

Synopsys Inc



Торговая идея по акциям

Байбатшаев Арыстан - Старший аналитик Halyk Finance

E-mail a.baibatshayev@halykfinance.kz

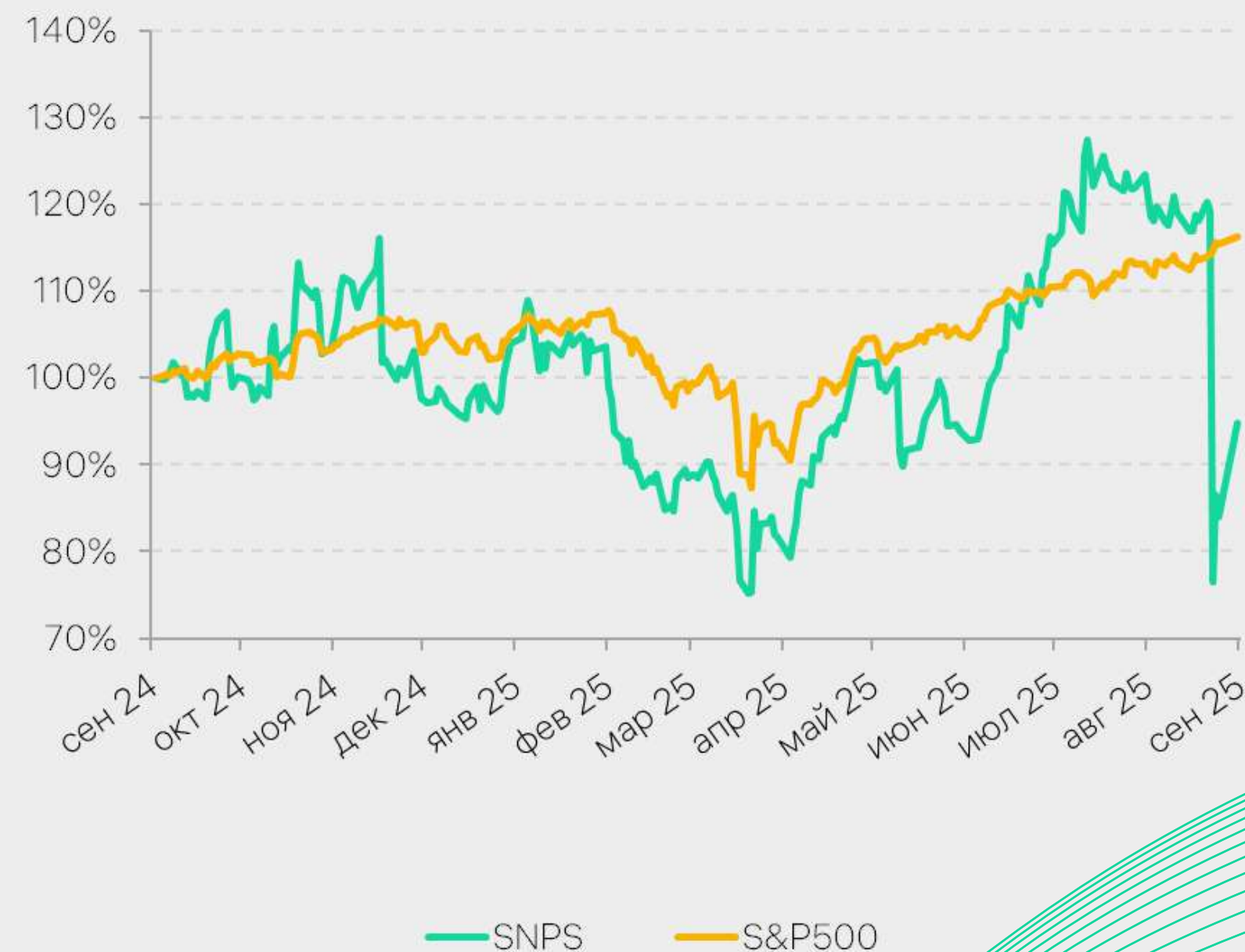
24 сентября 2025

SYNOPSYS®

Synopsys — один из мировых лидеров в области автоматизации проектирования электроники (EDA, Electronic Design Automation), специализирующийся на программных решениях для разработки интегральных схем, IP-блоков, верификации, а также симуляции физических процессов. В 2024–2025 гг. Synopsys завершает крупное стратегическое приобретение Ansys, что открывает синергии в области сближения инженерного моделирования и проектирования микросхем.

