

Meta Platforms

Den billigste af de syv store amerikanske tech-giganter

NASDAQ: META

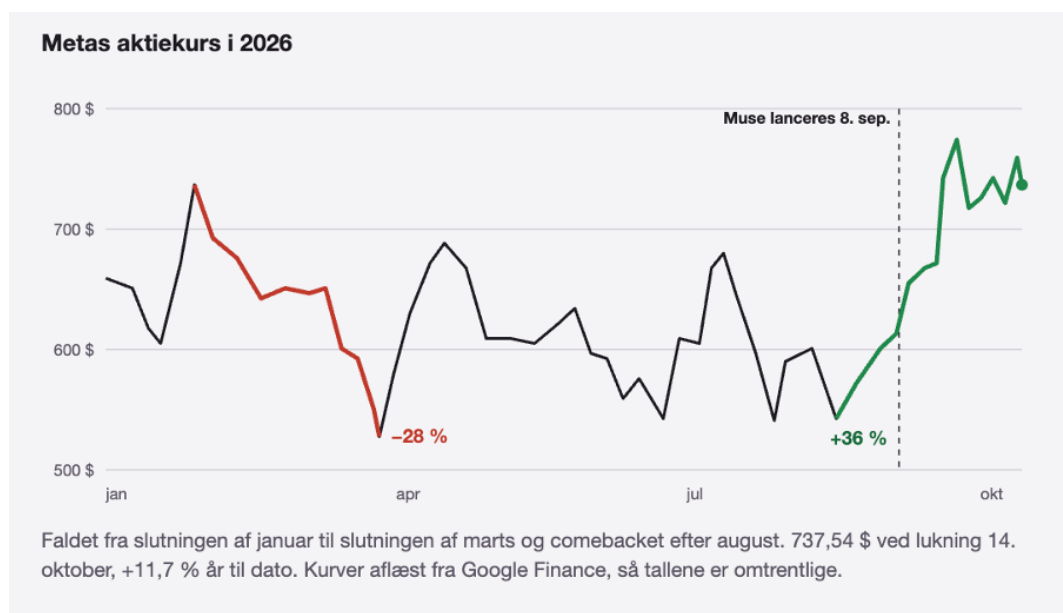


Introduktion

Du bruger Meta hver eneste dag - ligesom milliarder af andre mennesker. Meta er virksomheden bag verdens største sociale platforme. Måske skriver du med din studiegruppe på Messenger, poster et billede på Instagram, scroller gennem Reels eller bruger WhatsApp, når du ringer til din onkel i Thailand.

Mark Zuckerberg stiftede Meta i sin studietid. Dengang hed det Facebook, og det var alt, hvad firmaet var. I dag handler det hele om kunstig intelligens, *artificial intelligence* (AI). Meta er en af de virksomheder i verden, der bruger allerflest penge på AI-computere. Men hvorfor giver det mening for en social platform at investere så massivt i AI? Og er det sundt at bruge så mange penge på teknologi, at det kan true bundlinjen¹?

Investorerne var hårde ved Meta i starten af 2026, og aktien faldt kraftigt. Meta har øget sine indkøb af GPU-chips (de kraftige computerchips, som AI-modeller trænes og køres på) markant, og markedet tvivlede på, om de enorme summer gav mening. Kunne Meta ikke bare have givet pengene tilbage til aktionærerne som udbytte eller købt egne aktier tilbage? Det havde været den sikre vej. Men Zuckerberg havde andre planer.



Investorerne straffede Meta i foråret, men aktien er kommet stærkt tilbage.

