



애플로빈 (APP.US)

(광고에)집중하면 바위도 뚫는 게 마음이요

- AI 기반 광고 최적화 플랫폼을 운영하는 글로벌 AdTech 기업
- 광고 사업부의 견고한 실적이 확인된 이후 주가는 급등
- AI 모델 고도화 및 셀프서비스 도입을 통해 긍정적인 실적 성장 전망

FY1Q25 실적 Review

FY1Q25(3월말) 실적은 매출액 14.8억 달러(YoY +40.3%, QoQ +8.1%, 컨센서스 대비 +7.2%), EBITDA(Adj.), 마진율 67.7%(YoY +15.9%p, QoQ +5.9%p, 컨센서스 대비 +4.8%p), 광고 사업부 매출 11.6억 달러(YoY 70.9%, QoQ +16.0%)를 기록했다.

선택과 집중으로 만들어 낸 실적 서프라이즈

지난 실적 발표 때 동사는 게임 스튜디오를 포함한 앱 사업부 전체를 매각하겠다고 발표했다. 광고 사업에 집중하겠다는 의미이다. **FY1Q25 광고 사업부 매출은 YoY +70.9% 상승했고, 2분기 광고 매출 가이드런스 역시 YoY +69.5%(레인지 평균)의 견고한 상승세를 보였다.** 동사 전체 매출에서 78%를 차지하는, 핵심 수익원인 광고 사업부가 좋은 모습을 보이자 주가는 실적 발표 후 11.9% 급등했다. 한편 **광고 사업부의 조정 EBITDA 마진율은 YoY +8%p 증가한 81%를 기록해 효율성 및 수익성이 개선되고 있음을 증명했다.**

광고 시장 경쟁력 유지를 위한 계획

동사는 AI 모델 고도화와 셀프서비스 대시보드 도입을 핵심 과제로 삼고 있다. 광고 타겟팅과 최적화를 담당하는 AXON 2.0은 광고매출 성장엔진으로 ARPPU YoY +8.3% 증가, 광고주(연간 25만 달러 이상 지출) 이탈률 3%대 아래로 축소 등의 성과를 만들었다. 이미 좋은 성과를 보이고 있지만, 더욱 정교해질 경우 **동사는 광고 경쟁 입찰에서 유리한 단가를 받아낼 수 있다. 이 경우 광고 사업부 수익이 질적으로 성장할 것이라 판단한다.** 한편 셀프서비스 대시보드는 광고 사업부의 양적 한계를 극복하는데 도움을 준다. 해당 서비스는 광고주가 직접 광고 목적, 예산, 소재를 입력하면 AI가 자동으로 광고 시간대, 예산 배분, 최적화 타겟팅 등을 진행한다. **적은 인력으로 많은 광고를 집행하는 것이 가능해지는 것이다.** 현재 동사는 20명 소규모 팀이 수작업으로 600명의 웹 광고주를 관리하고 있다. 광고 숫자가 빠르게 늘어나기에 한계가 있지만 **셀프서비스 도입은 이러한 한계를 해결해주는 대안이다.**

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.05.08): \$339.51

목표주가 컨센서스: \$466.83

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
79%	17%	3%

Stock Data

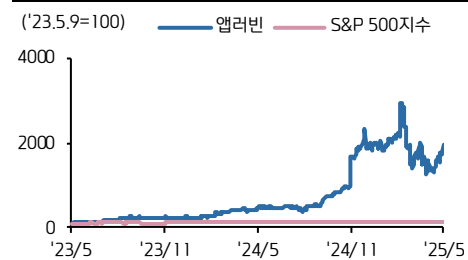
산업분류	소프트웨어
S&P 500(05/08)	5,663.94
현재주가/목표주가(\$)	339.51 / 466.83
52주 최고/최저(\$)	525.15 / 60.67
시가총액(백만\$)	114,886
유통주식 수(백만주)	308
일평균거래량(3M)	9,840,083

