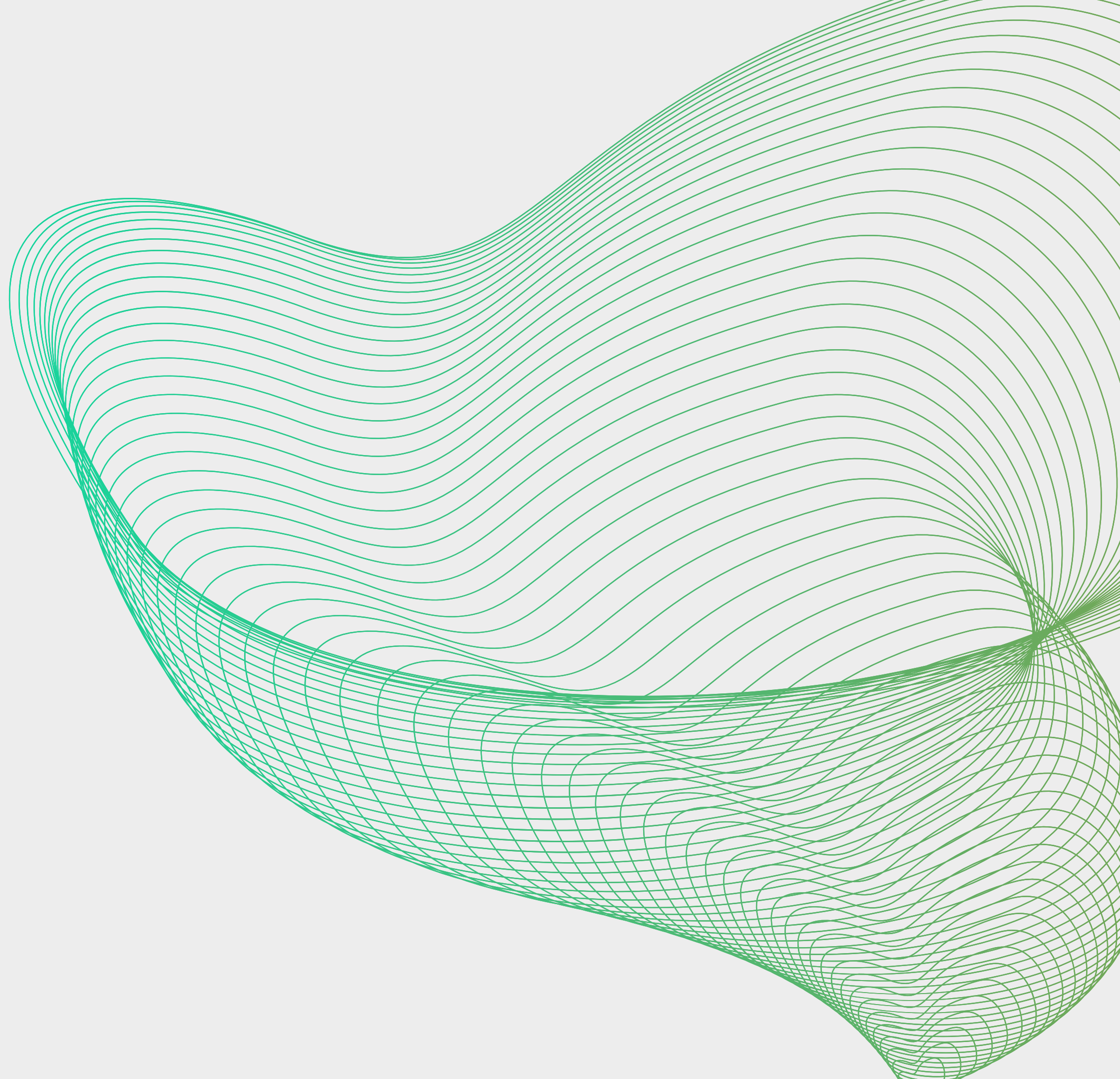


Meta Platforms



Торговая идея





Meta Platforms (бывш. Facebook) – ведущая технологическая компания, специализирующаяся на социальных сетях. Ежедневно приложениями Meta пользуются около 3 млрд человек по всему миру. Компания Meta была основана Марком Цукербергом в 2004 г. под названием Facebook. В 2012 г. компания приобрела соц. сеть Instagram и вышла на IPO на бирже NASDAQ. В 2014 г. Facebook купила мессенджер WhatsApp и компанию Oculus VR. В 2021 г. компания объявила о ребрендинге и переименовалась в Meta Platforms, тем самым определив будущий фокус компании в сторону VR, AR и ИИ технологий. На 2022 г. наибольшая выручка компании приходилась на США и Канаду (43%), Азию (24%), Европу (23%) и остальной мир (10%). Штаб-квартира компании находится в г. Калифорния.

