



메타 플랫폼스 (META.US)

메타가 본 딥테크 사태

- 한국 시간 1월 30일 FY4Q24(12월말) 실적 발표. 시간 외 거래에서 주가 +2.29%
- 컨센서스 대비 매출액 +3.0%, 영업이익률 +5.4%p, EPS +6.8%
- 디지털 광고 매출 증가와 영업 마진 개선이 매출 상승에 주 동력으로 작용

FY4Q24 실적 Review

FY4Q24(12 월말) 실적은 매출액 483.9 억달러(YoY +20.6%, QoQ +19.2%, 컨센서스 대비 +3.0%), 영업이익률 48.3%(YoY +7.4%p, QoQ +5.5%p, 컨센서스 대비 +5.4%p), 회석 EPS 8.02 달러(YoY +50.5%, QoQ +33.0%, 컨센서스 대비 +6.8%)를 기록했다.

광고 매출 증가와 영업 마진 개선의 선순환

FY4Q24 매출과 연간 매출이 모두 전년대비 두 자리 성장(21%, 22%)를 달성한 근거는 크게 1)디지털 광고 매출 증가와 2)영업 마진 개선으로 구분된다. 광고 사업에서 4 분기 광고 노출 수는 YoY +6%를 기록했고 2024 년 연간 기준으로 YoY +11%를 기록했다. 평균 광고 단가 역시 4 분기 기준 YoY +14% 기록했고 24 년 연간 기준 YoY +10% 상승했다.

광고 시장 성장 배경은 '양적', '질적' 성장으로 구분할 수 있다. '양적' 성장은 4 분기 Family 일간활성사용자(DAP) YoY +5% 성장에 어느정도 기인한다. 인스타그램 및 페이스북 글로벌 이용 층이 확장돼 광고 노출 '양'이 늘어난 것이다. 한편, 광고 단가의 상승은 '질적' 성장과 연관되어 있다. 광고 단가는 광고주 수요를 대변하며, 광고 단가의 상승은 메타의 광고 타케팅 기술이 긍정적 평가를 받고 있음을 시사한다. 이에 더해 리일즈(Reels)와 숏폼 영상 시청 시간은 4 분기 두 자리 성장을 보였다. 숏폼의 확장에 따라 광고의 시청자 노출 시간이 늘었을 가능성이 높고, 광고주 입장에서 메타 광고는 더욱 매력적 수단으로 부상했을 수 있다.

메타의 4 분기 영업 마진 역시 48%를 기록해 YoY +7%p 성장했다. 2024 년 연간 영업 이익률 또한 42%로 YoY +7%p 높아졌다. 마진 개선 요인은 4 분기 한정으로 일회성 법적 총당금이 감소했기에 늘어났지만, 연간으로 보면 광고 비즈니스 도약에 근거가 있다. (2page 계속)

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.01.31): \$689.18

목표주가 컨센서스: \$745.75

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유해도
88%	10%3%

Stock Data

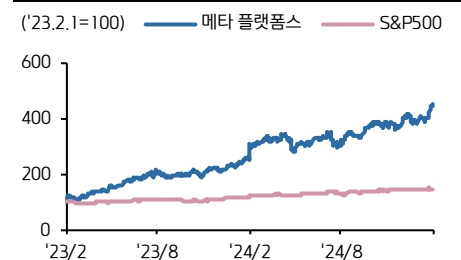
산업분류	인터랙티브 미디어 & 서비스
S&P 500 (01/31)	6,040.53
현재주가/목표주가	689.18 / 717.91
52주 최고/최저 (\$)	710.79 / 414.5
시가총액 (백만\$)	1,746,147
유통주식 수 (백만)	2,187
일평균거래량 (3M)	13,642,329

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	134,902	164,501	187,713	213,158
영업이익	46,751	69,380	74,762	85,781
OPM(%)	34.7	42.2	39.8	40.2
순이익	39,098	62,360	66,372	75,674
EPS	14.87	23.86	26.12	29.87
증가율(%)	73.1	60.5	9.5	14.4
PER(배)	20.7	24.3	26.4	23.1
PBR(배)	5.9	8.1	7.7	5.9
ROE(%)	28.0	37.1	31.5	27.9
배당수익률(%)	0.3	0.3	-	-

