

[메타 플랫폼스] 분기 자유현금흐름 첫 적자 전환 속 무의결권 종류주 신설 - 설비투자 자금 조달 수단 확대



26.10.23 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- Class C 무의결권 신주, 2 대 1 분할 효과·2027 년 시행
- 저커버그, 8 년 CEO 유지 조건으로 지분 20% 매도 가능
- 3 분기 FCF 첫 적자(-21.2 억 달러), 법적비용에 마진 압박

이사회가 무의결권 신주인 Class C 보통주를 신설해 기존 Class A·B 1 주당 1 주씩 배당하기로 했다. 사실상 2 대 1 분할 효과이며 효력일은 2027 년 1 월 19 일이다. 창업자 겸 CEO 저커버그는 Class C 의 최대 20%를 매도할 권리를 받는 대신 캘리포니아 거주와 8 년간 CEO·이사회 의장 유지를 약속했다. 20%를 넘겨 팔면 의결권이 줄고, 남은 지분의 매도 제한은 이 8 년에 걸쳐 단계적으로 풀린다. 그는 전체 지분의 13%를 조금 넘게 쥐고도 의결권 60%를 유지해왔는데, 이번 구조는 그 균형을 건드리지 않으면서 개인 자금과 회사 자본조달 통로를 함께 넓히는 장치다.

같은 주 나온 3 분기 실적이 배경을 설명한다. 매출 646.0 억 달러(전년 대비 26% 증가)로 분기 최고치를 또 썼지만, 52 개 주 법무장관 합의(최대 185.9 억 달러 중 98.9 억 달러를 이번 분기 비용으로 인식) 영향으로 GAAP 영업마진은 20%까지 내려앉았다. 법적 비용을 뺀 조정 마진도 35.4%로 직전 분기보다 낮아졌고, 매출총이익률 79.3%는 최근 8 개 분기 밴드를 처음 밑돌았다. 영업현금흐름은 327.9 억 달러로 최대치를 기록했지만 캐פק스 349.1 억 달러가 이를 넘어서면서 자유현금흐름이 -21.2 억 달러로 처음 적자로 전환했다.

우리가 인프라 파이낸싱 다변화 흐름으로 짚어온 선의 연장선이다. 블루오울·블랙록 합작에 이어 의결권을 건드리지 않는 조달 통로를 주식 구조 자체에 심은 셈이다. 영업현금흐름이 캐פק스에 전액 흡수되는 국면에서는 법적 지출도 추가 발행 압력으로 전이되기 쉽다. 다만 Reality Labs 손실 전망이 2027 회계연도 약 150 억 달러로 처음 수치화된 점은 축소 궤적의 신뢰도를 다소 높인다.

실적과 지배구조 개편이 겹친 다음 거래일 주가는 하락 반응을 보였다. 다만 12 개월 선행 PER 20.96 배는 5 년 평균과 거의 같은 수준이고 셀사이드 목표주가 평균도 최근 상향됐다. 다음 분기 캐פק스 집행 속도와 법적 비용 추가 인식 여부, 그리고 저커버그의 Class C 매도 시점이 의결권 구조에 실질적 변화를 주는지가 다음 체크포인트다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	164.50	200.97	254.95	308.30	366.78
↳ 증가율	21.94%	22.17%	26.86%	20.93%	18.97%
매출총이익	134.34	164.79	206.40	245.37	290.05
↳ 마진	81.67%	82.00%	80.96%	79.59%	79.08%
EBITDA	101.57	122.32	138.85	174.13	215.78
↳ 마진	61.74%	60.87%	54.46%	56.48%	58.83%
영업이익 (EBIT)	69.38	83.28	—	106.24	—
↳ 마진	42.18%	41.44%	—	34.46%	—
순이익	—	60.46	—	—	—
↳ 마진	—	30.08%	—	—	—
EPS	—	—	—	34.01	—
↳ 증가율	—	—	—	—	—
잉여현금흐름 (FCF)	—	46.11	-6.46	—	-6.49
P/E	—	22.8x	—	20.5x	—