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	3,283	4,709	5,695	6,828
EBITDA(Adj.)	1,503	2,720	4,068	5,322
EBITDA(Adj.) 마진(%)	45.8	57.8	71.4	78.0
순이익	357	1,580	2,658	3,849
EPS	0.98	4.53	7.89	11.60
증가율	-288.5	362.2	74.2	47.0
PER	38.0	69.6	43.0	29.3
PBR	10.8	101.0	59.9	28.4
ROE	22.5	134.4	167.6	157.9
배당지표수익률	-	-	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	4.8	23.5	17.1	300.9
S&P Index	-3.7	3.8	-5.5	8.6



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

애플로빈 FY25 1Q ('25.01.01~03.31)

구분	FY25 1Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 1Q	성장률	FY24 4Q	성장률
매출액	1,484	1,384	7.2%	1,058	40.3%	1,373	8.1%
EBITDA(Adj.)	1,005	871	15.4%	549	83.1%	848	18.5%
EBITDA(Adj.) 마진(%)	67.7%	63.0%	4.8%p	51.9%	15.9%p	61.8%	5.9%p
순이익	576	507	13.7%	236	144.1%	599	-3.8%
EPS (USD)	1.67	1.20	39.3%	0.67	149.3%	1.73	-3.5%

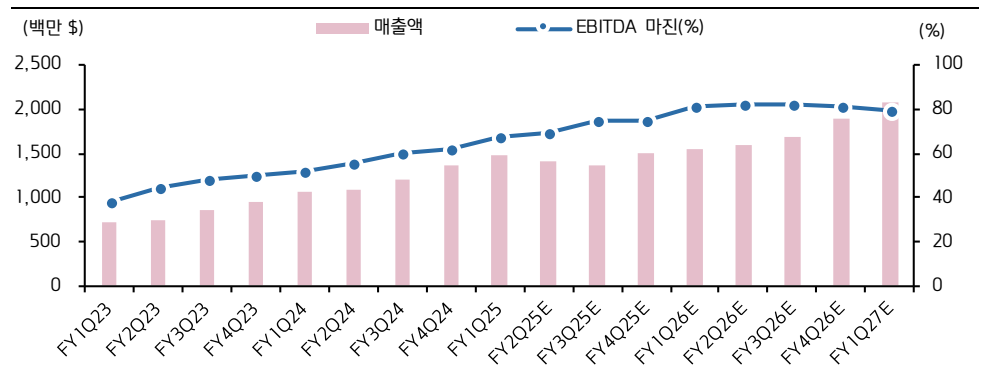
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-05-08 블룸버그 기준, GAAP 기준

애플로빈 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 USD)	FY25Q2	YoY 성장률	FY25Q3	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률
매출액	1,402	29.8%	1,359	13.4%	5,695	20.9%	6,828	19.9%
EBITDA(Adj.)	972	61.7%	1,016	40.8%	4,068	49.6%	5,322	30.8%
EBITDA(Adj.) 마진(%)	69.4%	13.7%p	74.8%	14.5%p	71.4%	13.7%p	78.0%	6.5%p
순이익	655	111.2%	708	63.0%	2,658	68.3%	3,849	44.8%
EPS (USD)	1.91	115.1%	2.08	66.1%	7.89	74.2%	11.60	47.0%

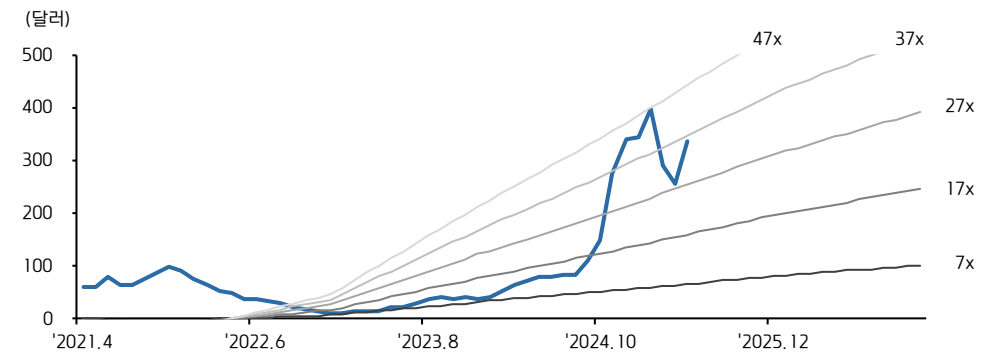
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-05-08 블룸버그 기준, GAAP 기준

