



애플러빈 (APP.US)

광고? 주인장 마음대로!

- 광고주와 퍼블리셔(앱·웹 운영자)를 Ad Tech 기반으로 연결하는 광고 중개 기업
- FY3Q25 실적은 광고 수익 전환율 상승에 따라 긍정적 모습을 연출
- 셀프 서비스 광고 도입 및 전자상거래 진입에 따른 TAM 확대와 실적 기대감 고조

FY3Q25 실적 Review

FY3Q25 실적은 매출액 14.05억 달러(YoY +68.3%, QoQ +11.6%, 컨센서스 대비 +5.0%), 순이익 8.36억 달러(YoY +92.3%, QoQ +2.0%, 컨센서스 대비 +1.3%), EBITDA(Adj.) 마진을 82.4%(YoY +4.9%p, QoQ +1.5%p, 컨센서스 대비 +1.0%p)를 기록했다.

AI 고도화와 광고 수익 전환 효율 상승

FY3Q25 실적은 매출과 순이익 모두 큰 폭으로 개선되었고, 특히 82.4%에 달하는 높은 마진율이 가장 주목된다. 이는 단순한 광고 노출 증가가 아니라, 노출이 실제 수익으로 이어지는 전환효율(ROAS)이 구조적으로 높아졌다는 의미이다. Axon의 고도화, AI 최적화, 모델 업그레이드, 학습 데이터 축적(광고주 기반 확대) 등이 ROAS 상승을 지속적으로 견인하고 있다. 이와 더불어 광고 슬롯을 제공하는 퍼블리셔 수익 최적화 담당 플랫폼인 MAX SSP 역시 강한 성장 흐름을 이어갔다. 이와 같은 효과에 따라 FY4Q25 가이드런스 역시 매출 15.7~16.0억 달러, 조정 EBITDA 마진 82~83%의 긍정적 수치가 제시되었다.

시장 테스트를 시작한 셀프 서비스 광고

셀프 서비스 광고의 사전 테스트가 10월 1일 시작되었다. 구체적 성과는 아직 비공개지만 소수 테스트 참여 기업들의 지출이 WoW +50% 증가하는 흐름이 확인되었다. 셀프 서비스는 동사 개입 없이 광고주가 온보딩 전 과정을 스스로 진행하며, AI가 이를 보조하는 구조이다. 동사는 지난 몇 분기 간 관련 시스템을 구축해 왔으며, 이번 10월 첫 테스트 결과 지출 확대뿐 아니라 저품질 광고 필터링 성과도 확보했다고 밝혔다. 다만 추가 개발을 거쳐 본격적인 대규모 출시는 '26년을 목표로 하고 있다. 셀프 서비스는 1) 영업 조직 의존도 축소, 2) 외형 성장 한계 제거, 3) 마진을 개선 등의 효과가 있으며, 동사는 AI 고도화를 통해 광고 집행 장벽을 낮추는 데 집중하고 있다. 이미 하루 10억명 이상 사용자에게 광고 노출이 가능한 만큼(충분한 광고 슬롯), 광고주 확보는 직접 수익으로 연결된다. 또한 게임 외 전자상거래 시장 진입은 광고주층 확대에 이어질 수 있다는 점에서 긍정적이다. 결과적으로 셀프 서비스 기반 확장은 동사 실적에 우호적 경로를 기대하게 한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.11.05): \$617.05

목표주가 컨센서스: \$653.00

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
82%	12%	6%

Stock Data

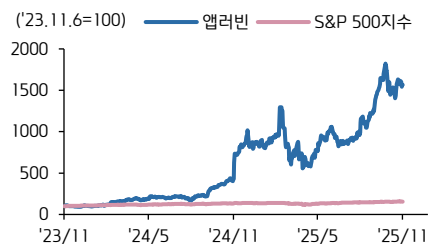
산업분류	소프트웨어
S&P 500(11/05)	6,796.29
현재주가/목표주가(\$)	617.05 / 653
52주 최고/최저(\$)	745.61 / 160.52
시가총액(백만\$)	208,717
유통주식 수(백만주)	308
일평균거래량(3M)	7,343,399

