

메타

Meta Platforms, Inc. · META · NASDAQ

3분기 매출 +26.1%와 Forward PER 19.4배(동종 중앙값 22.5배)는 매력적이지만, 법적 비용으로 영업이익률이 20.1%로 낮아지고 잉여현금이 -11.57억 달러로 돌아선 데다 10/26 약 350억 달러 증자가 나와 HOLD입니다.

종합 판정

HOLD

긍정 의견 3 · 부정 의견 4 · 보류 1

발급 시점 가격 \$642.62 2026.10.23 종가 · -1.0%	외부 평균 목표가 \$844.77 +31.5% · 58명	52주 최저 · 최고 \$520.26 ~ \$779.82 고점 대비 -17.6%	다음 실적 발표 미정 26년 4분기 실적
--	--	---	-------------------------------------

01 핵심 데이터 4가지

10/21 뉴멕시코 법원 250억 달러 민사 벌금 선고 3분기 법적 비용 약 99억 달러의 2.5배 · 연 15% 판결 후 이자 · 항소 예정 · 10/22 주가 -6.98%	10/21 3분기 매출 646.01억 달러(+26.1%)·4분기 가이던스 예상 633.1억 달러 상회 · 4분기 매출 730~760억 달러 제시(전년 대비 +21.9~+26.9%)
10/26 우선주·보통주 약 350억 달러 증자 발표 우선주 125억 + 보통주 225억 달러(선도매각) · 최대 600억 달러 ATM 계획은 보도 기준	10/22 외부 기관 5곳 목표가 상향 UBS 892·씨티 905·DA 800·BMO 685·에버코어 870달러 · 평균 목표가 844.77달러는 증가보다 31.5% 높음

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

성장 ×2	긍정 의견	매출 +26.1%와 4분기 가이던스 하단 +21.9%가 확인된 숫자라 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 26년 4분기 실적에서 매출이 730억 달러 아래이면 다시 따집니다.
수익성	부정 의견	법적 비용을 빼도 전년보다 4.7%p 낮고 비용이 매출보다 빨리 늘어 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 26년 4분기 영업이익률이 30%를 넘으면 다시 따집니다.
현금·재무 ×2	부정 의견	잉여현금이 -11.57억 달러로 돌아섰고 부채가 두 배 넘게 늘어 조달에 기대는 구조라 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 분기 설비투자가 영업현금흐름 아래로 내려오면 다시 따집니다.
밸류에이션	긍정 의견	Forward PER이 동종 중앙값보다 낮고 목표가 여력이 31.5%인 점이 확인돼 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 벌금·증자가 반영된 예상 EPS가 33.09달러 아래로 내려가면 다시 따집니다.
법적 리스크	보류	총당금 규모가 공개되지 않았고 항소 결과 전이라 어느 쪽도 확정하기 어려워 판정을 보류합니다. 26년 4분기 실적 발표 때 총당금·보증금 규모가 공개되거나 항소심에서 벌금이 250억 달러 아래로 줄면 다시 따집니다.
주가 흐름	부정 의견	이동평균선 배열과 -6.98%·2.1배 거래량이 하락 쪽이며 지지선은 200일선 하나라 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 종가가 60일선 651.07달러를 회복하면 다시 따집니다.

종합 판정은 HOLD입니다. 성장과 밸류에이션은 긍정 의견이지만 수익성·현금·주가 흐름이 부정 의견이고 법적 리스크는 보류여서, 뉴멕시코 항소 결과와 26년 4분기 실적이 판정이 다시 열리는 시점입니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

26년 4분기 실적(날짜 미정) 매출 730억 달러 이상이고 영업이익률 30% 이상이면 이익 회복 근거 확대
증가 20일선 717.65달러 회복 Supertrend 720.71달러를 시험하며 하락 추세가 꺾이는 신호
뉴멕시코 벌금 항소심 감액 250억 달러가 줄면 총당부채 198.81억 달러 대비 추가 비용 부담 축소

▼ 판정이 나빠지는 조건

26년 4분기 실적(날짜 미정) 매출이 가이던스 하단 730억 달러에 못 미치거나 영업이익률이 30% 아래이면 Forward PER 19.4배 근거 약화
증가 200일선 632.53달러 이탈 현재 1.6% 위 · 이탈하면 52주 최저 520.26달러 쪽 시험
증자 가격 확정·ATM 실행 보통주 225억 달러가 증가보다 낮게 팔리면 주식 수 증가와 희석 부담 확대

