

투자여건(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ USD 700
현재주가(24/09/25)	USD 568.31
상승여력	23.2%

나스닥 종합(p)	18,082.2
EPS 성장률(24F, %)	38.5
P/E(24F, x)	27.6
배당수익률(%)	-
시가총액(십억USD)	1,437.9
시가총액(조원)	1,922.2
유통주식수(백만주)	2,184.7
60일 평균 거래대금(백만USD)	7,102.1
52주 최저가(USD)	288.4
52주 최고가(USD)	564.4

(%)	1M	6M	12M
절대주가	6.7	10.5	88.4
상대주가	5.5	0.5	37.7



[글로벌 AI]

박연주
yeonju.park@miraeasset.com

메타 플랫폼스

릴스 중심의 호 실적과 돋보이는 AI 전략

목표가 700달러로 10% 상향 조정하고 빅테크 탑픽 유지

메타의 목표주가를 634달러에서 700달러로 10% 상향 조정하고 빅테크 중 탑픽으로 유지한다. 목표주가 상향 조정은 디지털 광고 시장에서 메타의 시장 점유율이 구조적으로 상승하고 있는 점을 반영해 24~25년 실적 추정치를 상향 조정한 데 따른 것으로 기존과 동일하게 25년 PER 27배를 적용해 도출하였다.

메타는 최근 경쟁 소셜 미디어 업체나 다른 빅테크 대비 광고 매출 성장세가 두드러지고 있다. 집중적인 AI 투자와 방대한 사용자 데이터를 기반으로 추천 알고리즘이 고도화되면서 사용자들의 플랫폼 체류 시간이 증가하고 광고 타겟팅 효과가 개선되었기 때문에 판단된다. 향후 AI 기술이 고도화되고 데이터가 누적될수록 이러한 경쟁 우위는 더 강해질 전망이다. 생성 AI 상용화 측면에서도 경쟁사 대비 빠른 행보를 보이고 있고 대화하는 즐거움이 중요한 소셜 미디어 플랫폼의 특성상 사용자들의 수용도도 높다. 특히 단기 실적 개선을 견인하고 있는 인스타그램 릴스는 아직 사용자당 평균 매출 규모가 메타 평균의 절반 수준으로 향후 성장할 잠재력이 높다. 빅테크 중 탑픽으로 유지한다.

3분기 프리뷰: 릴스 중심의 호 실적 지속, 컨센서스 상회할 전망

메타의 3분기 매출액은 전년동기대비 22% 성장한 417억달러, 영업이익률은 38%로 컨센서스를 상회할 전망이다. 특히 릴스가 실적 성장을 견인할 것으로 예상되는데, 옴디아 리서치에 따르면 24년 4월 미국에서 릴스가 틱톡과 넷플릭스를 제치고 많이 사용하는 비디오 서비스 2위로 올라선 것으로 파악된다. 인스타그램의 방대한 사용자 기반과 고도화된 추천 알고리즘 때문으로 판단된다.

메타 커넥트 2024: 스마트 안경 '오라이언' 통해 중장기 디바이스 확장 시도

메타 커넥트 2024에서 메타는 스마트 안경 '오라이언' 시제품을 공개했다. 기존의 메타버스 기기나 스마트 안경과 비교할 때 눈동자를 추적해 스크롤하거나 손가락으로 클릭하는 등 사용 편의성이 개선된 점이 특징이다. 궁극적으로 AI 시대에는 스마트폰의 수 많은 앱들이 필요 없어지고 사용자의 지시만으로 원하는 업무를 수행하기 때문에 새로운 디바이스가 생겨날 잠재력이 있다. 오라이언은 그러한 시도의 하나로 2~3년내 출시될 것으로 예상되는 만큼 향후 추이를 지켜볼 필요가 있다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억USD)	116.6	134.9	163.1	196.3	227.0
영업이익 (십억USD)	28.9	46.8	62.4	75.1	86.3
영업이익률 (%)	24.8	34.7	38.3	38.3	38.0
순이익 (십억USD)	23.2	39.1	53.0	64.0	73.5
EPS (USD)	8.6	14.9	20.6	25.9	30.7
ROE (%)	18.5	25.5	34.9	38.8	32.9
P/E (배)	12.0	20.7	27.6	21.9	18.5
P/B (배)	2.5	5.9	9.6	8.5	6.1

주: GAAP 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 메타 플랫폼스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 분기별 실적 추정

(백만달러, %)

