

[메타 플랫폼스 26Q3 Review] 조정 실적 호조와 첫 잉여현금흐름 적자의 동시 발생, 투자의견 중립 유지



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

핵심 요약

- 매출 646 억·조정 EPS 7.40 달러로 컨센 상회
- 캐펙스 349 억에 FCF -21.2 억, 첫 분기 적자
- Class C 신설·RL 손실 150 억 제시, 중립 유지

매출 646 억 미국 달러로 전년 동기 대비 26% 늘며 분기 최고치를 다시 썼다. 광고 매출 631 억에 임프레션 10%·평균 광고 단가 14% 상승이 겹쳤다. 다만 52 개 주 법무장관 합의 관련 비용 98.9 억이 손익에 반영돼 GAAP 영업이익은 130 억(마진 20%), GAAP 주당순이익은 3.83 달러로 내려앉았다. 회사가 이 비용을 제외한 기준으로는 영업이익 229 억·주당순이익 7.40 달러로, 시장 평균 전망(컨센서스) 6.53 달러를 13% 웃돌았다. 겉면과 속면이 크게 갈린 분기였다.

현금흐름이 이번 분기의 무게중심이다. 영업활동현금흐름 328 억은 시계열 최고치인데, 자본지출 349 억이 이를 넘어서며 **잉여현금흐름이 -21.2 억**으로 첫 분기 적자를 냈다. 직전 네 분기 잉여현금흐름은 148 억 → 132 억 → 7.8 억 → -21.2 억으로 압축 궤적이 이어졌다. 2026 년 연간 자본지출 범위는 기존 1,300~1,450 억에서 **1,350~1,450 억으로 하단만 올려** 좁혔다. 여섯 분기 연속 상향이다. 자사주 매입은 작년 3 분기(33.3 억) 이후 재개되지 않았고, 콜에서도 매입·배당 언급 없이 자본구조 논의는 신설 비의결권 주식에만 집중됐다.

경영진 톤은 직전 분기보다 더 강해졌다. 신규 개인용 AI 에이전트에 대해 "한 달 반 만에 미국과 캐나다에서 1 천만 명 이상이 Muse 개인 에이전트를 설정했다. Threads 초기 수준의 두 배를 넘는다"라고 밝혔다. 핵심 앱 사용 지표도 "사용자당 체류시간이 역대 최고치를 기록하며 전년 대비 두 자릿수 성장했다"로 제시했다. 2027 년 공식 매출 가이드는 또 유보했으나 "2027 년 내내 견조한 전사 매출 성장을 지속할 수 있는 위치"라는 표현을 처음 넣었다. 3 년 가까이 공백이던 Reality Labs 손실 축소 경로도 "내년 영업손실이 약 150 억으로 내려올 것"이라며 숫자로 복원됐다.

자본조달 쪽에 새 레버가 생겼다. 비의결권 보통주를 2027 년 1 월 19 일 효력으로 신설하고 기존 주식 1 주당 1 주를 주식배당해 2 대 1 분할 효과를 낸다. 의결권 희석 없이 지분을 발행할 통로가 열린 것으로, Blue Owl 조인트벤처와 블랙록 합작에 이어 인프라 자금조달 수단이 한 단계 더 늘었다. 월가도 이 지점을 파고들었다. 골드만삭스는 신설 주식의 자본구조 전략상 의미를, JP 모건은 2027 년 비용·자본지출 궤적의 방향성을 물었고 회사는 구체 수치를 내놓지 않았다. 모건스탠리는 Muse 사용자 성장을 제약하는 요인(컴퓨터·용량·글로벌 출시)을 짚었다 — 질문의 초점이 추상적 투자 회수율에서 특정 제품의 실행 제약으로 내려왔다.



펀더멘털은 **강함**이다. 법적 비용을 제외한 총비용이 전분기와 보합인 가운데 매출이 38 억 늘고 인원은 전년 대비 15% 줄었다. 밸류에이션은 **적정**이다. 향후 12 개월 예상 주가수익비율 20.96 배로 5 년 평균 20.4 배·중위 21.1 배와 거의 같고, 실적 전 한 달간 6.3% 조정으로 프리미엄은 이미 빠져 있었다. 투자 의견은 **중립**을 유지한다(확신도 중간). 광고 본업의 성장률과 비용 통제는 확인됐지만, 영업현금흐름 전액이 자본지출에 흡수되는 구간에서 신규 AI 수익원의 회수 시차가 아직 숫자로 제시되지 않았다.

