DUOL · Duolingo, Inc.

Инвестиционный анализ · 2026-08-06 · AI Analyst (v.8.4)

© Vitaliy Kravchenko | Smart Invest
patreon.com/kravchenko_invest
t.me/kravchenko_invest

DUOL Duolingo, Inc. $135.32 · 2026-08-06

Самый свежий финансовый отчёт: форма 8-K (подана 05.08.2026), отчётный период заканчивается 30 июня 2026 г · Самый свежий транскрипт earnings call: DUOL - Earnings call Q2 2026

НЕДООЦЕНКА

ТЕЗИС **Подтверждён**

Duolingo конвертирует стремительный рост аудитории (DAU +23%) в рекордный денежный поток, повысив годовой прогноз по FCF до свыше 375 млн долларов. Снижение затрат на ИИ-вычисления толкает валовую маржу к 70%, обеспечивая высокий потенциал роста котировок.

🎧 ГЛАВНОЕ ИЗ СОЗВОНА

- Ускорение роста DAU до 23% г/г и кампания Streak Revival вывели удержание (CURR) на исторический максимум.
- Дефляция стоимости ИИ позволила поднять годовой прогноз валовой маржи до 70%, а EBITDA margin до 26.5%.
- Анонсирован кэш-бонус в 10 млн долларов за рост DAU выше 25% в Q4, что подчеркивает фокус на вовлеченности.

ВЫРУЧКА (Q2)	ВАЛОВАЯ МАРЖА (Q2)	СКОРР. EBITDA (Q2)	ПРОГНОЗ ВЫРУЧКИ (Q3)
			~$302 млн +11% г/г

ЧТО ИЗМЕНИЛОСЬ VS ПРОШЛЫЙ КВАРТАЛ

- Повышен годовой таргет по марже скорректированной EBITDA с 25% до 26.5%.
- Ожидания по свободному денежному потоку на 2026 год увеличены до уровня более 375 млн долларов.

БЫЧИЙ КЕЙС

- Масштабирование новых продуктов (Chess) и тарифа Super Lite ускорит монетизацию огромной бесплатной базы.
- Успешное согласование локальных LLM в Китае откроет доступ к премиальной монетизации на крупнейшем рынке.

МЕДВЕЖИЙ КЕЙС

- Отставание премиального тарифа Max от внутренних амбициозных планов рискует привести к стагнации роста ARPU.
- Агрессивный перевод пользователей на web-оплату в обход Apple App Store может обрушить конверсию из-за трения.

🎙 Тон менеджмента: **Уверенный** 📈 Траектория: **Q1'26: осторожно-оптимистичный → Q2'26: уверенный**

МНЕНИЕ АНАЛИТИКА

Duolingo демонстрирует профиль эталонного актива качества и роста, совмещая ускорение притока аудитории с опережающим расширением рентабельности. Страхи относительно давления тяжелых ИИ-функций на маржу не оправдались: дефляция стоимости вычислений стала мощным драйвером улучшения юнит-экономики. Учитывая повышение прогноза по свободному денежному потоку и активный обратный выкуп акций на 400 млн долларов, оценка оставляет существенный потенциал переоценки (+78% в базовом сценарии). Основным фактором риска остается слабая динамика премиального тарифа Max, но базовый бизнес-движок с запасом компенсирует этот недочет рекордным удержанием.

Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top

🐂 **$340.00** · ⚖️ **$241.20** · 🐻 **$150.00** *(метод: P/FCF)*

Оценочный расчёт AI-модели, не прогноз и не целевая цена. Перепроверяйте данные самостоятельно.

© 2026 Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top · Образовательный материал, не является инвестиционной рекомендацией

VALUATION	
Price	**$135.32**
Market Cap	**$6.30 B**
P/E (Trailing)	**15.8x**
P/E (Forward)	**17.2x**
P/B	**4.6x**
EV/EBITDA	**29.0x**
P/S	**5.7x**

PROFITABILITY	
Revenue (TTM)	**$1.10 B**
Revenue Growth	**26.5%**
Gross Margin	**72.7%**
Operating Margin	**15.4%**
Net Margin	**38.4%**
ROE	**37.0%**
ROA	**5.9%**
Free Cash Flow	**$312.5 M**

BALANCE & DIVIDENDS	
Debt / Equity	**7%**
52-Week High	**$468.00**
52-Week Low	**$87.89**
Dividend Yield	**N/A**
Beta	**0.88**

DUOL · Duolingo, Inc.

