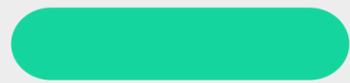


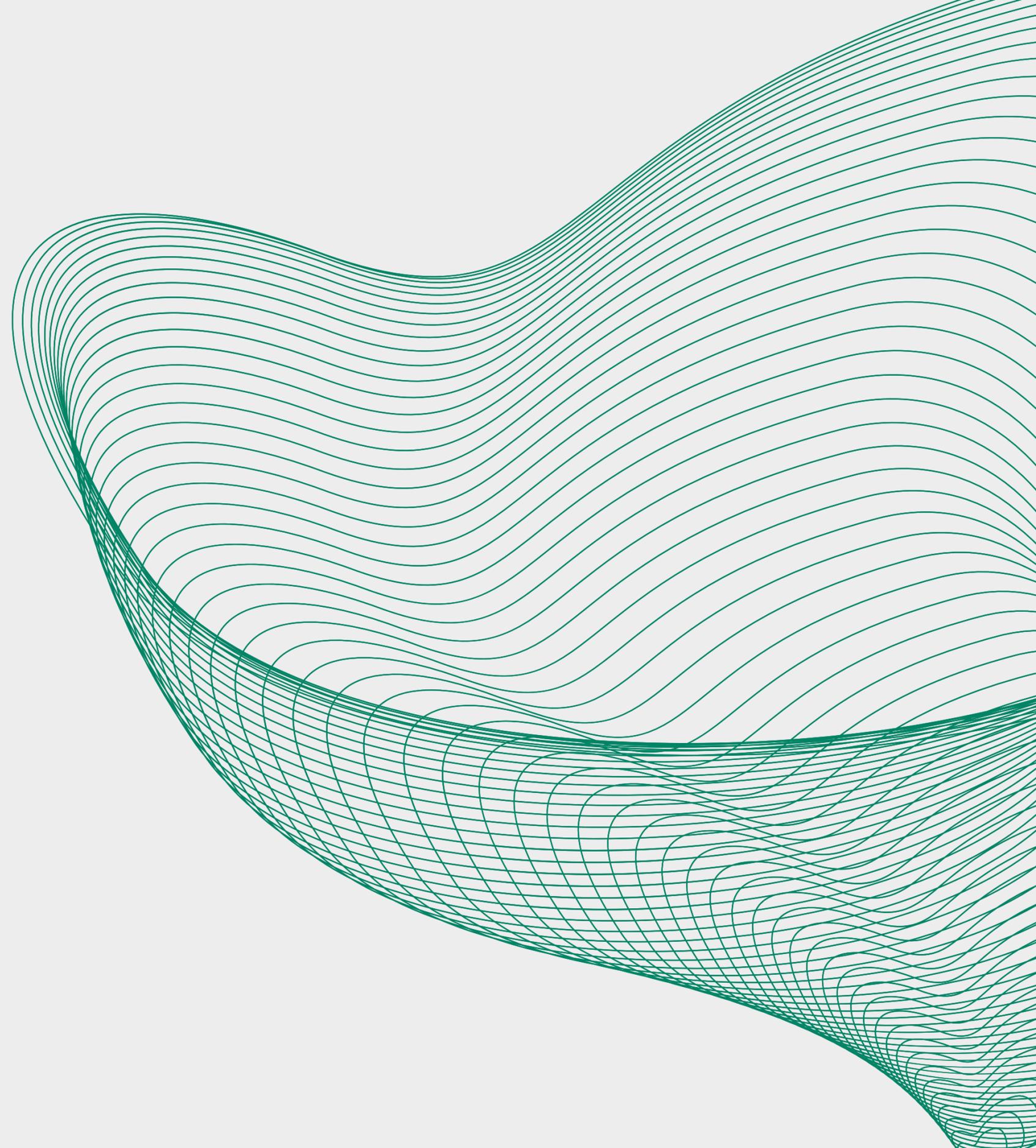
ServiceNow Inc

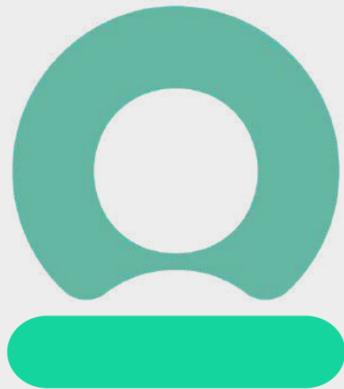


Торговая идея по акциям

Байбатшаев Арыстан - Старший аналитик Halyk Finance
E-mail a.baibatshayev@halykfinance.kz

