

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 12 МЕСЯЦЕВ

AppLovin Corporation

NASDAQ: APP · ИИ-реклама / ад-тех (платформа AXON) · подготовлено 21 июня 2026 г.

8.5

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: tiker.pro/app.html

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

AppLovin Corporation (NASDAQ: APP)

Дата подготовки: 21 июня 2026 г. · Сектор: ИИ-реклама / ад-тех (платформа AXON) · Валюта: USD

Цена

\$479.49

за год $\approx$ +43% (волатильно)

Капитализация

\$170B

входит в S&P 500

P/E

45 (fwd ~31)

премия за гиперрост

Adj. EBITDA маржа

85%

рекорд (Q1'26)

Консенсус

Strong Buy

26 Buy / 4 Hold / 0 Sell

Цель 12 мес.

\$648

+35% потенциал

↑ ПОЗИТИВНАЯ ОЦЕНКА (агрессивно, высокий риск)

AppLovin — одна из самых ярких историй роста в ад-техе: после продажи игрового бизнеса компания стала **чистой ИИ-рекламной платформой** (движок AXON) с феноменальной экономикой — выручка **+59% г/г**, рекордная EBITDA-маржа **85%**, денежный поток $\approx$ EBITDA. Консенсус аналитиков — **Strong Buy**, средняя цель \$648 (+35%). Но акция крайне волатильна и под прицелом шорт-селлеров (обвинения в «краже атрибуции» и нарушении правил Google/Meta), а оценка высока (P/E $\sim$ 45). Подходит для агрессивного инвестора, готового к резким просадкам.

tiker.pro Score

Сильный потенциал обогнать S&P 500

3 мес.

8.0/10



6 мес.

8.1/10



12 мес.

8.5/10



► 🔍 Из чего складывается балл

Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0–10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