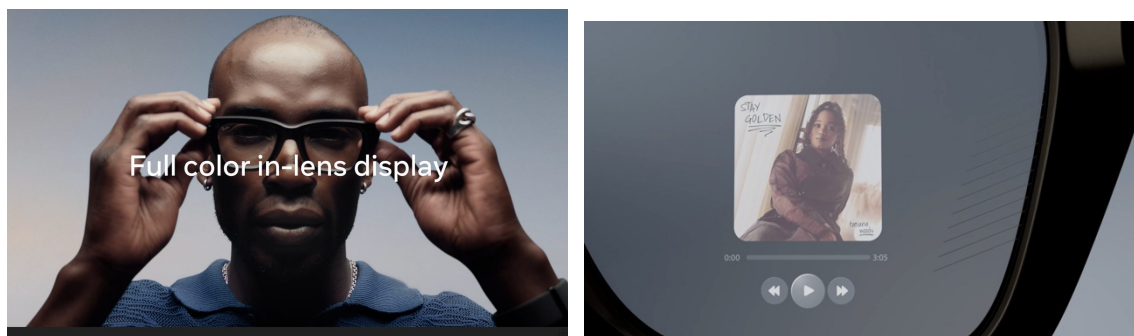
¹ Bundlinjen er virksomhedens overskud, når alle udgifter er trukket fra.

Hvordan tjener Meta penge?

Meta tjener næsten alle sine penge på én ting. Reklamer. 99 % af omsætningen kommer fra de annoncer du ser, når du liker og swiper og highfiver

Det andet område er hardware- og forskningsafdelingen Reality Labs. Reality Labs har i samarbejde med Ray-Ban udviklet de populære Meta-briller. Brillerne har kamera, højttalere og Metas helt egen AI indbygget, så du kan tage billeder, lytte til musik, ringe og stille spørgsmål uden at tage telefonen op af lommen. Og salget kører derudad. På bare 1 år er salget tredoblet, men dog går bundlinjen lige akkurat i 0.

Næste skridt for Reality labs er briller, der på sigt skal kunne erstatte din mobil. Målet er, at beskeder, kort og videoopkald vises direkte foran dine øjne, mens du styrer det hele med stemmen eller små håndbevægelser.



Metas AI-briller med farvedisplay direkte i glasset.

Reality Labs tabte 19 mia. dollars alene i 2025. Alt, hvad Reality Labs omsætter for, og mange milliarder oveni, ryger direkte tilbage i udviklingen.

For Zuckerberg har ét mål. Den bevægelse, du laver, når du rækker ud efter telefonen, skal væk. Beskeder, kort, opkald og din AI-assistent skal alt sammen køre gennem brillerne. Meta satser på, at brillerne bliver den nye telefon. I dag er det Apple og Google, der ejer telefonerne og dermed bestemmer reglerne for Metas apps. Hvis brillerne bliver den nye form for telefon, har Meta både hardwaren og de apps, du bruger. Metas vækst er altså i høj grad afhængig af et stort fremtidigt marked efter Meta-brillerne.

Det seneste, Meta har lavet inden for AI-modeller, er Muse. Imens ChatGPT og Claude primært svarer på dine spørgsmål, er Muse bygget til at gøre tingene for dig - også når du er væk fra computeren og telefonen – selv når du er helt offline. Det kalder man en AI-agent.

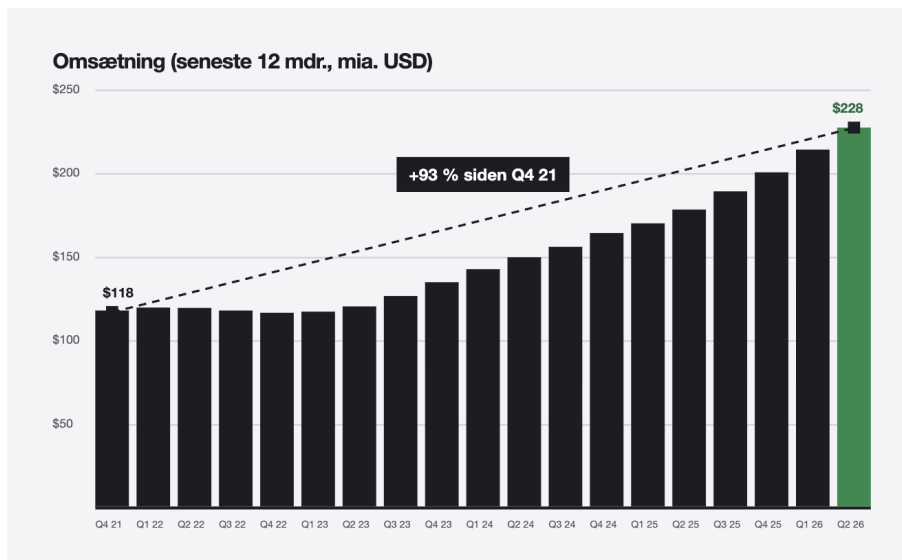


Metas cute AI-agent Muse.

