페이스북

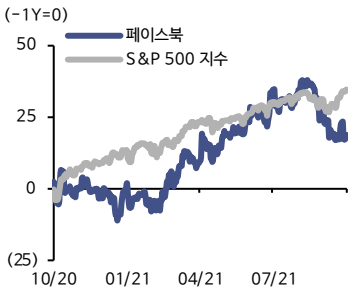
실적 선방, 이제 미래를 보자

Ticker	FB.US
현재가 (10월 25일,	328.7
최고 목표가 (달러)	500.0
최저 목표가 (달러)	300.0
평균 목표가 (달러)	414.3

조용민
✉ ym.cho@shinhan.com

S&P 500 지수 (pt)	4,566.5
시가총액 (조원)	1,079.9
유동주식비율 (%)	99.5
52주 최고가 (달러)	384.3
52주 최저가 (달러)	244.6
주요주주	(%)
Vanguard Group	7.7
BlackRock	6.4
절대수익률	(%)
3개월	(11.8)
6개월	8.5
12개월	18.6
S&P 500 대비 상대수익률	(%)
3개월	(15.0)
6개월	(0.6)
12개월	(15.7)

주가차트



각종 악재에도 견고한 실적 달성. 유저 수는 11% 증가

3분기 매출액은 290.1억달러(+35.1% YoY, 이하 YoY 생략), EPS는 3.22달러(+18.8% YoY)였다. 컨센서스(매출 294.9억달러, EPS 3.19달러)를 각각 1.6% 하회, 0.9% 상회했다. 사업부별 매출은 광고 282.8억달러(+33.2%), 기타 7.3억달러(+194.8%)였다.

실적 부진은 애플 iOS 개인정보강화 여파가 크다. iOS 영향 제외 시 광고 매출은 QoQ 성장을 이뤘을 것이다. 공급망 병목현상에 따른 광고 시장 타격도 불가피했다. 최근 인스타그램 유해성, 내부고발자 이슈가 부각됐음에도 유저 수는 페이스북 어플 기준 DAU(일간활성유저)/MAU(월간활성유저)가 6.5%/7.1%, 전체 플랫폼은 10.6%/11.5% 증가했다. 기타 매출 성장은 VR헤드셋 오큘러스 퀘스트2가 견인했다.

소셜 미디어에서 메타버스 기업으로의 전환 본격화

4분기 매출 가이던스는 327.5억달러(중간값)로 컨센서스(347.2억달러)를 5.7% 하회했다. 6월 중 대부분의 iOS 업데이트가 이뤄진 점을 감안하면 iOS 정책 변경에 따른 피해 확대 가능성은 제한적이다.

실적과 가이던스 매출 모두 컨센서스를 하회했음에도 주가는 시간 외 거래에서 1.8% 상승했다. iOS와 병목현상 우려는 스냅(SNAP.US) 실적발표로 선반영됐고 유저 수가 성장세를 지속한 덕분이다. 자사주 매입 계획(500억달러)과 메타버스 회사로의 전환 본격화도 긍정적이다. 4분기부터 AR/VR 사업을 담당하는 페이스북리얼리티랩스(FRL) 사업부 실적을 공개할 예정이다. 올해 FRL 투자로 인해 영업이익은 100억달러 감소할 전망이다. 12MF P/E는 21.4배로 광고 성장 둔화 우려는 반영됐다고 판단한다. 메타버스 기업으로의 성장에 주목한다.

3분기 영업실적 요약

(백만달러, %)	3Q21	3Q20	YoY	2Q21	QoQ	컨센서스	차이
매출액	29,010	21,470	35.1	29,077	(0.2)	29,491	(1.6)
영업이익	10,423	8,040	29.6	12,367	(15.7)	10,981	(5.1)
순이익	9,194	7,846	17.2	10,394	(11.5)	9,151	0.5
EPS (달러)	3.22	2.71	18.8	3.61	(10.8)	3.19	0.9

12월 결산	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	영업이익률 (%)	순이익 (백만달러)	EPS (달러)	증가율 (%)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2019	70,697	23,986	33.9	18,485	6.44	(14.9)	31.9	13.8	5.8	18.3
2020	85,966	32,671	38.0	29,145	10.10	56.8	27.1	16.0	6.1	22.7
2021F	118,473	48,419	40.9	40,457	14.11	39.7	23.4	13.7	6.0	25.4
2022F	141,426	55,261	39.1	44,333	15.41	9.2	21.3	12.7	4.7	22.0
2023F	165,881	65,065	39.2	52,678	18.15	17.8	18.1	10.8	3.6	19.9

