

[META] 테네시 청소년 소셜미디어 소송 재판 개시



26.07.21 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- 테네시 재판 개시, 향후 수 주 유사 소송 연속 예정
- 설계 결함 인정 시 배상+앱 구조 변경 명령 가능
- 펀더멘털 견조하나 법적 불확실성 지속, 첫 판결이 분수령

Meta 가 테네시주 법원에서 20 일(현지시간) 재판에 들어갔다. 인스타그램의 설계가 청소년 정신건강 위기를 유발하도록 의도적으로 만들어졌다는 혐의가 핵심이며, 향후 수 주 안에 유사 재판이 연달아 열릴 예정이어서 이번 재판은 단발 사건이 아니라 청소년 소셜미디어 소송군 전체의 첫 시험대 성격을 지닌다.

우리 내러티브에서 이미 '경영진이 직접 material loss 가능성을 경고한 리스크'로 명시해온 항목이 공개 재판으로 가시화된 것이다. 법원이 설계 결함을 인정할 경우 금전 배상에 더해 앱 구조 변경 명령(design mandate)까지 부과될 수 있다는 점이 단순 과징금보다 무거운 이유다. 광고 임프레션 +19% YoY 와 평균 단가 +12% YoY 가 동시에 성장하는 현재 광고 구조는 DAP 3.56B(일일 활성 사용자)의 지속적인 참여도에 기대고 있는데, 앱 설계 의무 변경이 현실화되면 이 참여 지표 자체에 영향을 줄 수 있다. 다만 소송이 주 단위로 분산 진행되는 만큼 단일 판결이 전국적 구속력을 갖지는 않으며, 현 단계에서 배상 규모나 판결 방향을 수치로 가늠하는 것은 적절하지 않다.

광고 사업 재가속과 에이전틱 커머스 스케일 전환이라는 펀더멘털 흐름은 훼손되지 않았다. 주가 측면에서는 재판 개시 자체보다 첫 판결이 나오는 시점이 더 민감한 변수가 될 가능성이 높다. CapEx 의 7 분기 연속 상향(\$125~145B)과 R&D 급증으로 이미 FCF 마진이 22%까지 눌린 상황에서, 배상 혹은 설계 변경 비용이 추가될 경우 현금흐름 부담이 가중된다는 점은 염두에 둘 필요가 있다. 향후 몇 주간 이어질 복수 재판의 초반 흐름, 특히 법원이 '의도적 설계' 혐의를 어떻게 판단하는지가 이 소송 리스크의 규모와 성격을 가늠하는 첫 실마리가 된다.



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	252.75	302.22	352.63
↳ 증가율	21.94%	22.17%	25.77%	19.57%	16.68%
매출총이익	134.34	164.79	203.02	239.23	278.45
↳ 마진	81.67%	82.00%	80.32%	79.16%	78.96%
EBITDA	101.57	122.32	142.35	173.02	211.49
↳ 마진	61.74%	60.87%	56.32%	57.25%	59.98%
영업이익 (EBIT)	69.38	83.28	91.30	105.48	121.86
↳ 마진	42.18%	41.44%	36.12%	34.90%	34.56%
순이익	62.36	60.46	84.08	90.17	104.34
↳ 마진	37.91%	30.08%	33.27%	29.84%	29.59%
EPS	23.86	23.49	32.93	34.87	39.82
↳ 증가율	60.46%	-1.55%	40.17%	5.91%	14.19%
잉여현금흐름 (FCF)	54.07	46.11	4.88	3.40	23.89
P/E	24.3x	22.8x	19.6x	18.5x	16.2x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

* 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.