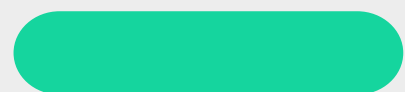
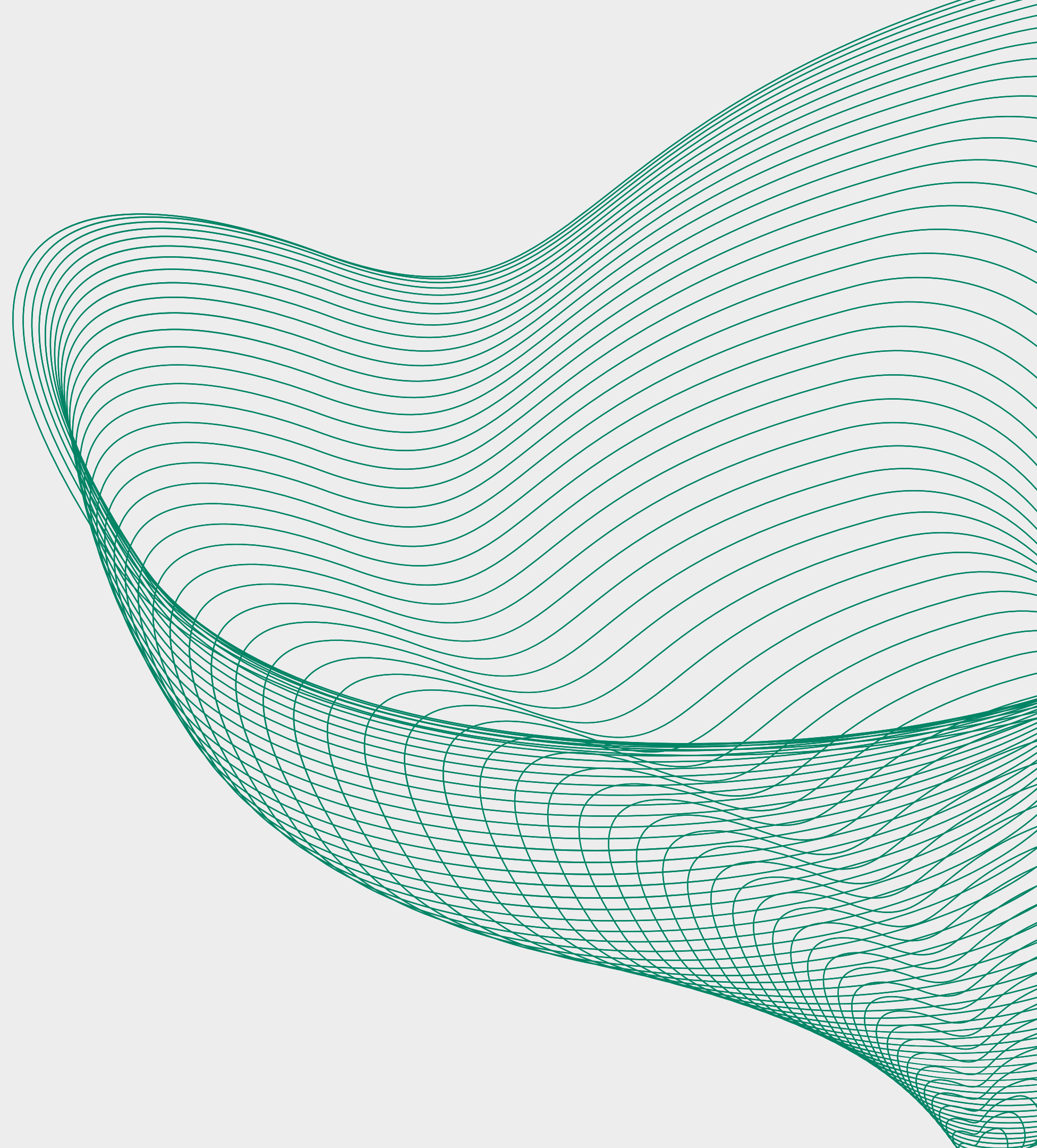
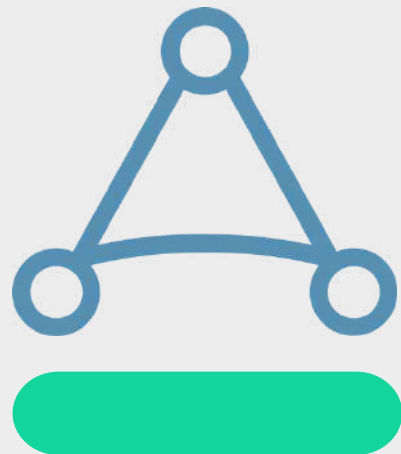