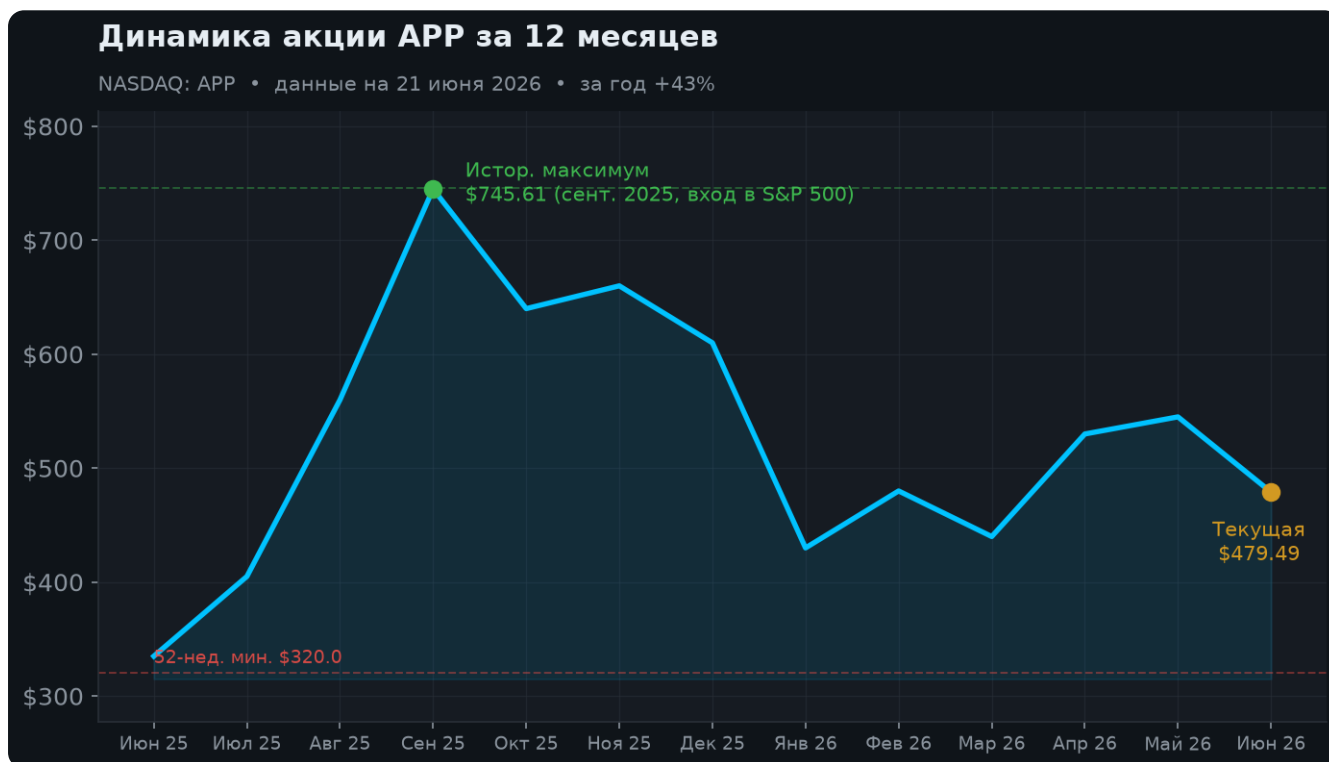
1. Резюме

AppLovin — **чистая ИИ-рекламная платформа**: в 2025 г. компания продала игровой бизнес и сосредоточилась на рекламном движке **AXON**. Экономика бизнеса исключительная: в Q1 2026 выручка выросла на **59% г/г** до \$1,84 млрд при

рекордной скорректированной EBITDA-марже **85%**, а свободный денежный поток составил \$1,3 млрд — почти равный EBITDA.

Обратная сторона медали — **экстремальная волатильность и репутационные