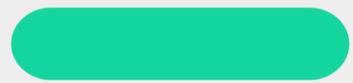
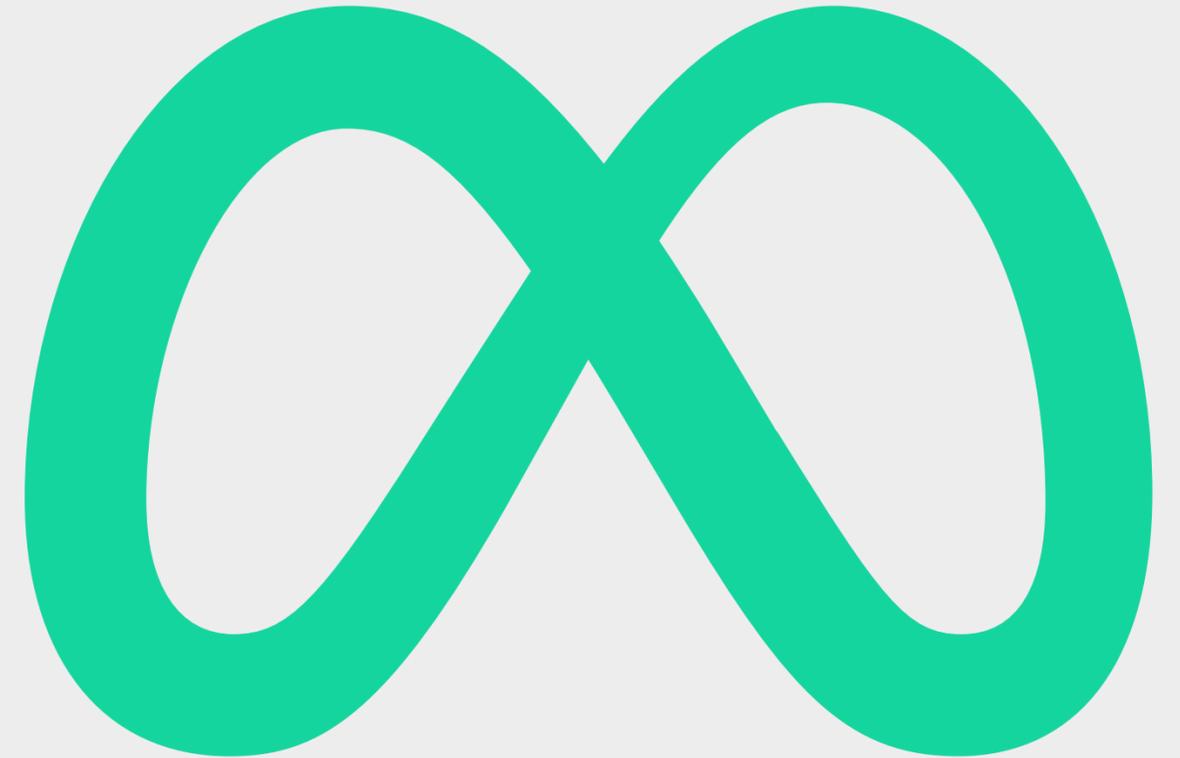
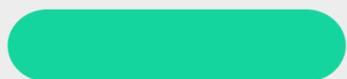
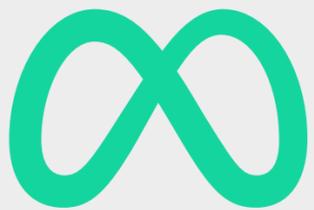


# Meta Platforms Inc



Торговая идея по акциям



Meta Platforms (бывш. Facebook) – это ведущая технологическая компания, специализирующаяся на социальных сетях и цифровых платформах. Основанная Марком Цукербергом в 2004 году, компания известна такими приложениями, как Facebook, Instagram, WhatsApp и Messenger, а также инновациями в области виртуальной реальности через Oculus и метавселенную Horizon Worlds. В 2021 году Meta изменила свой бренд, сосредоточив внимание на развитии технологий искусственного интеллекта, а также на расширении монетизации своих продуктов.