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	17.7	17.7	45.1	76.6
S&P Index	2.7	2.7	9.4	24.7



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주: 컨센서스는 2025-01-31 블룸버그 기준

인프라 투자 및 제조 단가가 투입되지 않아 원가 부담이 적은 광고 사업 특성상 마진이 높고 한계비용이 낮다. 메타의 AI 기반 광고 타겟팅이 지속적으로 고도화 되어 광고 수익이 높아질 경우 영업 마진 개선 역시 지속될 여지가 크다. 영업 마진 개선은 결국 Capex 투자 여력으로도 연결되기 때문에 AI 광고 타겟팅 기술 고도화까지 연결될 수 있고, 이러한 선순환 구조는 주가 상승 동력으로 작용된다.

메타는 딥시크 사태를 어떻게 바라볼까?

딥시크의 저비용 고성능 LLM 모델 등장은 빅테크 주가 하락 재료로 활용되었지만 메타 주가는 이에 반응하지 않았다. **메타는 플랫폼 성장과 광고 수익성 개선을 목표로 AI 툴 개발을 진행하고 있기에 비용 효율화 관점에서 오히려 수혜를 볼 수 있다.** Llama4의 긍정적 훈련 효과, Advantage+의 광고 캠페인 자동화 수요 증가, AI 기술 인력 충원 및 인프라 확장 기대 등 역시 성장 기대감을 높이고 있다.

또한 메타는 AI 관련 투자를 위해 25년 연간 자본지출을 600~650억 달러 계획하고 있다고 밝혔다. 딥시크가 고가의 GPU를 적게 사용해도 고성능 AI 모델을 만들 수 있다고 시사했지만, **메타는 자사의 자본지출 규모에 변화를 주지 않은 것이다.**

메타는 자연어 처리에 특화되어 있던 Llama 모델의 기능을 이미지 학습, 동영상 생성까지 확장시키고 있다. 또한 데이터 기반 개인 맞춤형 광고 솔루션을 고도화 하고 있다. 해당 부문에 딥시크의 기술이 개입될 여지가 낮은 것이 자본지출 계획이 유지된 이유이다. 딥시크 R1/V1은 자연어 처리 기반 LLM 이기에 **이미지와 음성 데이터 수용이 어렵고**, 데이터 보관을 중국 내부에서 하기에 **개인정보 보안 관점에서 활용도가 제한된다.**

메타 플랫폼스 FY24 4Q ('24.10.01~12.31)

구분 (백만 USD)	FY24 4Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	발표치	컨센서스	차이	FY23 4Q	성장률	FY24 3Q	성장률
매출액	48,385	46,977	3.0%	40,111	20.6%	40,589	19.2%
영업이익	23,365	20,135	16.0%	16,384	42.6%	17,350	34.7%
영업이익률(%)	48.3	42.9	5.4%p	40.8	7.4	42.7	5.5%p
순이익	20,838	19,495	6.9%	14,017	48.7%	15,688	32.8%
EPS(USD)	8.02	7.51	6.8%	5.33	50.5%	6.03	33.0%

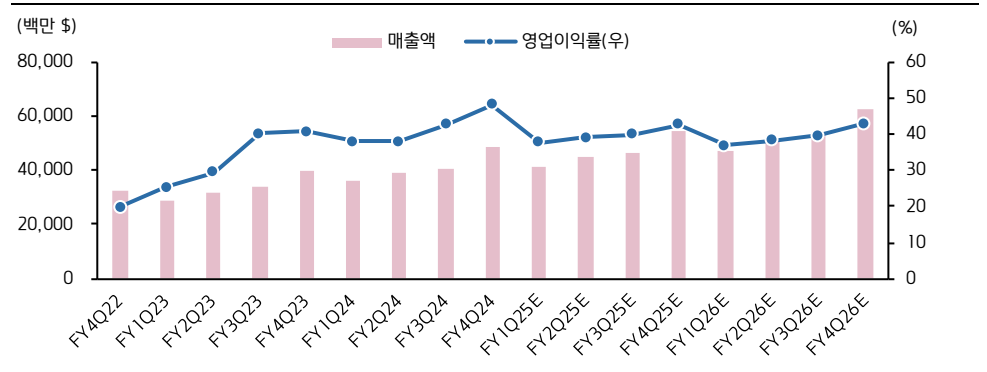
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-01-31 블룸버그 기준, GAAP 기준

