

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 12 МЕСЯЦЕВ

Asana, Inc.

NYSE: ASAN · ИИ и ПО · подготовлено 22 июня 2026 г.

5.7

tiker.pro Score · 0-10

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

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Asana, Inc. (NYSE: ASAN)

Дата подготовки: 22 июня 2026 г. · Сектор: ИИ и ПО · Валюта: USD

Цена

\$7.40

за год -47% · YTD -18%

Капитализация

\$1.7B

230,5 млн акций

P/E (TTM)

н/д

GAAP-убыток; non-GAAP прибыльна

Выручка TTM

\$808M

$+9.5\%$ г/г · маржа 88%

Консенсус

Hold

~10 аналитиков; цель \$10.50

Цель 12 мес.

\$10.50

$+42\%$ потенциал



Динамика объёма торгов

относительный объём (RVOL) и тренд интереса

4 нед.

3 мес.

12 мес.

0.75x RVOL

▼ интерес снижается

7.5



Апр 26

9



Май 26

5.5



Июн 26



Снимок на дату отчёта; средние дневные объёмы по интервалам — оценка по публичным данным.

RVOL = объём последнего интервала ÷ среднего за период: **>1** — интерес выше обычного, **<1** — ниже. Растущий объём подтверждает тренд, снижение — ослабляет.



ДЕРЖАТЬ / СПЕКУЛЯТИВНО

Asana — **SaaS-платформа управления работой** с выручкой \$808 млн ТТМ и валовой маржой 88%, но рост замедлился до ~9% г/г, а конкуренты (Monday.com, Notion, Microsoft) давят всё сильнее. **Позитив:** non-GAAP операционная маржа достигла **11,5%** в Q1 FY2027 (год назад — 4%), AI Studio растёт >50% QoQ, компания ставит **15% нового ARR FY2027 от AI-продуктов**. **Риск:** net retention 96% (ниже 100% — сеть чистых оттоков), акция торгуется –94% от исторического максимума \$142,68, консенсус **Hold**. Базовый ориентир аналитиков — **\$10,50** (+42%).

tiker.pro Score

Примерно на уровне S&P 500

3 мес.

4.7/10



6 мес.

5.0/10



12 мес.