График изменения цены за 01.2022-01.2024



Деятельность компании осуществляется в двух сегментах: **Family of Apps (FOA)** и **Reality Labs (RL)**:

Family of Apps (97% от выручки) – состоит из приложений:



Instagram – социальная сеть, которая специализируется на фотографии и видео



Facebook – социальная сеть, которая позволяет людям общаться друг с другом, делиться информацией и создавать сообщества



Whats App – приложение для обмена сообщениями, которое позволяет пользователям общаться друг с другом бесплатно



Threads – более специализированное приложение для общения с помощью новостной ленты



Messenger – приложение для обмена текстовыми, голосовыми и видео сообщениями

Reality Labs (2% от выручки) производит аппаратное и программное обеспечение:



Oculus Quest – гарнитура виртуальной реальности



Meta Smart Glasses – “умные” очки



META AI (FAIR) – отдел по разработке ИИ продуктов

Резюме о компании

- **Интеграция ИИ технологий в продукты компании увеличит монетизацию.** Согласно заявлению CEO Meta, использование ИИ помогло компании на 7% увеличить времяпрепровождение пользователей в Instagram и Facebook, а число показов рекламы в Instagram Reels выросло более чем на 30% г/г. Meta планирует увеличить капитальные затраты на 2024 г. на построение систем ИИ и дальнейшего внедрения данных технологий в свои продукты, что потенциально увеличит монетизацию рекламы.
- **Опережающий рост доходов над расходами улучшит маржинальность.** Благодаря политике снижения расходов по итогам 3кв2023 г. маржинальность по EBIT увеличилась до 40% (с 20% годом ранее). Компания планирует дальше сокращать расходы путем снижения штата. Учитывая потенциальное увеличение выручки за счет более высокой пользовательской базы и монетизации, то можно ожидать улучшение маржинальности Meta.
- **Высокий ARPU и доминирующее положение компании.** ARPU Meta превышает суммарный ARPU ближайших конкурентов Snap и Pinterest, а доля Meta на рынке рекламы в США составляет 19%. Высокое ARPU позволяет Meta больше инвестировать в R&D и при этом оставаться прибыльной, в отличие от своих конкурентов, которые до сих являются убыточными.

Исходя из вышесказанного, рекомендуем **“Покупать”** Meta с 3 мес. ЦЦ **\$450 за акцию.**

текущая цена

\$390

целевая цена

\$450

потенциал роста

15%

ежедневный объем
торгов (млрд)

\$16

капитализация
(млрд)