Недавнюю коррекцию котировок на 36% спровоцировал слабый прогноз по IP-бизнесу на фискальный 2026 год из-за проблем с продажами в Китае и «ошибки в установке приоритетов развития», признанной менеджментом. Основным триггером стала реакция рынка на планы Intel по отказу от запуска новой полупроводниковой фабрики и более широкие проблемы компании. Мы считаем такую реакцию чрезмерной: риски остановки фабрик Intel переоценены, а Synopsys останется бенефициаром роста числа разработок полупроводниковых продуктов.

График изменения цены акций Synopsys



Источник: Bloomberg

Резюме о компании

- **Рост EDA сегмента и вертикальная интеграция с Ansys увеличивают потенциальные объемы выручки.** Несмотря на просадку в сегменте Design IP, основной бизнес Synopsys — EDA — демонстрирует рост: выручка достигла \$1.19 млрд, превысив ожидания и подтвердив технологическое лидерство в синтезе, симуляции и тестируемости чипов. Слияние с Ansys расширяет потенциальный TAM до ~\$10 млрд, предлагая клиентам комплексное решение от проектирования до физического моделирования, с ожидаемыми синергиями в \$400 млн к 2026 году.
- **ИИ продукты и подписки увеличивают выручку получаемую с каждого клиента.** Synopsys повышает доходность за счёт ИИ-инструментов, таких как Agentic AI и reinforcement learning, что увеличивает ARPU за счёт автоматизации проектирования. Переход на SaaS-модель с долгосрочными контрактами увеличил бэклог до \$10.1 млрд, обеспечив предсказуемую выручку. Диверсифицированная клиентская база компенсирует риски отразившихся на IP-бизнесе сбоя в Китае и потери одного крупного заказчика.

Мы рекомендуем **“Покупать”** акции Synopsys с 3М ЦЦ в \$600.

текущая цена

\$490.32

целевая цена

\$600

потенциал роста

22.3%

52 недельная мин-
макс цена

**\$651.7 -
365.7**

тикер

SNPS

ISIN

US8716071076

торговая площадка

NASDAQ

средний ежедневный
объём торгов (млн)

2.3

рыночная капитализация
(млрд)