5.7/10



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 →

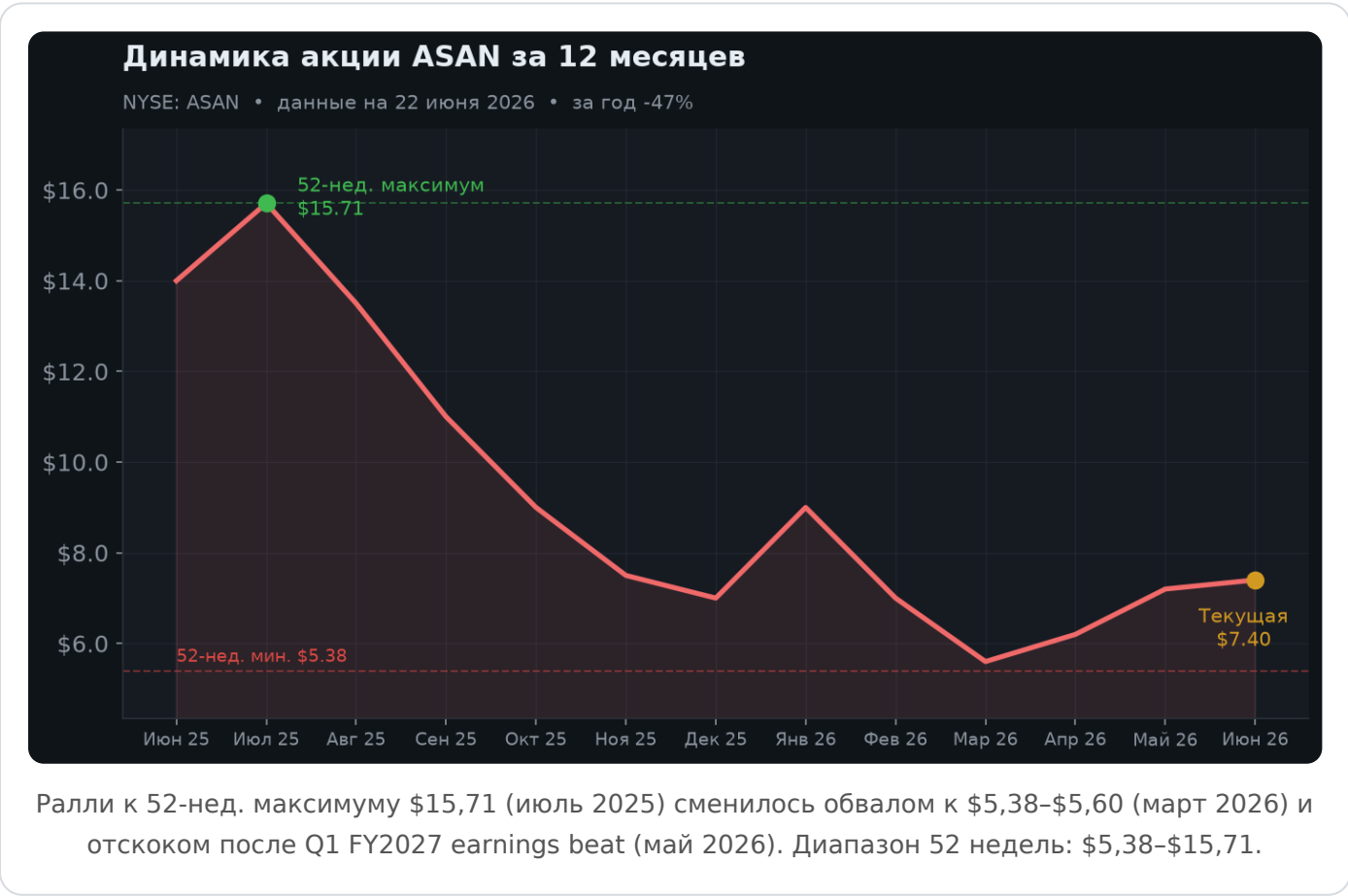
1. Резюме

Asana (NYSE: ASAN) — **SaaS-платформа управления проектами и совместной работой**, основанная в 2008 году сооснователем Facebook Дастином Московичем. Продукт помогает командам координировать задачи, проекты и цели в едином пространстве. Компания вышла на NYSE в сентябре 2020 г. через прямое размещение, достигнув исторического максимума \$142,68 в ноябре 2021 г.

К июню 2026 г. акция торгуется у отметки **\$7,40 (–94% от АТН)**. За последний год бумага потеряла ~47% на фоне: замедления роста выручки до ~9% г/г, ужесточения конкуренции (Monday.com, Notion, Microsoft) и net retention ниже 100%. **Позитивный сдвиг:** non-GAAP операционная маржа улучшилась с 4% (Q1 FY2026) до **11,5%** (Q1 FY2027), а AI Studio демонстрирует рост >50% QoQ.