Er den ikke sød? Muse er revolutionerende indenfor AI. Forestil dig at du skriver: "Find en billig weekendtur til Berlin og book den." Muse finder flyet, sammenligner hotellerne og betaler, uden at du selv skal klikke dig igennem ti hjemmesider. Zuckerberg har selv fortalt, at han brugte sin agent til at finde en bageopskrift og bestille ingredienserne hjem til sig og sin datter uden at røre sin egen computer. Er vi de eneste, der synes, det lyder lidt sketchy at give en AI adgang til sit betalingskort? Nok ikke, men omvendt er der mange, som ikke lader til at være bekymrede. Muse er allerede blevet downloadet over 3,4 millioner gange siden lanceringen den 8. september 2026, og Zuckerberg har udtalt sig at den næste version af Meta-briller højst sandsynligt kommer til at bruge Muse og så kører toget!

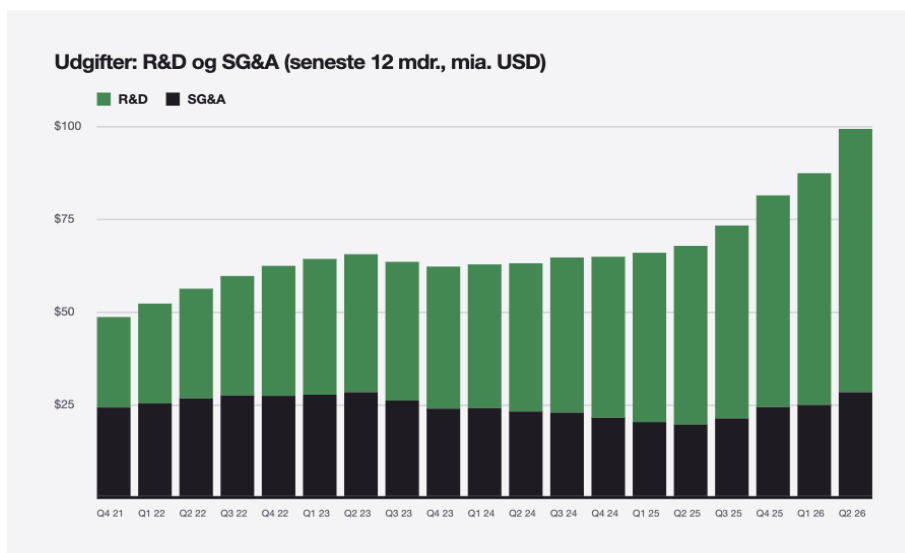
The Numbers

Lad os starte med Metas største styrke, nemlig deres størrelse. Meta har 3,6 milliarder daglige brugere. Næsten halvdelen af jordens befolkning åbner en af Metas apps hver eneste dag. Det kan ingen konkurrent købe sig til, og alt nyt, som Meta finder på, kan nå alle deres brugere fra dag ét om det så er Meta-goggles eller Muse.



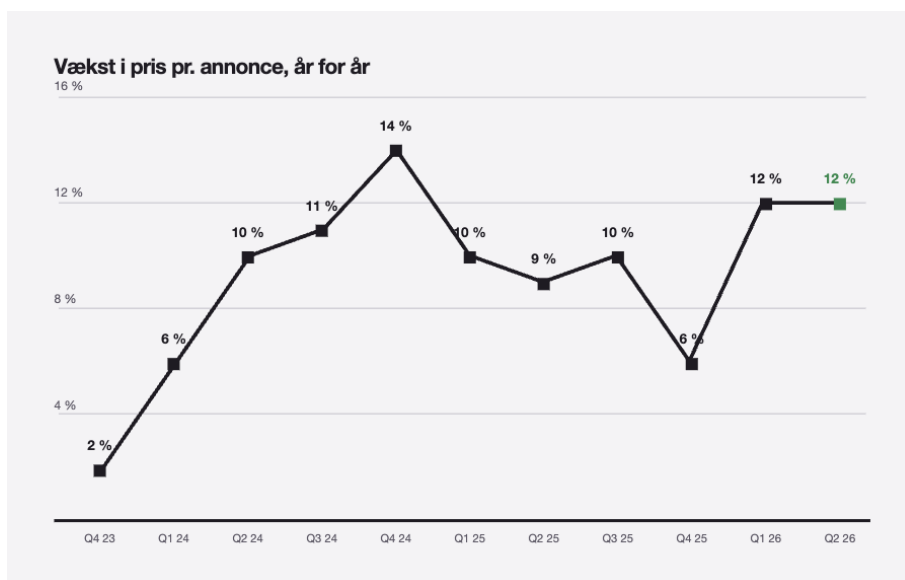
Omsætningen er næsten fordoblet siden slutningen af 2021.

