2026/10/22

META(META US)　法說/座談摘要

前日收盤價　697.52 美元

徐子捷
Jay.hsu@ctbcsis.com

Muse 變現效率超預期，營收達 646 億美元

- **營收優於市場預期，但營業費用受訴訟費影響**
- **4Q26 營收展望優於預期，資本支出微幅上調**
- **受惠 Muse AI，廣告業務表現亮眼**

結論：Meta 今早公布 3Q26 財報，受惠於核心廣告業務與 Muse AI 智能體生態亮眼成長，3Q26 營收達 646.01 億美元(QoQ+6%，YoY+26%)，優於市場預期。然而，受到與美國各州檢察總長達成青少年心理健康與社交媒體訴訟和解、認列高達 98.90 億美元一次性法律訴訟費用的拖累，營利率降至 20%，營業淨利(營業利益)為 129.88 億美元(QoQ-31%，YoY-37%)，稀釋後 EPS 為 3.83 美元(QoQ-38%，YoY+265%)，整體財報表現受訴訟費用壓低。公司將 2026 全年資本支出展望下緣上修為 1,350~1,450 億美元。收盤價為 697.52 美元(上漲 0.47%)，盤後股價上漲約 2%~3%。

3Q26 財報概況：

1. 季營收: 646.01 億美元(QoQ+6%，YoY+26%)，優於市場預期的 633.40 億美元。

2. 營業費用: 516.13 億美元(QoQ+23%，YoY+68%)，主因包含認列與美國各州青少年成癮訴訟的 98.90 億美元和解費用、基礎設施折舊/營運成本攀升及 AI 技術人才薪酬與研發持續投入。

3. 營業利益與營利率: 營業利益 129.88 億美元(QoQ-31%，YoY-37%)，營利率為 20%，皆低於市場預期 (若剔除 98.90 億美元訴訟費用，營業利益為 228.78 億美元，YoY+11%)。

4. 淨利與每股盈餘: 淨利 98.60 億美元(QoQ-38%，YoY+264%)，YoY 大增主因去年同期有一次性稅收調整基期較低，稀釋後 EPS 為 3.83 美元，優於市場預期的 3.57 美元 (若剔除訴訟費用，調整後 EPS 達 7.40 美元)。

3Q26 營運概況：

1. Family of Apps: 核心廣告業務表現強勁，營收細項中廣告收入達 630.60 億美元(YoY+26%)，全球廣告展示總數 YoY+10%，全球廣告平均單價 YoY+14%；其他收入在 WhatsApp 付費訊息與訂閱推動下維持增長趨勢。FoA 營業利益在剔除訴訟費用的常態核心業務下依然暢旺。

2. Reality Labs: 營收受惠於新世代 AI 眼鏡系列等產品線的重新出發帶來新動能，抵消部分舊款 Quest 銷量下滑的挑戰；本季營業虧損窄於市場預期。

3. 核心營運與廣告指標: 家族每日活躍人數(DAP)為 36.4 億人(QoQ+1%，YoY+3%)，單季淨增約 4,000 萬人。廣告展示總數 YoY+10%。廣告平均單價 YoY+14%。

營運展望：

1. 4Q26 營收指引: 預計總營收介於 730~760 億美元之間，其中位數 745 億美元優於市場預期的 737.3 億美元。

2. 2026 全年費用指引: 由於本季認列 98.90 億美元訴訟費用，將全年總支出指引範圍上調至 1,750~1,790 億美元。公司表示，預計全年營業收入(不計 3Q26 法律費用)將超越 2025 年水平。

