목표주가

현재주가('24.07.31): \$474.83
블룸버그 목표주가: \$542.90

실적 Highlight

- 한국 시간 8월 1일 FY2Q24(6월말) 실적 발표 후 시간 외 거래에서 +7% 상승
- 컨센서스 대비 매출액 +2.1%, 영업이익률 +0.29%p, EPS +9.8%
- FY2024 Capex 가이드는 기존 350~400억 달러 대비 20억 달러 가량 증가한 370~400억 달러로 상향

실적 Review

광고 매출이 이끌었던 수익성 개선

FY2Q24(6월말) 실적은 매출액 390.7억달러(YoY +22.1%, QoQ +7.2%), 컨센서스 대비 +2.1%), 영업이익률 38.0%(YoY +9%p, QoQ +0.1%p, 컨센서스 대비 +0.29%p), EPS 5.16달러(YoY +73.2%, QoQ +9.6%, 컨센서스 대비 +9.8%) 기록했다

사업부별로 볼 때 인스타, 페이스북 등 SNS 관련 일을 진행하는 Family App 부문 매출은 387.1억달러를 기록하며 컨센서스(378.2억달러)를 약 2.4% 상회했다. 특히 광고 노출 수 및 광고 당 평균 가격이 모두 전년 대비 10% 오르며 앱 부문 성장세를 견인했고, 광고 부문 매출은 383.2억달러를 기록해 전분기 대비 26.9억달러 높아졌다. 일일 활성 사용자수(DAP) 역시 32.7억명을 기록해 컨센서스(32.3억명)를 상회했고 전년 동기 대비 7% 가량 상승했다. 다만 VR(가상현실), AR(증강현실), MR(혼합현실) 등과 관련 기술 개발을 진행하는 신사업부인 Reality Labs은 3.5억달러 매출을 기록해 예상치(3.7억달러)를 하회했다. CAPEX는 FY2Q24에 84.7억달러를 기록하며 전분기에 기록한 67.2억달러 대비 26.0% 상승했다.

매출액과 CAPEX의 가이드스 동시 상향

가이드스 측면에 있어 매출액은 397.5억달러로 제시되며 컨센서스(391.7억달러)를 상회했다. 동시에 24년 연간 CAPEX 가이드스 역시 350~400억달러에서 370~400억달러로 상향 조정 되었다. 더욱 많이 투자해서 높은 수익을 기록할 것이란 자신이다.

FY24 2Q ('23.04.01~06.30)

구분 (백만 USD)	FY24 2Q		컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	발표치	컨센서스	차이	FY2Q23	성장률	FY1Q24	성장률	
매출액	39,071	38,337	1.9%	31,999	22.1%	36,455	7.2%	
영업이익	14,847	14,593	1.7%	9,392	58.1%	13,818	7.4%	
영업이익률(%)	38.0%	38.1%	-0.1%p	29.4%	8.6%p	37.9%	0.1%p	
순이익	13,465	12,817	5.1%	7,788	72.9%	12,369	8.9%	
EPS(USD)	5.16	4.84	6.7%	2.98	73.2%	4.71	9.6%	

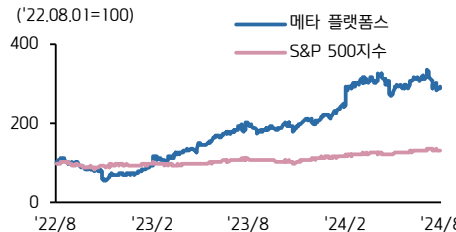
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2024-07-31 블룸버그 기준, GAAP 기준

Stock Data

산업분류	인터넷 미디어&서비스
S&P 500 (7/31)	5,522.30
현재주가/목표주가	474.8 / 542.9
52주 최고/최저 (\$)	542.8 / 274.4
시가총액 (백만\$)	1,204,567
유통주식 수 (백만)	2,191
일평균거래량 (3M)	13,136,553

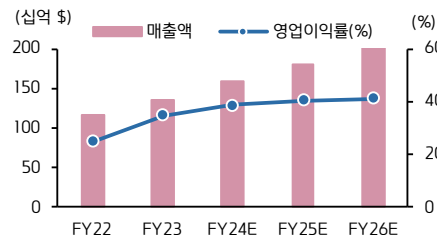
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	34.1	-5.8	21.7	49.0
S&P Index	15.8	0.9	12.6	20.7



Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY22	FY23	FY24E	FY25E
매출액	116,609	134,902	159,074	179,486
영업이익	28,944	46,751	61,531	72,561
OPM(%)	24.8	34.7	38.7	40.4
순이익	23,200	39,098	54,591	62,256
EPS	8.59	14.87	20.61	23.73
증가율(%)	-37.6	73.1	38.6	15.1
PER(배)	11.9	20.7	23.0	20.0
PBR(배)	2.5	5.9	6.4	4.9
ROE(%)	18.5	28.0	30.8	29.7
배당수익률(%)	0.2	0.2	0.4	0.4



