



# 메타 플랫폼스 (META.US)

관세 저항력과 견고한 광고 매출

- 메타 플랫폼스는 소셜미디어, 메타버스, AI 기술을 개발하는 IT 기업
- 견고한 광고 매출과 높은 영업이익률 기반으로 긍정적인 실적을 공개
- 관세 저항력 및 AI 기술을 통해 불안한 환경에서도 긍정적 실적 유지할 것으로 전망

## FY1Q25 실적 Review

FY251Q(3월말 종료) 실적은 매출액 423.1억 달러(YoY +16.1%, QoQ -12.5%, 컨센서스 대비 +2.3%), 영업이익률은 41.5%(YoY +3.6p, QoQ -6.8p, 컨센서스 대비 +4.0p), EPS는 6.43달러(YoY +36.5%, QoQ -19.8%, 컨센서스 대비 +22.5%)를 기록했다.

## 광고 매출이 이끈 긍정적 실적

실적발표 이후 주가는 장 초반 7%까지 급등했다. **영업이익률이 예상(37.5%)을 4%p 상회한 41.5%를 기록했고, 광고 부문 매출은 YoY +16.2% 증가한 41.4억 달러를 기록했기 때문이다.** 동사 매출의 98%는 광고에서 나오는 만큼 관련 매출은 동사 실적과 직결된다. FY1Q25 **광고 노출수는 YoY +5% 증가했고, 광고 당 평균 단가는 YoY +10% 상승하며** 전체 실적 및 영업이익률 개선을 주도했다. 또한 AI가 광고를 추천하는 GEM 모델은 기존 모델 대비 2배의 효율을 보여 향후 맞춤형 광고 확산에 긍정적 기여가 가능함을 밝혔다. 맞춤형 광고가 개선되면 광고주 입장에서는 ROI가 높아지며, **광고업체 입장에서 단가를 높일 명분이 생긴다.** 동사의 DAP는 YoY +6% 증가한 34.3억 명으로 집계되었다. 아시아 태평양 시장의 비디오 사용 증가가 긍정적으로 기여한 결과이다.

## 실적을 통해 확인된 관세 저항력

관세 여파에 대한 충격이 제한적인 것도 긍정적인 부분이다. **관세 전쟁으로 줄어든 아시아 광고주들의 미국 내 지출이 타 지역으로 재분배되었다.** FY1Q25 지역별 광고매출 비중이 미국, 캐나다, 유럽 기준 QoQ -1.5%p 줄었지만, 아-태 및 기타 국가 비중이 +1.6%p 늘며 전체 광고 매출에는 타격이 거의 없었다. 광고주가 다양하게 분포되어 있는 것이 관세 타격을 유연하게 대처할 수 있게 만들었다. 한편, 광고 매출 증가와 영업이익률 상승으로 1분기 FCF는 103.3억 달러로 집계되었다. **불확실성에 대응할 수 있는 충분한 현금이 확보된 것이다.** 관세 저항력을 보유한 상태에서 AI 기반 광고 매출을 지속해서 높여갈 경우 동사 실적은 정책적으로 불안한 환경 속에서도 상대적으로 견고할 수 있다.

## ▶ 현재주가

현재주가('25.04.30): \$549.00

목표주가 컨센서스: \$707.10

## ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
89%	8% 4%

## Stock Data

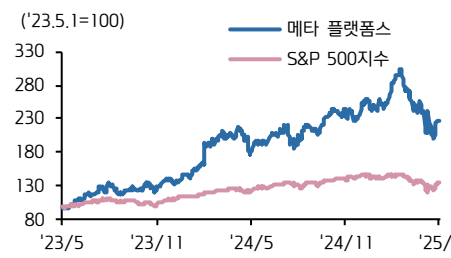
산업분류	인터넷 미디어 & 서비스
S&P 500(04/30)	5,569.06
현재주가/목표주가(\$)	549.00 / 707.10
52주 최고/최저(\$)	740.91 / 427.11
시가총액(백만\$)	1,385,923
유통주식 수(백만주)	2,181
일평균거래량(3M)	18,267,792

## Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	134,902	164,501	187,010	212,232
영업이익	46,751	69,380	73,386	84,752
OPM(%)	34.7	42.2	39.2	39.9
순이익	39,098	62,360	64,896	72,288
EPS	14.87	23.86	25.16	28.34
증가율(%)	73.1	60.5	5.5	12.7
PER(배)	20.7	24.3	21.8	18.6
PBR(배)	5.9	8.1	6.0	4.6
ROE(%)	28.0	37.1	30.9	27.3
배당수익률(%)	0.4	0.4	0.4	0.5

## Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-6.2	-6.3	-3.2	25.0
S&P Index	-5.5	-0.9	-2.5	10.4



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) GAAP 기준

메타 플랫폼스 FY25 1Q ('25.01.01~03.31)

