

아직 비싸지 않은 인터넷 대형주 증가

정용제, CFA yongjei.jeong@miraeeasset.com

전일 인터넷 대형주 주가 호조

전일 아마존, 알파벳, 페이스북 등 인터넷 대형주 주가 호조

- 아마존 +2.1%, 알파벳 +4.2%, 페이스북 +3.4% 기록. MS는 +2.8%. AAPL은 +2.4%
- 시장 우려와 달리 3개월 주가도 긍정적. 아마존 flat, 알파벳 +28%, 페이스북 +14%,

금리, 증세 우려 완화에 이어
2021년 실적 기대감 예상

주가에 부담인 금리, 증세 우려의 완화와 더불어 2021년 실적 호조 기대감 지속 전망

- 1) 금리: 1 ~ 2월 지속된 금리 상승은 최근 완화. 밸류에이션에 대한 부담 경감
- 더구나 대형주의 경우 가파르게 주가가 상승한 高PSR 기업 대비 밸류에이션 부담 낮음
- 2) 증세: 바이든 행정부의 인프라 투자와 증세 계획이 공개되며 불확실성 해소 진입
- 더구나 구글, 페이스북은 해외 매출 비중 50% 수준. 유효법인세율에 대한 영향 제한적
- 3) 실적: 경기 회복과 각 국가별 대규모의 투자에 기인하여 2021년 실적 호조 예상

특히 알파벳은 전방 여행 산업의 회복에 따른 구글 검색 광고 성장 기대감 유호

- 익스피디아, 부킹홀딩스, 에어비앤비의 2020년 마케팅비는 각각 -58%, -56%, -28%
- 그러나 최근 3월말 미국 호텔 가동률 58%로 코로나19 이전에 육박하며 수요 호조
- 또한 델타항공은 5월 1일부터 중간 좌석 판매 재개. 이외에도 경제 재개 영향 본격화
- 페이스북은 소셜 미디어의 구조적 성장에 주목. 콘텐츠 유통 플랫폼으로 장기 성장 확보
- 또한 최근 페이스북의 광고 단가 (CPM)는 코로나19 이전 대비 높은 수준 유지
- 향후 중소 이커머스 플랫폼의 성장에 따른 마케팅 경쟁 심화 시 페이스북 수혜 전망

단기 온라인 광고 플랫폼 선호
2Q21 이후 이커머스 긍정적

1H21에 대한 실적 기대감으로 인터넷 대형주 주가 호조 예상. 온라인 광고 기업 선호

- 최근 주가 상승에도 인터넷 대형주의 밸류에이션 부담은 크지 않다고 판단
- 2022년 기준 아마존 EV/EBITDA 16배, 알파벳 P/E 25배, 페이스북 P/E 23배
- 또한 인터넷 대형주는 2021년 경기 반등에 따른 실적 호조까지 예상 가능
- 단기적으로 대형주 3사 중 온라인 광고 선호. 2Q21에도 실적 호조 지속 예상
- 이커머사인 아마존은 단기 모멘텀 보다 2Q21 이후 매출 성장률 반등 가능성에 주목
- 더구나 정상화시 현재 분기 20억달러 이상 반영 중인 코로나19 비용 제거 효과 존재

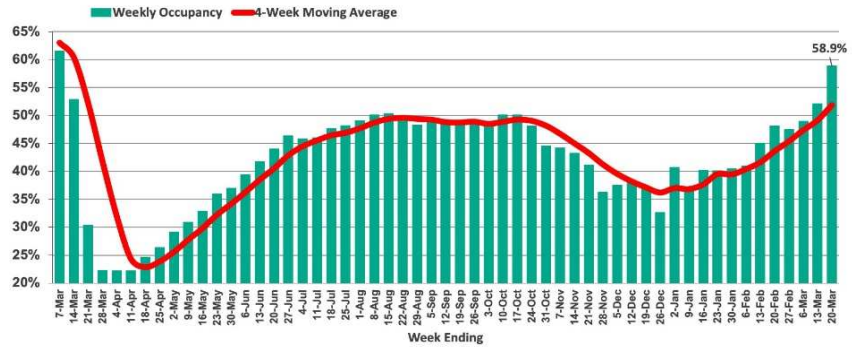
참고 레포트

- 소셜 미디어, 장기 성장성 부각 - <https://bit.ly/3cSHkPx>

그림 1. 미국 주간 호텔 가동률 (Occupancy)