\$1004

тикер

META US

ISIN

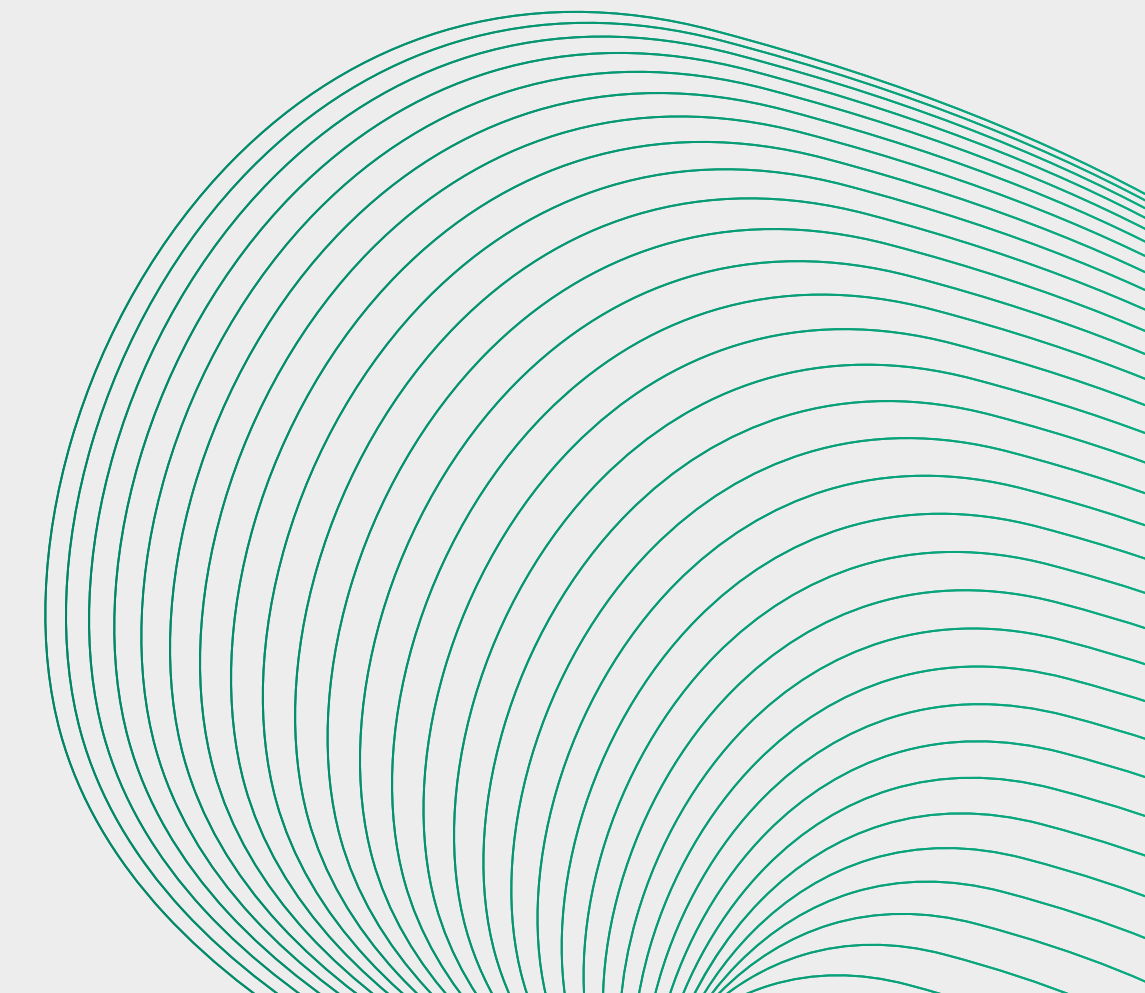
US30303M1027

торговая площадка

NASDAQ

52 недельная мин-
макс цена

\$146 - \$401

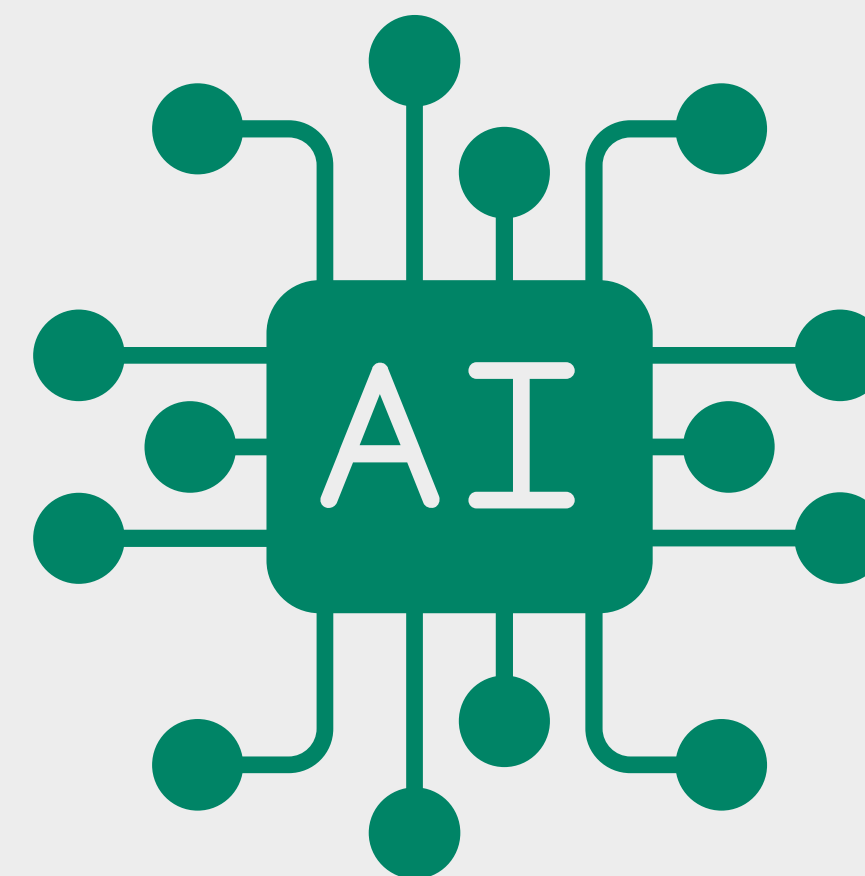


Драйверы роста и сильные стороны

Интеграция ИИ технологий в продукты компании увеличит монетизацию

Meta планирует увеличить капитальные затраты на 2024 г. до \$30-35 млрд (\$27-29 за 2023 г.). Данные средства будут направлены на построение систем ИИ и дальнейшего внедрения этих технологий в свои продукты. Согласно CEO Meta, использование ИИ помогло компании на 7% увеличить времяпровождение пользователей в Instagram и Facebook. На данный момент Instagram является «локомотивом» роста компании. С момента запуска Reels (короткие ролики длиной до 60 секунд) в 2020 г., времяпрепровождение пользователей в соц. сети Instagram увеличилось на 40%. Также, благодаря ИИ, число показов рекламы в Instagram Reels выросло более чем на 30% г/г. Дальнейший фокус компании будет заключаться в еще большей монетизации имеющихся (Reels, Feeds) и новых продуктов (Threads и др.).