Meta vokser stærkt. I andet kvartal 2026 steg omsætningen med 28 % til 60,8 mia. dollars. Det er imponerende for en virksomhed af Metas størrelse. Bagsiden er, at udgifterne steg endnu hurtigere. De samlede omkostninger voksede med hele 55 % til 42 mia. dollars. Derfor faldt indtjeningen pr. aktie (EPS) med 13 %, og driftsmarginen faldt fra 43 % til 31 %. En del af forklaringen er dog to engangsudgifter - 2,4 mia. dollars til retssager og 1,18 mia. dollars i fratrædelsesgodtgørelse til de omkring 8.000 medarbejdere, der blev fyret i maj for at frigøre penge til de store AI-investeringer. Uden dem ville marginen have ligget omkring 37%. Retsagerne handler om, at Meta er anklaget for at have gjort Instagram og Facebook afhængighedsskabende for børn. I august endte den største sag med et forlig, hvor Meta betaler 17 mia. dollars over 10 år. Vi synes, at Meta er sluppet billigt. Delstaterne selv nævnte 200 mia. dollars som et realistisk krav, og spredt ud over 10 år svarer forliget kun til et par procent af Metas årlige omsætning. Andre investorer synes det samme og aktien steg faktisk en smule, da bøden landede.



Udgifterne til forskning og udvikling (R&D) er steget kraftigt det seneste år.

Det interessante er, hvad der sker i reklameforretningen. Meta viste 14 % flere annoncer end året før, og samtidig steg prisen pr. annonce med 12 %. Når annoncørerne betaler mere for hver annonce, er det fordi annoncerne virker bedre. De rammer de rigtige mennesker og giver bedre eksponering, flere besøg og i sidste ende flere salg. Det er præcis det, som Metas AI-investeringer skal gøre.



Har AI kunnet optimere Metas annoncer?

Hvis boblen prikkes

Det her er efter vores mening det vigtigste afsnit, og en af grundene til, at vi ser Meta som den potentielt store vinder af AI-kapløbet. Når folk taler om en AI-boble, handler det typisk om OpenAI, der står bag ChatGPT, og Anthropic, der står bag Claude. Begge firmaer omsætter for milliarder, men taber stadig penge hvert år. Alligevel betaler de astronomiske beløb til Microsoft, Amazon og Google for at leje deres AI-computere. Pengene kommer primært fra gæld og investorer, der skyder nye milliarder ind i håbet om, at overskuddet kommer en dag. Forestil dig, at investorerne en dag lukker for pengekassen, og OpenAI og Anthropic ikke længere kan betale regningen. Det ville ikke være helt mærkeligt for firmaer, der lever af andres penge og endnu ikke tjener nogen selv. Så ville en stor del af væksten hos Microsoft, Amazon og Google forsvinde. Uden kunder til deres cloud har de ikke brug for flere AI-computere, og så stopper de med at købe chips hos Nvidia og de andre chipproducenter. Kæden vælter som dominobrikker, og det er dér, boblen kan poppe. Det er her, Meta skiller sig ud. Meta er ikke afhængig af OpenAI eller Anthropic. Meta køber sine egne GPU'er og bruger dem helt selv: Til bedre annoncer, et mere engagerende feed og produkter som Muse og AI-brillerne.

Hvis boblen prikkes, vil det naturligvis også ramme Meta. Meta er dybt afhængige af andre virksomheders reklamebudgetter - som vil være det første, man skærer ned på i en recession.