Сегменты компании:

Family of Apps (99% от выручки) – состоит из таких приложений как Facebook, Instagram, Messenger, WhatsApp и Threads. Сегмент генерирует практически весь свой доход от рекламы.

Reality Labs (1% от выручки) производит аппаратное и программное обеспечение. В сегмент входят такие продукты как: Oculus Quest, Ray ban, Meta smart glasses, Llama, Meta AI (FAIR).

График изменения цены акций Meta



Источник: Bloomberg

# Резюме о компании

- **Монетизация Reels.** Существует потенциал для дальнейшего роста выручки Meta от Reels, чему будут способствовать несколько факторов: увеличение принятия формата рекламодателями, улучшение ценовых тенденций Reels; увеличение рекламной нагрузки, так, рекламная нагрузка на Reels все еще ниже, чем на других направлениях.
- **Мессенджер.** Мессенджеры остаются значимым и перспективным источником доходов для Meta, особенно за счёт рекламы с кликом для отправки платных сообщений.

**ARPU Meta значительно превышает показатели конкурентов.** ARPU почти в 4 раза выше, чем у Snap, и более чем в 6 раз выше, чем у Pinterest. Это делает Meta лидером по эффективности среди соцсетей и платформ (включая X, YouTube и TikTok) и позволяет инвестировать в R&D, оставаясь прибыльной.

Мы рекомендуем **“Покупать”** акции Meta Platforms Inc. с 3М ЦЦ в \$625.7.

• ARPU-annual revenue per user. это средний доход, получаемый компанией от одного пользователя за год.

текущая цена

**\$521.4**

целевая цена

**\$625.7**

потенциал роста

**20%**

52 недельная мин-макс цена

**\$414.50 - 740.91**

кредитные рейтинги

**Aa3** Moody's

**AA-** S&P

тикер

**META**

ISIN

**US30303M1027**

торговая площадка

**NASDAQ**

средний ежедневный объем торгов (млн)

**16.29**

рыночная капитализация (млрд)