17 июня 2025





ServiceNow — американская облачная компания, основанная в 2004 году, которая помогает предприятиям трансформировать свои бизнес-процессы. Компания предлагает платформу для управления ИТ-услугами, автоматизации рабочих процессов и интеграции различных корпоративных систем, включая ERP, CRM и HCM. Более 8 тыс. корпоративных клиентов используют решения ServiceNow для оптимизации процессов обслуживания, управления инцидентами и интеграции ИИ-решений.

В последние годы компания активно развивает направление искусственного интеллекта через программу Now Next AI, предлагая клиентам инструменты автоматизации сложных рабочих процессов и повышения эффективности бизнеса. Это направление помогает ServiceNow укрепить свои позиции в качестве ключевого игрока в области цифровой трансформации, особенно на фоне растущего интереса к ИИ среди корпоративных заказчиков.

График изменения цены акций ServiceNow



Источник: Bloomberg

Резюме о компании

- **Рост целевого рынка: спрос на искусственный интеллект и новые виды сервисов.** Ключевым драйвером роста ServiceNow является развитие направления искусственного интеллекта через платформу Now Next AI. Этот продукт позволяет автоматизировать сложные рабочие процессы, обеспечивая более высокую эффективность и сокращение операционных затрат для клиентов. С помощью Now Next AI, компания предлагает продвинутые инструменты анализа данных и управления рабочими процессами.
- **Быстрый приток новых клиентов и рост долгосрочных контрактов.** Вторым драйвером роста ServiceNow является эффективная работа с клиентской базой и “кросс-продажи” новых решений. С более чем 8 тыс. корпоративных клиентов, ServiceNow активно использует возможности для расширения объемов услуг, предоставляемых каждому клиенту: компания предлагает комплексные решения, которые легко масштабируются и интегрируются с различными системами.

Мы рекомендуем **“Покупать”** акции ServiceNow с 3М ЦЦ в \$1200.