구분	FY25 1Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 1Q	성장률	FY24 4Q	성장률
매출액	42,314	41,375	2.3%	36,455	16.1%	48,385	-12.5%
영업이익	17,555	15,518	13.1%	13,818	27.0%	23,365	-24.9%
영업이익률(%)	41.5%	37.5%	4.0%p	37.9%	3.6%p	48.3%	-6.8%p
순이익	16,644	13,663	21.8%	12,369	34.6%	20,838	-20.1%
EPS(USD)	6.43	5.25	22.5%	4.71	36.5%	8.02	-19.8%

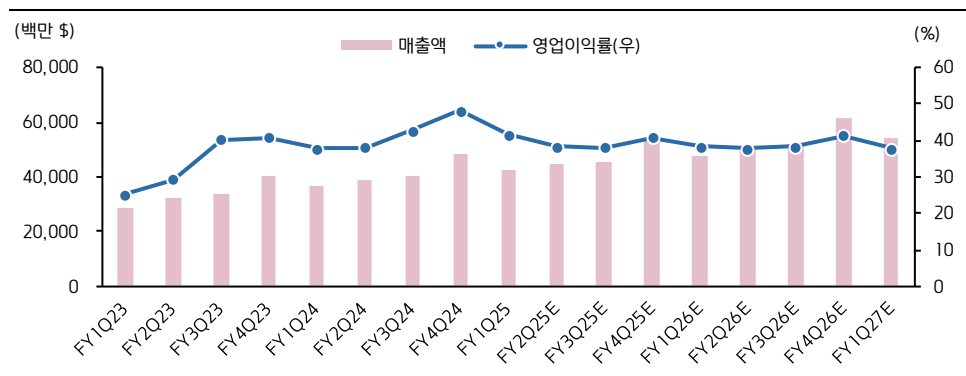
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-04-30 블룸버그 기준, GAAP 기준

메타 플랫폼스 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 USD)	FY25Q2	YoY 성장률	FY25Q3	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률
매출액	44,385	13.6%	45,744	12.7%	187,010	13.7%	212,232	13.5%
영업이익	17,010	14.6%	17,394	0.3%	73,386	5.8%	84,752	15.5%
영업이익률(%)	38.3%	0.3%p	38.0%	-4.7%p	39.2%	-2.9%p	39.9%	0.7%p
순이익	14,897	10.6%	15,129	-3.6%	64,896	4.1%	72,288	11.4%
EPS(USD)	5.78	11.9%	5.90	-2.2%	25.16	5.5%	28.34	12.7%

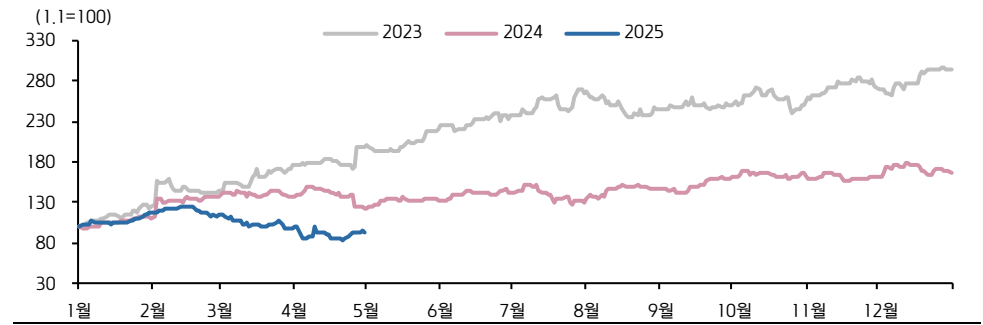
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-04-30 블룸버그 기준, GAAP 기준

메타 플랫폼스 분기 실적 추이



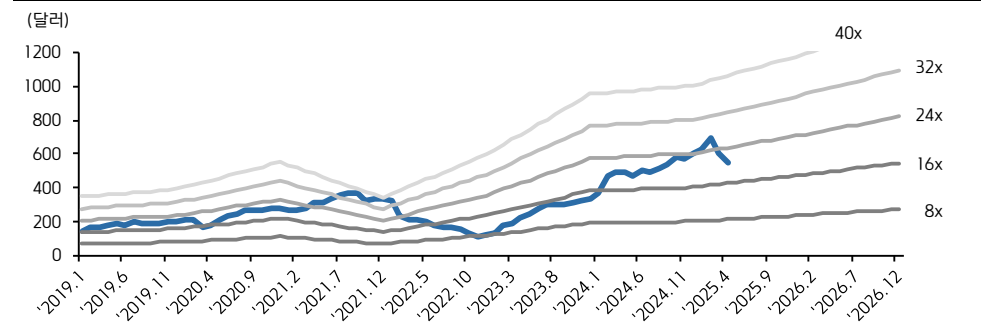
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-04-30 블룸버그 기준

