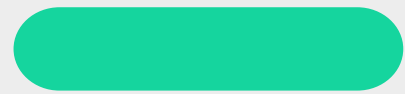


Snowflake Inc



Торговая идея по акциям

Байбатшаев Арыстан - Старший аналитик Halyk Finance

E-mail a.baibatshayev@halykfinance.kz

27 июня 2025



Snowflake — американская «облачная» компания, предоставляющая платформу для хранения, обработки и аналитики данных, а также интеграции искусственного интеллекта. Основанная в 2012 году и торгующаяся на NYSE, компания предлагает решения, позволяющие организациям безопасно работать с данными, создавать приложения и внедрять AI-модели без необходимости дублирования IT инфраструктуры. В последние годы Snowflake активно расширяет функциональность за счёт поддержки открытых форматов (Apache Iceberg), интеграции языков программирования (Snowpark) и запуска AI-инструментов, таких как Cortex AISQL и Snowflake Intelligence. Компания демонстрирует устойчивый рост: выручка за 2024 год увеличилась на 29%, а показатель удержания клиентов (NRR) стабильно превышает 120%, достигнув 126%. Благодаря стратегическому переходу на улучшенную модель привлечения клиентов и росту потребления её сервисов Snowflake эффективно масштабируется.

График изменения цены акций Snowflake



Источник: Bloomberg

Резюме о компании

- **Расширение спектра новых продуктов за счёт ИИ интеграции.** Snowflake запускает новые функции, которые помогают компаниям использовать свои данные для создания приложений на основе искусственного интеллекта. Snowflake ускорила выпуск новых продуктов: теперь она покрывает больше задач, связанных с работой с данными — от загрузки и хранения до анализа и использования в ИИ. Это помогает привлекать новых клиентов, а также открывает доступ к другим рынкам, таким как управление данными в открытых форматах. Примеры таких продуктов — Cortex AISQL и Snowflake Intelligence.
- **Увеличение клиентской базы и рост доходности контрактов.** Компания демонстрирует стабильную метрику повторных продаж (Net Revenue Retention) на уровне в 126%, что говорит о высокой лояльности клиентов и растущем объёме потребления услуг каждого из них. В добавок к этому, компания сменила стратегию привлечения клиентов, что обещает улучшение не только объемов, но и количества новых контрактов.

Мы рекомендуем **“Покупать”** акции Snowflake с 3М ЦЦ в \$265.

текущая цена

\$221.92

целевая цена

\$265

потенциал роста

19.4%

52 недельная мин-
макс цена

**\$107.1 -
214.8**

тикер

SNOW

ISIN

US8334451098

торговая площадка

NYSE

средний ежедневный
объём торгов (млн)

4.9

рыночная капитализация
(млрд)