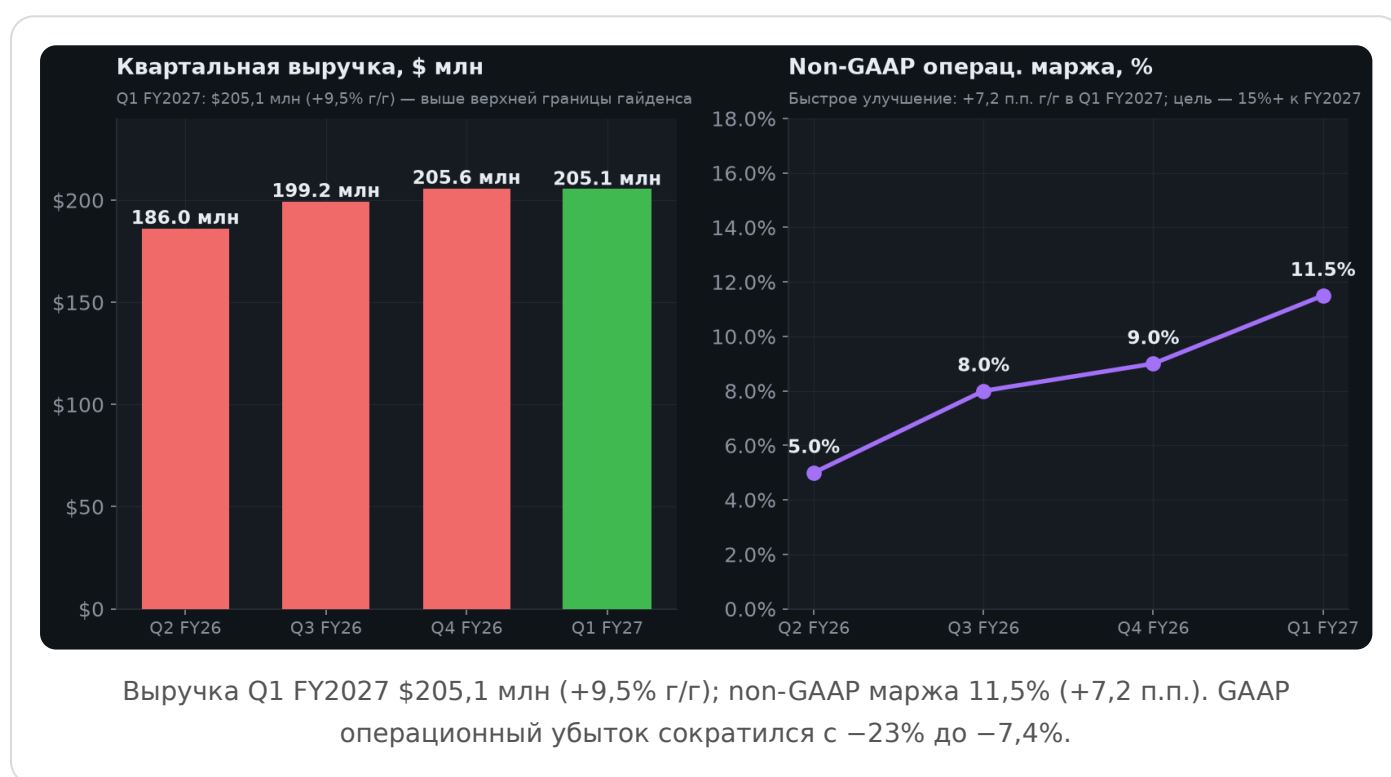
Консенсус — **Hold**, средняя цель аналитиков **\$10,50** (+42% от текущей).

2. Динамика акции за 12 месяцев



Акция открыла 12-месячное окно вблизи \$14, достигла пика **\$15,71** в июле 2025 и затем неуклонно снижалась: замедление роста, давление конкурентов и слабость net retention ниже 100% создали продажное давление. **Минимум \$5,38-5,60** был достигнут в марте 2026 — за несколько дней до публикации квартальных результатов Q4 FY2026. После выхода Q1 FY2027 (май 2026): **выручка \$205,1 млн (beat), non-GAAP маржа 11,5%** и поднятый гайденс вернули интерес к акции — она отскочила к \$7,20-7,40. Восстановление пока скромное: акция всё ещё на **–53% от уровня год назад**.

3. Финансовые результаты (Q1 FY2027)



Q1 FY2027 (квартал до 30 апреля 2026, опубл. 28 мая 2026) — наиболее сильный квартал за несколько лет с точки зрения **прибыльности**:

Показатель	Значение	Динамика г/г
Выручка	\$205,1 млн	+9,5% г/г · выше гайденса
Валовая маржа	88%	стабильно высокая
Non-GAAP операц. доход	\$23,6 млн	11,5% маржи
GAAP операц. убыток	−\$15,2 млн	−7,4% vs −23% год назад
Core-клиенты (>\$5K ARR)	26 103	+7% г/г
\$100K+ ARR клиенты	817	+13% г/г
Net retention	96%	ниже 100% — чистый отток

