2021. 10. 26

Global Equity Team

김중한
Analyst
joonghan1.kim@samsung.com

페이스북 (FB US)

3Q21 Review -이제는 미래를 볼 때

- 매출액 컨센서스 소폭 하회, 순이익 컨센서스를 상회하며 시간외 1.8% 상승
- 내부 고발, 정치적인 이슈에도 불구하고 유저 관련 지표 안정적인 성장 유지
- 각종 노이즈에도 불구하고 더욱 선명해지는 중장기 방향성을 고려하면 여전히 매력적인 가격인 것으로 판단

WHAT'S THE STORY

이 정도면 괜찮네!: 3Q21 매출액은 전년동기 대비 35% 상승한 290.1억 달러를 기록하며 컨센서스(294.5억 달러) 소폭 하회. GAAP 기준 EPS는 3.22 달러로 컨센서스(3.17달러) 상회. 4분기 매출액 가이던스는 315~340억 달러로 컨센서스 345억 달러에 소폭 미치지 못하는 모습. 영업마진(36%)은 컨센서스(37%)를 소폭 하회.

오큘러스 퀘스트2 판매 호조가 지속되며 기타 부분 고성장(+194.8%) 시현. 2분기 일시적인 성장 둔화(계절성, 리콜 관련 매출 조정) 우려에서 벗어나며 페이스북의 차세대 성장 동력으로써 확고한 입지 증명. 단, 4분기에는 2020년 연말 성수기 기저 효과로 성장 둔화 예상.

공급망 병목에 따른 광고 시장 성장 둔화보다 애플 프라이버시 정책 강화의 영향이 더욱 컸던 것으로 드러남. 경영진에 따르면 애플 이슈가 없었을 경우 더욱 높은 수준의 성장이 가능했을 것이라고 언급.

기대치를 소폭 하회하는 실적에도 불구하고 시간외 1.8% 상승하며 양호한 펀더멘털에 따른 반등세 시현. 500억 달러에 달하는 자사주 매입 발표, 10월 28일로 예정된 커넥트 행사에 대한 기대감도 영향을 미친 것으로 판단.

견고한 유저 지표, 새로운 출발: Global DAU 19.3억 명(+6%), MAU 29.1억 명, (+6%), ARPU 10달러 등 컨센서스 부합. 내부 고발 및 정치적인 공세에도 불구하고 안정적인 수준을 유지하며 펀더멘털 훼손 우려 완화. 4분기부터 새로운 매출 카테고리 신설. FoA(Family of Apps: 페이스북, 인스타그램, 메신저, 왓츠앱, 기타), FRL(Facebook Reality Labs: VR, AR 관련 하드웨어, 소프트웨어, 콘텐츠). FRL 부문 영업 손실은 2021년 100억 달러 수준.

새 출발 하기 부담 없는 주가: 동사의 12M FWD P/E는 18.8배로 5년 평균 21.1배를 하회. (Bloomberg 기준). 10월 28일로 예정된 메타버스 커넥트 행사에서 사명 변경과 함께 미래 메타버스 기업으로서의 구체적인 청사진 개시 기대. 단기적인 이미지 쇄신뿐만 아니라 중장기 적으로도 비즈니스 포트폴리오 확장성 측면에서 플러스 요인이 될 수 있을 것으로 전망. 구조적인 변화에 따른 추가 리레이팅 고려 시 매력적인 가격인 것으로 판단.

분기 실적

(백만달러)	3Q21			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	29,010	29,453	(1.5)	35.1	(0.2)
영업이익	10,423	11,031	(5.5)	29.6	(15.7)
순이익	9,914	9,133	8.6	26.4	(4.6)
EPS(달러)	3.22	3.17	1.4	18.8	(10.8)

참고: GAAP 기준
자료: Facebook, Bloomberg

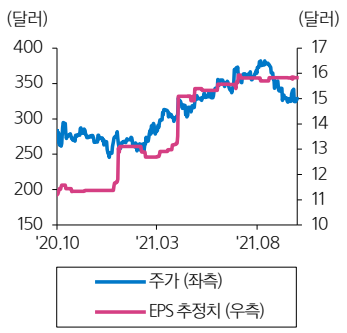
AT A GLANCE

현재주가	328.7 USD
블룸버그 평균목표주가	417.5 USD
시가총액 (달러)	926.7 십억 달러
시가총액 (원)	1,082.6 조원
Shares (float)	2,372.6 백만주 (99.5%)
52 주 최저//최고	244.6 / 384.3 달러
90 일-평균거래대금	5.8 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Internet
주요 주주	1. Vanguard Group (7.6%)
	2. BlackRock (6.4%)
	3. Capital Group (5.7%)

