

Welcome To The World Of **STOCKS!**

Елубай Гаухар
29.07.2026

g.yelubay@halykfinance.kz

SYNOPSYS®**Обзор компании Synopsys (SNPS)**

Сектор	Программное обеспечение
Торговая площадка	NASDAQ
ISIN	US8716071076
Валюта отчетности	Доллар США
Капитализация, \$млрд	73,5
Средний ежед. объем торгов, млн	902,5
Бета акции, х	1,3
Максимальная цена за 52 недели, \$	651,7
Минимальная цена за 52 недели, \$	366,0
Дата следующей отчетности	26.08.2026
Кред. рейтинги за последние 12 м.	
S&P	(Позитивный) BBB
Moody's	(Стабильный) Baa1

Текущая цена: \$383,8

Потенциал

+20,0%

Целевая цена: \$460,6

(3 месяца)

Фин.показатели	2024	2025	LTM	2026П	2027П
Выручка, \$млн	6 127	7 054	8 679	9 672	10 756
EBITDA, \$млн	1 817	1 746	2 291	4 669	5 022
Чис. прибыль, \$млн	2 263	1 332	773	516	1 650
EPS, \$/акцию	14,78	8,13	4,36	2,71	6,86
Валовая марж-ть, %	80%	77%	73%	83%	82%
Опер. марж-ть, %	22%	13%	7%	12%	18%
EBITDA марж-ть, %	30%	25%	26%	48%	47%
Чистая марж-ть, %	37%	19%	9%	5%	13%
ROA, %	19%	4%	2%	6%	5%
ROE, %	30%	7%	4%	9%	8%
P/E	38,2	53,0	94,0	25,3	21,7

Мы в телеграме <https://t.me/halykfinance>

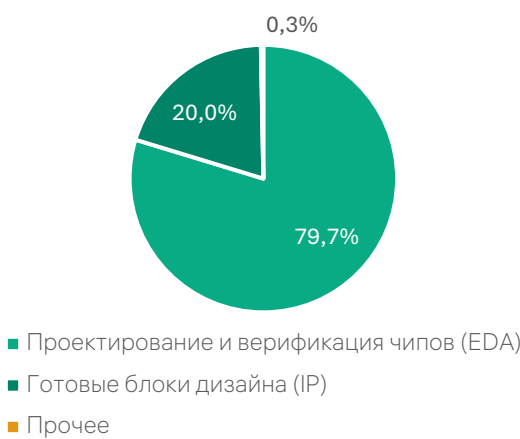
Наш корпсайт <https://halykfinance.kz/research/?lang=ru>

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

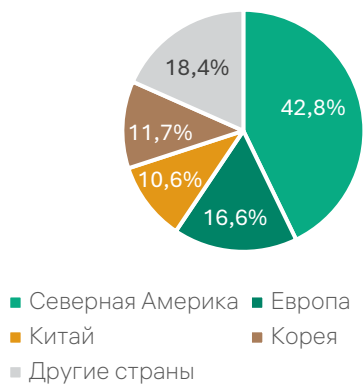
Описание компании

Synopsys Inc. — мировой лидер в области программных решений для автоматизации проектирования электроники (EDA), инженерного моделирования и анализа, а также поставщик интеллектуальной собственности (IP) для полупроводниковой промышленности. Компания предлагает программные и аппаратные инструменты для проектирования и тестирования микросхем, а также широкий спектр IP-блоков и сервисов для ускорения разработки современных электронных устройств. В 2025 году Synopsys усилила позиции за счет приобретения Ansys, расширив портфель инженерных решений для различных отраслей.

Сегменты выручки



Географическое разделение выручки



Ключевые сегменты

Проектирование и верификация чипов (Electronic Design Automation)	Основной и стратегически приоритетный сегмент компании: объединяет ПО для проектирования, верификации и подготовки к производству интегральных схем, а также инструменты мультифизического моделирования (электромагнитного, теплового, механического, гидродинамического). Экономически он выполняет функцию «мозга» разработки — позволяет заранее предсказать поведение чипа или системы до начала физического производства, снижая риск дорогостоящих ошибок.
---	---

