

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

DoubleVerify Holdings, Inc.

NYSE: DV · ИИ и ПО · подготовлено 21 июня 2026 г.

8.6

tiker.pro Score · 0-10

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

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

DoubleVerify Holdings, Inc. (NYSE: DV)

Дата подготовки: 21 июня 2026 г. · Сектор: ИИ и ПО · Валюта: USD

Цена

\$10.37

–38% за год; у середины 52-нед. диапазона \$7.64–\$16.82

Капитализация

\$1.59B

P/E ~32x; EV/Revenue ~1.9x при росте 10%

Выручка ТТМ

~\$754M

+~11% г/г; 2026E \$810–826M (гайденс)

Adj. EBITDA

~34%

маржа 2026E; Q1'26: \$55.2M (31%)

Аналитики

Buy

~20 аналитиков; цель ~\$15 (+45%); 1 Sell

Цель 12 мес.

~\$15

+45% к текущей цене; Stifel: \$16 Buy

⚠ ДЕРЖАТЬ / НАБЛЮДАТЬ — прибыльный дуополист цифровых измерений рекламы: рост замедлился до 10%, но EBITDA-маржа 34% и консенсус Buy с целью +45%

DoubleVerify — **один из двух лидеров** рынка верификации цифровой рекламы (дуополия с Integral Ad Science). Платформа измеряет **видимость, защиту бренда и защиту от мошенничества (IVT)** для крупнейших глобальных рекламодателей, работая со всеми основными программатик-платформами, соцсетями и CTV. Сильные стороны: **высокая adj. EBITDA-маржа (~34%), рекуррентная модель NRR >110%, AI-продукты** (Attention Metrics, Scibids). Главная проблема: **рост выручки замедлился с 21% до 10% г/г (Q1'26 +10%)**, что давит на мультипликаторы. Гайденс 2026: \$810–826M (+8–10%). Акция упала **~38% за год**, достигнув минимума \$7.64. Аналитики — **преимущественно Buy**, средняя цель ~\$15 (+45%). Главные риски: **зависимость от крупных платформ** (Meta, Google, TikTok), конкуренция со стороны самих платформ, **консервативный гайденс** ниже оценок.

tiker.pro Score

Сильный потенциал обогнать S&P 500

3 мес.

7.2/10



6 мес.

7.5/10



12 мес.

8.6/10



🔍 Из чего складывается балл

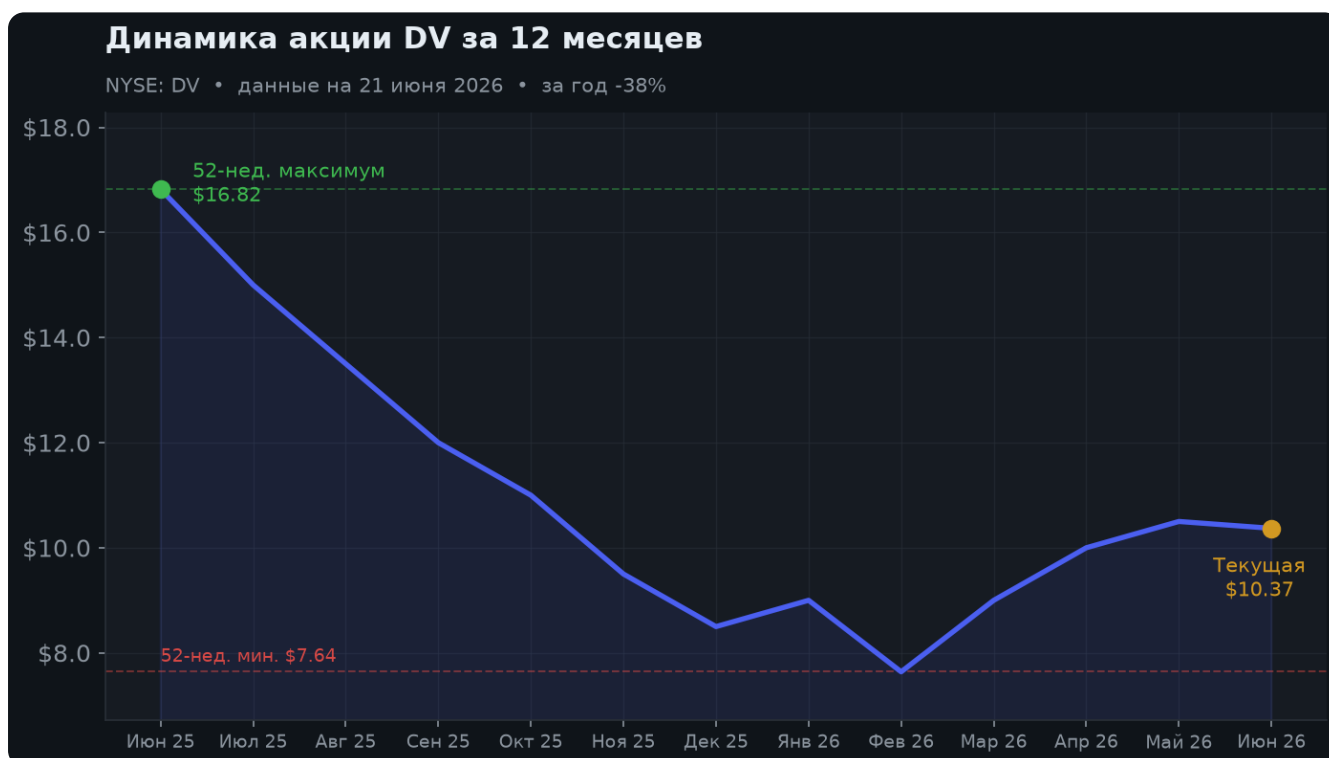
Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0–10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

