

[메타 플랫폼스] 9th 연방항소법원, 청소년 중독 소송 항소 기각·재판 강행 승인 - 법적 비용 일회성 딱지 떼일 위기



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

핵심 요약

- 항소법원, 메타 등 청소년 중독 소송 3천건+ 진행 승인
- 29 개 주 소송 재판 연기 기각, 수요일 개시
- 법적비용 일회성 아닌 반복 항목化 우려 부각

미국 9th 연방항소법원이 메타를 비롯한 소셜미디어 기업들을 상대로 제기된 청소년 소셜미디어 중독 관련 소송 3,000 건 이상을 그대로 진행시키라고 판결했다. 메타 등은 통신품위법 230 조(이용자 게시물에 대한 플랫폼 면책 조항)가 절대적 면책(immunity)을 제공한다고 주장하며 하급심 판단에 대한 즉각 항소를 요청했으나, 항소법원은 230 조가 책임에 대한 방어 수단(defense)일 뿐 소송 자체를 막는 면책은 아니라며 이 시점의 항소는 시기상조라고 봤다. 29 개 주 검찰총장이 아동 데이터 불법 수집과 플랫폼 중독 설계 의혹으로 제기한 소송의 재판 연기 요청도 함께 기각돼, 이 재판은 이번 주 수요일부터 그대로 진행된다.

이번 판단은 이미 진행 중인 배상 흐름 위에 놓인다. 뉴멕시코주 소송에서는 배심원단이 3.75 억달러 배상을 판결한 데 이어 판사가 공공 뉴스스(공중에 대한 유해 행위) 책임을 추가로 인정해 5.67 억달러와 청소년 안전조치 이행을 명령했고, 로스앤젤레스 배심원단도 3 월 인스타그램·유튜브 중독을 이유로 600 만달러 배상 판결을 냈다. 여기에 캘리포니아 주법원에 계류 중인 3,300 건 규모의 병합 소송까지 더하면, 메타가 마주한 소송 리스크는 단발성 사건이 아니라 장기간 병행 진행될 구조로 굳어지는 모습이다.

펀더멘털 측면에서 이 흐름은 우리가 그동안 위험 요인으로 짚어온 지점과 정확히 맞물린다. 메타는 직전 분기 법적 비용 24 억달러를 일회성 항목으로 인식하며 영업마진 하락의 한 원인으로 지목했고, 청소년 소송 관련 중대 손실 가능성도 함께 경고해왔다. 이번 판결로 다수 소송이 동시다발적으로 재판·항소 단계를 밟게 되면서, 법적 비용이 매 분기 반복적으로 인식될 개연성이 커졌다. 다만 소송 자체가 새로운 사실이 아니라 이미 시장이 인지해온 리스크라는 점에서, 주가에 미치는 영향은 완만한 하방 압력 수준에 그칠 가능성이 크고 즉각적인 급변으로 이어질 근거는 확인되지 않는다.

이번 주 시작하는 29 개 주 소송의 재판 진행 상황과 캘리포니아 주법원 병합 소송의 향후 절차, 그리고 다음 분기 실적에서 법적 비용이 다시 일회성으로 처리되는지 반복 항목으로 자리잡는지를 지켜볼 필요가 있다.



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	254.02	305.16	360.20
↳ 증가율	21.94%	22.17%	26.40%	20.13%	18.04%
매출총이익	134.34	164.79	205.85	242.81	283.88
↳ 마진	81.67%	82.00%	81.04%	79.57%	78.81%
EBITDA	101.57	122.32	141.26	174.25	214.68
↳ 마진	61.74%	60.87%	55.61%	57.10%	59.60%
영업이익 (EBIT)	69.38	83.28	88.75	105.35	123.77
↳ 마진	42.18%	41.44%	34.94%	34.52%	34.36%
순이익	62.36	60.46	81.73	87.69	100.21
↳ 마진	37.91%	30.08%	32.17%	28.74%	27.82%
EPS	23.86	23.49	31.70	33.67	38.46
↳ 증가율	60.46%	-1.55%	34.93%	6.22%	14.22%
잉여현금흐름 (FCF)	54.07	46.11	-1.06	-22.48	-6.34
P/E	24.3x	22.8x	18.7x	17.6x	15.4x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