애플로빈 분기 실적 추이



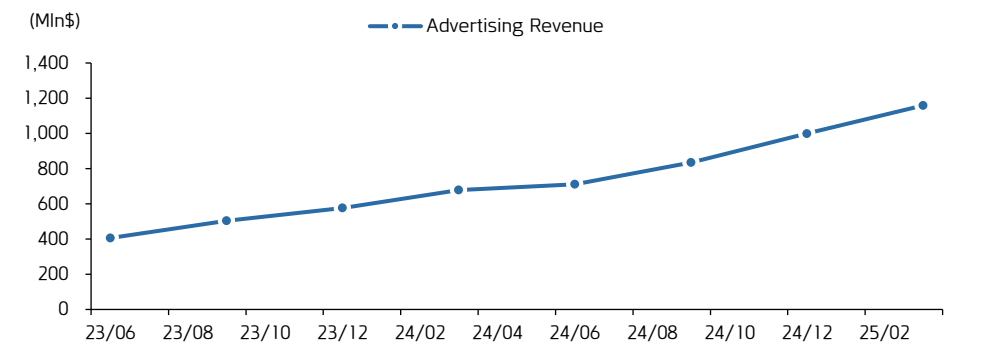
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-05-08 블룸버그 기준

애플로빈 12M FWD PER 밴드



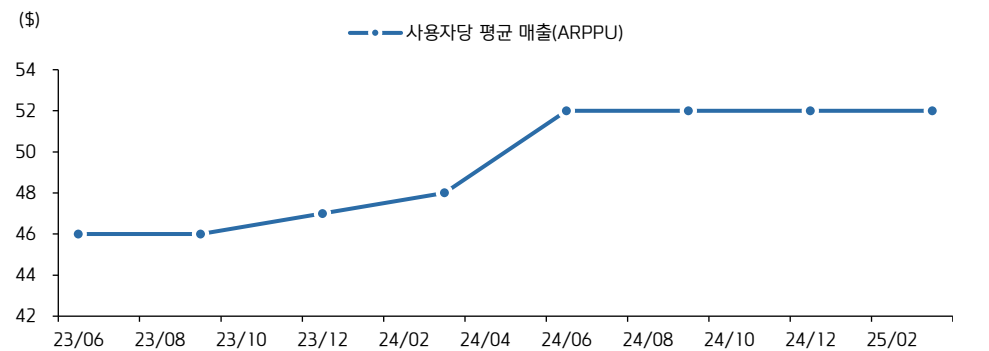
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

애플로빈 광고 매출



자료: 애플로빈, 키움증권 리서치

애플로빈 사용자당 평균 매출(ARPPU)



자료: 애플로빈, 키움증권 리서치

애플로빈 상세 실적표

(백만 달러)	FY1Q24	FY4Q24	FY1Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	1,058	1,373	1,484	40.3	8.1
매출원가	294	321	271	-7.8	-15.4
매출총이익	764	1,052	1,213	58.7	15.3
영업비용	424	444	549	29.4	23.6
R&D	155	170	123	-20.9	-27.5
판매수수료	227	215	183	-19.3	-14.8
일반관리비	42	60	55	28.5	-9.5
영업권손실	0	0	189		
영업이익	340	608	663	95.4	9.1
영업외이익	-72	-93	-45		
세전이익	268	515	618		
법인세비용	32	-84	42		
순이익	236	599	576	144.1	-
회석 EPS(달러/주)	0.67	1.73	1.67	149.3	-
회석 가중평균주수(백만주)	349	346	345	-1.1	-0.4
[영업데이터]					
사업부별 실적					
Advertising					
매출	678	1,000	1,159	70.8	16.0
EBITDA(Adj.)	492	777	943	91.7	21.4
EBITDA(Adj.) 마진(%)	72.5	77.7	81.4	8.9%p	3.7%p
Apps					
매출	380	373	325	-14.4	-12.9
EBITDA(Adj.)	57	71	62	8.9	-13.3
EBITDA(Adj.) 마진(%)	14.9	19.1	19.0	4.1%p	-0.1%p
주요 지표					
MAP(월간 액티브 유저, 백만)	1.8	1.6	1.5	-16.7	-6.3

자료: 애플로빈, Bloomberg, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.