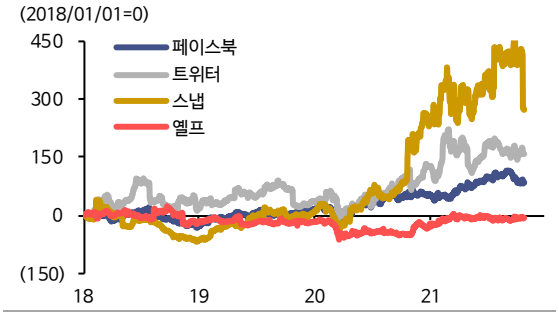
자료: Factset, 신한금융투자 / 주: 전망치는 컨센서스 기준

영업실적 추이 및 전망

(백만달러, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출액	**17,737**	**18,687**	**21,470**	**28,072**	**26,171**	**29,077**	**29,010**	**34,215**	**70,697**	**85,966**	**118,473**	**141,426**
광고	17,440	18,321	21,221	27,187	25,439	28,580	28,276	33,291	69,655	84,169	115,586	137,992
기타	297	366	249	885	732	497	734	875	1,042	1,797	2,838	3,232
영업비용	11,844	12,724	13,430	15,297	14,793	16,710	18,587	19,964	46,711	53,295	70,054	86,166
매출원가	3,459	3,829	4,194	5,210	5,131	5,399	5,771	6,621	12,770	16,692	22,922	28,426
R&D	4,015	4,462	4,763	5,208	5,197	6,096	6,316	6,561	13,600	18,448	24,170	29,388
마케팅	2,787	2,840	2,683	3,280	2,843	3,259	3,554	4,389	9,876	11,590	14,045	18,130
일반관리	1,583	1,593	1,790	1,599	1,622	1,953	2,946	2,393	10,465	6,565	8,914	10,222
영업이익	**5,893**	**5,963**	**8,040**	**12,775**	**11,378**	**12,367**	**10,423**	**14,251**	**23,986**	**32,671**	**48,419**	**55,261**
순이익	4,902	5,178	7,846	11,219	9,497	10,394	9,194	11,372	18,485	29,145	40,457	44,333
EPS(달러)	**1.71**	**1.80**	**2.71**	**3.88**	**3.30**	**3.61**	**3.22**	**3.98**	**6.44**	**10.10**	**14.11**	**15.41**
% YoY												
매출액	**17.6**	**10.7**	**21.6**	**33.2**	**47.6**	**55.6**	**35.1**	**21.9**	**26.6**	**21.6**	**37.8**	**19.4**
광고	17.0	10.2	22.1	31.1	45.9	56.0	33.2	22.5	26.6	20.8	37.3	19.4
기타	80.0	39.7	(7.4)	155.8	146.5	35.8	194.8	(1.1)	26.2	72.5	57.9	13.9
영업비용	0.7	3.8	28.3	25.1	24.9	31.3	38.4	30.5	51.0	14.1	31.4	23.0
매출원가	22.8	15.8	32.9	49.2	48.3	41.0	37.6	27.1	36.5	30.7	37.3	24.0
R&D	40.4	34.6	34.2	34.3	29.4	36.6	32.6	26.0	32.4	35.6	31.0	21.6
마케팅	38.0	17.6	11.1	8.4	2.0	14.8	32.5	33.8	25.9	17.4	21.2	29.1
일반관리	(61.0)	(50.6)	32.8	(12.6)	2.5	22.6	64.6	49.7	203.2	(37.3)	35.8	14.7
영업이익	**77.7**	**28.9**	**11.9**	**44.2**	**93.1**	**107.4**	**29.6**	**11.6**	**(3.7)**	**36.2**	**48.2**	**14.1**
순이익	101.8	97.9	28.8	52.7	93.7	100.7	17.2	1.4	(16.4)	57.7	38.8	9.6
EPS	**101.2**	**97.8**	**27.8**	**51.6**	**93.0**	**100.6**	**18.8**	**2.6**	**(14.9)**	**56.8**	**39.7**	**9.2**
수익성												
영업이익률	33.2	31.9	37.4	45.5	43.5	42.5	35.9	41.7	33.9	38.0	40.9	39.1
순이익률	27.6	27.7	36.5	40.0	36.3	35.7	31.7	33.2	26.1	33.9	34.1	31.3