	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024F	2025F	2026F
Total	35,635	38,329	41,694	47,484	43,462	46,695	49,643	56,533	163,143	196,332	227,020
매출액											
Family of Apps	36,015	38,718	41,344	47,134	43,062	46,295	49,143	56,033	163,212	194,532	224,420
Advertising	35,635	38,329	41,044	46,834	42,762	45,995	48,843	55,733	161,843	193,332	223,220
Others	380	378	300	300	300	300	300	300	1,358	1,200	1,200
Reality Labs	440	353	350	350	400	400	500	500	1,493	1,800	2,600
영업이익											
Family of Apps	17,664	19,335	20,344	23,519	21,516	22,744	24,113	26,765	80,862	95,137	106,268
Reality Labs	-3,846	-4,488	-4,500	-5,000	-5,000	-5,000	-5,000	-5,000	-17,834	-20,000	-20,000
Total	39	39	38	39	38	38	39	39	39	38	38
영업이익률											
Family of Apps	49	50	49	50	50	49	49	48	50	49	47
Reality Labs	-8,741	-1,271	-1,286	-1,429	-12,500	-1,250	-1,000	-1,000	-1,195	-1,111	-769

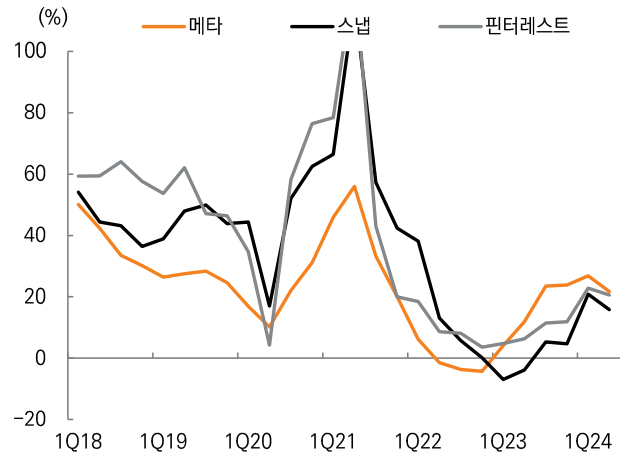
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 24년 4월 미국 비디오 서비스 사용 순위



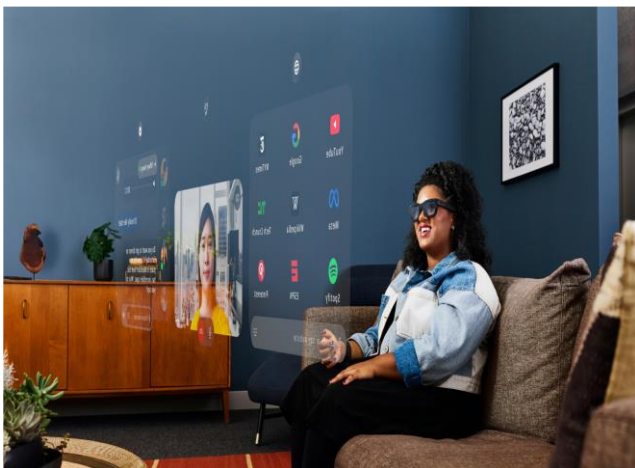
자료: 옴디아 리서치, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 주요 소셜 미디어 광고 매출 성장률 추이



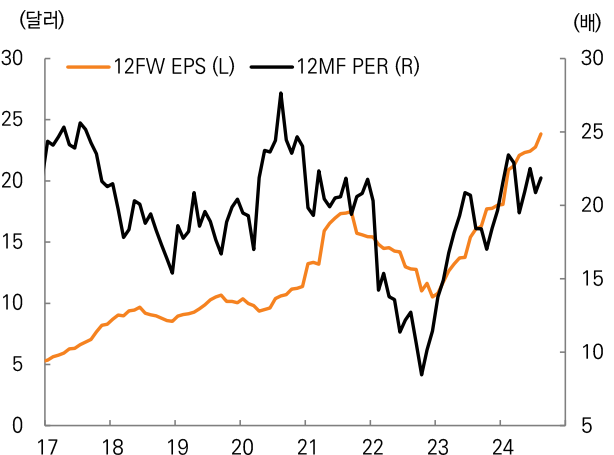
자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 메타 커넥트 2024에서 공개된 오라이언 시제품



자료: 메타 플랫폼스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 메타 12개월 선행 EPS와 PER 추이



