

페이스북 (Facebook)

(FB.US)

FY2Q21 Review:

3분기에 APP 영향 확인하자

블룸버그 투자의견 컨센서스

매수	보유	매도
83%	12%	5%

실적 Highlight

- FY2Q21(6월말) 매출액, 영업이익률, EPS 모두 컨센서스 상회

실적 Review

경기 재개로 인한 광고주들의 광고 지출 증가로 실적 서프라이즈

FY2Q21(6월말) 실적은 매출액 291억달러(YoY +55.6%, QoQ +11.1%, 컨센서스 대비 +4.4%), 영업이익률 42.5%(YoY +10.6%p, QoQ -0.9%p, 컨센서스 대비 +5.6%p), 회석 EPS 3.61달러(YoY +100.9%, QoQ +9.6%, 컨센서스 대비 +2.4%) 기록하며 컨센서스 상회. 매출액의 경우 세계 경기 재개 리테일, 여행 광고주들의 광고 지출이 증가한 가운데, 온라인 광고 제품에 대한 수요 증가로 Family ARPP가 상승(YoY +37.0%, QoQ +7.9%)하며 광고 매출(YoY +56.0%, QoQ +12.3%)이 전사 매출 성장을 견인. 기타 매출의 경우 오콜러스 Quest 2 제품의 계절적 수요 둔화와 리콜(안면 부착 부품 피부 자극 문제로 자체 리콜 진행 중)로 인해 QoQ -32.1% 감소. 소프트웨어 비즈니스 특성상 영업 레버리지가 높아 영업이익률 YoY +10.6%p, 회석 EPS YoY +100.9% 큰 폭 성장

실적 QoQ 성장세는 이어가겠으나...불안한 요소 2가지

정확한 실적 가이드는 제공하지 않았으나, 3Q21, 4Q21 역시 유저 수 증가, 광고주들의 광고 지출 증가, 광고 단가 상승으로 실적 성장세 지속될 것으로 전망. 다만 2Q20 낮았던 실적에 대한 기저효과로 높았던 이번 분기 YoY 성장률은 점차 둔화될 것으로 전망. 장기적으로는 1) 비디오, 오디오 등 다양한 콘텐츠들을 제작하는 크리에이터에 대한 지원 및 투자, 2) 전자상거래 비즈니스 확대, 3) 차세대 컴퓨팅 플랫폼(VR/AR 헤드셋), 4) 메타버스 산업 확장을 통해 성장을 꾀할 계획. FY'21E PER 21 배로 Big 5 종목 중 가장 저렴하나, 1) APP 영향 3분기부터 본격화(2분기까지는 APP 옵트인 비율이 크게 놀랍진 않다고 언급), 2) 아직 명확히 밝혀지지 않은 EU 사용자 데이터 미국 이전 불가 영향 등으로 비즈니스의 리스크는 높은 상태. 실제로 QnA에서 몇몇 광고주가 페이스북뿐만 아니라 APP 도입 후 앱 형태의 광고 계약을 모두 철회하고 있는 모습이 포착된다고 언급. 3분기 실적을 확인해 볼 필요

FY21 2Q ('21.04.01~06.30)

구분	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교		
	발표치	컨센서스	차이	FY2Q20	성장률	FY1Q21	성장률
매출액	29,077	27,860	4.4%	18,687	55.6%	26,171	11.1%
영업이익	12,367	10,282	20.3%	5,963	107.4%	11,378	8.7%
순이익	10,394	10,210	1.8%	5,178	100.7%	9,497	9.4%
EPS(USD)	3.61	3.53	2.4%	1.80	100.9%	3.30	9.6%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주) 컨센서스는 2021-07-28 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

현재주가 / 블룸버그 목표주가

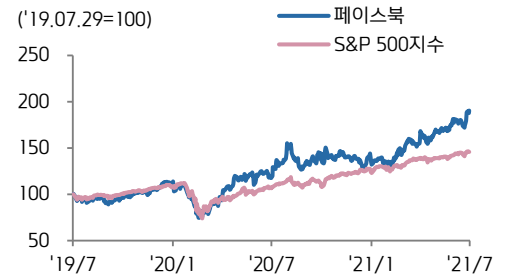
현재주가('21.07.28): \$373.28
블룸버그 목표주가: \$392.91

Stock Data

산업분류	미디어
S&P 500 (07/28)	4,400.6
현재주가/목표주가	373.3 / 392.9
52주 최고/최저 (\$)	377.6 / 229
시가총액 (백만\$)	1,058,422.3
유통주식 수 (백만)	2,396.0
일평균거래량 (3M)	16,979,106

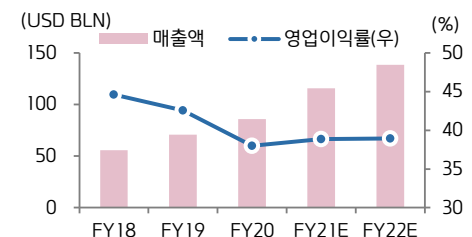
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	36.7	5.0	40.9	62.2
S&P Index	17.2	2.6	16.2	36.7



Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY18	FY19	FY20	FY21E
매출액	55,838	70,697	85,965	115,752
영업이익	24,913	30,086	32,671	45,002
OPM(%)	44.6	42.6	38.0	38.9
순이익	22,112	24,585	29,146	44,438
EPS	7.6	8.5	10.1	15.5
증가율(%)	23.0	12.9	18.1	53.5
PER(배)	17.3	31.9	27.1	24.1
PBR(배)	4.4	5.8	6.1	6.8
ROE(%)	27.9	20.0	25.4	25.6
배당수익률(%)	n/a	n/a	n/a	n/a



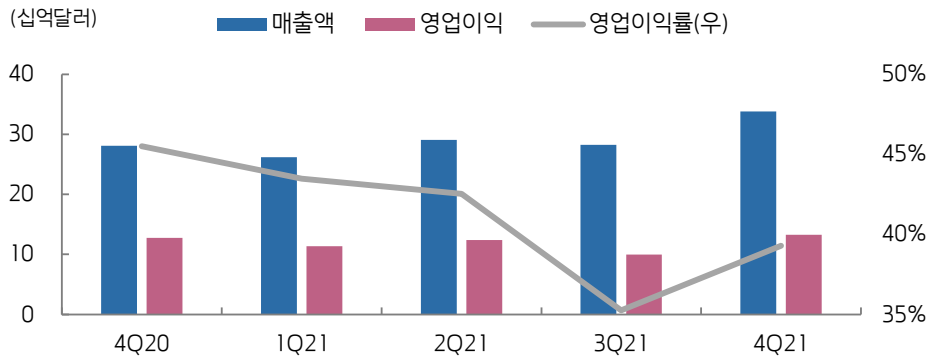
자료: 블룸버그 컨센서스, 키움증권 리서치

향후 실적 컨센서스

구분 (백만 USD)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY21 Q3	YoY 성장률	FY21 Q4	YoY 성장률	FY21	YoY 성장률	FY22	YoY 성장률
매출액	28,234	31.5%	33,779	20.3%	115,752	34.7%	138,458	19.6%
영업이익	9,955	23.8%	13,269	3.9%	45,002	37.7%	53,920	19.8%
순이익	10,089	45.5%	13,203	17.7%	44,438	52.5%	50,067	12.7%
EPS (USD)	3.46	44.1%	4.52	16.5%	15.49	53.5%	18.19	17.4%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주) 컨센서스는 2021-07-28 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

페이스북 분기 실적 추이



자료: 페이스북, 키움증권 리서치센터

페이스북 상세 실적표

항목	(단위)	2Q20	1Q21	2Q21	YoY	QoQ
[실적]						
매출액	(백만달러)	18,687	26,171	29,077	55.6%	11.1%
[사업부별]						
광고	(백만달러)	18,321	25,439	28,580	56.0%	12.3%
기타	(백만달러)	366	732	497	35.8%	-32.1%
[지역별]						
북미	(백만달러)	9,291	12,405	13,738	47.9%	10.7%
유럽	(백만달러)	4,502	6,523	7,270	61.5%	11.5%
아시아	(백만달러)	3,341	4,789	5,190	55.3%	8.4%
기타	(백만달러)	1,553	2,454	2,879	85.4%	17.3%
영업비용	(백만달러)	12,724	14,793	16,710	31.3%	13.0%
매출원가	(백만달러)	3,829	5,131	5,399	41.0%	5.2%
R&D	(백만달러)	4,462	5,197	6,096	36.6%	17.3%
마케팅 및 판매	(백만달러)	2,840	2,843	3,259	14.8%	14.6%
일반관리비	(백만달러)	1,593	1,622	1,956	22.8%	20.6%
영업이익	(백만달러)	5,963	11,378	12,367	107.4%	8.7%
영업이익률	(%)	31.9%	43.5%	42.5%	10.6%	-0.9%
영업외손익	(백만달러)	168	125	146	-13.1%	16.8%
세전이익	(백만달러)	6,131	11,503	12,513	104.1%	8.8%
법인세비용	(백만달러)	953	2,006	2,119	122.4%	5.6%
순이익	(백만달러)	5,178	9,497	10,394	100.7%	9.4%
희석 EPS	(달러)	1.80	3.30	3.61	100.6%	9.4%
희석 가중평균주식수	(백만주)	2,879	2,882	2,877	-0.1%	-0.2%
OCF(A)	(백만달러)	3,878	12,242	13,246	241.6%	8.2%
주식보상비용	(백만달러)	1,695	1,830	2,548	50.3%	39.2%
DA	(백만달러)	1,704	1,972	1,985	16.5%	0.7%
Capex(B)	(백만달러)	3,255	4,272	4,612	41.7%	8.0%
FCF(A-B)	(백만달러)	623	7,970	8,634	1285.9%	8.3%
[영업 데이터]						
Family DAP	(십억명)	2.47	2.72	2.76	11.7%	1.5%
Family MAP	(십억명)	3.14	3.45	3.51	11.8%	1.7%
DAP / MAP	(%)	78.7%	78.8%	78.6%	0.0%	-0.3%
Family ARPP	(매출액/MAP, 달러)	6.10	7.75	8.36	37.0%	7.9%
Facebook DAU	(백만명)	1,785	1,878	1,908	6.9%	1.6%
Facebook MAU	(백만명)	2,701	2,853	2,895	7.2%	1.5%
북미	(백만명)	256	259	259	1.2%	0.0%
유럽	(백만명)	410	423	420	2.4%	-0.7%
아시아	(백만명)	1,142	1,230	1,265	10.8%	2.8%
기타	(백만명)	892	940	951	6.6%	1.2%