AppLovin Corporation



Торговая идея по акциям



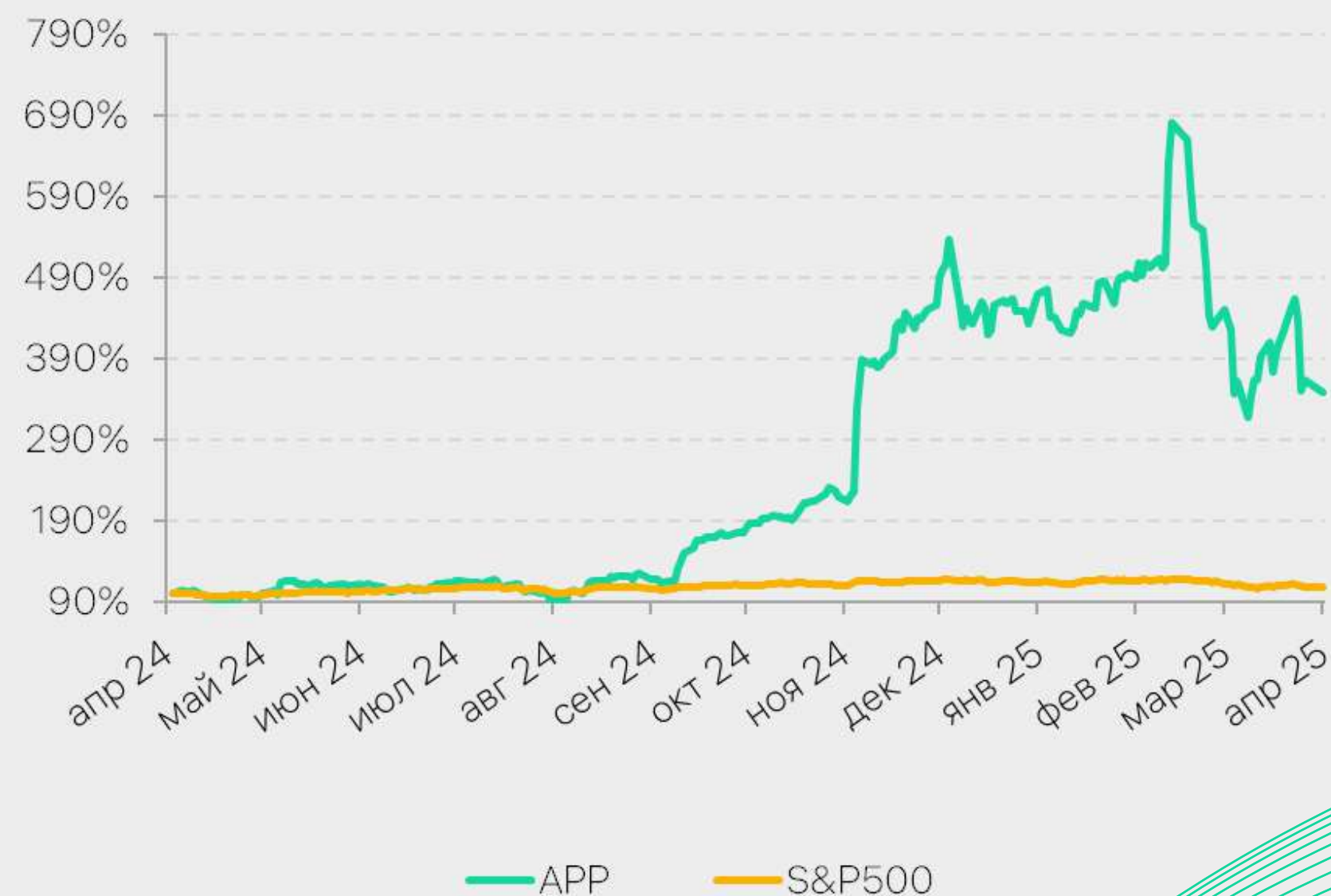


AppLovin — восходящая звезда американского рынка мобильных технологий. Компания начинала как издатель мобильных приложений с фокусом на рынок мобильных игр. Сегодня она известна благодаря своим решениям в области рекламы, маркетинга и аналитики для мобильных приложений.

AppLovin выигрывает от нескольких ключевых рыночных трендов. В первую очередь, она становится бенефициаром цифровизации экономики — в частности, роста спроса на онлайн-рекламу и интернет-коммерцию. Кроме того, дополнительным драйвером роста для компании может стать перераспределение рыночной доли от крупнейших игроков, в первую очередь Google. AppLovin уже смогла завоевать значительную часть рынка, утраченного Google за последние два года.

Таким образом, AppLovin трансформируется из издателя мобильных игр в одного из крупнейших поставщиков рекламных решений в сегменте мобильных приложений и готовится к дальнейшему выходу на смежные рынки интернет-рекламы.