U.S. occupancy reached another pandemic high

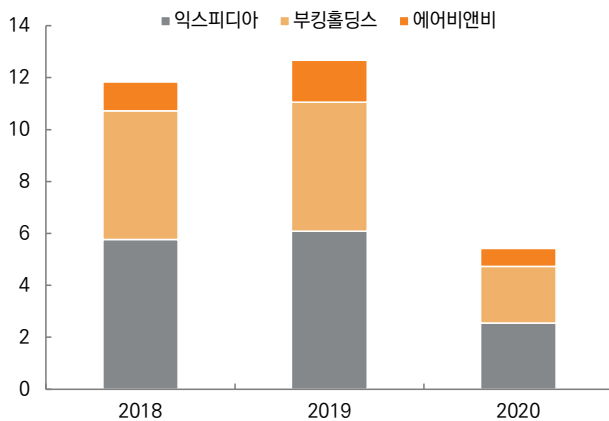
Total U.S. Weekly Occupancy



자료: STR, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 주요 온라인 여행사 연간 마케팅비 추이

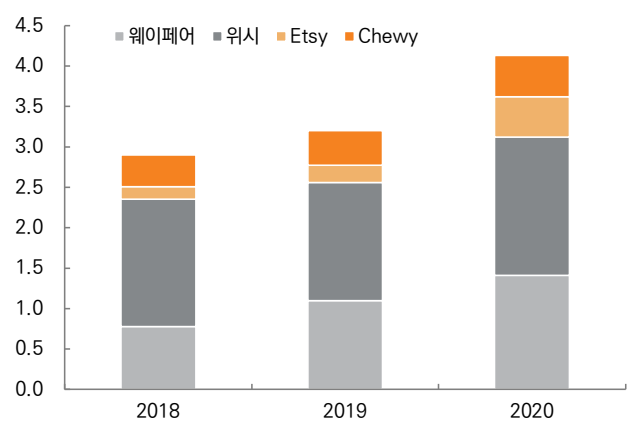
(십억USD)



자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 주요 이커머스 플랫폼 연감 마케팅비 추이

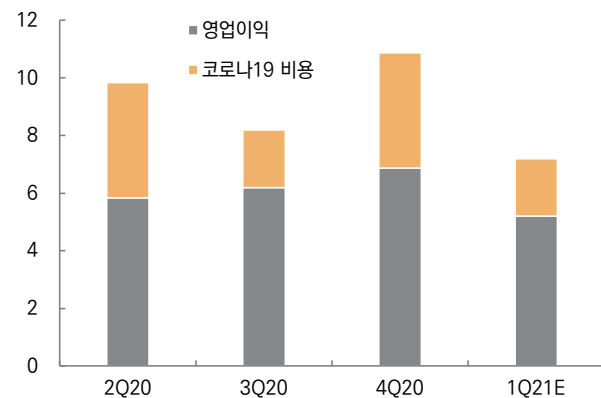
(십억USD)



자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 아마존 영업이익 및 코로나19 관련 비용

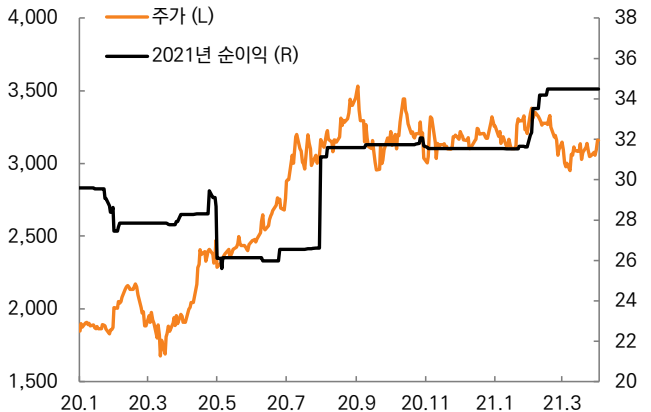
(십억USD)



자료: 아마존, 미래에셋증권 리서치센터

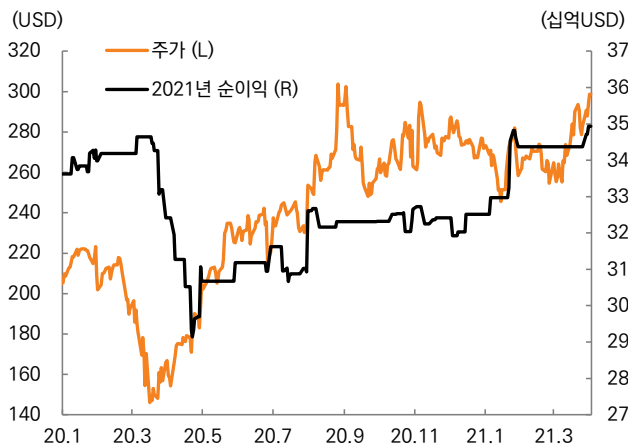
그림 5. 아마존 2021년 순이익 컨센서스 및 주가 추이

(USD)



