

## Facebook, Inc (FB)

2018/04/27

인터넷/게임/미디어 김민정  
(2122-9180)  
mjkim@hi-ib.com

### 페이스북 제국은 건재했으나 불확실성 존재

#### ■ 1Q18 Review: 매출액 +49.0% YoY, 영업이익 +63.8% YoY

페이스북의 1Q18 매출액은 119 억 달러(+49.0% YoY, -7.8% QoQ), 영업이익은 54 억달러(+63.8% YoY, -25.9% QoQ)로 시장 예상치를 상회하는 실적을 기록했다. 개인정보 유출 이슈가 있었음에도 불구하고 이용자수의 증가세는 지속됐으며, 인스타그램의 광고 증가로 광고 매출액은 전년동기대비 50% 증가하며 호실적을 기록했다. 페이스북 MAU는 미주, 유럽, 신흥 시장 등 고르게 성장하며 전분기대비 6,700 만명 증가한 22 억명을 기록했다. 보안 관련 인력을 2 만명 증원하겠다는 계획을 발표한 바 있어 비용 증가 우려가 존재했으나 예상보다 비용 증가가 크지 않아 영업이익률 또한 전년동기대비 4.1%p 개선되는 모습을 보였다.

#### ■ 신뢰도 회복을 위한 투자 확대 지속

다음달부터 EU 에서 시행되는 개인정보보호법(GDPR, General Data Protection) 규제는 전 세계 사용자들에게도 동등하게 적용될 것으로 2 분기부터는 MAU 가 감소할 수 있다. 개인정보보호법은 IT 업계에 전반적으로 시행되는 정책이기 때문에 광고 시장 내에서 시장 점유율 하락은 제한적일 수 있지만, 개인정보 유출 사건이 최초 보도된 일자는 지난 3 월 17 일로 이에 따른 광고 사업 타격은 2 분기부터 발생할 수 있다. 광고 매출이 타격을 받을 수 있는 가운데 플랫폼의 신뢰도 회복을 위한 투자는 확대될 전망이다. 선거 개입, 가짜 뉴스, 부적절한 콘텐츠 확산, 개인정보 유출 등으로 플랫폼의 신뢰도가 훼손된 만큼 IT 보안에 대한 투자를 확대시켜 나갈 것이다. 보안, 동영상 콘텐츠, AI, AR, VR 등의 신규 기술 부문에 지출을 확대시킬 것으로 외형 성장 둔화와 수익성 하락이 동시에 발생할 수 있는 우려가 존재한다.

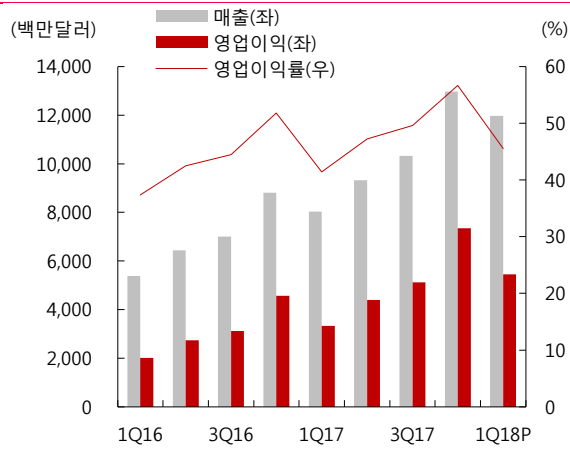
〈표 1〉 Facebook 의 실적 현황

(단위: 백만달러)