График изменения цены акций AppLovin



Источник: Bloomberg

Резюме о компании

- **Перспективы роста рынка онлайн-рекламы в ближайшие годы.** Рынок онлайн-рекламы сохраняет устойчивые перспективы роста на фоне структурных изменений в предпочтениях рекламодателей, технологических сдвигов и ослабления позиций отдельных крупных игроков. Наиболее перспективными в 2025 г. выглядят сегменты электронной коммерции (+8.8%) и онлайн-рекламы (+12.9%), на которые приходится основная часть перераспределения рекламных затрат. AppLovin, сделавшая акцент на рекламу в онлайн-ритейле, оказывается в особенно выгодной позиции для извлечения выгоды из этих структурных трендов.
- **AppLovin усиливает позиции за счёт Google, который теряет доверие клиентов.** Google продолжает сталкиваться с рядом структурных и репутационных вызовов в сегменте онлайн-рекламы, что оказывает давление на его рыночные позиции. На этом фоне AppLovin демонстрирует уверенное укрепление своих позиций. Компания активно расширяет присутствие в сегментах in-app, web-based и e-commerce-рекламы — именно в тех направлениях, где Google начал терять долю.

Мы рекомендуем **“Покупать”** акции AppLovin с 3М ЦЦ в \$300.

текущая цена

\$249.95

целевая цена

\$300

потенциал роста

20%

52 недельная мин-макс цена

\$525.7 - 60.7

кредитные рейтинги

BBB- S&P
Ba2 Moody's
BBB- Fitch

тикер

APP

ISIN

US03831W1080

торговая площадка

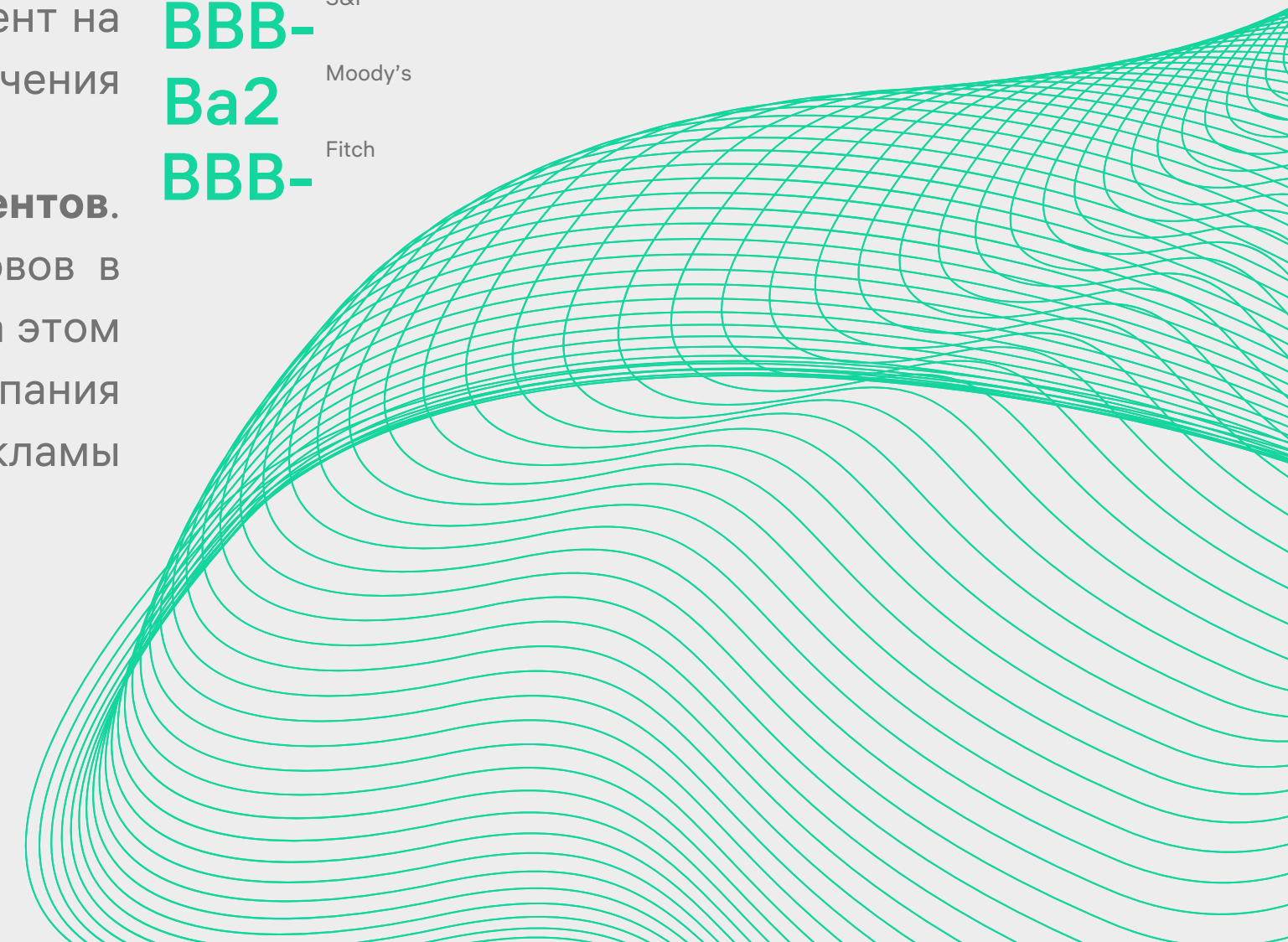
NASDAQ

средний ежедневный объем торгов (млн)