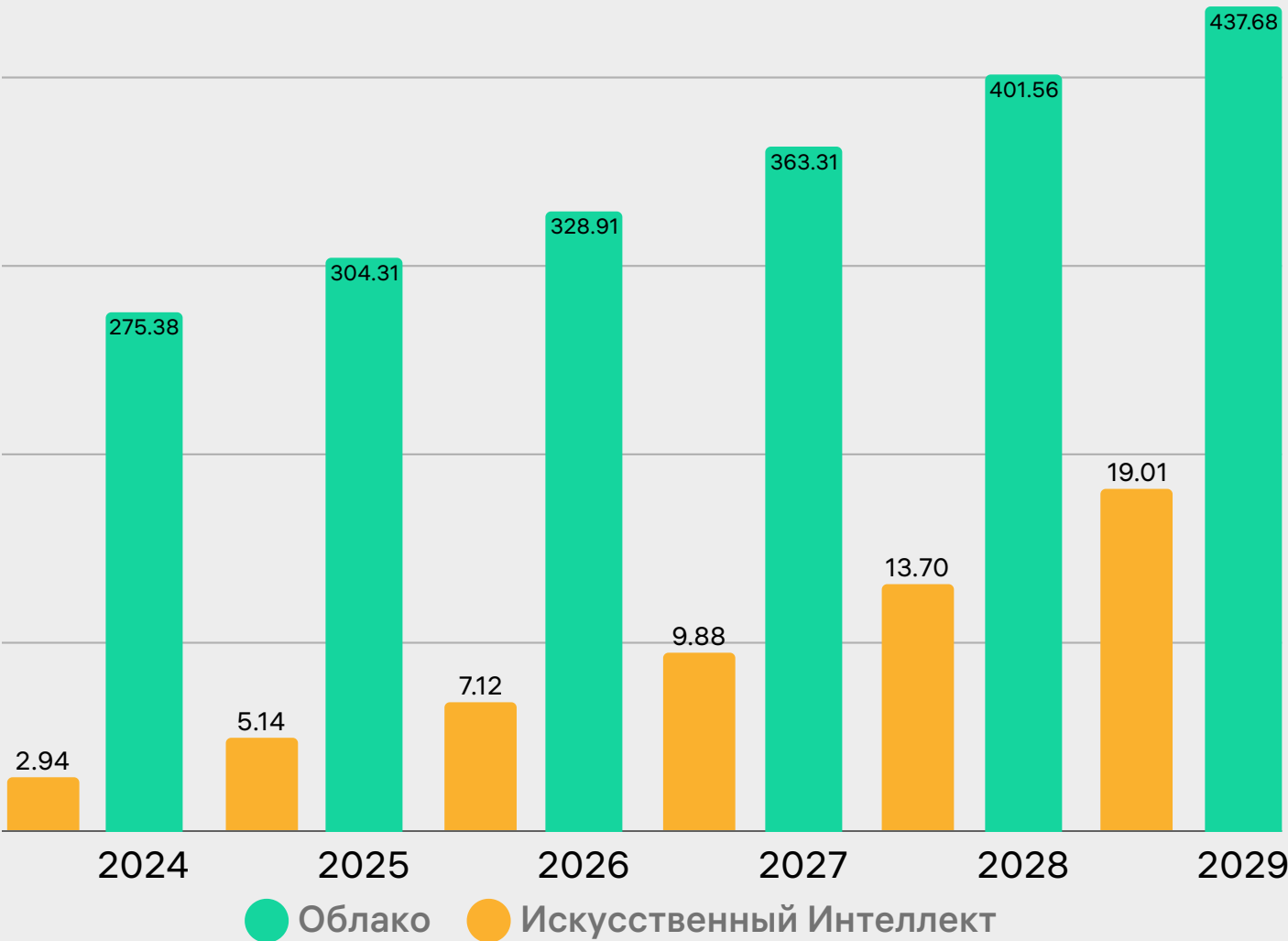
\$74.05

Расширение спектра новых продуктов за счёт ИИ интеграции

Snowflake запускает новые функции, которые помогают компаниям использовать свои данные для создания приложений на основе искусственного интеллекта. Это делает Snowflake важным инструментом для бизнесов, которые развивают ИИ-решения.

Таким образом, Snowflake ускорила выпуск новых продуктов: теперь она покрывает больше задач, связанных с работой с данными — от загрузки и хранения до анализа и использования в ИИ. Это помогает привлекать новых клиентов, а также открывает доступ к другим рынкам, таким как управление данными в открытых форматах. Примеры таких продуктов — Cortex AISQL и Snowflake Intelligence.