 Meta AI

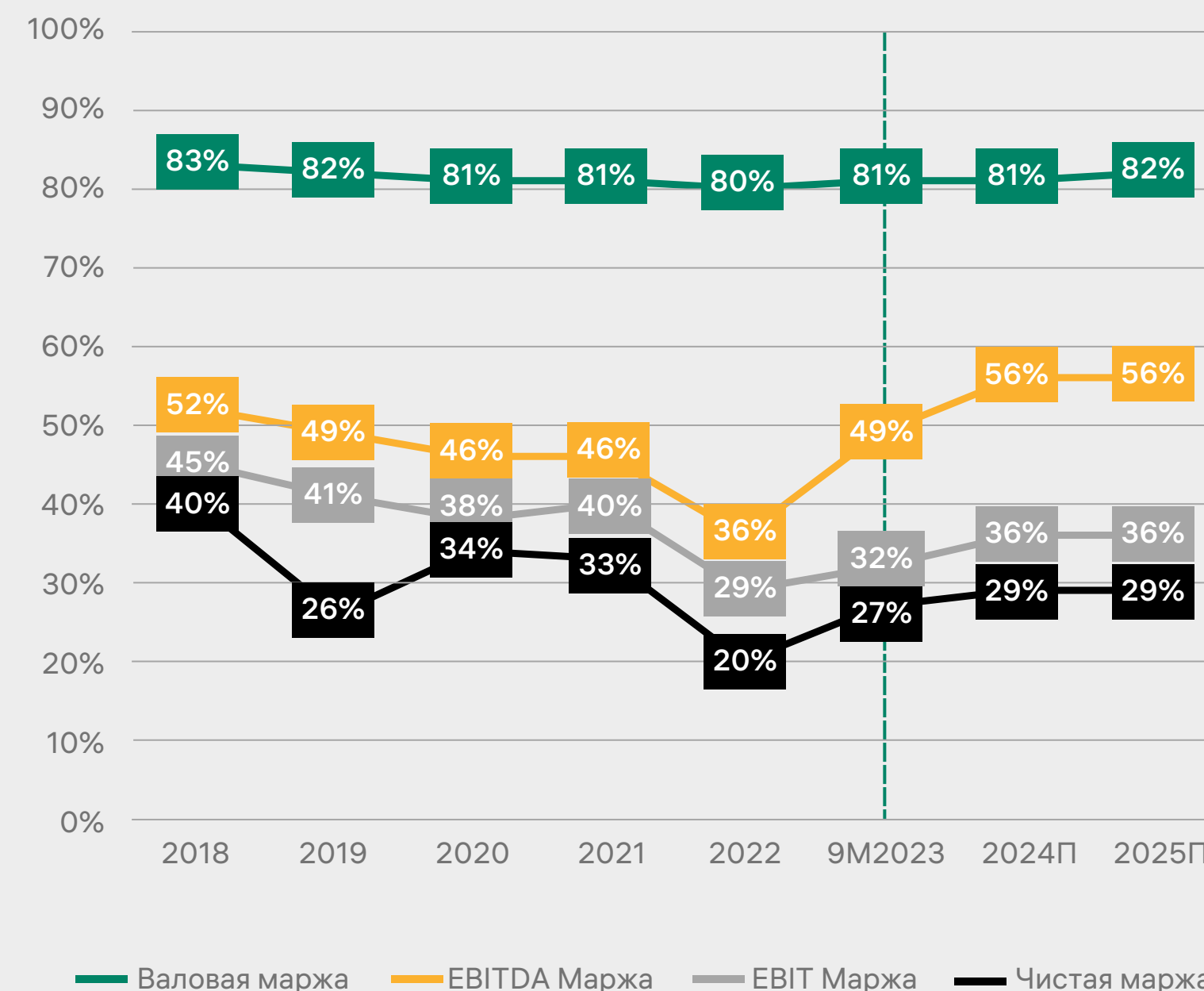


Драйверы роста и сильные стороны



Улучшение маржинальности за счет опережающего роста выручки над расходами

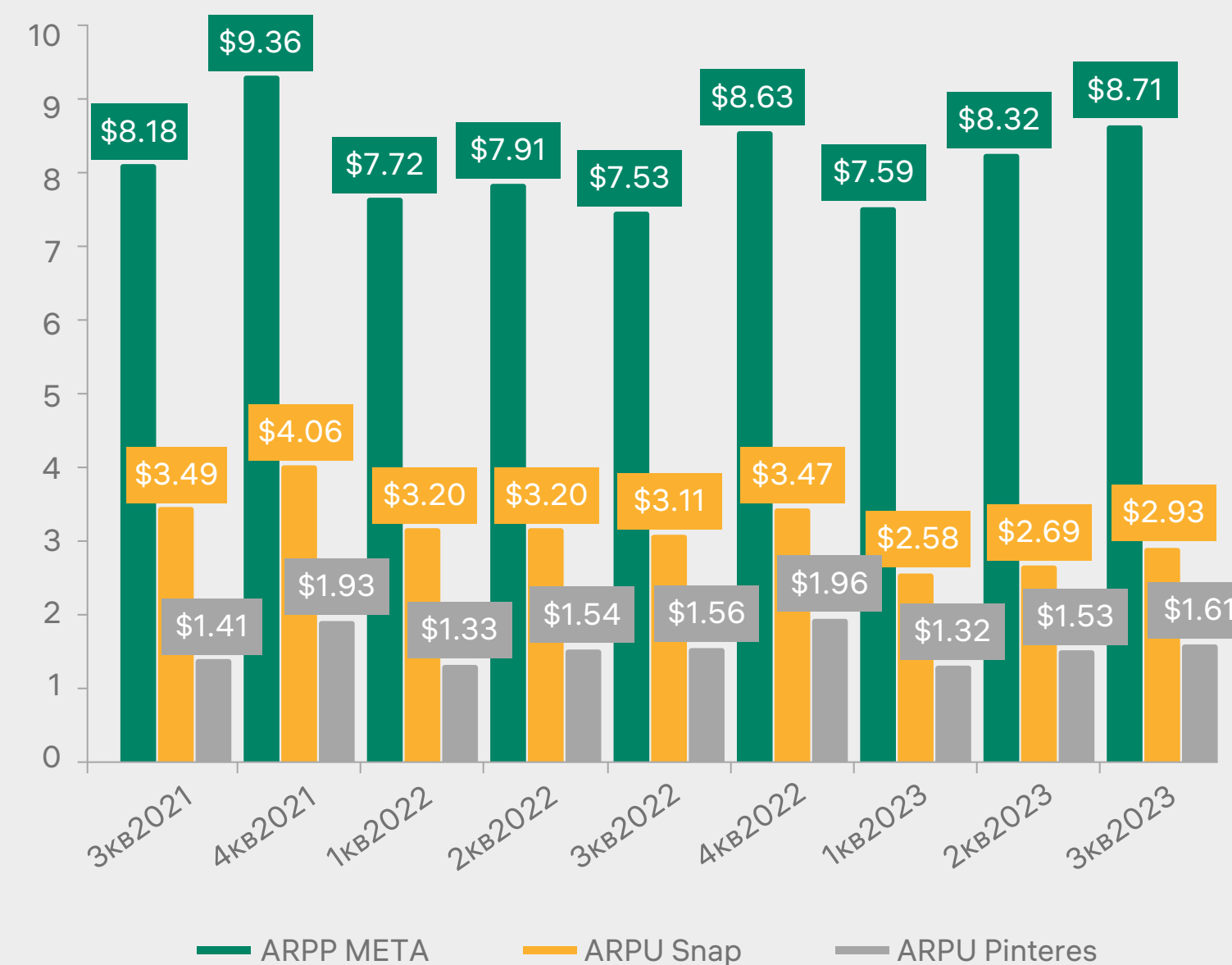
После падения маржинальности в 2022 г., из-за роста затрат на R&D и заработную плату, компания объявила о планах по сокращению штата на 10 000 человек в 2023 г. За 3кв2023 г. маржинальность по EBIT увеличилась до 40%, а годом ранее данный показатель составлял лишь 20%. Meta прогнозирует, что операционные затраты (включая себестоимость) по итогу 2023 г. ожидаются на уровне \$87-89 млрд, а на 2024г. \$94-99. Благодаря таким факторам как стабильный рост показателей DAP и MAP, рост средней цены за рекламу, политика сокращений персонала, использование технологий ИИ и обновление линеек аппаратов Quest и Meta smart glasses, ожидается, что опережающий рост выручки над расходами продолжится и в 2024. Это должно положительно повлиять на маржинальность компании.