8.2

рыночная капитализация (млрд)

\$84.97

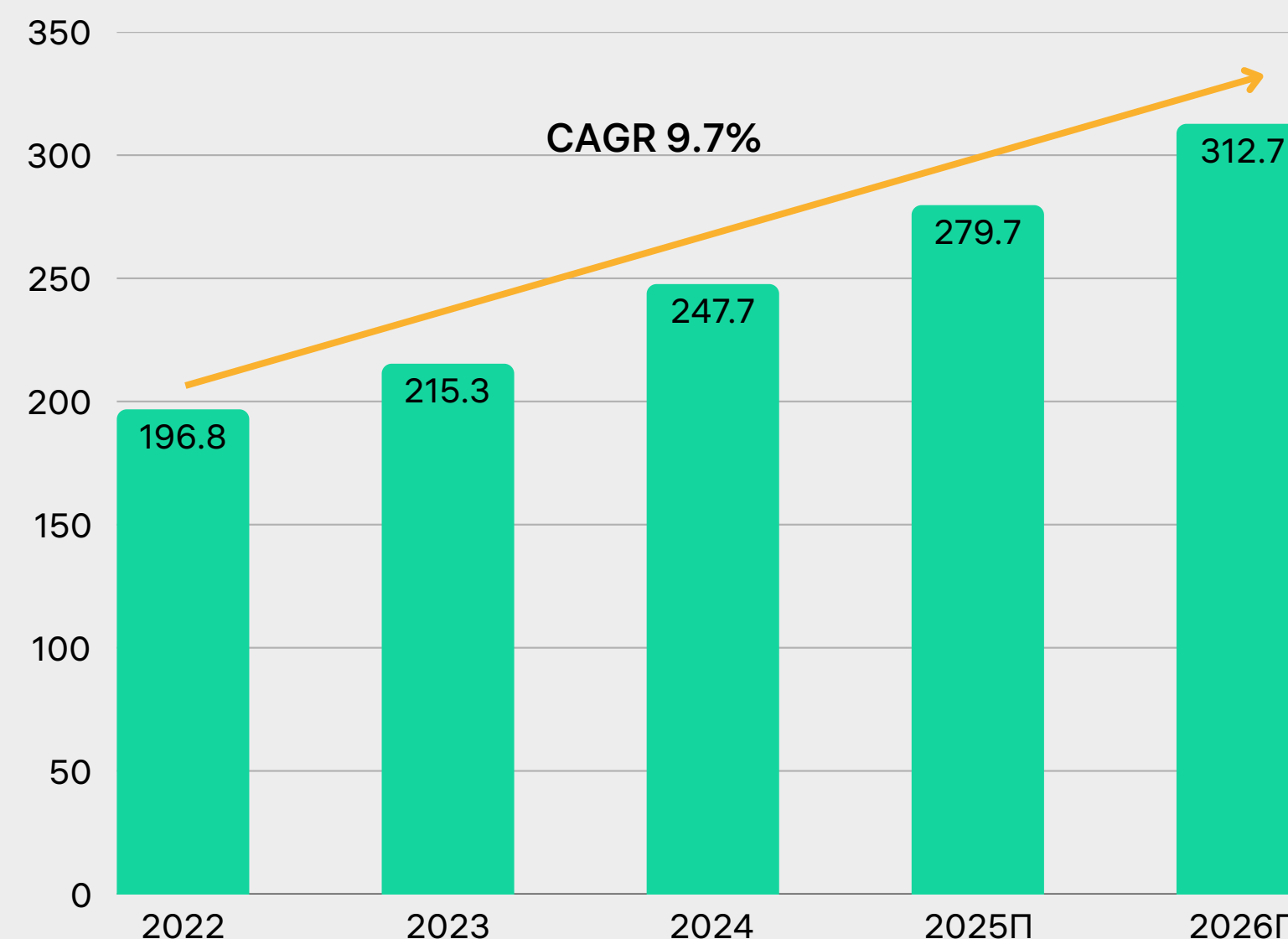


Драйверы роста и сильные стороны

Положительные перспективы роста глобального и американского рынка онлайн-рекламы

Рынок онлайн-рекламы сохраняет устойчивые перспективы роста на фоне структурных изменений в предпочтениях рекламодателей, технологических сдвигов и ослабления позиций отдельных крупных игроков. Согласно мартовскому отчету J.P. Morgan, объем рынка онлайн-рекламы в США в 2025 году достигнет \$280 млрд, что соответствует годовому росту на уровне 13%. Среднегодовой темп роста (CAGR) с 2024 по 2026 год оценивается в пределах 9%, при этом доля цифровой рекламы в совокупных рекламных расходах в США достигает почти 78%. Несмотря на замедление темпов роста в отдельных зрелых сегментах, общее направление остается позитивным — за счёт смещения бюджетов в сторону новых форматов.