ONE-YEAR PERFORMANCE

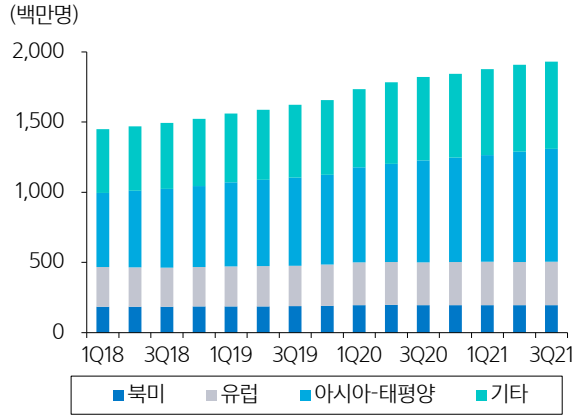
	1M	6M	12M
Facebook (%)	(6.9)	9.2	15.4
Nasdaq 대비 (%pts)	(8.1)	0.5	(16.4)

주가 vs EPS 추정치



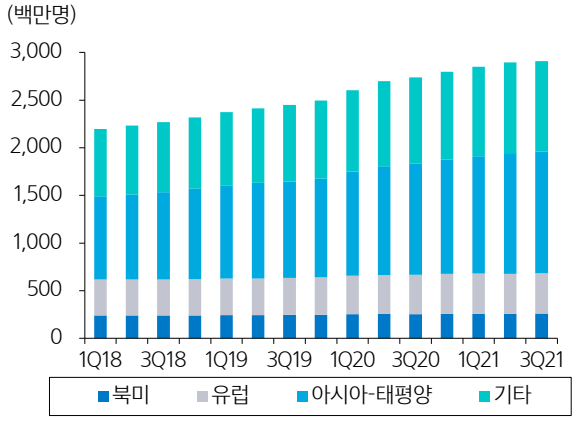
자료: Bloomberg, 삼성증권

그림 1. 지역별 DAU 추이



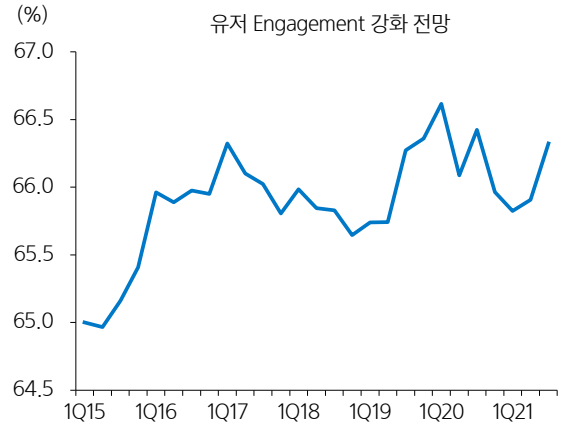
자료: Facebook, 삼성증권

그림 2. 지역별 MAU 추이



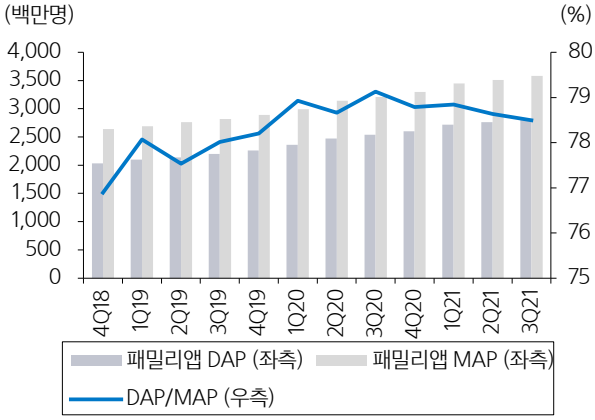
자료: Facebook, 삼성증권

그림 3. 페이스북 DAU/MAU 비율 추이



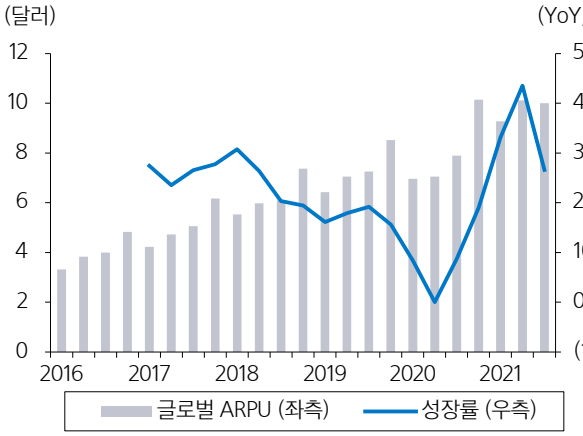
자료: Facebook, 삼성증권

그림 4. 패밀리앱 DAP 및 MAP 추이



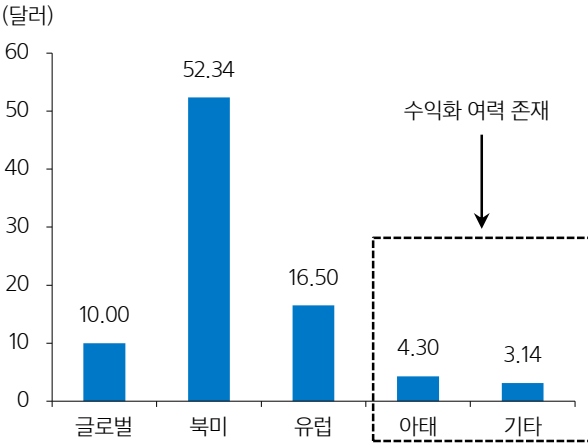
자료: Facebook, 삼성증권

그림 5. 글로벌 ARPU 및 성장률 추이



자료: Facebook, 삼성증권

그림 6. 지역별 ARPU (3Q21 기준)



자료: Facebook, 삼성증권

표 1. 페이스북 손익계산서 요약

(백만달러	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	2018	2019	2020
매출액	**11,966**	**13,231**	**13,727**	**16,914**	**15,077**	**16,886**	**17,652**	**21,082**	**17,737**	**18,687**	**21,470**	**28,072**	**26,171**	**29,077**	**29,010**	**55,838**	**70,697**	**85,966**
(YoY, %)	**49.0**	**41.9**	**32.9**	**30.4**	**26.0**	**27.6**	**28.6**	**24.6**	**17.6**	**10.7**	**21.6**	**33.2**	**47.6**	**55.6**	**35.1**	**37.4**	**26.6**	**21.6**
광고	**11,795**	**13,038**	**13,539**	**16,640**	**14,912**	**16,624**	**17,383**	**20,736**	**17,440**	**18,321**	**21,221**	**27,187**	**25,439**	**28,580**	**28,276**	**55,012**	**69,655**	**84,169**
(YoY, %)	**50.1**	**42.3**	**33.5**	**30.2**	**26.4**	**27.5**	**28.4**	**24.6**	**17.0**	**10.2**	**22.1**	**31.1**	**45.9**	**56.0**	**33.2**	**37.7**	**26.6**	**20.8**
결제 및 기타	171	193	188	274	165	262	269	346	297	366	249	885	732	497	734	826	1,042	1,797
(YoY, %)	(2.3)	22.9	1.1	42.0	(3.5)	35.8	43.1	26.3	80.0	39.7	(7.4)	155.8	146.5	35.8	194.8	16.2	26.2	72.5
