MIRAE ASSET 미래에셋증권

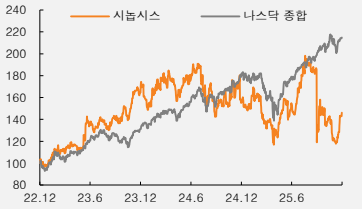
Equity Research
2025.12.11

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

나스닥 종합(p)	23,654.15
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	0.0
시가총액(십억USD)	90.68
시가총액(조원)	133.33
상장주식수(백만주)	190.6
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,141.06
52주 최저가(USD)	380.90
52주 최고가(USD)	645.35

(%)	1M	6M	12M
절대주가	18.7	-5.7	-5.8
상대주가	18.1	-21.4	-21.6



[감수]
김영건
younggun.kim.a@miraeasset.com

SNPS US · 글로벌 테크 · 미국

시놉시스

FY4Q25 리뷰: 지속 가능한 성장 기대

- AI 통합 시계열 분석 결과, Synopsys의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했다. 특히 서비스 매출액과 서비스 매출총이익은 의미 있게 증가했지만, 매출총이익률과 영업이익률은 하회했다. 총매출액은 $2,254.9mn으로 증가했으며, 서비스 매출액은 특히 두 자릿수 성장을 기록했다.
- 경영진은 Synopsys가 엔지니어링 솔루션 분야에서 리더로 자리매김했다고 강조했다. 또한, 2026 회계연도에는 지속 가능한 성장과 마진 확대에 집중할 것이라고 밝혔다. 강력한 백로그를 바탕으로 비즈니스의 회복력을 강조하며, 2026년에는 또 다른 매출 기록을 세울 것이라고 언급했다.
- Synopsys 주가는 지난 3개월간 8.6% 상승하며 나스닥과 S&P500 지수를 초과했다. 현재 주가는 PER 33.0배로 과거 평균 34.8배에 비해 낮은 수준이다.

주요 실적 평가

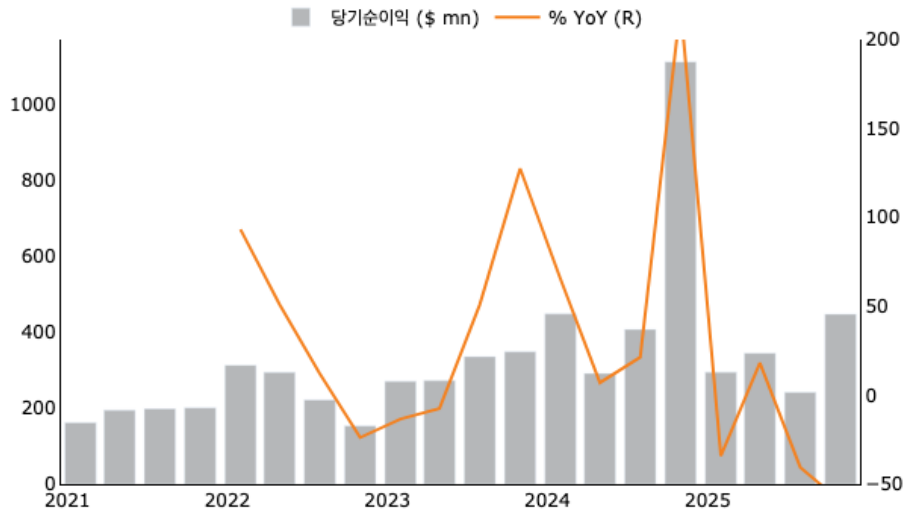
총매출액은 $2,254.9mn(+37.8% YoY, +29.6% QoQ)으로 증가했다. 기간제품(Time-based) 매출액은 $940.7mn로 +12.7% YoY, +5.4% QoQ 상승했다. 선불제품(Upfront) 매출액은 $615.4mn로 +18.1% YoY, +19.2% QoQ 크게 증가했다. 서비스 매출액은 $698.8mn로 +149.0% YoY 대폭 늘었다. 매출총이익은 $1,600.2mn로 +26.9% YoY 늘었으나, 영업이익은 $121.4mn(-60.9% YoY)으로 감소했다 (구조조정비용 반영). 당기순이익은 $448.4mn(-59.7% YoY)으로 나타났으며, 주당순이익(EPS)은 $+2.39(-66.5% YoY)으로 기록되었다. 양호한 실적은 주로 서비스 매출액의 급증 때문이다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합하고, 영업이익과 주당순이익은하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,10,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	2,255	29.6	37.8
기간제품(Time-based) 매출액	940.7	5.4	12.7
선불제품(Upfront) 매출액	615.4	19.2	18.1
서비스 매출액	698.8	111.1	149.0
매출총이익	1,600	17.7	26.9
영업이익	121.4	-26.6	-60.9
당기순이익	448.4	84.9	-59.7
주당순이익(EPS)	2.39	59.3	-66.5