Размеры рынков облачных вычислений и ИИ с 2024 г по 2029 г, \$ млрд



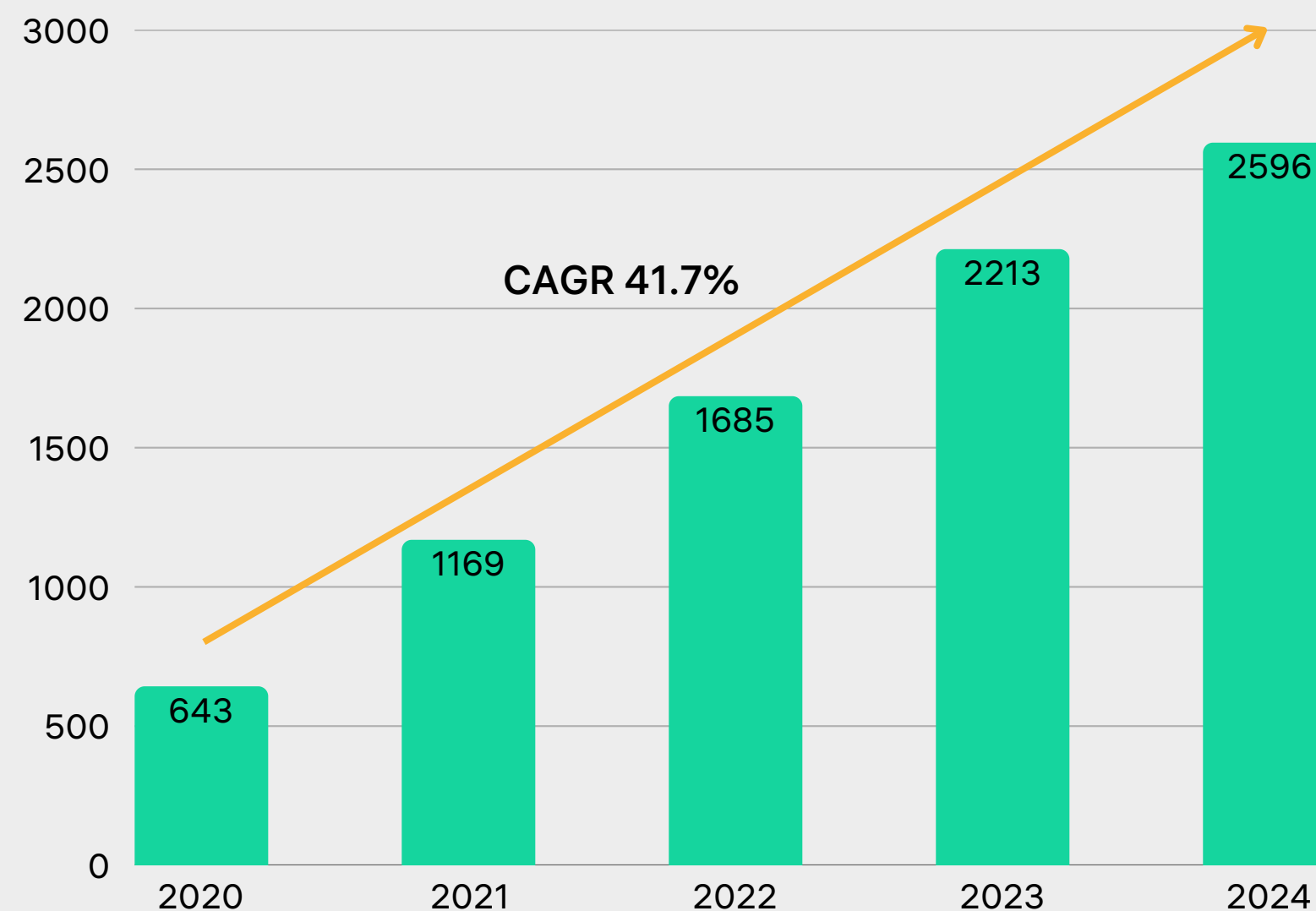
Источник: Grand View Research, Statista

Драйверы роста и сильные стороны

Рост спроса на продукты компании и заключение долгосрочных контрактов

Компания демонстрирует стабильную метрику повторных продаж (Net Revenue Retention) на уровне в 126%, что говорит о высокой лояльности клиентов и растущем объёме потребления услуг каждого из них. JPMorgan и Goldman Sachs также отмечают, что в условиях турбулентности на рынке и тарифной неопределённости, Snowflake входит в число компаний, которые сохраняют устойчивые темпы роста и высокую рентабельность свободного денежного потока, благодаря эффективной структуре затрат и улучшенной операционной модели. Помимо этого, компания обновила модель расширения рыночной доли, что позволило быстрее заключать крупные контракты, особенно с новыми клиентами. Goldman Sachs подчеркивает, что спрос на продукты Snowflake вышли из периода “потребительской оптимизации” и теперь снова возвращаются к растущему потреблению именно благодаря новой стратегии, что в свою очередь поддерживает ускорение темпов роста выручки.