> ***Цена акции:*** *$135.32 (на 2026-08-06)*

Самый свежий финансовый отчёт: форма 8-K (подана 05.08.2026), отчётный период заканчивается 30 июня 2026 г.

Самый свежий транскрипт earnings call: DUOL - Earnings call Q2 2026.

Драйверы роста и Качество выручки

В Q2 FY2026 (апрель 2026 – июнь 2026) компания продемонстрировала уверенное органическое ускорение роста аудитории. Главным драйвером роста выступает непрерывное улучшение продукта и приоритизация пользовательской базы над агрессивной монетизацией.

Ключевые тезисы финансового отчёта

- **Ускорение роста аудитории:** Количество ежедневно активных пользователей (DAU) выросло на 23% год к году, что представляет собой ускорение по сравнению с Q1 [Report_DUOL_8K_2026-08-05].
- **Стратегический фокус на росте:** Менеджмент подчеркивает, что результаты подтверждают правильность выбранной стратегии, направленной на улучшение продукта и рост базы пользователей [Report_DUOL_8K_2026-08-05].
- **Долгосрочная миссия как драйвер (Secular Tailwind):** Компания продолжает делать ставку на глобальный охват, ставя перед собой амбициозную долгосрочную цель — обучить миллиард человек [Report_DUOL_8K_2026-08-05].

Финансовая дисциплина и Маржинальность

Duolingo демонстрирует превосходный операционный рычаг, конвертируя снижение затрат на искусственный интеллект (AI) в рост рентабельности. Валовая маржа, которая ранее ожидалась на уровне 69% к концу года из-за внедрения AI-функций, теперь прогнозируется ближе к 70% благодаря снижению стоимости вычислений и переходу на open-source модели [Earnings_transcript_DUOL_2026_q2].

Свободный денежный поток (Free Cash Flow) продолжает мощно расти: менеджмент повысил прогноз на 2026 год до более чем $375 млн [Earnings_transcript_DUOL_2026_q2]. Приоритеты распределения капитала четко сбалансированы:

© 2026 Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top · Образовательный материал, не является инвестиционной рекомендацией

1. **Реинвестирование в R&D и продукт** (развитие новых предметов — Math, Music, Chess и функций Video Call).
2. **Выкуп акций (Buybacks):** Компания активно реализует программу обратного выкупа на $400 млн (около 6.3% от текущей капитализации в $6.29 млрд). В отчетном квартале было выкуплено акций на $44 млн, а совокупно с начала действия программы — на $72 млн (около 700 тыс. акций) для компенсации размытия от опционов [Earnings_transcript_DUOL_2026_q2].

Признаков ухудшения качества прибыли нет; напротив, компания стабильно генерирует кэш, не имеет долговой нагрузки ($0 долга) и обладает подушкой ликвидности в $1.3 млрд [Earnings_transcript_DUOL_2026_q2].

Основное из отчета

Позитивное:

- **Ускорение роста DAU и рекордное удержание.** Менеджмент отмечает рост DAU на 23% г/г (выше ожиданий) и достижение исторического максимума метрики удержания текущих пользователей (CURR) благодаря продуктовым оптимизациям и успешной кампании Streak Revival. Цитата: «DAUs grew 23% year-over-year, accelerating from Q1 and coming in slightly ahead of our expectations... that's also what's driving CURR, a measure of user retention, to an all-time high.»
- **Повышение прогноза рентабельности на фоне экономии на AI.** Эффективность использования искусственного интеллекта превзошла ожидания, что позволило повысить годовой таргет по марже скорректированной EBITDA с 25% до 26.5%. Цитата: «We have increased our target adjusted EBITDA outlook to 26.5% from the 25% we outlined at the start of the year.»

Негативное:

- **Замедление роста MAU (ежемесячно активных пользователей).** Менеджмент признал последовательное снижение темпов роста MAU, связав это со сложной базой сравнения из-за вирусной кампании прошлого года, хотя и считает тренд контролируемым. Цитата: «As you said, MAU growth did come down... In Q1, we had this amazing dead Duo campaign. So the comparison between Q1 and Q2, you're going to see a little bit of a drop from that.»
- **Новый премиальный тир Duolingo Max пока не оправдывает завышенных ожиданий.** Несмотря на удвоение букингов год к году и долю в 9% от всех подписчиков, продукт отстает от агрессивных внутренних планов компании по проникновению. Цитата: «It's underperforming our lofty expectations for it, though. We expected a bit more than that.»