자료: 블룸버그 컨센서스, 키움증권 리서치

광고 매출로 보여준 AI 효과

동사는 이번 실적 컨퍼런스콜에서 AI 기술력을 통한 광고의 개인화 서비스로 추천 기능을 개선하고 SNS 사용자들의 광고 경험을 더욱 효과적으로 만들어 광고 매출이 궁극적으로 증가할 수 있을 것이라 언급했다. AI 기술력 향상과 광고 수요 증가에 힘입어 FY3Q24 에도 광고 매출이 증가할 것으로 전망했는데, 이는 중국 기반 광고주의 강한 성장이 뒷받침된다고 설명한 점이 특징적이었다. 하반기 Instagram 의 릴스와 Facebook 의 숏폼 등 짧은 영상 성장에 따른 사용자 수 증가가 노출도 증가의 주요 매개체가 될 것으로 기대되는 만큼 광고 매출 성장에도 긍정적으로 작용할 것으로 전망된다.

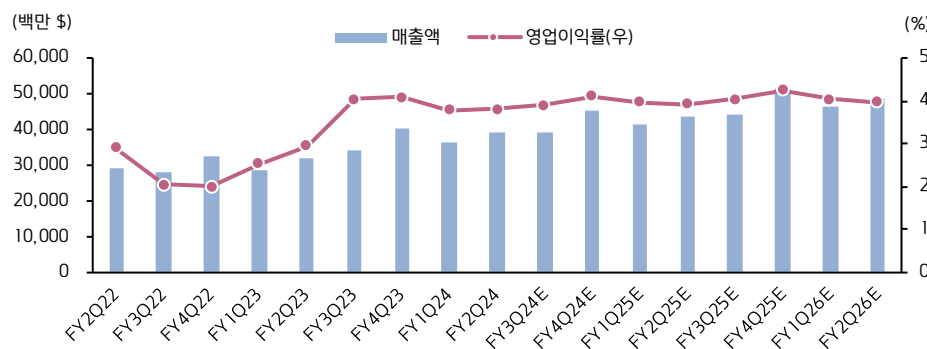
한편 동사는 과거에는 광고주들이 특정 연령대와 지역, 관심사 등 목표 마케팅 대상을 알려주면 이를 기반으로 광고 서비스를 제공했던 반면, 장기적으로는 AI 개인화로 광고주가 기본적인 비즈니스 목표와 예산만 알려주면 자동적으로 마케팅 솔루션을 제공하는 방식(어드벤티지+)의 비즈니스 모델을 추구할 것으로 밝혔는데, 이는 구글의 FY1Q24 실적 발표 당시 본업인 유튜브의 광고 매출이 둔화된 것과 차별화될 수 있는 부분이라 생각된다. AI 투자를 통해 최적의 광고와 표시 시기를 결정하는 능력을 지속적으로 향상해나갈 것이라 언급한 만큼 향후 AI 의 광고 매출 성장에 대한 기여도는 더욱 높아질 것으로 예상된다.

향후 실적 컨센서스

구분 (백만 USD)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY24Q3	YoY 성장률	FY24Q4	YoY 성장률	FY24	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률
매출액	39,179	14.7%	45,213	12.7%	159,074	17.9%	179,486	12.8%
영업이익	15,241	10.9%	18,600	13.5%	61,531	31.6%	72,561	17.9%
영업이익률(%)	38.9%	-1.4%p	41.1%	0.3%p	38.7%	4.0%p	40.4%	1.7%p
순이익	13,284	14.7%	16,008	14.2%	54,591	39.6%	62,256	14.0%
EPS(USD)	4.91	11.8%	6.02	12.9%	20.23	36.1%	23.33	15.3%

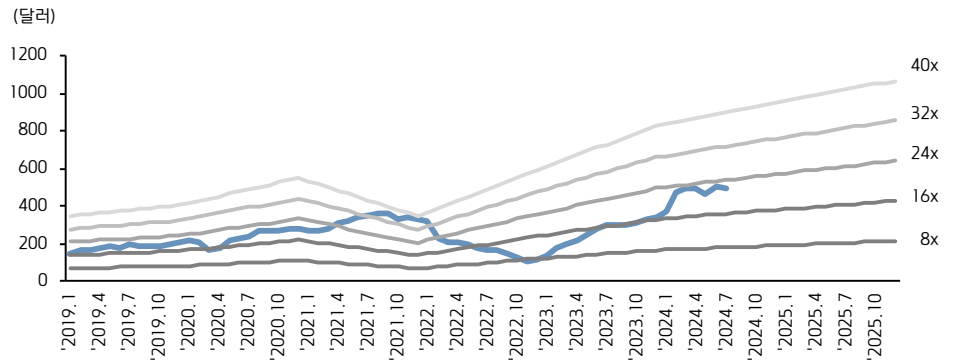
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2024-07-31 블룸버그 기준, GAAP 기준