	2015	2016	2017	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18P
<b>매출</b>	<b>17,927</b>	<b>27,638</b>	<b>40,653</b>	<b>5,382</b>	<b>6,436</b>	<b>7,011</b>	<b>8,809</b>	<b>8,032</b>	<b>9,321</b>	<b>10,328</b>	<b>12,972</b>	<b>11,966</b>
광고매출	17,080	26,885	39,942	5,201	6,239	6,816	8,629	7,857	9,164	10,142	12,779	11,795
모바일광고	13,177	22,479	34,949	4,265	5,241	5,725	7,248	6,678	7,973	8,925	11,373	10,733
PC 광고	3,903	4,406	4,993	936	998	1,091	1,381	1,179	1,191	1,217	1,406	1,062
결제 & 기타	847	753	711	181	197	195	180	175	157	186	193	171
<b>영업비용</b>	<b>11,703</b>	<b>15,211</b>	<b>20,451</b>	<b>3,372</b>	<b>3,702</b>	<b>3,894</b>	<b>4,243</b>	<b>4,705</b>	<b>4,920</b>	<b>5,206</b>	<b>5,620</b>	<b>6,517</b>
매출원가	2,867	3,789	5,455	838	917	987	1,047	1,159	1,237	1,448	1,611	1,927
R&D	4,816	5,919	7,754	1,343	1,471	1,542	1,563	1,834	1,919	2,052	1,949	2,238
마케팅&영업비	2,725	3,772	4,725	826	901	926	1,118	1,057	1,124	1,170	1,374	1,595
기타 관리비	1,295	1,731	2,517	365	413	439	515	655	640	536	686	757
<b>영업이익</b>	<b>6,225</b>	<b>12,427</b>	<b>20,203</b>	<b>2,010</b>	<b>2,734</b>	<b>3,117</b>	<b>4,566</b>	<b>3,327</b>	<b>4,401</b>	<b>5,122</b>	<b>7,352</b>	<b>5,449</b>
<b>세전이익</b>	<b>6,194</b>	<b>12,518</b>	<b>20,594</b>	<b>2,066</b>	<b>2,754</b>	<b>3,164</b>	<b>4,533</b>	<b>3,408</b>	<b>4,488</b>	<b>5,236</b>	<b>7,462</b>	<b>5,610</b>
<b>당기순이익</b>	<b>3,688</b>	<b>10,217</b>	<b>15,934</b>	<b>1,738</b>	<b>2,283</b>	<b>2,627</b>	<b>3,568</b>	<b>3,064</b>	<b>3,894</b>	<b>4,707</b>	<b>4,268</b>	<b>4,988</b>
<b>지배주주순이익</b>	<b>3,669</b>	<b>10,188</b>	<b>15,920</b>	<b>1,732</b>	<b>2,276</b>	<b>2,620</b>	<b>3,561</b>	<b>3,059</b>	<b>3,890</b>	<b>4,704</b>	<b>4,266</b>	<b>4,987</b>
<b>성장률 (YoY %)</b>												
<b>매출</b>	<b>43.8</b>	<b>121.7</b>	<b>126.8</b>	<b>51.9</b>	<b>59.2</b>	<b>55.8</b>	<b>50.8</b>	<b>49.2</b>	<b>44.8</b>	<b>47.3</b>	<b>47.3</b>	<b>49.0</b>
광고매출	48.6	133.9	133.9	56.8	63.0	58.5	53.1	51.1	46.9	48.8	48.1	50.1
결제 & 기타	-13.0	-22.7	-16.1	-19.9	-8.4	-3.5	-11.8	-3.3	-20.3	-4.6	7.2	-2.3