1. Резюме

DoubleVerify — **один из двух мировых лидеров** рынка верификации цифровой рекламы. Платформа помогает крупнейшим глобальным брендам убедиться, что их реклама **видима реальными людьми в подходящем контентном окружении**, а не фродом, ботами и плейсментами с токсичным контентом.

Сейчас акция торгуется **~38% ниже уровней годичной давности** после замедления роста выручки с 21% до 10% г/г и консервативного гайденса. Но бизнес остаётся **прибыльным дуополистом**: adj. EBITDA-маржа ~34%, FCF положительный, NRR >110%. Аналитики в большинстве рекомендуют покупать со средней целью ~\$15 (+45%).

2. Динамика акции за 12 месяцев

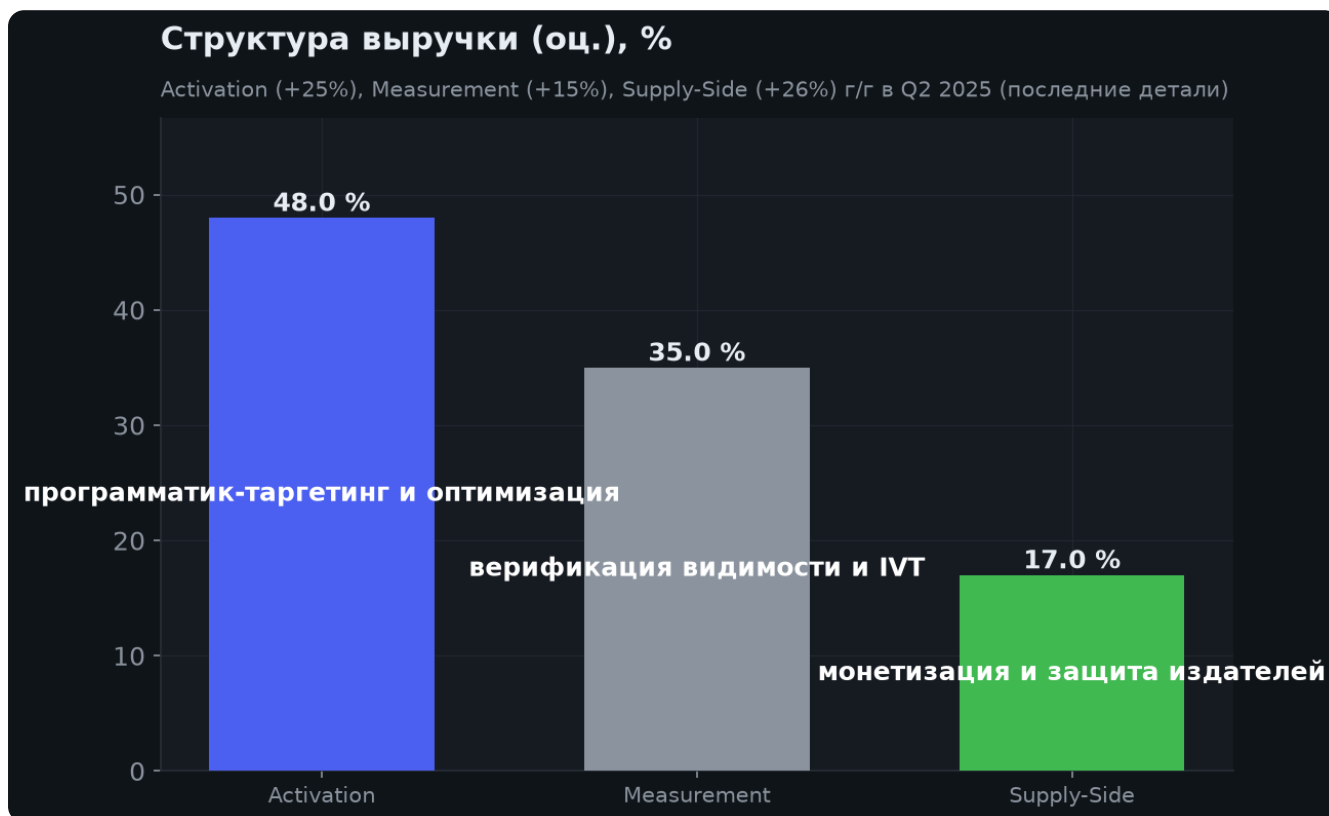


Снижение с \$16.82 (52-нед. максимум, июн. 2025) до \$7.64 (минимум, фев. 2026) после промаха Q4'25 и консервативного гайденса. Частичное восстановление к \$10.37.

DV прошла **жёсткую коррекцию**: -62% от максимума \$16.82 до минимума \$7.64. Триггером стал **промах Q4 2025** (\$205.6M vs. ожидаемых \$208.8M) и **консервативный гайденс 2026** (8-10% роста), разочаровавший рынок, привыкший