Прогноз менеджмента

Forward Guidance и Качественные Ориентиры

Менеджмент предоставил четкий количественный прогноз на Q3 2026 и подтвердил/повысил ориентиры на полный 2026 год. Ожидается, что рост букингов ускорится во второй половине года (на ~3 п.п. в Q3 и дополнительно в Q4). Важной качественной особенностью является введение специального бонусного плана для сотрудников: если рост DAU в Q4 превысит 25% г/г, компания выплатит около $10 млн кэшем в Q1 следующего года (этот потенциальный расход пока не включен в официальный guidance).

© 2026 Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top · Образовательный материал, не является инвестиционной рекомендацией

Прогнозы менеджмента

Метрика	Факт (последний период)	Прогноз менеджмента	Горизонт	Источник
Выручка	$291.9 млн (Q1)	~$302 млн (+11% г/г)	Q3 FY26	[Earnings_transcript_DUOL_2026_q2]
Выручка (рост)	27% г/г (Q1)	~16%	FY2026	[Earnings_transcript_DUOL_2026_q2]
Bookings	$308.4 млн (Q1)	~$307 млн (+9% г/г)	Q3 FY26	[Earnings_transcript_DUOL_2026_q2]
Bookings (рост)	14% г/г (Q1)	~11%	FY2026	[Earnings_transcript_DUOL_2026_q2]
Adj. EBITDA margin	29% (Q1)	~25.2%	Q3 FY26	[Earnings_transcript_DUOL_2026_q2]
Adj. EBITDA margin	29% (Q1)	26.5%	FY2026	[Earnings_transcript_DUOL_2026_q2]
Adj. EBITDA (абс.)	$83.4 млн (Q1)	~$76 млн	Q3 FY26	[Earnings_transcript_DUOL_2026_q2]
Adj. EBITDA (абс.)	$83.4 млн (Q1)	~$320 млн	FY2026	[Earnings_transcript_DUOL_2026_q2]
Gross Margin	~73% (Q1)	71%	Q3 FY26	[Earnings_transcript_DUOL_2026_q2]
Gross Margin	~73% (Q1)	ближе к 70%	FY2026	[Earnings_transcript_DUOL_2026_q2]
Free Cash Flow	$147.7 млн (Q1)	>$375 млн	FY2026	[Earnings_transcript_DUOL_2026_q2]

Анализ Earnings Call и Тон Менеджмента

Ключевые темы Prepared Remarks

1. **Ускорение пользовательских метрик (DAU) и инициативы удержания:** Менеджмент крайне доволен ростом ежедневной аудитории на 23% и успешной механикой возврата пользователей. *«More than 15 million learners revived their streaks. What's particularly encouraging is that these users are also showing better retention than a typical re-engaged cohort.»* [Earnings_transcript_DUOL_2026_q2]
2. **Повышение прогнозов рентабельности и финансовая мощь:** На фоне экономии CFO подчеркнула рост целевой маржи и сильный денежный поток. *«We have increased our target adjusted EBITDA outlook to 26.5% from the 25% we outlined at the start of the year... and we expect to generate over $375 million of free cash flow this year.»* [Earnings_transcript_DUOL_2026_q2]
3. **Скрытый мотиватор для ускорения роста:** Анонсирован беспрецедентный внутренний бонус за гиперрост DAU в конце года. *«...the company has a bonus plan that will trigger if Q4 DAU growth is 25% or higher and would be paid out during Q1... If it were achieved, we would expect the payout to be roughly $10 million in cash.»* [Earnings_transcript_DUOL_2026_q2]

Deep Dive в последний Earnings Call

Выручка и сегменты: Финансовые результаты совпали с планами, ARPU растет благодаря миксу тарифов (Family Plan и Max). *«Top-line results were in line with our expectations... our ARPU has gone up really nicely. I think Q2 ARPU, I think it was up around 5% or 6%.»*

Маржинальность: Затраты на AI падают, что дает пространство для маневра и улучшает маржу. *«For gross margin, we now expect to end the year closer to 70% as compared to the 69% we initially expected, as we drive more AI content into our products, offset by AI cost savings.»*

© 2026 Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top · Образовательный материал, не является инвестиционной рекомендацией