текущая цена

\$1005.13

целевая цена

\$1200

потенциал роста

19.4%

52 недельная мин-
макс цена

**\$678.0 -
1198.0**

тикер

NOW

ISIN

US81762P1021

торговая площадка

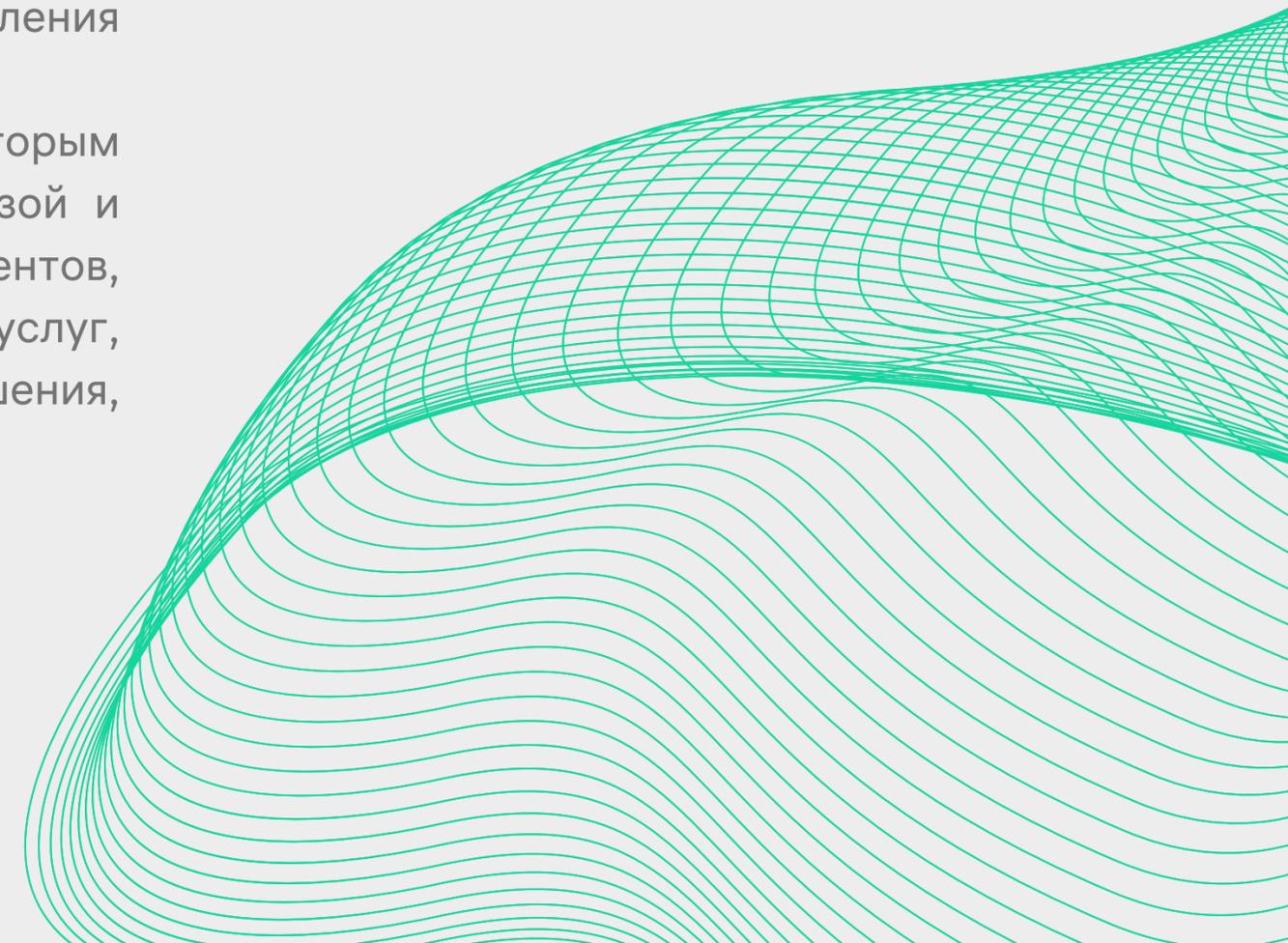
NASDAQ

средний ежедневный
объем торгов (млн)

4.8

рыночная капитализация
(млрд)