к 15-21%-му росту. В 2026 году акция **частично восстановилась** до \$10.37 после выхода Q1 2026 в рамках ожиданий. Текущая оценка **~EV/Revenue 1.9x** — дешево для дуополиста с 34% EBITDA-маржой.

3. Структура бизнеса



Три сегмента: Activation (~48%), Measurement (~35%), Supply-Side (~17%). Все три сегмента показали рост в Q2 2025 (последние доступные данные).

Бизнес DoubleVerify делится на три сегмента:

- **Activation** (~48%): рекламодатели интегрируют DV в pre-bid-аукционы, чтобы исключить неподходящий инвентарь до размещения. Работает через API в DSP/SSP по всей программатик-экосистеме. Рост +25% г/г в Q2'25.
- **Measurement** (~35%): пост-фактная верификация — был ли показан ад реальному человеку, в нужной стране, в видимой зоне экрана? Интеграции с Meta, YouTube, TikTok и т.д. Рост +15% г/г.
- **Supply-Side** (~17%): решения для паблишеров и SSP — монетизация инвентаря с DV-меткой качества. Рост +26% г/г в Q2'25.

Конкурентное преимущество — **нейтральность** (между рекламодателем и платформой), **масштаб данных** (миллиарды импрессий в день) и **AI-продукты**: Scibids (ИИ-бидер), Attention Metrics (метрика реального внимания пользователя), Authentic Brand Suitability (ABS).

