



메타 플랫폼스 META · NASDAQ

약 350억 달러 주식 공모에 더해 최대 600억 달러 시장매도형(ATM) 예고 - 희석 우려로 주가 하락

2026. 10. 26 AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

투자자의견

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 증가.
투자자의견은 대신증권 AI 하우스 뷰

핵심 요약

- 메타, 보통주 · 전환우선주 묶어 약 350억 달러 공모 발표
- Class C 거래 개시 후 600억 달러 ATM 프로그램 추가 예고
- 엔비디아 · AMD · 브로드컴 최대 50억 달러 매입 관심 표명

메타 플랫폼스가 AI 투자 자원 마련을 위해 보통주와 전환형우선주를 묶어 약 350억 달러 규모 공모를 발표했다. 보통주(Class A) 225억 달러어치와, 전환형 우선주를 대표하는 예탁증서 2.5억 주를 함께 공모해 두 트랜치 합산 조달 규모가 약 350억 달러에 이른다.

여기서 끝나지 않고 2027년 1월 신설될 비의결권 Class C 보통주 거래가 시작되면 최대 600억 달러 규모 시장매도형(ATM) 공모 프로그램도 가동하겠다고 예고했다. 두 계획을 합치면 조달 예정 금액은 총 950억 달러로 늘어난다. 직전 분기에 확인된 Class C 신설(2027년 1월 19일 효력, 사실상 2대1 분할)에 더해, 이번 분기에는 의결권 집중을 유지한 채 Class A 보통주와 전환우선주를 동원한 약 350억 달러 규모 공모가 실제로 집행됐고 Class C를 활용한 ATM 프로그램은 거래 개시 이후로 예고된 상태로, 우리가 짚어온 조달 다변화 흐름의 다음 단계다.

이번 조달이 필요한 이유는 현금흐름이 더 이상 캐פק스를 전액 감당하지 못하는 구조에 있다. 3분기 말 현금 · 유가증권 824.5억 달러는 장기채무 809.2억 달러를 근소하게 웃도는 수준인데, 회사는 앞으로 데이터센터 · AI 인프라 · 클라우드 컴퓨팅에 총 8,250억 달러를 쓰겠다고 밝혔다. 같은 분기 영업현금흐름이 역대 최대인 327.9억 달러를 기록했음에도 캐팩스 349.1억 달러에 못 미쳐 FCF가 처음 21.2억 달러 적자로 전환한 사정과 맞물린다.

엔비디아 · AMD · 브로드컴이 Class A 보통주 최대 50억 달러어치를 사겠다는 관심을 밝힌 점도 눈에 띈다. 메타의 핵심 GPU · 반도체 공급사들이 직접 자본을 대겠다고 나선 모습은 공급사와 고객 간 자금 순환이 한층 엷히는 신호로 볼 수 있지만, 공급사 입장에서 메타의 지속적 발주를 자본으로 뒷받침하는 측면도 있어 해석에는 신중함이 필요하다.

시장은 일단 희석 우려로 하락 반응을 보였다. 350억 달러 공모에 이어 600억 달러 ATM 프로그램까지 더해 총 950억 달러 규모 조달 계획임이 확인되면서 주가에는 하방 압력으로 작용했다. 앞으로는 실제 발행가 · 주식수 확정 후 드러날 EPS 희석 규모, 그리고 ATM 프로그램이 실제 가동되는 속도와 FCF 적자 심화 여부를 다음 분기에 확인해야 한다.