	Присоединение Ansys расширило периметр сегмента от анализа отдельного кристалла до анализа системы в целом (устройства, автомобиля, промышленного оборудования) — в русле общеотраслевого тренда на слияние электронного и физического моделирования. Это делает сегмент крупнейшим источником выручки и главным драйвером инвестиционного тезиса по компании.
Готовые блоки дизайна (Design IP)	Второй, вспомогательный сегмент с иной бизнес-моделью: вместо инструментов проектирования компания продаёт готовые, переиспользуемые блоки схмотехники (логические библиотеки, встроенную память, интерфейсные и защитные IP-блоки, встраиваемые процессоры), которые клиенты интегрируют в свои чипы вместо разработки с нуля — это снижает время выхода на рынок и риск инженерных ошибок. Сейчас сегмент проходит структурную перестройку: менеджмент смещает фокус на более быстрорастущие направления IP-портфеля, одновременно выводя непрофильные активы.

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

Отчет о прибылях и убытках	2024	2025	2кв 2025	2кв 2026	2кв 26/25
Выручка	6 127	7 054	1 604	2 276	41,9%
Себестоимость	-1 245	-1 624	318	630	97,9%
Валовая прибыль	4 882	5 431	1 286	1 646	28,0%
Операционные расходы	-3 526	-4 516	-909	-1 526	67,8%
Операционная прибыль	1 356	915	376	120	-68,0%
Неоперационные расходы	1 007	473	16	-101	N/A
Расходы по налогу на прибыль	-100	-56	-47	-2	-94,9%
Чистая прибыль	2 263	1 332	345	17	-95,0%
Прибыль на акцию	14,78	8,13	2,23	0,09	-96,0%

Балансовый отчет	2024	2025	2кв 2025	2кв 2026	2кв 26/25
Денежные средства	4 050	2 961	14 264	2 484	-82,0%
Прочие оборотные активы	2 419	3 051	2 615	2 953	12,9%
Нематериальные активы	195	12 680	173	11 875	5984,8%
Гудвилл	3 449	26 899	3 461	26 854	675,8%
Прочие активы	2 960	2 634	3 243	2 723	-16,0%
Активы	13 074	48 224	23 757	46 889	97,4%
Текущие обязательства	2 650	3 722	2 406	3 791	57,5%
Долг	590	14 143	10 615	10 684	0,7%
Прочие обязательства	811	2 032	820	1 937	136,3%
Обязательства	4 050	19 897	13 841	16 412	18,6%
Капитал	9 023	28 327	9 916	30 477	207,4%

Отчет о движении ден. ср	2024	2025	2кв 2025	2кв 2026	2кв 26/25
Операционный денежный поток	1 407	1 519	275	629	128,4%
Инвестиционный денежный поток	1 223	-15 881	76	-53	N/A
в т.ч. капитальные затраты	-123	-169	-56	-54	-2,5%
Финансовый денежный поток	-181	13 356	10 096	-281	N/A
Свободный денежный поток	1 284	1 349	220	575	161,5%

Маржинальность (non-GAAP)	2024	2025	2кв 2025	2 кв 2026
Валовая маржинальность	80%	77%	80%	84%
Опер. маржинальность	22%	13%	11%	10%
Чистая маржинальность	37%	19%	22%	1%
EBITDA маржинальность	30%	25%	29%	28%
Марж. свободного ден. потока	21%	19%	14%	25%

Пояснение к отчетности

Во втором квартале 2026 финансового года Synopsys показал рост выручки на 41,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув \$2 276 млн. При этом чистая прибыль по GAAP обвалилась до \$17,1 млн против \$345 млн годом ранее, падение почти на 95%, которое, однако, не отражает ухудшения бизнеса: оно объясняется разовыми и неденежными эффектами сделки по Ansys. Баланс компании после сделки существенно расширился. Совокупные активы составили \$46,89 млрд, собственный капитал вырос до \$30,48 млрд, а совокупные обязательства выросли до \$16,41 млрд, что говорит об укреплении структуры баланса даже с учётом долговой нагрузки от сделки. Бизнес продолжает генерировать положительный денежный поток. Свободный денежный поток за квартал составил \$575 млн, что соответствует марже около 25% от выручки.