총비용	6,517	7,368	7,946	9,094	11,760	12,260	10,467	12,224	11,844	12,724	13,430	15,297	14,793	16,710	18,587	30,925	46,711	53,295
매출원가	1,927	2,214	2,418	2,796	2,816	3,307	3,155	3,492	3,459	3,829	4,194	5,210	5,131	5,399	5,771	9,355	12,770	16,692
R&D 비용	2,238	2,523	2,657	2,855	2,860	3,315	3,548	3,877	4,015	4,462	4,763	5,208	5,197	6,096	6,316	10,273	13,600	18,448
판매&마케팅비용	1,595	1,855	1,928	2,467	2,020	2,414	2,416	3,026	2,787	2,840	2,683	3,280	2,843	3,259	3,554	7,845	9,876	11,590
일반 관리비	757	776	943	976	4,064	3,224	1,348	1,829	1,583	1,593	1,790	1,599	1,622	1,956	2,946	3,452	10,465	6,565
영업이익	**5,449**	**5,863**	**5,781**	**7,820**	**3,317**	**4,626**	**7,185**	**8,858**	**5,893**	**5,963**	**8,040**	**12,775**	**11,378**	**12,367**	**10,423**	**24,913**	**23,986**	**32,671**
(YoY, %)	**63.8**	**33.2**	**12.9**	**6.4**	**(39.1)**	**(21.1)**	**24.3**	**13.3**	**77.7**	**28.9**	**11.9**	**44.2**	**93.1**	**107.4**	**29.6**	**23.3**	**(3.7)**	**36.2**
이자 및 기타수익	161	5	131	151	165	206	144	311	(32)	168	93	280	125	146	142	448	826	509
세전이익	5,610	5,868	5,912	7,971	3,482	4,832	7,329	9,169	5,861	6,131	8,133	13,055	11,503	12,513	10,565	25,361	24,812	33,180
법인세 비용	622	762	775	1,089	1,053	2,216	1,238	1,820	959	953	287	1,836	2,006	2,119	1,371	3,248	6,327	4,035
순이익	**4,988**	**5,106**	**5,137**	**6,882**	**2,429**	**2,616**	**6,091**	**7,349**	**4,902**	**5,178**	**7,846**	**11,219**	**9,497**	**10,394**	**9,194**	**22,113**	**18,485**	**29,145**
(YoY, %)	**62.8**	**31.1**	**9.1**	**61.2**	**(51.3)**	**(48.8)**	**18.6**	**6.8**	**101.8**	**97.9**	**28.8**	**52.7**	**93.7**	**100.7**	**17.2**	**38.8**	**(16.4)**	**57.7**