Объемы отложенной выручки с 2020 г по 2024 г, \$ млн



Источник: Финансовые отчеты компании



Финансовые результаты

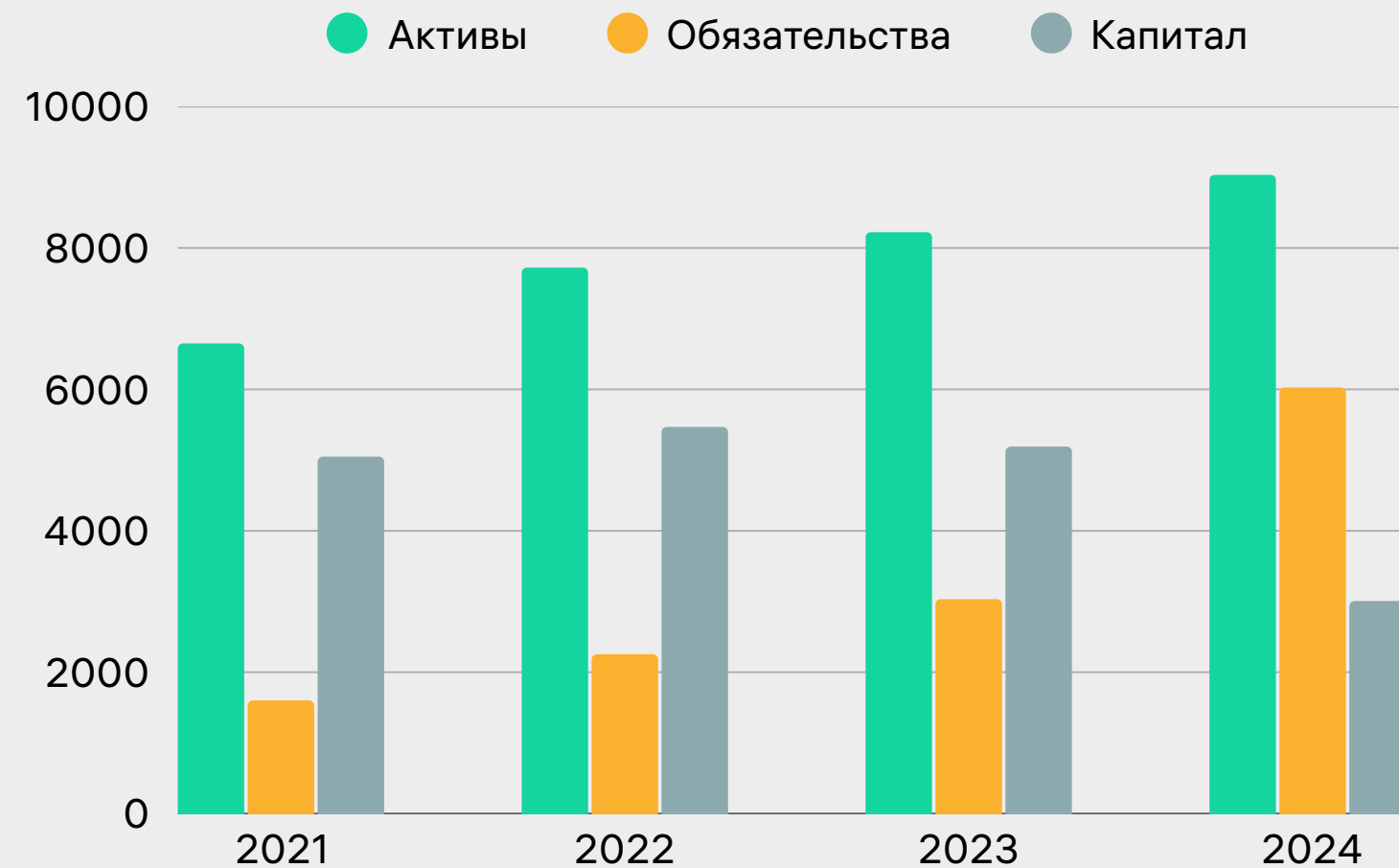
- Финансовый год Snowflake соответствует календарному. По итогам 2024 года выручка компании выросла на 29.2%, до \$3.6 млрд. Себестоимость производства выросла на 35.2%, или до \$1.2 млрд, а валовая прибыль на 25.8% или до \$2.4 млрд. Операционный убыток составил \$1.5 млрд. Snowflake зафиксировала увеличение убытка до налогообложения на 51.0%, до \$1.3 млрд. Чистый убыток вырос до \$1.3 млрд, или на 53.5% г/г.
- В первом квартале 2025 года выручка Snowflake составила \$1.0 млрд, увеличившись на 25.7% г/г. Из-за более значительного роста себестоимости, рост валовой прибыли составил только 24.6% г/г, до \$693 млн. Операционный убыток вырос на 28% г/г, до \$447 млн. Чистый убыток стал больше на 35%, составив \$430 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 Snowflake 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, в том числе на инструменты мониторинга, что способно ударить по темпам роста Snowflake.
- **Технические сбои и киберугрозы.** Нарушения в работе платформы или утечки данных могут нанести серьёзный урон репутации и привести к убыткам или судебным искам.

