

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

Upstart Holdings, Inc.

NASDAQ: UPST · Финансы/финтех · подготовлено 21 июня 2026 г.

7.5

tiker.pro Score · 0-10

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

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Upstart Holdings, Inc. (NASDAQ: UPST)

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

Цена

\$32.20

−41% за год (с лета 2025)

Капитализация

\$3.1B

52-нед. диап.: \$24–\$87

Выручка Q1'26

\$308M

+44% г/г; рекорд квартала

Оригиналии

\$3.4B

+61% г/г; 2025 — \$11.0 млрд

Консенсус

Buy

~16 аналитиков; Buy-большинство

Цель 12 мес.

\$45

+40% потенциал к текущей

Спекулятивный / Осторожная покупка

Upstart строит ИИ-платформу для массового потребительского кредитования: выручка растёт **+44% г/г** в Q1 2026, оригинации **+61%**, а 2025 г. стал первым полностью прибыльным по GAAP (\$54 млн). Но акция упала **−41% за год** (с \$87 до \$32) — рынок закладывает риски рецессии, высоких ставок и возврата в убыток в Q1'26 (−\$6,6 млн). Консенсус аналитиков — **Buy**, средняя цель \$45 (+40% потенциал). История роста убедительна, но волатильность высока, а чувствительность к кредитному циклу и ставкам ФРС делает акцию **спекулятивной**.

tiker.pro Score

Потенциал выше S&P 500

3 мес.

6.6/10



6 мес.

7.0/10



12 мес.

7.5/10



► 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

Upstart Holdings — **ИИ-платформа потребительского кредитования**: более 100 банков-партнёров выдают займы с помощью ML-моделей компании, а Upstart получает комиссию за каждую оригинацию. Бизнес-модель не требует собственного банковского капитала для основного объёма кредитов — это делает её высокомаржинальной при масштабировании.

2025 г. стал переломным: выручка достигла **\$1,04 млрд (+64% г/г)**, компания впервые получила GAAP-прибыль (\$54 млн), а оригинации выросли до \$11 млрд (+86%). Q1 2026 продолжает рост: выручка **\$308 млн (+44%)**, оригинации **+61%**. Тем не менее акция упала с \$87 (лето 2025) до \$32 (–63%), а Q1'26 вновь показал небольшой GAAP-убыток (–\$6,6 млн). Консенсус аналитиков — **Buy**, средняя цель **\$45 (+40%)**.