**\$1321**

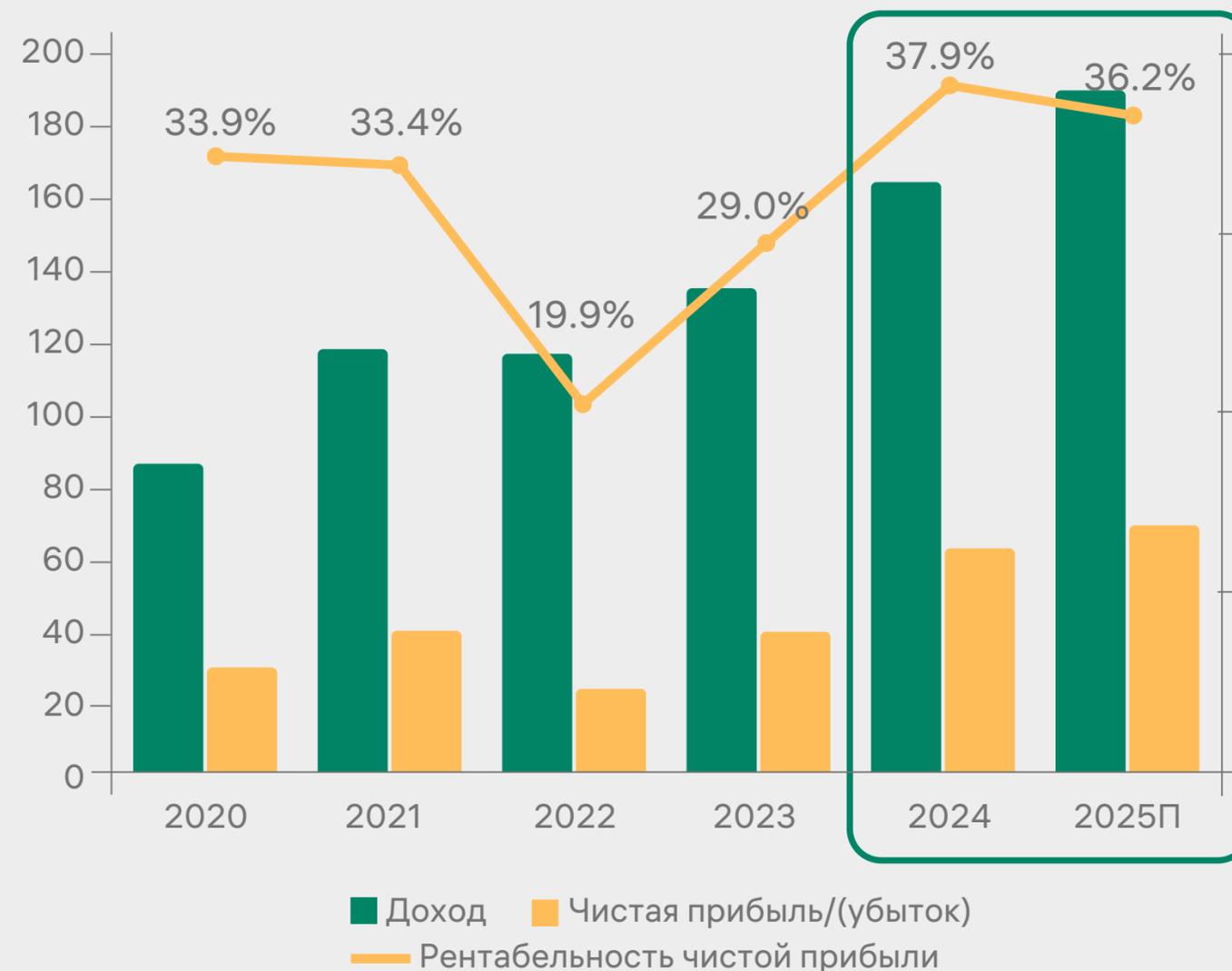
# Драйверы роста и сильные стороны

## Монетизация Reels

Reels остаются драйвером роста вовлеченности и пользовательской базы Instagram и Facebook, но находятся на среднем этапе монетизации. Несмотря на выход на нейтральную выручку, потенциал для дальнейшего роста значительный. Основными факторами монетизации являются:

- Рост интереса рекламодателей благодаря автоматизации создания креативов через AI и инструмент Advantage+, что упрощает адаптацию под формат Reels;
- При увеличении спроса повысится CPM (cost per mille) - показывает, сколько рекламодатель платит за каждую тысячу показов его рекламы пользователям);
- Meta постепенно наращивает рекламную нагрузку, но без ущерба для пользовательского опыта;
- Прогнозируется, что выручка от Reels (Instagram + Facebook) вырастет до ~\$26 млрд к 2026 году (CAGR ~59%), достигнув ~12% общего рекламного дохода Meta.

