

Meta (NASDAQ:META)

全年业绩实现稳步增长，持续加大 AI 投入赋能业务发展

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万美元)	134,902.00	164,501.00	190,179.61	215,359.39	243,119.21
增长率 yoy (%)	15.69	21.94	15.61	13.24	12.89
归母净利润 (百万美元)	39,098.00	62,360.00	69,310.29	78,460.13	88,185.45
增长率 yoy (%)	68.53	59.50	11.15	13.20	12.40
ROE (%)	25.53	34.14	27.72	24.04	21.39
EPS 最新摊薄 (美元)	15.43	24.61	27.36	30.97	34.81
P/E (倍)	47.74	29.93	26.93	23.79	21.17
P/B (倍)	12.19	10.22	7.46	5.72	4.53

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：1 月 30 日，公司发布 2024 年报。2024 年，公司实现营收 1645.01 亿美元，同比增长 21.94%；实现归母净利润 623.60 亿美元，同比增长 59.50%。

Q4 营收利润双增长，FoA 业务稳固。2024 年四季度，公司实现营收 483.85 亿美元，同比增长 20.63%，环比增长 19.21%；实现归母净利润 208.38 亿美元，同比增长 48.66%，环比增长 32.83%。全年来看，2024 年公司实现营收 1645.01 亿美元，同比增长 21.94%；实现归母净利润 623.60 亿美元，同比增长 59.50%。分业务来看，**Family of Apps** 实现营收 1623.55 亿美元，同比增长 22.07%，其中广告收入 1606.33 亿美元，同比增长 21.74%。2024 年公司 Family of Apps 广告展示量实现 11% 同比增长，同时每条广告的平均价格同比增长 10%。在用户数指标上，四季度持续实现稳健增长，截至 2024 年底，公司 Family of Apps 每日活跃人数 DAP 已达 33.5 亿，同比增长 5%。**Reality Labs** 在 2024 年实现营收 21.46 亿美元，同比增长 13.19%，主要因为硬件销售的持续增长。

2025 年资本开支将大幅提升，持续加大 AI 方面投入。2024 年，公司发生资本开支 392.3 亿美元，同比增长 39.61%，主要用于对服务器、数据中心和网络基础设施建设的投资。Meta 预计 2025 年全年资本开支将在 600-650 亿美元之间，同比预计将实现 52.94%-65.69% 的大幅增长，加大人工智能研究和公司核心业务方面的投资。公司表示 Llama 4 在训练方面取得了显著进展，其中 Llama 4 mini 已经完成了预训练。Llama 4 作为一个全能模型，将原生支持多模态，有望解锁新应用场景。2025 年一季度指引来看，公司预计实现营收 395 亿美元-418 亿美元，同比增长 8%-15%。我们认为，随着公司对 AI 的持续布局，一方面将持续为公司 FoA 主业赋能，另一方面，AI 将加速公司 Reality Labs 业务愿景落地，未来业绩有望持续增长。

盈利预测与投资评级：我们预测公司 2025-2027 年归母净利润为 693.10/784.60/881.85 亿美元，当前股价对应 PE 分别为 27/24/21 倍，鉴于公司所处行业快速发展，公司对 AI 及元宇宙的前瞻布局和持续投入，业绩有望持续增长，维持“买入”评级。

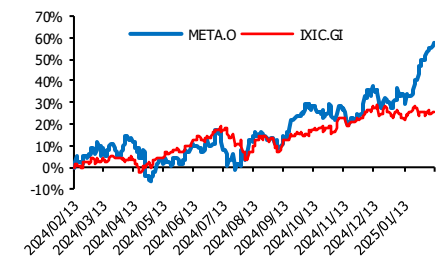
风险提示：Reality Labs 业务亏损风险；行业竞争加剧风险；监管不确定性风

买入（维持评级）

股票信息

行业	计算机
2025 年 2 月 18 日收盘价(美元)	716.37
总市值(百万美元)	1,815,037.49
流通市值(百万美元)	1,815,037.49
总股本(百万股)	2,533.66
流通股本(百万股)	2,533.66
近 3 月日均成交额(百万美元)	-

股价走势



作者

分析师 姚久花

执业证书编号：S1070523100001

邮箱：yaojiuhua@cgws.com

分析师 侯宾

执业证书编号：S1070522080001

邮箱：houbin@cgws.com

联系人 李心怡

执业证书编号：S1070123110024

邮箱：lixinyi@cgws.com

相关研究

- 《24Q2 业绩稳步增长，AI 不断赋能 Reality Labs 业务》2024-08-03
- 《24Q1 净利润实现大幅增长，AI 布局助力元宇宙愿景实现》2024-04-30
- 《前瞻布局元宇宙，二季度营收净利润实现双增长》2023-08-28