\$209.28



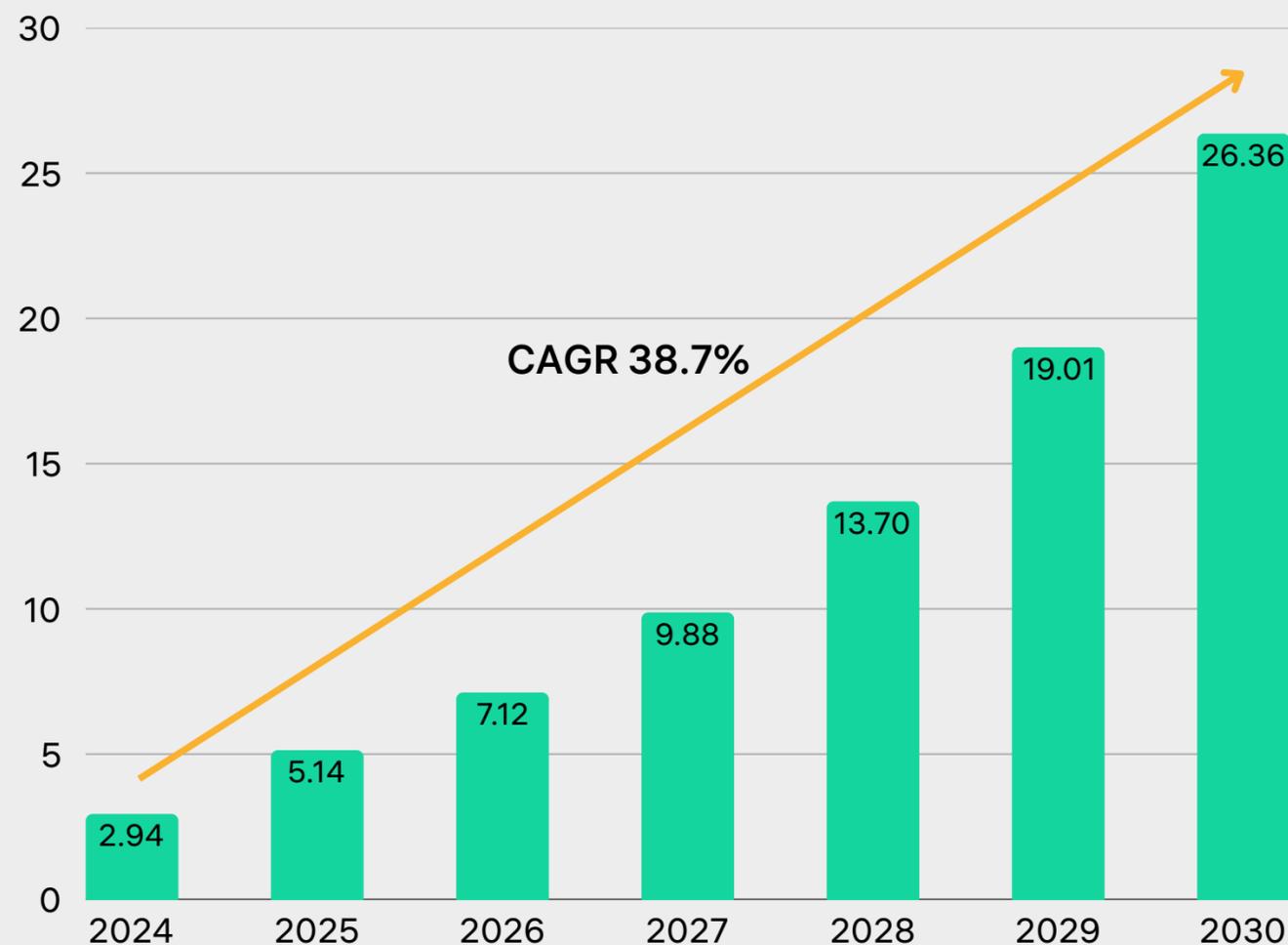
Драйверы роста и сильные стороны

Рост целевого рынка: спрос на искусственный интеллект и новые виды сервисов

Ключевым драйвером роста ServiceNow является развитие направления искусственного интеллекта через программу Now Next AI. Этот продукт позволяет автоматизировать сложные рабочие процессы, обеспечивая более высокую эффективность и сокращение операционных затрат для клиентов. С помощью Now Next AI, компания предлагает продвинутые инструменты анализа данных и управления рабочими процессами. Платформа обеспечивает подключение к различным корпоративным системам, включая ERP, CRM и HCM, и позволяет объединять множество рабочих процессов, и работая поверх существующих разрозненных систем.

Такой подход помогает ServiceNow укрепить свои позиции в качестве лидера в области цифровой трансформации, увеличивая востребованность своего продукта у топ-менеджмента компаний, которые сегодня рассматривают ИИ как ключевой элемент дальнейшего роста