Headcount / Restructuring: Компания продолжает инвестировать в персонал (в частности, в новую команду Music), но отмечает рост производительности разработчиков благодаря AI. *«We have a bunch of new grads who start in Q3. We also are bringing on a group of people who we're really excited about who are going to help us grow our Music road map.»*

M&A и CAPEX: Выкуп акций работает на поглощение размытия. *«We repurchased about $44 million of stock during the quarter, bringing cumulative repurchases under our authorization to $72 million...»*

Продуктовый роадмап: Полноценное развертывание Chess, тестирование 3D Lily, и создание двуязычных звонков (Guided Video Calls) для новичков. *«One of the things we're going to be experimenting with is having a conversation that is bilingual. So if you're an English speaker learning Spanish, some of it is going to be in English, some of it is going to be in Spanish, to kind of ease you in.»*

Прочие ключевые метрики: Доля Duolingo Max достигла 9% от всех подписчиков (рост с 8% в Q2), но менеджмент ожидал большего.

Сравнение с тезисами прошлого квартала

Тезис из прошлого квартала	Источник тезиса	Что произошло (факт или новая цитата)	Оценка
Рост DAU составит около 20% г/г в течение всего 2026 года	[Earnings_transcript_DUOL_2026_q1, Luis]	Факт за Q2 составил 23% г/г (ускорение)	✅ Выполнено
Рост Bookings ожидается на уровне 10-12% в 2026 году	[Earnings_transcript_DUOL_2026_q1, Gilian]	Гайденс уточнен до ~11%	⏳ На треке
Adjusted EBITDA margin ожидается на уровне ~25% (25.7%)	[Earnings_transcript_DUOL_2026_q1, Gilian]	Гайденс на год повышен до 26.5%	⏫ Гайденс повышен
Free Cash Flow превысит $350 млн в 2026 году	[Earnings_transcript_DUOL_2026_q1, Gilian]	Гайденс повышен до более чем $375 млн	⏫ Гайденс повышен
Gross margin опустится до ~69% к концу года из-за внедрения AI [направление: больше = лучше]	[Earnings_transcript_DUOL_2026_q1, Gilian]	Гайденс улучшен: теперь ожидается ближе к 70%	⏫ Гайденс повышен

Вердикт достоверности менеджмента: Менеджмент демонстрирует высочайшую достоверность и склонность к консерватизму (sandbagging). Абсолютно все ключевые прогнозы (от аудиторных до маржинальных), данные квартал назад при объявлении о «стратегическом сдвиге», были не просто выполнены, а перевыполнены и повышены на будущие периоды.

Тон и Уверенность Менеджмента

Вердикт тона: Уверенный. Менеджмент открыто признает локальные недоработки (медленное проникновение уровня Max), но абсолютно спокоен за фундаментальные тренды. Способность легко переносить AI-фичи (Video Call) на более дешевые тарифы из-за резкого падения стоимости вычислений придает команде стратегическую свободу.

Траектория тона: Q1'26: осторожно-оптимистичный → Q2'26: уверенный.

Динамика Q&A: Трудные Вопросы

- **Тема:** Замедление роста MAU на фоне ускорения DAU.

© 2026 Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top · Образовательный материал, не является инвестиционной рекомендацией

* **Ответ (прямой):** Менеджмент объяснил это сложной базой сравнения (аномальный приток от кампании "dead Duo" год назад) и подчеркнул, что фокус компании смещен на ежедневную привычку (DAU), а не случайных посетителей.

- **Тема:** Конкуренция со стороны ChatGPT и переводчиков в реальном времени.

* **Ответ (прямой):** Луис фон Ан в очередной раз отмел эту угрозу, заявив, что автоматические переводчики существуют 10 лет, но люди учат языки как хобби или для карьеры (английский). Геймификация Duolingo удерживает пользователей, чего не могут дать голые LLM.

- **Тема:** Внешние методы оплаты (в обход App Store) после недавних судебных решений против Apple.

* **Ответ (прямой):** Тестируют, видят снижение конверсии из-за трения, но огромный скачок рентабельности. Масштабного эффекта в 2026 году не ждут из-за правил амортизации подписок.

Стратегический Контекст: Конкуренты, Партнёры, Инициативы

- **Конкуренты:** ChatGPT рассматривается не как угроза, а как поставщик технологии. Конкуренты в сторах испытывают трудности с бесплатным привлечением из-за доминации бренда Duolingo.
- **Партнерства:** Крайне успешная коллаборация с кофейной сетью Luckin Coffee в Китае дала сильный толчок росту в регионе. Планируется партнерство с McDonald's в Китае.
- **Новые инициативы:** Масштабирование Chess (уже превзошел Math и Music по DAU на iOS), тестирование тарифа Super Lite с рекламой, введение билингвальных звонков.