참고: 순이익은 비지배지분 귀속 순익 제외
자료: Facebook, 삼성증권

표 2. 페이스북 유저 메트릭

(백만명)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	2018	2019	2020
DAU	**1,449**	**1,471**	**1,495**	**1,523**	**1,562**	**1,587**	**1,623**	**1,657**	**1,734**	**1,785**	**1,821**	**1,845**	**1,877**	**1,908**	**1,931**	**1,523**	**1,657**	**1,845**
(YoY, %)	**12.9**	**10.9**	**9.3**	**8.7**	**7.8**	**7.9**	**8.6**	**8.8**	**11.0**	**12.5**	**12.2**	**11.3**	**8.2**	**6.9**	**6.0**	**8.7**	**8.8**	**11.3**
지역별 DAU																		
북미	185	185	185	186	186	187	189	190	195	198	196	195	195	195	196	186	190	195
유럽	282	279	278	282	286	286	288	294	305	305	305	308	309	307	308	282	294	308
아시아-태평양	529	546	561	577	600	615	627	641	678	699	727	744	760	788	805	577	641	744
기타	453	461	470	478	490	499	519	532	556	583	593	598	613	618	622	478	532	598
MAU	**2,196**	**2,234**	**2,271**	**2,320**	**2,376**	**2,414**	**2,449**	**2,497**	**2,603**	**2,700**	**2,740**	**2,797**	**2,852**	**2,895**	**2,911**	**2,320**	**2,497**	**2,797**
(YoY, %)	**13.4**	**11.4**	**9.6**	**9.0**	**8.2**	**8.1**	**7.8**	**7.6**	**9.6**	**11.8**	**11.9**	**12.0**	**9.6**	**7.2**	**6.2**	**9.0**	**7.6**	**12.0**
지역별 MAU																		
북미	241	241	242	242	243	244	247	248	253	256	255	258	259	259	261	242	248	258
유럽	377	376	375	381	384	385	387	394	406	410	413	419	423	420	423	381	394	419
아시아-태평양	873	894	917	947	981	1,003	1,013	1,038	1,093	1,142	1,166	1,199	1,230	1,265	1,278	947	1,038	1,199
기타	705	723	736	750	768	782	802	817	851	892	906	921	940	951	949	750	817	921
DAU/MAU (%)	**66.0**	**65.8**	**65.8**	**65.6**	**65.7**	**65.7**	**66.3**	**66.4**	**66.6**	**66.1**	**66.5**	**66.0**	**65.8**	**65.9**	**66.3**	**65.6**	**66.4**	**66.0**
패밀리앱 DAP				2,030	2,100	2,140	2,200	2,260	2,360	2,470	2,540	2,600	2,720	2,760	2,810	2,030	2,260	2,600
패밀리앱 MAP				2,640	2,690	2,760	2,820	2,890	2,990	3,140	3,210	3,300	3,450	3,510	3,580	2,640	2,890	3,300

