



CLUB

# 对于投资者来说,淘汰赛的元利润甚至不是本季 度最好的惊喜

发布于 2024 年 2 月 1 日星期四•美国东部时间晚上 8:49 | 12 分钟前更新





2023年7月7日,从鸟瞰图中,人们聚集在加利福尼亚州门洛帕克 Meta 总部的标牌前。

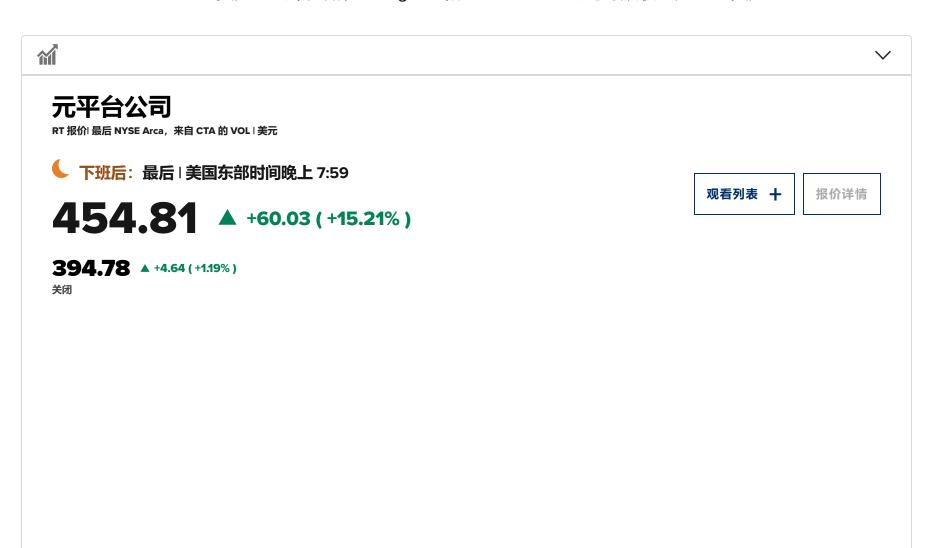
贾斯汀·沙利文 | 盖蒂图片社

元平台 周四收盘后,该公司发布了一份本垒打的盈利报告——在销售和盈利方面 表现出色,同时宣布首次派发股息并加大回购力度。这种看涨组合使股价在长期交易中飙升,并增强了我们对我们最大头寸之一的信心。



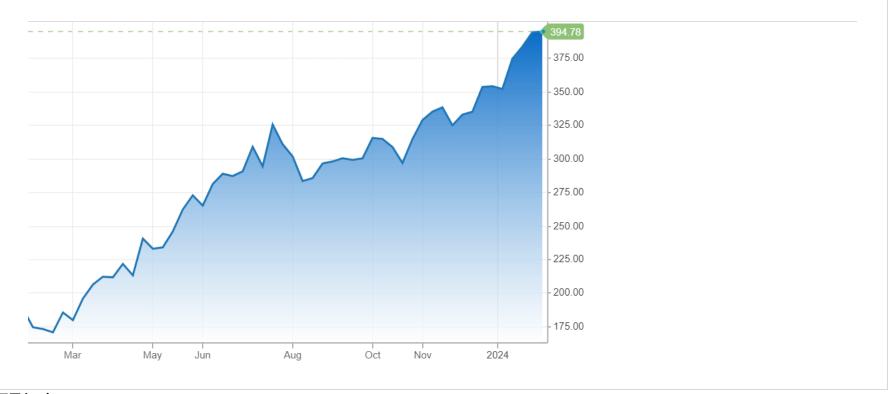
Q

• LSEG 数据显示,第四季度每股收益 (EPS)总计 5.33 美元,超过华尔街预期的 4.96 美元。去年同期,Instagram 和 Facebook 母公司每股收益为 1.76 美元。









