

# 페이스북 (Facebook)

(FB.US)

FY1Q21 Review:

다음 분기 실적이 중요

## | 블룸버그 투자의견 컨센서스

매수	보유	매도
86%	9%	5%

## | 현재주가 / 블룸버그 목표주가

현재주가('21.04.30): \$325.08

블룸버그 목표주가: \$381.26

## | 실적 Highlight

- FY1Q21(3월말) 매출액, 영업이익률, EPS 모두 컨센서스 상회
- FY2Q21이 iOS 14.5 업데이트로 인한 영향 확인할 수 있는 분기. 확인 필요

## | 실적 Review

### COVID19 불확실성 감소로 기업들의 광고 지출 증가 추세

FY1Q21(3월말) 실적은 매출액 261.7억달러(YoY +47.6%, QoQ -6.8%, 컨센서스 대비 +10.4%), 영업이익률 43.5%(YoY +10.3%p, QoQ -2.0%p, 컨센서스 대비 +11.1%p), 희석 EPS 3.30 달러(YoY +93.0%, QoQ -14.9%, 컨센서스 대비 +26.4%) 기록. 매출액은 기업들의 광고지출 증가세에 힘입어 광고 매출이 YoY +45.9% 증가(광고 단가가 약 YoY +30% 증가)하며 YoY 큰 폭 증가. 영업비용에서 가장 큰 비중인 R&D 비용이 매출액 증가율을 대비 낮은 YoY +29.4% 증가하면서 영업이익률은 YoY +10.3%p 개선. 실적에서 영업외손익이 작은 동사 손익 구조 특성상 EPS YoY 증가율은 영업이익 증가율과 유사한 +93.0% 기록. Facebook 의 DAU(Daily Active Users)는 FY1Q21 18.8 억명(YoY +8.7%, QoQ +2.2%), 전사 어플리케이션(Facebook, Instagram, Messenger, WhatsApp)의 DAU는 27.2 억명(YoY +15.3%, QoQ +4.6%) 증가

### FY2021 경영 불확실성에 대한 우려 언급

FY2021 동사 총 영업비용 가이던스는 700~730 억달러(FY2020 533 억달러). YoY 비용 증가는 컨슈머 하드웨어, 기술 및 제품 관련 인력 고용, 인프라 투자 등 때문. Capex 가이던스는 190~210 억달러(FY2020 151 억달러). 데이터센터, 서버 등에 대한 투자 늘릴 계획. 동사는 FY2021 경영 불확실성에 대한 우려를 밝힘. 애플이 올 4 월 진행한 iOS 14.5 업데이트(앱 사용 데이터 추적 여부를 사용자가 결정)로 동사의 주력 매출인 광고 매출이 감소할 가능성이 있음. 세계 모바일 운영 시스템 점유율은 iOS 가 2021.4 기준 27% 수준인데, 최근 설문조사에 의하면 응답자의 85%가 앱 추적을 거부할 것이라고 밝힘. FY2Q21 에 관련 영향이 본격화될 예정. 해당 분기 실적 확인할 필요. 블룸버그 컨센서스 기준 FY2Q21 영업이익은 84.2 억달러로 QoQ -26% 감소 전망

### FY21 1Q ('21.01.01~03.31)

구분	FY21 1Q (백만 USD)	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
		발표치	컨센서스 차이	FY1Q20	성장률	FY4Q20	성장률
매출액	26,171	23,715	10.4%	17,737	47.6%	28,072	-6.8%
영업이익	11,378	7,668	48.4%	5,893	93.1%	12,775	-10.9%
순이익	9,497	7,734	22.8%	4,902	93.7%	11,219	-15.3%
EPS(USD)	3.30	2.61	26.4%	1.71	93.0%	3.88	-14.9%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치(주) 컨센서스는 2021-04-30 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

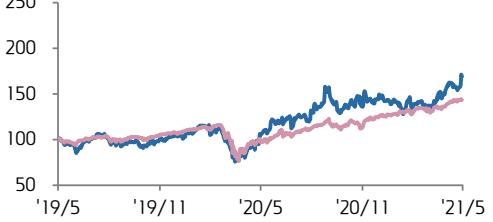
## | Stock Data

산업분류	미디어
S&P 500 (04/30)	4,181.2
현재주가/목표주가	325.1 / 381.3
52주 최고/최저 (\$)	331.8 / 198.8
시가총액 (백만\$)	921,752.9
유통주식 수 (백만\$)	2,396.0
일평균거래량 (3M)	19,627,154