### 메타 플랫폼스 최근 3 개년 연도별 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

### 메타 플랫폼스 12M FWD PER 밴드



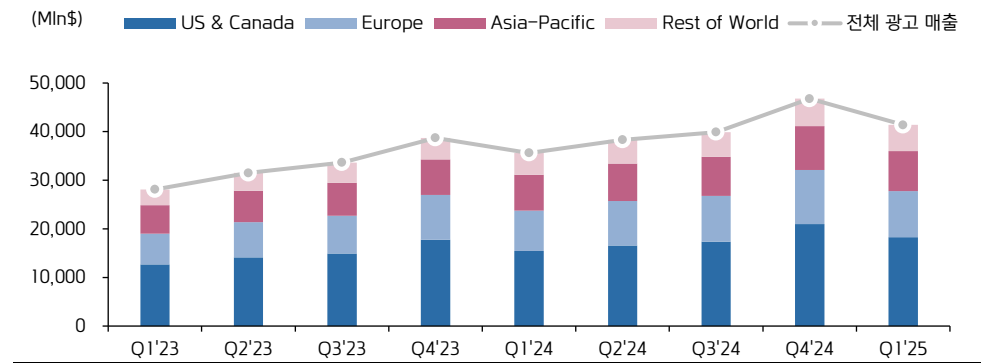
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

### 메타 플랫폼스 상세 실적표

(백만 달러)	FY1Q24	FY4Q24	FY1Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	36,455	48,385	42,314	16.1	-12.5
Family of Apps	36,015	47,302	41,902	16.3	-11.4
Reality Labs	440	1,083	412	-6.4	-62.0
매출원가	6,640	8,839	7,572	14.0	-14.3
매출총이익	29,815	39,546	34,742	16.5	-12.1
영업비용	15,997	16,181	17,187	7.4	6.2
마케팅	2,564	3,240	2,757	7.5	-14.9
R&D	9,978	12,180	12,150	21.8	-0.2
판관비	3,455	761	2,280	-34.0	199.6
영업이익	13,818	23,365	17,555	27.0	-24.9
영업외이익	365	188	827	126.6	339.9
세전이익	14,183	23,553	18,382	29.6	-22.0
법인세비용	1,814	2,715	1,738	-4.2	-36.0
순이익	12,369	20,838	16,644	34.6	-20.1
회석 EPS(달러/주)	4.71	8.02	6.43	36.5	-19.8
회석 가중평균주수(백만주)	2,625	2,599	2,590	-1.3	-0.3
[영업데이터]					
DAP(십억 명)	3.24	3.35	3.43	5.9	2.4
전달 광고수 YoY(%)	20.0	6.0	5.0		
광고당 가격 YoY(%)	6.0	14.0	10.0		

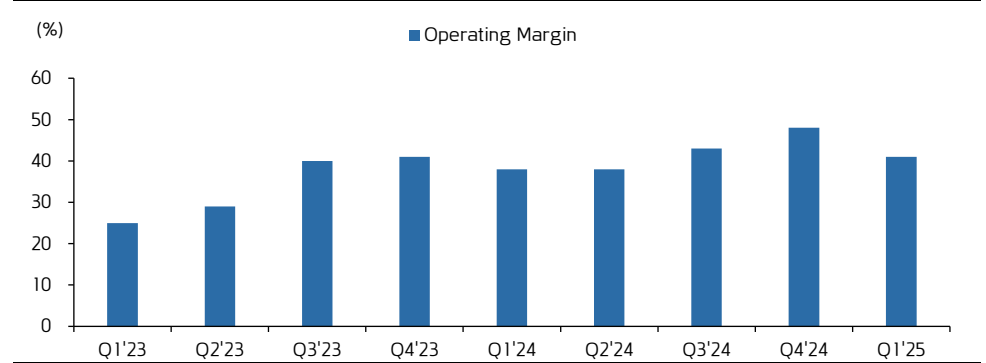
자료: 메타 플랫폼스, Bloomberg, 키움증권 리서치

### 메타 플랫폼스 지역별 광고 매출



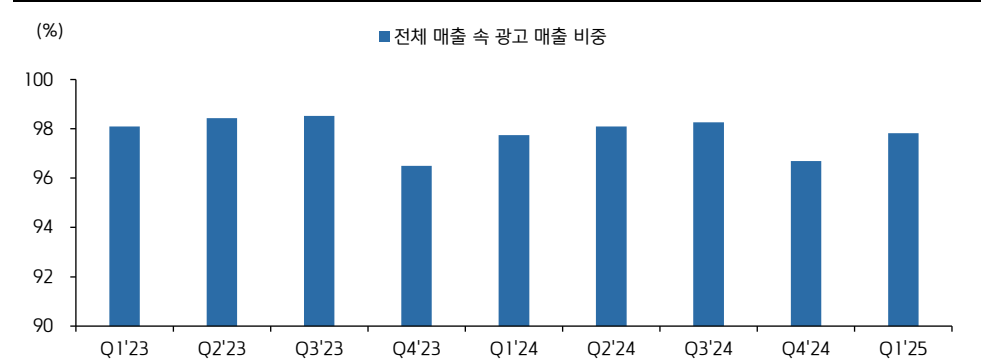
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

### 메타 플랫폼스 영업이익률



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

### 메타 플랫폼스 전체 매출 속 광고 매출 비중



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

#### Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.