риски**. Акция достигла исторического максимума \$745,61 в сентябре 2025 (с входом в S&P 500), но затем пережила серию атак шорт-селлеров (Muddy Waters, CapitalWatch) и теряла до 30% за месяц. Тем не менее консенсус аналитиков остаётся **Strong Buy** со средней целью \$648.

2. Динамика акции за 12 месяцев



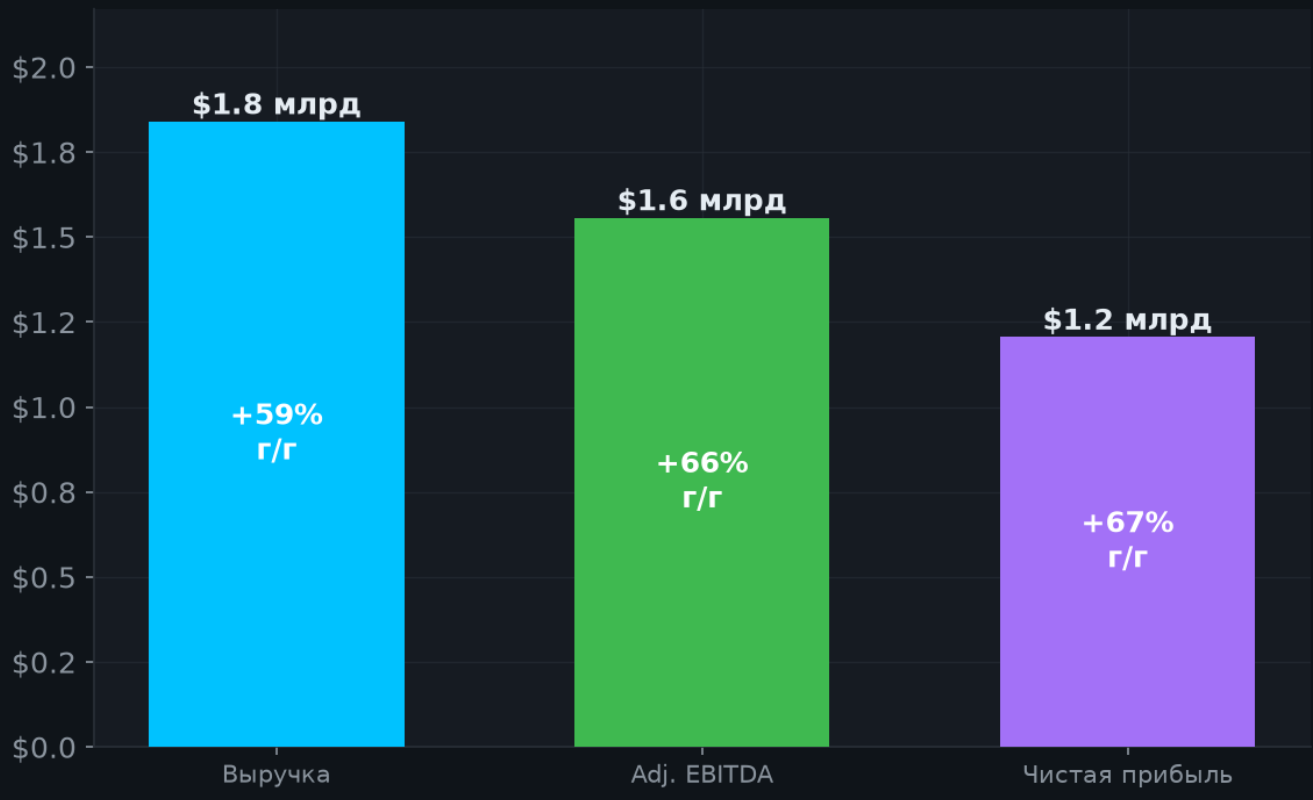
Взлёт к \$745,61 (сент. 2025, вход в S&P 500), затем обвал на отчётах шорт-селлеров и восстановление. Диапазон 52 недель: \$320–\$745,61.