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

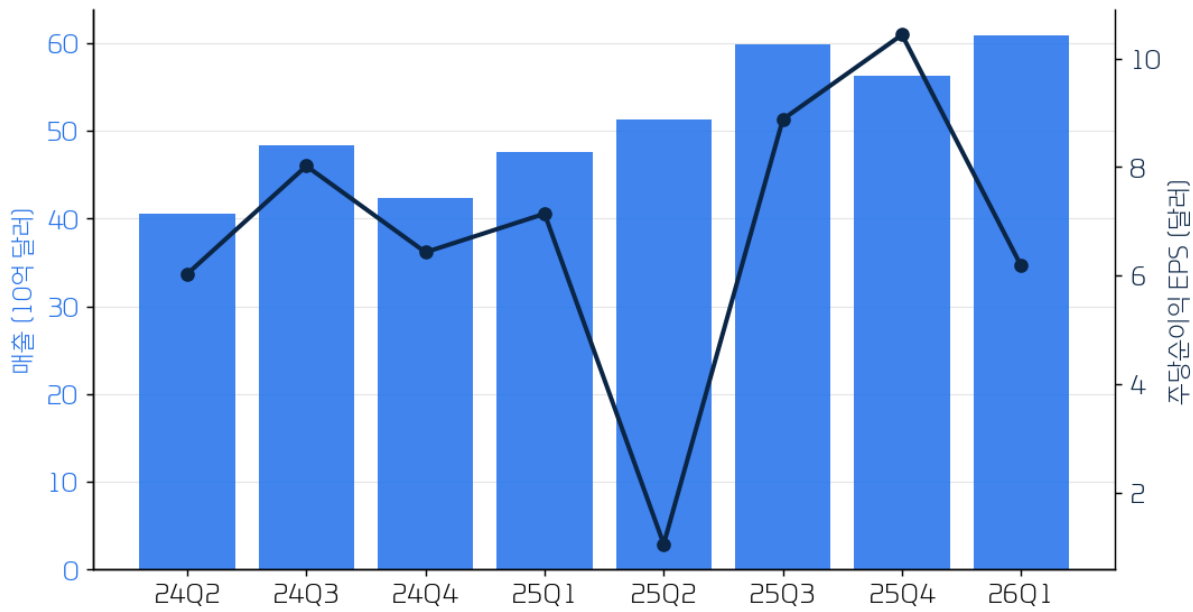
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

