

Facebook, Inc (FB)

2018/07/27

GDPR에 발목을 잡히다

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

■ 2Q18 Review: 매출액 +41.9% YoY, 영업이익 +33.2% YoY

페이스북의 2Q18 매출액은 132 억 달러(+41.9% YoY, +10.6 % QoQ), 영업이익은 58 억 달러(+32.2% YoY, +7.6% QoQ)로 시장 예상치를 하회하는 실적을 기록했다. 인도와 인도네시아, 필리핀에서의 이용자 수 증가로 MAU는 전분기 대비 3,800 명 증가한 22.3 억 명을 기록했으나 유럽에서는 GDPR의 영향으로 전분기 대비 100 만명 감소했고 DAU는 300 만명이 감소했다. 모바일 광고의 성장으로 광고 매출은 전년동기대비 42.3% 증가하며 양호한 성장을 이어갔으나, 성장률은 둔화된 것으로 향후 새로운 보안 규정이 적용되어 이용자들이 광고를 차단할 수 있게 되면 광고 매출 성장의 둔화는 더욱 가속화될 전망이다.

■ 동영상 강화 및 광고 상품 개선을 통한 성장 지속

페이스북은 매출 성장 둔화 가능성에도 불구하고 가짜 뉴스의 온상지라는 오명과 개인정보 유출로 인한 신뢰도 하락을 회복하기 위해 광고 투명성 확보와 보안에 대한 투자를 확대할 계획이다. 2 분기 영업비용은 전분기 대비 13.1% 증가했는데 대부분의 비용 증가는 플랫폼 게시물에 대한 감독 강화에 의한 것으로 파악된다. 보안 강화를 위해 매년 10 억 달러 수준의 장기적인 투자를 집행할 계획이며 AI, VR/AR 등 신사업 부문의 기술 투자 및 인력 충원으로 내년 영업이익률은 30%대로 하락할 것으로 예상된다. 투명성 강화를 통한 신뢰 회복으로 장기적으로 가입자 증가에는 긍정적일 수 있지만 정치 관련 광고가 감소하는 등 광고 사업은 타격을 입을 수 있는 만큼 전일 주가는 시간 외 거래에서 최대 24% 급락했다.

하지만 1) 'Watchapp', 'IGTV'의 콘텐츠 확보를 통한 동영상 사업 강화, 2) '인스타 쇼핑 태그' 등 중소사업자들을 타깃한 광고상품 개발 3) 'Facebook Messenger' 앱 내 광고 상품 다양화 4) 자동으로 광고를 가장 적합한 위치에 배치해주는 'Placement' 기능 등을 통한 광고 효율성 향상으로 안정적인 실적 흐름이 이어질 것으로 예상한다.