Год американских горок. Бумага выросла в разы к историческому максимуму **\$745,61** на фоне гиперроста и включения в S&P 500, после чего **обвалилась на 30% за январь 2026** на фоне отчётов шорт-селлеров. Февральское опровержение одного из них дало отскок +14%, мартовский отчёт Muddy Waters — новое падение. Текущая цена \$479 — между крайностями, при сохранении сильной отчётности.

3. Финансовые результаты (Q1 2026)

Q1 2026: выручка и прибыльность, \$ млрд

Рекордная конверсия в прибыль: EBITDA-маржа 85%, EPS \$3,56 (beat)

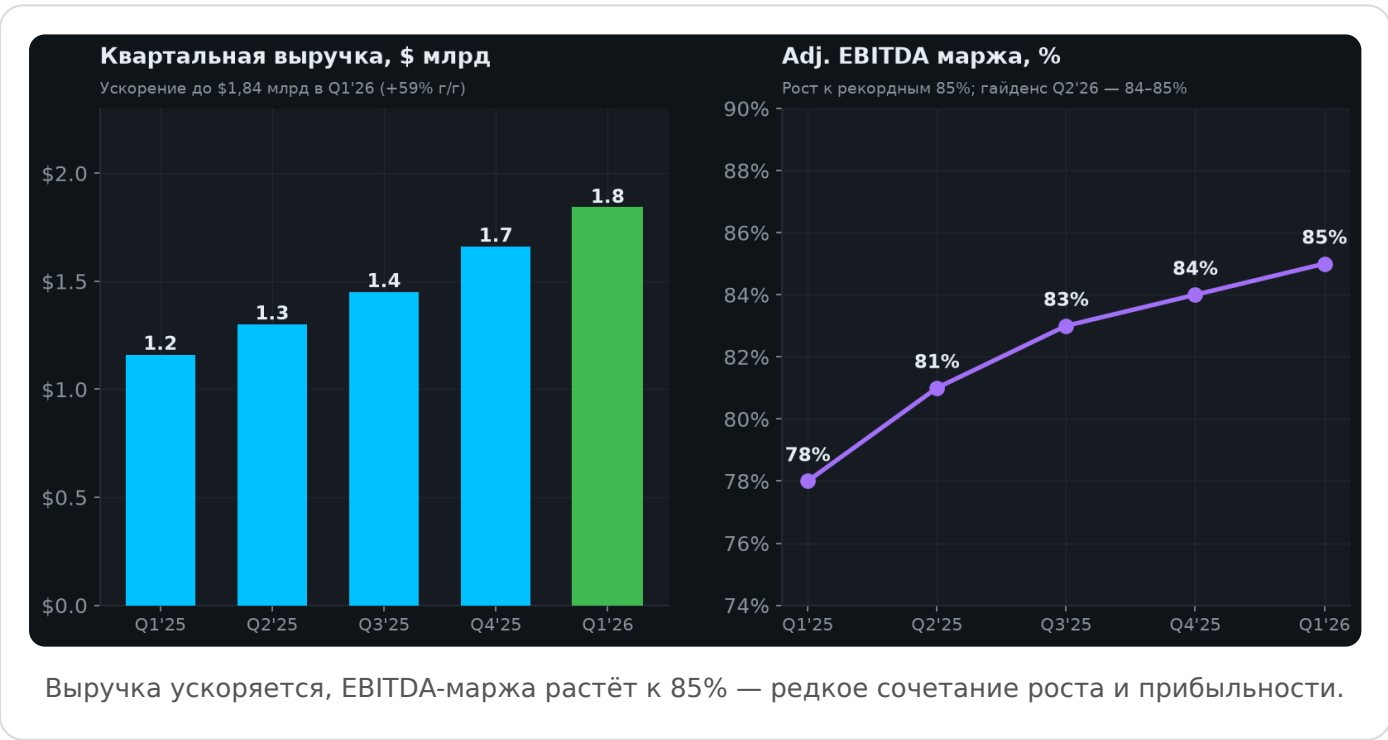


Феноменальная конверсия выручки в прибыль: EBITDA и чистая прибыль растут быстрее выручки.

Отчёт за Q1 2026 уверенно превзошёл ожидания. Главное — не просто рост, а его **качество**: почти весь прирост выручки конвертируется в прибыль и денежный поток.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Выручка	\$1,84 млрд	+59%
Adj. EBITDA	\$1,56 млрд	+66%
Чистая прибыль (cont.)	\$1,21 млрд	+67%
Adj. EBITDA маржа	85%	рекорд
EPS	\$3,56	beat (\$3,42)
Свободный денежный поток	\$1,3 млрд	≈100% EBITDA

