

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 12 МЕСЯЦЕВ

Toast, Inc.

NYSE: TOST · Финансы/финтех · подготовлено 21 июня 2026 г.

8.8

tiker.pro Score · 0-10

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

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Toast, Inc. (NYSE: TOST)

Дата подготовки: 21 июня 2026 г. · Сектор: Финансы/финтех · Валюта: USD

Цена

\$24.69

за год −40%; у 52-нед. минимума \$22.26

Капитализация

\$14.3B

форвард P/E ~29× при росте 22%

Выручка TTM

≈\$6.5B

+22% г/г; Q1'26 \$1,63 млрд (+22%)

EBITDA adj.

\$633M

FY2025; +60% г/г — прибыльность улучшается

Аналитики

≈21 Buy

из ~27; консенсус Buy, цель \$34 (+38%)

Цель 12 мес.

\$34

+38% потенциал; диапазон \$24–\$45



Динамика объёма торгов

относительный объём (RVOL) и тренд интереса

3 мес.

12 мес.

0.92x RVOL

■ интерес стабилен

6.3



Апр 26

6.8



Май 26

5.8



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.



ПОЗИТИВНАЯ ОЦЕНКА —

**ресторанный финтех-лидер у 52-нед.
минимума: GAAP-прибыль, рост 22%,
форвард P/E ~29x, консенсус Buy
+38%**

Toast — **доминирующая платформа** для американского ресторанного бизнеса: ~**156 000 ресторанных точек**, GPV \$195 млрд (+23%), ARR >\$2 млрд. Бизнес-модель **сверхлипкая**: ресторан, внедривший Toast, крайне редко мигрирует на конкурента — высокие издержки переключения создают **экономический ров**. Главное сейчас: компания **GAAP-прибыльна** (\$342 млн ЧП за 2025), adj. EBITDA \$633 млн (+60%), рост выручки **22% г/г** (Q1'26 \$1,63 млрд). Акция упала **40% за год** на фоне замедления роста и макро-давления — торгуется у **52-нед. минимумов**. При форвард P/E ~29x и росте 22% оценка **разумная**. Консенсус ~21 аналитика из 27 — «Купить», средняя цель **\$34 (+38%)**. Ключевые риски: **деселерация роста** (28% → 24% → 22%), рост конкуренции (Square/Block, Lightspeed, SpotOn), давление на маржу платёжного процессинга.

3 мес.

8.1/10



6 мес.

8.3/10



12 мес.

8.8/10



► Из чего складывается балл

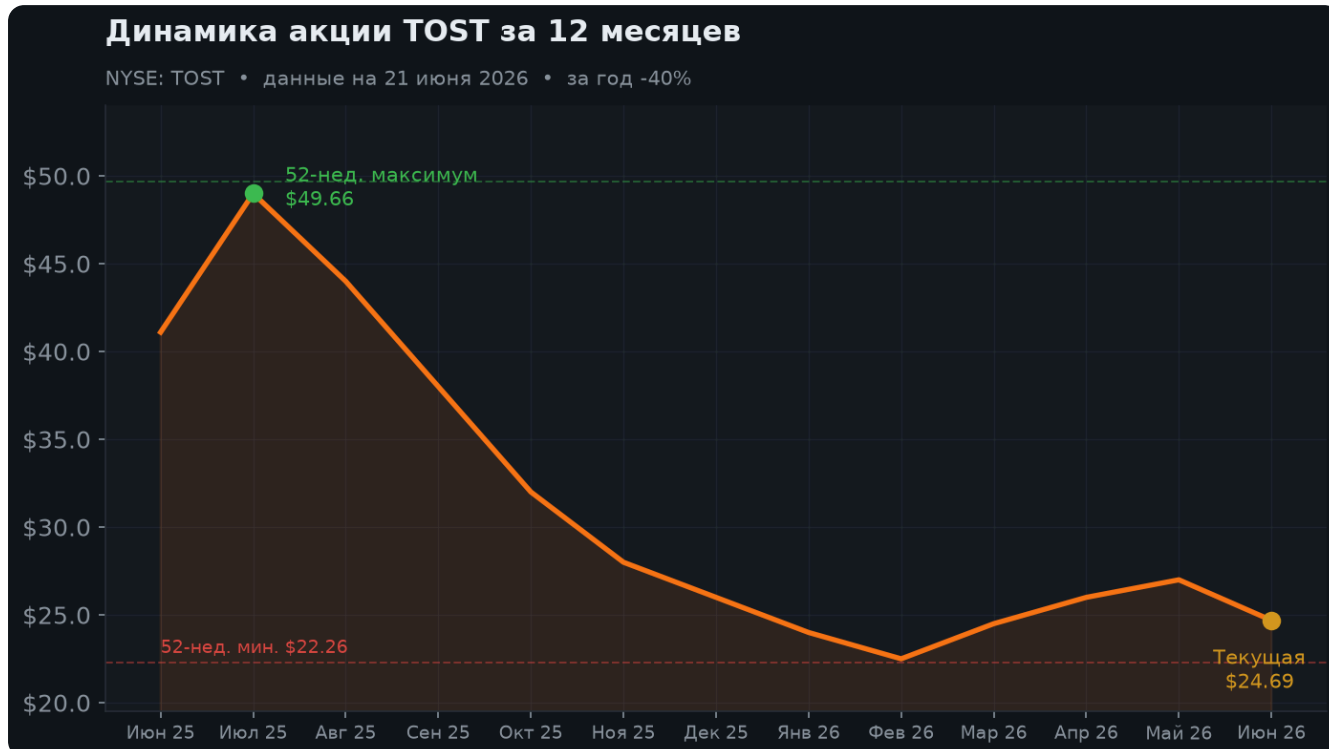
Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0–10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