\$91.08

Драйверы роста и сильные стороны

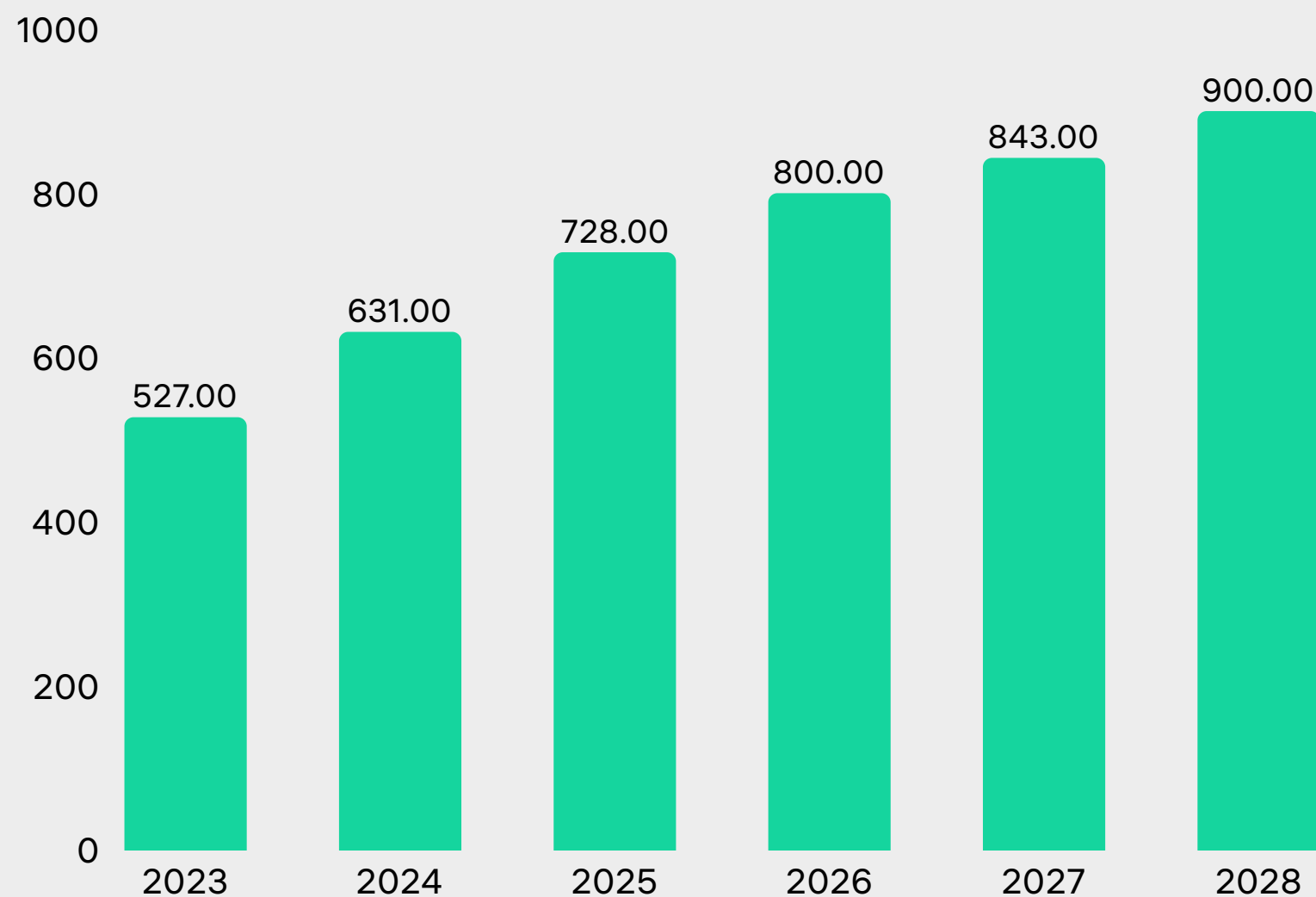
Рост EDA бизнеса выше ожиданий

Хотя сегмент Design IP показал просадку (\$428 млн против ожиданий \$546–571 млн), ядро бизнеса — EDA — остаётся устойчивым. Выручка сегмента достигла \$1.19 млрд (выше ожиданий), подтверждая лидерство в логическом синтезе, симуляциях, тестировании и DFT (Design for Test). Продукты Synopsys являются и останутся де-факто стандартом для проектирования сложных чипов типа SoC (System-on-a-Chip), что критично на фоне растущей сложности чипов для ИИ и HPC (High-Performance Computing).

Слияние с Ansys для увеличения потенциального рынка сбыта

Слияние Synopsys и Ansys позволяет вертикально интегрировать портфели, закрывая почти полный цикл разработки полупроводниковых устройств вплоть до первого прототипа. Это даёт возможность расширить целевой рынок до ~\$30 млрд и предложить клиентам комплексное решение — от проектирования микросхем до моделирования поведения устройства в составе конечного продукта (телефон, автомобиль, промышленная установка, спутниковый модуль). На конференции Goldman Communioria руководство Synopsys заявило о синергии в \$400 млн, а сокращение штата на ~10% к концу 2026 года должно ускорить достижение цели.

