

2025 年 08 月 1 日

Meta (META.O): AI 重构广告生态, 算力军备竞赛领跑全球

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

分析师: 宝幼琛 S1050521110002

baoyc@cfsc.com.cn

联系人: 谢孟津 S1050123110012

xiemj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	12.1	10.3	60.5
沪深300	5.5	7.2	14.7

市场表现



相关研究

- 《计算机行业点评报告: 特斯拉 (TSLA.O): Robotaxi 开启 AI 商业化, 储能业务构筑第二增长曲线》2025-07-29
- 《计算机行业周报: 智源和 KimiK2 测试成绩优秀, OpenAI 正式推出通用智能体》2025-07-24
- 《计算机行业点评报告: Kimi: Researcher、K2 双线突破, 强化学习革新与开源智能的双擎驱动》2025-07-21

事件

2025 年 7 月 30 日, Meta 公布了截至 2025 年 6 月 30 日的 2025 财年第二财季业绩, 公司第二财季营收 475.16 亿美元, 同比增长 22%; 净利润同比增长 36%至 183.37 亿美元。

投资要点

核心业务量利齐升: Family of Apps 带动营收

Meta 第二财季营收 475.16 亿美元, 同比增长 22%; 分业务来看, 作为 Meta 营收的主要组成部分, 包括 Instagram、Facebook 和 WhatsApp 在内的 Meta 应用系列 Family of Apps (FoA) 二季度营收达到 471.46 亿美元, 同比增长 22%, 来自社交媒体平台的广告收入在二季度达到 465.63 亿美元。

2025 年公司的营业利润率从上年同期的 38%升至 43%。Meta 旗下社交平台 Facebook 的第二季度日活跃用户数 (DAP) 为 34.8 亿, 同比增长 6%, 高于市场预期的 34.5 亿。

扎克伯格在财报后电话会上表示, 在生成式 AI 的助力下, 广告业务从中获得了“可观”的收入, Meta 的 AI 技术“提升了我们整个广告系统的效率和收益”。Susan Li 也表示, 已经有近 200 万广告商正在使用 Meta 的视频生成功能、图像动画和视频扩展等 AI 工具, 文本生成工具也取得了显著成效。

Meta 智能硬件生态构建: 用户增长与商业化合验证

Meta 收购全球最大眼镜制造商 EssilorLuxottica 约 3% 股权, 后者是 Ray-Ban 和 Oakley 等知名眼镜品牌的母公司。Meta 和 EssilorLuxottica 已经合作开发出配备内置摄像头和 AI 助手的 Ray-Ban 智能眼镜, 成为 Meta 拓展可穿戴设备市场的重要产品线。此外, Meta 上月宣布与 Oakley 达成合作, 将推出 AI 智能眼镜。Meta 与全球最大眼镜制造商 EssilorLuxottica 的战略合作升级, 标志着其在智能穿戴赛道的技术整合进入新阶段。双方围绕 Ray-Ban 智能眼镜产品线的协同开发, 正加速形成差异化竞争壁垒。

Meta 新建 Hyperion 数据中心: 加速 AI 算力部署

Meta 正在积极投入人工智能竞赛, 公司 7 月中旬宣布, 正在

建设一个名为 Hyperion 的 5 千兆瓦电力容量的数据中心。Meta 从预置电源及冷却模块到超轻结构，首要考虑因素都是速度，以实现数据中心的快速上线。同时，Meta 正在使用现场的变电站为自己的数据中心供能，以最大限度地利用从电网获得的每一瓦电力。

投资建议

展望未来，我们认为，Meta 凭借 AI 技术对广告生态的重构与超大规模数据中心布局，正加速巩固其在全球数字广告市场的领导地位。建议关注 Meta 在 AI 超级智能研发与基础设施扩张的协同效应，以及 AI 硬件商业化进程对长期增长曲线的重塑。

风险提示

AI 技术失控风险；基础设施回报风险；终端需求波动致产能错配风险；国际政策合规可能存在压力。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025/8/1	EPS			PE			投资评级
		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
MSFT. 0	微软	533.5	11.86	13.47	15.5	44.98	39.61	34.42	未评级
GOOGL. 0	谷歌	191.9	8.13	9.38	10.18	23.60	20.46	18.85	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）

■ 计算机&AI&互联网组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球

分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023年加入华鑫证券。

费强：曼彻斯特大学硕士，2023年加入华鑫证券研究所。

■ 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。

■ 免责条款

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

请阅读最后一页重要免责声明

3

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。