항목	이번 분기 실적	시장 전망(컨센서스)	실적 vs 시장	회사 전망(가이드)
매출	646 억 달러	633 억 달러	+1.9%	—
영업이익(법적비용 제외)	229 억 달러	202 억 달러	+13.3%	—
영업이익(GAAP)	130 억 달러	—	—	—
순이익(GAAP)	98.6 억 달러	—	—	—
주당순이익(조정)	7.40 달러	6.53 달러	+30.4%	—
주당순이익(GAAP)	3.83 달러	—	—	—
자본지출	349 억 달러	—	—	연간 1,350~1,450 억(하단 상향)
잉여현금흐름	-21.2 억 달러	—	—	—
다음 분기 매출	—	730 억 달러	—	730~760 억 → 중간값 상회

이번 분기 실적 (컨센서스 대비)

항목	25 Q3	26 Q2	26 Q3 컨센	26 Q3 실적	26 Q3 서프라이즈	26 Q4(E)
매출	51.24	60.80	63.37	64.60	+1.95%	73.88
순이익	18.64	15.85	15.07	19.04	+26.35%	21.27
EPS	7.25	6.18	5.68	7.40	+30.39%	8.28

서프라이즈 = (실적-컨센)/컨센 · 단위: 십억 USD (EPS 제외) · 출처: LSEG I/B/E/S

※ 투자 의견 체계 — 적극 매수 > 매수 > 중립 > 비중 축소 > 매도 5 단계. 하우스 뷰의 방향(강세·중립·약세)과 확신도(높음·중간·낮음)를 결합해 부여하며, 목표주가 대비 기대수익률을 기준으로 산정한 등급이 아니다. 상향·유지·하향은 같은 종목 직전 발간물의 등급과 비교한 결과다.

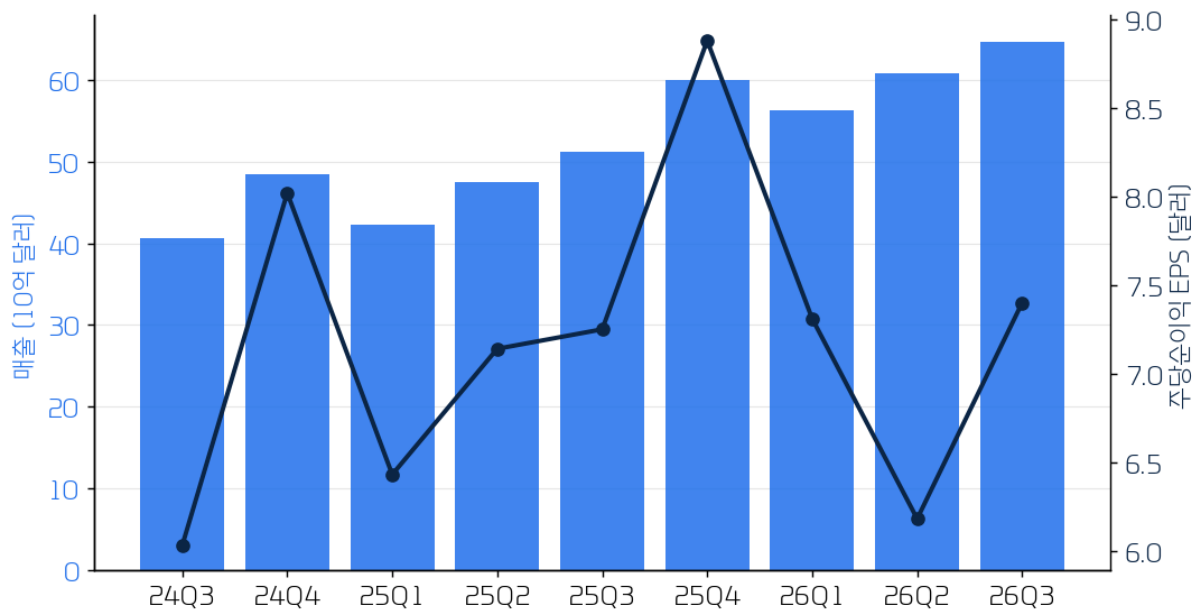
재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

