더 많은 리포트 보기

2021년 10월 26일

인터넷/게임/미디어 Analyst 이동륜
02-6114-2960 drlee@kbfg.com
연구원 최용현
02-6114-2915 yonghyun.choi@kbfg.com

# 페이스북 (FB US)

## 시장의 우려 대비 나쁘지 않았던 3분기

### 3Q21 Review: 매출 성장세 둔화, 나쁘지 않은 4Q 가이던스

- 페이스북은 3분기 매출액 290억 달러 (+35.1% YoY, -0.2% QoQ), 영업이익 104억 달러 (+29.6% YoY, -15.7% QoQ)를 기록하며 컨센서스를 각각 1.7%, 5.2% 하회
- 하회 요인으로는 1) 애플의 개인 정보 강화 정책의 영향으로 광고 매출이 283억 달러 (+33.2% YoY)를 기록하며 매출 성장률이 1Q +45.9% YoY, 2Q +56.0% YoY 대비 둔화되었고, 2) 코로나19 이후 가속화 되었던 디지털 전환 수요가 위드 코로나로 접어들면서 감소된 영향
- 페이스북은 500억 달러 규모의 자사주 매입 계획을 발표하면서 강력한 주주환원정책 시행 계획 발표
- 4분기 가이던스 매출액으로는 315~340억 달러를 제시하며 +25.1% YoY의 준수한 매출성장률을 제시 (최상단 기준). 연말 커머스 활성화에 따른 광고 수익 증대가 기대되는 상황

### 3Q21 개인 정보 강화 정책 온전히 반영되었다는 점 고려시 매출 하락폭은 크지 않았음

- 애플의 ATT (App Tracking Transparency) 정책은 개인 정보 동의 여부를 옵트 아웃 (설정 앱에서 동의 여부를 결정)에서 옵트인 방식 (앱 내에서 동의 여부 결정)으로 변경하며 광고회사의 개인 정보 추적 가능 이용자가 줄어들었고, 페이스북은 1) 광고 타깃팅의 정확성 감소, 2) 광고의 성과 평가 측정 어려움으로 이어짐. 3분기 광고의 평균 CPM (Click per mille) 성장률은 +22.2% YoY, -5.8% QoQ를 기록
- 페이스북은 애플이 차선책으로 내놓은 SKAdNetwork 방식 (개인 디바이스 정보를 제외하고 성과에 기여한 광고 정보만 활용)에 대비한 준비를 꾸준히 하고 있어 장기적으로 정책 변화에 대응 가능하다 판단. 또한 3Q21은 애플의 개인 정보 강화가 온전히 반영된 첫 분기임을 고려할 때 실적은 우려 대비 나쁘지 않았던 수준

### Reels를 통한 MZ 세대 중심 플랫폼으로 변화 예정

- 페이스북은 최근 경쟁사로 애플의 iMessage, Bytedance의 틱톡 등의 성장에 대응하기 위해 자체 숏폼 플랫폼 Reels 확장에 집중할 계획
- 젊은 연령층으로 구성되어 있는 숏폼 플랫폼에서, 페이스북도 Reels의 사업을 확장하면서 연령층 구성을 다변화하기 보다는 MZ 세대 중심으로 집중 예정
- Reels 내 커머스, 콘텐츠 등 다양한 서비스를 결합하여 장기 신성장 동력으로 진화 기대

### 장기적 투자 지속 전망

- 메타버스 선점을 위한 AR/VR 투자로 2021년 Facebook Reality Labs에 100억 달러 투자 예정
- 또한 AR / VR 자회사 Oculus를 기반으로 새로운 사업 기회를 창출하기 위한 투자가 당분간 지속적으로 이루어질 전망

## 표 1. 실적 비교

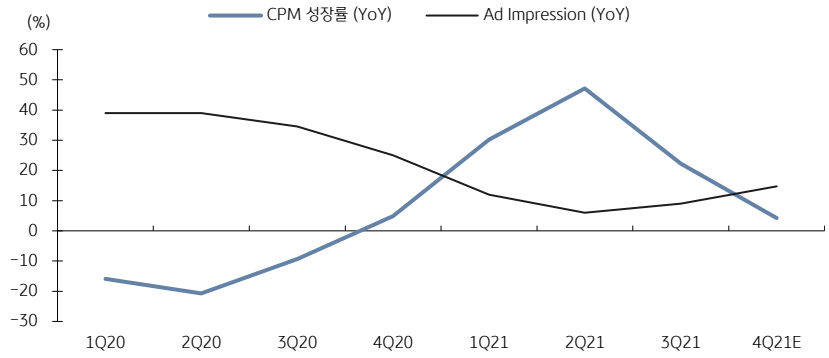
| (십억달러 %, %p) | 3Q21 | 2Q21 | QoQ | 3Q20 | YoY | KB 추정치 | 차이 | 컨센서스 | 차이 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 29.0 | 29.1 | (0.2) | 21.5 | 35.1 | 29.1 | (0.2) | 29.5 | (1.7) |
| 영업이익 | 10.4 | 12.4 | (15.7) | 8.0 | 29.6 | 12.4 | (15.7) | 11.0 | (5.2) |
| *영업이익률* | *35.9* | *42.5* | *(6.6)* | *37.4* | *(1.5)* | *42.5* | *(6.6)* | *37.3* | *(1.4)* |
| 지배주주순이익 | 9.2 | 10.4 | (11.5) | 7.8 | 17.2 | 10.4 | (11.5) | 9.1 | 1.0 |
| *지배주주순이익률* | *31.7* | *35.7* | *(4.1)* | *36.5* | *(4.9)* | *35.7* | *(4.1)* | *30.8* | *0.8* |

자료: 페이스북, KB증권 추정

## 그림 1. Facebook Reels

자료: 페이스북, KB증권

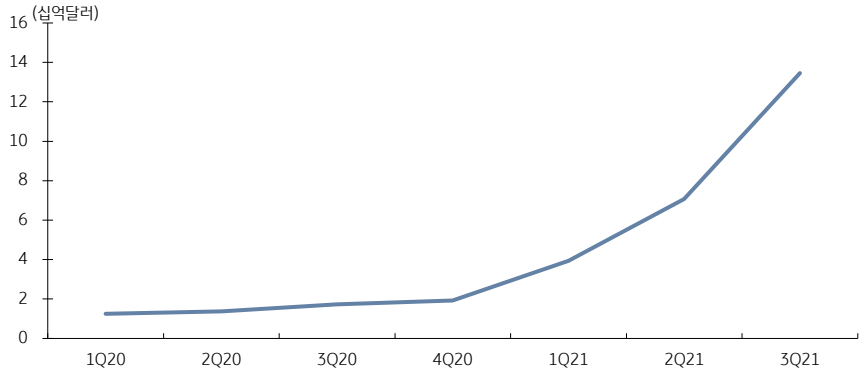
## 그림 2. CPM 및 Ad Impression 성장률




자료: 페이스북, KB증권

3Q21 500억 달러 규모의 자사주 매입 계획 발표

## 그림 3. 분기 자사주 매입 추이




자료: 페이스북, KB증권

## 투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.