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

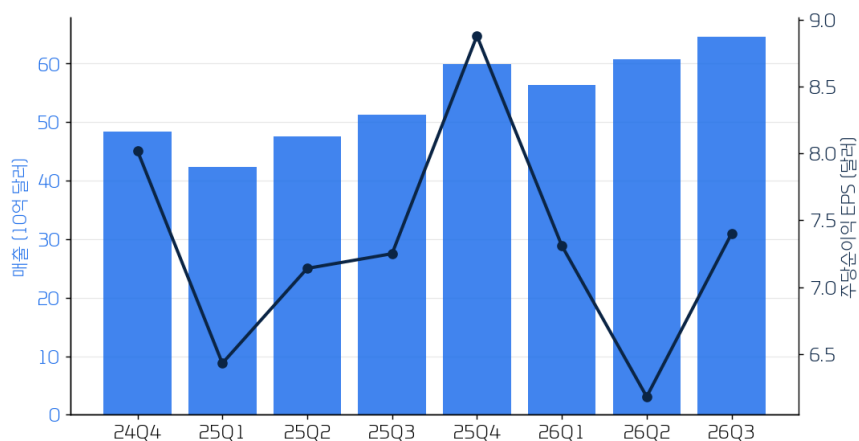
참고 차트

그림 1 META 주가·12개월 선행 EPS 추이



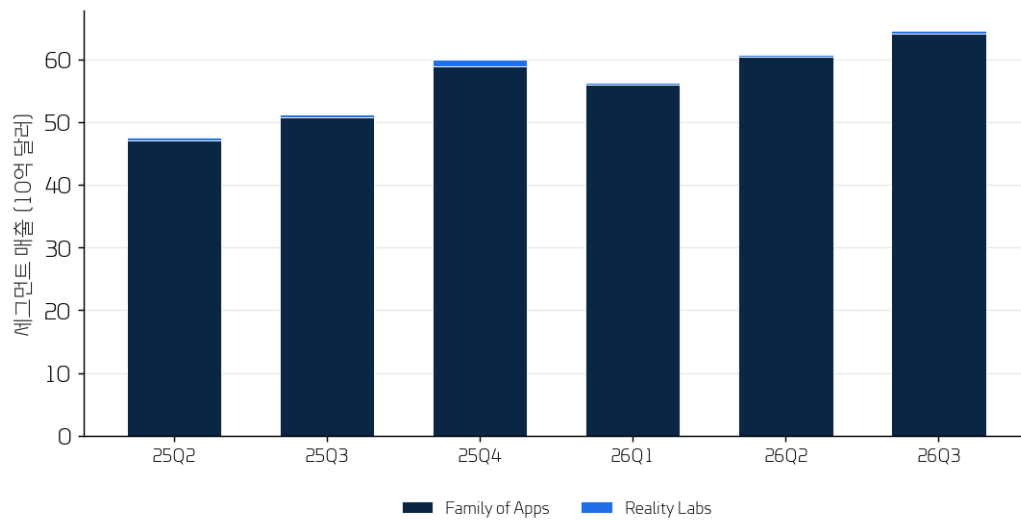
자료: LSEG (주가 · I/B/E/S 12개월 선행 EPS 컨센서스) · 대신증권 Research Center

그림 2 META 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



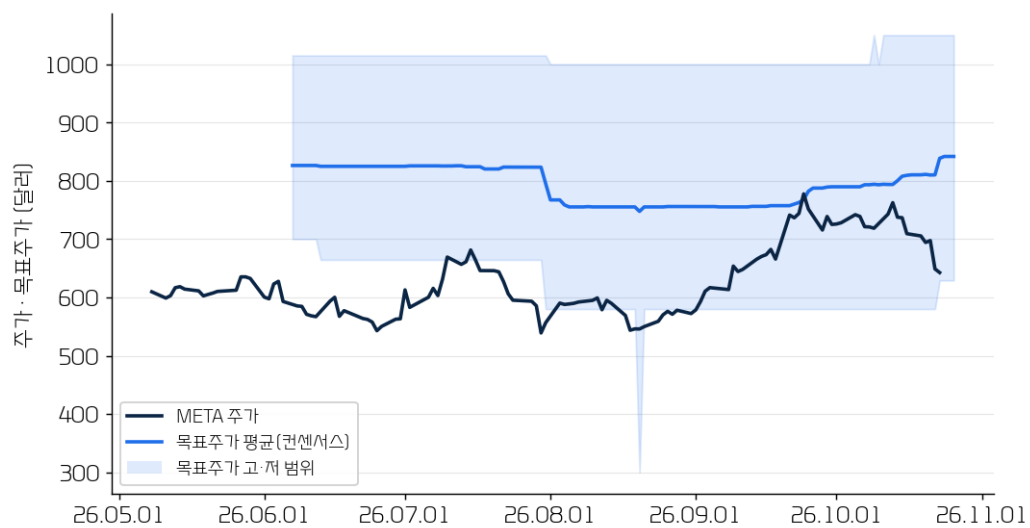
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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&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.