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	254.22	306.67	364.45
↳ 증가율	21.94%	22.17%	26.50%	20.63%	18.84%
매출총이익	134.34	164.79	206.09	244.52	288.36
↳ 마진	81.67%	82.00%	81.07%	79.73%	79.12%
EBITDA	101.57	122.32	138.54	173.57	214.67
↳ 마진	61.74%	60.87%	54.50%	56.60%	58.90%
영업이익 (EBIT)	69.38	83.28	86.80	105.04	126.28
↳ 마진	42.18%	41.44%	34.14%	34.25%	34.65%
순이익	62.36	60.46	79.25	88.06	102.42
↳ 마진	37.91%	30.08%	31.17%	28.71%	28.10%
EPS	23.86	23.49	30.64	33.79	39.19
↳ 증가율	60.46%	-1.55%	30.43%	10.29%	15.96%
잉여현금흐름 (FCF)	54.07	46.11	-6.15	-28.56	-2.11
P/E	24.3x	22.8x	22.8x	20.6x	17.8x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

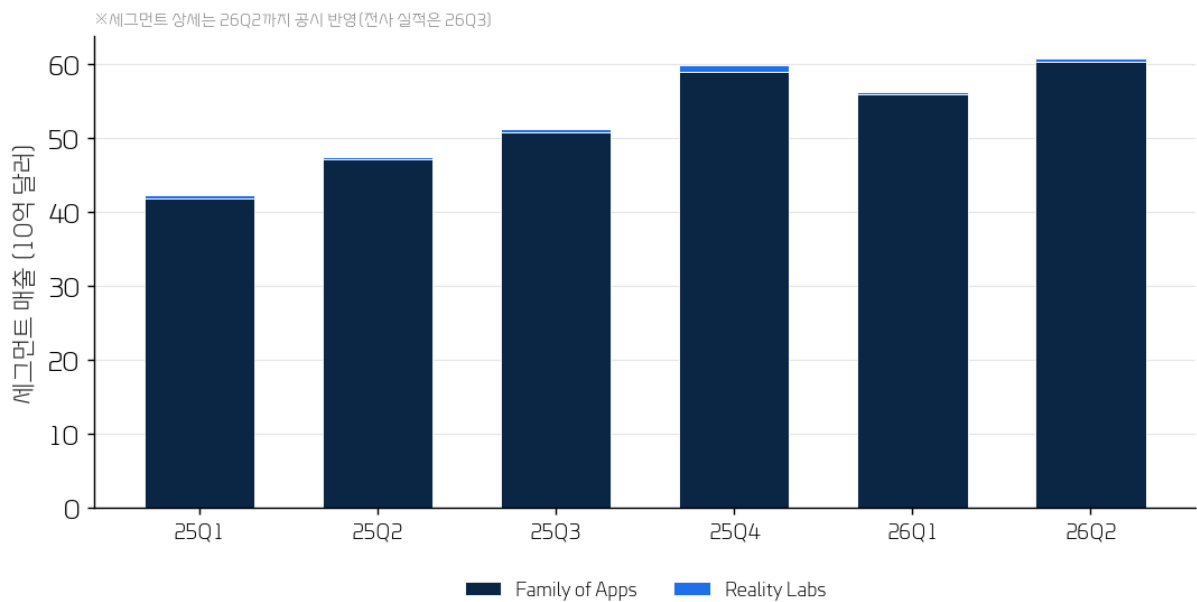
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