자료: Facebook, 삼성증권

표 3. 지역별 매출액 및 ARPU

(백만달러)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	2018	2019	2020
지역별 매출액																		
북미	5,667	6,251	6,667	8,433	7,308	8,115	8,487	10,248	8,562	9,291	10,137	13,734	12,405	13,738	13,613	27,018	34,158	41,724
유럽	3,036	3,302	3,313	4,151	3,650	4,109	4,124	5,159	4,254	4,502	5,104	7,011	6,523	7,270	6,955	13,802	17,042	20,871
아시아-태평양	2,091	2,316	2,422	2,759	2,682	3,012	3,267	3,665	3,257	3,341	4,230	4,793	4,789	5,190	5,661	9,588	12,626	15,621
기타	1,172	1,362	1,325	1,571	1,437	1,650	1,774	2,010	1,664	1,553	1,999	2,534	2,454	2,879	2,981	5,430	6,871	7,750
지역별 광고 매출																		
북미	5,559	6,137	6,547	8,246	7,203	7,952	8,317	10,021	8,379	9,059	9,988	13,150	11,897	13,366	13,094	26,489	33,493	40,576
유럽	2,992	3,247	3,266	4,087	3,609	4,043	4,057	5,071	4,171	4,411	5,051	6,822	6,373	7,205	6,821	13,592	16,780	20,455
아시아-태평양	2,080	2,297	2,406	2,742	2,670	2,985	3,243	3,642	3,236	3,312	4,202	4,703	4,735	5,152	5,398	9,525	12,540	15,453
기타	1,164	1,357	1,320	1,565	1,430	1,644	1,766	2,002	1,654	1,539	1,980	2,512	2,434	2,857	2,963	5,406	6,842	7,685
지역별 기타 매출																		
북미	108	114	120	187	105	163	170	227	183	232	149	584	508	372	519	529	665	1,148
유럽	44	55	47	64	41	66	67	88	83	91	53	189	150	65	134	210	262	416
아시아-태평양	11	19	16	17	12	27	24	23	21	29	28	90	54	38	63	63	86	168
기타	8	5	5	6	7	6	8	8	10	14	19	22	20	22	18	24	29	65
지역별 ARPU(달러)																		
북미	23.61	25.94	27.61	34.85	30.14	33.33	34.57	41.41	34.18	36.49	39.43	53.56	48.03	53.01	52.34	112.34	139.42	164.92
유럽	8.13	8.77	8.82	10.98	9.54	10.69	10.68	13.21	10.64	11.03	12.40	16.87	15.49	17.23	16.50	36.76	43.98	51.34
아시아-태평양	2.46	2.62	2.67	2.96	2.78	3.04	3.24	3.57	3.06	2.99	3.67	4.05	3.94	4.16	4.30	10.80	12.72	13.97
기타	1.68	1.91	1.82	2.11	1.89	2.13	2.24	2.48	2.00	1.78	2.22	2.77	2.64	3.05	3.14	7.53	8.77	8.92
ARPU (달러)	**5.53**	**5.98**	**6.09**	**7.37**	**6.42**	**7.05**	**7.26**	**8.52**	**6.96**	**7.05**	**7.89**	**10.14**	**9.27**	**10.12**	**10.00**	**25.10**	**29.35**	**32.48**
(YoY, %)	30.7	26.4	20.4	19.4	16.1	17.9	19.2	15.6	8.4	(0.0)	8.7	19.0	33.2	43.5	26.6	23.1	16.9	10.6

자료: Facebook, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	**27,638**	**40,653**	**55,838**	**70,697**	**85,965**
매출원가	3,789	5,454	9,355	12,770	16,692
매출총이익	**23,849**	**35,199**	**46,483**	**57,927**	**69,273**
판매관리비	5,503	7,242	11,297	15,341	18,155
R&D비용	5,919	7,754	10,273	13,600	18,447
기타영업비용	0	0	0	0	0
EBITDA	**14,769**	**23,228**	**29,228**	**30,866**	**40,924**
유무형자산상각비	2,342	3,025	4,315	5,741	6,862
영업이익	**12,427**	**20,203**	**24,913**	**23,986**	**32,671**
영업외손실	(91)	(391)	(448)	(826)	(509)
세전이익 (조정)	**12,518**	**20,594**	**25,361**	**29,812**	**33,180**
비경상손실	0	0	0	5,000	0
세전이익 (GAAP)	**12,518**	**20,594**	**25,361**	**24,812**	**33,180**
법인세비용	2,301	4,660	3,249	6,327	4,034
비지배지분귀속 순익	29	14	1	0	0
당기순이익 (GAAP)	**10,188**	**15,920**	**22,111**	**18,485**	**29,146**
EPS (GAAP, 달러)	**3.56**	**5.49**	**7.65**	**6.48**	**10.22**
희석 EPS (달러)	**3.49**	**5.39**	**7.57**	**6.43**	**10.09**