ОЦЕНКА КОМПАНИИ

Тикер	Капит., млрд\$	P/E	Forw. P/E	PEG	EV/ EBITDA	P/B	P/S	ROE	ROA	Див. Дох-ть
SNPS	73,5	94,0	21,7	1,6	63,8	2,3	7,8	3,8%	2,2%	0,0%
CDNS	90,0	65,3	34,9	2,6	48,2	13,7	16,0	20,7%	11,1%	0,0%
KEYS	54,5	45,5	26,9	1,6	25,7	8,6	9,0	17,9%	9,5%	0,0%
ADSK	44,3	28,9	14,8	1,1	26,1	13,9	5,9	50,4%	13,0%	0,0%

Текущая цена: \$383,8

Целевая цена: \$460,6

Потенциал
(3 месяца)

+20,0%



Технический анализ

Акции Synopsys находятся в затяжном нисходящем тренде, торгуясь ниже EMA 20, EMA 50 и EMA 200, при этом RSI закрепился в зоне перепроданности (~32–34), формируя бычью дивергенцию с ценой. Ключевой поддержкой остаётся диапазон 377–365, её удержание сохраняет потенциал технического отскока, тогда как возврат выше 409 подтвердит первый признак разворота импульса. В то же время пробой поддержки 365 усилит давление продавцов и откроет путь к более глубокой коррекции в район 340–330.

Отраслевой прогноз

С 2023 года сектор EDA (Electronic Design Automation) переживает структурный перелом после почти двух десятилетий предсказуемого, но умеренного роста. Индустрия проектирования полупроводников росла на 10–15% в год на протяжении последних двадцати лет — темп, задаваемый органическим усложнением чипов и циклом закона Мура ¹ — оставаясь узкоспециализированным нишевым сегментом ПО. По оценкам отраслевых аналитиков, глобальный рынок полупроводников вырастет до ~\$1 трлн к 2030 году, а сам сегмент EDA способен превзойти свою историческую траекторию роста, ускорившись до 20%+ в год во второй половине десятилетия.

¹ Закон Мура — это известное наблюдение в сфере IT, согласно которому количество транзисторов на микросхеме удваивается каждые два года, что делает компьютеры мощнее и дешевле.

Инвестиционные драйверы

Новый слой выручки от агентного ИИ	По оценке Goldman Sachs, автономные AI-агенты и copilot-инструменты для инженеров создают дополнительный рынок объемом ~\$3,7 млрд/год к 2030, из которых на Synopsys приходится ~\$1,2 млрд. Street-модели пока закладывают нулевой вклад этого сегмента, а первые доказательства монетизации, по оценке GS, могут появиться уже во второй половине 2026 года — потенциальный катализатор переоценки мультипликатора.
Интеграция Ansys и расширение TAM (общий объём адресуемого рынка)	17 июля 2025 года закрылась сделка о приобретении Ansys — многолетнего партнёра компании (сотрудничество насчитывало годы совместных разработок ещё с 2017 года) и признанного лидера в области инженерного симуляционного ПО с более чем 50-летней историей на рынке. Совокупная стоимость транзакции на момент объявления оценивалась в ~\$35 млрд, являясь крупнейшей сделкой в истории индустрии дизайна и инженерного ПО. Финансирование денежной части (~\$19 млрд) обеспечено за счёт собственных средств и \$16 млрд привлечённого долгового финансирования. Сделка расширяет адресуемый рынок компании примерно на 63%, до ~\$31 млрд, объединяя EDA с мультифизическим моделированием и симуляцией систем (aerospace/defense, automotive, industrial). Синергия издержек реализуется быстрее плана: ~50% от целевых \$400 млн cost-synergy (синергия затрат) ожидается уже к концу 2026 года против изначального графика, что поддерживает расширение операционной маржи.
Структурный дефицит инженеров-чипдизайнеров	Экспоненциальный рост спроса гиперскейлеров на кастомный кремний сталкивается с глобальным дефицитом инженеров-проектировщиков (прогнозируемая нехватка — 72 тыс. специалистов к 2030 году), что исчерпывает потенциал традиционной модели продаж EDA-вендоров по числу рабочих мест. Поскольку количественное расширение R&D-команд физически ограничено, критическим драйвером становится повышение производительности через внедрение AI-инструментов, что запускает фундаментальный сдвиг в монетизации сектора: от наращивания объема лицензий к интенсивному росту ARPU (Average Revenue Per User). Заказчики, для которых издержки срыва сроков разработки (time-to-market) недопустимы, готовы платить существенную премию за автоматизацию. По оценкам Goldman Sachs, к базовой стоимости лицензии (\$90–100 тыс. в год) AI-copilot