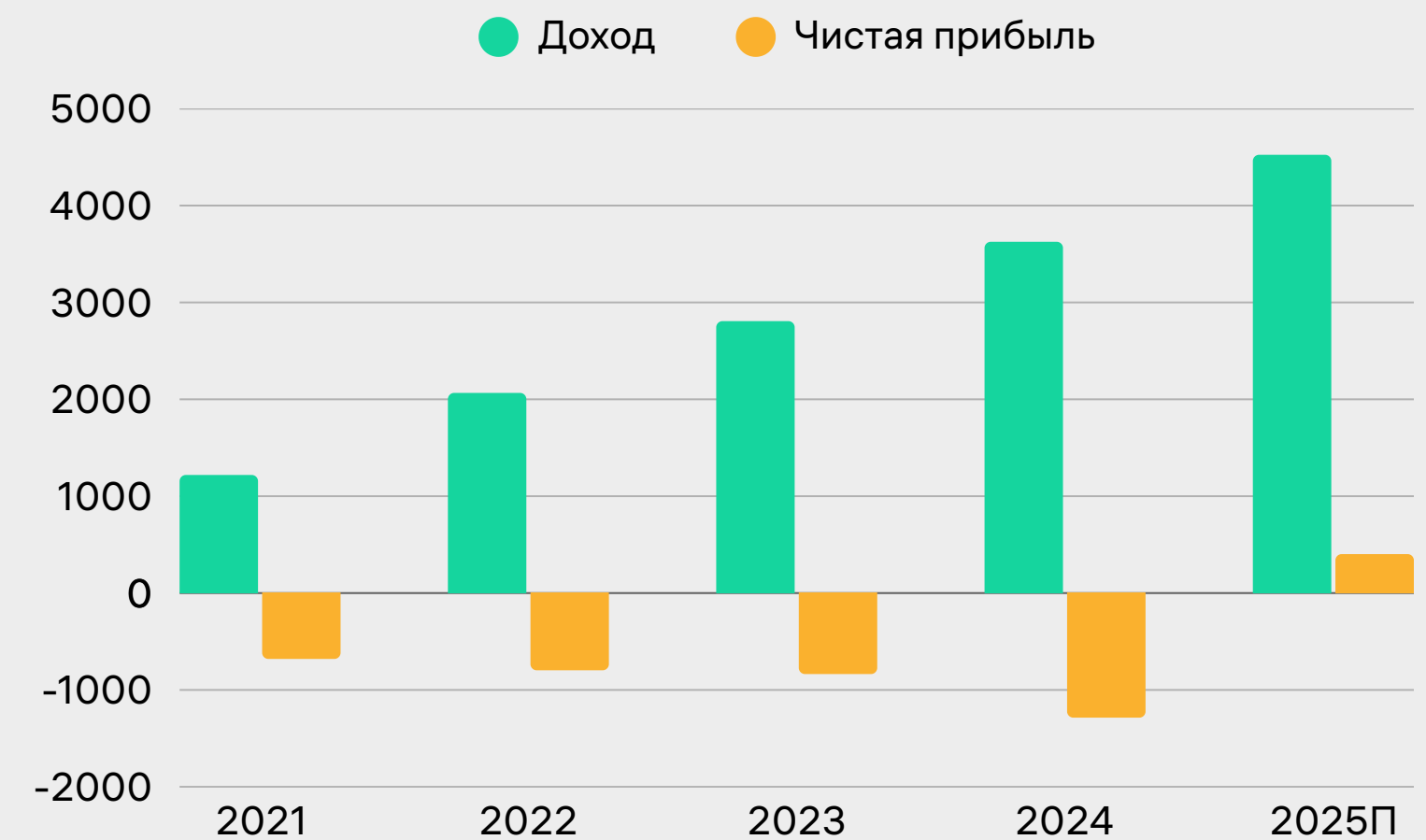
Финансовые показатели

Активы, обязательства и капитал (млн \$)



