

Welcome To The World Of STOCKS!

Егембердиев Таир
17.11.2025

t.yegemberdiyev @halykfinance.kz



Обзор компании Meta Platforms (META)

Сектор	Коммуникации
Отрасль	Медиа и развлечения
Торговая площадка	Nasdaq
ISIN	US2521311074
Валюта отчетности	Доллар США
Капитализация (\$ млрд)	1 567.4
Средний ежедневный объем торгов (млн)	10 283.8
Бета акции	1.2
Максимальная цена за 52 недели	796.3
Минимальная цена за 52 недели	479.8
Дата следующей отчетности	29.01.2026
Кредитные рейтинги за последние 12 месяцев:	
S&P	AA-
Moody's	Aa3

Текущая цена: \$609.4

ПОТЕНЦИАЛ

+20.0%

Целевая цена: \$731

(3 месяца)

Финансовые показатели - Bloomberg (Ист.)

	2023	2024	LTM	2025П	2026П
Выручка, \$млрд	135	165	189	199	236
EBITDA, \$млрд	60	87	100	102	122
Чистая прибыль, \$млрд	39	62	59	61	76
EPS, \$/акцию	15.19	24.61	23.19	23.84	29.67
Валовая марж-ть, %	81%	82%	82%	82%	80%
EBITDA марж-ть, %	44%	53%	53%	51%	52%
Чистая марж-ть, %	29%	38%	31%	30%	32%
ROA, %	19%	25%	21%	20%	19%
ROE, %	28%	37%	33%	30%	29%
P/E, (x)	36	26	22	22	19

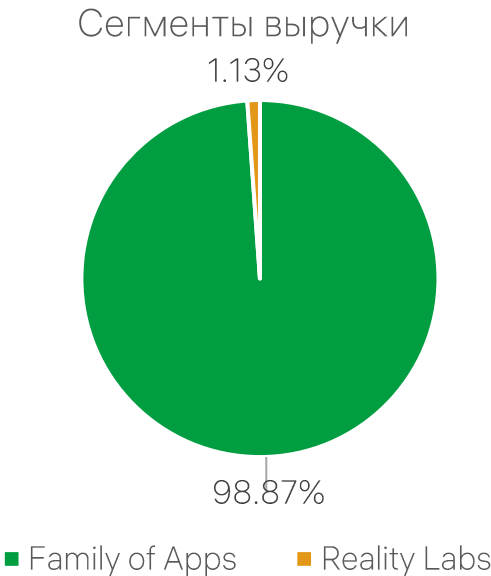
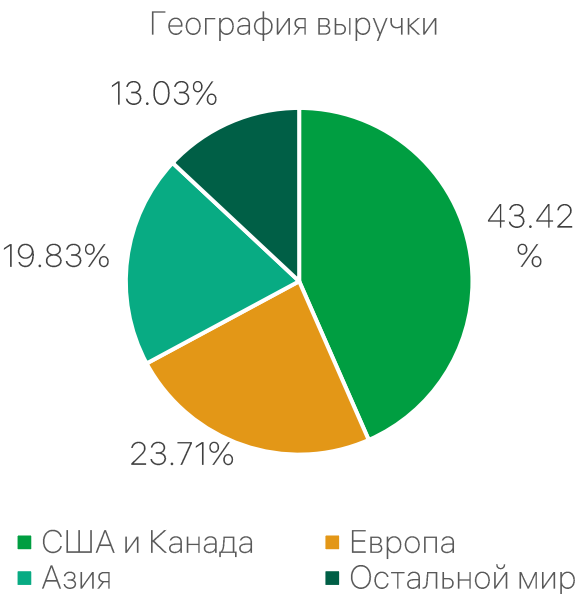
Мы в телеграме <https://t.me/halykfinance>

Наш корпсайт <https://halykfinance.kz/research/?lang=ru>

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

Описание компании

Meta Platforms - один из крупнейших мировых технологических холдингов, владелец социальных сетей Facebook, Instagram, Threads, WhatsApp и разработчик метавселенной Horizon Worlds. Компания активно инвестирует в развитие искусственного интеллекта, рекламы с использованием алгоритмов машинного обучения и инноваций в области AR/VR через подразделение Reality Labs. Основной источник дохода Meta - цифровая реклама, обеспечивающая более 95% выручки, при этом платформа продолжает усиливать монетизацию Reels и внедрять генеративный ИИ в рекламные продукты. С 2024 г. компания демонстрирует улучшение маржинальности за счёт "года эффективности" (Year of Efficiency) и оптимизации расходов на инфраструктуру.



Ключевые продукты

Family of Apps	Направление включает в себя Facebook, Instagram, WhatsApp, Messenger и Threads — платформы, на которые приходится основная часть выручки компании. Meta активно внедряет AI-модели Andromeda, Lattice и Runtime Ads Model для повышения релевантности и конверсий рекламы, а Meta AI — персональный ассистент, встроенный в приложения, улучшает пользовательский опыт.
Reality Labs	Направление отвечает за разработку продуктов виртуальной и дополненной реальности. Ключевые устройства - шлемы Meta Quest, смарт-очки Ray-Ban Meta и метавселенная Horizon Worlds, расширяемая на мобильные платформы. Reality Labs развивает инфраструктуру для создания нового поколения AR/VR-интерфейсов и AI-устройств.