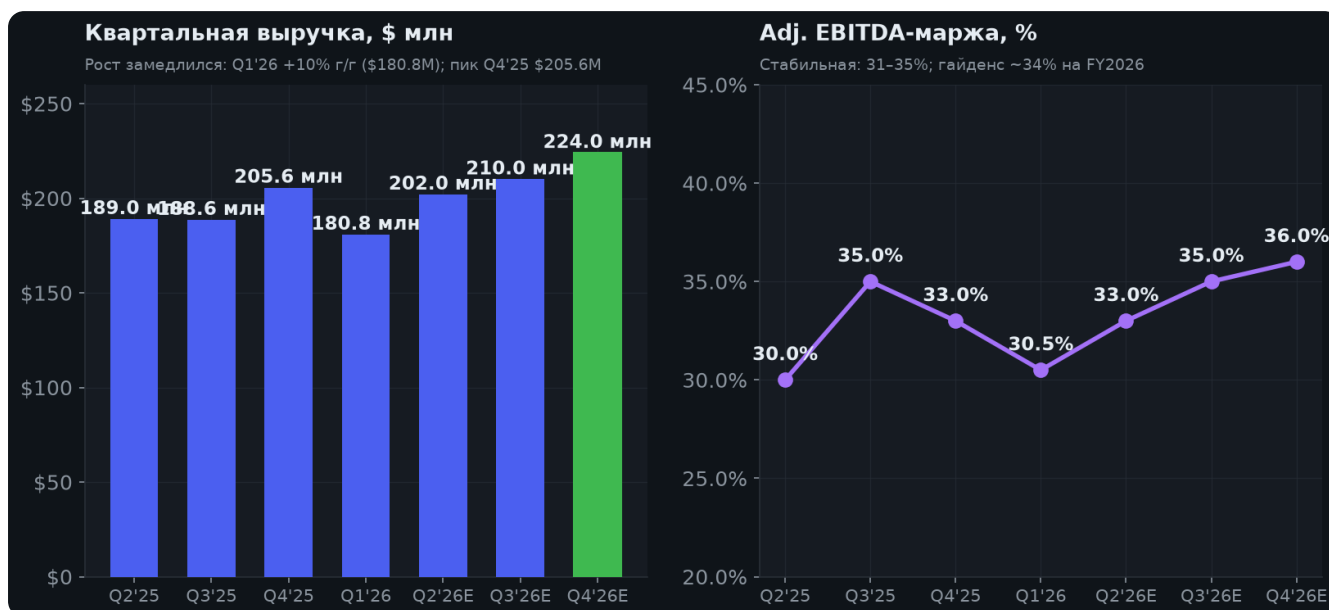
Показатель	Значение	Динамика г/г
Activation	~48% выручки	pre-bid защита; +25% г/г (Q2'25)
Measurement	~35% выручки	пост-фактная верификация; +15% г/г
Supply-Side	~17% выручки	решения для паблишеров; +26% г/г
NRR	>110%	клиенты наращивают объёмы
Конкуренты	IAS, Moat (Oracle)	дуополия DV+IAS — ~30%+ рынка
AI-продукты	Scibids, ABS, Attention	ключевые точки роста на 2026

4. Драйверы и риски

Ключевые факторы инвестиционного кейса:

- **Дуопольная позиция:** DV + IAS контролируют premium-рынок верификации; высокие барьеры входа (аккредитации MRC, интеграции с платформами);
- **AI-продукты:** Scibids (ИИ-оптимизация ставок), Attention Metrics, CTV-прозрачность — катализаторы ускорения роста во 2П 2026;
- **Расширение в Retail Media и Gaming:** новые вертикали;
- **Высокая рентабельность:** adj. EBITDA ~34%, FCF >0, чистый долг ~0;
- **Buyback:** объявлен обратный выкуп — поддержка акции;
- **Но:** рост замедлился до 10%; гайденс Q2'26 ниже консенсуса;
- **Платформ-риск:** Meta и Google могут ограничить доступ к данным или запустить собственные inhouse-решения;
- **Макро:** рекламные бюджеты — цикличная статья; рецессия = давление;
- **Замедление Social:** крупные клиенты в соцсетях сокращают доли.

5. Выручка и маржа



Квартальная выручка: пик Q4'25 \$205.6M, Q1'26 \$180.8M (+10% г/г). Adj. EBITDA-маржа стабильна 30–35%. (Данные: SEC 8-K/10-Q, Jun 2026.)

Выручка **замедлилась до +10% г/г** в Q1'26 (\$180.8M) после +21% в Q2'25 — это ключевой негатив, давящий на мультипликаторы. Гайденс на FY2026: **\$810-826M (+8-10%)**, adj. EBITDA-маржа ~34%. Q2'26 гайденс (дан по итогам Q1'26) был **ниже аналитических ожиданий**, что вызвало дополнительное давление.

Положительная сторона: **adj. EBITDA-маржа стабильна** на уровне 31–35%; компания **GAAP-прибыльна** (ЧП \$6.4M в Q1'26); FCF положительный. DV — дорогой, но **качественный бизнес** с предсказуемой рекуррентной выручкой (NRR >110%: клиенты наращивают объёмы год от года).