Признанные Риски со Слов Менеджмента

Регуляторные и геополитические риски: В Китае (самый быстрорастущий рынок компании) Duolingo не может запустить премиум-функцию Max из-за запрета на западные LLM; требуется интеграция локальной модели и одобрение партии. *«And that is because of regulations, we cannot use LLMs other than local LLMs. And after you choose a local LLM, which we have, you need approval from the government. And that's completely outside of our control...»* [Earnings_transcript_DUOL_2026_q2]

Операционные риски: Сопротивление пользователей изменениям (переход от жизней/Hearts к Энергии/Energy). *«Whenever we do a major switch to a mechanic on Duolingo, there's a number of people that don't like to change.»* [Earnings_transcript_DUOL_2026_q2]

Прочие специфичные риски: Низкая конверсия в дорогой тариф Max среди новичков из-за сложности интерфейса полностью на иностранном языке. *«For more beginner users, this feature [Video Call] is just a little too difficult.»* [Earnings_transcript_DUOL_2026_q2]

Вердикт по инвестиционному тезису

Статус тезиса: Подтверждён.

Стратегический сдвиг (перенос фокуса с агрессивной монетизации на рост аудитории), анонсированный в начале года, работает безупречно. Рост DAU ускорился до 23%, ретеншн (CURR) бьет рекорды. При этом маржинальные страхи не оправдались: дефляция стоимости вычислений AI (переход на open-source, удешевление токенов) позволяет компании улучшать Unit-экономику даже при массовом развертывании тяжелых AI-фич. FCF и маржа растут быстрее плана.

Триггеры прошлого квартала:

- (Триггеры прошлого квартала отсутствуют, так как это первый анализ).

© 2026 Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top · Образовательный материал, не является инвестиционной рекомендацией

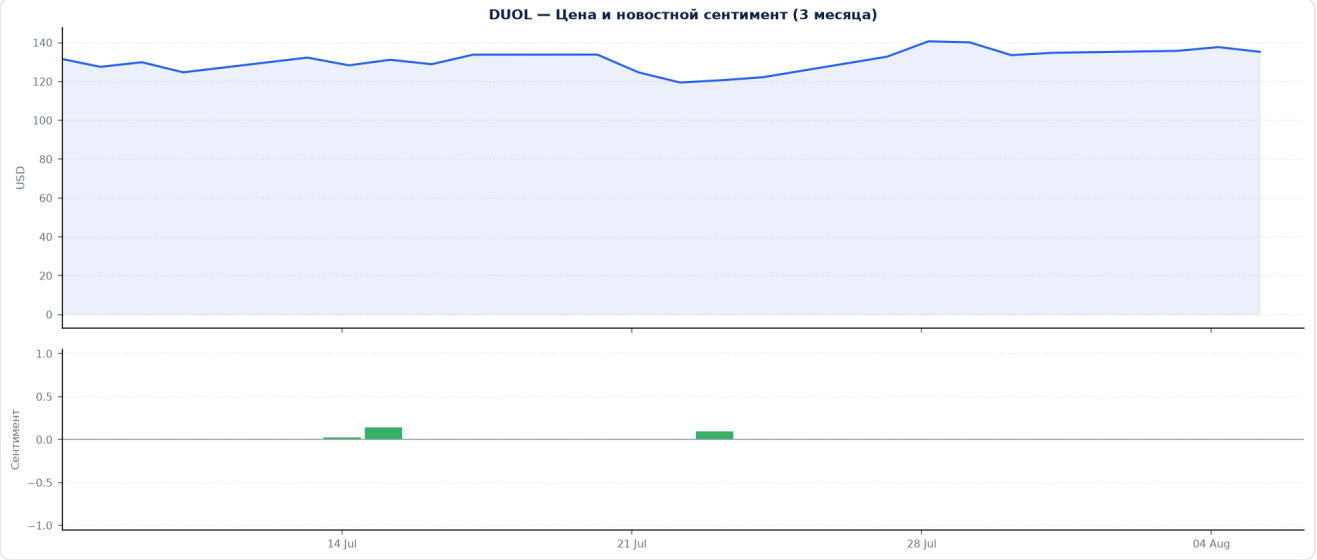
Что мониторить в следующем квартале:

- Тезис ломается, если рост DAU < 20% г/г в Q3 2026.
- Тезис ломается, если валовая маржа (Gross Margin) < 69% в Q3 2026.
- Позитивный триггер: выплата бонуса команде, если рост DAU в Q4 2026 превысит 25% г/г.