1. Резюме

Toast — **вертикальная SaaS-платформа для ресторанного бизнеса**: объединяет POS-систему, платёжный процессинг, управление персоналом, аналитику и онлайн-заказы в единую экосистему для **~156 000 ресторанных точек США**. Платёжный оборот (GPV) в 2025 составил **\$195 млрд** (+23% г/г), ARR превысил **\$2 млрд**.

Акция упала на **40% за год** и торгуется у 52-нед. минимумов — рынок дисконтирует замедление роста (28% → 22%) и конкурентное давление. Однако фундаментал **улучшается**: GAAP-прибыль \$342 млн в 2025 (первый прибыльный год), adj. EBITDA \$633 млн (+60%). Форвард P/E ~29x при росте 22% — **умеренная оценка**. Консенсус ~21/27 аналитиков «Купить», цель \$34 (+38%).

2. Динамика акции за 12 месяцев



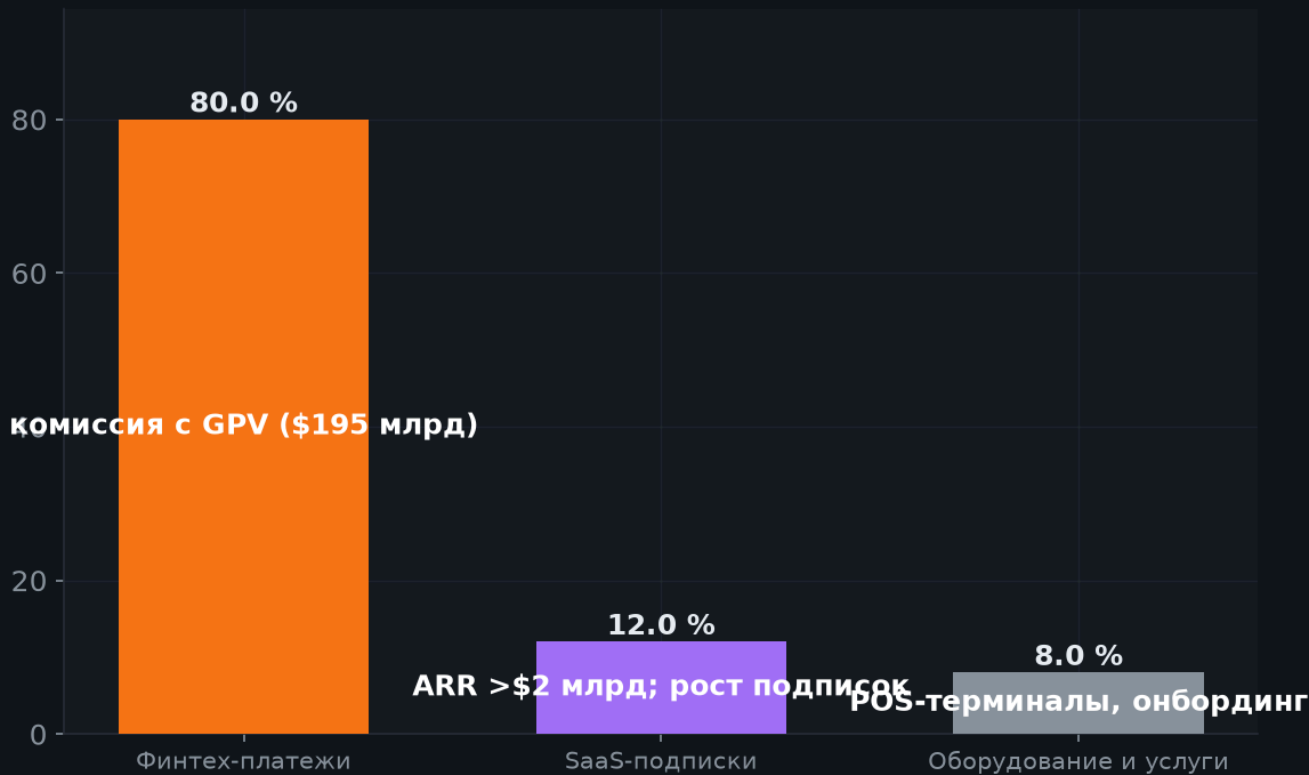
Пик \$49.66 (июль 2025) — обвал до \$22.26 (52-нед. минимум) — текущая \$24.69. За год -40%.
ATH \$65.22 (ноябрь 2021).

TOST достигал **\$49.66** в июле 2025, затем в течение ~7 месяцев непрерывно снижался, опустившись до **\$22.26** в феврале 2026 — минимума за последние 12 месяцев. Причины падения: **деселерация роста** (с 28% до 22% г/г), рост процентных ставок, усиление конкуренции. Незначительный отскок к \$27 в мае 2026 не удержался — акция снова вернулась к **\$24.69**. Текущая цена на **62% ниже ATH** (\$65.22, ноябрь 2021) и на 50% ниже пика 2025 года.

3. Структура бизнеса

Структура выручки (оц.), %

Около 80% выручки — процессинговые комиссии с платёжного оборота (авторская оценка)