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: Synopsys 당기순이익 및 변동률

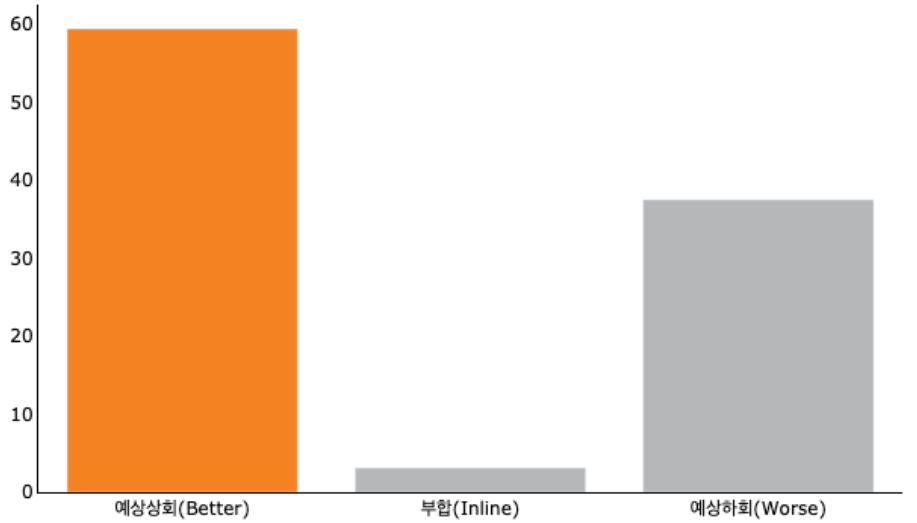


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

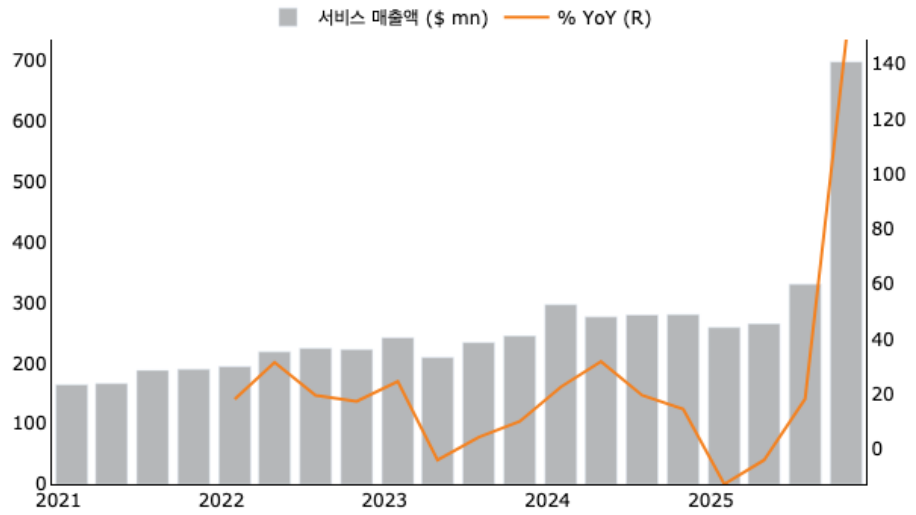
AI 통합 시계열 분석 결과, Synopsys의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 59.4%, 부합: 3.1%, 하회: 37.5%) 주요 지표 중 ['서비스 매출액', '서비스 매출총이익']은 의미있게 상회한 반면, ['매출총이익률', '영업이익률']은 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