Объемы продажи полупроводников в мире 2023 г по 2026 г,
\$ млрд



Источник: World Semiconductor Trade Statistics

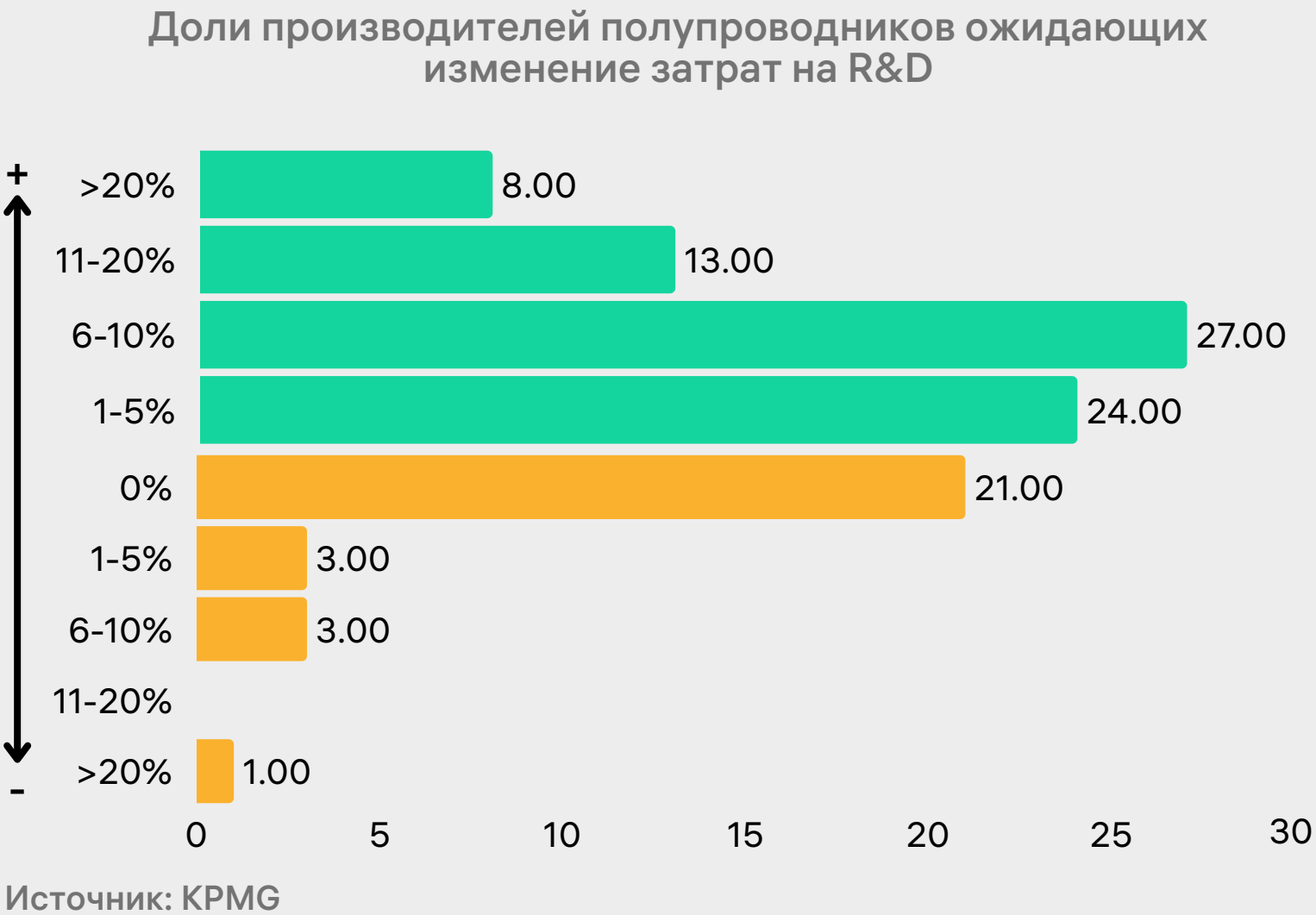
Драйверы роста и сильные стороны

Внедрение ИИ для повышения дохода с клиента

Важным направлением становится развитие ИИ-инструментов, включая Agentic AI, reinforcement learning и GenAI-слой, который консолидирует инженерные знания внутри системы. Эти технологии позволяют ускорить ключевые этапы проектирования микросхем, автоматизировать рутинные задачи и повысить стоимость лицензий. Иными словами, искусственный интеллект становится источником как повышения продуктивности, так и роста ARPU (средней выручки на клиента).

Переход на подписочную модель и рекордный бэклог

Synopsys успешно меняет модель дистрибуции от традиционных лицензий к долгосрочным SaaS и подписочным схемам. Это позволило нарастить бэклог до \$10.1 млрд, обеспечив выручку на несколько лет вперёд. Несмотря на краткосрочные сбои в Китае и по крупному фабричному-контракту, портфель разнообразных заказчиков (hyperscalers, автопром, аэрокосмос, телеком) создаёт «подушку безопасности» для роста бизнеса компании