Риски и «Медвежий кейс»

1. **Стагнация премиальной монетизации (Max):** Если функции на основе AI (Video Call) будут перенесены в более дешевый тариф Super без пропорционального роста конверсии, рост ARPU остановится, а самый дорогой тариф придется закрыть.
2. **Регуляторный потолок в Азии:** Китай является ключевым драйвером роста DAU. Невозможность легализовать локальные LLM для тарифа Max отрежет компанию от премиальной монетизации на крупнейшем рынке.
3. **Потеря контроля над Apple App Store:** Хотя внешние платежи выгодны для маржи, агрессивное вытеснение пользователей из экосистемы iOS на web-оплату может создать трение, которое обрушит общую конверсию из бесплатных пользователей в платных.

Рыночный сентимент



Средний сентимент за 3 мес: +0.06 (Neutral) · 39 новостей

Позитивные события:

- [2026-05-21] SEC.gov: Document · score: +0.49
- [2026-06-06] Minichart: Duolingo, Inc. 2026 Annual Meeting: Key Voting Results and Company Information (... · score: +0.34
- [2026-06-15] TradingKey: Duolingo Inc (DUOL) Earnings Forecast: Future EPS & Revenue Growth Estimates · score: +0.33

Негативные события:

- [2026-05-19] Stock Titan: Duolingo (NASDAQ: DUOL) GC granted 24,411 RSUs and sells 2,797 shares · score: -0.24

© 2026 Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top · Образовательный материал, не является инвестиционной рекомендацией

- [2026-05-08] www.twelfthmagpie.com: Should I dump Duolingo from my ISA and buy Palantir stock instead? · score: -0.22
- [2026-05-20] The Globe and Mail: Analysts Offer Insights on Technology Companies: Navan, Inc. Class A (NAVN), Duo... · score: -0.21

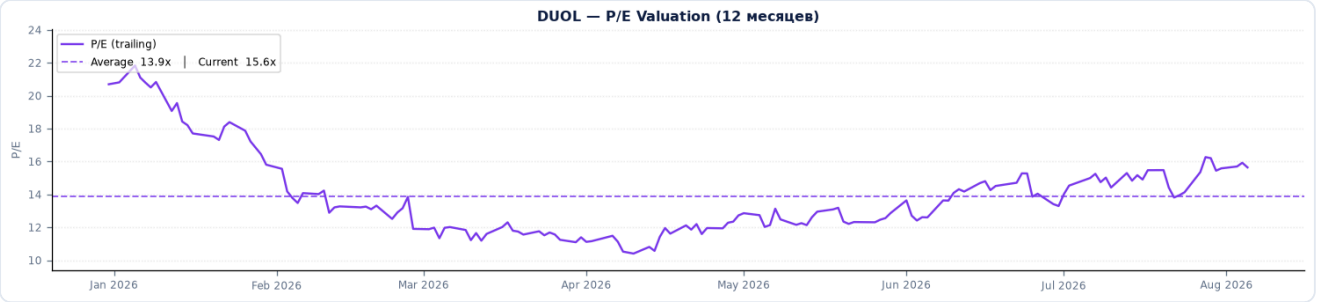
Позиционирование в секторе

Позиционирование в секторе (Technology — Software - Application)

Метрика	DUOL	Сектор (медиана)	Позиция
P/E (trailing)	15.8x	N/A	—
P/E (forward)	17.2x	-6.8x	**— Дороже**
P/B	4.6x	1.1x	**— Дороже**
EV/EBITDA	29.0x	-5.3x	**— Дороже**
ROE	37.0%	-35.5%	**✓ Выше нормы**
ROA	5.9%	-2.1%	**✓ Выше нормы**
Net Margin	38.4%	-21.1%	**✓ Выше нормы**
Operating Margin	15.4%	-1.6%	**✓ Выше нормы**
Revenue Growth (YoY)	26.5%	5.8%	**✓ Выше нормы**
Debt/Equity	7%	22%	**✓ Ниже**

Пиры: CHGG, COUR, UDMY · Данные: Yahoo Finance

Расчет стоимости акции



Сектор компании: Technology / Software - Application

Дивиденды:

Компания не выплачивает дивиденды.