분기 매출·주당순이익(EPS) 추이



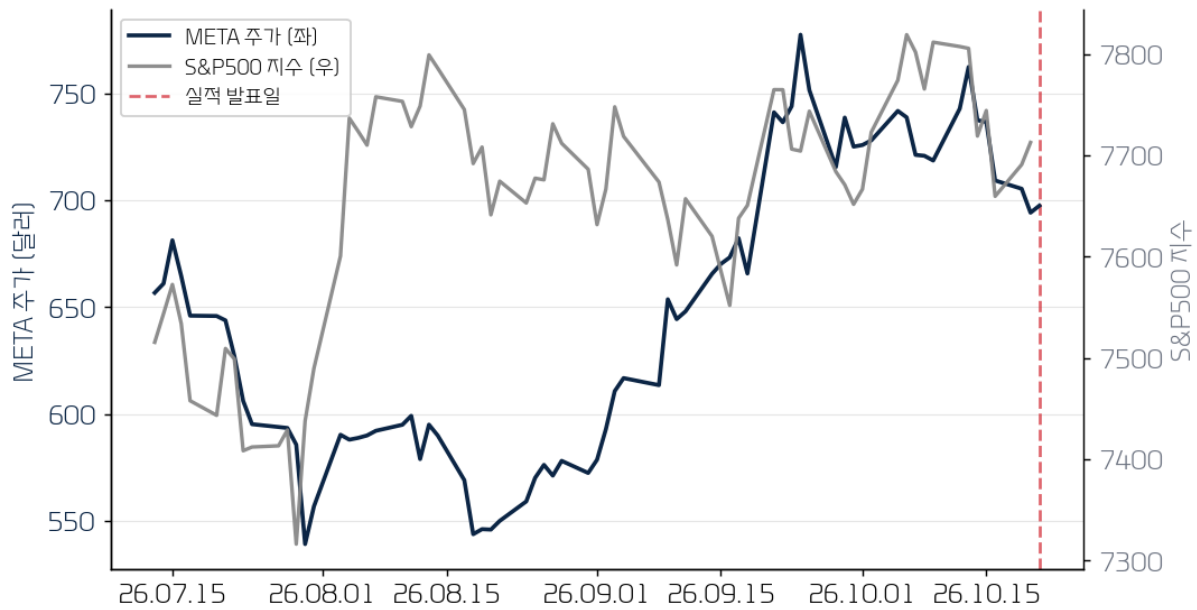
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



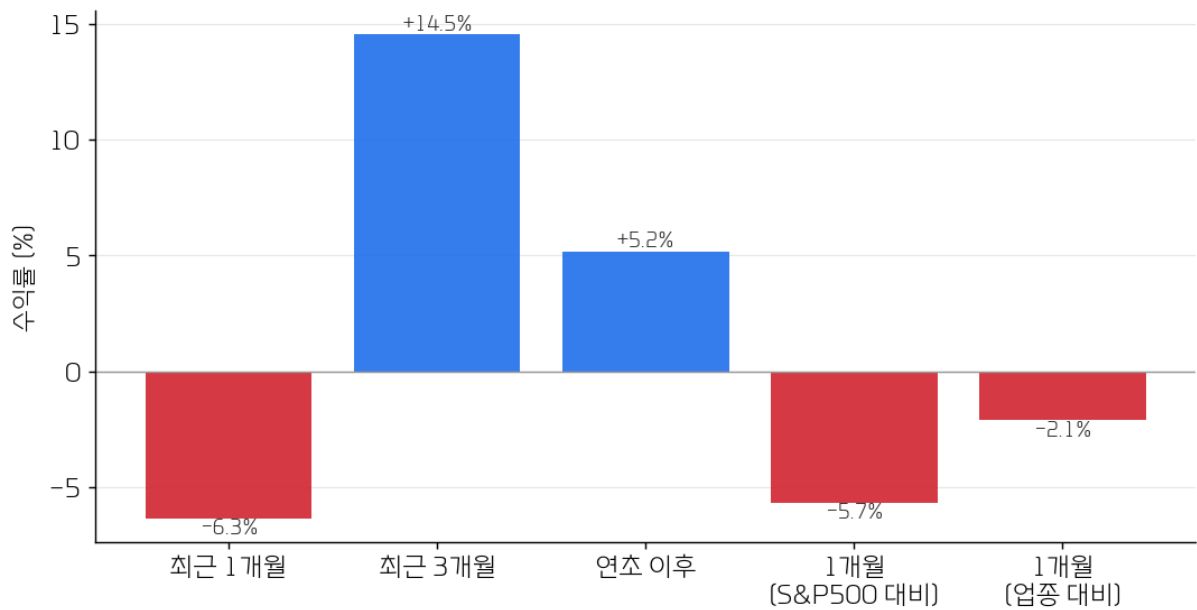
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