META 주가·12개월 선행 EPS 추이

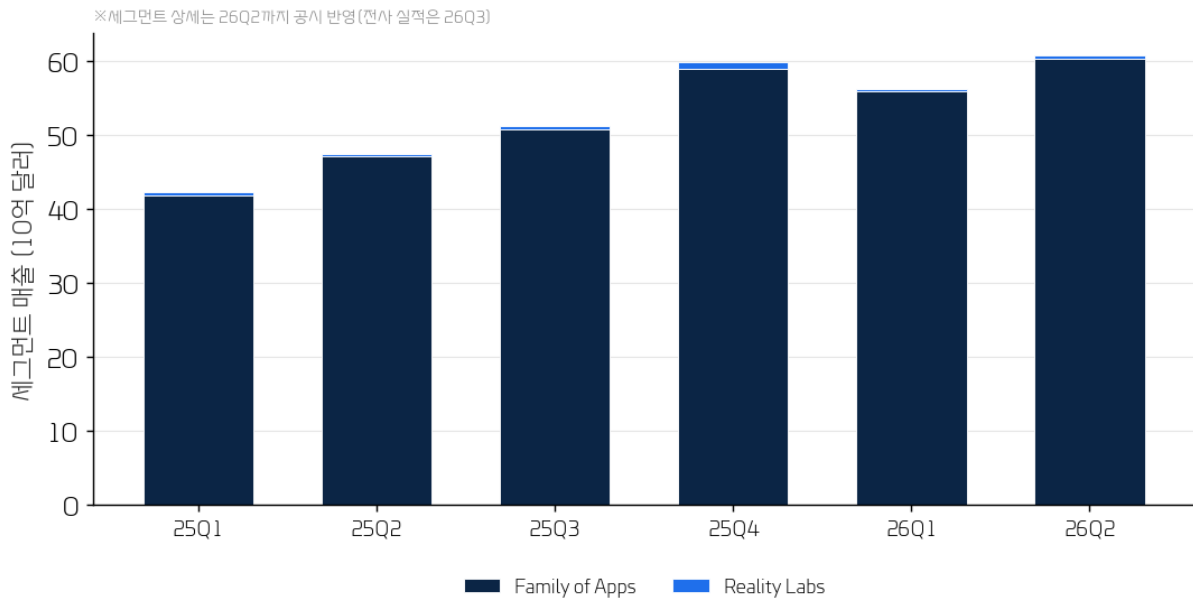


META 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



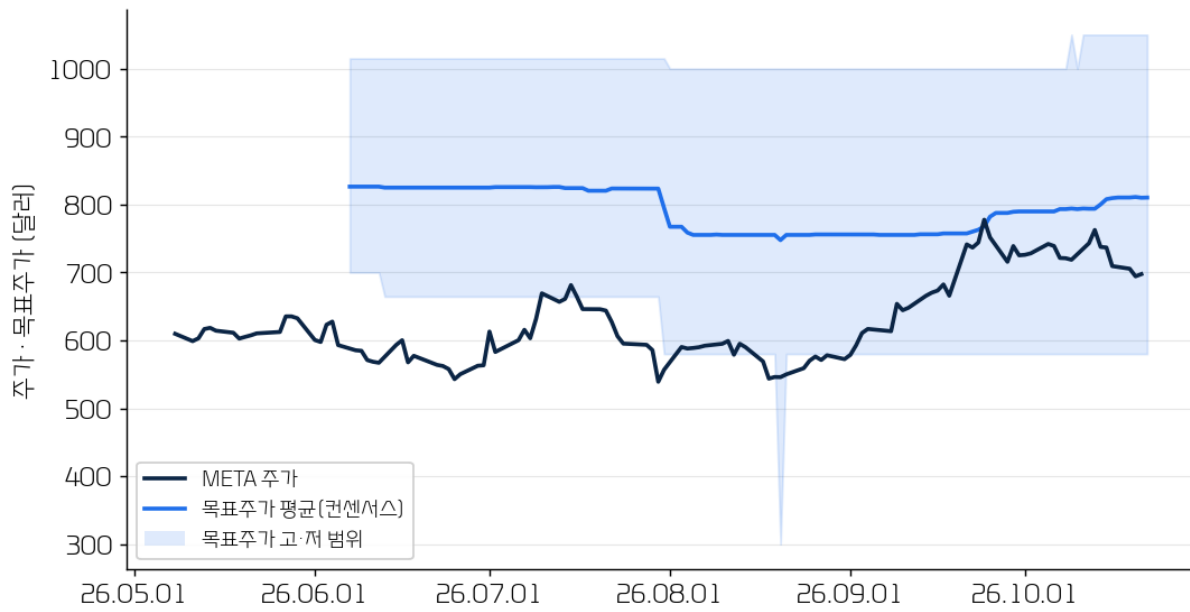
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

META 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



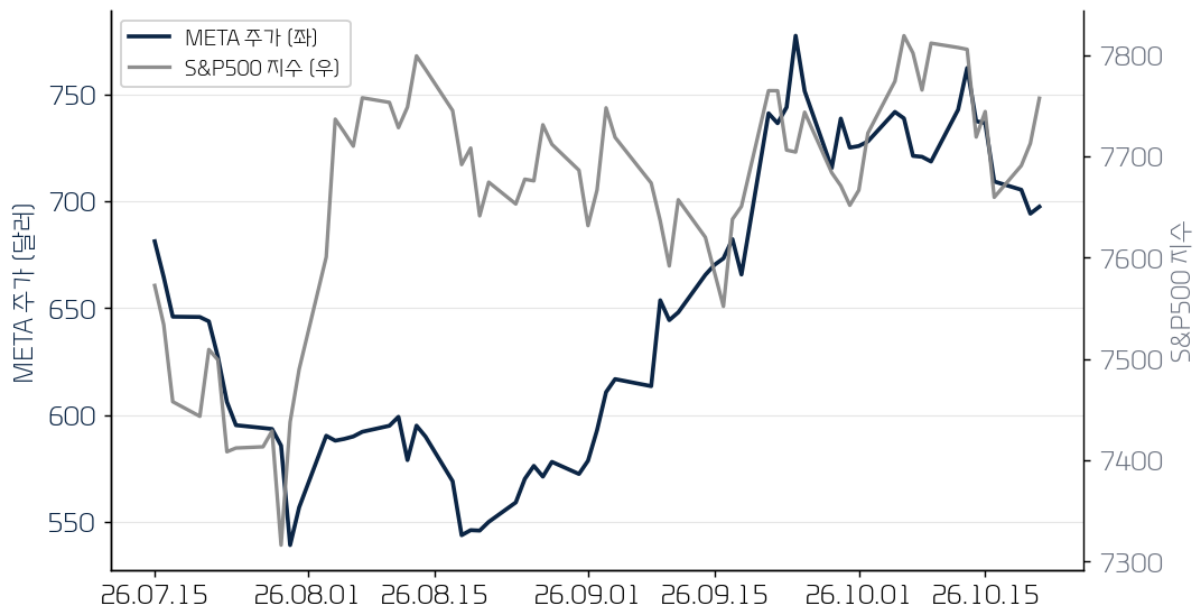
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

META 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

META 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-