

[메타 플랫폼스] 청소년 SNS 소송 조정 협상 보도 - 법적 리스크 완화 신호, 마진 압박은 별개



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

핵심 요약

- 메타·주정부, 청소년 SNS 소송 조정 논의 보도
- 로이터 자체 확인 안된 미확정 사안
- 소송비용 불확실성 완화 가능, 마진압박은 별개

블룸버그통신이 25 일(현지시간) 메타 플랫폼스와 복수 주 법무장관들이 페이스북·인스타그램을 청소년 이용자에게 중독성을 갖도록 설계했다는 혐의로 진행 중인 소송에서 재판 도중 합의(mid-trial settlement)를 논의했다고 보도했다. 로이터는 이 사실관계를 자체 확인하지 못했다고 밝혀, 아직 확정된 합의는 아니다.

이 소송은 우리가 그동안 핵심 리스크로 짚어온 부분과 정확히 맞닿아 있다. 2 분기 실적에서 메타는 이미 24 억 달러의 법적 비용을 인식했고, 경영진은 청소년 소송에서 중대한 손실(material loss) 가능성을 지속적으로 경고해왔다. 조정 논의가 사실이라면 그동안 반복적으로 발생해온 법적 비용의 불확실성이 일단락되는 국면으로 볼 수 있다. 다만 보도에는 합의금 규모나 지급 일정, 세부 조건 등 구체적 수치가 전혀 담기지 않아 실제 재무 영향의 크기는 가늠하기 어렵다.

2 분기 메타의 영업마진은 일회성 요인(소송 비용 24 억 달러, 구조조정 퇴직금 11.8 억 달러)을 조정해도 8 분기 최저 수준인 약 37%까지 내려온 상태였다. 여기에 R&D 217 억 달러(매출 대비 35.6%)와 자본지출 311 억 달러가 잉여현금흐름을 7.84 억 달러까지 끌어내린 만큼, 소송 조정이 성사돼도 그 자체가 마진 반등의 동력이 되기보다는 향후 분기 법적 비용 변동성을 낮추는 정도의 의미로 봐야 한다. 합의금이 또 다른 일회성 비용으로 인식될 가능성도 배제할 수 없다.

주가에 미치는 영향은 방향성 측면에서 완만한 긍정 요인으로 볼 수 있다. 장기간 이어져온 규제·소송 불확실성 하나가 매듭지어지는 신호이기 때문이다. 다만 보도가 아직 로이터 자체 확인을 거치지 않은 단계인 만큼, 합의 조건이 공식화되는 시점과 합의금 규모, 그리고 이것이 이미 압박받고 있는 마진·현금흐름 구조에 추가 부담으로 얹히는지 여부를 다음 체크포인트로 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	206.10	243.74	286.21
↳ 마진	81.67%	82.00%	81.14%	79.87%	79.46%
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	101.92
↳ 마진	37.91%	30.08%	32.40%	29.07%	28.29%
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	-1.67	-22.03	-2.89
P/E	24.3x	22.8x	18.0x	16.9x	14.8x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

