

0 5 . a g o . 2 0 2 5

L V N T

∞ Meta

2T25

META

META • MITA34



Analista
Gerson Brilhante
FMVA®



Analista
Eduardo Rahal
CNPI-T 8204



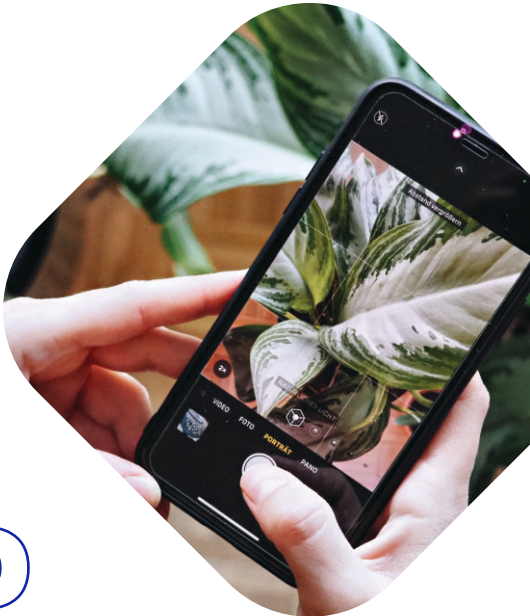
COMPRA (1)



US\$ 1000,00	US\$ 800,00	US\$ 774,45
R\$ 193,10	R\$ 154,48	R\$ 149,55
Preço Justo	Preço Teto	Preço • 29/07

U P S I D E

30,0%



Valor de Mercado

US\$1,9 tri



Máx. 52 semanas

US\$784,66



Mín. 52 semanas

US\$450,85



Beta 5A

1,21

Consenso  76%

Risco  -

Resultado 2T25

Resumo

Receita subiu 22%, EBITDA subiu 38% e lucro líquido subiu 36%.

Destaques do Trimestre

Receita Líquida

No segundo trimestre de 2025, a Meta reportou receita líquida de US\$ 47,5 bilhões, um aumento de 22% em relação aos US\$ 39,1 bilhões do 2T24. Em base constante, o crescimento foi de 21%.

O desempenho foi impulsionado por um aumento de 11% nas impressões de anúncios e 9% no preço médio por anúncio, com a receita de publicidade atingindo US\$ 46,1 bilhões (+22%). A Family of Apps (FoA), incluindo Facebook, Instagram e WhatsApp, gerou US\$ 46,8 bilhões (+22%), enquanto o Reality Labs (RL) cresceu 28%, para US\$ 0,7 bilhão, mas permaneceu com margens negativas.

A América do Norte liderou com 48% da receita de publicidade, seguida pela Europa (25%) e Ásia-Pacífico (20%).

EBITDA

O EBITDA no 2T25 foi de US\$ 20,4 bilhões, um aumento de 38% em relação aos US\$ 14,8 bilhões do 2T24. A margem operacional expandiu de 38% para 43%, refletindo maior eficiência operacional e alavancagem da receita de publicidade. As despesas operacionais cresceram 12%, para US\$ 27,0 bilhões, impulsionadas por investimentos em IA (como o Llama 4) e infraestrutura de data centers, além de custos legais de US\$ 0,5 bilhão relacionados a litígios de privacidade. A margem bruta atingiu 82%, um aumento de 1 ponto percentual, beneficiada por um mix de anúncios de alta margem.

Lucro Líquido

O lucro líquido no 2T25 foi de US\$ 18,3 bilhões, um aumento de 36% em relação aos US\$ 13,5 bilhões do 2T24.

Destaques Operacionais

Family of Apps: Os usuários diários ativos (Daily Active People, DAP) cresceram 6%, para 3,5 bilhões, com forte engajamento no Instagram Reels e WhatsApp (+10% em mensagens). As impressões de anúncios aumentaram 11%, e o preço médio por anúncio subiu 9%.

Reality Labs: A receita de US\$ 0,7 bilhão (+28%) foi impulsionada por vendas de headsets Quest, mas o segmento reportou uma perda operacional de US\$ 4,5 bilhões, refletindo altos investimentos em metaverso.

Investimentos em IA: A Meta expandiu o uso de IA no advertising stack, aumentando a conversão de anúncios em 15%, e lançou novos recursos de IA generativa para empresas, como ferramentas de personalização de anúncios.

CapEx e Guidance: O CapEx atingiu US\$ 16,4 bilhões (+50%), focado em infraestrutura de IA e data centers. A guidance para 2025 elevou o CapEx para US\$ 66-72 bilhões (ante US\$ 64-72 bilhões), com projeção de receita no 3T25 de US\$ 50,0 bilhões (+18%).

Conclusão e Valuation

Os resultados da Meta no 2T25 foram excepcionais, com crescimento de 22% na receita, 38% no EBITDA (lucro operacional) e 36% no lucro líquido, superando as expectativas de EPS (US\$ 7,1 vs. US\$ 5,9). A força da publicidade (+22%), impulsionada por 11% mais impressões e 9% de aumento no preço por anúncio, e o crescimento de 6% nos usuários diários ativos (3,5 bilhões) reforçam a liderança da Meta em redes sociais. Os investimentos em IA melhoraram a conversão de anúncios, enquanto o Reality Labs, apesar de prejuízos, mostra progresso com crescimento de 28%.