4. Бизнес-модель: рекордная маржинальность

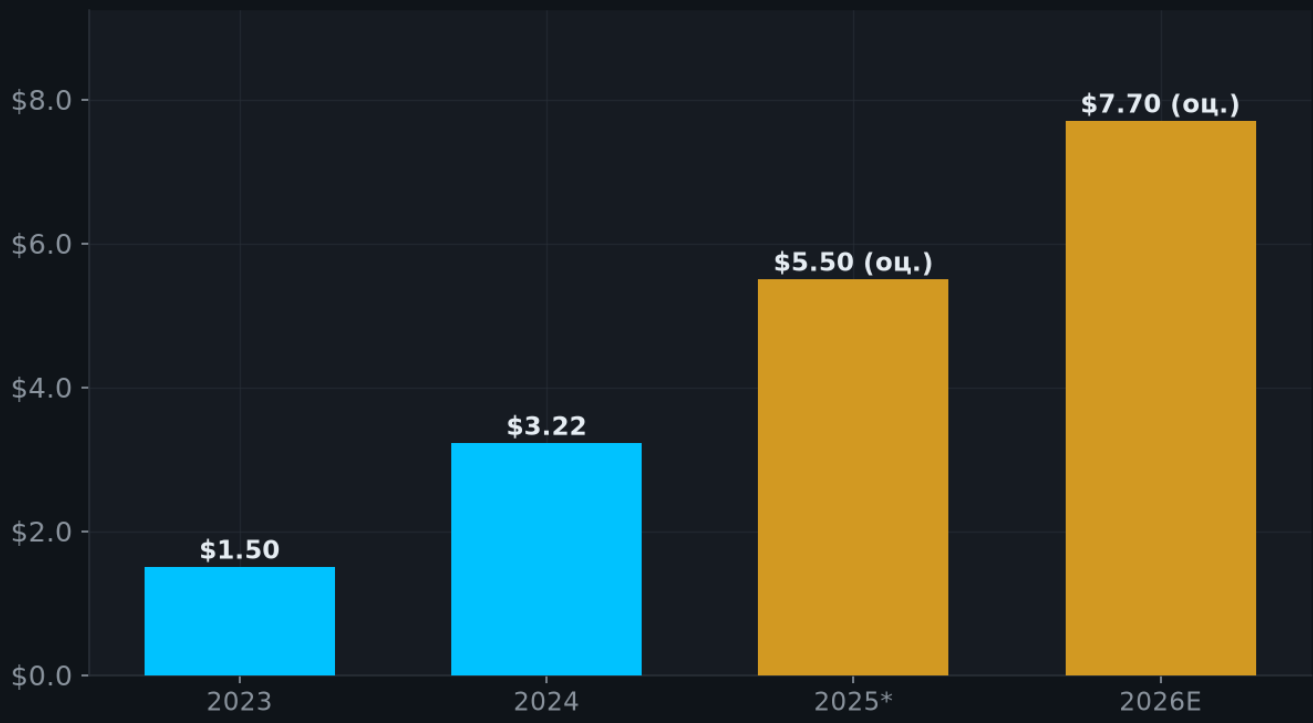


AXON 2.0 — самообучающийся рекламный движок — обеспечивает рост при минимальных переменных издержках, отсюда уникальная для ад-теха маржа. В **июне 2026** компания запускает **self-serve и e-commerce инструменты AXON** в глобальном публичном доступе — это выход за пределы игровой рекламы на гораздо более крупный рынок (e-commerce), потенциально новый виток роста.

5. Гиперрост выручки

Выручка от рекламы (Software Platform): гиперрост, \$ млрд

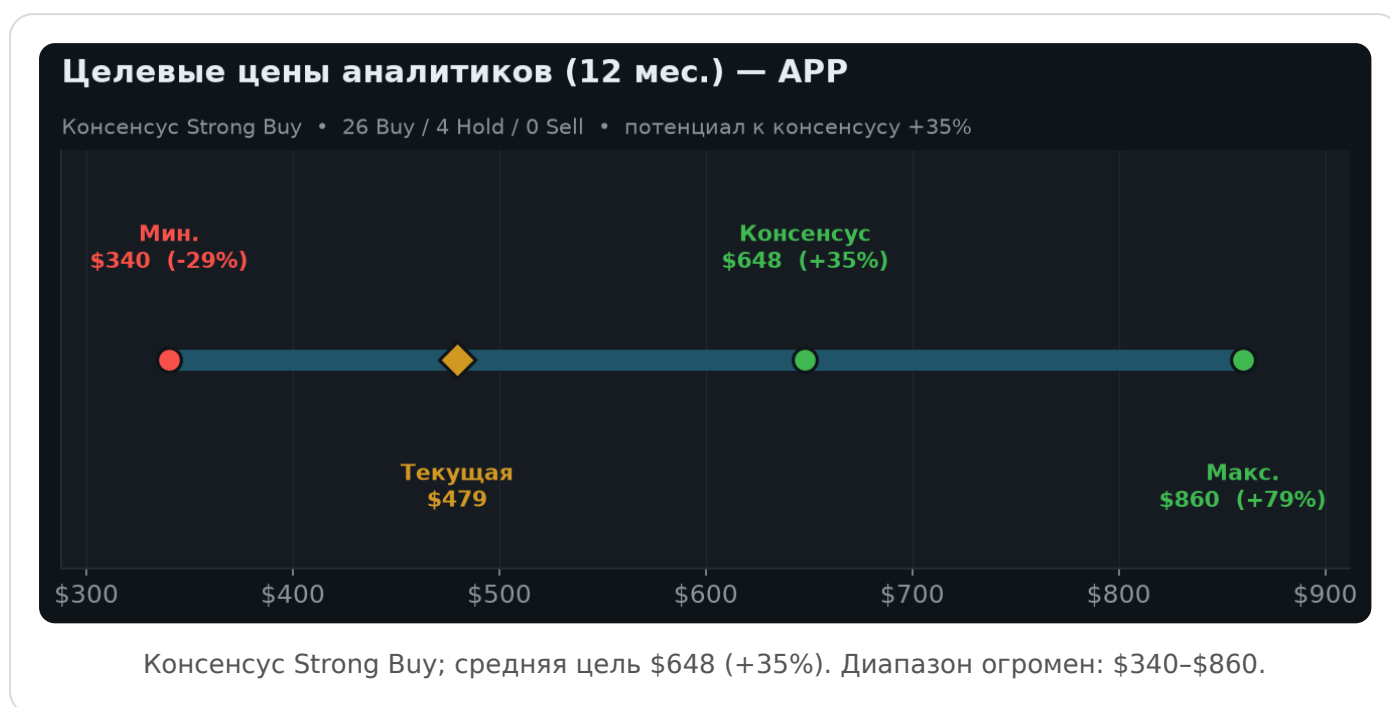
После продажи игр AppLovin — чистая рекламная платформа; 2025–2026 — оценка/прогноз



Рекламная выручка кратно растёт год к году; 2025–2026 — оценка/прогноз.