Рынок онлайн рекламы в период с 2022 г по 2026 г, \$ млрд



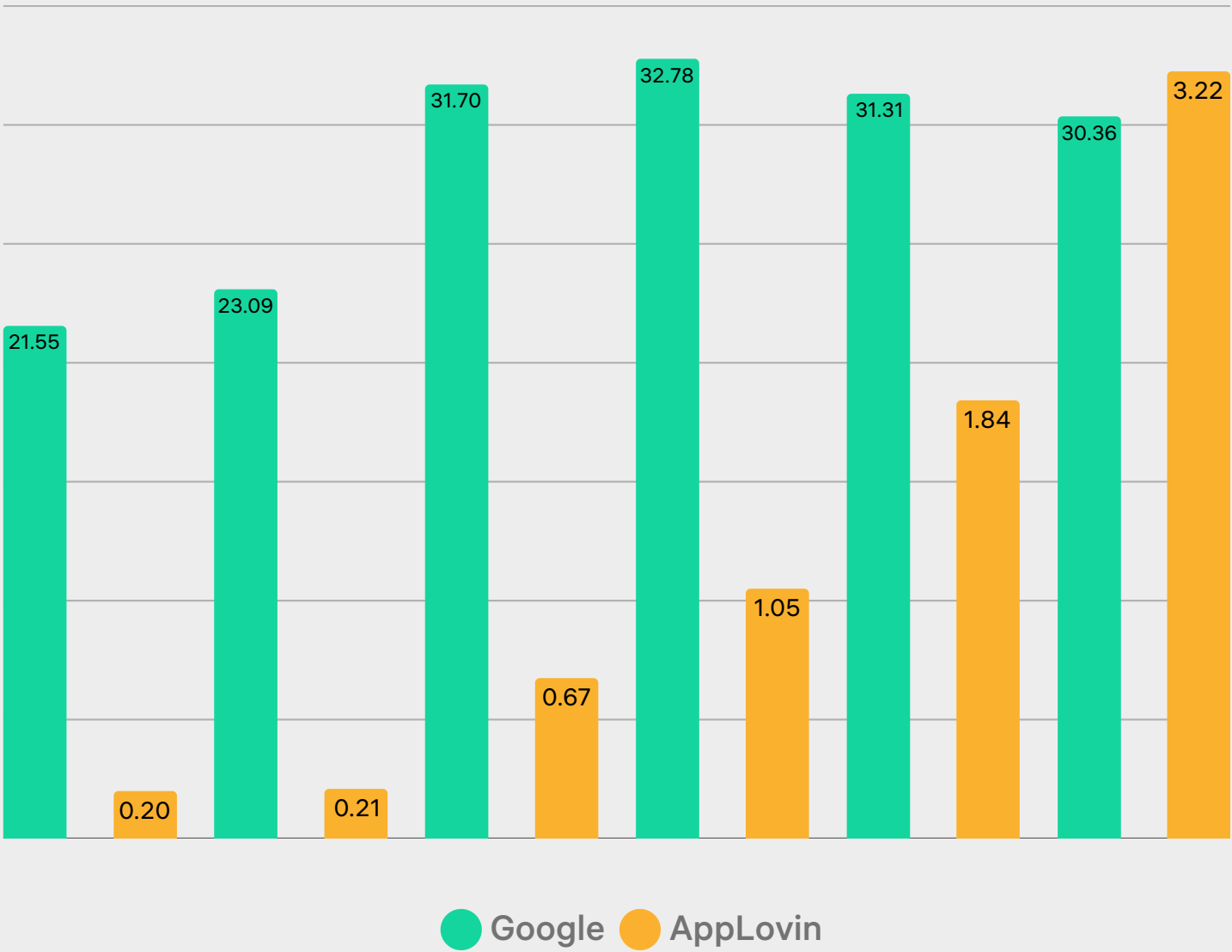
Источник: IAB, JP Morgan NA Equity Research

AppLovin усиливает позиции за счёт Google, который теряет доверие клиентов

Google продолжает сталкиваться с рядом структурных и репутационных вызовов в сегменте онлайн-рекламы, что оказывает давление на его рыночные позиции. Ситуация усугубилась после обнародования летом 2023 года нарушений, связанных с рекламным форматом TrueView, завершения антимонопольного расследования Министерства юстиции США в сентябре 2024 года, а также закрытия коллективного иска со стороны рекламодателей в марте 2025 года. По нашему мнению, совокупность этих событий является ключевым фактором, объясняющим снижение выручки сегмента Google Networks с \$33 млрд в 2022 году до \$30 млрд в 2024 году — на фоне продолжающегося роста цифрового рекламного рынка на 10–12% в год.