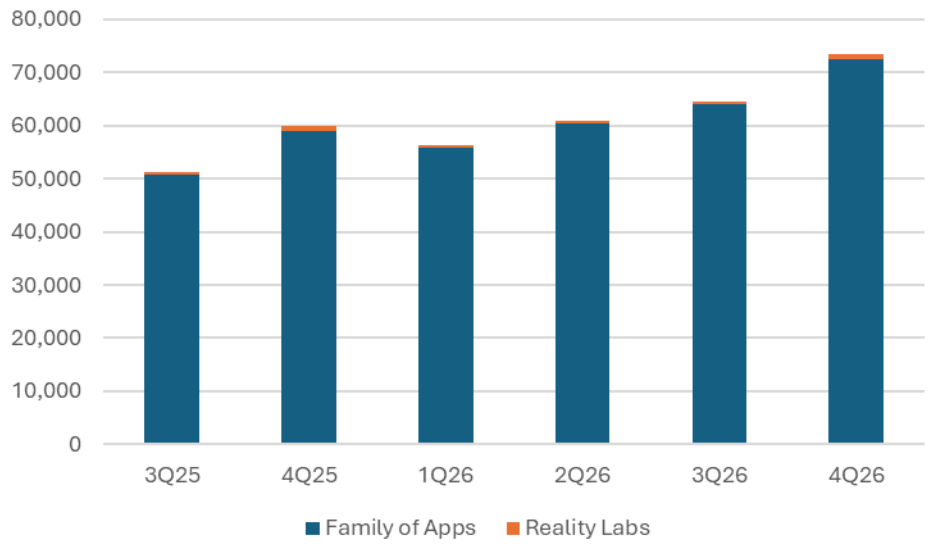
3. 全新 C 類股拆股計畫: 董事會批准推出無投票權的 C 類普通股，定於 2027 年生效。計劃按 1 比 1 的方式向現有 A 類、B 類股東派發 C 股股利，實質達到「1 拆 2」的拆股效果，在不改變投票權架構下，為未來的融資、員工激勵與收購提供彈性工具。

資本支出與算力計畫：

1. 3Q26 資本支出: 單季達 349.00 億美元(QoQ+12%，YoY+80%)，因硬體與伺服器採購前置支出龐大，導致本季自由現金流轉為負 21.00 億美元。

2. 2026 年資本支出: 全年預估由先前 1,300~1,450 億美元，將區間下緣窄幅上調為 1,350~1,450 億美元，顯示基礎設施的投資力道毫無放緩。

圖表一、營收比重(單位:百萬美元)



資料來源：公司，bloomberg，中信投顧整理

圖表二、財報數字比較(4Q26 為市場預估)

	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	4Q26(F)
營收(百萬美元)	64,601	60,801	6%	51,242	26%	73,547
營業利益(百萬美元)	22,878	22,355	2%	20,535	11%	25,194
營利率	35%	37%		40%		34%
稅後淨利(百萬美元)	9,860	15,848	-38%	2,709	264%	21,049
稅後淨利率	15%	26%		5%		29%
稀釋後EPS(美元)	3.83	6.18		1.05		8.24

資料來源：公司，bloomberg，中信投顧整理

個股摘要

2026/10/22

投資評等說明

個股評等	Rating	定義
買進	Buy (B)	相較於市場指數之回報潛力極具吸引力
增加持股	Overweight (OW)	相較於市場指數之回報潛力略有吸引力
中立	Neutral (N)	相較於市場指數之回報潛力相似
降低持股	Underweight (UW)	相較於市場指數之回報潛力稍低
賣出	Sell (S)	相較於市場指數之回報潛力較低
未評等	Not Rated (NR)	

免責聲明

【中國信託證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理】

本報告係本公司於特定日期就現有資訊所提出，雖已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，本公司將不做預告或更新；而且本報告並非依特定投資目的或特定對象之財務狀況所完成，因此，本報告之目的並非針對客戶於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關商品提供詢價或推介服務，亦非進行交易之要約。本公司出具之短、中、長期策略性報告所做出之投資分析與建議，亦可能會隨市場波動隨時調整，而與個股研究報告之意見未必一致。投資人應自行考量本身之需求、投資風險及承受度，並就投資結果自行負責，本公司不做任何獲利保證，亦不就投資盈虧負擔任何法律責任。非經本公司同意，任何人不得將本報告加以引用或轉載。

中國信託金融控股(股)公司旗下子公司暨關係企業（以下稱"中信金集團"）從事廣泛金融業務，包括但不限於銀行、信託、證券經紀、證券承銷、保險、證券投資信託、全權委託投資、自有資金投資等。中信金集團對於本報告所涵蓋之標的公司可能有投資或其他的業務往來關係。中信金集團及其所屬員工，可能會投資本報告所涵蓋之標的公司，或以該等公司為標的的衍生性金融商品，而其交易的方向與本報告中所提及的交易方向可能不一致。中信金集團於法令許可的範圍內，亦有可能以本報告所涵蓋之標的公司作為發行衍生性金融商品之標的。中信金集團轄下的銷售人員、交易員及其他業務人員可能會為他們客戶或自營部門提供口頭或書面的市場看法或交易策略，然該等看法與策略可能與本報告的意見不盡一致。中信金集團之自營、資產管理及其他投資業務所做之投資決策也可能與本報告所做的建議或看法不一致。

中國信託證券投資顧問股份有限公司
台北市南港區經貿二路 188 號 5 樓及 18 樓 / (02) 5569-1988
營業執照字號：114 金管投顧新字第 014 號