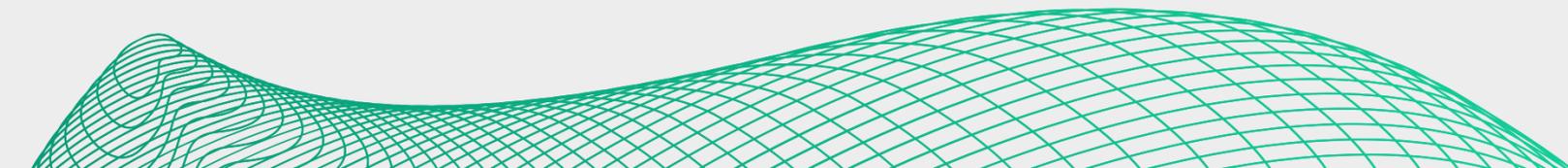
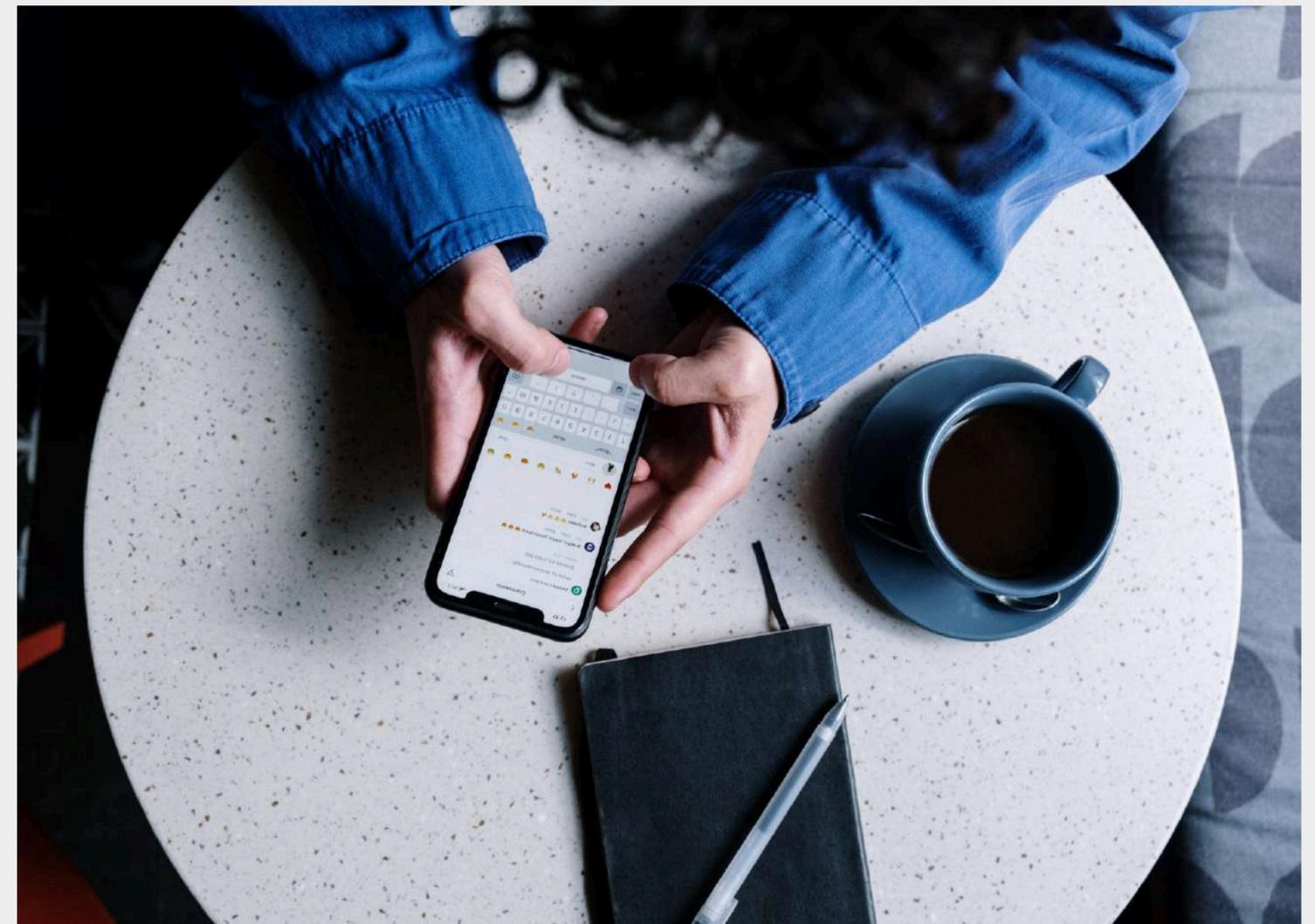
Выручка, чистая прибыль, рентабельность чистой прибыли 2020-2025П