2. Динамика акции за 12 месяцев



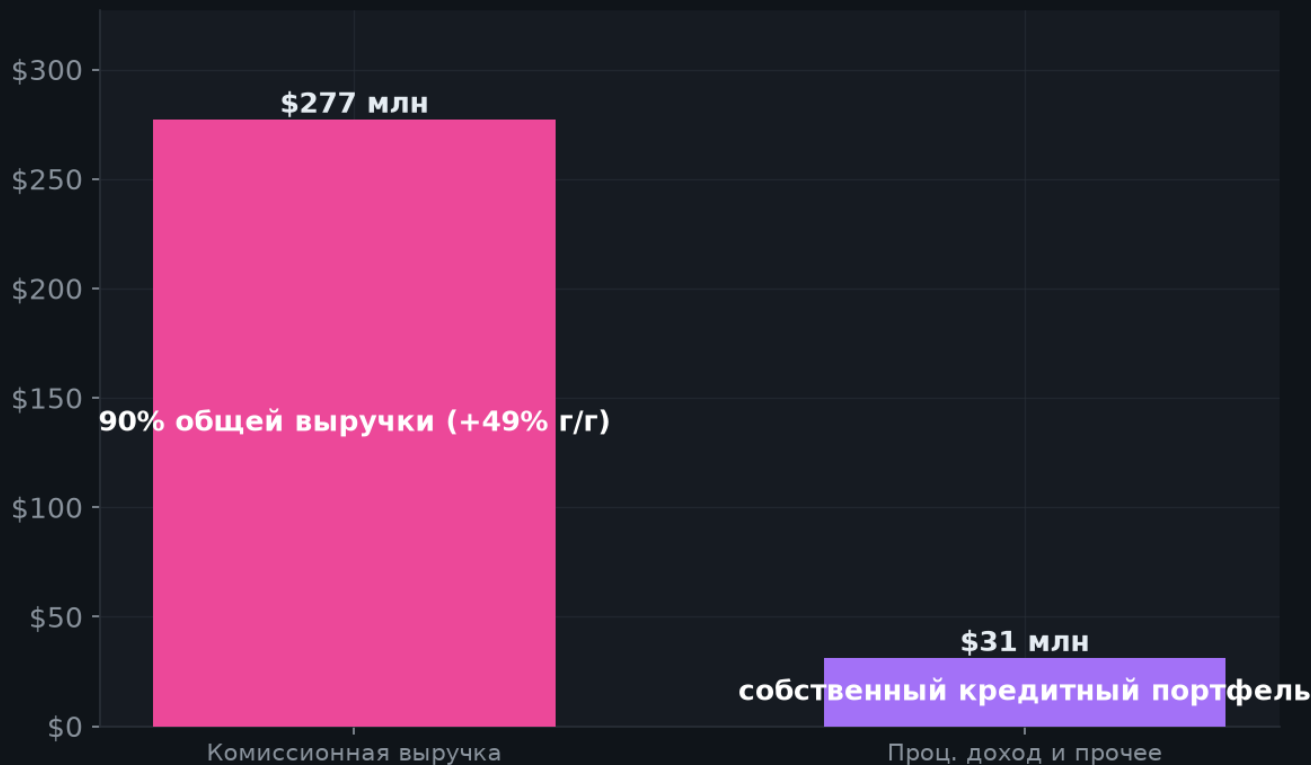
Ралли к \$87 (лето 2025), затем долгосрочный нисходящий тренд к \$24 (апрель 2026) и слабый отскок до \$32. 52-нед. диапазон: \$23,97–\$87,30.

Акция крайне волатильна. Ралли к **\$87,30** (52-нед. максимум, лето 2025) сменилось нисходящим трендом: высокие ставки сдерживают спрос на потребительские займы, а возврат к убыткам в Q1'26 разочаровал рынок. К апрелю 2026 акция достигла **52-нед. минимума \$23,97** — падение на 73% за 9 месяцев. Небольшое восстановление к \$32 в июне отражает надежды на снижение ставок и сохранение траектории роста. Для сравнения: исторический максимум 2021 г. составлял **\$401**.