## | Performance & Price Trend

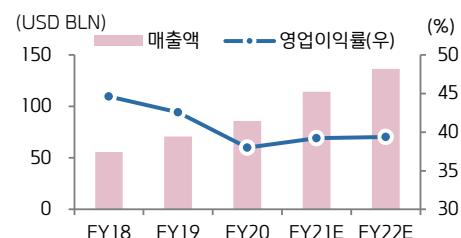
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	19.0	8.8	24.4	60.7
S&P Index	11.3	4.0	26.3	47.7

('19.05.02=100)  
페이스북 S&P 500지수



## | Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY18	FY19	FY20	FY21E
매출액	55,838	70,697	85,965	114,312
영업이익	24,913	30,086	32,671	44,854
OPM(%)	44.6	42.6	38.0	39.2
순이익	22,112	24,585	29,146	40,389
EPS	7.6	8.6	10.1	14.0
증가율(%)	23.1	12.9	18.0	38.5
PER(배)	17.3	25.1	27.1	25.4
PBR(배)	4.4	5.8	6.1	5.9
ROE(%)	27.9	20.0	25.4	25.1
배당수익률(%)	n/a	n/a	n/a	n/a



자료: 블룸버그 컨센서스, 키움증권 리서치

### 향후 실적 컨센서스

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY21 Q2	YoY 성장률	FY21 Q3	YoY 성장률	FY21	YoY 성장률	FY22
매출액	27,549	47.4%	27,996	30.4%	114,312	33.0%	136,441	19.4%
영업이익	10,154	70.3%	10,007	24.5%	44,854	37.3%	53,719	19.8%
순이익	9,140	76.5%	9,003	29.9%	40,389	38.6%	46,793	15.9%
EPS (USD)	3.16	75.7%	3.23	34.5%	13.97	38.5%	16.23	16.1%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주) 컨센서스는 2021-04-30 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

### 페이스북 분기 실적 추이



자료: 페이스북, 키움증권 리서치센터

### 페이스북 상세 실적표

항목	(단위)	1Q20	4Q20	1Q21	YoY	QoQ
<b>매출액</b>	(백만달러)	17,737	28,072	26,171	47.6%	-6.8%
광고	(백만달러)	17,440	27,187	25,439	45.9%	-6.4%
기타	(백만달러)	297	885	732	146.5%	-17.3%
영업비용	(백만달러)	11,844	15,297	14,793	24.9%	-3.3%
매출원가	(백만달러)	3,459	5,210	5,131	48.3%	-1.5%
R&D	(백만달러)	4,015	5,208	5,197	29.4%	-0.2%
마케팅 및 판매	(백만달러)	2,787	3,280	2,843	2.0%	-13.3%
일반 관리비	(백만달러)	1,583	1,599	1,622	2.5%	1.4%
<b>영업이익</b>	(백만달러)	5,893	12,775	11,378	93.1%	-10.9%
<b>영업이익률</b>	(백만달러)	33.2%	45.5%	43.5%	10.3%p	-2.0%p
<b>조정 EBITDA(SBC 제외)</b>	(백만달러)	8,825	16,422	15,180	72.0%	-7.6%
<b>조정 EBITDA 이익률</b>	(백만달러)	49.8%	58.5%	58.0%	8.2%p	-0.5%p
영업외손익	(백만달러)	(32)	280	125	흑전	-55.4%
세전손익	(백만달러)	5,861	13,055	11,503	96.3%	-11.9%
법인세	(백만달러)	959	1,836	2,006	109.2%	9.3%
순이익	(백만달러)	4,902	11,219	9,497	93.7%	-15.3%
<b>회석 EPS</b>	(달러)	1.71	3.88	3.30	93.0%	-14.9%
가중평균주식수	(백만주)	2,868	2,890	2,882	0.5%	-0.3%
<b>영업 데이터</b>						
FaceBook Daily Active User	(십억명)	1.73	1.84	1.88	8.7%	2.2%
FaceBook Monthly Active User	(십억명)	2.60	2.80	2.85	9.6%	1.8%
Family Daily Active people	(십억명)	2.36	2.60	2.72	15.3%	4.6%
Family monthly active people	(십억명)	2.99	3.30	3.45	15.4%	4.5%