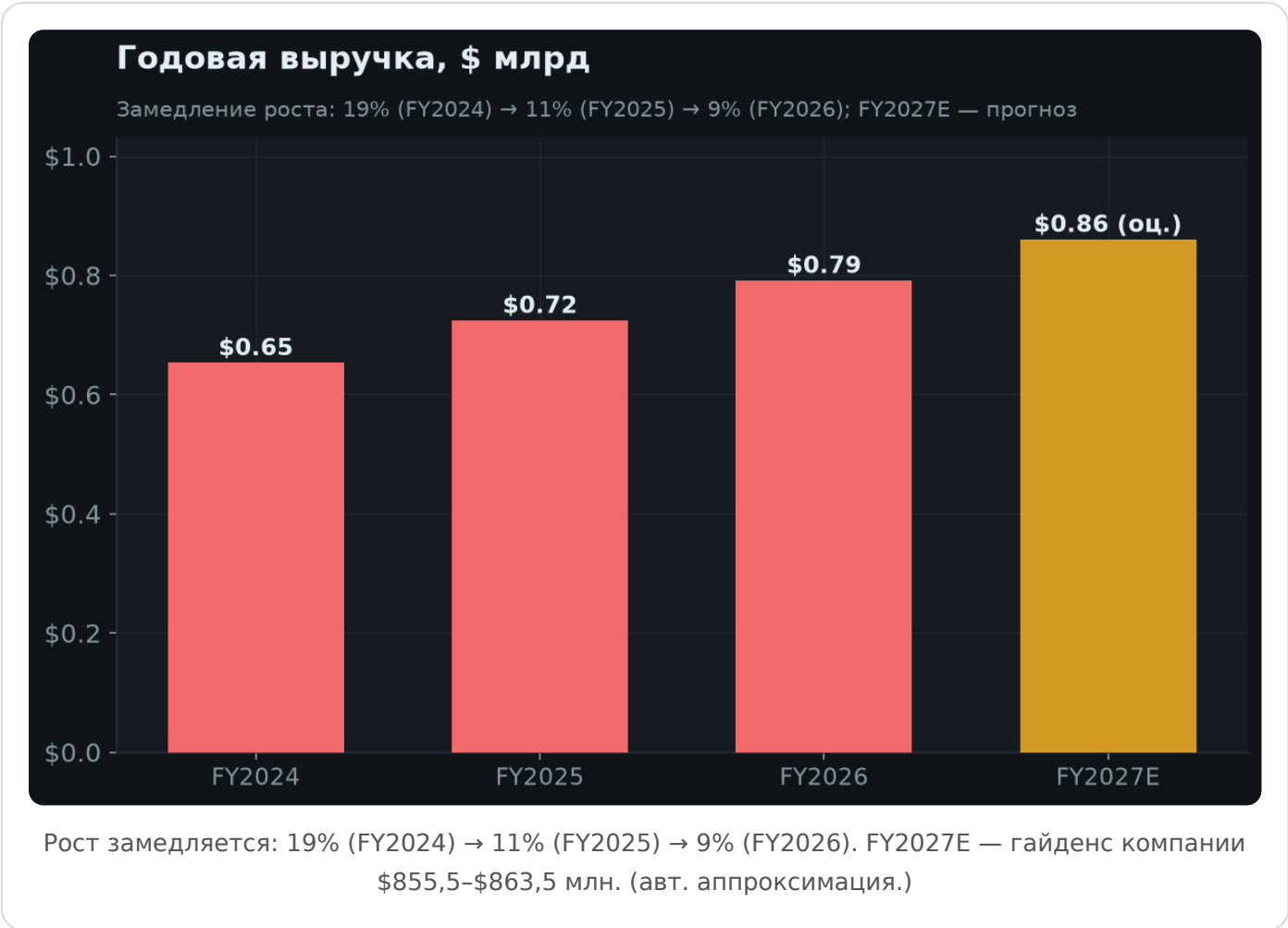
4. AI-стратегия: AI Studio и AI Teammates

Asana ставит на **ИИ как новый уровень монетизации** поверх базовой подписки:

- **AI Studio** — no-code среда для создания AI-рабочих процессов внутри Asana: ARR >\$6 млн на конец FY2026, рост **>50% QoQ** в Q4 FY2026; 8 клиентов тратят >\$100K/год только на AI Studio (сверх базовой подписки).
- **AI Teammates** — автономные AI-агенты, встроенные в рабочий процесс; бета с ~30 клиентами на момент Q1 FY2027; запущены широко в Q4 FY2026.
- **Цель FY2027: 15% нового ARR** за счёт AI-продуктов.
- В апреле 2026 объявлено о приобретении **StackAI** — AI-платформы для бизнес-процессов.