Альтернативный возврат капитала осуществляется через программу обратного выкупа акций (Buyback) на сумму $400 млн, что составляет около **6.3% от Market Cap $6.29 млрд**. В текущем году программа активно исполняется (выкуплено на $72 млн).

© 2026 Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top · Образовательный материал, не является инвестиционной рекомендацией

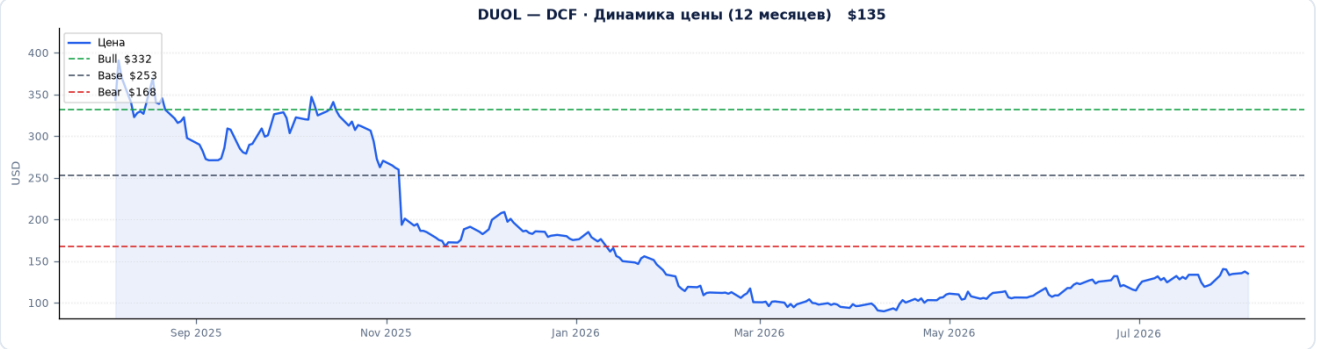
Метод 1: DCF (Discounted Cash Flow)

Оценка применимости: DCF применим. Duolingo имеет предсказуемую freemium/SaaS бизнес-модель, высокую конверсию в подписки, стабильный и растущий положительный свободный денежный поток (FCF) и нулевой долг.

Предпосылки:

- **Bull FCF (5 лет):** [$385M, $481M, $601M, $751M, $939M]; WACC=8.9%; TGR=2.5% (Оптимистичный сценарий: ускорение монетизации через Super Lite и AI-фичи, CAGR ~25%)
- **Base FCF (5 лет):** [$375M, $442M, $521M, $615M, $726M]; WACC=8.9%; TGR=2.0% (Базовый сценарий: опирается на гайденс менеджмента на FY2026 в >$375M и стабилизацию роста, CAGR ~18%)
- **Bear FCF (5 лет):** [$360M, $396M, $435M, $478M, $526M]; WACC=9.9%; TGR=1.5% (Пессимистичный сценарий: стагнация тарифа Max, замедление DAU, премия за риск +1% к WACC, CAGR ~10%)

Сценарий	Целевая цена	Прирост цены	Дивиденды/год	Полная доходность
🐂 **Бычий (Bull Case)**	$331.79	+145.2%	$0.00 (0.0%)	**+145.2%**
⚖️ **Базовый (Base Case)**	$253.47	+87.3%	$0.00 (0.0%)	**+87.3%**
🐻 **Медвежий (Bear Case)**	$168.08	+24.2%	$0.00 (0.0%)	**+24.2%**



Метод 2: EV/FCF

Обоснование: Основная метрика для прибыльных технологических компаний со стабильно растущим денежным потоком. Используем прогноз FCF на акцию на основе ожиданий менеджмента (FCF > $375 млн / ~46.6 млн акций = ~$8.04 на акцию в Base case). Мультипликаторы отражают премиальную оценку за статус лидера в ed-tech и темпы роста DAU >20%.