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

메타 플랫폼스 (META US)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(백만USD)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	134,901	163,143	196,332	227,020
매출원가	25,958	29,957	35,340	43,134
매출총이익	108,943	133,185	160,993	183,886
영업비용	62,192	70,743	85,855	97,619
영업이익	46,751	62,442	75,137	86,268
비영업손익	677	-33	181	181
세전사업손익	47,428	62,409	75,318	86,449
법인세비용	8,330	9,361	11,298	12,967
당기순이익	39,098	53,048	64,020	73,481
비배주주순이익	0	0	0	0
지배주주순이익	39,098	53,048	64,020	73,481

Growth (YoY)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액증가율	15.7%	20.9%	20.3%	15.6%
매출총이익증가율	19.2%	22.3%	20.9%	14.2%
영업이익증가율	61.5%	33.6%	20.3%	14.8%
지배주주순이익증가율	68.5%	35.7%	20.7%	14.8%

Margin	2023	2024F	2025F	2026F
매출총이익률	80.8%	81.6%	82.0%	81.0%
영업이익률	34.7%	38.3%	38.3%	38.0%
지배주주순이익률	29.0%	32.5%	32.6%	32.4%

예상 현금흐름표 (요약)

(백만USD)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	71,113	84,345	101,516	119,501
당기순이익(지배주주지분)	39,098	53,048	64,020	73,481
비현금수익비용가감(감가상각비)	11,178	15,201	20,519	25,863
운전자본변동	3,292	481	1,360	4,541
기타영업활동	17,545	15,616	15,616	15,616
투자활동 현금흐름	-24,716	-38,000	-46,000	-40,000
자본적지출	-27,266	-38,000	-46,000	-40,000
장기금융자산의 증가(감소)	0	0	0	0
기타투자활동	2,550	0	0	0
재무활동 현금흐름	-19,500	-55,059	-52,636	-23,602
장단기금융부채의 증가(감소)	7,397	0	0	0
자본의 증가(감소)	-26,786	-54,094	-51,216	-22,044
배당금의 지급	0	-966	-1,420	-1,558
기타재무활동	-111	0	0	0
FX rate effect	113	0	0	0
현금의 증가	27,010	-8,714	2,879	55,899
기초현금	40,738	65,403	56,689	59,568
기말현금	67,748	56,689	59,568	115,467

자료: 메타 플랫폼스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

(백만USD)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	85,365	80,830	88,620	149,060
현금 및 현금성 자산	65,403	56,689	59,568	115,467
매출채권 및 기타채권	16,169	19,554	23,532	27,210
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	3,793	4,587	5,520	6,383
비유동자산	144,258	159,733	178,118	192,255
유형자산	109,881	132,681	158,161	172,298
장기투자자산	6,141	6,141	6,141	6,141
기타비유동자산	28,236	20,912	13,816	13,816
자산총계	229,623	240,563	266,738	341,315
유동부채	31,960	36,620	42,892	51,974
매입채무 및 기타채무	29,474	34,015	40,127	48,976
단기금융부채	1,713	1,713	1,713	1,713
기타유동부채	773	892	1,052	1,284
비유동부채	44,495	51,820	58,920	65,951
장기금융부채	36,211	36,211	36,211	36,211
기타비유동부채	8,284	15,609	22,709	29,740
부채총계	76,455	88,441	101,812	117,925
자본금	0.02	0.02	0.02	0.02
자본잉여금	73,253	73,253	73,253	80,280
이익잉여금	82,070	81,024	93,828	145,265
기타포괄손익누계액	-2,155	-2,155	-2,155	-2,155
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	153,168	152,122	164,926	223,390
부채 및 자본총계	229,623	240,563	266,738	341,315

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (배)	20.7	27.6	21.9	18.5
P/B (배)	5.9	9.6	8.5	6.1
EV/EBITDA (배)	15.2	16.4	13.3	10.8
EPS (USD)	14.9	20.6	25.9	30.7
BPS (USD)	58.3	59.1	66.8	93.2
매출채권회전율 (회)	8.3	8.3	8.3	8.3
재고자산회전율 (회)	-	-	-	-
매입채무회전율 (회)	4.6	4.8	4.9	4.6
ROA (%)	17.0	22.1	24.0	21.5
ROE (%)	25.5	34.9	38.8	32.9
ROIC (%)	39.8	44.9	45.1	48.7
부채비율 (%)	49.9	58.1	61.7	52.8
유동비율 (%)	267.1	220.7	206.6	286.8
순부채비율 (%)	-17.9	-12.3	-13.1	-34.7

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.