자료: 페이스북, 키움증권 리서치센터

### 손익계산서

(\$ 백만)	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020
매출액	27,638	40,653	55,838	70,697	85,965
매출원가	3,789	5,454	9,355	12,770	16,692
매출총이익, GAAP	23,849	35,199	46,483	57,927	69,273
판관비	5,503	7,242	11,297	20,341	18,155
연구개발비	5,919	7,754	10,273	13,600	18,447
영업이익, GAAP	12,427	20,203	24,913	23,986	32,671
영업외 (이익) 손실	-91	-391	-448	-826	-509
세전이익, GAAP	12,518	20,594	25,361	24,812	33,180
법인세비용	2,301	4,660	3,249	6,327	4,034
당기순이익, GAAP	10,188	18,193	22,111	23,545	29,146
EPS, GAAP	3.56	5.49	7.65	6.48	10.22
회식 EPS, GAAP	3.49	5.39	7.57	6.43	10.09
영업이익, 조정	12,427	20,203	24,913	23,986	32,671
당기순이익, 조정	10,188	18,193	22,111	23,545	29,146
EBITDA	14,769	23,228	29,228	30,866	40,924

### 재무상태표

(\$ 백만)	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020
자산총계	64,961	84,524	97,334	133,376	159,316
유동자산	34,401	48,563	50,480	66,225	75,670
현금 및 현금성자산	29,449	41,711	41,114	54,855	61,954
매출채권	3,993	5,832	7,587	9,518	11,335
재고자산	—	—	—	—	—
비유동자산	30,560	35,961	46,854	67,151	83,646
유형자산	8,591	13,721	24,683	44,783	54,981
무형자산	20,657	20,105	19,595	19,609	19,673
부채총계	5,767	10,177	13,207	32,322	31,026
유동부채	2,875	3,760	7,017	15,053	14,981
매입채무	2,505	3,272	6,329	13,098	12,483
단기성부채	—	—	—	855	1,077
비유동부채	2,892	6,417	6,190	17,269	16,045
장기성부채	—	—	—	9,942	10,100
자본총계	59,194	74,347	84,127	101,054	128,290

### 현금흐름표

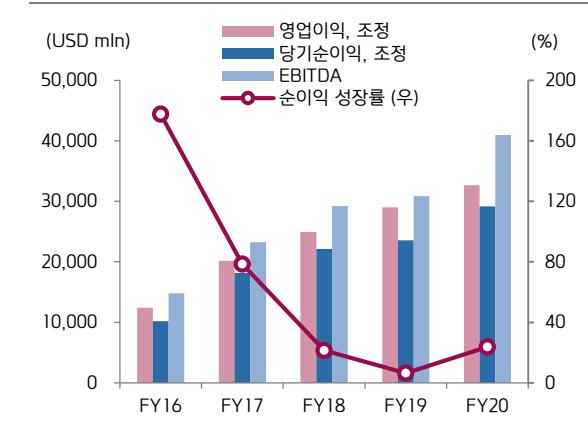
(\$ 백만)	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020
영업활동으로 인한 현금흐름	16,108	24,216	29,274	36,314	38,747
감가상각비, 무형자산상각비	2,342	3,025	4,315	5,741	6,862
운전자본 변동	-553	-1354	-787	5847	-2,270
투자활동으로 인한 현금흐름	-11,792	-20,118	-11,603	-19,864	-30,059
유, 무형자산 취득(CAPEX)	-4,491	-6,733	-13,915	-15,102	-15,115
유, 무형자산 처분	—	—	—	—	—
재무활동으로 인한 현금흐름	-310	-5,235	-15,572	-7,299	-10,292
지급배당금	—	—	—	—	—
차입금의 증가(감소)	-312	—	—	-552	-604
자사주매입	—	-5,222	-16,087	-6,539	-9,936
현금증가	3,943	-905	1920	9,155	-1,325
기초현금	5,166	9,109	8,204	10,124	19,279
기말현금	9,109	8,204	10,124	19,279	17,954
FCF	11,617	17,483	15,359	21,212	23,632
FCFF	11,625	17,488	15,367	21,227	—