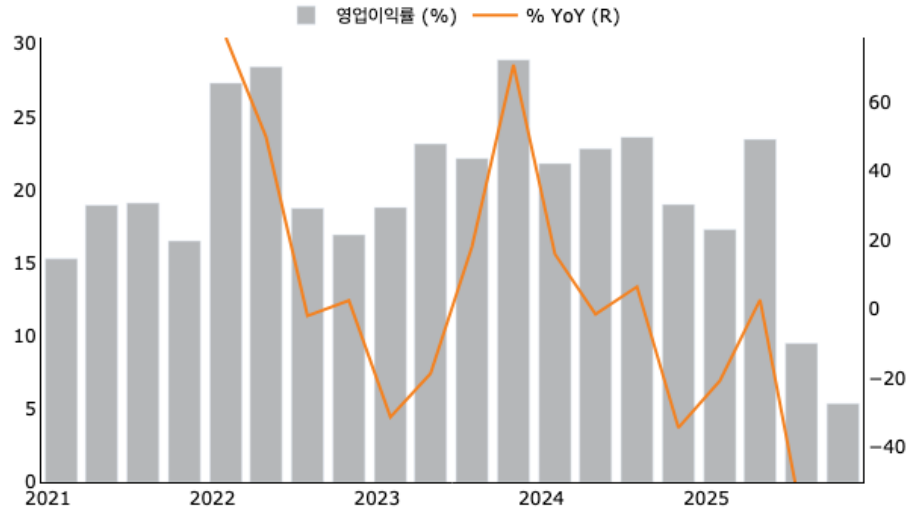
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: Synopsys 서비스 매출액 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: Synopsys 영업이익률 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

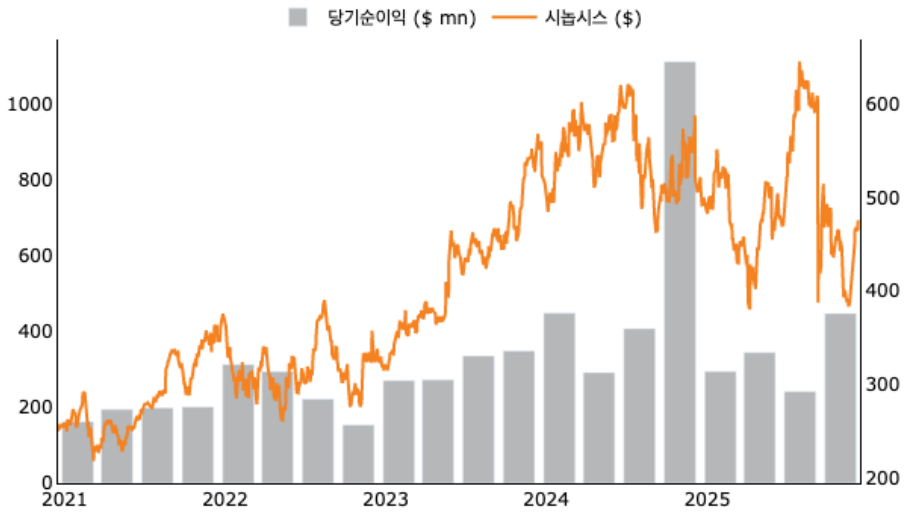
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) “Synopsys는 실리콘에서 시스템까지의 엔지니어링 솔루션 분야에서 리더로 자리매김했다.”고 Sassine Ghazi가 말했다; 2) “2026 회계연도에는 지속 가능한 성장과 마진 확대에 집중할 것이다.”라고 덧붙였다; 3) Shelagh Glaser는 “11.4억 달러의 강력한 백로그를 바탕으로 비즈니스의 회복력을 강조했다.”고 언급하며 “2026년에는 또 다른 매출 기록을 세우고 Ansys 통합을 완벽히 할 것이다.”라고 말했다.