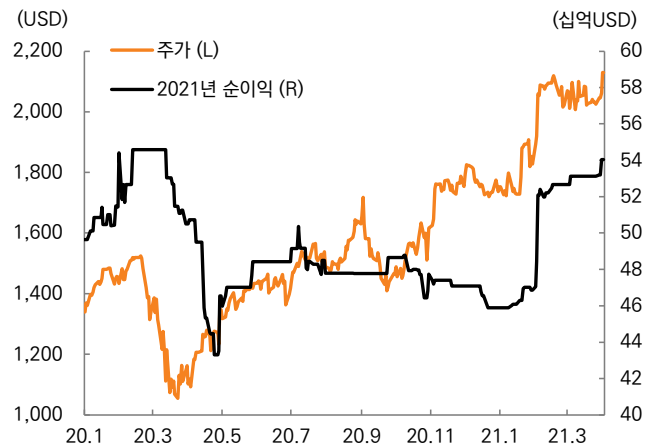
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 페이스북 2021년 순이익 컨센서스 및 주가 추이



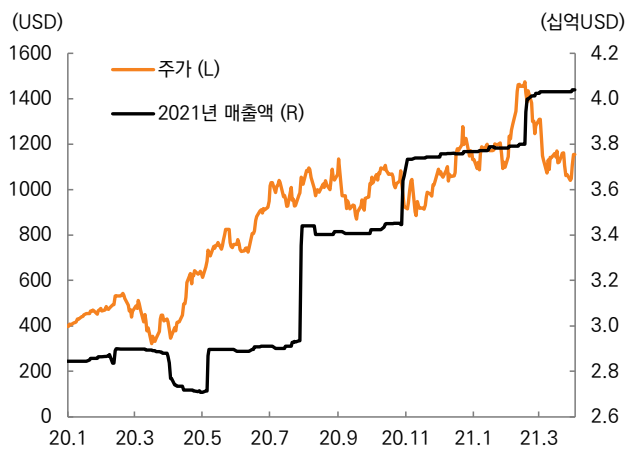
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 알파벳 2021년 순이익 컨센서스 및 주가 추이



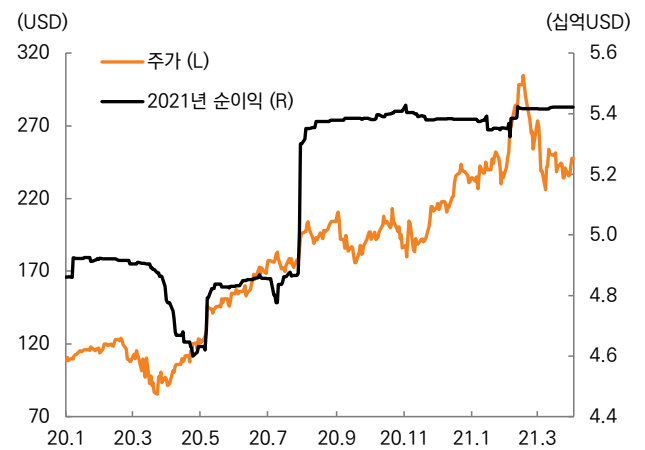
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 쇼피파이 2021년 매출액 컨센서스 및 주가 추이



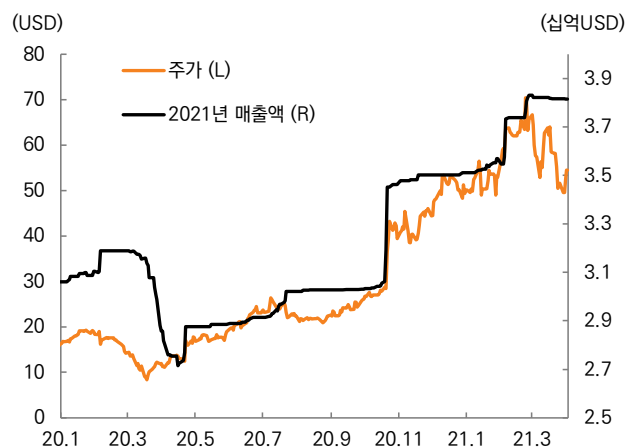
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 페이스북 2021년 순이익 컨센서스 및 주가 추이



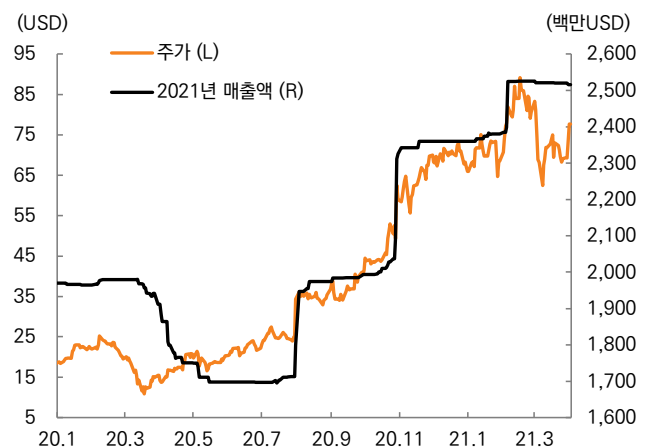
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 스냅 2021년 매출액 컨센서스 및 주가 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 핀터레스트 2021년 매출액 컨센서스 및 주가 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.