

# 메타 플랫폼스 (META)

## 왜 우리는 이 기업을 장기보유하는가?

- 독보적 배포 네트워크: Q1 2026 기준 일일 활성 사용자(DAP) 35.6억 명은 그 자체로 복제가 불가능한 해자입니다. 이는 새로운 AI 서비스를 배포하고 데이터를 수집하는 데 있어 압도적인 우위를 제공합니다.
- AI 기반 광고 엔진의 재가속: AI 기술을 활용한 광고 최적화(Advantage+)는 광고 노출 횟수를 +18%, 광고 가격을 +6% 개선하며 경쟁사인 Google의 '검색(pull)' 광고 모델을 잠식하고 있습니다. 이는 광고주에게 더 높은 ROI를 제공하며 Meta의 가격 결정력을 강화하는 선순환을 만듭니다.
- 세 가지 미개척 성장 옵션: ① WhatsApp 수익화(기타 매출)는 Q1 2026에 전년 대비 74% 급증하여 \$8.85억을 기록했습니다. ② Ray-Ban 스마트 글래스를 통한 웨어러블 AI 플랫폼 시장 선점은 현재 주가에 충분히 반영되지 않은 거대한 잠재력입니다. ③ 오픈소스 LLM(Llama 4 시리즈)은 엔터프라이즈 애플리케이션부터 콘텐츠 생성, 멀티모달 처리까지 아우르는 생태계를 구축 중입니다.
- 창업자 주도의 장기 비전: Mark Zuckerberg는 Q4 2025 실적 발표에서 2026년 "대규모 AI 가속"을 예고하며, 앱과 Ray-Ban 글래스 같은 웨어러블에 통합된 개인 초지능(personal superintelligence) 실현을 목표로 제시했습니다. 이러한 장기적 관점은 파괴적 혁신을 위한 필수 조건입니다.
- 강력한 현금흐름과 재무 건전성: Q1 2026 영업이익은 \$229억이며, 공격적인 AI 투자 확대에도 불구하고 영업이익률은 41%를 유지했습니다. 핵심 사업(Family of Apps)은 82%의 매출총이익률을 기록하며 대규모 자사주 매입과 배당을 집행할 수 있는 현금을 창출하고 있습니다.
- 수직 계열화를 통한 기술 독립: 자체 AI 칩(MTIA) 개발과 데이터센터 인프라에 대한 막대한 투자는 장기적으로 외부(NVIDIA, AWS 등) 의존도를 낮추고 비용 구조를 최적화하며 기술적 해자를 공고히 할 것입니다.

## 미해결 핵심 질문

- 천문학적인 AI CapEx 투자의 구체적인 투자수익률(ROI)은 언제, 어떤 형태로 나타날 것인가?
- Reality Labs는 과연 의미 있는 수익을 창출하는 사업부로 성장할 수 있는가, 아니면 영원한 비용 센터로 남을 것인가?
- 소비자들이 스마트폰을 대체할 수준으로 AI 스마트 글래스를 수용할 것인가? 이는 기술적 문제인가, 사회적 수용성의 문제인가?
- EU의 DMA(디지털시장법) 위반으로 \$2억 벌금이 부과되었으며, 이와 같은 강력한 규제가 Meta의 핵심 비즈니스 모델을 근본적으로 훼손할 수 있는가?

## 우리가 잘못 생각할 여지

- Meta는 본질을 숨긴 채 AI라는 이름으로 막대한 자본을 소모하는 하드웨어 기업으로 변모하고 있다. Reality Labs의 실패는 이미 예견된 수순이며, 핵심 광고 사업은 포화 상태에 이르렀고 전 세계적인 규제 리스크에 정면으로 노출되어 있다. 현재의 이익은 미래의 불확실한 꿈을 위해 소모되고 있으며, 이는 주주가치 파괴로 이어질 것이다.
- 다음이 관찰되면 thesis를 재검토한다:
- 핵심 플랫폼(Facebook, Instagram)의 일일 활성 사용자(DAP)가 2분기 연속 유의미하게 감소.
- AI 투자 증가에도 불구하고 광고 매출 성장률이 경쟁사(Google, Amazon) 대비 지속적으로 하회.

## 10가지 핵심 질문

카테고리	Q#	답변	신뢰도
산업 배경	Q1	**가능성 높음.** 2025 회계연도 총매출 \$2,010억을 기록하며 전년 대비 22.2% 성장했고, Q1 2026 매출은 \$563억으로 전년 동	높음
	Q2	**'개인 초지능(Personal Superintelligence)' 제공 기업.** Zuckerberg는 Q1 2026 실적 발표에서 "Meta	낮음
경쟁 우위	Q3	**네트워크 효과와 데이터 플라이휠.** Q1 2026 기준 DAP 35.6억 명이 생성하는 소셜 그래프와 실시간 행동 데이터는 경쟁사가 모방할 수	높음
	Q4	**존재함.** Zuckerberg는 Q3 2025 실적 발표에서 "Meta Superintelligence Labs가 순조롭게 출발했고 AI 글	중간
	Q5	**사용자에게는 '연결', 광고주에게는 '성과'.** 2025년 말 기준 일일 활성 사용자(DAU)는 약 36억 명에 달합니다. AI 기반 광고 시	중간
재무 건전성	Q6	**매우 높음.** Q1 2026 영업이익률은 41%를 유지했으며, 매출총이익률은 82%입니다. 2025 회계연도 FCF는 \$461억으로 기록되었습	높음
	Q7	**단기 압박, 장기 증가.** 2025 회계연도 CapEx는 \$697억으로 전년 대비 87.1% 급증했으며, 2026년 CapEx 가이드는 \$1	높음
경영 능력	Q8	**미래 성장과 주주환원의 균형.** Meta는 2028년까지 미국 내 \$6,000억 이상 투자를 약속했으며, 데이터센터와 GPU 클러스터에 대한	높음
밸류에이션	Q9	**AI 네이티브 플랫폼으로의 전환 성공.** 만약 Meta가 ① Ray-Ban 스마트 글래스를 차세대 모바일 컴퓨팅 플랫폼으로 안착시키고, ② W	낮음
	Q10	**비용에 대한 공포와 과거에 대한 편견.** 2026년 CapEx 가이드는 \$1,250~1,450억으로 전년 \$720억 대비 중간값 기준 87.	중간

## 어떻게 수익을 낼 수 있을까? — 시나리오별 합의 증가