Источник: Bloomberg

## Интеграция рекламы в Мессенджер

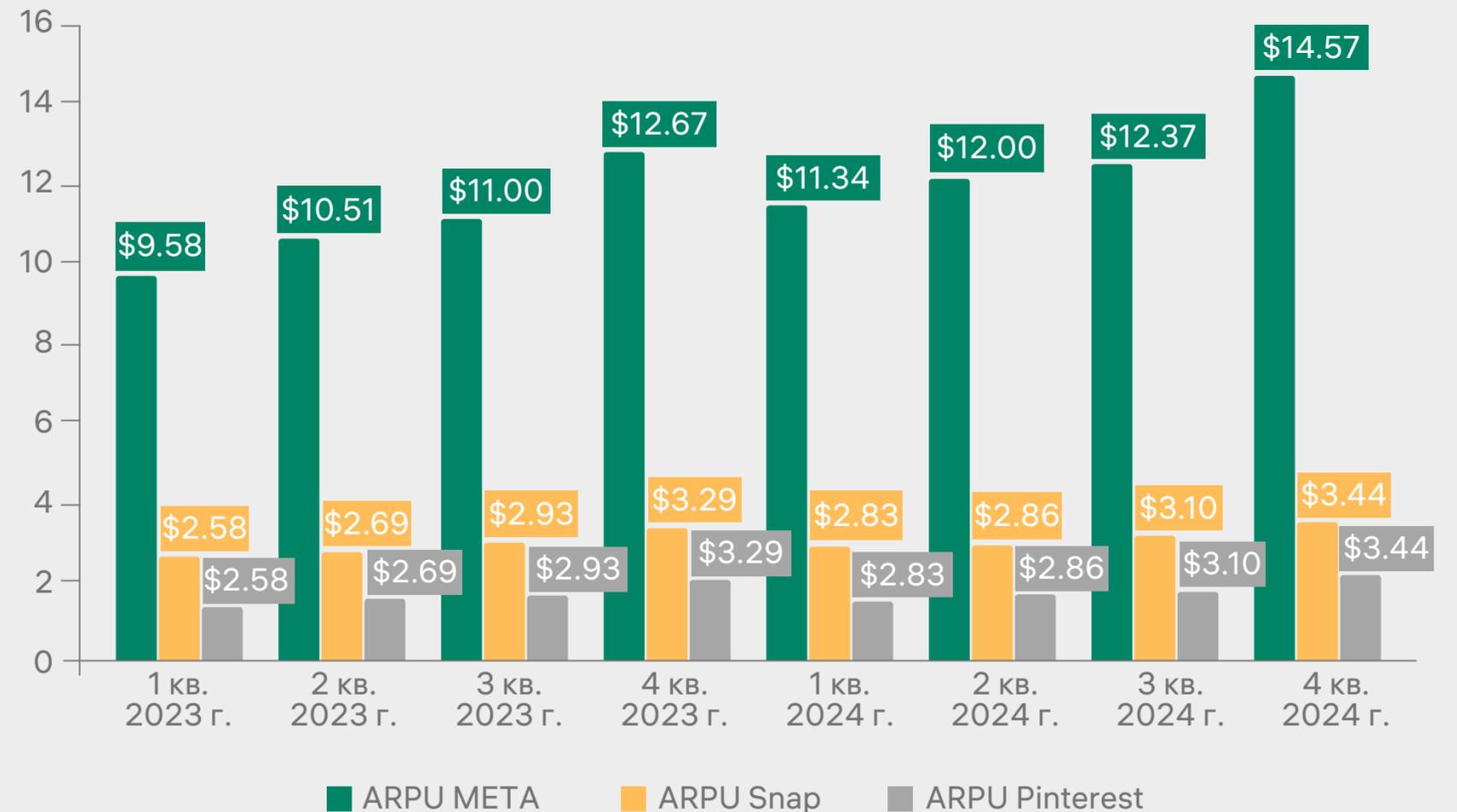
- Мессенджеры выступают одним из важнейших факторов для монетизации бизнеса Meta. Основными источниками выручки здесь выступают реклама с кликом для отправки сообщений (Click-to-WhatsApp, Click-to-Messenger, Click-to-Instagram DM), платные сообщения и бизнес-инструменты для коммуникации и генерации лидов (WhatsApp for Business).
- Высокий спрос на B2C-коммуникацию в развивающихся странах, где малый и средний бизнес все активнее осваивает мессенджеры как канал продвижения продаж и взаимодействия с клиентами;
- Рост вовлечённости и числа пользователей в развитых странах, особенно в WhatsApp создаёт потенциал для расширения рекламы и бизнес-решений;
- Прогнозируется, что выручка от мессенджинга вырастет до ~\$24 млрд к 2026 году (CAGR ~29%) и составит ~11% от общего дохода Family of Apps, при этом основную долю составит реклама с кликом для отправки сообщений.



