

## Flash Note

2018-11-01

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

## Facebook(FB)

## 광고 매출 둔화 vs. 신규 플랫폼의 성장 스토리

## 3Q18 매출액 +32.9% YoY, 영업이익 +12.9% YoY 기록

3Q18 매출액은 137 억달러(+32.9% YoY, +3.7% QoQ), 영업이익 58 달러(+12.9% YoY, -1.4% QoQ)를 기록했으며 매출액은 시장 예상치를 소폭 하회하는 실적을 기록했다. 정규 장 거래에서 주가는 2.9% 상승했으나 발표 직후 매출 부진이 부각되면서 시간 외 거래에서 5% 이상 급락했으나, '스토리' 기능의 빠른 트래픽 성장에 따른 수익창출 기대감 등이 섞이면서 급등락을 반복하는 모습을 연출했다. 주요 사업인 광고 매출액은 135 억달러(+33.5%, +3.7% QoQ)로 성장률이 둔화되었으며, R&D 와 마케팅비 등의 비용도 지속적으로 증가하여 영업이익률은 전년대비 7.5%p 하락한 42.1%를 기록했다. 'Facebook Watch', 'Instagram TV', 'Facebook Marketplace' 등의 신규 서비스 구축 및 보안 시스템 개선에 집중할 것으로 2019 년 비용은 이전 수준의 증가율보다 높은 40~ 50%로 증가할 전망이다. 다만, 데이터 센터는 이용자가 증가하고 있는 아시아 중심으로 서버를 확장해나갈 계획으로 내년에도 CAEPX는 증가할 전망이나 올해 대비 증가율은 둔화될 것으로 전망된다.

## 페이스북이 강조하는 '연결'의 가치와 광고 수익 증대의 연결고리 확인 필요

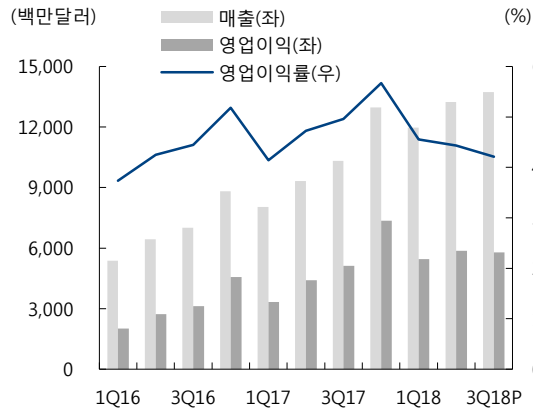
페이스북은 4 분기 매출액 성장률이 3 분기보다 둔화될 것으로 가이던스를 제시했다. 그 주요 원인은 기존의 뉴스피드 등 매출 성장을 이끌었던 광고 상품보다 광고단가가 낮은 신규 광고 플랫폼 중심으로 인벤토리가 확대될 전망이다. 매출 성장 둔화와 더불어 보안 관련 비용이 지속적으로 증가하여 수익성 또한 하락할 것으로 보인다. 페이스북의 향후 주요 성장 전략은 1) 가짜뉴스와 개인정보 유출 등으로 플랫폼의 신뢰도가 하락한 것에 대해 보안 시스템 투자를 강화하여 신뢰도 회복, 2) 이용자간 연결의 가치를 향상 시키는 '스토리' 기능을 통해 이용자 지표를 향상시켜 광고 수익으로 연결시키는 것이다. 하지만 지난 2 분기 이용자의 능동적 콘텐츠 소비를 위해 뉴스피드를 개편했음에도 불구하고 3 분기 DAU 와 MAU 의 순증 규모가 전분기대비 축소되었고 유럽지역은 전분기에 이어 연속 순감세를 보여 페이스북의 전략이 매출 상승으로 이어질 것인지에 대해 의구심이 존재한다. 더불어 최근 미국 광고업체들이 페이스북이 사이트에 게재되는 동영상의 평균 시청시간을 부풀려 광고단가를 높였다는 혐의로 소송을 제기하고 있어 페이스북의 광고 효율성에 대한 재검증이 필요한 시기이다.