Драйверы роста и сильные стороны

ARPU Meta превышает суммарный ARPU ее ближайших конкурентов

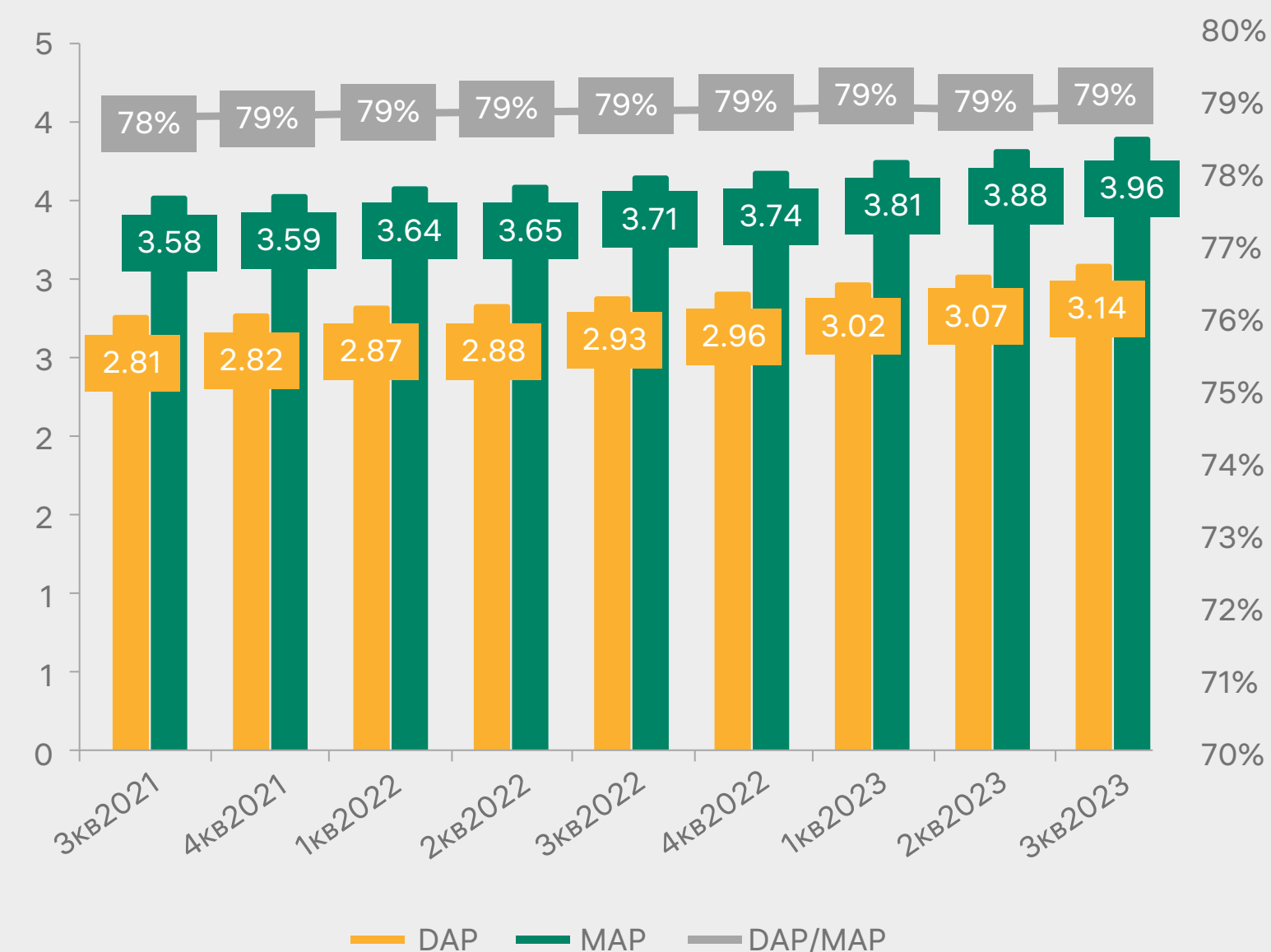
Главными конкурентами Meta являются такие социальные сети как Snap и Pinterest. Показатель ARPU (средний доход на пользователя) является главной метрикой для сравнения эффективности данных компаний. ARPU Meta на последнюю отчетную дату превышает ARPU SNAP почти в 3 раза, а ARPU Pinterest – более чем в 5 раз. Высокое ARPU позволяет Meta больше вкладываться в R&D и при этом оставаться прибыльной, в отличие от своих конкурентов, которые до сих являются убыточными. В добавок, в сравнении с другими соц. сетями и платформами (X, Youtube, Tik Tok), ARPU Meta все еще является самым высоким среди конкурентов. Компания в 2023 г. представила новую соц. сеть под названием Threads, которая в ближайшие годы может потенциально увеличить данный показатель.