Финансовые результаты

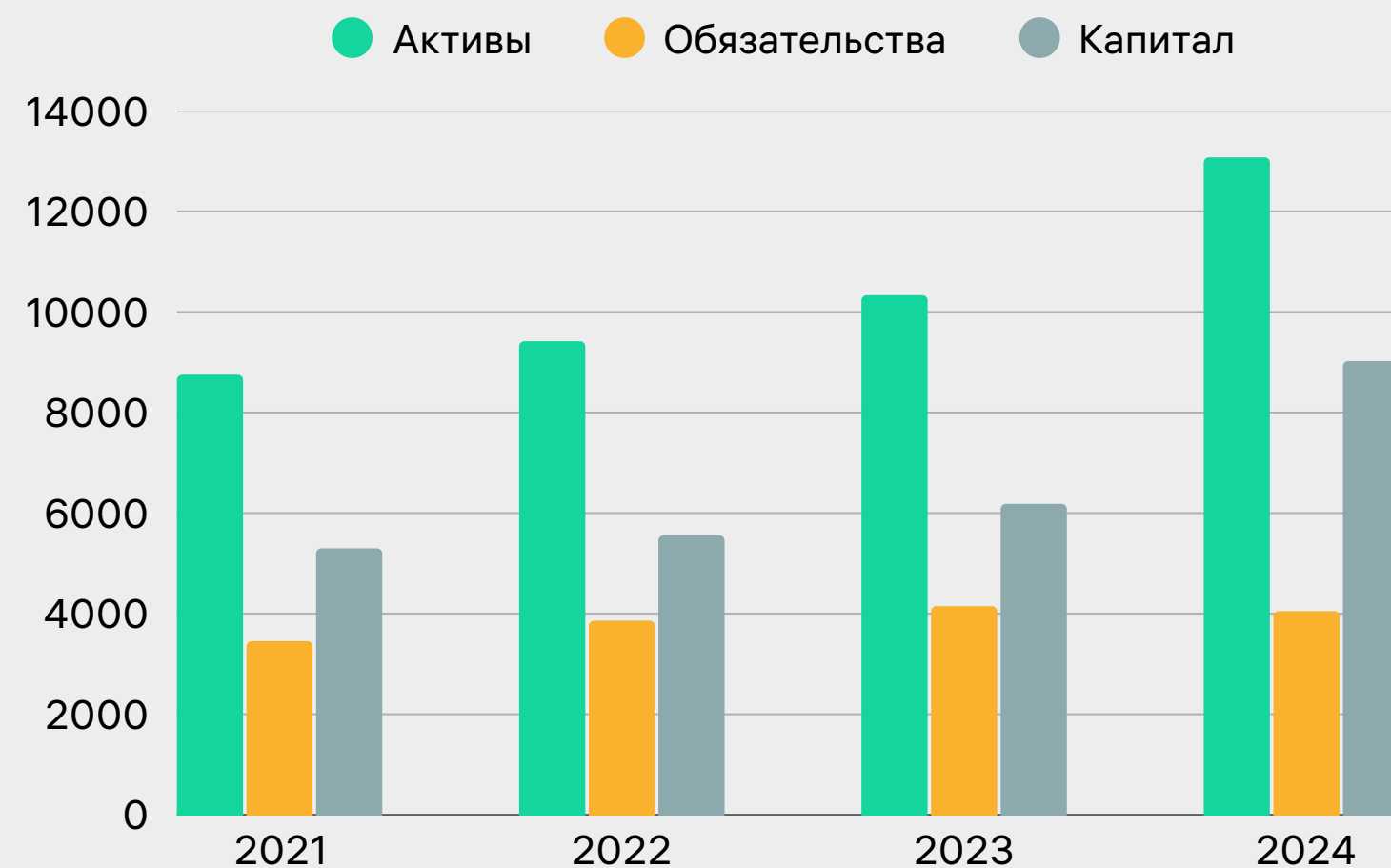
- Финансовый год Synorsys начинается на 2 месяца раньше календарного. По итогам 2024 фискального года выручка компании выросла на 15.2%, до \$6.1 млрд. Операционная прибыль выросла на 7.2% и составила \$1.5 млрд. Synorsys зафиксировала рост прибыли до налогообложения на 16.0%, до \$1.5 млрд. Чистая прибыль выросла до \$2.3 млрд, или на 84.0% г/г.
- За 9 месяцев 2025 финансового года выручка Synorsys составила \$4.8 млрд, выше на 6.9% г/г. Операционная прибыль сократилась на 18.7% г/г, до \$893 млн. Чистая прибыль стала меньше на 23.1%, составив \$883 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.
- **Регуляторные риски.** Компания, осуществляя деятельность во многих странах, чувствительна к изменению законов, наложению новых тарифов и ограничениям движения денежных средств.
- **Снижение объемов инвестиций в исследования и разработки.** . В периоды экономической нестабильности, а также во время циклического сокращения доходности производителей полупроводников, клиенты Synipsis могут сократить объемы затрат на разработки, что уменьшит выручку компании.
- **Технические сбои и киберугрозы.** Компания опасается роста количества кибератак, которые способны принести вред как самой компании, так и ее клиентам, что впоследствии создает репутационный урон для Synopsys.