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	1,842	3,224	5,612	7,640
EBITDA(Adj.)	1,276	2,443	4,285	6,111
EBITDA(Adj.) 마진(%)	69.3	75.8	76.3	80.0
순이익	357	1,580	3,137	4,730
EPS	0.98	4.53	9.05	13.89
증가율	흑전	362.2	99.9	53.4
PER	38.0	69.6	68.2	44.4
PBR	10.8	101.0	88.1	45.8
ROE	22.5	134.4	159.5	123.6
배당지표수익률	-	-	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	90.5	-9.6	104.4	273.6
S&P Index	15.6	1.2	20.3	17.5



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주)과 실적은 비교가능성을 위해 3Q25 회계처리 방법 적용

애플리빈 FY25 3Q ('25.07.01~09.30)

구분	FY25 3Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 3Q	성장률	FY25 2Q
매출액	1,405	1,338	5.0%	835	68.3%	1,259	11.6%
EBITDA(Adj.)	1,158	1,089	6.3%	647	78.9%	1,018	13.7%
EBITDA(Adj.) 마진(%)	82.4%	81.4%	1.0%p	77.5%	4.9%p	80.9%	1.5%p
순이익	836	825	1.3%	434	92.3%	820	2.0%
EPS (USD)	2.45	2.40	2.2%	1.25	96.0%	2.39	2.5%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 컨센서스는 2025-11-05 블룸버그 기준, GAAP 기준, 과거 실적은 비교가능성을 위해 3Q25 회계처리 방법 적용

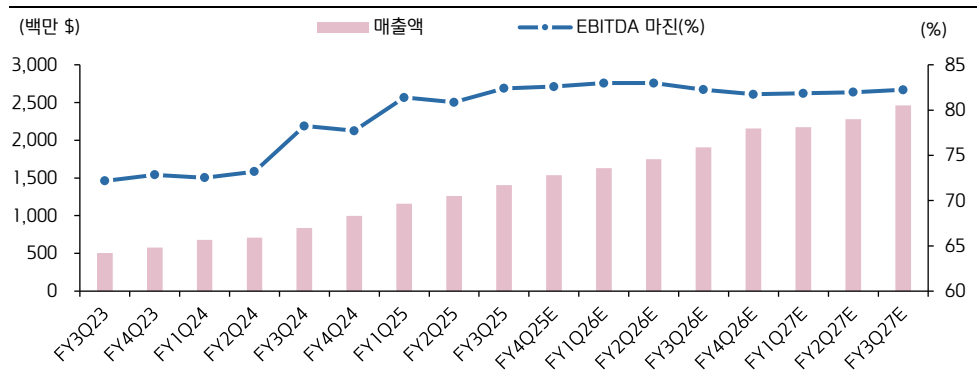
애플리빈 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY25Q4	YoY 성장률	FY26Q1	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26
매출액	1,535	53.6%	1,629	40.6%	5,612	74.1%	7,640	36.1%
EBITDA(Adj.)	1,268	63.2%	1,352	43.4%	4,285	75.4%	6,111	42.6%
EBITDA(Adj.) 마진(%)	82.6%	4.9%p	83.0%	1.6%p	76.3%	0.6%p	80.0%	3.6%p
순이익	971	62.0%	1,081	87.6%	3,137	98.6%	4,730	50.8%
EPS (USD)	2.77	60.0%	3.12	86.9%	9.05	99.9%	13.89	53.4%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 컨센서스는 2025-11-05 블룸버그 기준, GAAP 기준, 과거 실적은 비교가능성을 위해 3Q25 회계처리 방법 적용