	обеспечивает апселл в \$25 тыс., а автономный AI-агент генерирует \$50 тыс., что кратно ниже затрат на ФОТ живого сотрудника. В результате такие игроки, как Synopsys, разрывают историческую зависимость своих доходов от темпов найма у клиентов и начинают напрямую монетизировать кадровый голод, что служит главным тезисом для прогноза об ускорении роста выручки компании до 20% к 2030 году по мнению авторитетных инвест.домов.
Восстановление сегмента Design IP	Направление готовых блоков для проектирования микросхем (Design IP) уверенно восстанавливается. Эти решения позволяют гиперскейлерам не разрабатывать чипы с нуля, а использовать уже проверенные компоненты, что снижает риски и помогает быстрее выпускать продукты на рынок. Несмотря на падение выручки на 6% в начале 2026 года (что вызвало недовольство инвесторов), уже в следующем квартале продажи выросли на 12%. Аналитики J.P. Morgan считают, что худший период для этого направления позади. Быстрый рост связан с лидерством Synopsys в технологиях для искусственного интеллекта: компания забирает более 90% всех контрактов по новому стандарту передачи данных PCIe 7.0, заключила свыше 150 сделок по технологии сборки чипов UCle и представила первый тестовый чип передовой памяти HBM4. Главным стимулом для дальнейшего роста станет изменение схемы оплаты. К концу 2026 года ключевые клиенты перейдут от фиксированной стоимости лицензий к оплате, зависящей от реальной пользы этих технологий для их бизнеса, что позволит Synopsys зарабатывать значительно больше. Параллельно компания избавилась от лишних активов, продав в январе 2026 года непрофильное подразделение по разработке процессоров. Это позволит направить все силы и деньги на самые прибыльные базовые технологии для индустрии искусственного интеллекта.
Предсказуемость денежного потока	Ключевое структурное преимущество бизнеса Synopsys — модель равномерного признания выручки по многолетним контрактам, на которые, по оценкам приходится 70–80% продаж. Это обеспечивает высочайшую предсказуемость доходов в отличие от типичных ИТ-компаний, зависящих от разовых крупных сделок. Портфель уже подписанных, но еще не исполненных заказов компании на конец второго квартала 2026 года составил \$11 млрд, что превышает ее годовую выручку (небольшое квартальное снижение отражает нормальную сезонность, а не отток клиентов). Такая структура

	надежно защищает бизнес от циклических сокращений инвестиционных бюджетов заказчиков: даже при временной паузе в новых проектах текущие контракты продолжают стабильно генерировать денежный поток.
Стратегическое партнёрство и инвестиция NVIDIA	Стратегическое партнерство с NVIDIA выступает мощным катализатором роста бизнеса Synopsys. В декабре 2025 года NVIDIA инвестировала в компанию \$2 млрд (по \$414,79 за акцию) для совместной разработки автономных ИИ-алгоритмов, создания виртуальных копий физических процессов и внедрения своих технологий в программы для проектирования микросхем. Практические результаты уже есть: в июле 2026 года партнеры представили ИИ-инструменты, которые способны самостоятельно тестировать микросхемы и ускорять процесс утверждения их архитектуры до 50 раз. Кроме того, компания выпустила более 20 программ, чья скорость вычислений за счет использования видеокарт выросла в 18 раз.
Инвестор-дей 30 сентября 2026 года	Рынок рассматривает предстоящий День инвестора Synopsys (30 сентября 2026 г., Нью-Йорк) как ключевой краткосрочный катализатор для переоценки акций. По заявлениям менеджмента после сильного отчёта за 2 кв 2026, CEO Сассин Гази намерен на этом мероприятии впервые раскрыть количественные ориентиры по AI-монетизации и обновлённые долгосрочные финансовые цели компании. Значимость события определяется тремя факторами. Рынок ждёт конкретики по монетизации агентного ИИ, а именно структуру ценообразования для автономных AI-агентов и то, как автоматизация проектирования транслируется в ускорение роста выручки. Во-вторых, инвесторы рассчитывают получить детальную дорожную карту интеграции Ansys, включая обновлённый график реализации cost-synergy — фактор, напрямую влияющий на траекторию операционной маржи. В-третьих, ожидается подтверждение перехода сегмента Design IP на новую, более маржинальную модель монетизации и окончательное закрепление выхода этого направления из локального спада. Дополнительный вес мероприятию придаёт позиция фонда-активиста Elliott Investment Management, который в марте 2026 года подтверждёнno приобрёл мультимиллиардный пакет акций Synopsys, заявив о намерении добиваться более полного отражения фундаментальной ценности компании в её финансовых показателях.