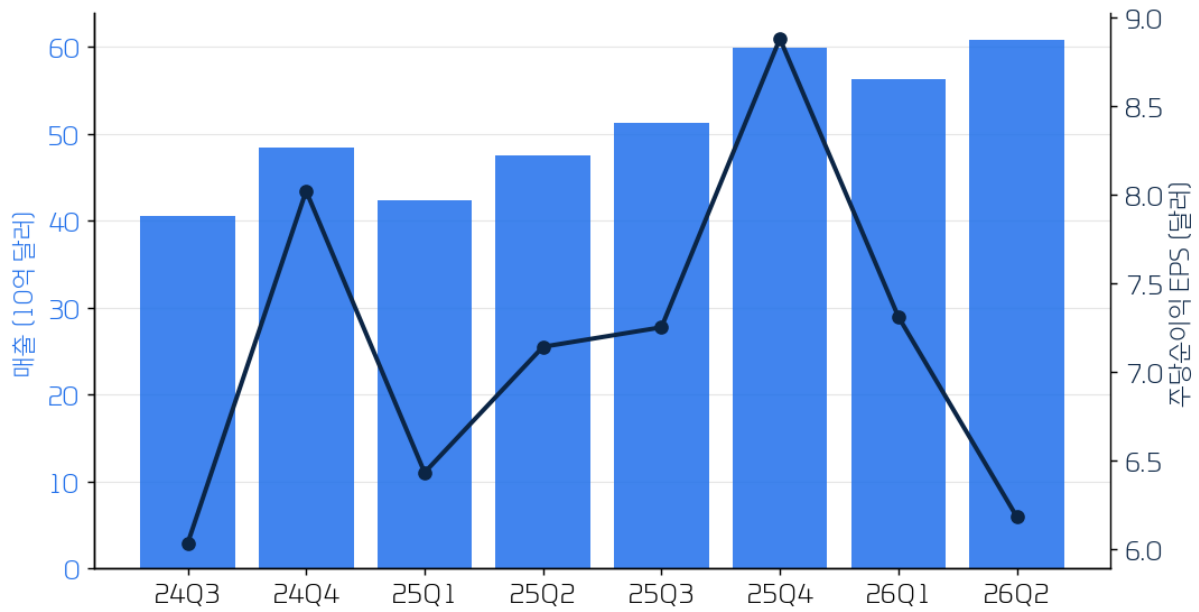
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

