



메타 플랫폼스 META · NASDAQ

# 950억 달러 유상증자 추진 - 사상 최대 규모 주식 발행으로 AI 인프라 투자 재원 확보

2026. 10. 27 AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

투자 의견

## 중립

확신도 중간 · 유지 (10/21)

현재주가(10/23) **\$642.62**  
목표주가(컨센서스 평균) **\$841.80**  
상승여력 **+31.0%**

### Key Data

시가총액 1조 6,371억 달러  
52주 최고 / 최저 \$777.59 / \$525.72  
12개월 선행 P/E 19.4배  
목표주가 범위 \$629 ~ \$1,050  
티커 META · NASDAQ  
업종 통신 서비스 · 양방향 미디어 및 서비스

### 주가 수익률

|            | 1M    | 3M   | 12M   |
|------------|-------|------|-------|
| 절대(%)      | -17.4 | +8.2 | -12.4 |
| S&P 대비(%p) | -16.3 | +5.4 | -26.2 |

### 주가 추이(1년, 시작=100)



### 컨센서스(I/B/E/S)

| 억 달러    | FY25  | FY26E | FY27E |
|---------|-------|-------|-------|
| 매출      | 2,010 | 2,561 | 3,113 |
| 영업이익    | 833   | 839   | 1,059 |
| 순이익     | 605   | 778   | 900   |
| EPS(달러) | 23.49 | 29.61 | 33.93 |
| P/E(배)  | 22.8  | 21.7  | 18.9  |

자료: LSEG, I/B/E/S, FactSet. 주가는 10/23 종가.  
투자 의견은 대신증권 AI 하우스 뷰

### 핵심 요약

- 메타, 950억 달러 규모 사상 최대 유상증자 추진
- 3분기 FCF -21.2억 달러로 첫 적자, 4분기 캐פק스 부담 지속
- 비의결권 Class C 신설이 조달 통로, 희석 · 자본비용 부담 상존

메타가 AI 인프라 투자 재원을 마련하기 위해 950억 달러 규모의 유상증자를 추진한다고 밝혔다. 회사 역사상 가장 큰 규모의 지분 조달이며, 보도에 따르면 AI 인프라 확장에 공격적으로 투자하기 위한 목적이다. 구체적인 발행가 · 물량 · 일정은 아직 확인되지 않았다.

이번 조달 필요성은 직전 분기 실적에서 이미 드러난 현금흐름 구조 변화와 맞물린다. 3분기 영업현금흐름 327.9억 달러는 분기 최고치였지만 캐פק스 349.1억 달러가 이를 넘어서며 자유현금흐름이 -21.2억 달러로 처음 적자로 돌아섰고, FY26 캐פק스 가이드런스 하단이 1,350억 달러로 다시 상향되면서 4분기에만 500~600억 달러 집행이 남아 있다.

조달 창구로는 이번 분기 신설이 발표된 비의결권 Class C 보통주가 활용될 가능성이 있다. 2027년 1월 19일 효력으로 도입되는 Class C는 특별위원회가 자본조달과 창업자 주도 체제 유지를 명분으로 들었던 구조이고, 950억 달러 조달이 실제 이 틀을 통해 집행된다면 Blue Owl 조인트벤처 · 블랙록 합작에 이어 인프라 파이낸싱 다변화가 한 단계 더 올라가게 된다.

다만 기존 주주 희석과 자본비용 부담이라는 반대 방향 변수도 함께 짚어야 한다. 미국 국채 10년물 금리가 5.12%로 올라선 가운데, 52개 주 법무장관 합의(최대 185.9억 달러, 이번 분기 98.9억 달러 인식)로 인한 법적 현금 유출이 캐פק스 집행과 경합하는 구도라 조달 규모가 커질수록 지분 가치 희석 우려도 함께 커진다. 주가에는 AI 투자 확신을 보여주는 신호와 희석 부담이 동시에 작용할 수 있어 방향을 한쪽으로 단정하기는 어렵다.

앞으로는 유상증자의 구체적 조건과 자금 용도 배분을 먼저 확인해야 한다. 발행가 · 물량 조건, 조달 자금이 캐פק스와 법적 지출 중 어디에 먼저 쓰이는지, 그리고 4분기 자유현금흐름 적자가 더 벌어지는지를 다음 체크포인트로 본다.

## 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    | 256.13        | 311.33        | 370.79        |
| ↘ 증가율        | 21.94%    | 22.17%    | 27.45%        | 21.55%        | 19.10%        |
| 매출총이익        | 134.34    | 164.79    | 206.98        | 246.90        | 292.97        |
| ↘ 마진         | 81.67%    | 82.00%    | 80.81%        | 79.31%        | 79.01%        |
| EBITDA       | 101.57    | 122.32    | 138.93        | 178.02        | 221.71        |
| ↘ 마진         | 61.74%    | 60.87%    | 54.24%        | 57.18%        | 59.79%        |
| 영업이익 (EBIT)  | 69.38     | 83.28     | 83.90         | 105.87        | 127.26        |
| ↘ 마진         | 42.18%    | 41.44%    | 32.76%        | 34.01%        | 34.32%        |
| 순이익          | 62.36     | 60.46     | 77.76         | 90.03         | 105.40        |
| ↘ 마진         | 37.91%    | 30.08%    | 30.36%        | 28.92%        | 28.43%        |
| EPS          | 23.86     | 23.49     | 29.61         | 33.93         | 39.57         |
| ↘ 증가율        | 60.46%    | -1.55%    | 26.04%        | 14.59%        | 16.64%        |
| 잉여현금흐름 (FCF) | 54.07     | 46.11     | -5.73         | -36.50        | -9.58         |
| P/E          | 24.3x     | 22.8x     | 21.7x         | 18.9x         | 16.2x         |