Flash Note

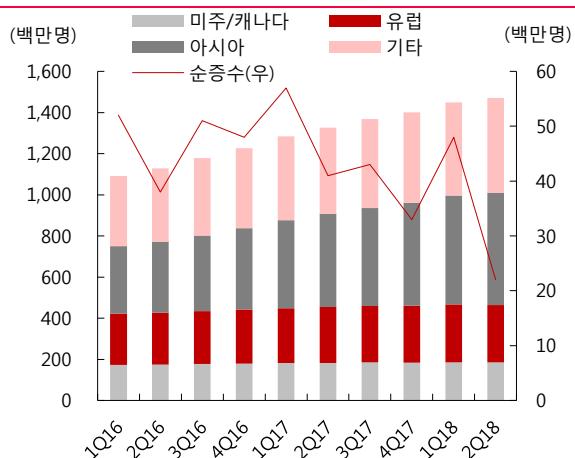
〈표 1〉 Facebook 의 실적 현황

(단위: 백만달러)													
	2015	2016	2017	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18P
매출	17,927	27,638	40,653	5,382	6,436	7,011	8,809	8,032	9,321	10,328	12,972	11,966	13,231
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	13,038
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	11,865
PC 광고	3,903	4,406	4,993	936	998	1,091	1,381	1,179	1,191	1,217	1,406	1,062	1,173
결제 & 기타	847	753	711	181	197	195	180	175	157	186	193	171	193
영업비용	11,703	15,211	20,451	3,372	3,702	3,894	4,243	4,705	4,920	5,206	5,620	6,517	7,368
매출원가	2,867	3,789	5,455	838	917	987	1,047	1,159	1,237	1,448	1,611	1,927	2,214
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	2,523
마케팅&영업	2,725	3,772	4,725	826	901	926	1,118	1,057	1,124	1,170	1,374	1,595	1,855
기타 관리비	1,295	1,731	2,517	365	413	439	515	655	640	536	686	757	776
영업이익	6,225	12,427	20,203	2,010	2,734	3,117	4,566	3,327	4,401	5,122	7,352	5,449	5,863
세전이익	6,194	12,518	20,594	2,066	2,754	3,164	4,533	3,408	4,488	5,236	7,462	5,610	5,868
당기순이익	3,688	10,217	15,934	1,738	2,283	2,627	3,568	3,064	3,894	4,707	4,268	4,988	5,106
지배주주순이익	3,669	10,188	15,920	1,732	2,276	2,620	3,561	3,059	3,890	4,704	4,266	4,987	5,106
성장률 (YoY %)													
매출	43.8	121.7	126.8	51.9	59.2	55.8	50.8	49.2	44.8	47.3	47.3	49.0	41.9
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	42.3
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	22.9
영업비용	56.6	103.6	74.8	29.2	33.7	28.0	29.3	39.5	32.9	33.7	32.5	38.5	49.8
영업이익	98.6	99.6	99.6	115.4	114.8	113.6	78.4	65.5	61.0	64.3	61.0	63.8	33.2
당기순이익	25.4	247.5	332.0	240.1	217.5	193.2	128.4	76.3	70.6	79.2	19.6	62.8	31.1
성장률 (QoQ %)													
매출				-7.9	19.6	8.9	25.6	-8.8	16.0	10.8	25.6	-7.8	10.6
광고매출				-7.7	20.0	9.2	26.6	-8.9	16.6	10.7	26.0	-7.7	10.5
결제 & 기타				-11.3	8.8	-1.0	-7.7	-2.8	-10.3	18.5	3.8	-11.4	12.9
영업비용				2.8	9.8	5.2	9.0	10.9	4.6	5.8	8.0	16.0	13.1
영업이익				-21.5	36.0	14.0	46.5	-27.1	32.3	16.4	43.5	-25.9	7.6
당기순이익				11.3	31.4	15.1	35.8	-14.1	27.1	20.9	-9.3	16.9	2.4
이익률 (%)													
영업이익률	34.7	45.0	49.7	37.3	42.5	44.5	51.8	41.4	47.2	49.6	56.7	45.5	44.3
세전이익률	34.6	45.3	50.7	38.4	42.8	45.1	51.5	42.4	48.1	50.7	57.5	46.9	44.4
순이익률	20.6	37.0	39.2	32.3	35.5	37.5	40.5	38.1	41.8	45.6	32.9	41.7	38.6

자료: Facebook, 하이투자증권

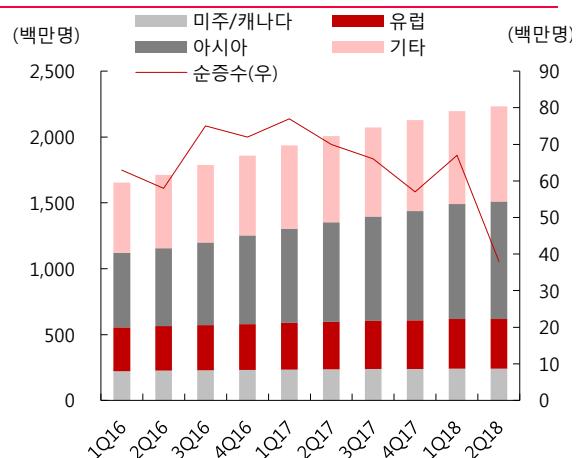
Flash Note

〈그림 1〉 페이스북의 지역별 DAU 추이



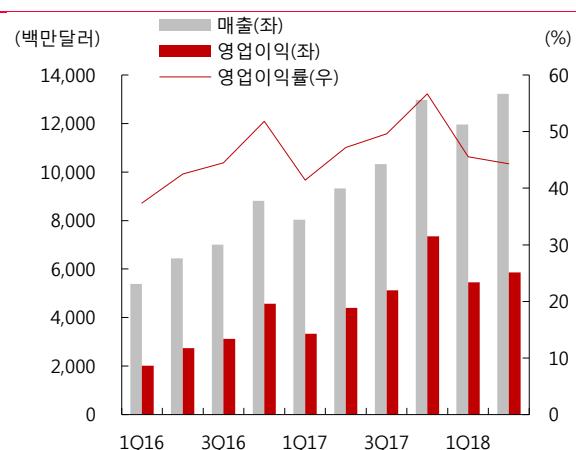
자료: Facebook, 하이투자증권

〈그림 2〉 페이스북의 지역별 MAU 추이



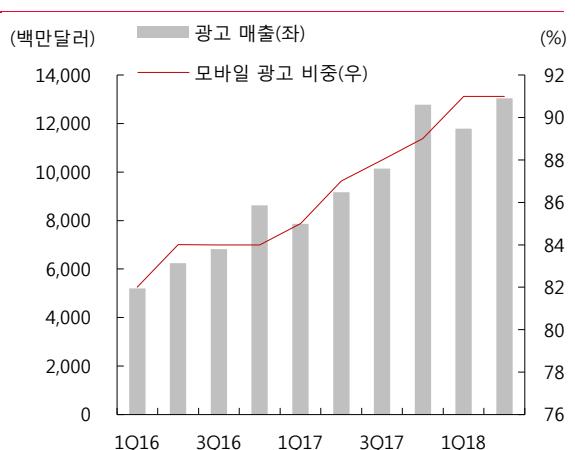
자료: Facebook, 하이투자증권

〈그림 3〉 페이스북의 분기별 매출액과 영업이익 추이



자료: Facebook, 하이투자증권

〈그림 4〉 페이스북의 광고 매출 대비 모바일 광고 매출 비중 추이



자료: Facebook, 하이투자증권

Flash Note

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 기관투자가 및 제 3 자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6 개월간 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 돋기 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 종가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12 개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

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