Ключевые риски

Экспортные ограничения в Китай	29 мая 2025 года Synopsys приостановила финансовый прогноз после письма Бюро промышленности и безопасности США (BIS) о новых экспортных ограничениях на EDA-софт для Китая (~10–12% выручки компании). Акции компании тогда обвалились на 35,8% за один день (10 сентября 2025 г., с \$604 до \$388) и рыночная капитализация потеряла свыше \$33 млрд. Ограничения были сняты 2 июля 2025 года, но сам эпизод показал высокую чувствительность бумаги к геополитике; риск повторного ужесточения (в т.ч. на фоне текущих дискуссий об экспортных ограничениях на HBM-память и другое AI-железо) остаётся структурным навесом на мультипликатор.
Потеря доли рынка в узкой олигополии	Глобальный рынок EDA структурирован как жёсткая олигополия: по разным оценкам, Synopsys контролирует ~31–46%, Cadence ~30–35%, Siemens EDA (бывший Mentor Graphics) ~13% — совокупно три игрока занимают 75–80% рынка. Это создаёт высокие барьеры входа, но конкуренция внутри самой олигополии остаётся крайне интенсивной именно по продуктовым линиям: например, в физической верификации у Siemens (продукт Calibre) историческая доля превышает 85%. То есть даже внутри «большой тройки» есть ниши, где Synopsys не доминирует и может терять позиции. Отдельным риском выступает реструктуризация Intel Foundry, которая, по оценкам отраслевых аналитиков, открывает Cadence окно для конкурентного перезахода к клиенту, где Synopsys исторически удерживал более сильные позиции. Если продуктовая стратегия Synopsys в AI-инструментах (Synopsys.ai, AgentEngineer) окажется менее убедительной, чем конкурирующие решения Cadence, это может привести к оттоку клиентов именно в момент, когда рынок делает ставку на лидерство Synopsys в агентном ИИ.
Долговая нагрузка от сделки Ansys	Приобретение Ansys за \$35 млрд было частично профинансировано за счёт \$16 млрд долгового финансирования. По итогам последнего отчётного квартала компания располагала \$2,5 млрд денежных средств против \$10 млрд долга — то есть чистая долговая позиция существенно выросла относительно исторического профиля Synopsys, который годами оперировал с минимальной долговой нагрузкой. Пока стоимость обслуживания долга компенсируется опережающей реализацией cost-synergy

	(маржа расширяется быстрее плана), но при менее благоприятном сценарии — задержке синергии, более высоких процентных ставках или необходимости рефинансирования на менее выгодных условиях — обслуживание долга начнёт давить на чистую прибыль и свободный денежный поток, что особенно чувствительно для акции, торгующейся с премиальным мультипликатором (~21x forward P/E), где любое ухудшение EPS-траектории транслируется в непропорционально сильную реакцию котировок.
Судебные иски	После сентябрьского обвала 2025 года против компании был подан групповой иск инвесторов (в т.ч. фирмой Bragar Eagel & Squire), утверждающий, что менеджмент чрезмерно перераспределил ресурсы в сторону AI-кастомизации в ущерб маржинальности сегмента Design IP, и что это привело к «материальному негативному эффекту» на финансовые результаты, о котором не было своевременно раскрыто.
Искажение GAAP-метрик на фоне поглощения	Искажение GAAP-метрик из-за сделки Ansys. Амортизация нематериальных активов от приобретения составляет ~\$400–500 млн в квартал, что «обнуляет» GAAP-прибыль (например, чистая прибыль по GAAP составляет всего \$17,1 млн во 2 кв 2026 при non-GAAP EPS \$3,35), что подразумевает под собой рост риска неверной интерпретации отчётности менее искушёнными инвесторами и повышенную волатильность вокруг отчётных дат.



Предупреждение о рисках при инвестировании в акции:

Инвестиции в акции связаны с риском возникновения убытков вследствие изменения рыночной стоимости ценных бумаг, финансового состояния эмитента и иных факторов. Доходность по акциям не гарантируется. Прошлые результаты инвестирования не определяют доходность в будущем.

Настоящая информация носит исключительно информационный характер и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Инвестирование в финансовые инструменты связано с определенными рисками

АО «Halyk Finance», дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны АО «Halyk Finance» 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. 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. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. 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 депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. 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 «Halyk Finance».