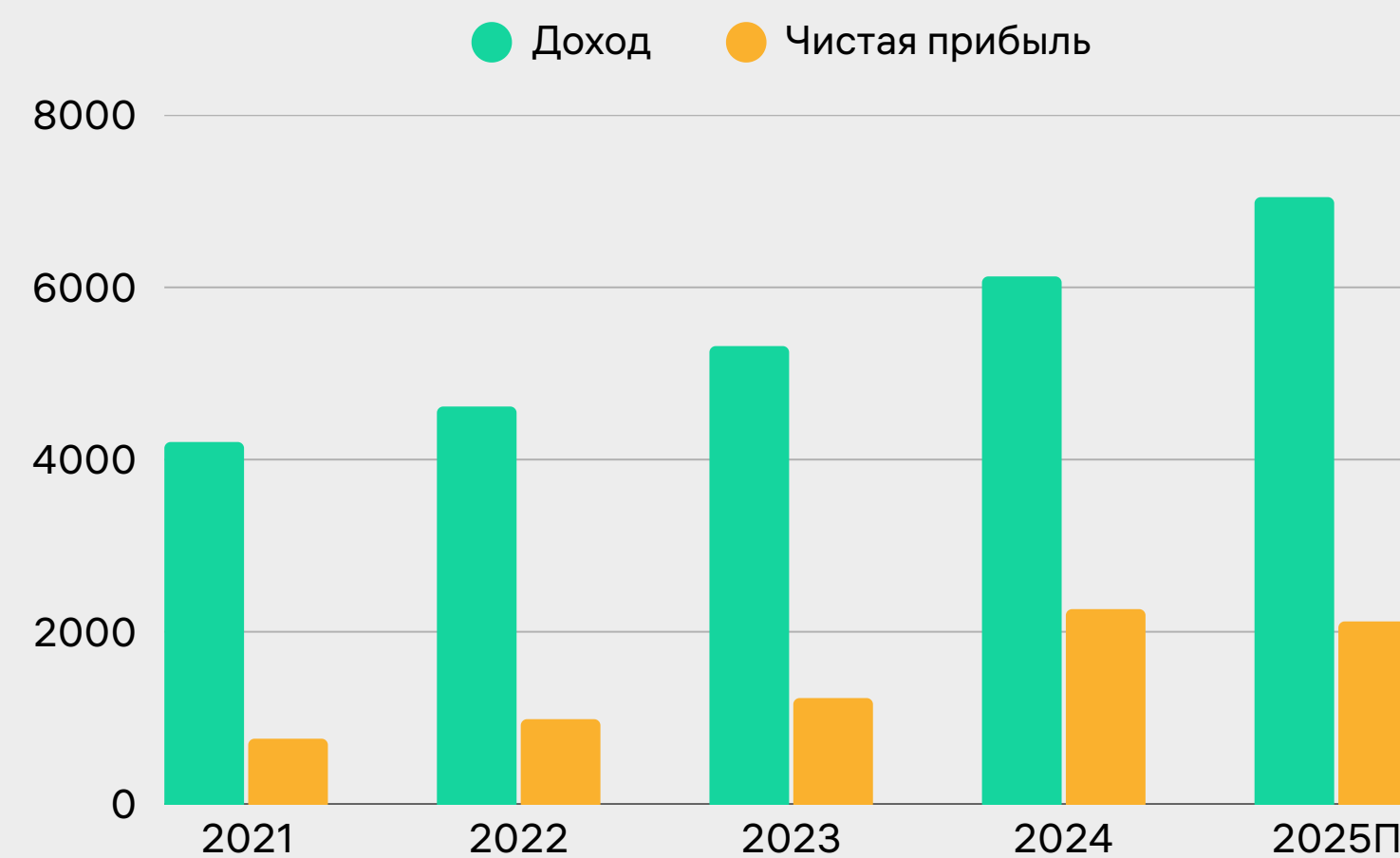
Финансовые показатели

Активы, обязательства и капитал (млн \$)



