



# Meta (META.O)：AI 赋能驱动营收新高，战略聚焦拓展增长新空间

## —计算机行业点评报告

### 推荐(维持)

### 事件

分析师：任春阳 S1050521110006

✉ rency@cfsc.com.cn

分析师：谢孟津 S1050525120001

✉ xiemj@cfsc.com.cn

### 行业相对表现

| 表现      | 1M   | 3M   | 12M  |
|---------|------|------|------|
| 计算机(申万) | 4.1  | -2.6 | 25.8 |
| 沪深300   | -0.5 | -1.0 | 20.7 |

### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 相关研究

- 1、《Tesla (TSLA.O)：短期业绩承压不改长期转型本色，能源与 AI 业务构筑第二增长曲线》2026-01-31
- 2、《计算机行业点评报告：Netflix (NFLX.O)：广告驱动盈利创新高，生态整合开启增长新篇章》2026-01-30
- 3、《计算机行业周报：Cowork 获得永久记忆，AI 协作迎来范式革新》2026-01-28

Meta 于 2026 年 1 月 28 日发布第四季度财报。公司当季实现营收 598.93 亿美元，同比增长 23.8%，环比增长 16.9%。营业利润为 247.45 亿美元，同比增长 6.0%，运营利润率同比下降 7 个百分点至 41%。

### 投资要点

#### ■ 营收与盈利表现：广告业务核心驱动，季度营收再创新高

**营收端：**第四季度实现营收 598.93 亿美元，同比增长 23.8%，环比增长 16.9%，高于市场预期；全年营收 2009.66 亿美元，同比增长 22.2%，增长主要由广告收入显著提升所驱动。第四季度广告收入达 581.37 亿美元，同比增长 24.3%，是公司核心的增长引擎。

**盈利端：**当季营业利润为 247.45 亿美元，同比增长 10.2%，营业利润率同比下降 7 个百分点至 41%。净利润为 227.68 亿美元，同比增长 9.3%。本季度稀释后每股收益为 8.88 美元，在不考虑“大而美法案”的影响下环比增长 22.5%。

#### ■ 业务板块：广告业务量价齐升，RL 战略转型

**Meta 广告业务依托 AI 赋能成效显著，驱动营收规模再创新高。**公司核心营收稳步增长，第四季度实现营收增长主要由广告业务拉动，增长核心源于“量价齐升”，第四季度广告展示量及单条广告均价，分别同比增长 18%及 6%，得益于日均活跃用户的规模支撑，Instagram Reels 生态优化，以及 AI 技术对广告定向与转化效率的优化。而 Reality Labs 业务单季度亏损 60.2 亿美元，环比增长 35.9%，为优化资源配置，2026 年将裁减该部门员工，将研发重心从元宇宙转向 AI 与可穿戴设备。

#### ■ 产品与技术演进：加大研发支出，技术赋能业

## 务增长

公司持续聚焦 AI、VR 及基础设施核心布局，通过巨额研发与资本投入强化技术护城河。2025 年第四季度研发费用达 221.4 亿美元，同比增长 49.2%；全年为 722.2 亿美元，同比增长 84.1%，预计 2026 年资本支出达 1150-1350 亿美元。现实实验室 2025 年总投资达 214.0 亿美元，资金重点投向 AI 大模型研发、VR 硬件迭代及顶尖技术人才储备。AI 技术深度赋能核心业务，驱动广告展示量同比增长 18%、平均广告价格同比增长 6%；VR 领域持续突破，透视功能、神经腕带等技术提升产品竞争力。

## ■ 用户生态与商业化协同：规模夯实基础，效率驱动变现

Meta 以 Family of Apps 构建高覆盖高粘性用户生态，规模支撑与效率提升共同促成商业化正向循环。2025 年核心用户指标表现强劲，12 月 Family of Apps 日均活跃用户达 35.8 亿，同比增长 6.9%，Facebook、Instagram、Messenger、WhatsApp 多平台协同发力，持续巩固全球领先的流量基本盘，庞大用户基数为商业变现筑牢核心根基。流量规模直接带动广告曝光效率稳步增长，第四季度广告展示量同比提升 18%，全年同比增长 12%，高频互动场景进一步放大流量商业价值，推动平均广告价格合理上涨，第四季度同比增长 6%，全年同比增长 9%。用户生态的规模优势与变现效率的持续提升形成良性互动，带动广告收入稳步增长，持续强化核心业务的竞争壁垒与增长韧性。

## ■ 投资建议

Meta 凭借广告业务“量价齐升”实现营收与盈利双增长，35.8 亿全球日均活跃用户筑牢流量根基，AI 技术深度赋能广告效率，成为核心增长引擎。同时，公司持续深化 AI 大模型研发与可穿戴设备布局，Reality Labs 板块聚焦 AI 眼镜等前沿产品，为中长期增长注入强劲动力。需关注的是，Reality Labs 业务短期仍有亏损，研发与资本开支高增对利润率形成阶段性压力。整体来看，公司核心优势稳固，增长逻辑清晰，AI 商业化进程稳健推进，建议投资者重点跟踪 AI 技术落地成效与核心业务协同转化。

## ■ 风险提示

(1) AI 技术投入与成本控制压力；(2) AI 行业竞争加剧；(3) 用户增长可持续性挑战；(4) 汇率波动与国际化风险。

重点关注公司及盈利预测

| 公司代码           | 名称   | 2026/2/3<br>股价 (美元) | EPS   |       |       | PE    |       |       | 投资评级 |
|----------------|------|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|                |      |                     | 2024  | 2025E | 2026E | 2024  | 2025E | 2026E |      |
| <b>MSFT.O</b>  | 微软   | 423.37              | 11.86 | 13.7  | 16.40 | 35.70 | 30.90 | 25.81 | 未评级  |
| <b>GOOGL.O</b> | 谷歌 A | 343.69              | 8.13  | 10.11 | 10.95 | 42.27 | 33.99 | 31.38 | 未评级  |

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 盈利预测取自万得一致预期)

## ■ 中小盘&主题&北交所、计算机&AI&互联网组介绍

**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。

**倪汇康：**金融学士，2025年8月加盟华鑫证券研究所。

**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。本报告清晰准确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。