## ARPU Meta значительно превышает показатели конкурентов

ARPU (средний доход на пользователя) Meta значительно опережает конкурентов и остаётся ключевой метрикой её эффективности. На последнюю отчётную дату ARPU Meta почти в 4 раза выше, чем у Snap, и более чем в 6 раз выше, чем у Pinterest, что подчёркивает её лидирующие позиции. Это даёт компании возможность активно инвестировать в R&D, сохраняя при этом прибыльность — в отличие от менее эффективных конкурентов. Более того, даже в сравнении с другими крупными платформами, такими как X, YouTube и TikTok, ARPU Meta остаётся самым высоким на рынке, что делает её бизнес-модель одной из самых устойчивых и монетизируемых в секторе.

ARPU: Meta, Snap, Pinterest 2023 – 2024 гг.



Источник: данные компании

# Риски

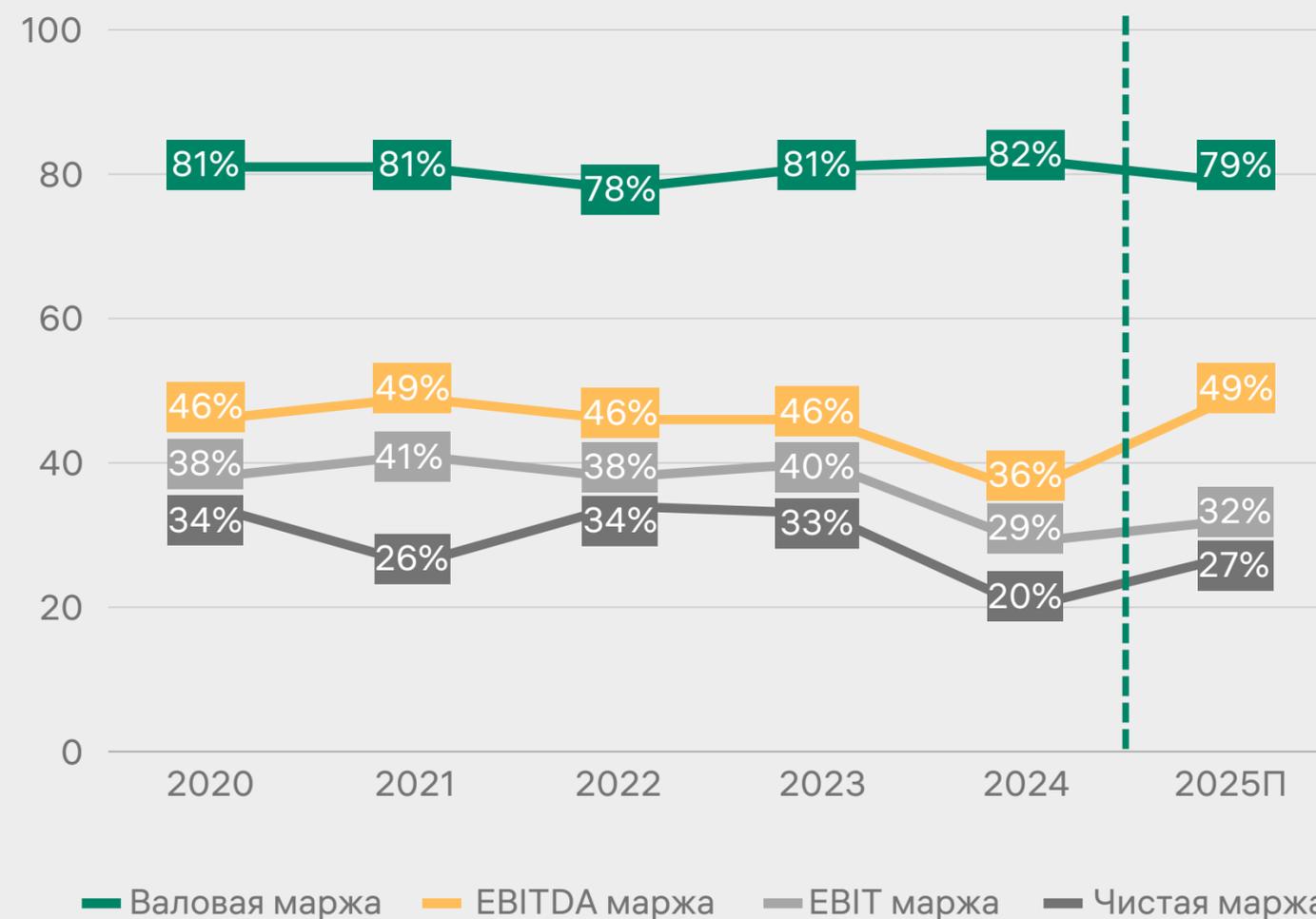
- **Масштабные вложения в IT-инфраструктуру искусственного интеллекта.** Пока эти инвестиции не приносят ощутимую отдачу, существует риск, что они окажутся менее эффективными, чем ожидается. Это особенно актуально в условиях быстрых преобразований в отрасли и высокой конкуренции.
- **Турбулентность на рынке, в том числе из-за новых торговых войн.** Ожидается, что Meta продолжит успешную работу в долгосрочной перспективе, однако существует значительный риск для её акций. Несмотря на успешное развитие бизнеса, акции компании могут пережить коррекцию. Кроме того, цены акций Meta достигли пика и начали снижение. В то время как расходы компании растут, акции, падают, указывая на то, что сентимент на рынке оказывает сильное влияние на направление движения котировок. На фоне эскалации торговых войн ЕС может ужесточить регуляторное давление на американские компании, включая Meta что негативно отразится на их бизнесе в Европе.