Источник: Данные компании

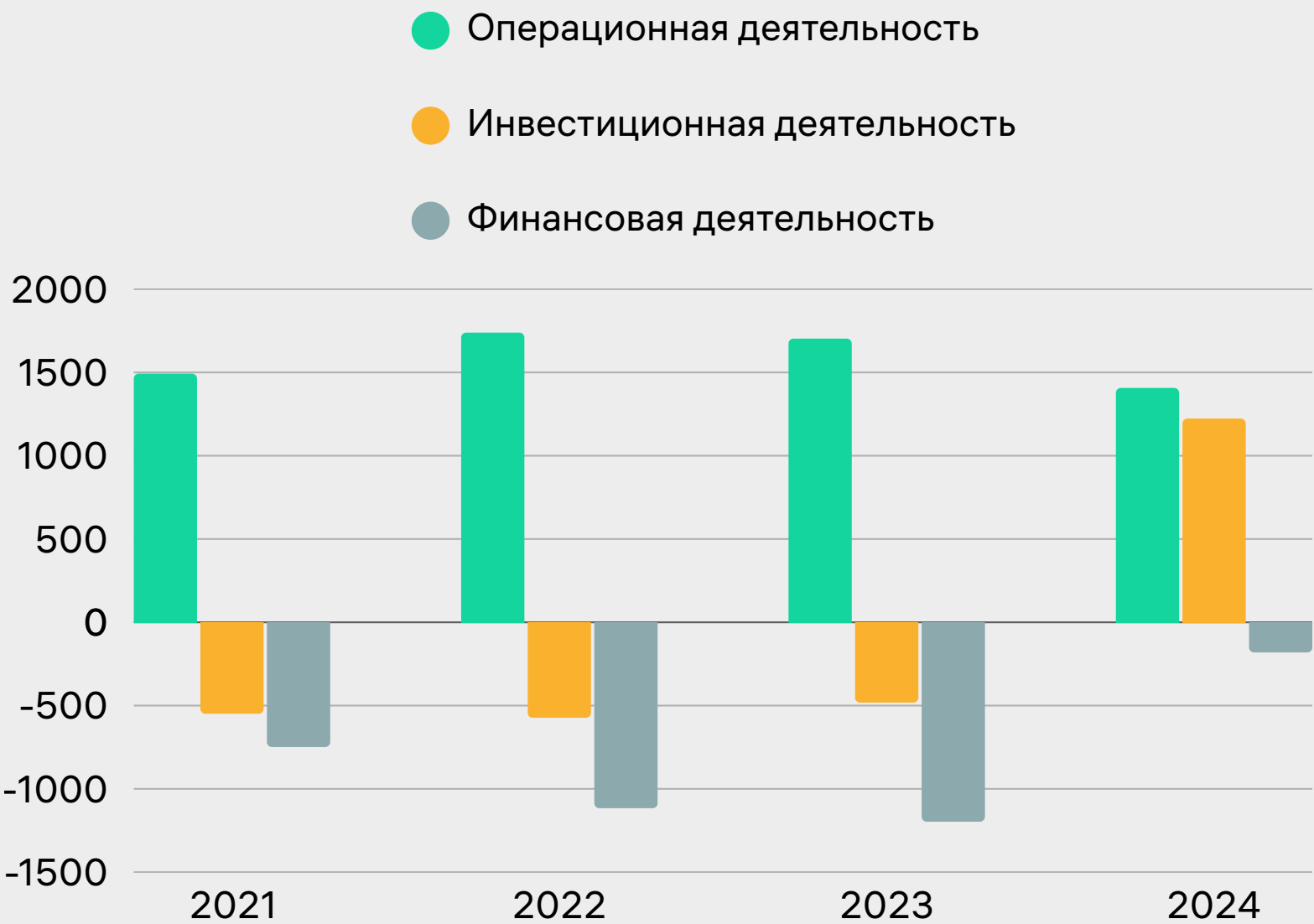
Доход и чистая прибыль (млн \$)



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	687.4	74.8
Synopsys Inc	91.1	28.6
Cadence Design Systems Inc	99.4	89.1
Siemens AktienGesellschaft	182.4	45.9

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