표 1. Facebook 실적 추이

(단위: 백만달러)										
	2015	2016	2017	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18P
<b>매출</b>	<b>17,927</b>	<b>27,638</b>	<b>40,653</b>	<b>8,032</b>	<b>9,321</b>	<b>10,328</b>	<b>12,972</b>	<b>11,966</b>	<b>13,231</b>	<b>13,727</b>
광고매출	17,080	26,885	39,942	7,857	9,164	10,142	12,779	11,795	13,038	13,539
모바일광고	13,193	22,479	34,949	6,678	7,973	8,925	11,373	10,733	11,865	12,456
PC 광고	3,887	4,406	4,993	1,179	1,191	1,217	1,406	1,062	1,173	1,083
결제 & 기타	847	753	711	175	157	186	193	171	193	188
<b>영업비용</b>	<b>11,703</b>	<b>15,211</b>	<b>20,451</b>	<b>4,705</b>	<b>4,920</b>	<b>5,206</b>	<b>5,620</b>	<b>6,517</b>	<b>7,368</b>	<b>7,946</b>
매출원가	2,867	3,789	5,455	1,159	1,237	1,448	1,611	1,927	2,214	2,418
R&D	4,816	5,919	7,754	1,834	1,919	2,052	1,949	2,238	2,523	2,657
마케팅 & 영업비	2,725	3,772	4,725	1,057	1,124	1,170	1,374	1,595	1,855	1,928
기타 관리비	1,295	1,731	2,517	655	640	536	686	757	776	943
<b>영업이익</b>	<b>6,225</b>	<b>12,427</b>	<b>20,203</b>	<b>3,327</b>	<b>4,401</b>	<b>5,122</b>	<b>7,352</b>	<b>5,449</b>	<b>5,863</b>	<b>5,781</b>
<b>세전이익</b>	<b>6,194</b>	<b>12,518</b>	<b>20,594</b>	<b>3,408</b>	<b>4,488</b>	<b>5,236</b>	<b>7,462</b>	<b>5,610</b>	<b>5,868</b>	<b>5,912</b>
<b>당기순이익</b>	<b>3,688</b>	<b>10,217</b>	<b>15,934</b>	<b>3,064</b>	<b>3,894</b>	<b>4,707</b>	<b>4,268</b>	<b>4,988</b>	<b>5,106</b>	<b>5,137</b>
<b>지배주주순이익</b>	<b>3,669</b>	<b>10,188</b>	<b>15,920</b>	<b>3,059</b>	<b>3,890</b>	<b>4,704</b>	<b>4,266</b>	<b>4,987</b>	<b>5,106</b>	<b>5,137</b>
<b>성장률 (YoY, %)</b>										
<b>매출</b>		<b>54.2</b>	<b>47.1</b>	<b>49.2</b>	<b>44.8</b>	<b>47.3</b>	<b>47.3</b>	<b>49.0</b>	<b>41.9</b>	<b>32.9</b>
광고매출		57.4	48.6	51.1	46.9	48.8	48.1	50.1	42.3	33.5
모바일광고		70.4	55.5	56.6	52.1	55.9	56.9	60.7	48.8	39.6
PC 광고		13.3	13.3	26.0	19.4	11.6	1.8	-10.0	-1.5	-11.0
결제 & 기타		-11.1	-5.6	-3.3	-20.3	-4.6	7.2	-2.3	22.9	1.1
<b>영업비용</b>		<b>30.0</b>	<b>34.4</b>	<b>39.5</b>	<b>32.9</b>	<b>33.7</b>	<b>32.5</b>	<b>38.5</b>	<b>49.8</b>	<b>52.6</b>
매출원가		32.2	44.0	38.3	34.9	46.7	53.9	66.3	79.0	67.0
R&D		22.9	31.0	36.6	30.5	33.1	24.7	22.0	31.5	29.5
마케팅 & 영업비		38.4	25.3	28.0	24.8	26.3	22.9	50.9	65.0	64.8
기타 관리비		33.7	45.4	79.5	55.0	22.1	33.2	15.6	21.3	75.9
<b>영업이익</b>		<b>99.6</b>	<b>62.6</b>	<b>65.5</b>	<b>61.0</b>	<b>64.3</b>	<b>61.0</b>	<b>63.8</b>	<b>33.2</b>	<b>12.9</b>
<b>당기순이익</b>		<b>177.0</b>	<b>56.0</b>	<b>76.3</b>	<b>70.6</b>	<b>79.2</b>	<b>19.6</b>	<b>62.8</b>	<b>31.1</b>	<b>9.1</b>
<b>성장률 (QoQ, %)</b>										
<b>매출</b>				<b>-8.8</b>	<b>16.0</b>	<b>10.8</b>	<b>25.6</b>	<b>-7.8</b>	<b>10.6</b>	<b>3.7</b>
광고매출				-8.9	16.6	10.7	26.0	-7.7	10.5	3.8
결제 & 기타				-2.8	-10.3	18.5	3.8	-11.4	12.9	-2.6
<b>영업비용</b>				<b>10.9</b>	<b>4.6</b>	<b>5.8</b>	<b>8.0</b>	<b>16.0</b>	<b>13.1</b>	<b>7.8</b>
<b>영업이익</b>				<b>-27.1</b>	<b>32.3</b>	<b>16.4</b>	<b>43.5</b>	<b>-25.9</b>	<b>7.6</b>	<b>-1.4</b>
<b>당기순이익</b>				<b>-14.1</b>	<b>27.1</b>	<b>20.9</b>	<b>-9.3</b>	<b>16.9</b>	<b>2.4</b>	<b>0.6</b>
<b>이익률 (%)</b>										
영업이익률	34.7	45.0	49.7	41.4	47.2	49.6	56.7	45.5	44.3	42.1
세전이익률	34.6	45.3	50.7	42.4	48.1	50.7	57.5	46.9	44.4	43.1
당기순이익률	20.6	37.0	39.2	38.1	41.8	45.6	32.9	41.7	38.6	37.4