На этом фоне AppLovin демонстрирует уверенное укрепление своих позиций. Компания активно расширяет присутствие в сегментах in-app, web-based и e-commerce-рекламы — именно в тех направлениях, где Google начал терять долю. С 2022 по 2024 год выручка рекламного сегмента AppLovin выросла в три раза — с \$1 млрд до \$3 млрд. Это подтверждает стратегическую релевантность платформы и её высокую адаптивность к изменениям рыночной среды.

Выручка Google и AppLovin от рекламы на сайтах и в приложениях с 2019 г. по 2024 г., \$ млрд



Источник: Финансовые отчеты компаний



Финансовые результаты

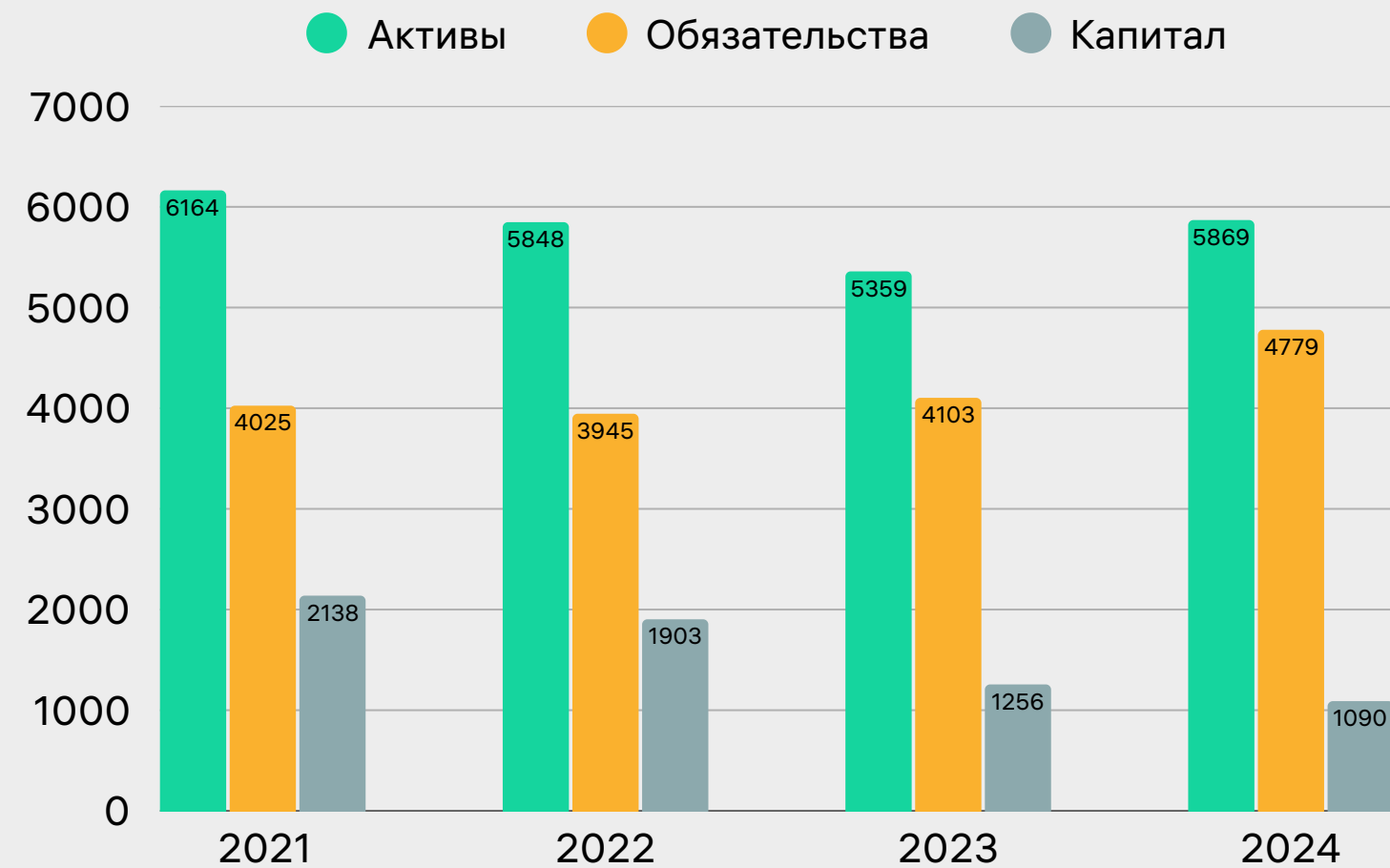
- Финансовый год AppLovin соответствует календарному. По итогам 2024 года выручка компании выросла на 43.4%, до \$4.7 млрд. Себестоимость производства выросла лишь на 10.2%, что обеспечило рост валовой прибыли на 59.3%, или до \$3.5 млрд. Операционная прибыль составила \$1.9 млрд, что на 189.0% выше, чем годом ранее. AppLovin зафиксировала увеличение прибыли до налогообложения на 314.1%, до \$1.6 млрд. Чистая прибыль выросла до \$1.6 млрд, или на 342.9% г/г.