Рынок ИИ приложений с 2024 г по 2030 г, \$ млрд



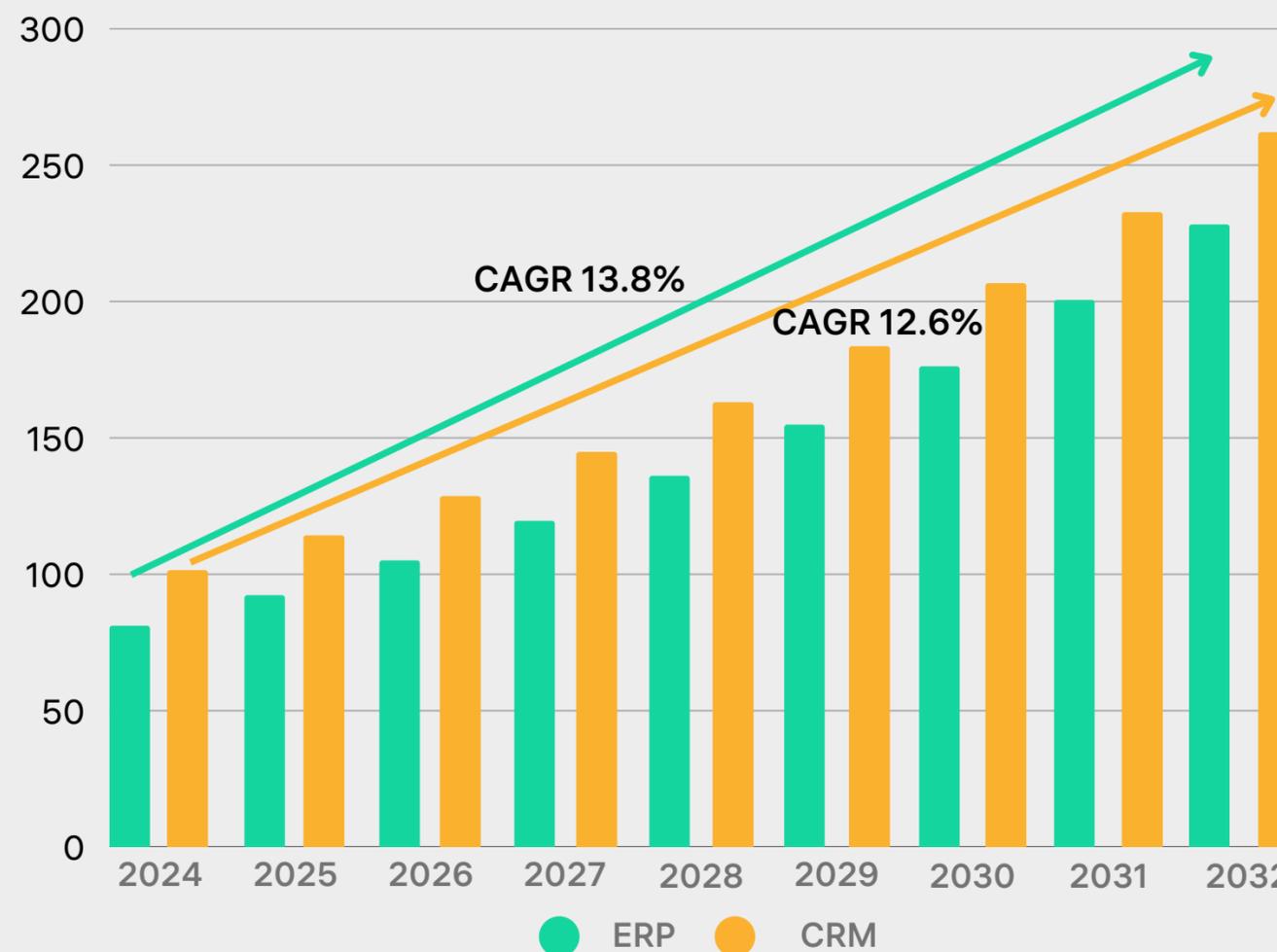
Источник: Grand View Research

Драйверы роста и сильные стороны

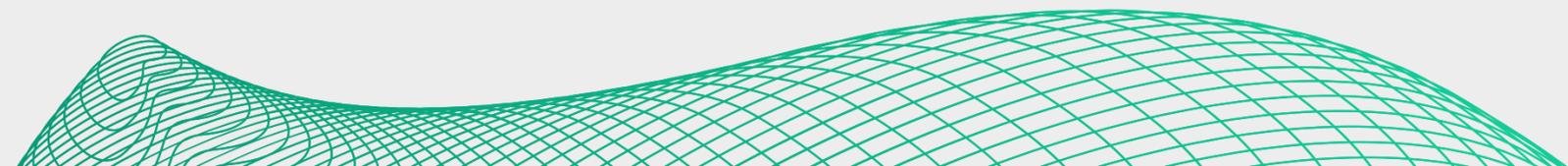
Быстрый приток новых клиентов и рост долгосрочных контрактов

Вторым драйвером роста ServiceNow является эффективная работа с клиентской базой и “кросс-продажи” новых решений. С более чем 8 тыс. корпоративных клиентов, ServiceNow активно использует возможности для расширения объемов услуг, предоставляемых каждому клиенту: компания предлагает комплексные решения, которые легко масштабируются и интегрируются с различными системами. Благодаря гибкой модели подписки и особой архитектуры их платформы, ServiceNow может предлагать клиентам дополнительные модули и услуги, способствуя росту обязательств по выручке (RPO), или же объему и долгосрочности контрактов. Программа по переходу клиентов на более продвинутый тариф Pro+ и фокус на ИИ интеграции обеспечивают ServiceNow ряд преимуществ, способствующих росту доходов и укреплению позиций на глобальном рынке облачных решений для корпоративных клиентов