3. Выручка: структура и рост

Структура выручки — Q1 2026, \$ млн

Итого \$308 млн; комиссии за оригинацию — главный драйвер роста

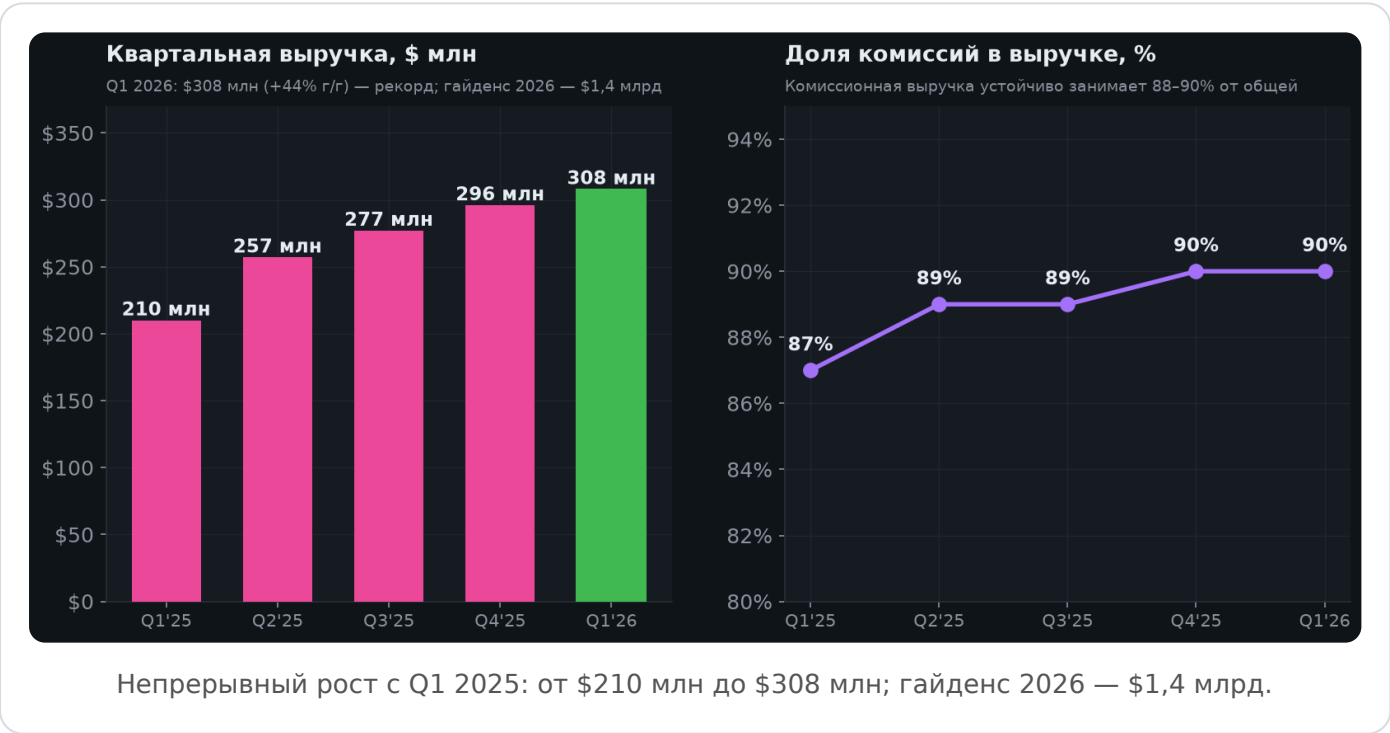


Комиссионная выручка — 90% бизнеса; рост +49% г/г отражает взрывное увеличение оригинаций.

Модель монетизации проста и прозрачна: банки-партнёры платят Upstart комиссию ($\approx 6-9\%$ от суммы займа) за каждый выданный кредит, прошедший через ИИ-модель. В Q1 2026 комиссионная выручка составила **\$277 млн (+49% г/г)** — ядро бизнеса. Процентный и прочий доход (\$31 млн) генерируется небольшим собственным портфелем займов, удерживаемых на балансе.

