

[메타 플랫폼스] 청소년 유해성 소송 6 주 재판 개시 - 최대 1.4 조달러 벌금 리스크의 실제 시험대



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

핵심 요약

- 29 개 주 vs 메타, 청소년 유해성 소송 6 주 재판 시작
- 메타 추산 최대 1.4 조달러 vs 주정부 2000 억달러 제재금
- 소송비용 24 억 인식·마진 압박 국면과 겹쳐 부담 가중

캘리포니아, 콜로라도, 켄터키, 뉴저지가 주도하는 29 개 주 연합이 메타를 상대로 낸 소송이 8 월 18 일 오클랜드 연방법원에서 본격 심리에 들어갔다. 페이스북과 인스타그램이 청소년을 중독시키도록 설계돼 불안·우울 등 정신건강 피해를 유발했고, 안전성에 대해 소비자를 오도했으며, 아동 개인정보를 부적절하게 수집했다는 것이 핵심 주장이다. 8 인 배심원단은 자문 성격의 평결만 내리고 최종 책임 여부와 제재 수준은 요본 곤잘레스 로저스 판사가 결정하는 구조이며, 재판은 6 주가량 이어질 예정이다. 마크 저커버그 CEO 와 아담 모세리 인스타그램 대표가 직접 증언대에 설 것으로 알려졌다.

벌금 규모에 대한 양측 추산 차이가 크다. 메타는 자체적으로 최대 1.4 조달러까지 제재금이 나올 수 있다고 언급했는데, 이는 회사 시가총액에 근접하는 수준이다. 반면 주정부 측은 지난주 심리에서 세후이익 3 년치에 해당하는 약 2000 억달러가 더 현실적인 규모라고 밝혔다. 금전적 제재 외에도 연령 제한 도입, 끝없이 이어지는 피드(무한 스크롤) 폐지 등 플랫폼 설계 자체를 바꾸라는 요구도 포함돼 있어, 승패에 따라 광고 사업 모델의 구조 일부가 손질될 가능성도 열려 있다.

이번 재판은 우리가 직전 분기 실적에서 핵심 리스크로 짚었던 대목이 실제 법정 시험대에 오른 사례로 볼 수 있다. 메타는 2 분기에 이미 소송 관련 비용 24 억달러를 인식했고, 청소년 소송과 관련한 중대한 손실 가능성(material loss)을 경고해왔다. 같은 분기 영업마진은 일회성 요인을 견어내도 약 37%로 8 분기 밴드 하단을 벗어났고, 대규모 설비투자로 잉여현금흐름은 7.84 억달러까지 줄었으며 장기부채는 837 억달러, 순현금은 66 억달러 수준으로 얇아진 상태다. 이런 재무 여건에서 대규모 벌금이나 강제적 사업모델 변경이 현실화되면 이미 눌린 수익성에 추가 부담이 얹히는 그림이 된다.

다만 판결은 6 주 재판이 끝난 뒤 나오는 만큼 이번 개정 자체가 당장의 손익에 반영되는 것은 아니다. 주가에는 재판이 진행되는 동안 헤드라인 리스크로 단기 하방 압력이 작용할 수 있다. 배심원 자문평결과 판사의 최종 판단, 실제 부과될 벌금 규모와 플랫폼 설계 변경 명령 여부, 그리고 이 소송 비용이 CapEx 사이클로 이미 팽팽해진 현금흐름과 겹쳐 얼마나 더 부담을 키우는지를 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	360.22
↳ 증가율	21.94%	22.17%	26.40%	20.13%	18.04%
매출총이익	134.34	164.79	206.11	243.76	286.28
↳ 마진	81.67%	82.00%	81.14%	79.88%	79.47%
EBITDA	101.57	122.32	140.80	174.42	215.67
↳ 마진	61.74%	60.87%	55.43%	57.16%	59.87%
영업이익 (EBIT)	69.38	83.28	88.86	105.38	123.84
↳ 마진	42.18%	41.44%	34.98%	34.53%	34.38%
순이익	62.36	60.46	82.30	88.71	101.48
↳ 마진	37.91%	30.08%	32.40%	29.07%	28.17%
EPS	23.86	23.49	31.72	33.67	38.46
↳ 증가율	60.46%	-1.55%	35.02%	6.16%	14.23%
잉여현금흐름 (FCF)	54.07	46.11	-0.82	-20.42	-0.49
P/E	24.3x	22.8x	17.9x	16.9x	14.8x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