Прогнозируемый объем рынков ERP и CRM услуг с 2024 г. по 2032 г., \$ млрд



Источник: Fortune Business Insights





Финансовые результаты

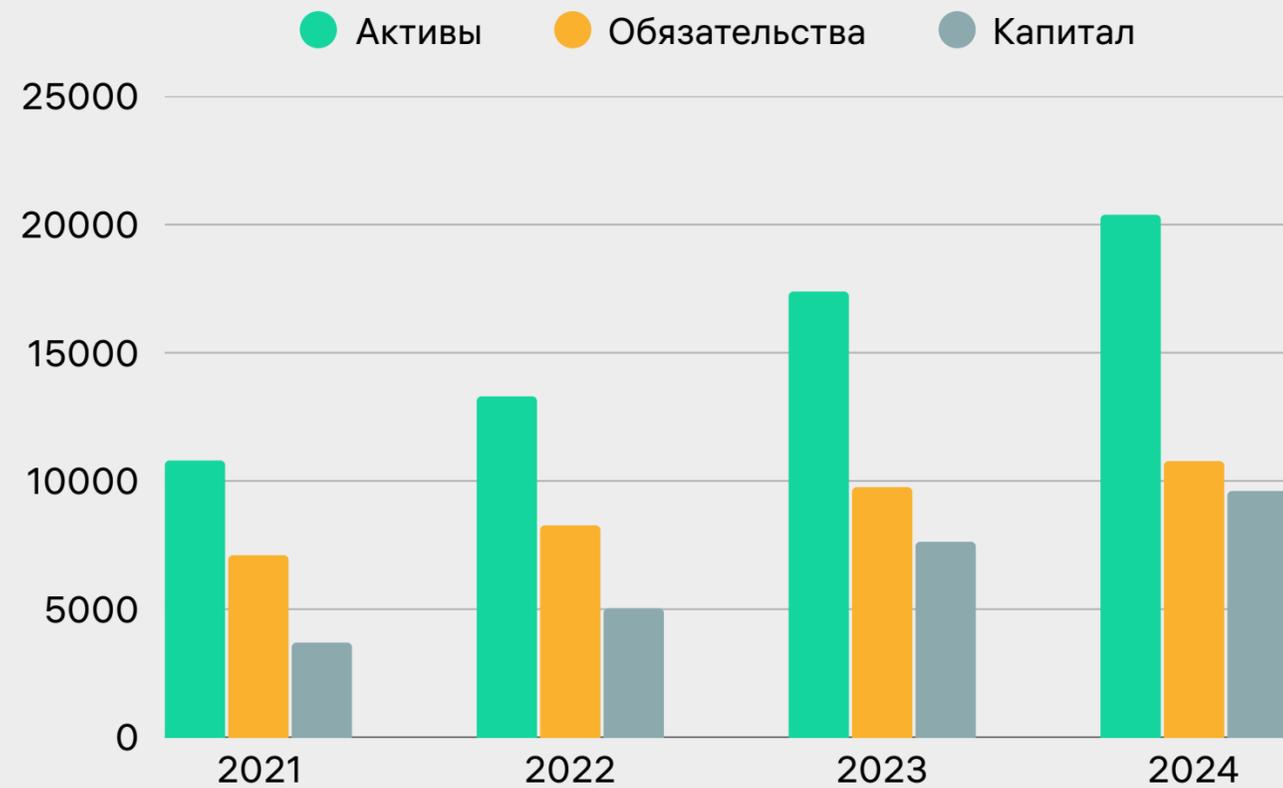
- Финансовый год ServiceNow соответствует календарному. По итогам 2024 года выручка компании выросла на 22.4%, до \$11.0 млрд. Себестоимость производства выросла на 19.1%, или до \$2.3 млрд, а валовая прибыль на 25.8% или на \$8.7 млрд. Операционная прибыль составила \$1.3 млрд. Чистая прибыль сократилась до \$1.4 млрд, или на 17.7% г/г.
- В первом квартале 2025 года выручка ServiceNow составила \$3.09 млрд, увеличившись на 19% г/г. Операционная прибыль выросла на 36% г/г, до \$451 млн. Рост чистой прибыли составил 33%, до \$460 млн.