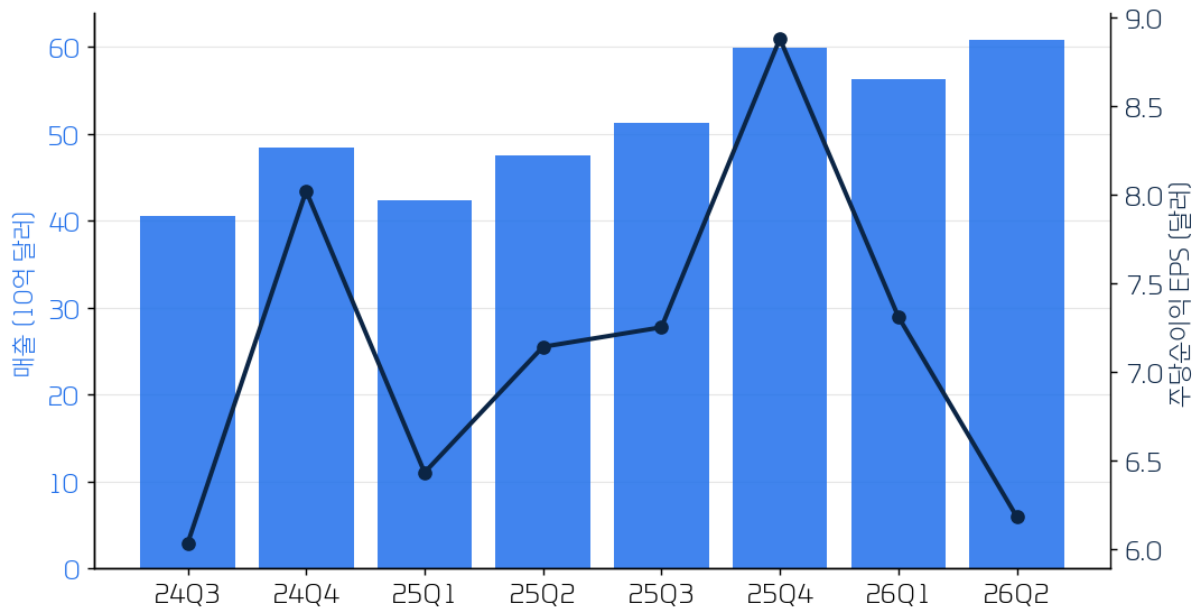
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