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산 총계	**34,401**	**48,563**	**50,480**	**66,225**	**75,670**
현금 및 현금성자산	29,449	41,711	41,114	54,855	61,954
매출채권	3,993	5,832	7,587	9,518	11,335
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산 총계	**30,560**	**35,961**	**46,854**	**67,151**	**83,646**
순 유형자산	8,591	13,721	24,683	44,783	54,981
기타 비유동자산	21,969	22,240	22,171	22,368	22,431
자산 총계	**64,961**	**84,524**	**97,334**	**133,376**	**159,316**
유동부채 총계	**2,875**	**3,760**	**7,017**	**15,053**	**14,981**
매입채권	2,505	3,272	6,329	13,098	12,483
단기차입금	0	0	0	855	1,077
기타 유동부채	370	488	688	1,100	1,421
비유동부채 총계	**2,892**	**6,417**	**6,190**	**17,269**	**16,045**
장기차입금	0	0	0	9,942	10,100
기타 비유동부채	2,892	6,417	6,190	7,327	5,945
부채 총계	**5,767**	**10,177**	**13,207**	**32,322**	**31,026**
보통주자본금/주식발행초과금	38,227	40,584	42,906	45,851	50,018
이익잉여금	21,670	33,990	41,981	55,692	77,345
자본 총계	**59,194**	**74,347**	**84,127**	**101,054**	**128,290**
부채 및 자본 총계	**64,961**	**84,524**	**97,334**	**133,376**	**159,316**

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동에서의 현금흐름	**16,108**	**24,216**	**29,274**	**36,314**	**38,747**
당기순이익	10,188	15,920	22,111	18,485	29,146
감가상각비 & 무형자산상각비	2,342	3,025	4,315	5,741	6,862
비현금항목	4,131	6,625	3,635	6,241	5,009
비현금 운전자본 변동	(553)	(1,354)	(787)	5,847	(2,270)
투자활동에서의 현금흐름	**(11,792)**	**(20,118)**	**(11,603)**	**(19,864)**	**(30,059)**
고정&무형자산 변동	(4,491)	(6,733)	(13,915)	(15,102)	(15,115)
인수&사업매각	(123)	(122)	(137)	(508)	(388)
기타	(7,178)	(13,263)	2,449	(4,254)	(8,195)
재무활동에서의 현금흐름	**(310)**	**(5,235)**	**(15,572)**	**(7,299)**	**(10,292)**
배당금	0	0	0	0	0
차입금의 증가(감소)	(312)	0	0	(552)	(604)
자본금의 증가(감소)	0	(5,222)	(16,087)	(6,539)	(9,836)
기타	2	(13)	515	(208)	148
현금증감	3,943	(905)	1,920	9,155	(1,325)
기초현금	5,166	9,109	8,204	10,124	19,279
기말현금	8,903	8,079	10,019	19,079	17,576
Free cash flow	**11,617**	**17,483**	**15,359**	**21,212**	**23,632**

참고: * 지배주주기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2016	2017	2018	2019	2020
증감률 (%)					
매출액	54.2	47.1	37.4	26.6	21.6
영업이익	99.6	62.6	23.3	(3.7)	36.2
순이익	177.7	56.3	38.9	(16.4)	57.7
희석 EPS	170.5	54.4	40.4	(15.1)	56.9
주당지표					
희석 EPS	3.5	5.4	7.6	6.4	10.1
BPS	20.5	25.6	29.5	35.4	45.0
DPS (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuations (배)					
P/E*	33.0	28.7	17.3	25.1	27.1
P/B*	5.6	6.9	4.4	5.8	6.1
EV/EBITDA	20.5	20.3	11.4	17.5	17.8
비율					
ROE (%)	19.7	23.8	27.9	20.0	25.4
ROA (%)	17.8	21.3	24.3	16.0	19.9
ROIC (%)	19.8	23.7	27.3	18.0	22.5
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 10월 25일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 10월 25일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

신뢰에 가치로 답하다

삼성증권 SAMSUNG

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 지점 대표번호: 1588 2323 / 1544 1544

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Interbrand Best Korea Brands 2019

MEMBER OF Dow Jones Sustainability Indices In Collaboration with RobecoSAM