Честно о рисках: \$6 млн ARR AI Studio — это менее 1% от общего ARR \$808+ млн. Монетизация ИИ пока в зачаточном состоянии. Конкуренты (Notion AI, Monday AI, Microsoft Copilot for Teams) имеют сравнимые или более зрелые AI-функции. StackAI может **временно давить на прибыльность** из-за интеграционных расходов.

5. Годовая выручка и рост



За четыре полных финансовых года Asana нарастила выручку с \$255 млн (FY2022) до **\$790,8 млн (FY2026)**, однако темп роста последовательно снижается. Причины замедления: насыщение SMB-рынка, конкуренция с бесплатными/дешёвыми инструментами (Notion, Microsoft Lists) и **macro-headwinds** корпоративного IT. На FY2027 компания дала гайденс **\$855,5-863,5 млн (+9%)** — рост продолжается примерно прежними темпами. **Ключевой вопрос:** сможет ли AI Studio реакселерировать выручку к 15%+ в FY2028?

6. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — ASAN

Консенсус Hold • 2 Buy / 7 Hold / 1 Sell • потенциал к консенсусу +42%

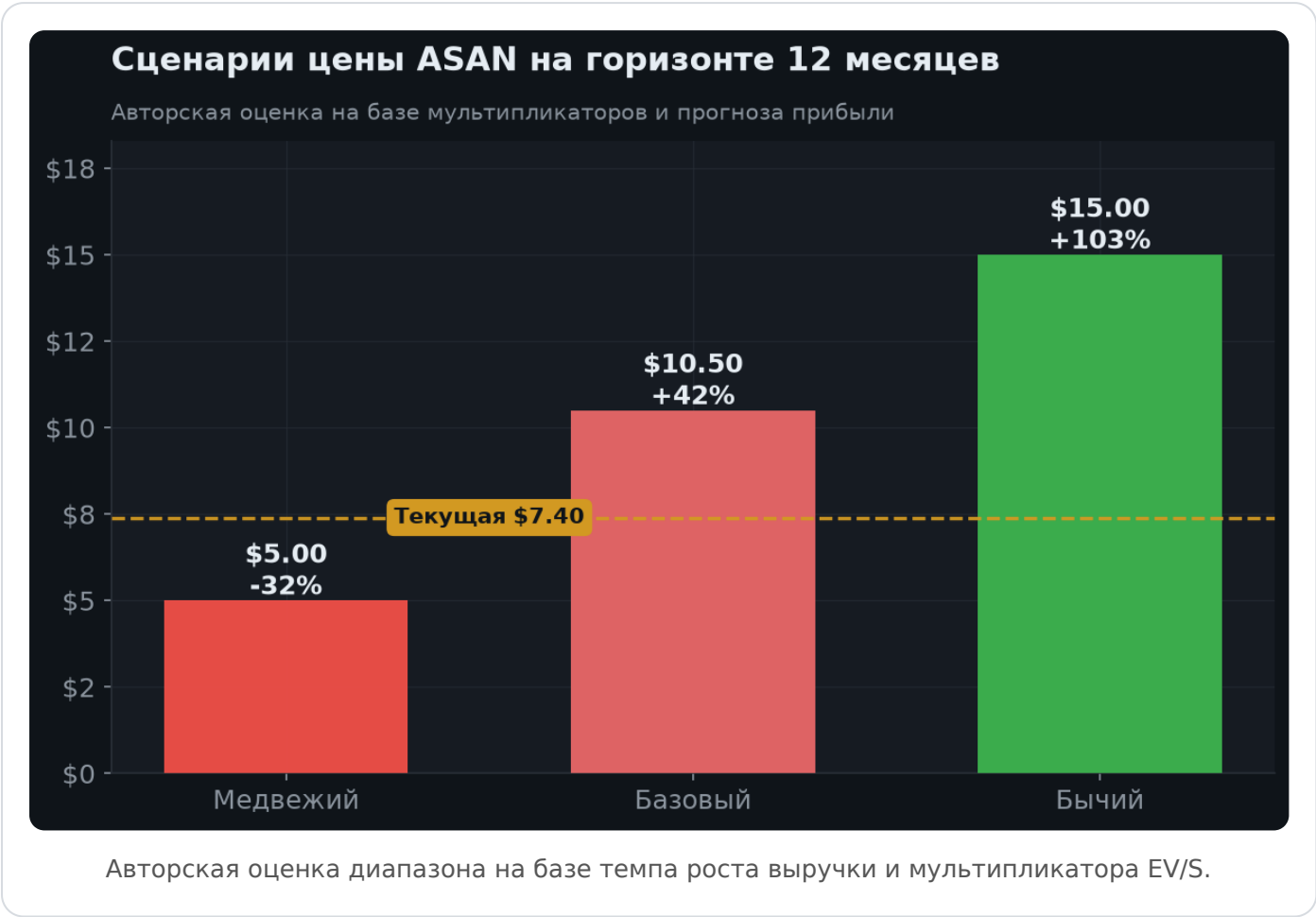


Консенсус Hold; средняя цель \$10,50 (+42%). Диапазон \$7,00–\$15,00 отражает неопределённость относительно темпа монетизации ИИ.

Asana торгуется при EV/Revenue ~2x (TTM) — дешево по меркам SaaS, но рост 9% г/г и net retention <100% **не оправдывают high-growth-мультипликаторы.**

Традиционный P/E неприменим (GAAP-убыток). Аналитики работают с EV/S и моделируют выход на non-GAAP прибыль к FY2027–2028. **Bull-кейс:** при ускорении роста до 15%+ и подтверждении AI-монетизации мультипликатор может расширяться до 4–5x EV/S (акция → \$15+). **Bear-кейс:** дальнейшее замедление роста и/или разочарование в AI → возврат к \$5 и ниже.

7. Сценарии на 12 месяцев



Сценарий	Цель	Потенциал	Условия
Бычий	\$15.00	+103%	AI-продукты ускоряют рост до 15%+; net retention возвращается >100%; ре-рейтинг к 4-5× EV/S
Базовый	\$10.50	+42%	Рост ~9-11%; non-GAAP маржа достигает 15%; AI Studio ARR \$15-20 млн; консенсус-цель
Медвежий	\$5.00	-32%	Рост <7%; net retention не восстанавливается; AI монетизация буксует; конкуренты отбирают долю