<b>영업비용</b>	<b>56.6</b>	<b>103.6</b>	<b>74.8</b>	<b>29.2</b>	<b>33.7</b>	<b>28.0</b>	<b>29.3</b>	<b>39.5</b>	<b>32.9</b>	<b>33.7</b>	<b>32.5</b>	<b>38.5</b>
<b>영업이익</b>	<b>98.6</b>	<b>99.6</b>	<b>99.6</b>	<b>115.4</b>	<b>114.8</b>	<b>113.6</b>	<b>78.4</b>	<b>65.5</b>	<b>61.0</b>	<b>64.3</b>	<b>61.0</b>	<b>63.8</b>
<b>당기순이익</b>	<b>25.4</b>	<b>247.5</b>	<b>332.0</b>	<b>240.1</b>	<b>217.5</b>	<b>193.2</b>	<b>128.4</b>	<b>76.3</b>	<b>70.6</b>	<b>79.2</b>	<b>19.6</b>	<b>62.8</b>
<b>성장률 (QoQ %)</b>												
<b>매출</b>				<b>-7.9</b>	<b>19.6</b>	<b>8.9</b>	<b>25.6</b>	<b>-8.8</b>	<b>16.0</b>	<b>10.8</b>	<b>25.6</b>	<b>-7.8</b>
광고매출				-7.7	20.0	9.2	26.6	-8.9	16.6	10.7	26.0	-7.7
결제 & 기타				-11.3	8.8	-1.0	-7.7	-2.8	-10.3	18.5	3.8	-11.4
<b>영업비용</b>				<b>2.8</b>	<b>9.8</b>	<b>5.2</b>	<b>9.0</b>	<b>10.9</b>	<b>4.6</b>	<b>5.8</b>	<b>8.0</b>	<b>16.0</b>
<b>영업이익</b>				<b>-21.5</b>	<b>36.0</b>	<b>14.0</b>	<b>46.5</b>	<b>-27.1</b>	<b>32.3</b>	<b>16.4</b>	<b>43.5</b>	<b>-25.9</b>
<b>당기순이익</b>				<b>11.3</b>	<b>31.4</b>	<b>15.1</b>	<b>35.8</b>	<b>-14.1</b>	<b>27.1</b>	<b>20.9</b>	<b>-9.3</b>	<b>16.9</b>
<b>이익률 (%)</b>												
<b>영업이익률</b>	<b>34.7</b>	<b>45.0</b>	<b>49.7</b>	<b>37.3</b>	<b>42.5</b>	<b>44.5</b>	<b>51.8</b>	<b>41.4</b>	<b>47.2</b>	<b>49.6</b>	<b>56.7</b>	<b>45.5</b>
<b>세전이익률</b>	<b>34.6</b>	<b>45.3</b>	<b>50.7</b>	<b>38.4</b>	<b>42.8</b>	<b>45.1</b>	<b>51.5</b>	<b>42.4</b>	<b>48.1</b>	<b>50.7</b>	<b>57.5</b>	<b>46.9</b>
<b>순이익률</b>	<b>20.6</b>	<b>37.0</b>	<b>39.2</b>	<b>32.3</b>	<b>35.5</b>	<b>37.5</b>	<b>40.5</b>	<b>38.1</b>	<b>41.8</b>	<b>45.6</b>	<b>32.9</b>	<b>41.7</b>

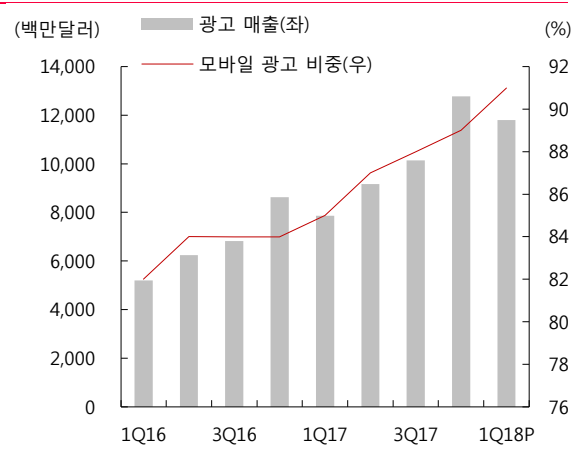
자료: Facebook, 하이투자증권

〈그림 1〉 페이스북의 분기별 매출액과 영업이익 추이



자료: Facebook, 하이투자증권

〈그림 2〉 페이스북의 광고 매출 대비 모바일 광고 매출 비중 추이



자료: Facebook, 하이투자증권

### Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자 : 김민정\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

### 하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.6 %	6.4 %	-