Предпосылки:

- **Bull:** FCF per share=$8.50, мультипликатор=40x (Рынок закладывает гиперрост от внедрения AI и успешную экспансию в математику/шахматы)
- **Base:** FCF per share=$8.04, мультипликатор=30x (Справедливая оценка для растущего SaaS с маржой FCF >30%)
- **Bear:** FCF per share=$7.50, мультипликатор=20x (Сжатие мультипликаторов из-за замедления роста подписчиков и макроэкономического давления)

Сценарий	Целевая цена	Прирост цены	Дивиденды/год	Полная доходность
🐂 **Бычий (Bull Case)**	$340.00	+151.3%	$0.00 (0.0%)	**+151.3%**
⚖️ **Базовый (Base Case)**	$241.20	+78.2%	$0.00 (0.0%)	**+78.2%**

© 2026 Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top · Образовательный материал, не является инвестиционной рекомендацией

Сценарий	Целевая цена	Прирост цены	Дивиденды/год	Полная доходность
🐻 **Медвежий (Bear Case)**	$150.00	+10.8%	$0.00 (0.0%)	**+10.8%**



Сводный диапазон оценки по двум методам (Base Case):

Метод	Целевая цена	Ожидаемый прирост
DCF (Метод 1) — _справочно, не входит в оценку_	$253.47	+87.3%
Мультипликатор (Метод 2) — основной метод	$241.20	+78.2%

> ⚠️ ***Среднее не рассчитано*** *— методы несопоставимы (sanity-флаг HIGH_TERMINAL). Итоговая оценка опирается на основной метод; второй показан справочно и в неё не входит.*

> ***Sanity-проверка:***

> ⚠️ *Терминал 78% > 65% — оценка чувствительна к TGR/WACC*

Итог по доходности (Base Case): Модель закладывает продолжение уверенного роста свободного денежного потока (опираясь на гайденс менеджмента >$375 млн) и премиальные, но разумные для сектора мультипликаторы. Главный риск модели — резкое замедление конверсии в платные подписки, что ударит по FCF.

Вывод

Duolingo является эталонным представителем профиля **Quality Growth**.

Фактор «за»: Феноменальная способность менеджмента совмещать двузначный рост аудитории (DAU +23%) с расширением рентабельности и FCF, используя дефляцию стоимости AI как рычаг для снижения себестоимости.

Фактор «против»: Риск потолка монетизации топового сегмента (Max), если пользователи откажутся переплачивать за AI-репетитора на фоне удешевления аналогичных функций в глобальной сети.

Источники

[Report_DUOL_10K_FY2026] — Отчёт SEC · Report_DUOL_10K_FY2026.pdf

[Report_DUOL_10Q_2025-05-02] — Отчёт SEC · Report_DUOL_10Q_2025-05-02.pdf

[Report_DUOL_10Q_2025-08-07] — Отчёт SEC · Report_DUOL_10Q_2025-08-07.pdf

© 2026 Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top · Образовательный материал, не является инвестиционной рекомендацией

[Report_DUOL_10Q_2025-11-06] — Отчёт SEC · Report_DUOL_10Q_2025-11-06.pdf

[Report_DUOL_10Q_2026-05-05] — Отчёт SEC · Report_DUOL_10Q_2026-05-05.pdf

[Report_DUOL_8K_2026-08-05] — Отчёт SEC · Report_DUOL_8K_2026-08-05.pdf

[Report_duol-20240930] — Отчёт SEC · Report_duol-20240930.pdf

[Earnings_transcript_DUOL_2025_q1] — Транскрипт · Earnings_transcript_DUOL_2025_q1.txt

[Earnings_transcript_DUOL_2025_q2] — Транскрипт · Earnings_transcript_DUOL_2025_q2.txt

[Earnings_transcript_DUOL_2025_q3] — Транскрипт · Earnings_transcript_DUOL_2025_q3.txt

[Earnings_transcript_DUOL_2025_q4] — Транскрипт · Earnings_transcript_DUOL_2025_q4.txt

[Earnings_transcript_DUOL_2026_q1] — Транскрипт · Earnings_transcript_DUOL_2026_q1.txt

[Earnings_transcript_DUOL_2026_q2] — Транскрипт · Earnings_transcript_DUOL_2026_q2.txt

Дисклеймер. Настоящий документ носит исключительно информационный характер и **не является инвестиционной рекомендацией или инвестиционным советом**. Материал представляет собой выжимки и аналитические интерпретации документов, перечисленных в разделе «Источники», и основан на фактах, содержащихся в этих документах, а также на предположениях аналитика. Прошлые результаты не гарантируют будущей доходности. Любые инвестиционные решения принимаются исключительно на ваш собственный страх и риск. Автор не несёт ответственности за возможные убытки, возникшие в результате использования данного материала.

© 2026 Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top · Образовательный материал, не является инвестиционной рекомендацией