# Финансовые показатели

Выручка — составила \$48.39 млрд в четвертом квартале и \$164.5 млрд за весь 2024 год, что соответствует росту на 21% и 22% соответственно по сравнению с предыдущим годом. Средняя цена за рекламный показ увеличилась на 14% в четвертом квартале и на 10% за весь 2024 год по сравнению с предыдущим годом.

Денежные средства и их эквиваленты и рыночные ценные бумаги — На 31 декабря 2024 года наличные средства, эквиваленты денежных средств и рыночные ценные бумаги составили \$77.8 млрд. Свободный денежный поток составил \$13.15 млрд в четвертом квартале и \$52.1 млрд за весь 2024 год.

Маржинальность Компании 2020-2025П



Источник: данные компании

# Финансовые показатели

CFO, CFF, CFI 2021–2023 гг. (млн USD)



Сравнение мультипликаторов (P/E) с компаниями-аналогами

Компания	Капитализация, \$млрд	P/E
Среднее в отрасли	<b>570</b>	<b>35.47</b>
Meta Platforms	<b>1321</b>	<b>22.22</b>
Alphabet Inc.	1918	19.50
Snap Inc.	13	-
Pinterest Inc.	18	74.77
Reddit, Inc.	17	-
Tencent Holdings Ltd.	9	23.67

# Контактная информация

Департамент торговых идей  
E-mail [dti@halykfinance.kz](mailto:dti@halykfinance.kz)

Bloomberg  
HLFN

Factset  
Halyk Finance

Департамент продаж  
E-mail [sales@halykfinance.kz](mailto:sales@halykfinance.kz)

Refinitiv  
Halyk Finance

Capital IQ  
Halyk Finance



[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)



+7 (727) 339 43 77



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

АО «Halyk Finance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF 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. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. 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. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. 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 Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, 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