Производственные результаты

- За 2022 г.** ARPP (средний доход на пользователя по всему сегменту Family of Apps) снизился на 6% г/г до \$31.79, в связи с падением спроса на рекламу. MAP (количество ежемесячных активных пользователей Family of Apps) выросло на 4% г/г до 3.74 млрд человек. DAP (число ежедневных активных пользователей Family of Apps) выросло на 5% до 2.96 млрд человек. Показатель DAP/MAP не изменился и остался на уровне 79%. Средняя стоимость за рекламу Family Apps выросла на 16%. ARPU (средний доход на пользователя Facebook) снизился на 3% до \$39.63. MAU (количество ежемесячных активных пользователей Facebook) выросло на 2% г/г до 2.96 млрд человек. DAU (число ежедневных активных пользователей Facebook) выросло на 4% до 2 млрд человек. Показатель DAU/MAU за год улучшился с 66% до 67.5%.
- По итогам 9М2023 г.** ARPP увеличился на 6.3% г/г до \$24.62. MAP выросло на 7% г/г до 3.96 млрд человек. DAP также выросло на 7% до 3.14 млрд человек. Показатель DAP/MAP не изменился и остался на уровне 79%. Средняя стоимость за рекламу Family Apps выросла на 6%. ARPU увеличился на 9.4% до \$31.49. MAU выросло на 3% г/г до 3.05 млрд человек. DAU выросло на 5% до 2.09 млрд человек. Показатель DAU/MAU за год улучшился с 67.5% до 68%.





Финансовые результаты

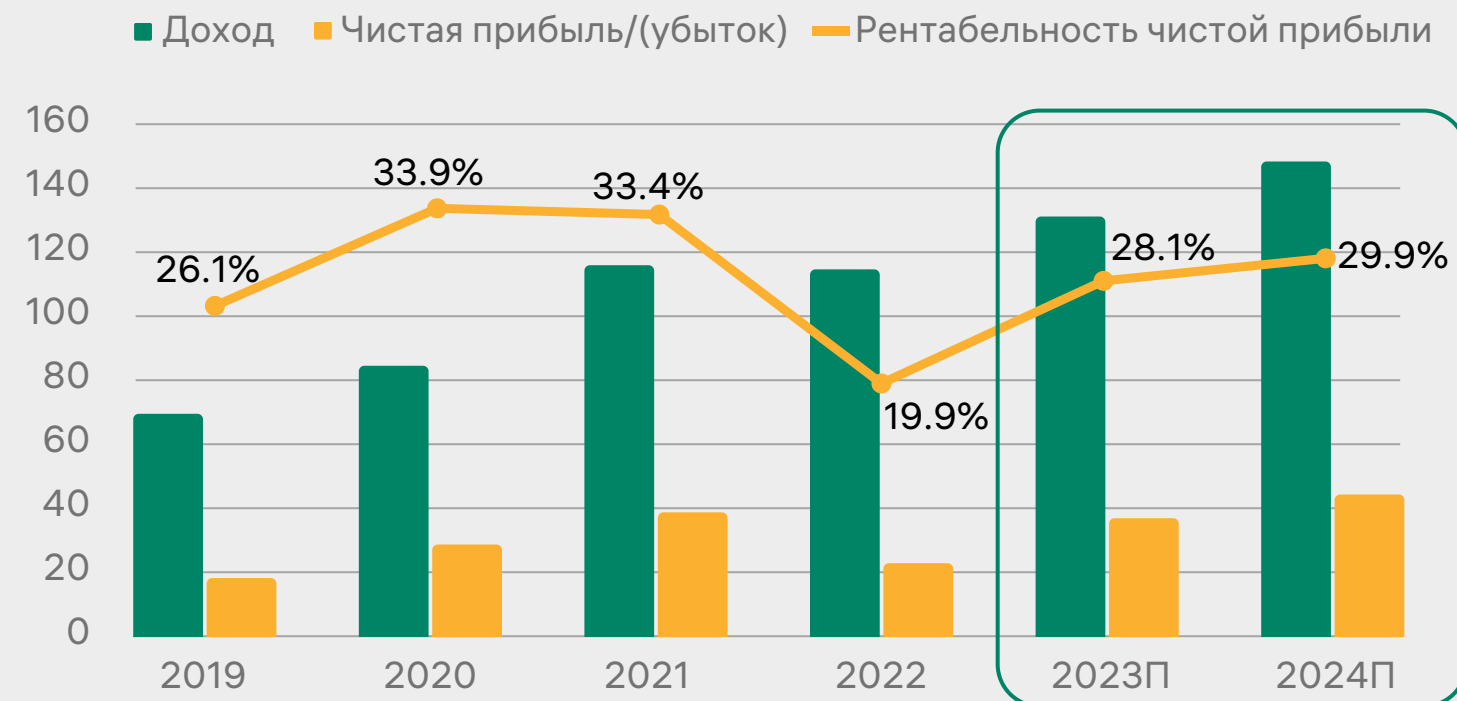
- **За 2022 г.** выручка компании снизилась на 1% г/г до \$116.6 млрд за счет падения спроса на рекламу. Валовая прибыль снизилась на 3% г/г до \$92.8 млрд, а валовая маржа за год снизилась с 80.8% до 79.6%. Операционная прибыль компании уменьшилась на 28% г/г до \$33 млрд. Маржа операционной прибыли за год упала с 39.6% до 28.8% за счет роста расходов на R&D на 36% г/г до \$33.6 млрд. Чистая прибыль компании составила \$25 млрд (-41% г/г) Маржа чистой прибыли снизилась с 33.4% до 19.9%.
- **По итогам 9M2023 г.** выручка компании увеличилась на 12.25% г/г до \$94.8 млрд. Выручка сегмента Family of Apps выросла на 13.18% г/г до \$94 млрд, а выручка сегмента Reality Labs снизилась на 42% до \$825 млн. Валовая прибыль увеличилась на 13.3% г/г до \$76.4 млрд, а валовая маржа за год улучшилась с 80% до 80.7%. Операционная прибыль компании увеличилась на 34.7% г/г до \$30 млрд. Операционная прибыль сегмента Family of Apps выросла на 30.8% г/г до \$41 млрд. Операционный убыток сегмента Reality Labs увеличился на 21.5% до -\$11.4 млрд. Маржа операционной прибыли за год улучшилась с 26.7% до 32% за счет опережающего роста доходов над расходами. Чистая прибыль компании увеличилась на 35% г/г и составила \$25 млрд. Маржа чистой прибыли улучшилась с 22% до 26.5%.