元平台1年

Meta 盘后飙升逾 15%, 至每股约 455 美元, 有望在周五开盘创下历史新高。 Meta 周一创下每股 401.02 美元的当前收盘纪录新高。

## 底线

周四晚上, 元平台抢尽风头。

似乎 25% 的收入增长、超过 40% 的营业利润率 (再次) 和强劲的第一季度指引还不够,这家社交媒体巨头宣布了季度股息——每股 50 美分,将于 3 月份支付——并



レスノい。

难怪该股在盘后交易中飞涨。

暂且不谈第四季度强劲的财务业绩,Meta 决定实行季度股息,向投资界发出了对 其业务长期信心的明确信号。

可以肯定的是,一开始的支出并不大——根据周四收盘价计算,年化收益率约为 0.5%。但目前行动本身最有说服力,因为一旦公司走上派息之路,就很难回头。 换句话说,管理团队不会轻易做出这个决定。

考虑到 Meta 距离 2022 年的惨淡日子已经不远了,这一点尤其值得注意,在此期间,Meta 的股价下跌了三分之二,交易价格处于 2016 年以来的最低水平。现在,在首席执行官马克·扎克伯格 (Mark Zuckerberg) 的"效率年"取得巨大成功之后",这导致 2023 年股价上涨近两倍,Meta 很快将通过股息来补充其慷慨的回购活动。

• 另一个看涨的含义是: 支付年度股息可以使 Meta 有资格获得需要股息的基金, 从而增加机构对该股票的投资。

Meta 的季度业绩有很多值得称赞的地方,特别是 Instagram 及其更广泛的应用程序领域的参与度增加,以及管理层确认其 TikTok 竞争对手 Reels 最终对收入做出了积极贡献。

鉴于所有令人鼓舞的新信息,我们将 Meta 的目标股价从 350 美元上调至每股 500 美元,同时维持对该股的等待回调<u>2 评级。</u>





Latinings I of Share (in S) 71.70 -----Sales (in millions) 40,111 39,180 32,165 24.7% Companywide (in millions) Costs and Expenses 23,727 23,762 25,766 -7.9% **Operating Income** 16,384 15,362 6,399 156.0% Operating Margin (%) 40.8 39.2 19.9 2,090 bps Capital Expenditures 7,900 8,280 9,223 -14.3% Free Cash Flow 11,500 10,165 5,228 120.0% **Product Segments (in millions)** Sales (in millions) 40,111 39,180 32,165 24.7% Family of Apps 39,040 38,055 31,438 24.2% Reality Labs 1,071 728 727 47.3% **Operating Income** 16,384 15,362 6,399 156.0% Family of Apps 21,030 19,764 96.9% 10,678 Reality Labs -4,646 -4,068 -4,279 -8.6% Geographic Sales (in millions) **US & Canada** 18,585 17,744 15,636 18.9% 9,441 9,269 7,050 33.9% Europe Asia-Pacific 7,512 7,456 6,050 24.2% Rest of World 4,573 4,552 3,429 33.4% **Key Performance Metrics (in millions)** Family Daily Active People (DAP) 3,190.00 n/a 2,960 7.8% Family Monthly Active People (MAP) 3,980.00 n/a 3,740 6.4% Family DAP as a % of MAP 80.15 79.14 101 bps n/a Family Average Revenue Per Person (ARPP) 10.10 8.63 17.0% n/a Facebook Daily Active Users (DAU) 2,110 2,083 2,000 5.5% Facebook Monthly Active Users (MAUs) 3,070 3,057 2,963 3.6% Facebook DAU as a % of MAU 68.73 68.14 67.50 123 bps Facebook Average Revenue Per User (ARPU) 13.12 12.61 10.86 20.8%

#### Notes:

- · All estimates are from FactSet except for EPS and sales, which come from LSEG
- Unless otherwise noted, all numbers are in millions
- Yellow = matched estimates; green = beat; red = miss
- 100 basis points (BPS) = 1 percentage point
- · Margin change in BPS
- YoY = year-over-year