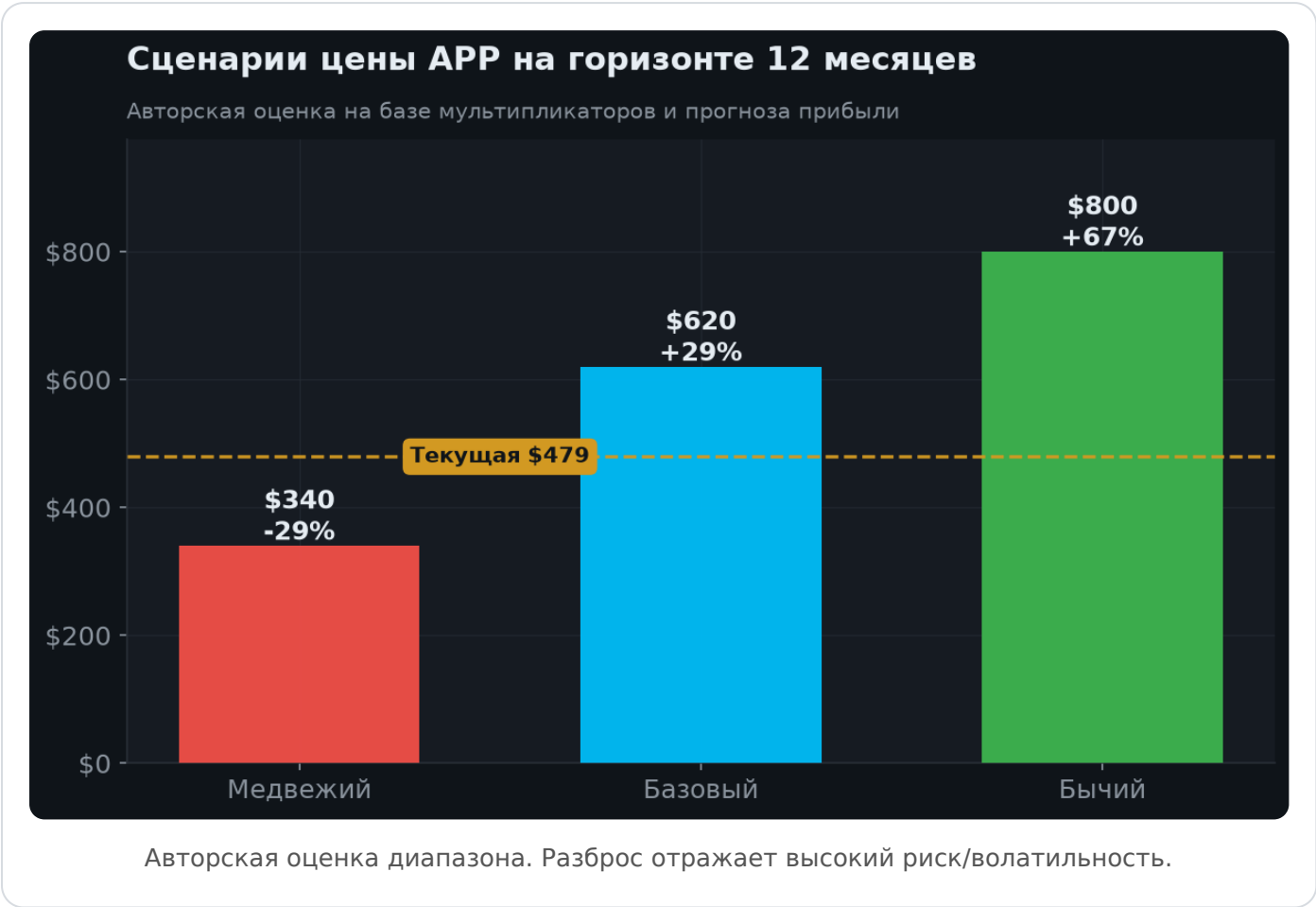
Темпы роста — исключительные даже для технологического сектора. Ключевой вопрос для инвестора не «растёт ли бизнес», а **как долго удержатся такие темпы и маржа** и насколько устойчива модель к рискам со стороны рекламных платформ.