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.
- **Зависимость от крупных клиентов и облачных провайдеров.** Существенная часть инфраструктуры ServiceNow размещена у сторонних облачных провайдеров. Проблемы с доступом к этим платформам или ухудшение отношений с ними может негативно сказаться на стабильности сервиса.
- **Снижение IT-бюджетов.** При замедлении мировой экономики компании могут начать сокращать расходы на IT услуги, что способно ударить по темпам роста ServiceNow.
- **Технические сбои и киберугрозы.** Нарушения в работе платформы или утечки данных могут нанести серьёзный урон репутации и привести к убыткам или судебным искам.

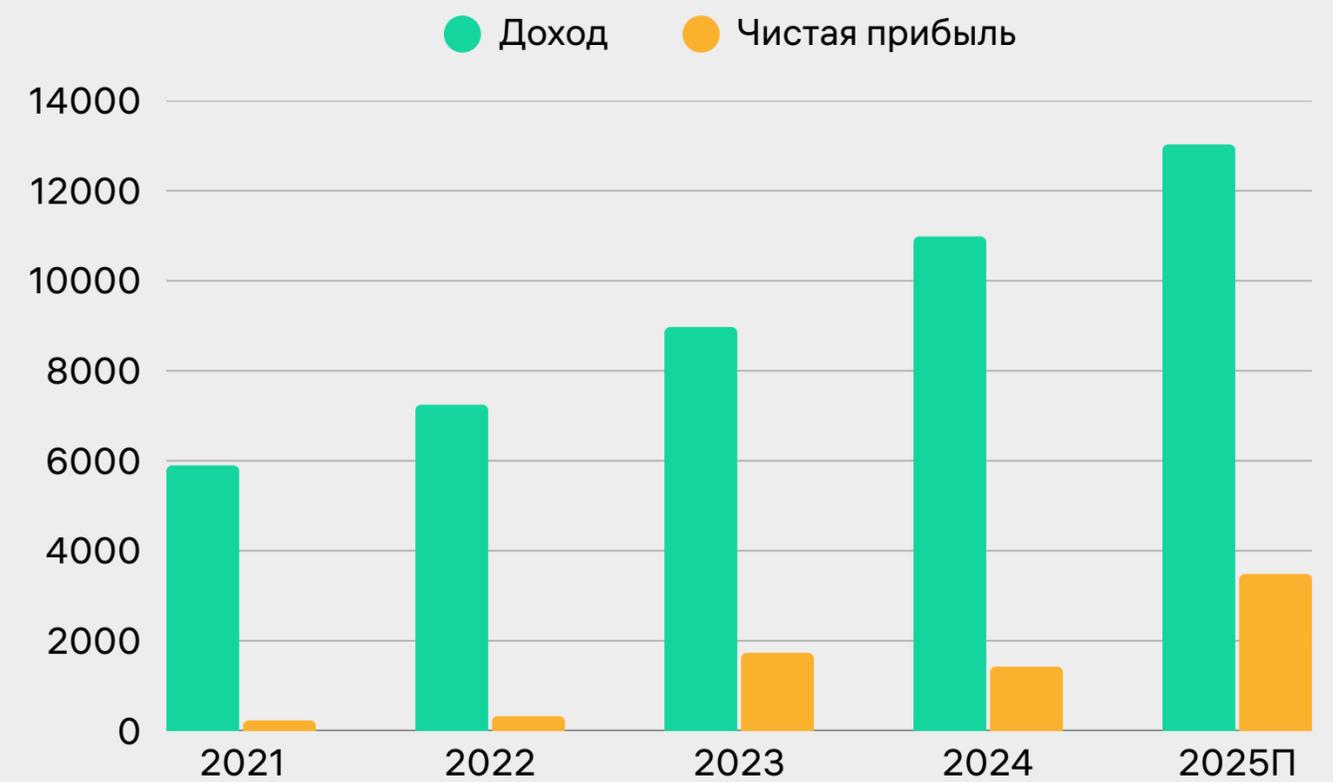
Финансовые показатели

Активы, обязательства и капитал (млн \$)