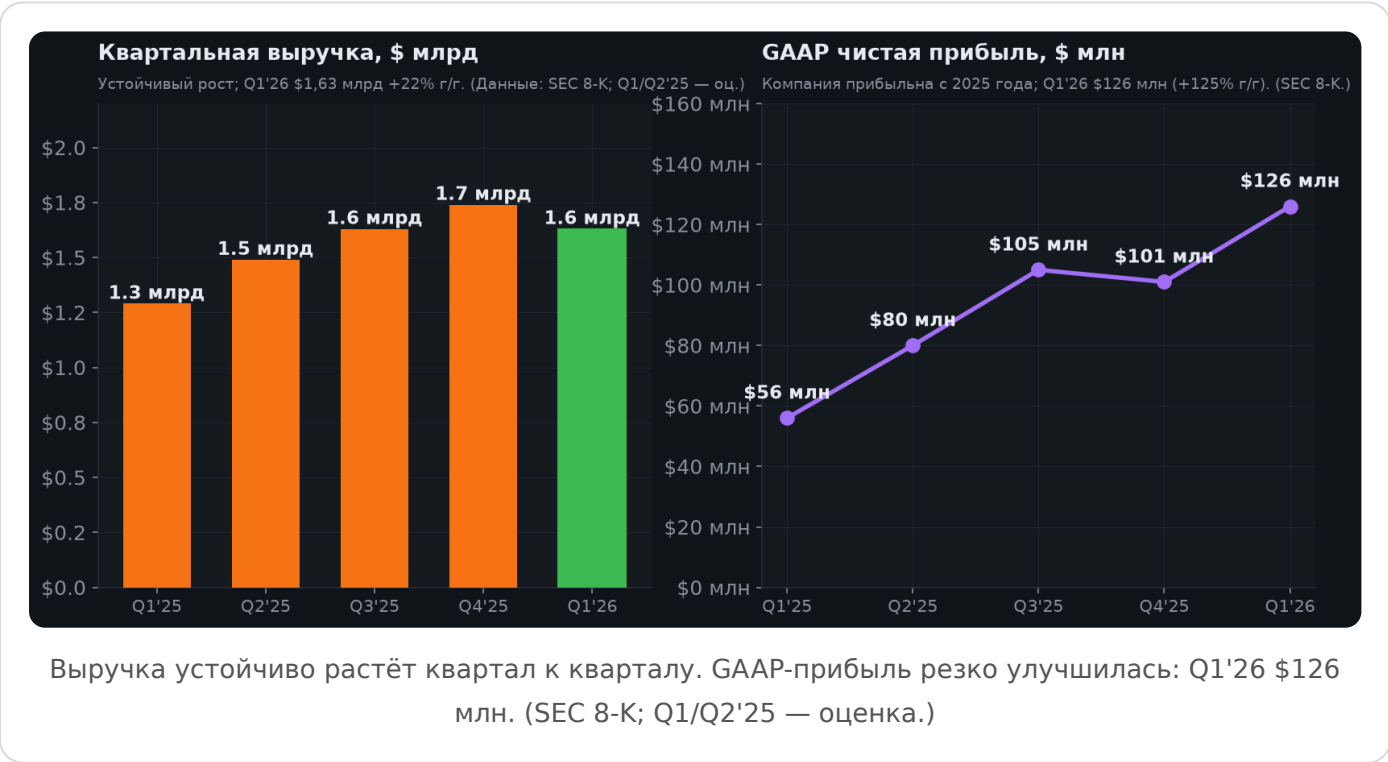
~80% выручки — платёжный процессинг (комиссия с GPV \$195 млрд); ~12% — SaaS-подписки; ~8% — оборудование и услуги. (Авторская оценка.)

Toast зарабатывает прежде всего на **платёжном процессинге**: берёт небольшую комиссию с каждого доллара, прошедшего через платформу. При GPV \$195 млрд в 2025 году это формирует устойчивый **базовый денежный поток**. **SaaS-подписки** (ARR >\$2 млрд) добавляют рекуррентную выручку — и именно они растут быстрее всего, постепенно повышая маржинальность бизнеса.

Конкурентное преимущество — **эффект замка**: ресторан, интегрировавший Toast в операционную деятельность, редко меняет систему. Это обеспечивает высокое удержание клиентов и органический рост ARPU.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Финтех (GPV)	GPV \$195 млрд (+23%)	основной источник выручки ~80%
SaaS ARR	>\$2 млрд	быстрорастущий рекуррентный слой
Локации	~156 000	ресторанных точек в США
Net Revenue Retention	>110%	клиенты расширяют пакеты
Конкуренты	Square, Lightspeed	давление на take rate
Take Rate	~3,2%	от GPV; под давлением

4. Квартальные результаты



Toast достиг **GAAP-прибыльности в 2025 году** (\$342 млн за год) — важный перелом после нескольких лет убытков. В Q1 2026 ЧП составила **\$126 млн** (+125% г/г) при выручке \$1,63 млрд (+22%). Adj. EBITDA достигла **\$179 млн** в Q1'26 (против

\$133 млн в Q1'25). Динамика прибыльности **позитивная**, операционный рычаг работает — выручка растёт быстрее затрат.

5. Годовая выручка



За последние 3 года выручка Toast выросла с \$2,73 млрд (2022) до **\$6,15 млрд** (2025) — CAGR ~31%. **Замедление роста** (с 42% в 2023 до 22% в Q1'26) ожидаемо: компания насыщает американский рынок. Следующий драйвер — **международная экспансия** (Канада, Великобритания, Ирландия) и рост ARPU за счёт новых SaaS-модулей (Toast Payroll, Toast Capital, AI-функции). 2026E ~\$7,2 млрд — прогноз стрит-консенсуса (рост +17%). (2026E — прогноз, не гарантия.)

6. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — TOST

Консенсус Buy • 21 Buy / 6 Hold / 0 Sell • потенциал к консенсусу +38%



Консенсус Buy (~21/27); средняя цель \$34 (+38%); диапазон \$24-\$45. (StockAnalysis, WallStreetZen, Zacks.)

На форвардных мультипликаторах Toast выглядит **умеренно оценённым**: форвард P/E ~29x при EPS 2026E \$0,85 и росте ~22% — PEG ~1,3x. EV/Revenue ~2,3x — **дёшево для вертикального SaaS** с высоким удержанием клиентов. Консенсус ~21 из 27 аналитиков рекомендуют **«Купить»**; средняя цель **\$34 (+38%)**, максимальная \$45 (+82%). Целевой диапазон широкий, что отражает неопределённость вокруг темпов роста и марж на горизонте 12 месяцев.

7. Сценарии на 12 месяцев



Сценарий	Цена	Изм.	Условия
Бычий	\$46	+86%	Рост держится 20-22%, EBITDA-маржа расширяется до 12%+, международная экспансия ускоряется, P/E переоценивается к 40x
Базовый	\$32	+30%	Выполнение гайденса, рост 18-22%, улучшение маржи, сближение с консенсус-целью \$34
Медвежий	\$18	-27%	Дальнейшая деселерация роста (ниже 15%), ужесточение конкуренции, макро-давление на ресторанный сектор, P/E сжатие

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- GAAP-прибыльность достигнута: \$342 млн ЧП в 2025 (первый прибыльный год)
- Adj. EBITDA \$633 млн (+60% г/г); Q1'26 \$179 млн — операционный рычаг работает
- 156 000 ресторанных точек, GPV \$195 млрд — лидирующая доля рынка в США
- ARR >\$2 млрд; высокое удержание клиентов (высокие издержки переключения)
- Форвард P/E ~29x при росте 22% — умеренная оценка; акция у 52-нед. минимума
- Консенсус 21/27 Buy; средняя цель \$34 (+38%); потенциал возврата к ATH

● Медвежий кейс

- Деселерация роста: 42% (2023) → 28% (2024) → 24% (2025) → 22% (Q1'26)
- Акция −40% за год, −62% от ATH \$65.22 — рынок скептичен
- Конкуренция: Square/Block, Lightspeed, SpotOn — давление на take rate
- Насыщение US-рынка: ~14% ресторанный рынок охвачено — дальнейший рост сложнее
- Ресторанный сектор уязвим к рецессии и росту минимальной зарплаты
- SBC (разводнение): компенсация акциями снижает EPS GAAP

9. Итоговое заключение

Toast — **бесспорный лидер ресторанного финтех** в США с устойчивым конкурентным рвом: 156 000 точек, GPV \$195 млрд, ARR >\$2 млрд и высокий коэффициент удержания клиентов. **В 2025 году компания стала GAAP-прибыльной** (\$342 млн ЧП), adj. EBITDA выросла на 60% — качество бизнеса не вызывает сомнений.

Честно о рисках: рост замедляется (22% против 28-42% ранее), конкуренция усиливается, ресторанный сектор циклически уязвим, а SBC продолжает

разводнять акционеров. Акция потеряла 40% за год и торгуется у минимумов — отражение именно этих опасений.

Аналитический вывод: покупать на горизонте 12 месяцев при форвард P/E ~29x и консенсус-цели \$34 (+38%). Базовый сценарий — **\$32 (+30%)** при сохранении роста 18-22% и улучшении маржи. Бычий — **\$46 (+86%)** при реускорении. Медвежий — **\$18 (-27%)** при существенной деселерации. Стоп-сигнал: замедление роста ниже 15% два квартала подряд.

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 · ФИНАНСЫ/ФИНТЕХ

GRAB Grab Holdings 9.1	KSPI Kaspi.kz 8.8	BLK BlackRock 8.7	BLSH Bullish 8.6
BBD Banco Bradesco 8.5	FISV Fiserv 8.4		

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

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 — TOST
- StockAnalysis — TOST Forecast
- StockAnalysis — TOST Financials
- Toast — SEC 8-K Q1 2026
- Yahoo Finance — TOST

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.