밸류에이션

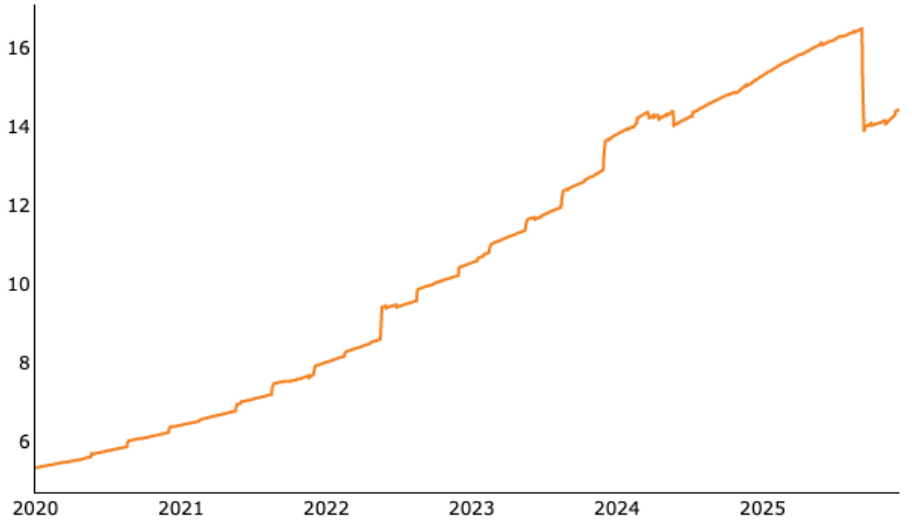
Synopsys 주가는 지난 3개월간 8.6% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 1.3%p와 4.1%p 초과 상승했다. 주요 비교기업인 Cadence Design Systems와 Texas Instruments는 각각 -0.1%와 -1.3%의 수익률을 기록했다. 현재 주가는 PER 33.0배로 과거 평균 34.8배에 비해 낮다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 6: 시놉시스 당기순이익 추세 분석



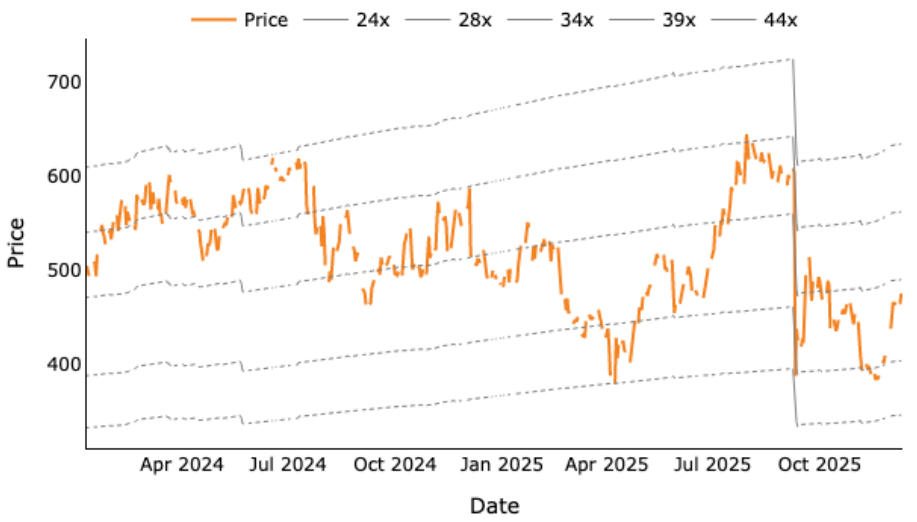
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 시놉시스 예상 EPS 분석 차트