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
희석 EPS, GAAP	3.49	5.39	7.57	6.43	10.09
영업이익, 조정	12,427	20,203	24,913	28,986	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

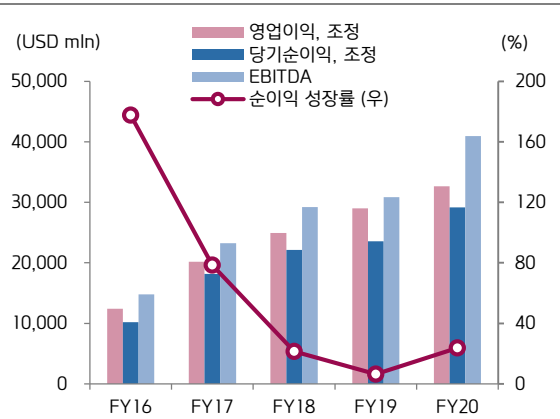
(\$ 백만)	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020
영업활동으로 인한 현금흐름	16,108	24,216	29,274	36,314	38,747
감가상각비, 무형자산상각비	2,342	3,025	4,315	5,741	6,862
운전자본 변동	-553	-1,354	-787	5,847	-2,270
투자활동으로 인한 현금흐름	-11,792	-20,118	-11,603	-19,864	-30,059
유, 무형자산 취득(CAPEX)	-4,491	-6,733	-13,915	-15,102	-15,115
유, 무형자산 처분	-	-	-	-	-
재무활동으로 인한 현금흐름	-310	-5,235	-15,572	-7,299	-10,292
지금배당금	-	-	-	-	-
차입금의 증가(감소)	-312	-	-	-552	-604
자사주매입	-	-5,222	-16,087	-6539	-9,836
현금증가	3,943	-905	1,920	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

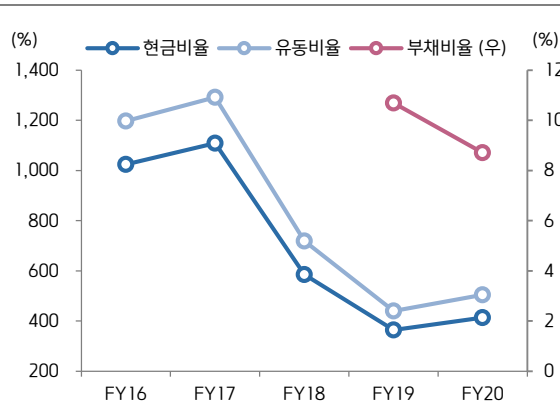
(%, 배)	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020
보통주 순이익률	36.86	39.16	39.60	26.15	33.90
영업이익률	44.96	49.70	44.62	33.93	38.01
EBITDA 마진	53.44	57.14	52.34	43.66	47.61
ROE	19.70	23.84	27.90	19.96	25.42
ROA	17.82	21.30	24.32	16.02	19.92
ROIC	19.76	23.73	27.35	17.98	22.50
부채비율	0.00	0.00	0.00	10.68	8.71
순차입금비율	-49.75	-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

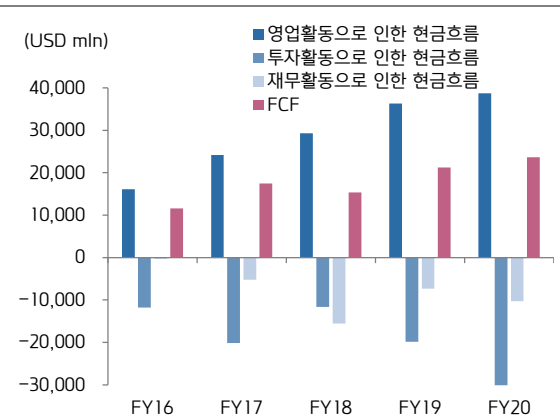
이익 추이



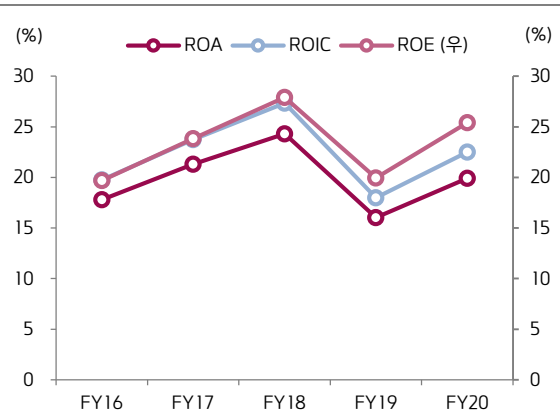
유동성 및 자본건전성 추이



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 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 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 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.