Элементы отчета P&L	2019	2020	2021	2022	9M2023
Выручка	70 697	85 965	117 929	116 609	94 790
Валовая прибыль	57 927	69 273	95 280	92 855	76 417
Операционная прибыль	28 986	32 671	46 753	33 555	30 367
EBITDA	34 728	39 534	54 720	42 241	39 654
Чистая прибыль	18 485	29 146	39 370	24 710	25 080
Элементы балансового отчета					
Денежные средства и эквиваленты	54 855	61 954	47 998	40 738	61 123
Всего Активы	133 376	159 316	165 987	185 727	216 274
Долг	473	523	581	10 610	19 042
Всего Капитал	101 054	128 290	124 879	125 713	142 873
Чистый денежный поток	21 212	23 632	39 116	19 044	32 108
Элементы отчета о ДДС					
Операционная деятельность	36 314	38 747	57 683	50 475	51 709
Инвестиционная деятельность	-19 864	-30 059	-7 570	-28 970	-18 023
Финансовая деятельность	-7 299	-10 292	-50 728	-22 136	-11 099
Показатели					
Долг/Капитал	0%	0%	0%	8%	13%
ROE	20%	25%	31%	20%	23%
ROA	16%	20%	24%	14%	16%
ROI	20%	25%	31%	18%	20%
Текушая ликвидность	4.4	5.05	3.15	2.2	2.57

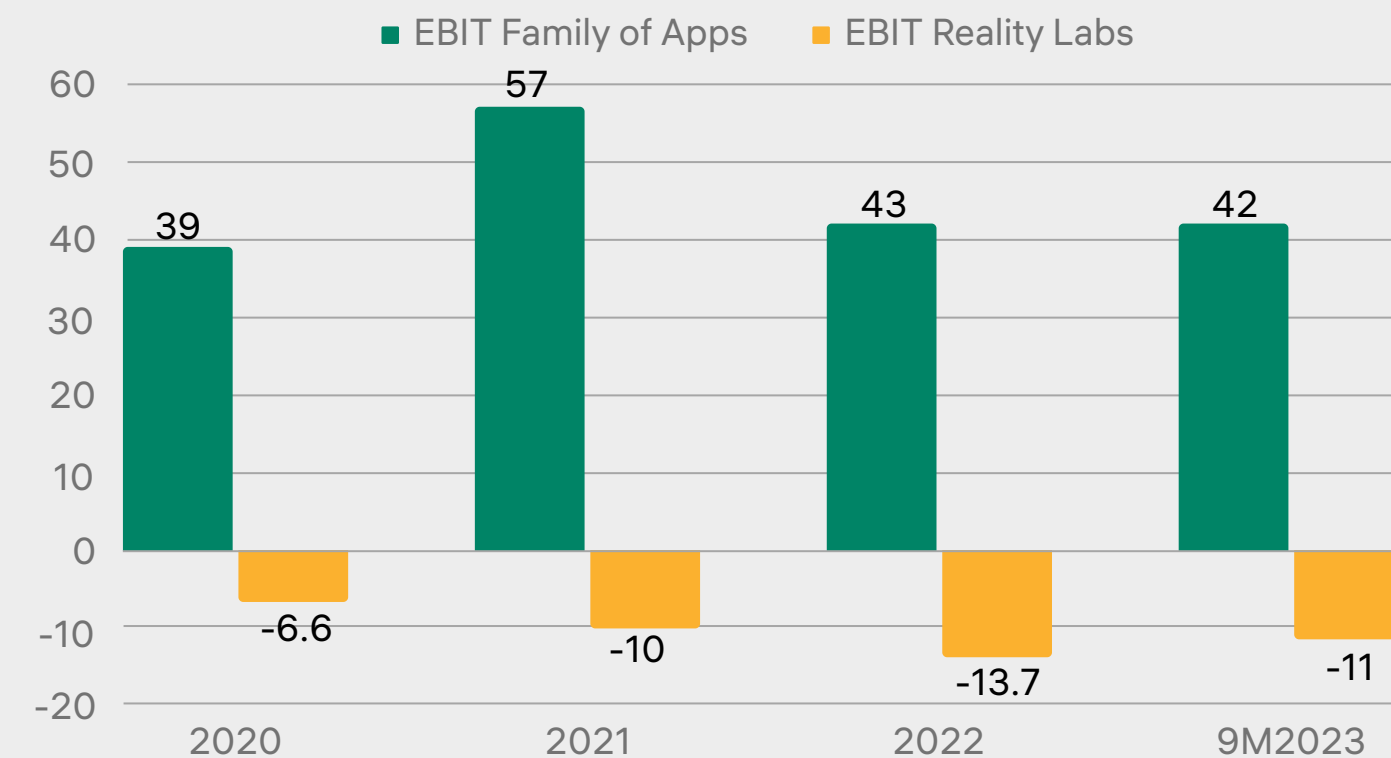
Финансовые показатели



Динамика выручки и чистой прибыли 2019- 9М2023
(млрд \$)