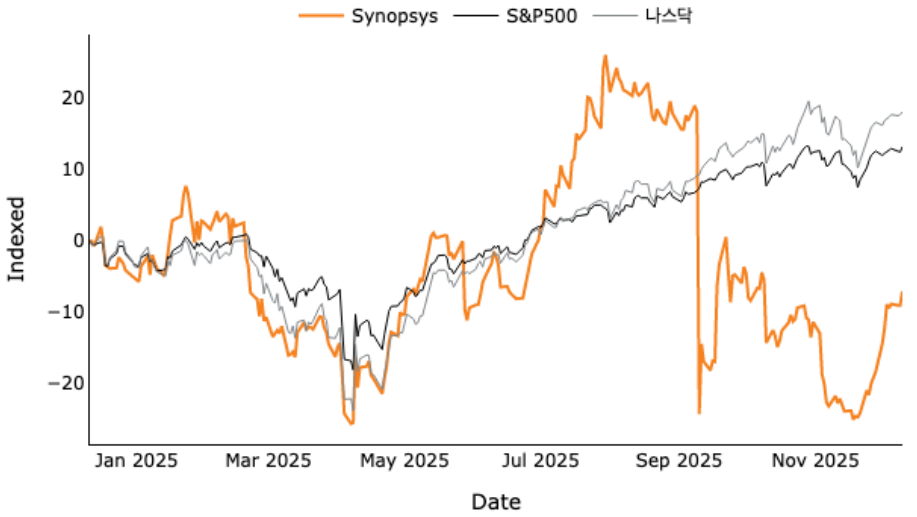
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Synopsys PE 밴드 차트



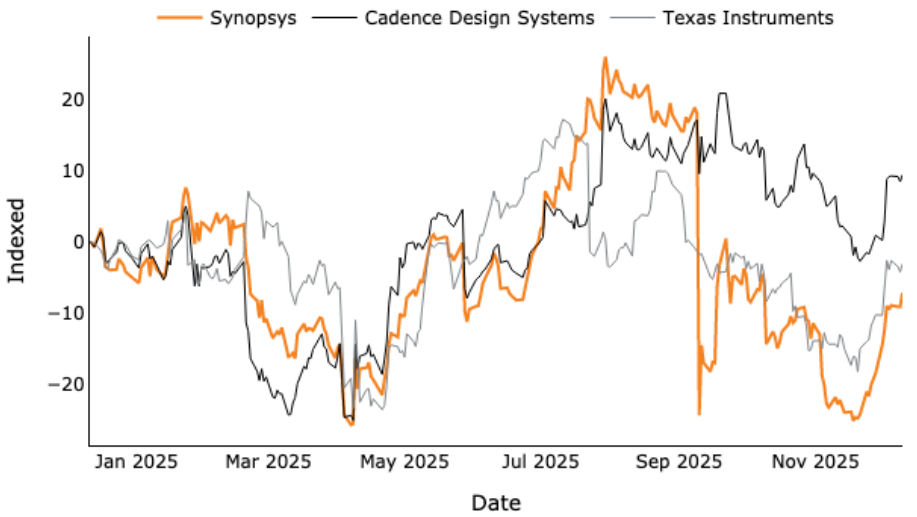
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – Synopsys, S&P500, 나스닥



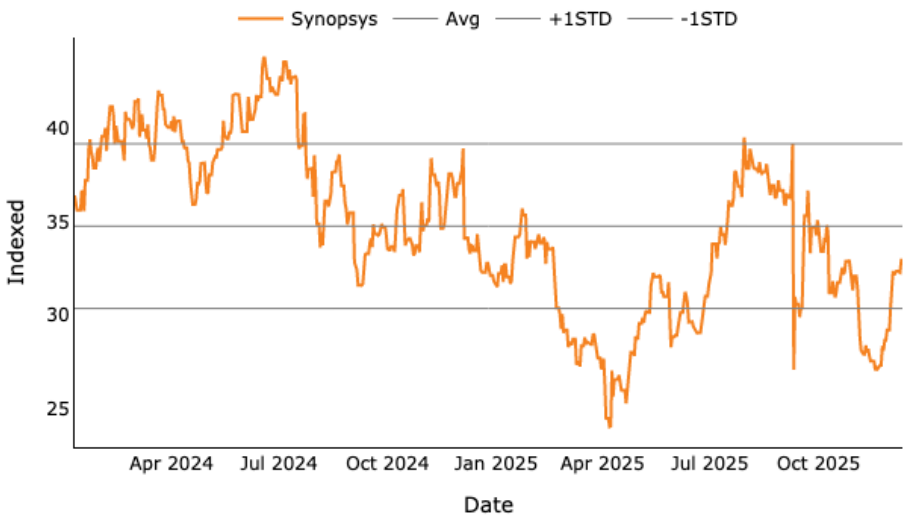
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Synopsys 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