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

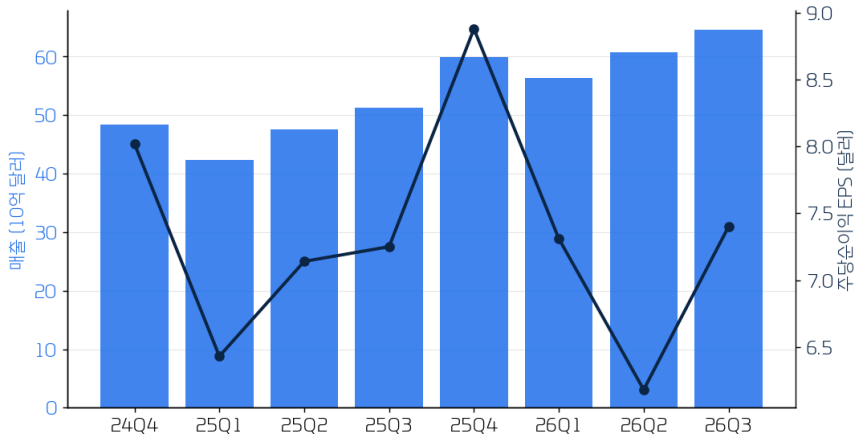
## 참고 차트

그림 1 META 주가·12개월 선행 EPS 추이



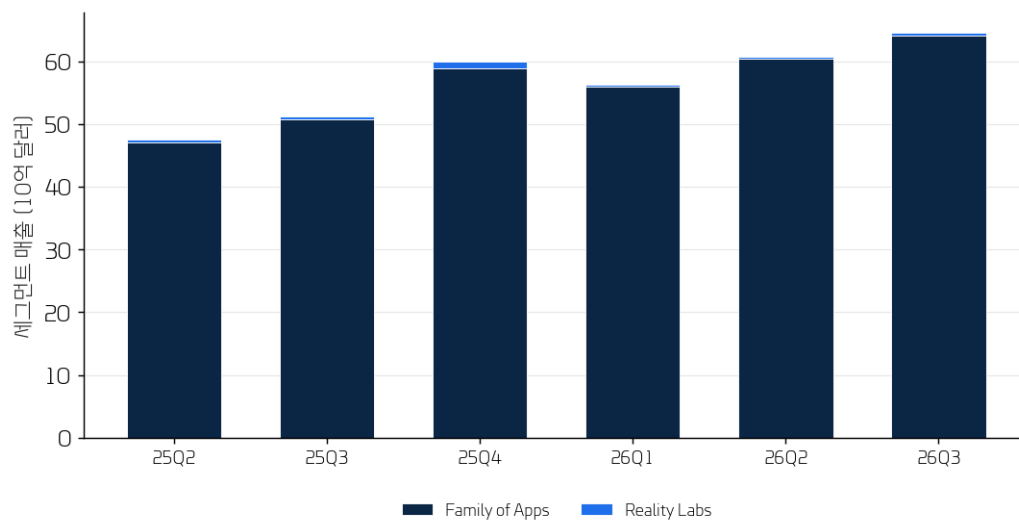
자료: LSEG (주가 · I/B/E/S 12개월 선행 EPS 컨센서스) · 대신증권 Research Center

그림 2 META 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



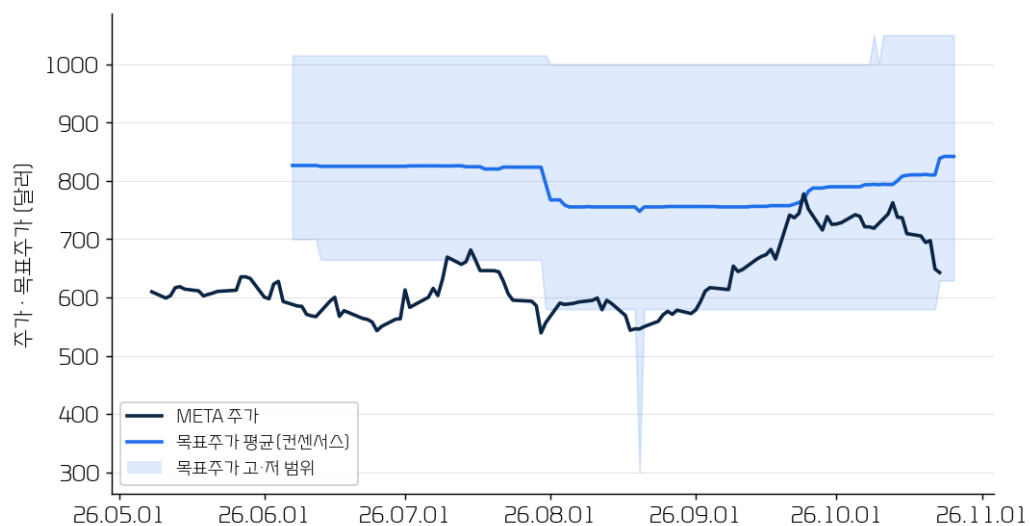
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 3 META 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 4 META 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 5 META 주가 vs S&amp;P500 (최근 90일)



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.