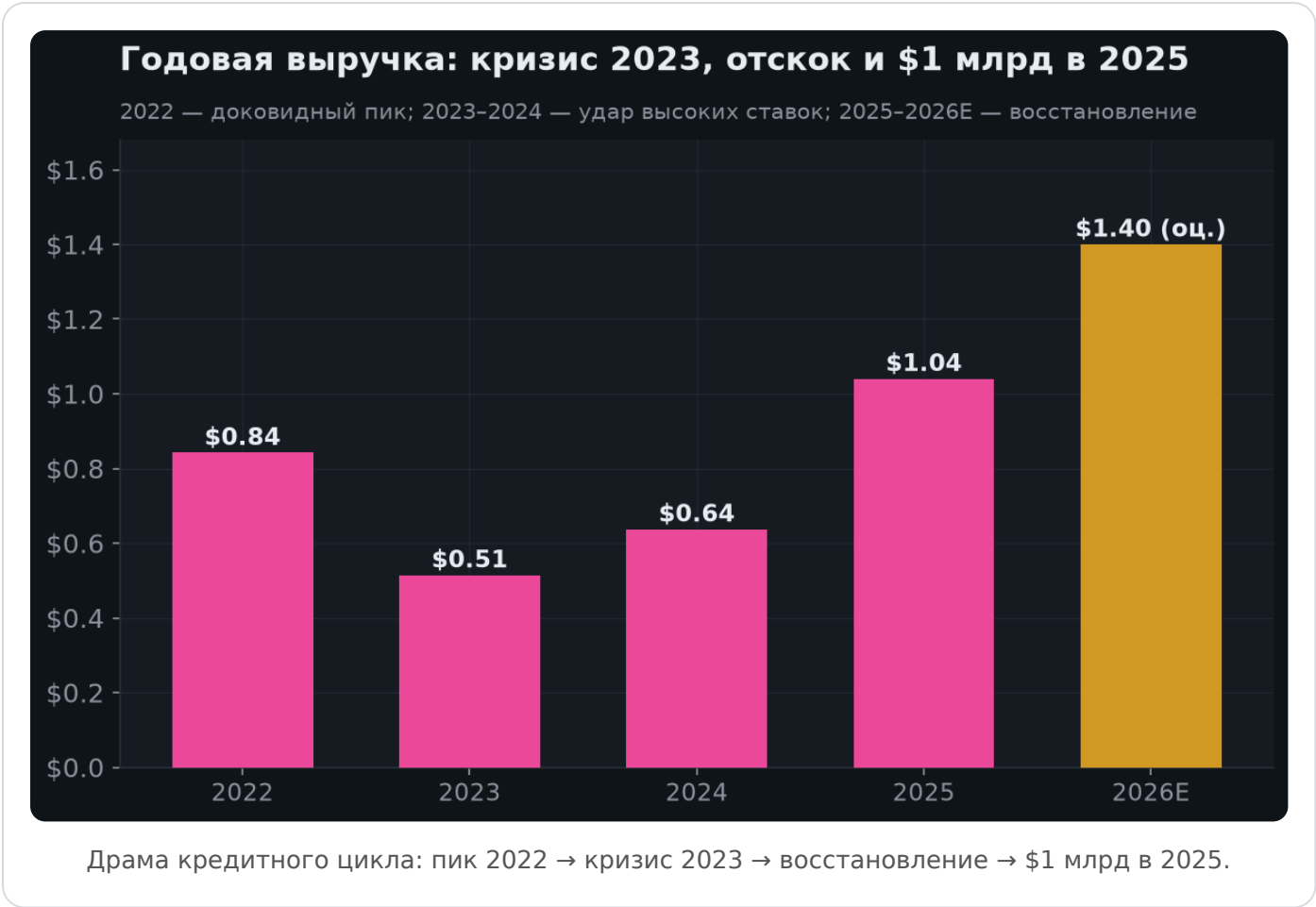
Показатель	Значение	Динамика г/г
Выручка Q1'26	\$308 млн	+44% г/г
Комиссионная выручка	\$277 млн	+49% г/г
Оригиналии	\$3,4 млрд	+61% г/г; 245 тыс. займов
Чистый убыток GAAP	−\$6,6 млн	возврат к убытку vs. 2025
Скоррект. <u>EBITDA</u>	~\$55 млн	маржа ~18%; прибыльна non-GAAP
<u>Гайденс 2026</u>	\$1,4 млрд	EBITDA-маржа ~21%

4. Квартальная динамика выручки



После обвала 2022–2023 (высокие ставки убили спрос на потреб. займы) Upstart восстанавливается квартал за кварталом. Ключевые факторы роста: расширение числа банков-партнёров, запуск продуктов автокредитования и **Cashline** (возобновляемая кредитная линия), а также подача заявки на **банковскую лицензию** (National Bank Charter), которая позволит удерживать больше займов на балансе при меньших регуляторных ограничениях.

5. История годовой выручки



Пик 2022 (\$842 млн) сменился коллапсом 2023 (\$514 млн, –39%): ФРС подняла ставки до 5,25–5,5%, банки-партнёры заморозили выдачу займов, и комиссии Upstart рухнули. В 2024 г. начался отскок (\$637 млн, +24%), а в 2025 г. компания вышла на новые рекорды (\$1,04 млрд, +64%). Прогноз на 2026 г. — **\$1,4 млрд** при EBITDA-марже ~21%. Основной риск — повторение кредитного кризиса при новой волне роста ставок.