6. Рост выручки



Годовая выручка: \$452M (FY2022) → \$573M → \$657M → **\$749M (FY2025)**. CAGR ~16% за 4 года. FY2026E по гайденсу компании: **\$810-826M** (+8-10%). Темп роста снизился с 36% (2022) до 15% (2024) и 10% (Q1'26). Катализаторы ускорения в 2026-2027: **Social activation, CTV, AI-продукты, Retail Media**. *(FY2026E — гайденс DoubleVerify.)*

7. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — DV

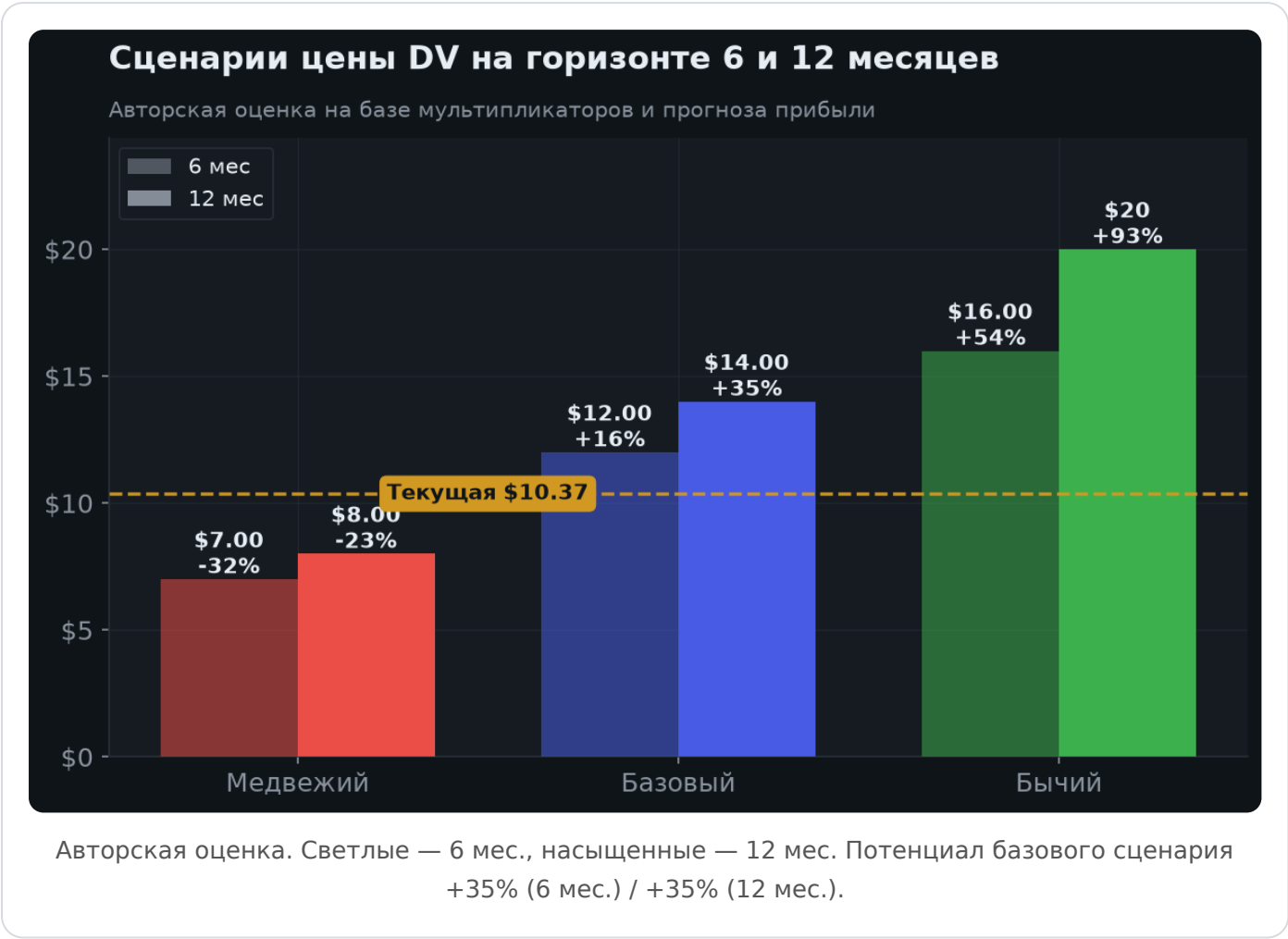
Консенсус Buy • 13 Buy / 5 Hold / 1 Sell • потенциал к консенсусу +45%



Консенсус Buy; средняя цель ~\$15 (+45%). Диапазон \$9–\$18. EV/Revenue ~1.9x при росте 10% и EBITDA-марже 34%.