Источник: Данные компании

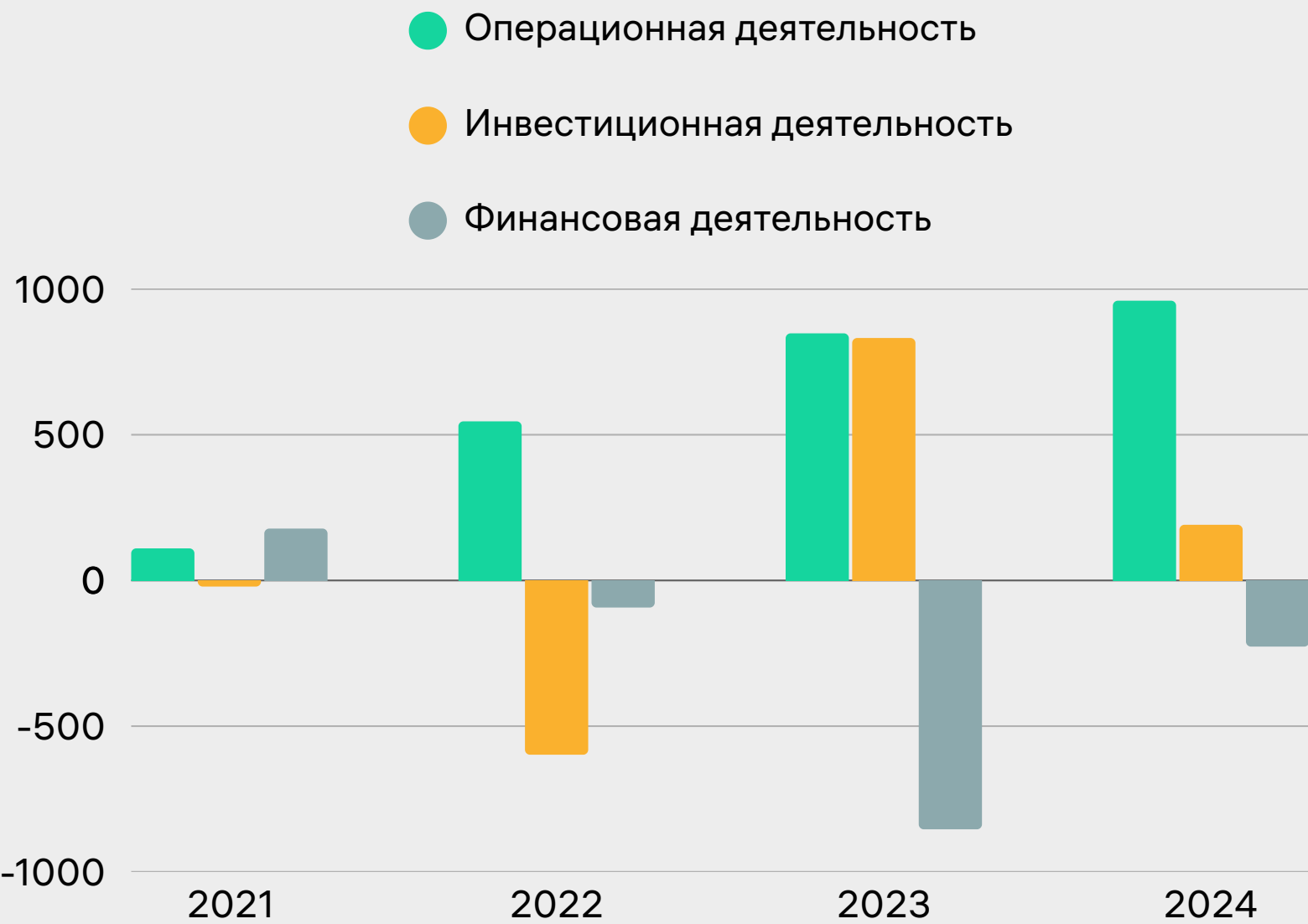
Доход и чистая прибыль (млн \$)



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	1229.3	36.1
Snowflake Inc	74.1	135.6
Alphabet Inc	2107.1	16.4
Amazon	2256.2	26.5
Microsoft Corp	3569.4	31.6
Oracle Corp	592.3	25.8
Teradata Corp	2.1	9.4
Open Text Corp	7.3	7.0

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. 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 и (или) члены их семьи, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. АО «Halyk Finance» и (или) ее аффилированные лица осуществляют широкий спектр операций и предоставляют множество разных услуг на финансовых рынках, такие как услуги финансового консультирования, андеррайтинга, маркет-мейкера включая эмитентам, упомянутым в данном материале. 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.

© 2025 г., все права защищены