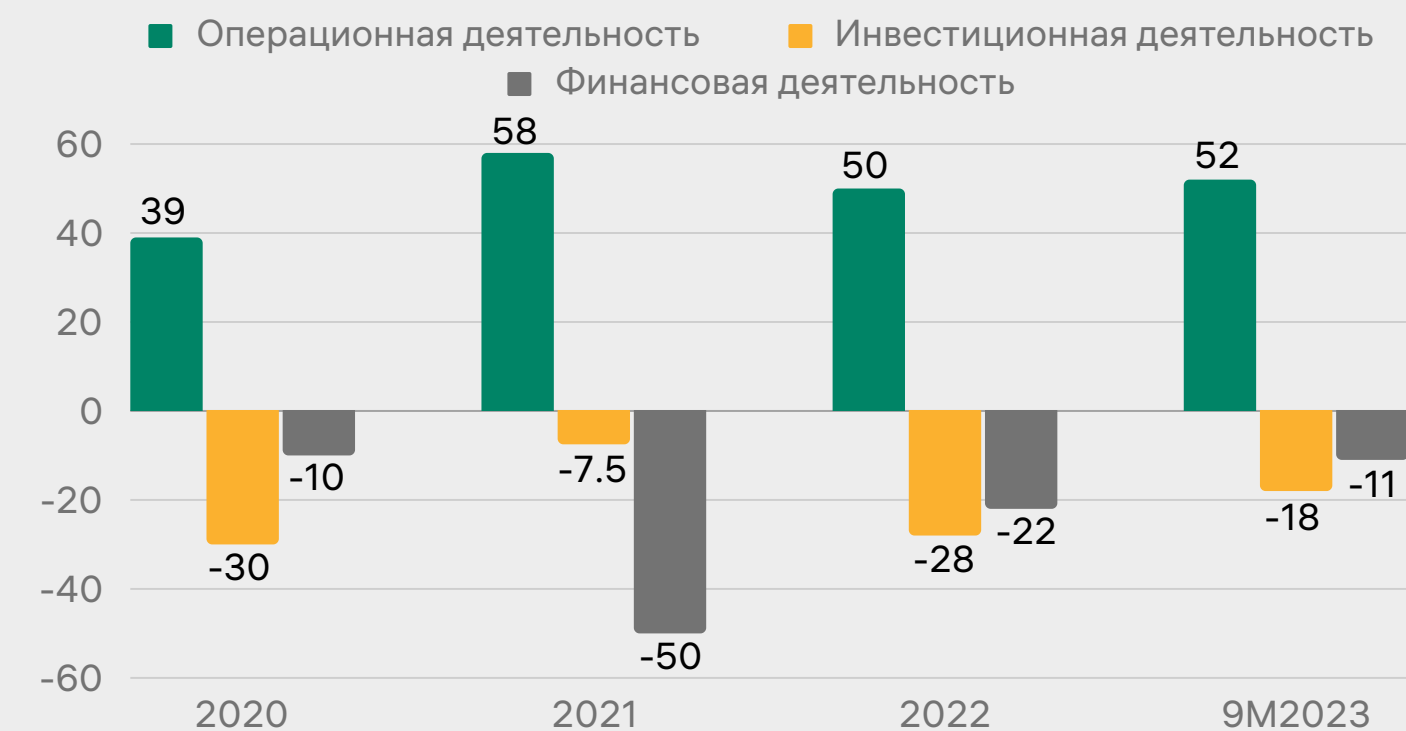
Операционная прибыль сегментов 2020-9м2023 (млрд \$)



Активы, обязательства и капитал 2020– 9М2023 гг. (млрд \$)



CFO, CFF, CFI 2020– 9М2023 гг. (млрд \$)



Риски

- **Перспективы сегмента Reality Labs неоднозначны.** Компания продолжает “сжигать” деньги на данный сегмент. До сих пор не совсем понятно как компания планирует сделать данное направление прибыльным. По результатам за 9М2023 г. выручка Reality Labs составила всего \$825 млн, при операционном убытке \$11 млрд. Продажи умных очков Meta smart glasses растут медленными темпами, а гарнитура виртуальной реальности Quest 3 может столкнуться с сильной конкуренцией с Apple после начала продаж Apple Vision Pro. Несмотря на это, компания увеличивает инвестиции в данный сегмент и сохраняет весьма оптимистичные прогнозы по Reality Labs, отмечая ее долгосрочный потенциал.
- **Ограничение доступа к сбору персональных данных и регуляторные риски.** Поскольку Meta хранит огромное количество персональных данных, она находится под постоянным контролем регулирующих органов. Эта огромная база данных является ее основным активом для привлечения рекламодателей. Meta часто подвергается критике и судебным разбирательствам в связи с утечками персональных данных в сеть, особенно со стороны европейских стран, а в России деятельность компании вовсе запрещена. В добавок, обновляющиеся правила конфиденциальности IOS негативно влияют на таргетинг рекламы, из-за чего может упасть удовлетворенность клиентов, что потенциально может снизить выручку компании.

Контактная информация

Департамент торговых идей
E-mail dti@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Департамент продаж
E-mail sales@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance



www.halykfinance.kz



+7 (727) 339 43 77



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

АО «HalykFinance» (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 «HalykFinance».

© 2024 г., все права защищены