META 주가·12개월 선행 EPS 추이

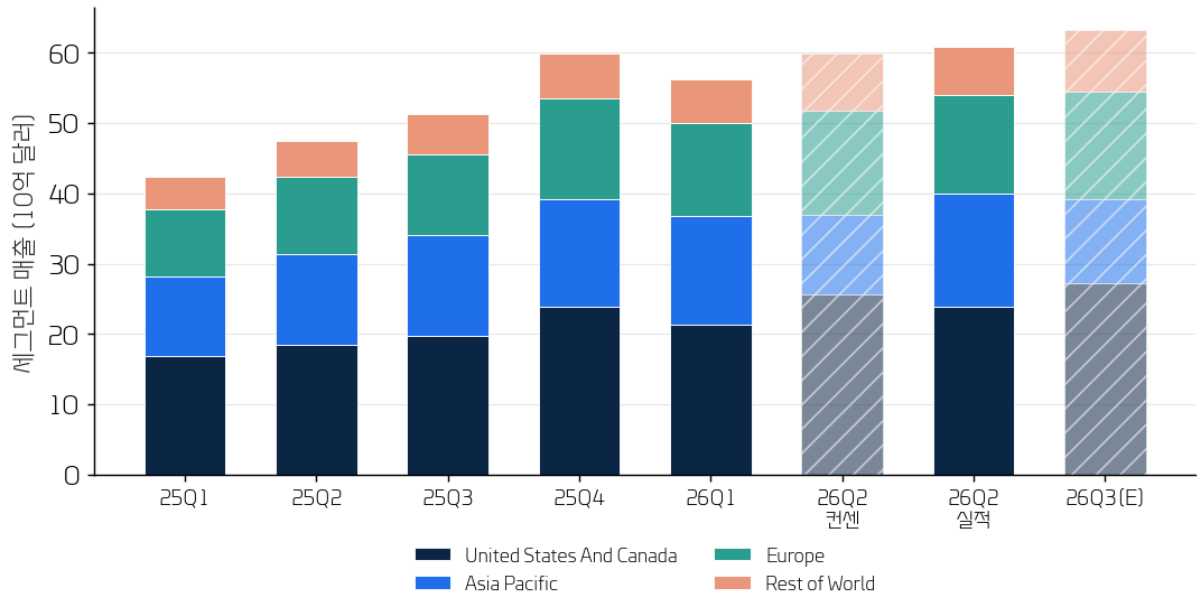


META 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



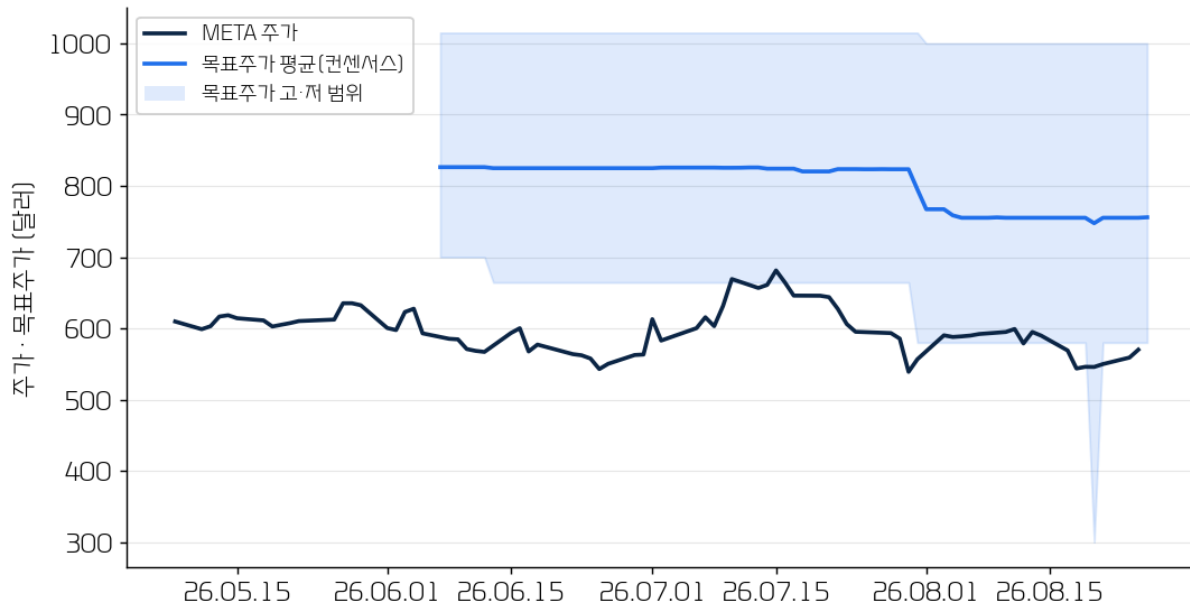
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

META 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



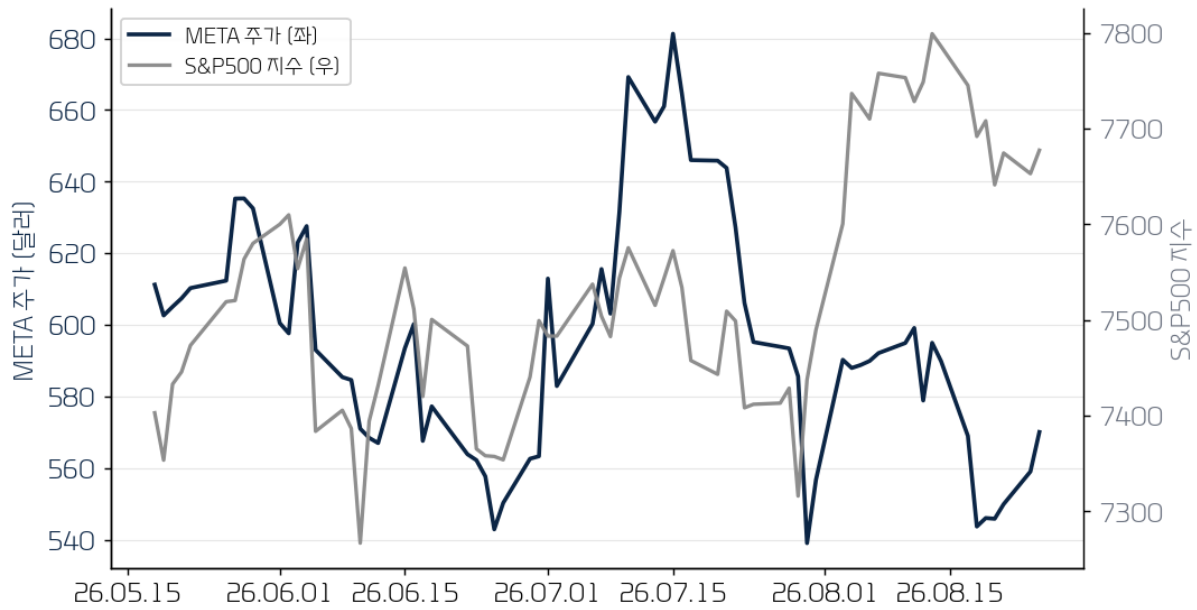
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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.
-