메타 플랫폼스 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY25Q1	YoY 성장률	FY25Q2	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26
매출액	41,484	13.8%	44,918	15.0%	187,713	14.1%	213,158	13.6%
영업이익	15,668	13.4%	17,562	18.3%	74,621	7.6%	84,863	13.7%
영업이익률(%)	37.8	-0.1%p	39.1	1.1%p	39.8	-2.4%p	39.8	0.1%p
순이익	13,776	11.4%	15,274	13.4%	66,372	6.4%	75,674	14.0%
EPS(USD)	5.33	13.2%	5.93	14.9%	25.29	6.0%	28.92	14.4%

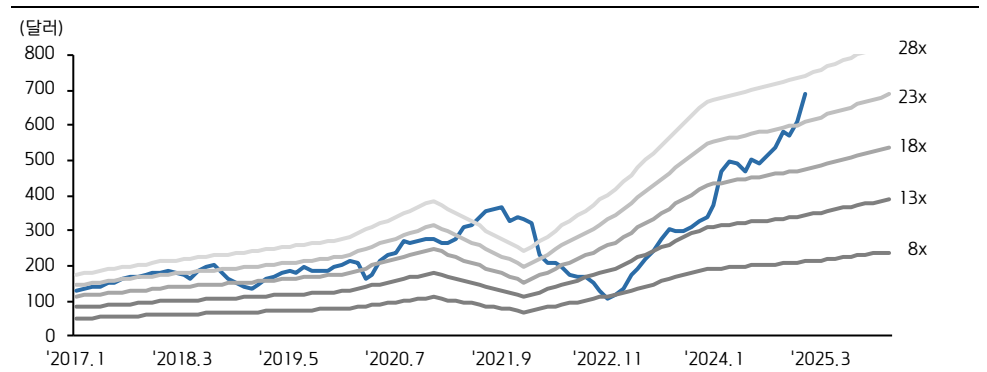
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-01-31 블룸버그 기준, GAAP 기준

메타 플랫폼스 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-01-31 블룸버그 기준

메타 플랫폼스 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

메타 플랫폼스 상세 실적표

(백만 달러)	FY4Q23	FY3Q24	FY4Q24	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	40,111	40,589	48,385	20.6	19.2
Family of Apps	39,040	40,319	47,302	21.2	17.3
Reality Labs	1,071	270	1,083	1.1	301.1
매출원가	7,695	7,375	8,839	14.9	19.9
매출총이익	32,416	33,214	39,546	22.0	19.1
영업비용	16,032	15,864	16,181	0.9	2.0
마케팅	3,226	2,822	3,240	0.4	14.8
R&D	10,517	11,177	12,180	15.8	9.0
판관비	2,289	1,865	761	-66.8	-59.2
영업이익	16,384	17,350	23,365	42.6	34.7
영업외이익	424	472	188	-55.7	-60.2
세전이익	16,808	17,822	23,553	40.1	32.2
법인세비용	2,791	2,134	2,715	-2.7	27.2
순이익	14,017	15,688	20,838	48.7	32.8
희석 EPS(달러/주)	5.33	6.03	8.02	50.5	33.0
희석 가중평균주수(백만주)	2,630	2,600	2,599	-1.2	0.0
[영업데이터]					
지역별 매출비중	100%	100%	100%		
미국&캐나다	46%	43%	45%		
유럽	24%	23%	24%		
아시아	19%	20%	19%		
기타	11%	13%	12%		
유저 데이터					
DAP(십억 명)	3.19	3.29	3.35	5.0	1.8
ARPP(달러)	12.33	12.29	14.25	15.6	15.9

자료: 메타 플랫폼스, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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.