No entanto, o aumento de 50% no CapEx e a queda de 18% no fluxo de caixa livre (US\$ 9,2 bilhões) levantam preocupações sobre margens futuras. O guidance para o 3T25 (US\$ 50,0 bilhões) é robusto, mas riscos incluem litígios de privacidade e concorrência de TikTok e Google em publicidade.

O valuation atual, com a ação negociada a, implica um P/L de aproximadamente 25, **atrativo considerando o crescimento e a liderança em IA.** Mantemos nossa recomendação de Compra, devido ao forte desempenho em publicidade, tração em IA e valuation razoável, apesar de riscos de curto prazo com CapEx elevado e litígios.

Dito isso, nossa recomendação é em COMPRA (1), com o preço alvo em \$1000

Resultados

	2025E	2026E	2027E	2028E
Receita	\$175.070	\$195.585	\$212.418	\$235.177
EBITDA	\$105.010	\$120.051	\$131.356	\$140.445
Lucro líquido	\$57.020	\$66.103	\$75.195	\$84.385

Elaboração: Levante Corp

Financials

	2025E	2026E	2027E	2028E
EV/EBITDA	9x	8x	7,5x	6,3x
P/E	25x	20x	16x	14x

Fonte: Levante Corp

Principais Indicadores

Nome/Ano Fiscal	2025	2024	2023	2022	2021
Receita	178.804.000,00	164.501.000,00	134.902.000,00	116.609.000,00	117.929.000,00
Margem Bruta	81,95%	81,67%	80,76%	78,35%	80,79%
Margem EBITDA	53,38%	51,60%	42,94%	32,27%	46,40%
Margem EBIT	44,02%	42,18%	34,66%	24,82%	39,65%
Margem Líquida	53,38%	51,60%	42,94%	32,27%	46,40%
Ativo Total	294.744.000,00	276.054.000,00	229.623.000,00	185.727.000,00	165.987.000,00
Patrimônio Líquido	195.070.000,00	182.637.000,00	153.168.000,00	125.713.000,00	124.879.000,00
ROE	40,65%	37,14%	28,04%	18,52%	31,10%
ROA	24,26%	22,59%	17,03%	12,49%	23,72%
ROIC	34,60%	36,48%	29,17%	21,04%	40,73%
Caixa	47.071.000,00	77.815.000,00	65.403.000,00	40.738.000,00	47.998.000,00
Dívida Bruta	49.560.000,00	49.060.000,00	37.234.000,00	26.591.000,00	13.873.000,00
Liquidez Corrente	1,97	2,98	2,67	2,20	3,15
Dívida Líquida / EBITDA	0,05%	-0,34%	-0,49%	-0,38%	-0,62%
P/E	27,20 x	24,54 x	23,80 x	14,01 x	24,43 x
P/BV	9,67 x	8,09 x	5,94 x	2,54 x	7,49 x
EV/EBITDA	19,77 x	17,08 x	15,22 x	8,10 x	16,48 x

Fonte: Economática / Elaboração: Levante Corp

DISCLAIMER

A INSIDE RESEARCH LTDA. ("INSIDE"), empresa do Grupo Levante Investimentos ("LEVANTE"), declara que participou da elaboração do presente relatório de análise e é responsável por sua distribuição exclusivamente nos canais autorizados das empresas do Grupo Levante, tendo como objetivo somente informar os seus clientes com linguagem clara e objetiva, diferenciando dados factuais de interpretações, projeções, estimativas e opiniões, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário. Além disso, os dados factuais foram acompanhados da indicação de suas fontes e as projeções e estimativas foram acompanhadas das premissas relevantes e metodologia adotadas.

Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo, mas sim as companhias de capital aberto que as divulgaram ao público em geral, especialmente perante a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Para maiores informações consulte a Resolução CVM nº 20/2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em cumprimento ao artigo 16, II, da referida Resolução CVM nº 20/2021.

As decisões de investimentos e estratégias financeiras sempre devem ser realizadas pelo próprio cliente, de preferência, amparado por profissionais ou empresas habilitadas para essa finalidade, uma vez que a INSIDE não exerce esse tipo de atividade.

Esse relatório é destinado exclusivamente ao cliente da INSIDE que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98, além da cobrança de multa não compensatória de 20 (vinte) vezes o valor mensal do serviço pago pelo cliente.

Em conformidade com os artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Eduardo Jamil Rahal (inscrito no CNPI sob o nº 8204) declara que (i) é o responsável principal pelo conteúdo do presente relatório de análise; (ii) as recomendações nele contidas refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive com relação à INSIDE. Na contracapa deste relatório você encontra uma relação de todas as empresas que fazem parte do Grupo Levante. Para dirimir quaisquer dúvidas, entre em contato através dos canais de atendimento nos sites oficiais.

INSIDE

RESEARCH

www.insideresearch.com.br

LEVANTE

www.levanteideias.com.br

LVNT | corp
INSIDE

www.lvntcorp.com.br

LEVANTE | Asset
Management

www.levanteasset.com.br