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 3분기	4분기	26년 1분기	2분기	3분기
매출	512.4	598.9	563.1	608	646
영업이익	205.3	247.4	228.7	187.8	129.9
순이익	27.1	227.7	267.7	158.5	98.6
영업이익률	40.1%	41.3%	40.6%	30.9%	20.1%

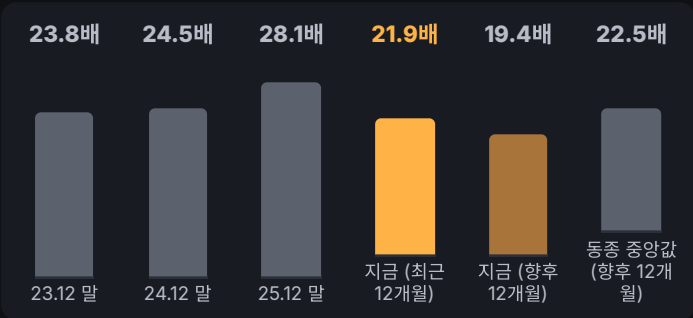
영업이익률
20.1%
1년 전 40.1%

순이익률
15.3%
1년 전 5.3%

매출총이익률
79.3%
1년 전 82.0%

잉여현금 마진
-1.8%
1년 전 21.8%

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 55 보유 6 매도 1
평균 \$844.77 · 최고 \$1,050.00 · 최저 \$629.06

UBS	884달러	2026.10.22
씨티그룹	895달러	2026.10.22
DA 데이비슨	700달러	2026.10.22
BMO 캐피털	580달러	2026.10.22

07 재무 체력

현금·단기투자 (9/30) 824.49억 달러 444.48억 달러 → +85.5%	총부채 (9/30) 1,148.42억 달러 510.60억 달러 → +124.9%	자기자본 (9/30) 2,723.86억 달러 1,940.66억 달러 → +40.4%
---	--	--

08 최근 뉴스

- 10/26 우선주·보통주 약 350억 달러 증자 발표
우선주 125억 + 보통주 225억 달러(선도매각) · 자동선반등록 제출 · 회사는 AI 인프라 투자 지원이라고 설명 · 아래 증가는 발표 전 마지막 거래일
- 10/22 10-Q 공시, 비해지 약정 4,545억 달러
뉴멕시코 250억 달러 선고와 법적 총당부채 198.81억 달러도 함께 공개 · 이날 -6.98%(원인은 단정하지 않음)
- 10/21 뉴멕시코 법원, 250억 달러 민사 벌금 선고
연 15% 판결 후 이자 · 금지명령 판단 보류 · 메타는 항소 예정 · 10-Q 후속 사 건 기재

09 다가오는 일정

- 10월 28일 · 미 연준 금리 결정
10년물 4.99% 수준에서 증자·차입으로 투자를 조달하는 메타의 자금 비용에 영향 · 연준 일정 기준
- 2027년 1월 19일 · 클래스 C 정관 효력 발생
효력 후 5영업일 안에 클래스 C 1:1 배당 지급 · 8-K 기준
- 미정 · 26년 4분기 실적 발표
회사 날짜 발표 전 · 매출 가이드스 730~760억 달러

10 주요 리스크

- 법적 비용(뉴멕시코 250억 달러, 총당부채 198.81억 달러)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 항소 결과·보증금 요건
- AI 설비투자과 잉여현금(-11.57억 달러)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 분기 설비투자 대비 영업현금흐름
- 증자 희석(약 350억 달러, 최대 ATM 600억 달러)
영향 중 · 가능성 중 · 확인 발행가·주식 수 증가

11 체크포인트

- ★★★ 뉴멕시코 250억 달러 항소·보증금
항소 결과와 보증금 요건 공개 · 총당금 대비 규모 확인(날짜 미정)
- ★★★ 증자 가격 확정·ATM 600억 달러
발행가와 주식 수 증가 · 보도 기준이라 발행 서류로 점검
- ★★★ 26년 4분기 실적(날짜 미정)
매출 가이드스 730~760억 달러 · 영업이익률 30% 이상 회복 여부