上面的收益表中有很多绿色内容——唯一未达到预期的项目是 Meta 现实实验室部门的运营亏损,该部门是 Metaverse 野心以及虚拟和增强现实耳机和联网眼镜的所在地。甚至在考虑股息和股票回购公告之前,该季度就令人印象深刻。

扎克伯格在财报电话会议上表示:"我们的社区正在发展,我们的业务也重回正轨。"

第四季度营收为 401.1 亿美元,营业收入为 163.8 亿美元,分别超出预期,同比增长 25% 和 156%。强劲的收入增长进一步证明,Meta 巧妙地利用人工智能来提高用户参与度并提高其应用程序的广告效果,并取得了巨大的回报。

运营利润率也连续第二个季度保持在 40% 以上,截至 12 月 31 日的三个月内升至 40.8%,而第三季度为 40.3%。

Meta 旗下应用系列(包括 Facebook、Instagram、WhatsApp 和 Messenger)的日活跃用户和月活跃用户在第四季度较前三个月分别增加,分别达到 31.9 亿和 39.8 亿。

- 日活跃用户与月活跃用户的比例上升至80.15%,这是该指标在相当长一段时间内的首次大幅增长。近年来,这一数字基本徘徊在79%左右。
- 这表明人们使用 Meta 的应用程序的频率越来越高,广告商可能会注意到这一点。

管理层对 Reels (TikTok 的短期视频竞争对手)以及更广泛的应用程序中的其他视频内容的持续增长发表了令人鼓舞的评论。首席财务官 Susan Li 表示,在利用人工智能不断提高排名的推动下,第四季度视频总观看时间同比增长了 25%以上。



展。在 Reels 推出期间,由于广告商不太熟悉使用短视频格式,该平台一直拖累整体收入。

正如预期的那样,生成式人工智能是财报电话会议的一大焦点。

- 扎克伯格在开始时花了几分钟讨论 Meta 的长期愿景,包括他认为开源方法的好处以及确保拥有必要的计算资源来满足生成人工智能工作负载需求的战略。他还指出,该公司的高级虚拟助手 Meta AI 将于 2023 年底在美国全面推出,并且该公司正在测试十多项其他生成式 AI 功能。
- 但整个科技行业的投资者越来越想知道生成式人工智能的所有支出何时才能转化为收入-对于 Meta 来说也不例外。在这一点上,财务主管李表示,Meta 预计其生成式人工智能产品不会在 2024 年成为"有意义的"收入驱动因素,尽管从长远来看,潜在的可能性是存在的。
- 尽管如此,李表示,Meta 为广告商提供的生成式人工智能工具套件是其近期最大的盈利机会。她说,这些工具已经得到采用,并为广告商提供了价值,"即使在这个早期阶段"。
- 接下来,李表示,商业消息传递是另一个从生成人工智能中赚钱的引人注目的机会。她表示,Meta 现在正在小样本中测试生成式人工智能业务聊天,不过她表示,要让它们对更广泛的企业更有用还需要一些时间。这是值得关注的事情,因为继 Reels 的成功之后,WhatsApp 和 Messenger 上的商业消息传递已成为管理层更加关注的重点。

尽管季度亏损超出预期,但现实实验室部门的情况并不全是坏事。收入——主要是设备销售,包括Quest 虚拟现实耳机和第二代雷朋智能眼镜——单季度首次突破 10亿美元大关,而华尔街的预期仅为 7.28 亿美元。

• 吉姆·克莱默 (Jim Cramer) 此前曾表示,雷朋 (Ray-Ban) 眼镜已经受到华尔街的关注,可能代表 Meta 实现该公司虚拟世界雄心的第一个成功。