6. Оценка и целевые цены аналитиков

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — UPST

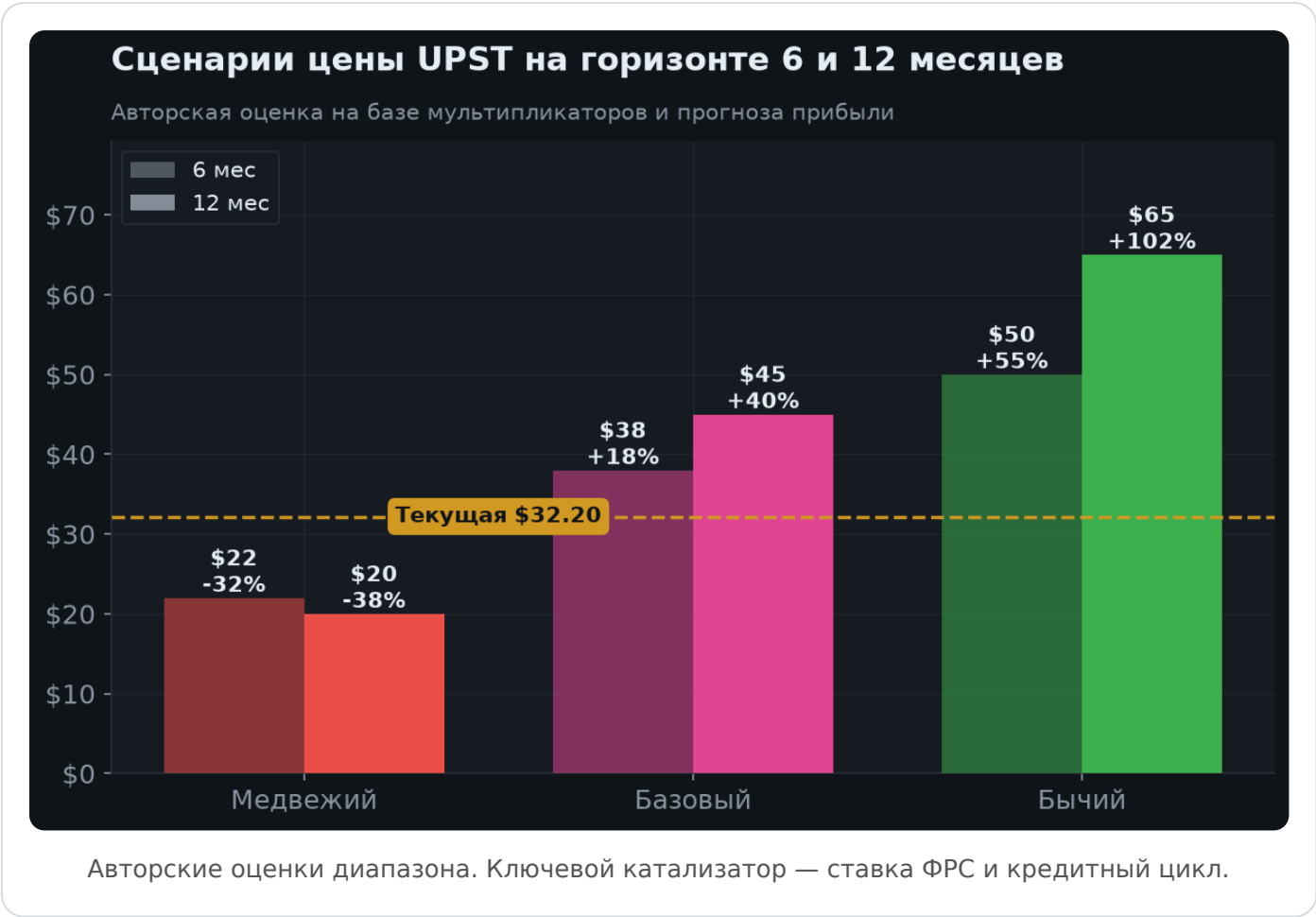
Консенсус Buy • 10 Buy / 4 Hold / 2 Sell • потенциал к консенсусу +40%



Консенсус Buy; средняя цель \$45 — потенциал +40% от текущей цены.