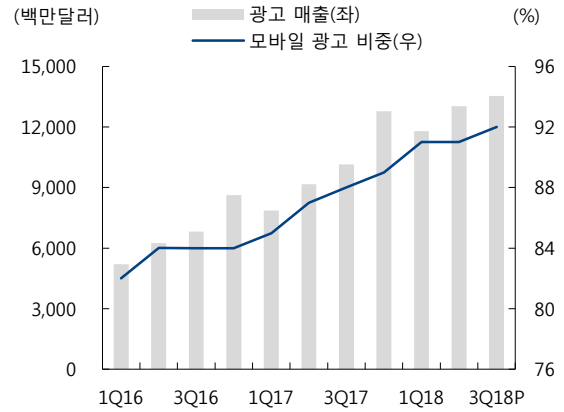
자료: Facebook, 하이투자증권 리서치센터

그림1. 페이스북의 분기별 매출액과 영업이익 추이



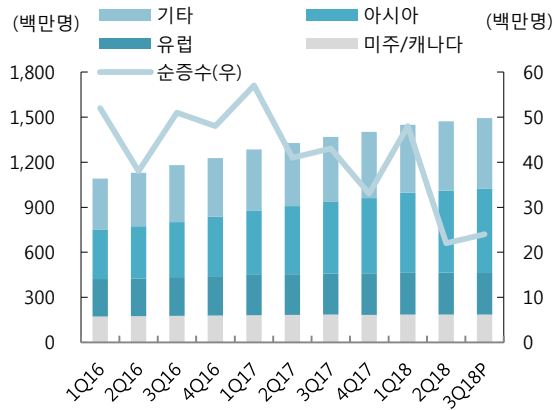
자료: Facebook, 하이투자증권 리서치센터

그림2. 페이스북의 광고 매출 대비 모바일 광고 매출 비중 추이



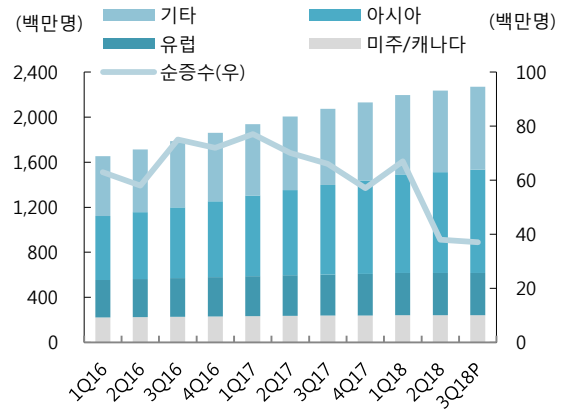
자료: Facebook, 하이투자증권 리서치센터

그림3. 페이스북의 지역별 DAU 추이



자료: Facebook, 하이투자증권 리서치센터

그림4. 페이스북의 지역별 MAU 추이



자료: Facebook, 하이투자증권 리서치센터

## 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 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 3등급) 종목투자자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 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 투자비용 등급 공시 2018-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.1%	9.9%	-