Meta Platforms 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터 주: 컨센서스는 2024-07-31 블룸버그 기준, GAAP 기준

Meta Platforms 12m fwd PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Meta Platforms 상세 실적표

(백만 달러)	FY2Q23	FY1Q24	FY2Q24	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	31,999	36,455	39,071	22.1	7.2
Family of Apps	31,723	36,015	38,718	22.1	7.5
Reality Labs	276	440	353	27.9	-19.8
매출원가	5,945	6,640	7,308	22.9	10.1
매출총이익	26,054	29,815	31,763	21.9	6.5
영업비용	16,662	15,997	16,916	1.5	5.7
마케팅	3,154	2,564	2,721	-13.7	6.1
R&D	9,344	9,978	10,537	12.8	5.6
판관비	4,164	3,455	3,658	-12.2	5.9
영업이익	9,392	13,818	14,847	58.1	7.4
영업외이익	-99	365	259	-361.6	-29.0
세전이익	9,293	14,183	15,106	62.6	6.5
법인세비용	1,505	1,814	1,641	9.0	-9.5
순이익	7,788	12,369	13,465	72.9	8.9
희석 EPS(달러/주)	2.98	4.71	5.16	73.2	9.6
희석 가중평균주수(백만주)	2,612	2,625	2,610	-0.1	-0.6
[영업데이터]					
지역별 매출비중	100%	100%	100%		
미국&캐나다	45%	43%	43%		
유럽	23%	23%	24%		
아시아	20%	21%	20%		
기타	12%	13%	13%		
유저 데이터					
DAP(십억 명)	3.07	3.24	3.27	6.5	0.9
ARPP(달러)	8.32	11.20	11.89	42.9	6.2

자료: Meta Platforms, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

손익계산서

(\$ 백만)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023
매출액	70,697	85,965	117,929	116,609	134,902
매출원가	12,770	16,692	22,649	25,249	25,959
매출총이익, GAAP	57,927	69,273	95,280	91,360	108,943
판관비	20,341	18,155	23,872	27,078	23,709
연구개발비	13,600	18,447	24,655	33,619	36,489
영업이익, GAAP	30,086	32,671	46,753	28,944	46,751
영업외 (이익)손실	-826	-509	-531	125	-677
세전이익, GAAP	30,912	33,180	47,284	28,819	47,428
법인세비용	6,327	4,034	7,914	5,619	8,330
당기순이익, GAAP	18,485	29,146	39,370	23,200	39,098
EPS, GAAP	6.48	10.22	13.99	8.63	15.19
희석 EPS, GAAP	8.56	9.78	13.77	8.59	14.87
영업이익, 조정	-	-	-	-	-
당기순이익, 조정	18,485	29,146	39,370	23,200	39,098
EBITDA	40,663	46,069	63,884	49,622	57,929

재무상태표

(\$ 백만)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023
자산총계	133,376	159,316	165,987	185,727	229,623
유동자산	66,225	75,670	66,666	59,549	85,365
현금 및 현금성자산	54,855	61,954	47,998	40,738	65,403
매출채권	9,518	11,335	14,039	13,466	16,169
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	67,151	83,646	99,321	126,178	144,258
유형자산	44,783	54,981	69,964	92,191	109,881
무형자산	19,609	19,673	19,831	21,203	21,442
부채총계	32,322	31,026	41,108	60,014	76,455
유동부채	15,053	14,981	21,135	27,026	31,960
매입채무	13,098	12,483	18,395	24,542	29,474
단기성부채	855	1,077	1,202	1,496	1,713
비유동부채	17,269	16,045	19,973	32,988	44,495
장기성부채	9,942	10,100	13,252	25,782	36,211
자본총계	101,054	128,290	124,879	125,713	153,168