Риски

- **Результаты отчета могут быть ниже ожиданий рынка.** Если прогноз компании на рост в будущих периодах будет ниже реальных ожиданий рынка, не отраженных в официальных прогнозах, то котировки компании могут пострадать.
- **Развитие ситуации с отчетом шорт-селлера.** Прошедшая в конце марта 20% коррекция стоимости акций была связана с выпуском отчета шорт-селлера Muddy Waters в конце марта, обвинявшего компанию в «около-мошеннической» деятельности. На основе данного отчета юридическая фирма Robbins Geller Rudman & Dowd подала в суд на AppLovin касательно обвинений Muddy Waters. Хотя мы и выражаем сомнения касательно обоснованности заявлений Muddy Waters, развитие данной ситуации может спровоцировать вторую распродажу акций AppLovin.

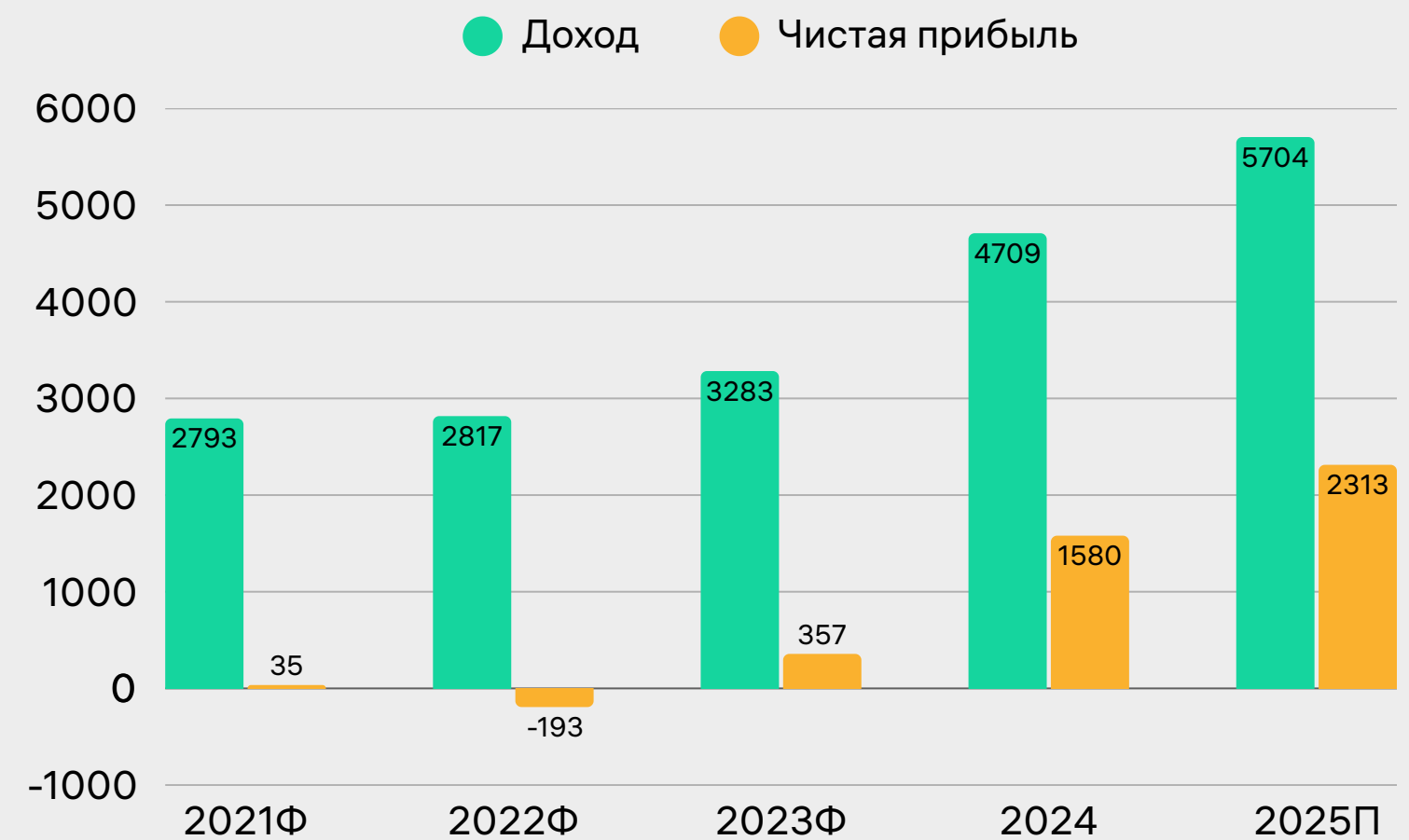
Финансовые показатели

Активы, обязательства и капитал (млн \$)



