

2025年01月20日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Meta (META. O)：AI 赋能广告提效，资本开支继续扩张

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：宝幼琛 S1050521110002

✉ baoyc@cfsc.com.cn

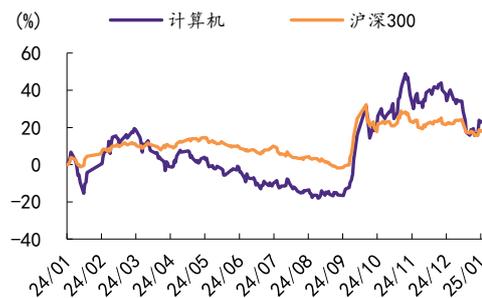
联系人：谢孟津 S1050123110012

✉ xiemj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-12.2	-2.4	16.6
沪深300	-2.9	-2.9	16.6

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《计算机行业周报：美国颁布 AI 芯片出口限制新规，黄仁勋提出目前技术上仍以铜链接为主》2025-01-19
- 2、《计算机行业点评报告：微软 (MSFT.O)：全球 AI 竞赛加剧，微软 800 亿美元率先出击》2025-01-15
- 3、《计算机行业周报：CES2025 英伟达发布 RTX5090，Cosmos 推动 AI 进入“物理人工智能”时代》2025-01-12

2024年10月30日太平洋下午5:00，Facebook的母公司Meta(股票代码：META.O)举行了2024年第三季度财务业绩电话会议。

投资要点

全球广告业务呈现稳健增长态势

2024年，全球广告行业规模首次超过1万亿美元，美国和中国继续占领全球最大的两个市场，美国市场预计增长9.0%，达到3790亿美元；中国市场预计增长13.5%，达到2045亿美元。其他主要市场包括英国、日本、德国、法国、加拿大、巴西、印度和澳大利亚。

数字广告：数字广告继续增长，预计2024年将增长12.4%，到2025年将占全球广告市场的72.9%。其中，零售媒体是数字广告增长最快的部分，预计到2025年将达到1769亿美元，超过流媒体和电视广告。

户外广告：数字户外广告(DOOH)的强劲表现帮助全球户外广告市场保持稳定，预计到2025年，数字户外广告将占户外广告总支出的42%。

广告业务依然强劲，驱动收入增长

2024Q3，Meta实现营收405.9亿美元，同比增长18.9%；实现归母净利润156.9亿美元，同比增长35.4%。分业务来看，Family of Apps实现营收403.2亿美元，同比增长18.8%，其中广告收入398.9亿美元，同比增长18.6%。广告收入中，在线商务是同比增长的最大贡献者，其次是娱乐、媒体和包装消费品。Meta该季度广告展示量实现7%同比增长，同时每条广告的平均价格同比增长11%，主要系AI赋能广告和社区规模增加。在用户指标上，FamilyDAP为32.9亿，同比增长5%。Reality Labs实现营收2.7亿美

元，同比增长 28.6%，主要系硬件销售推动。RL 经营利润-44.3 亿美元，同比-18.3%，亏损主要源于持续的产品开发。

■ 加大资本支出，全面拥抱 AI 未来

Meta 24Q3 资本开支为 92 亿美元，2024 全年资本支出目标达到 380-400 亿美元，高于之前 370-400 亿美元预期。具体业务来看，Meta AI:1) Llama 模型迭代：24M9 Meta 发布多模态开源大模型 Llama 3.2，同时 Llama4 正在处于开发阶段，在超 100,000 台 H100 集群上训练，预计 2025 年年初发布较小的 Llama4 模型。2) Meta AI 月活跃用户超过 5 亿人，AI 驱动的 Feed 和视频推荐功能使 Facebook 和 Instagram 的用户使用时长分别提高了 8%和 6%，24M9 超 100 万广告主使用生成式 AI 工具。3) AI+可穿戴设备：Meta 发布新款 Orion、Quest 3S。对算力需求持续增长，资本开支保持在较高水平，增加服务器和扩展数据中心对支撑业务发展非常关键，预计资本支出将于 2025 年大幅增长。

费用支出方面，MetaQ3 总运营费用为 159 亿美元，同比增长 11%。其中，研发支出 111.77 亿美元，同比增长 21%，主要系员工相关的支出和基础设施成本增加。

■ 投资建议

Meta 发布的财报显示各项业务分部表现稳健，尤其是广告业务。我们认为，随着 Llama 模型的逐步提升，Meta 在广告领域的技术优势将进一步巩固。

此外，科技巨头在 AI 硬件领域的领先地位有望助力其在未来信息产业中的稳步增长，建议关注 Meta (META.O) 和谷歌 (GOOGL.O)。

■ 风险提示

Reality Labs 业务持续亏损风险；行业竞争加剧风险；监管不确定性风险；广告商流失风险。

关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-1-20 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
META.O	Meta	612.77	14.87	22.12	25.43	23.27	27.35	23.82	买入
GOOGL.O	谷歌	196.00	5.80	7.90	8.88	23.69	24.51	21.91	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：以上公司盈利预测皆取自 wind 一致预期，单位为美元）

■ 计算机&AI 小组、计算机&中小盘组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于2023年10月加入团队。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023年加入华鑫证券。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。