

메타 플랫폼스Meta Platforms, Inc. · META · NASDAQ

3분기 매출 +26%에도 설비투자 부담으로 350억 달러 증자와 S&P 전망 하향이 이어지며 주가는 발표일(10/21) 종가보다 -11.8%

종합 판정
HOLD
긍정 의견 3 · 부정 의견 3 · 보류 1

발급 시점 가격
\$614.99
2026.10.30 종가 · -1.5%

외부 평균 목표가
\$848.38
+38.0% · 58명

52주 최저 · 최고
\$520.26 ~ \$779.82
고점 대비 -21.1%

다음 실적 발표
미정
26년 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

350억 달러 증자-S&P 전망 하향
10/26 보통주 4,000만 주·우선주 125억 달러 발행, 10/30 S&P 신용 전망 부정적(AA- 유지)

경영진 매도 8,964만 달러
9/3~10/26 14건 · COO·CEO 등 임원 5명 · 공개시장 매수 0건

4분기 매출 가이드스 730억~760억 달러
전년 같은 분기 598.9억 달러 대비 +22%~+27%

3분기 매출 646억 달러 +26.1%
직전 분기 608억 달러 대비 +6.2% · 컨센서스 약 634억 달러 상회

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

증자·신용 ×2	부정	지금 근거로는 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 4분기 실적에서 설비투자와 잉여현금이 가이드스 안에 머무는지 보면 다시 열립니다.
성장	긍정	3분기 실적과 4분기 가이드스가 모두 20%대 중반이라 성장 자체는 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 이익률 문제는 소송 비용과 현금·재무 쟁점에서 따로 봅니다.
밸류에이션	긍정	지금 근거로는 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 4분기 실적 뒤에도 향후 12개월 예상 EPS 33.11달러 추정이 유지되는지 보면 됩니다.
현금·재무	부정	지금 근거로는 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 4분기 실적(일정 미정)에서 잉여현금이 적자 폭을 줄이는지가 분기점입니다.
소송 비용	긍정	쟁점은 이익률 하락이 일회성이냐입니다. 합의 비용 98.9억 달러를 빼면 영업이익이 1년 전보다 +11.4% 늘어 매출 +26.1%보다 느릴 뿐 줄지는 않았다고 보아 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 4분기 실적에서 소송 제외 영업이익률이 35%를 지키는지 다시 봅니다.
목표가 조상향	보류	쟁점은 높은 목표가가 주가를 받치느냐입니다. 상향 5곳은 S&P 전망 하향과 증자 이전의 판단이고 그 뒤 목표가 반응은 아직 없어 판정을 보류합니다. 11월 중 의견 변경과 4분기 실적 뒤 평균 목표가가 848달러 아래로 내려가는지가 분기점입니다.

종합 판정은 HOLD입니다. 매출 +26%와 Forward PER 18.6배는 긍정 의견이지만 핵심 쟁점인 증자·신용과 현금·재무가 부정 의견이라서 4분기 실적에서 잉여현금이 확인되면 판정이 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

4분기 잉여현금
분기 잉여현금이 0 이상으로 돌아서면 증자 쟁점이 풀립니다.

소송 제외 이익률
소송 제외 영업이익률이 35.4% 이상을 지키면 일회성 판단이 굳어집니다.

Class C 프로그램
600억 달러 프로그램이 2027년 1분기 이후에도 시작되지 않으면 희석 우려가 줄어듭니다.

▼ 판정이 나빠지는 조건

연간 설비투자 상향
설비투자 가이드스 상단 1,450억 달러를 넘기면 자금 부담이 커집니다.

잉여현금 적자 확대
분기 잉여현금이 -11.6억 달러보다 나빠지면 조달 의존이 깊어집니다.

신용등급 하향
S&P가 AA- 등급을 내리거나 조정 레버리지 1.0배 초과를 확정하면 조달 비용이 오릅니다.

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%

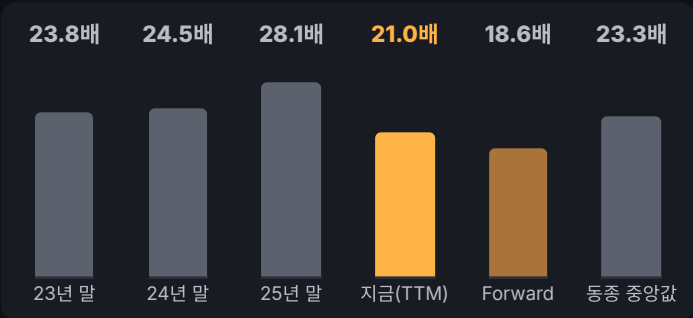
영업이익률
20.1%
1년 전 30.9%

순이익률
15.3%
1년 전 26.1%

잉여현금 마진
-1.8%
1년 전 2.9%

매출총이익률(야후 기준)
79.3%
1년 전 81.4%

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 55 보유 6 매도 1
평균 \$848.38 · 최고 \$1,050.00 · 최저 \$629.06

UBS	892	목표가 상향
시티그룹	905	목표가 상향
DA 데이비슨	800	목표가 상향
BMO 캐피털	685	목표가 상향

07 재무 체력

현금·단기투자 (9/30) 824.5억 달러 444.5억 달러 → +85.5%	총부채 (9/30) 1,148.4억 달러 510.6억 달러 → +124.9%	자기자본 (9/30) 2,723.9억 달러 1,940.7억 달러 → +40.4%	발행주식수 (9/30) 25.6억 주 25.2억 주 → +1.4%
---	--	--	--

08 최근 뉴스

- 10/30 S&P, 메타 신용 전망 '부정적'으로 하향
AA- 등급은 유지, 설비투자 지속 불확실성과 마이너스 잉여영업현금흐름 지적
· 2028년 390억 달러 적자 전망
- 10/29 6.5% 의무전환 우선주 125억 달러 발행 마감
8-K · 2029년 8월 보통주로 전환 · 보통주 4,000만 주 선도매각 계약(초기 622.92달러)
- 10/26 주식·전환우선주 350억 달러 발행 개시
보통주 4,000만 주 + 우선주 125억 달러 · Class C 최대 600억 달러 프로그램(2027년 1분기 이후)

09 다가오는 일정

- 11월 2일 · 주간 옵션 만기
맥스페인 627.5달러(현재가 +2.0%) · 콜 미결제 2.6만 계약이 풋 0.9만의 2.8배
- 11월 20일 · 월간 옵션 만기
맥스페인 645달러(현재가 +4.9%) · 콜 미결제 30.6만 계약
- 2027년 1월 19일 · Class C 주식 분배 시행
비익결권 Class C 주식을 배당으로 나눠 주식 수가 두 배가 되는 효과(보도 기준)

10 주요 리스크

- 설비투자 확대·잉여현금 적자(3분기 -11.6억 달러)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 4분기 실적(일정 미정)
- 추가 종자·희석(Class C 최대 600억 달러)
영향 중 · 가능성 상 · 확인 2027년 1분기
- 신용 전망 부정적(S&P AA-, 2028년 390억 달러 적자 전망)
영향 중 · 가능성 상 · 확인 S&P 다음 검토

11 체크포인트

- ★★★★ 4분기 실적(일정 미정)
설비투자과 잉여현금이 가이드스 안에서 적자 폭을 줄이는지 봅니다.
- ★★★★ Class C 600억 달러 프로그램
2027년 1분기 이전 판매 없음, 시작되면 희석 규모가 커집니다.
- ★★★★ S&P 신용 전망
AA- 유지에 전망 부정적, 2028년 현금 적자 390억 달러 전망이 변하는지 봅니다.