险；广告商流失风险。

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万美元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	85,365	100,045	229,800	364,598	502,700
现金	65,403	77,815	201,626	332,694	466,684
应收票据及应收账款	16,169	16,994	21,468	24,310	27,444
预付账款	3,793	5,236	6,706	7,594	8,573
非流动资产	144,258	176,009	115,396	63,652	19,092
长期股权投资	6,141	6,070	6,070	6,070	6,070
固定资产	96,587	121,346	83,302	30,583	3,816
无形资产	788	0	0	0	0
其他非流动资产	40,742	48,593	26,024	26,999	9,207
资产总计	229,623	276,054	345,196	428,250	521,792
流动负债	31,960	33,596	35,307	42,028	49,775
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	5,712	7,687	6,821	8,207	9,810
其他流动负债	26,248	25,909	28,485	33,820	39,965
非流动负债	44,495	59,821	59,821	59,821	59,821
长期借款	18,385	28,826	28,826	28,826	28,826
其他非流动负债	26,110	30,995	30,995	30,995	30,995
负债合计	76,455	93,417	95,128	101,849	109,596
少数股东权益	0	0	0	0	0
资本公积	73,253	83,228	82,228	81,228	80,228
留存收益	79,915	99,409	166,840	243,173	328,968
归属母公司股东权益	153,168	182,637	250,068	326,401	412,196
负债和股东权益	229,623	276,054	345,196	428,250	521,792

现金流量表 (百万美元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	71,113	91,328	80,939	89,948	93,669
净利润	39,098	62,360	69,310	78,460	88,185
折旧摊销	11,178	15,498	15,475	8,556	2,371
财务费用	0	0	909	463	-1
其他经营现金流	20,837	13,470	-4,755	2,469	3,113
投资活动现金流	-24,495	-47,150	45,660	43,710	42,711
资本支出	-30,311	-42,141	-45,138	-43,188	-42,189
其他投资现金流	5,816	-5,009	90,798	86,898	84,900
筹资活动现金流	-19,500	-40,781	-2,788	-2,590	-2,390
短期借款	0	0	0	0	0
长期借款	8,462	10,441	0	0	0
其他筹资现金流	-27,962	-51,222	-2,788	-2,590	-2,390
现金净增加额	27,118	3,397	123,811	131,068	133,990

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

利润表 (百万美元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	134,902	164,501	190,180	215,359	243,119
营业成本	25,959	30,161	30,429	36,611	43,761
其他营业费用	0	0	0	0	0
销售和管理费用	23,709	21,087	25,256	27,652	30,220
研发费用	38,483	43,873	52,984	59,310	66,420
财务费用	0	0	909	463	-1
营业利润	46,751	69,380	80,602	91,323	102,719
其他非经营损益	677	1,283	612	612	612
利润总额	47,428	70,663	81,214	91,935	103,330
所得税	8,330	8,303	11,903	13,475	15,145
净利润	39,098	62,360	69,310	78,460	88,185
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	39,098	62,360	69,310	78,460	88,185
EBITDA	58,606	86,161	97,598	100,954	105,700
EPS (美元/股)	15	25	27	31	35

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入 (%)	15.69	21.94	15.61	13.24	12.89
归属母公司净利润 (%)	64.57	48.99	16.22	12.51	11.83
获利能力					
毛利率 (%)	80.76	81.67	84.00	83.00	82.00
净利率 (%)	28.98	37.91	36.44	36.43	36.27
ROE (%)	25.53	34.14	27.72	24.04	21.39
ROIC (%)	36.17	51.18	46.35	81.35	198.92
偿债能力					
资产负债率 (%)	33.30	33.84	27.56	23.78	21.00
净负债比率 (%)	-30.70	-26.82	-69.10	-93.10	-106.23
流动比率	2.67	2.98	6.51	8.68	10.10
速动比率	2.67	2.98	6.51	8.68	10.10
营运能力					
总资产周转率	0.59	0.60	0.55	0.50	0.47
应收账款周转率	8.34	9.68	8.86	8.86	8.86
每股指标 (美元)					
每股收益 (最新摊薄)	15.43	24.61	27.36	30.97	34.81
每股经营现金流 (最新摊薄)	28.07	36.05	31.95	35.50	36.97
每股净资产 (最新摊薄)	60.45	72.08	98.70	128.83	162.69
估值比率					
P/E	47.74	29.93	26.93	23.79	21.17
P/B	12.19	10.22	7.46	5.72	4.53
EV/EBITDA	-0.57	-0.38	5.97	11.80	17.00

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
 邮编：518033
 传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
 邮编：200126
 传真：021-31829681
 网址：<http://www.cqws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
 邮编：100044
 传真：86-10-88366686