현금흐름표

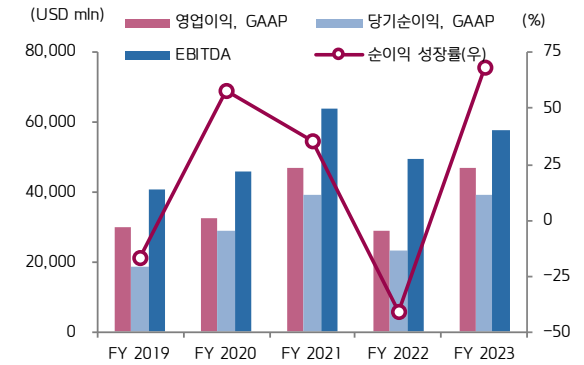
(\$ 백만)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023
영업활동으로 인한 현금흐름	36,314	38,747	57,683	50,475	71,113
감가상각비, 무형자산상각비	5,741	6,862	7,967	8,686	11,178
운전자본 변동	5,847	-2162	108	4903	3292
투자활동으로 인한 현금흐름	-19,864	-30,059	-7,570	-28,970	-24,495
유, 무형자산 취득(CAPEX)	-15,102	-15,163	-18,690	-31,431	-27,266
유, 무형자산 처분	0	48	123	245	221
재무활동으로 인한 현금흐름	-7,299	-10,292	-50,728	-22,136	-19,500
지급배당금	0	0	0	0	0
차입금의 증가(감소)	-552	-604	-677	9,071	7,397
자사주매입	-6,539	-9836	-50052	-31551	-26786
현금증가	9,155	-1,325	-1,089	-1,269	27,231
기초현금	10,124	19,279	17,954	16,865	15,596
기말현금	19,279	17,954	16,865	15,596	42,827
FCF	21,212	23,584	38,993	19,044	43,847
FCFF	21,212	23,584	38,993	19,044	44,338

수익성, 안정성, 밸류에이션 지표

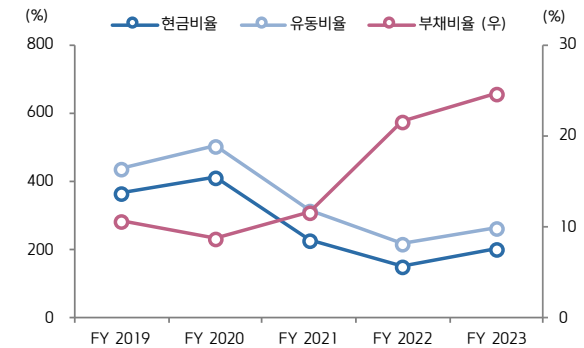
(%, 배)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023
보통주 순이익률	26.15	33.90	33.38	19.90	28.98
영업이익률	33.93	38.01	39.65	24.82	34.66
EBITDA 마진	43.66	47.61	47.71	33.86	44.49
ROE	19.96	25.42	31.10	18.52	28.04
ROA	16.02	19.92	24.21	13.19	18.83
ROIC	17.99	22.52	27.53	15.59	21.78
부채비율	10.68	8.71	11.57	21.70	24.76
순차입금비율	-43.60	-39.58	-26.86	-10.71	-17.94
EBITDA/현금지급이자	-	-	-	-	133.97
현금비율	364.41	413.55	227.10	150.74	204.64
유동비율	439.95	505.11	315.43	220.34	267.10
PER	31.92	27.05	24.54	11.95	20.66
PBR	5.79	6.07	7.38	2.50	5.92
EV/EBIT	22.26	22.05	18.86	10.23	18.54
EV/EBITDA	17.54	17.78	15.79	7.63	14.65

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주) 각 재무제표 내 주요 항목만 표시

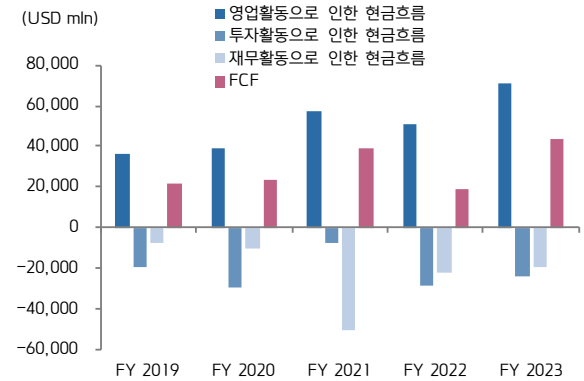
이익 추이



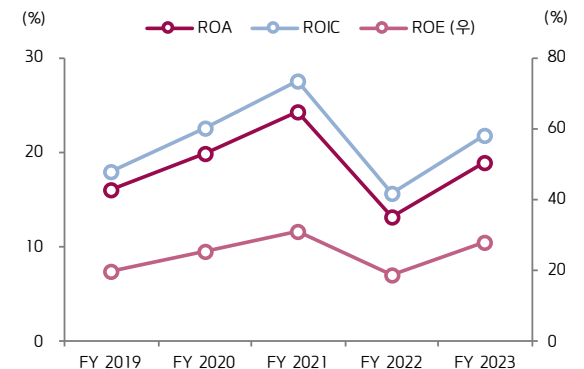
유동성 및 자본건전성 추이



현금흐름 추이



수익성 추이



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.