실적 발표 전후 주가 추이



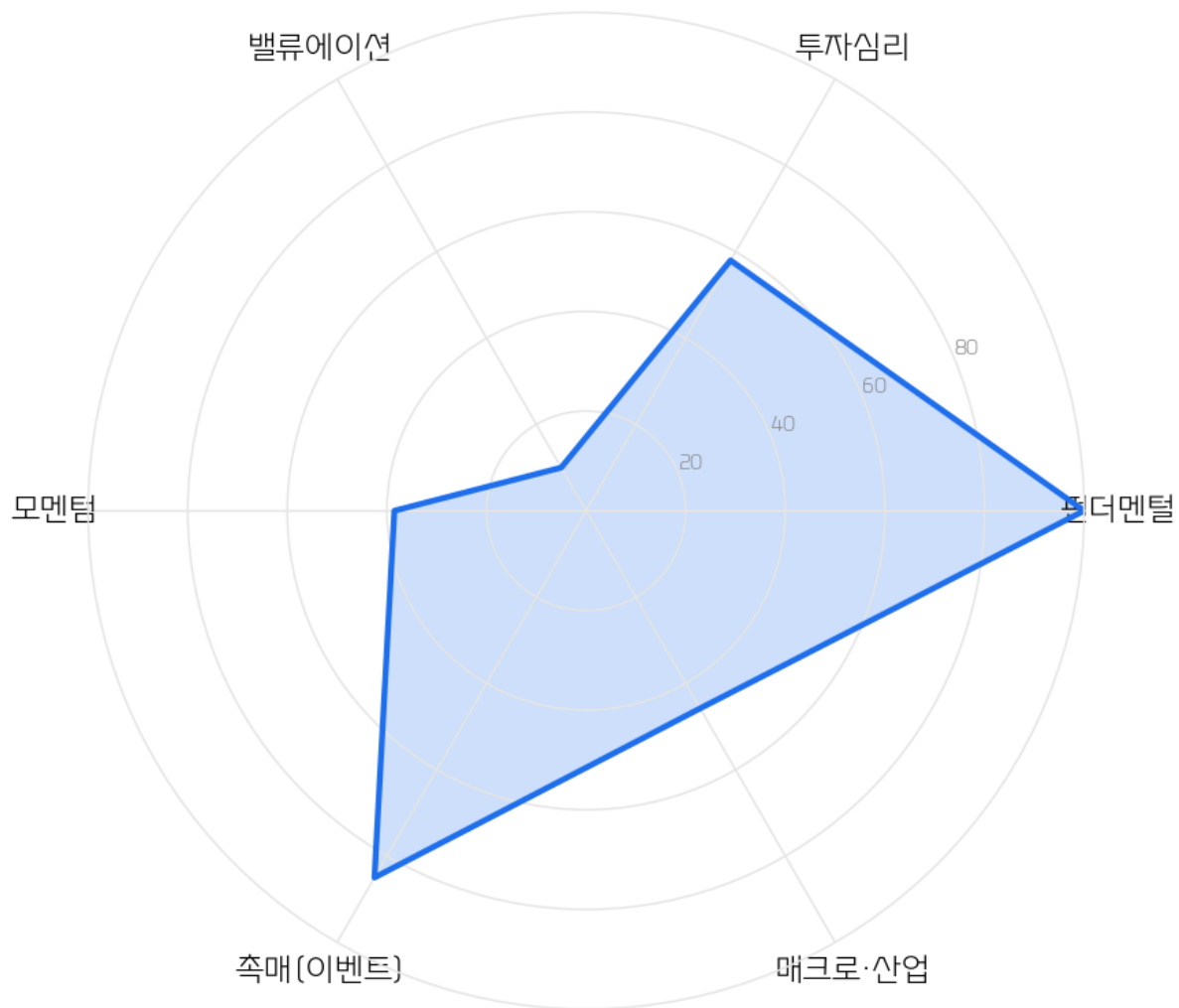
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

수익률 (절대·시장/업종 대비)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

6 대 팩터 점수



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.