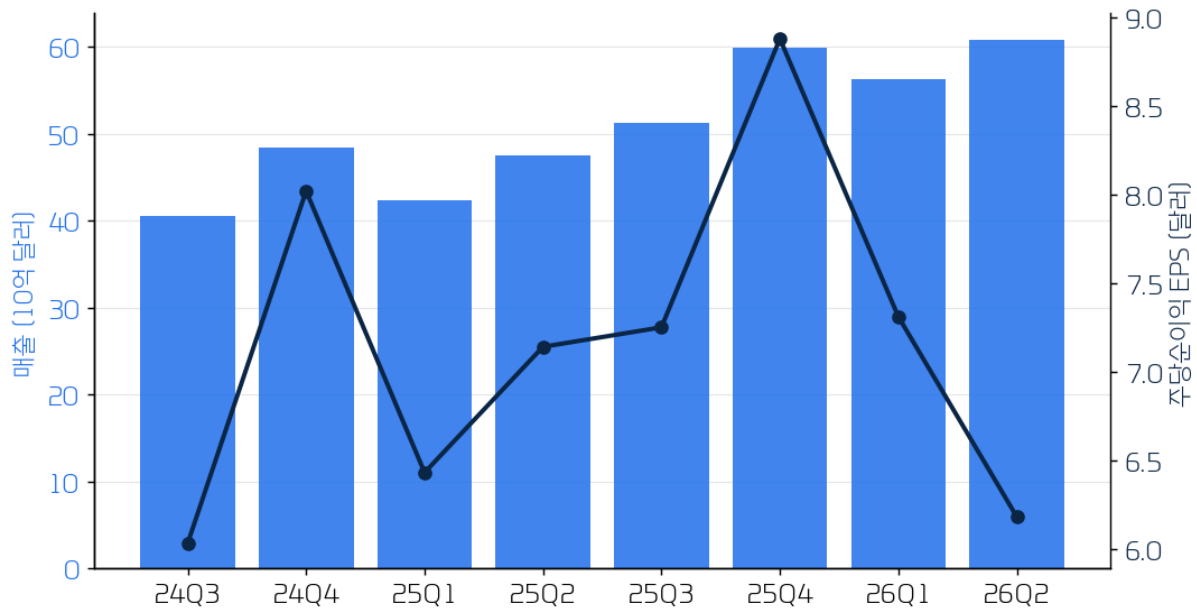
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