META 주가·12개월 선행 EPS 추이

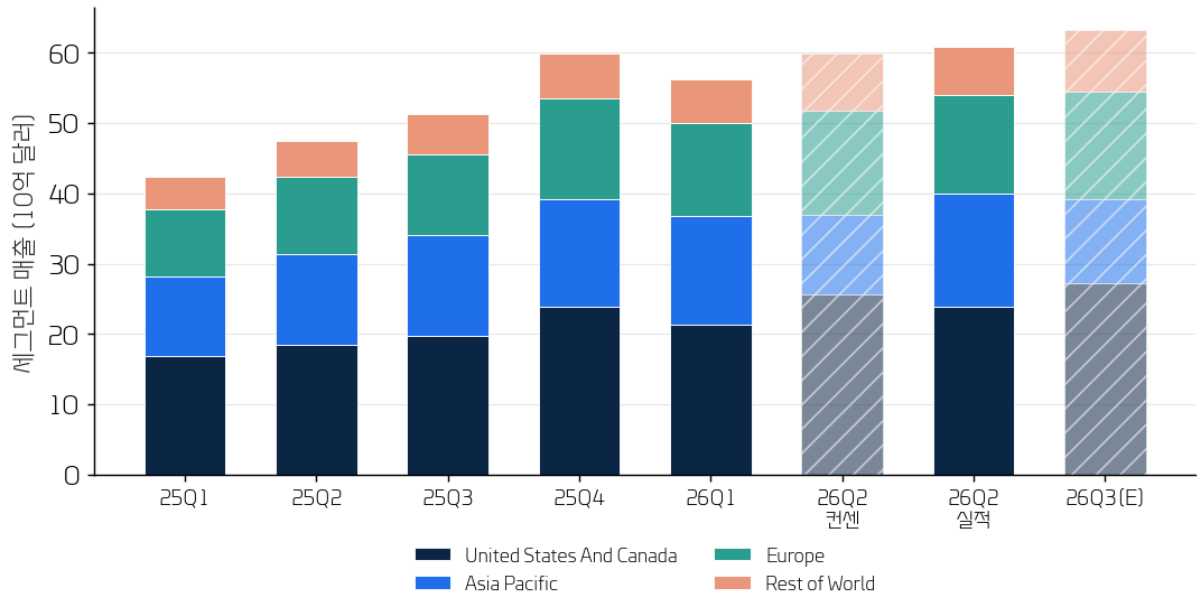


META 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



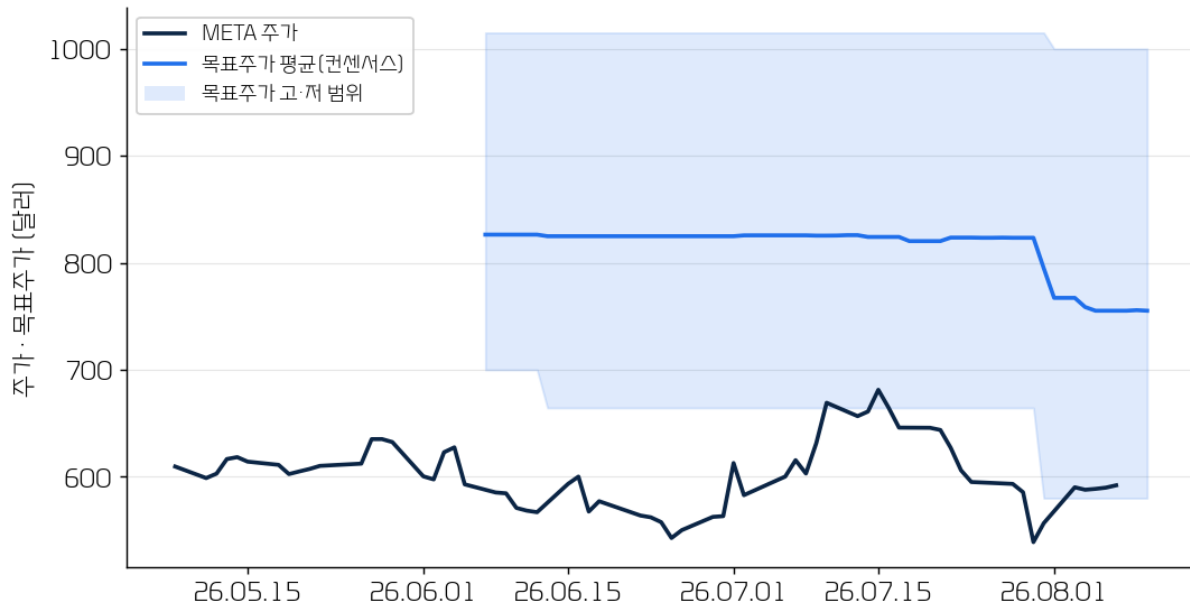
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

META 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



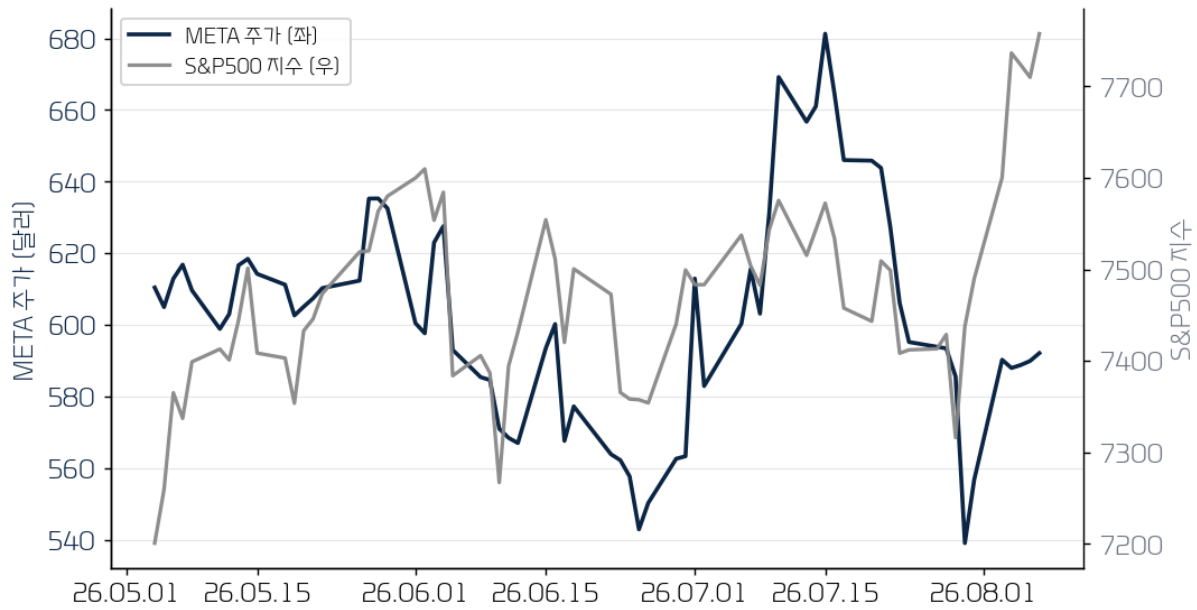
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

META 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

META 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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.