6. Оценка, риски и целевые цены



Оценка высокая (P/E ~45, форвардный ~31) — рынок платит премию за гиперрост и маржу. Главный риск — **не операционный, а репутационно-регуляторный**: отчёты шорт-селлеров (Muddy Waters, март 2025) утверждают, что компания завышает отдачу от рекламы, «крадёт атрибуцию» и нарушает правила Google/Meta, создавая постоянные идентификационные графы. Часть обвинений (CapitalWatch) была отозвана, но неопределённость сохраняется и объясняет огромный разброс целевых цен (\$340-\$860).

7. Сценарии на 12 месяцев



Сценарий	Цель	Потенциал	Условия
Бычий	\$800	+67%	Успех e-commerce/self-serve AXON, маржа держится, мультипликатор восстанавливается
Базовый	\$620	+29%	Рост рекламы продолжается, обвинения не материализуются
Медвежий	\$340	−29%	Ограничения со стороны Google/Meta, замедление, давление шорт-селлеров на оценку

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Выручка +59% г/г при рекордной EBITDA-марже 85%
- Денежный поток $\approx$ EBITDA (\$1,3 млрд FCF за квартал)
- Чистая ИИ-рекламная платформа (AXON) после продажи игр
- Запуск self-serve и e-commerce AXON (июнь 2026) — новый рынок
- Консенсус Strong Buy: 26 Buy / 0 Sell, цель \$648 (+35%)
- Входит в индекс S&P 500 (с сентября 2025)

● Медвежий кейс

- Обвинения шорт-селлеров (Muddy Waters, CapitalWatch)
- Риск нарушения правил Google/Meta и «кражи атрибуции»
- Высокая оценка: P/E $\sim$ 45 (форвардный $\sim$ 31)
- Крайняя волатильность: -30% за январь 2026
- Зависимость от рекламных платформ и игрового спроса
- Скепсис рынка к устойчивости сверхвысокой маржи

9. Итоговое заключение

AppLovin — это **высокорискованная история гиперроста**. Фундаментально бизнес выглядит исключительно сильным: чистая рекламная платформа на базе ИИ с маржой 85% и денежным потоком, близким к EBITDA, — редкое сочетание роста и прибыльности. Запуск self-serve и e-commerce инструментов AXON (июнь 2026) открывает выход за пределы игровой рекламы на потенциально огромный рынок.

Главные риски — не операционные, а **репутационно-регуляторные**: серия отчётов шорт-селлеров ставит под вопрос методы атрибуции и совместимость с правилами Google/Meta. Хотя часть обвинений была отозвана, неопределённость давит на оценку и провоцирует резкую волатильность (акция теряла 30% за месяц).

Аналитический вывод: покупать агрессивно/спекулятивно на горизонте 12 месяцев — но **только в рамках риск-бюджета**, с пониманием возможных просадок 30%+. Базовый ориентир — консенсус **\$648** (+35%). Триггеры для

пересмотра: успех e-commerce/self-serve, динамика маржи, подтверждение/опровержение обвинений шорт-селлеров и изменения политик платформ.

Похожие бумаги

Бумаги близкого профиля и фонды по теме — для сравнения и более широкого взгляда (цифра — наш tiker.pro Score на 12 мес.).

В ТОМ ЖЕ СЕКТОРЕ · ИИ И ПО

MSFT Microsoft 9.4	VEEV Veeva Systems 9.3	PDD PDD Holdings 9.2	NOW ServiceNow 9.2
BRZE Braze 9.2	META Meta Platforms 9.1		

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

SMH VanEck Semiconduct... 4.4	SPY SPDR S&P 500 ETF 6.1
--	---

Связанные новости

Свежие материалы tiker.pro, где упоминается эта бумага.

Поделиться результатом

Сохраните или отправьте карточку с оценкой — другу, в чат, в канал. Это наглядно и помогает нам расти.

Источники

- StockAnalysis — APP
- MarketBeat — APP Forecast
- AppLovin — Q1 2026 press release (SEC 8-K)
- CNBC — short-seller CapitalWatch retraction
- Morningstar — Muddy Waters report on AppLovin

Дисклеймер. Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 21 июня 2026 г. Промежуточные точки годового ценового графика — иллюстративная аппроксимация между подтверждёнными опорными уровнями (52-нед. макс./мин., истор. максимум, текущая цена). Сценарные цели — авторская оценка. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. Решения принимайте самостоятельно и/или после консультации с лицензированным консультантом.