### 수익성, 안정성, 밸류에이션 지표

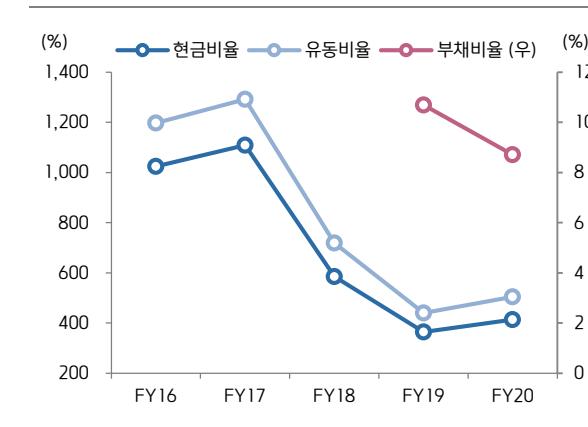
(%, 배)	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020
보통주 순이익률	36.86	39.16	39.60	26.15	33.90
영업이익률	44.96	49.70	44.62	33.93	38.01
EBITDA 마진	53.44	57.14	52.34	43.66	47.61
ROE	19.70	23.84	27.90	19.96	25.42
ROA	17.82	21.30	24.32	16.02	19.92
ROI	19.76	23.73	27.35	17.98	22.50
부채비율	0.00	0.00	0.00	10.68	8.71
순차입금비율	-49.75	-56.10	-48.87	-43.60	-39.58
EBITDA/현금지급이자	1342.64	—	29228.00	—	—
현금비율	10.24	11.09	5.86	3.64	4.14
유동비율	11.97	12.92	7.19	4.40	5.05
PER	32.97	28.65	17.32	25.06	27.07
PBR	5.62	6.90	4.45	5.79	6.07
EV/EBIT	24.40	23.32	13.37	22.26	22.05
EV/EBITDA	20.53	20.28	11.39	17.54	17.78

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주) 각 재무제표 내 주요 항목만 표시

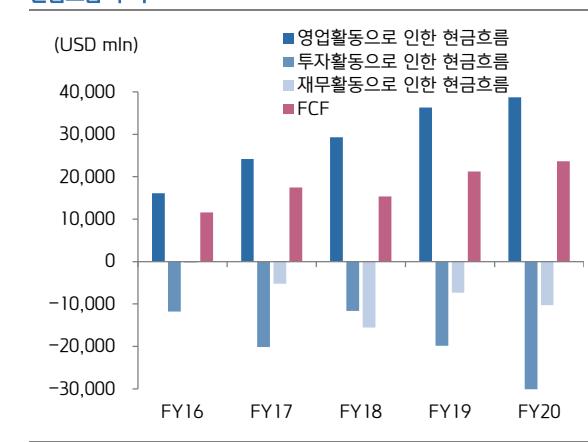
### 이익 추이



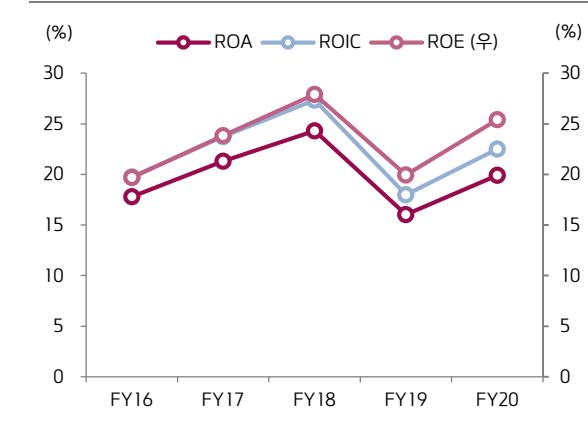
### 유동성 및 자본건전성 추이



### 현금흐름 추이



### 수익성 추이



Compliance notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 입력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것입니다. 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 있고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.