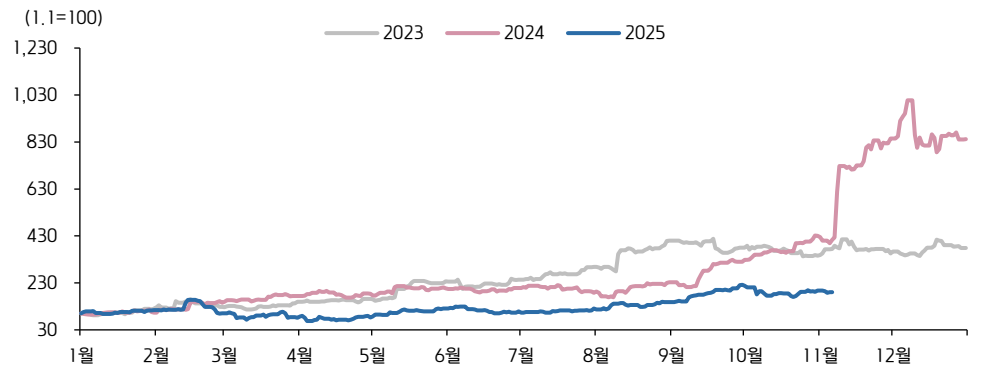
애플리빈 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

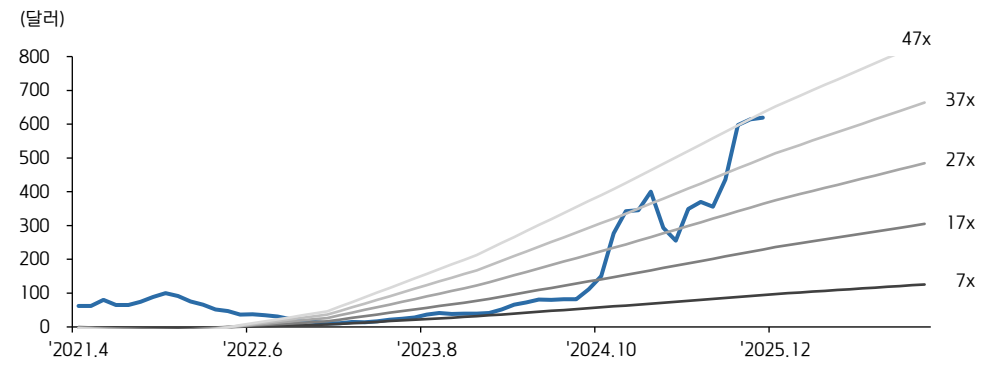
주: 컨센서스는 2025-11-05 블룸버그 기준, GAAP 기준, 과거 실적은 비교가능성을 위해 3Q25 회계처리 방법 적용

애플 3개년 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

애플 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

애플리케이션 상세 실적표

(백만 달러)	FY2Q24	FY1Q25	FY2Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	835	1,259	1,405	68.2	11.6
매출원가	121	155	175	44.6	12.8
매출총이익	714	1,104	1,230	72.2	11.5
영업비용	180	146	151	-16.0	3.5
R&D	81	44	44	-45.7	-0.4
판매수수료	63	47	49	-22.9	3.5
일반관리비	36	55	59	62.3	6.7
영업이익	534	958	1,079	101.9	12.7
영업외이익	8	-22	-7		
순이자비용	75	51	51		
세전이익	468	884	1,021		
법인세비용	35	112	185		
중단영업 순이익	1	48	0		
순이익	434	820	836	92.3	2.0
회석 EPS(달러/주)	1.25	2.39	2.45	96.0	2.5
회석 가중평균주수(백만주)	348	342	341	-2.1	-0.4
[영업데이터]					
EBITDA(Adj.)	647	1,018	1,158	78.9	13.7
EBITDA(Adj.) 마진(%)	77.5	80.9	82.4	4.9%p	1.5%p

자료: 애플리케이션, Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 과거 실적은 비교가능성을 위해 3Q25 회계처리 방법 적용

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.