META 주가·12개월 선행 EPS 추이

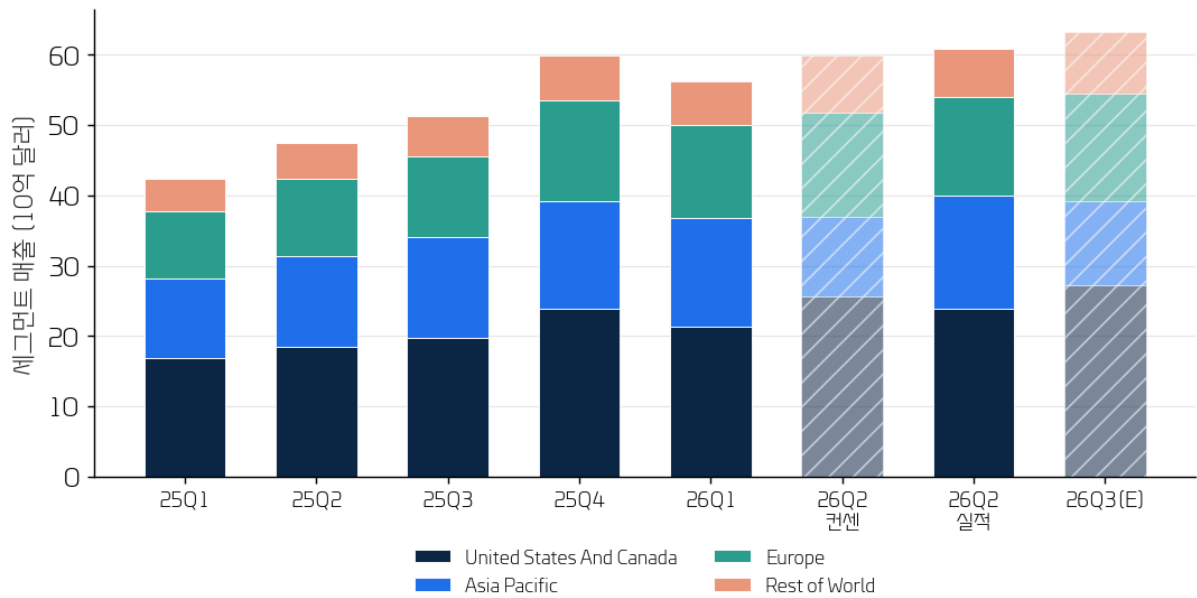


META 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



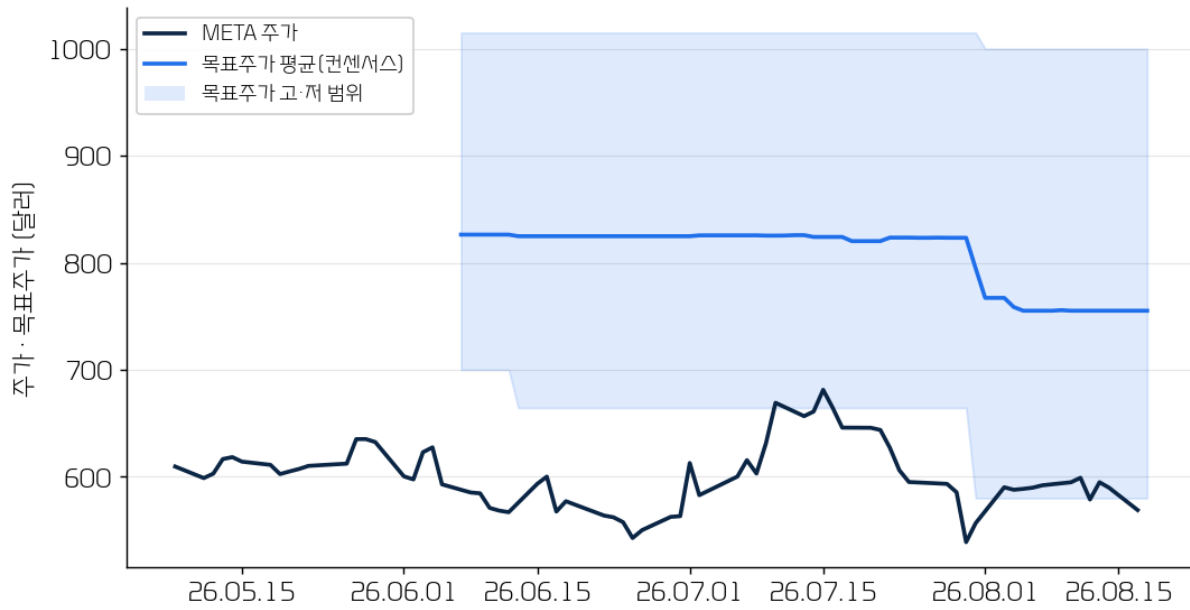
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

META 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



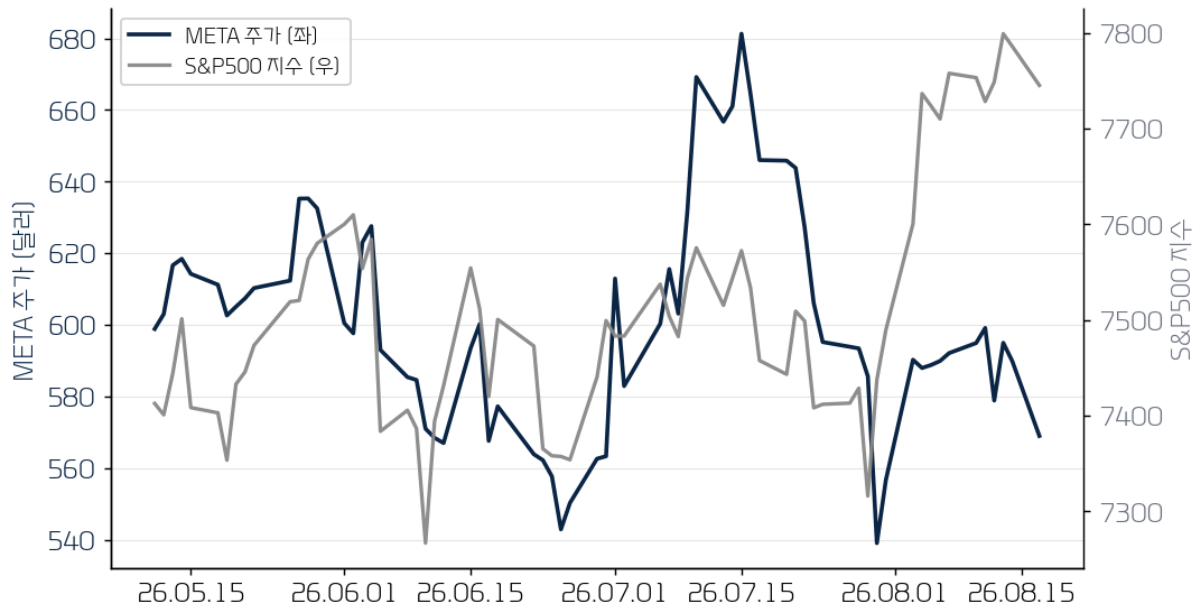
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-