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Non-GAAP операц. маржа: 4% → 11,5% за год — путь к прибыльности реален
- AI Studio ARR >\$6 млн, рост >50% QoQ — AI-монетизация набирает скорость
- Цель: 15% нового ARR FY2027 от AI-продуктов (Teammates + Studio)
- \$100K+ клиенты выросли на 13% г/г — enterprise-тяга сохраняется
- Валовая маржа 88% — лучшее в классе, даёт рычаг по мере роста масштаба
- Гайденс FY2027 поднят до \$855,5–863,5 млн — менеджмент уверен в ускорении

● Медвежий кейс

- Net retention 96% < 100% — клиенты в среднем тратят меньше год к году
- Рост замедляется 3-й год подряд: 19% → 11% → 9% — структурная проблема?
- Monday.com (+15%+ г/г, уже non-GAAP прибыльна) переигрывает по метрикам
- AI Studio ARR <1% от общей выручки — монетизация ИИ пока символическая
- StackAI-интеграция создаёт краткосрочное давление на прибыльность
- Акция –94% от ATH (\$142,68) — многолетнее доверие инвесторов подорвано

9. Итоговое заключение

Asana — **качественный SaaS-бизнес с сильной юнит-экономикой** (маржа 88%), который оказался в ловушке замедления роста. Платформа управления работой становится «товарным» рынком: пользователи выбирают самый дешёвый или уже встроенный инструмент (Microsoft Teams + Planner). AI Studio и AI Teammates — реальная попытка создать новый уровень ценности, но пока масштаб монетизации невелик.

Аналитический вывод: удерживать существующую позицию, **не наращивать агрессивно**. Для входа нужен сигнал реакселерации выручки или ускорения AI

ARR. Базовый ориентир — **\$10,50** (+42%), бычий — **\$15,00** (+103%). Ключевые триггеры для пересмотра вверх: рост net retention >100%, AI ARR >\$20 млн, гайденс FY2028 >12% г/г.

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
--	---

Поделиться результатом

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

Источники

- StockAnalysis — ASAN
- Asana IR — Q1 FY2027 Results
- StockTitan — ASAN SEC Filings
- MarketBeat — ASAN Forecast
- MacroTrends — ASAN Revenue
- Public.com — ASAN Forecast

Дисклеймер. Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 22 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.