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

Отчет о прибылях и убытках	2023	2024	9M2024	9M2025	% изм. 9M25/24
Выручка	135	165	116	141	21.5%
Себестоимость	-26	-30	21	25	18.5%
Валовая прибыль	109	134	95	116	22.2%
Операционные расходы	-62	-65	-49	-57	17.4%
Операционная прибыль	47	69	46	59	27.2%
Неоперационные расходы	1	1	-1	-2	86.9%
Расходы по налогу на прибыль	-8	-8	-6	-23	309.5%
Чистая прибыль	39	62	42	38	-9.2%
Прибыль на акцию	15.19	24.61	16.37	14.95	-8.7%

Балансовый отчет	2023	2024	9M2024	9M2025	% изм. 9M25/24
Денежные средства	65	78	71	44	-42.9%
Дебиторская задолженность	16	17	15	17	1.8%
Прочие оборотные активы	4	5	5	11	117.2%
Основные средства	110	136	127	178	30.4%
Активы	230	276	256	304	10.1%
Кредиторская задолженность	29	32	31	35	10.3%
Долг	38	50	49	51	2.6%
Обязательства	76	93	92	110	17.5%
Уставный капитал	73	83	81	92	10.9%
Нераспределенная прибыль	82	103	85	102	-0.9%
Капитал	153	183	165	194	6.3%

Отчет о движении ден. ср.	2023	2024	9M2024	9M2025	% изм. 9M25/24
Опер. денежный поток	71	91	63	80	25.6%
Инвест. денежный поток	-24	-47	-26	-68	164.4%
Фин. денежный поток	-20	-41	-35	-46	28.9%
FCF	44	54	41	31	-22.8%

Маржинальность	2023	2024	9M2024	9M2025
Валовия марж-ть	81%	82%	82%	82%
Операционная марж-ть	35%	42%	40%	41%
Чистая марж-ть	29%	38%	36%	27%
EBITDA марж-ть	44%	53%	51%	51%
Марж-ть FCF	33%	33%	35%	22%

Пояснение к отчетности

Meta сообщила, что ожидает значительного сокращения федеральных налоговых платежей в США в оставшейся части 2025 года и последующих периодах в связи с вступлением в силу Закона об одном большом красивом законопроекте (One Big Beautiful Bill Act). Однако его реализация также потребовала признания, в третьем квартале 2025 года, оценочного резерва в размере \$15.93 млрд как единовременное неденежное налоговое начисление. Без учёта этого единовременного фактора прибыль компании за третий квартал была бы существенно выше отчётного уровня.

ОЦЕНКА КОМПАНИИ

	Капит.		Fw.		EV/					Див.
Тикер	млрд\$	P/E	P/E	PEG	EBITDA	P/B	P/S	ROE	ROA	Дох.
META	1 593	22.1	19.1	1.6	16.6	8.2	8.4	33%	21%	0.32%
MSFT	3 761	35.8	27.0	2.2	22.1	10.4	12.8	32%	18%	0.67%
GOOGL	3 503	33.3	24.6	1.7	17.0	9.1	9.1	35%	26%	0.28%

Текущая цена: \$609.0

Целевая цена: \$731.0

Стоп-лосс цена: \$487.2

ПОТЕНЦИАЛ

+20.0%

(3 месяца)



Технический анализ

Потенциальная зона покупки: около текущих значений \$609. Текущая цена скорректировалась к зоне дисконта 0.318 после апрельских минимумов. Индикатор RSI также показывает перепроданность и бычью дивергенцию. Резкое и глубокое падение к этой поддержке часто приводит к техническому отскоку, который может быть вызван закрытием коротких позиций и входом новых покупателей.

Цель: Зона имбаланса, которая сейчас находится около \$709—\$746.

Отраслевой прогноз

В обзоре PwC «Global E&M Outlook 2025-2029» указано, что доходы индустрии развлечений и медиа в 2024 г. выросли на 5.5% до ~\$2.9 трлн, а дальнейший рост ожидается ~3.7% CAGR до 2029.

Инвестиционные драйверы

Сезонный фактор	Исторически четвёртый квартал является самым сильным периодом года благодаря Чёрной Пятнице и новогоднему сезону. В это время рекламодатели наращивают маркетинговые бюджеты, увеличивая спрос на рекламные инструменты. Рост рекламной активности в Q4 традиционно приводит к ускорению выручки в самом крупном сегменте Family of Apps и оказывает позитивное влияние на котировки компании на фоне сезонного пика монетизации.
Переоцененная реакция рынка	Мы считаем, что реакция рынка на рекордный рост капитальных затрат является переоцененной. Рост CapEx Meta отражает стратегическое наращивание инфраструктуры, которое закладывает основу для будущего ускорения прибыли и наращивании доли рынка. Увеличение инвестиций направлено прежде всего на развитие вычислительных мощностей и объединение всех AI-систем компании в единую архитектуру, чтобы масштабировать автоматизацию рекламы в главном денежном сегменте компании Family of Apps.
Привлекательная точка входа	Котировки компании негативно отреагировали на публикацию квартального отчета, несмотря на растущий спрос в сегментах компании и роста выручки. Компания показала прибыль значительно ниже ожиданий рынка из-за крупного единовременного начисления отложенного налога, возникшего в результате реализации Big Beautiful Bill Act, что исказило итоговые финансовые результаты за квартал. На данный момент котировки компании торгуются ниже своего исторического максимума на 23.5%.

Ключевые риски

Охлаждение интереса к ИИ	Значительные ожидания вокруг ИИ могут привести к переоценке компаний сектора, относительно реальной скорости монетизации AI-продуктов. В особенности учитывая рекордный рост CapEx и продолжительный цикл окупаемости.
Снижение бюджетов на рекламу	Сокращение маркетинговых бюджетов из-за слабой экономики, давления на бизнес, снижения потребительского спроса напрямую снизит выручку в Family of Apps.
Рыночные настроения	При изменении рыночных настроений или общей динамики рынка может негативно отразиться на котировках компании.



АО «Halyk Finance», дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны АО «Halyk Finance» купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. Инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2025 г., все права защищены