Den billigste af de syv

Meta er lige nu den billigste af de såkaldte "Magnificent 7", de syv store amerikanske tech-aktier målt på Forward pe². Det er svært at forstå, når man ser på, hvad man faktisk får for pengene

Selskab	Forward P/E
Meta	22,1
Alphabet	22,8
Amazon	23,6
Nvidia	24,9
Microsoft	25,1
Apple	35,2
Tesla	149,3

Forward P/E. Kilde: Yahoo Finance, oktober 2026.

Hvad kan aktien give?

Et simpelt regnestykke. Vi tager Metas indtjening pr. aktie (EPS) i dag og antager at den vokser med ca. 17 % om året de næste fem år. Analytikerne tror i gennemsnit, at den vil vokse lidt mere, omkring 19 % om året. Så antager vi, at markedet betaler lidt mindre for hver kroners indtjening end i dag: En P/E på 26 i stedet for 28. Vi har valgt relativt konservative estimater. Vi regner med lavere vækst end analytikernes gennemsnit, og vi tager udgangspunkt i en faldene P/E-værdi

² Forward P/E er aktiekursen divideret med den forventede indtjening pr. aktie de kommende 12 måneder. Jo lavere tal, jo mindre betaler man for hver krone, virksomheden forventes at tjene.

EPS i dag	26,54 \$
EPS om 5 år ($26,54 \times 1,17^5$)	ca. 58 \$
Kurs om 5 år ($58 \times P/E\ 26$)	ca. 1.510 \$
Kurs i dag ($26,54 \times P/E\ 28,3$)	ca. 750 \$
Afkast pr. år	ca. 15 %

Analytikernes forventede EPS-vækst: 19 % om året (GuruFocus og Finbox, september 2026). Regnestykket er uden udbytte.

Aktien når altså næsten at fordoble sig på fem år, selvom vi regner med en lavere P/E end i dag. Til sammenligning har aktiemarkedet historisk givet omkring 7–10 % om året.

Hvordan ser Meta ud i forhold til markedet? Meta er lidt dyrere end gennemsnittet i S&P 500, men indtjeningen forventes at vokse langt hurtigere.

	Meta	S&P 500	Forskel
Forventet EPS-vækst pr. år	17–19 %	ca. 11 %	+55–73 %
Forward P/E	22,1	19,1	+16 %

S&P 500: forward P/E fra FactSet (oktober 2026), forventet EPS-vækst 2027–2028 fra Goldman Sachs. Historisk er indtjeningen i S&P 500 vokset ca. 7 % om året.

Man betaler altså 16 % mere for Metas indtjening end for gennemsnittet i S&P 500, men indtjeningen forventes at vokse 55–73 % hurtigere.

Hvad kan gå galt?

Den største risiko for Meta er, at AI-gevinsten ikke holder. Indtil videre har AI gjort reklamerne langt mere profitable, men med 130 til 145 mia. dollars i investeringer alene i 2026 skal væksten fortsætte i mange år, før regningen er betalt hjem og vi skal se en positiv udvikling i salget på deres AI hardware.

Dernæst er der retssagerne. Er det okay at gøre børn og voksne afhængige af doom scrolling? Det synes vi egentlig ikke, og vi tror, at reguleringen blive strammet yderligere i fremtiden. Strammere regler vil formentlig betyde mindre tid på reels og dermed færre annoncer, hvilket direkte kan oversættes til en dårligere bundlinje for Meta.

Endelig kan en recession ramme hårdt, fordi reklamebudgetter typisk er det første, som virksomheder skærer i. Og ironisk nok kan netop et brist i AI-boblen, som vi beskrev tidligere, være det, der sender økonomien ud i en recession. Vi synes, at risiciene er værd at holde øje med, men ikke store nok til at ændre vores samlede vurdering.

Polit Invests' analyseenhed OUUUUUTTT!

Ansvarsfraskrivelse: Denne analyse er ikke investeringsrådgivning, men udtryk for vores egne holdninger. Investering indebærer risiko, og Polit Invest fraskriver sig ethvert ansvar for tab. Polit Invest og/eller forfatterne kan eje de nævnte aktier.

Forfattere: Vitus Knop-Faurschou og Erik Skadsborg