

META 2024Q3 业绩点评

证券研究报告
2024 年 11 月 04 日

营收净利润超预期，继续上调全年 Capex 指引

事件：

财务数据：2024 年三季度 META 营业收入 405.9 亿美元，同比增长 19%，超越彭博一致预期（402.6 亿美元）；毛利润 332.1 亿美元，超越彭博一致预期（328.5 亿美元）；营业利润 173.5 亿美元，超越彭博一致预期（162.4 亿美元）；净利润 156.9 亿美元，超越彭博一致预期（135.9 亿美元）；每股收益 6.03 美元，超越彭博一致预期（5.25 美元）。三季度资本支出 92 亿美元，主要投资于服务器、数据中心和网络基础设施。

分业务：Family of APPs 收入为 403.2 亿美元，同比增长 19%，超越彭博一致预期（399.1 亿美元）；其中应用家族的广告收入为 399 亿美元，广告收入中在线商务领域是对增长率贡献最大的，其次是医疗保健和娱乐媒体。Reality Labs 收入 2.7 亿美元，同比增长 29%，不及彭博一致预期（3.13 亿美元），增长主要由硬件销售推动，公司表示 Ray-Ban Meta 眼镜需求十分强劲。

运营指标：2024Q3 Family of APPs DAP 32.9 亿，同比增长 5%；广告展示次数同比增长 7%，平均每条广告价格增长 11%。WhatsApp 每日通话量超 20 亿次，Threads 平台每日新增用户超 100 万。

AI 赋能：AI 持续优化广告推荐算法，基于 AI 的推送和视频推荐增长了 8%。超过 100 万的广告主使用 META 的生成 AI 工具，并在上个月创建了超过 1500 万条广告，转化率提高了 7%。自 6 月推出全球统一视频系统，Facebook 视频观看时间增加了 10%。

业绩指引：META 预计 2024 年第四季度的总收入将在 450 亿至 480 亿美元之间。公司将全年资本支出指引区间由 370 亿至 400 亿美元上调至 380 亿至 400 亿美元之间，并表示 2025 年的资本支出将显著增长，以支持人工智能研究和产品开发工作。公司将全年总支出指引上限由 990 亿美元下调至 980 亿美元，全年的总支出指引在 960 亿至 980 亿美元之间。公司预计 Reality Labs 2024 年的运营亏损将因产品开发和进一步扩大生态系统的投资而显著增加。

投资建议：META 作为社交媒体领域的领先企业，应用家族日活跃数量超 30 亿。本季度 META 进一步上调全年资本支出指引，并加大 AI 领域布局。META AI 投入初见成效，公司表示本季度超百万广告主使用 AI 工具，创建超 1500 万条广告，转化率提高 7%；我们认为，未来随着 Meta 进一步优化其 AI 广告工具，广告主有望将广告投入从人员成本转移至 AI 驱动的工具，从而打开整体广告市场空间。我们看好 META 核心 AI 加持下广告业务增长，后续广告展示次数及平均广告价格有望持续增长。一方面，通过 AI 优化推荐算法，持续优化用户使用体验，另一方面，在 Advantage+ 等广告工具持续赋能下广告主广告支出回报率持续提升。

风险提示：广告收入不及预期，AI 发展不及预期，宏观环境不利影响等

作者

孔蓉 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521020002
kongrong@tfzq.com

李泽宇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520110002
lizeyu@tfzq.com

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com