Около 16 аналитиков покрывают UPST, большинство присваивают рейтинг **Buy**. Средняя цель **\$45** предполагает +40% от текущего уровня; максимальная — \$80 (сценарий ускорения роста). Минимальная цель \$16,5 отражает медвежий взгляд (снижение ставок отстаёт, конкуренция усиливается). Компания торгуется на 20–25x forward EBITDA — дорого относительно традиционных банков, дешево относительно роста +40% г/г.

7. Сценарии на 6 и 12 месяцев



Сценарий	6 мес.	12 мес.	Потенциал 12 мес.	Условия
Бычий	\$50	\$65	+102%	ФРС снижает ставки, оригинации ускоряются; банковская лицензия получена; выход на устойчивую GAAP-прибыль
Базовый	\$38	\$45	+40%	Рост выручки ~35-45% г/г сохраняется; EBITDA-прибыльность; ФРС без резких движений
Медвежий	\$22	\$20	-38%	Рецессия/рост дефолтов; банки-партнёры снижают лимиты; конкуренция со стороны банков с собственными ИИ-моделями

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Выручка +44% г/г в Q1'26; оригинации +61%; гайденс \$1,4 млрд на 2026 г.
- 2025 г. — первый прибыльный год GAAP (\$54 млн); EBITDA-маржа ~22%
- ИИ-модель с 7+ лет данных — растущий ров против конкурентов
- Расширение продуктов: авто, ипотека, Cashline (возобновляемая кредитная линия)
- Банковская лицензия открывает доступ к депозитному фондированию и снижает зависимость от партнёров
- Консенсус Buу; средняя цель \$45 (+40%); акция в 8х дешевле исторического максимума

● Медвежий кейс

- Возврат к GAAP-убытку в Q1'26 (−\$6,6 млн) после прибыльного 2025 г.
- Сильная зависимость от ставок ФРС: рост ставок → удар по спросу на займы
- Концентрация в необеспеченных персональным займам (основной кредитный риск)
- Банки-партнёры могут замедлить выдачу при росте дефолтов — история 2022–2023
- P/E не считается (ТТМ убыточен); оценка на forward мультипликаторах роста
- Конкуренция от крупных банков, строящих собственные ИИ-модели скоринга

9. Итоговое заключение

Upstart — это **ставка на цифровизацию потребительского кредитования** через ИИ. История роста убедительна: выручка восстановилась с дна кризиса \$514 млн (2023) до \$1,04 млрд (2025) и продолжает расти. ИИ-платформа с многолетними данными создаёт реальный ров — банки, однажды подключившиеся к Upstart, редко уходят.

Главные риски — чувствительность к кредитному циклу и ставкам ФРС, а также нестабильность GAAP-прибыли. Акция торгуется вблизи 52-недельных минимумов, что создаёт асимметрию для терпеливого инвестора при снижении ставок.

Аналитический вывод: спекулятивная покупка с горизонтом 12 месяцев при условии диверсификации портфеля. Базовый сценарий: \$45 (+40%). Входить следует при подтверждении снижения ставок ФРС или устойчивого возврата к GAAP-прибыли.

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	TOST Toast 8.8	BLK BlackRock 8.7
BLSH Bullish 8.6	BBD Banco Bradesco 8.5		

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

- Upstart IR — Q1 2026 Press Release
- Upstart IR — FY2025 Press Release
- StockAnalysis — UPST Financials
- StockAnalysis — UPST Forecast
- MarketBeat — UPST Earnings

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.