近年来,Meta 主导了 VR 耳机市场。但它现在将迎来苹果的竞争对手 售价 3,500 美元及以上的 Vision Pro 混合现实耳机将于周五上市。Vision Pro 的预订量 很强劲,瑞银分析师认为,苹果自 2015 年推出 Watch 以来的第一个新产品类别可能会在 2024 年实现 14 亿美元的收入。最高端的 Meta Quest Pro 的成本不到 Vision Pro 的三分之一。Meta 的 Quest 3 VR 耳机起价为 500 美元。

在周四晚上的财报电话会议上,苹果没有谈论 Vision Pro 的财务状况。

### 指导

Meta 预计 2024 年第一季度的收入将在 345 亿美元至 370 亿美元之间,这是一个非常强有力的指导。FactSet 的数据显示,即使处于该区间的低端,它也超过了分析师普遍预期的 339.3 亿美元。

李表示,第一季度的前景反映了第四季度趋势的延续,即"跨垂直行业的强劲广泛广告需求",特别是在电子商务和游戏领域,以及改善广告效果的持续效益。

Meta 将全年总支出预期维持在 940 亿美元至 990 亿美元之间,此前该公司曾在 10 月份向投资者提供了第三季度业绩。

然而,管理层将 2024 年资本支出前景的上限从 350 亿美元上调至 370 亿美元。 更新后的范围目前为 300 亿美元至 370 亿美元。不过,我们可以接受这种变化,



开山"八十日时(7月以7月时)外入天门人以及门门"山"大风日入。

(吉姆·克莱默 (Jim Cramer) 的慈善信托基金买入 META、NVDA、AAPL。有关股票的完整列表,请参阅此处。)

作为 Jim Cramer 的 CNBC 投资俱乐部的订户,您将在 Jim 进行交易之前收到交易 提醒。吉姆在发送交易警报后等待 45 分钟,然后才购买或出售其慈善信托投资组 合中的股票。如果吉姆在 CNBC 电视上谈论过一只股票,他会在发出交易警报后 等待 72 小时,然后再执行交易。

上述投资俱乐部信息须遵守我们的条款和条件以及隐私政策以及我们的免责声明。 您收到与投资俱乐部有关的任何信息后,不存在或产生任何信托义务或义务。不保证特定的结果或利润。

#### 更多投资俱乐部



亚马逊云计算回归, 使该股重回新冠时代的历史新高



吉姆·克莱默 (Jim Cramer) 告诉投资者买入两只投资组合股票中因盈利而下跌的股票









克莱默对微软和 Alphabet 的财报后建议有所下降——等待其中一个,购买另一个



在收益不应该影响股票之后,我们提高了 Alphabet 的目标价格

## 更多分析







亚马逊云计算回归,使该股重回新冠时代的历史新高

杰夫·马克斯 —小时前

SHARE



CLUB 吉姆·克莱默 (Jim Cramer) 解 释投资者如何在超买市场中挑选股票

宝琳娜·利科斯 5小时前



CLUB 我们正在上调伊顿的价格目标, 因为有迹象表明盈利后反弹至历史高 点的迹象仍然存在

杰夫·马克斯

阅读更多 🗸





















订阅 CNBC PRO 订阅投资俱乐部 许可和重印

CNBC 孔雀频道 CNBC 理事会 选择个人理财

加入 CNBC 小组 供应链价值 选择购物

关闭字幕 数码产品 新闻发布

实习 更正 关于美国全国广播公司财经频道

广告选择 网站地图 播客

职业机会 帮助 接触

#### 新闻提示



三 CNBC 时事通讯

有机密新闻提示吗?我们希望听到您的意见。

注册免费时事通讯,将更多 CNBC 新闻发送到您 的收件箱

保持联系

立即注册

#### 与我们一起做广告

将其发送到您的收件箱,以及有关我们产品和服务的更多信息。

请联系我们

#### 隐私政策 | Cookie 通知 | 加州通知 | 服务条款

©2024CNBC LLC。版权所有。 NBCUniversal 的一个部门

数据为实时快照\*数据至少有15分钟延迟。全球商业和金融新闻、股票行情以及市场数据和分析。

市场数据使用条款和免责声明