Текущая оценка: **EV/Revenue ~1.9x** и **P/E ~32x** — умеренно для качественного дуополиста с 34%-й EBITDA-маржой, но дорого при замедлении роста до 10%.
Аналитики: **13 Buy, 5 Hold, 1 Sell**, средняя цель **\$15 (+45%)**, диапазон \$9–\$18.
Stifel повысил цель до \$16 (Buy) после Q1'26. Рынок дисконтирует **риск дальнейшего замедления** и платформ-зависимость. Если компания вернётся к 15%+ росту — акция **существенно переоценится**.

8. Сценарии на 6 и 12 месяцев



Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$16 (+54%)	\$20 (+93%)	Ускорение роста до 15%+, успех AI-продуктов (Scibids, Attention), расширение в Retail Media и CTV, buyback поддерживает акцию
Базовый	\$12 (+16%)	\$14 (+35%)	Выполнение гайденса FY2026 (\$810-826M), стабильная EBITDA-маржа, постепенная переоценка рынком на фоне роста AI-продуктов
Медвежий	\$7 (-33%)	\$8 (-23%)	Дальнейшее замедление ниже 8%, Meta/Google ограничивают доступ, рецессия → сокращение рекламных бюджетов, мультипликаторы снижаются

9. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Дуопольная позиция: DV + IAS контролируют premium-рынок верификации
- Adj. EBITDA-маржа ~34% (гайденс FY2026); GAAP-прибыльность; FCF >0
- 13 Buy из 19 аналитиков; средняя цель \$15 (+45%); Stifel Buy \$16
- AI-продукты: Scibids, Attention Metrics, ABS — точки ускорения роста
- NRR >110%: рекуррентная выручка, клиенты наращивают объёмы
- Buuback программа: объявлен обратный выкуп акций

● Медвежий кейс

- Рост замедлился с 21% до 10% г/г (Q1'26); гайденс 8–10% на FY2026
- Акция –38% за год; промах Q4'25 по выручке и EPS
- Платформ-зависимость: Meta, Google, TikTok контролируют доступ к данным
- Гайденс Q2'26 ниже аналитических ожиданий
- Конкуренция от inhouse-решений платформ и Oracle Moat
- Макро-риск: рекламные бюджеты цикличны; рецессия = прямой удар

10. Итоговое заключение

DoubleVerify — **качественный прибыльный дуополист** рынка цифровой рекламы: adj. EBITDA-маржа ~34%, FCF положительный, рекуррентная выручка (NRR >110%), сильные AI-продукты (Scibids, Attention Metrics). Платформа интегрирована во всю программатик-экосистему и имеет **высокие барьеры входа**.

Честно о рисках: компания переживает **структурное замедление роста** — с 36% (2022) до 10% (Q1'26). Консервативный гайденс (8–10%) разочаровывает после привычных 15–21%. Meta, Google и другие платформы **контролируют доступ** к данным и могут ограничить бизнес. Рекламные бюджеты **циклично уязвимы**.

Аналитический вывод: держать / осторожно наблюдать на горизонте 12 месяцев. Текущая оценка (EV/Revenue ~1.9x, EBITDA-маржа 34%) **справедлива или чуть занижена** для дуополиста с устойчивым бизнесом, но без катализаторов ускорения. Ориентиры: **\$12 на 6 мес.** (+16%) и **\$14 на 12 мес.** (+35%); бычий сценарий — \$20 (+93%) при ускорении роста до 15%+. Стоп-сигнал: замедление ниже 8% или потеря доступа к крупным платформам.

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 — DV
- StockAnalysis — DV Forecast
- StockAnalysis — DV Financials
- SEC 8-K Q1 2026 (May 2026)
- MarketBeat — DV Forecast
- Yahoo Finance — DV

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.