Источник: Данные компании

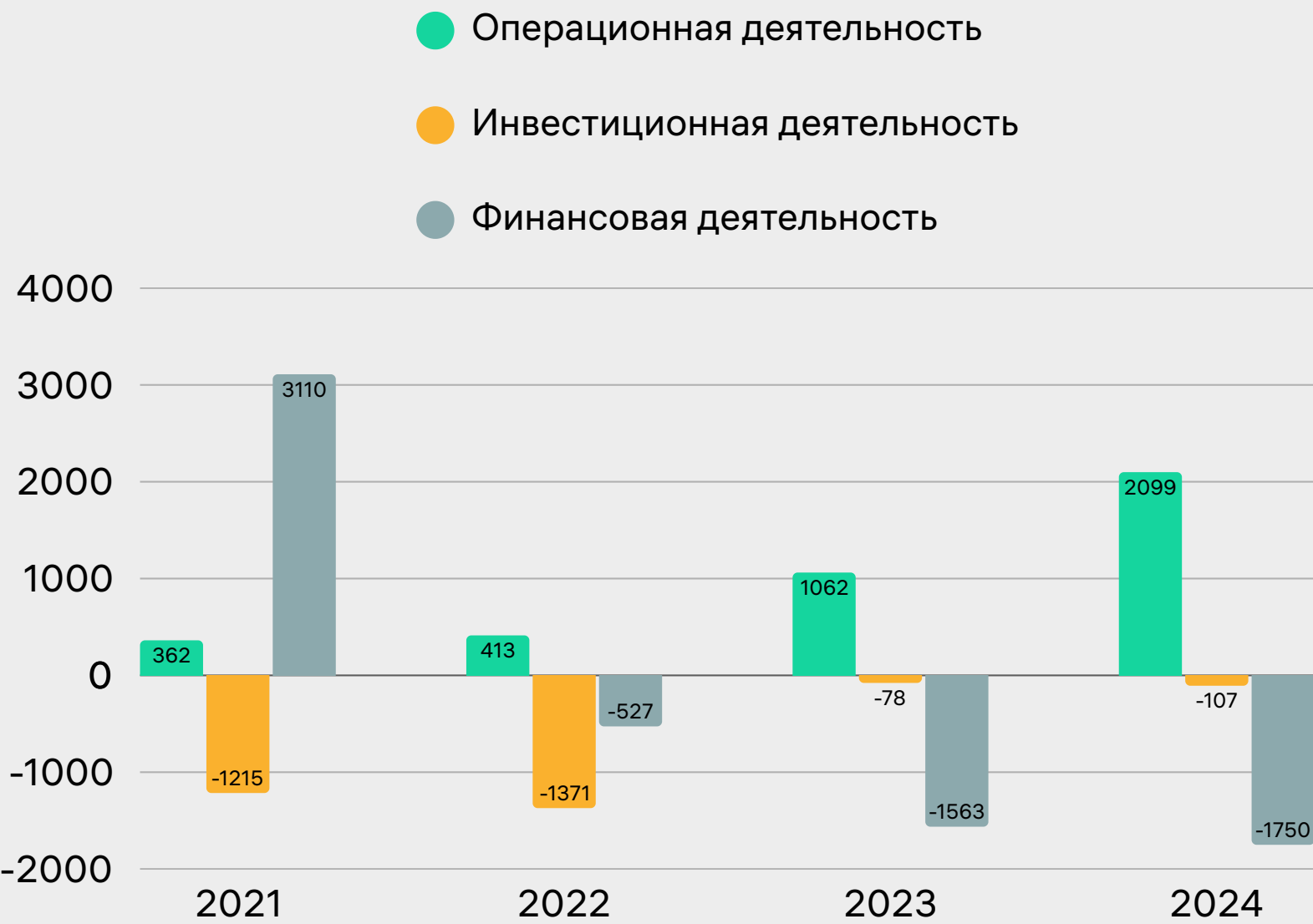
Доход и чистая прибыль (млн \$)



Источник: Данные компании, S&P Capital IQ

Финансовые показатели

CFO, CFF, CFI (млн USD)



Источник: Данные компании

Сравнение мультипликаторов (P/E) с компаниями-аналогами

Компания	Капитализация, \$млн	Fwd P/E
Среднее в сегменте рынка	1117.8	22.7
AppLovin Corporation	98.7	29.6
Alphabet Inc	1925.1	15.0
Meta Platforms	1479.5	19.4
Unity Software	8.6	26.3
Amazon.com Inc	2077.3	23.1

Контактная информация

Департамент торговых идей
E-mail dti@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Департамент продаж
E-mail sales@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance



www.halykfinance.kz



+7 (727) 339 43 77



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

АО «HalykFinance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «HalykFinance».

© 2025 г., все права защищены