Источник: Данные компании

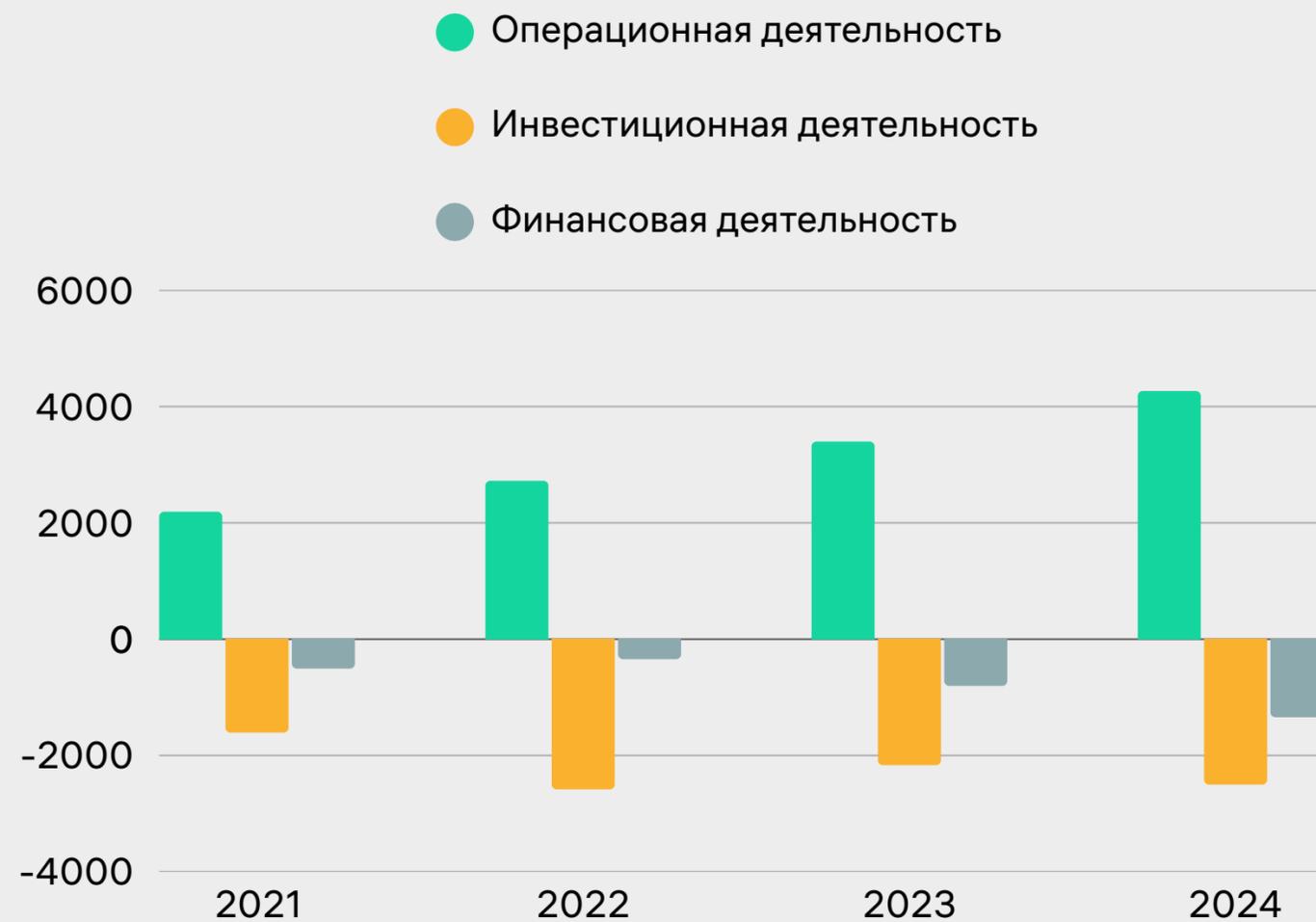
Доход и чистая прибыль (млн \$)



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, \$млрд	Fwd P/E
Среднее в сегменте рынка	228.1	33.3
ServiceNow Inc	204.7	49.8
Salesforce Inc	247.0	20.4
Atlassian Corp	51.7	46.5
Oracle Corp	603.5	26.5
Pegasystems Inc	8.5	25.0
Microsoft Corp	253.4	31.3

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