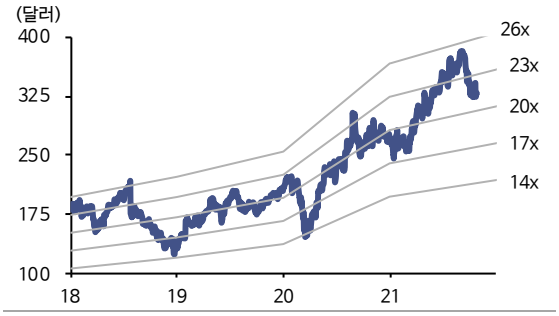
자료: Factset, 신한금융투자 / 주 전망치는 컨센서스 기준

글로벌 Peer 그룹 상대주가 추이



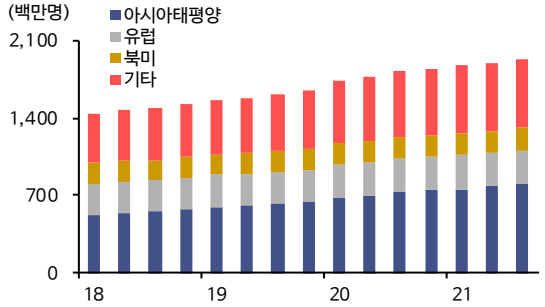
자료: Bloomberg, 신한금융투자

12개월 선행 PER 밴드 차트



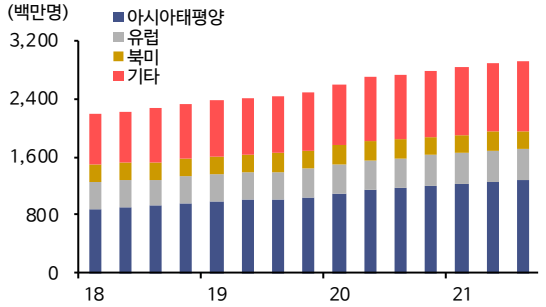
자료: Refinitiv, 신한금융투자

DAU(일간 활성 유저) 추이



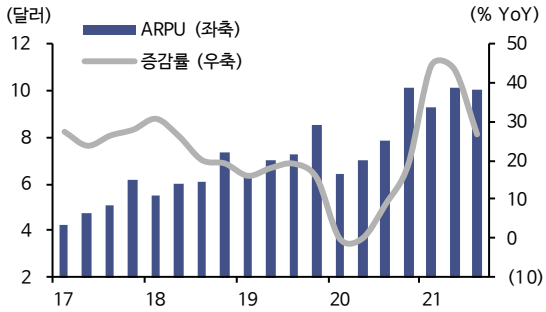
자료: 회사 자료, 신한금융투자

MAU(월간 활성 유저) 추이



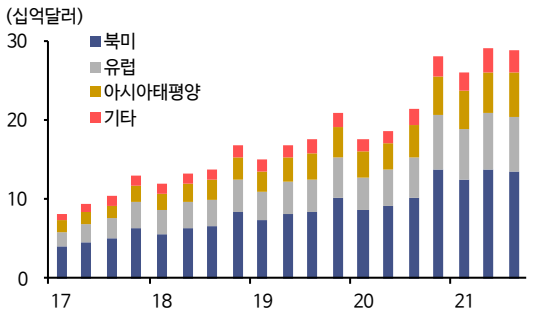
자료: 회사 자료, 신한금융투자

ARPU(유저당 평균 매출) 추이



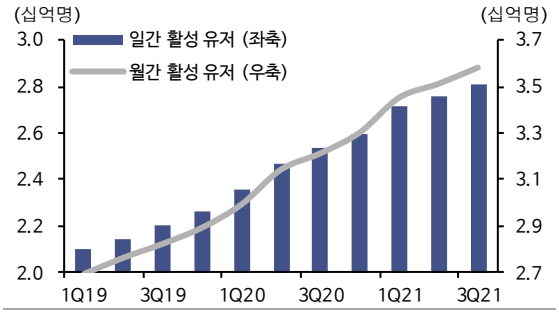
자료: 회사 자료, 신한금융투자

지역별 매출 추이



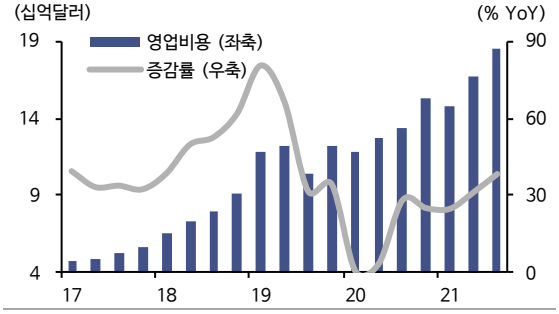
자료: 회사 자료, 신한금융투자

전체 플랫폼의 일간 및 월간 활성 유저 추이



자료: 회사 자료, 신한금융투자

영업비용 추이



자료: 회사 자료, 신한금융투자

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 조용민).
- 당사는 상기회사(페이스북)을 기초자산으로 한 ELS가 발행된 상태입니다. 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다.
- 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.