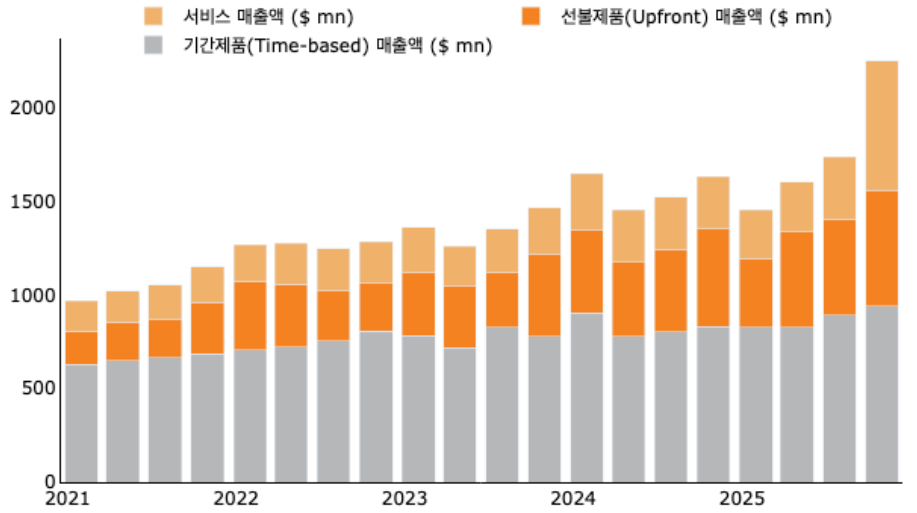


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

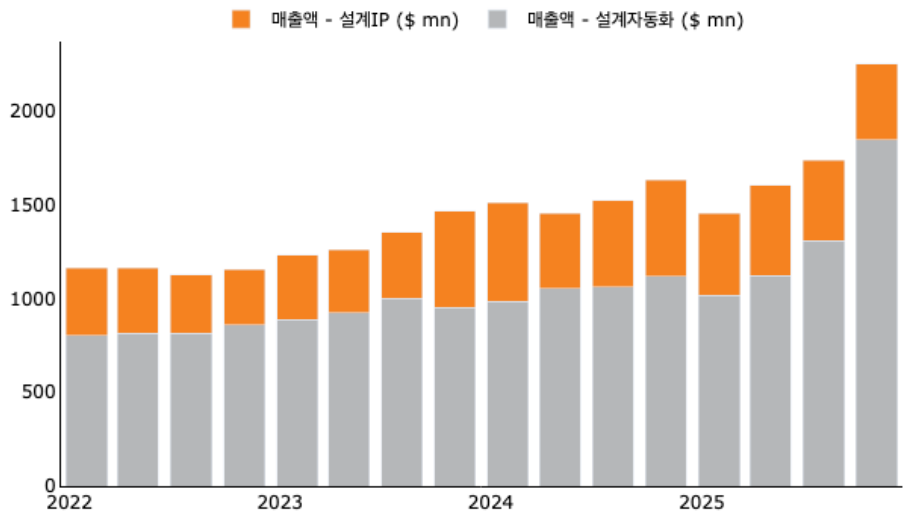
기간제품 매출액은 $940.7mn로 +12.7% YoY 증가했고, 선불제품 매출액은 $615.4mn로 +18.1% YoY 상승했다. 서비스 매출액은 $698.8mn로 +149.0% YoY 크게 증가했다. 설계자동화부문 매출액은 $1,847.7mn으로 +65.2% YoY 대폭 성장했으며, 영업이익은 $766.3mn으로 +85.4% YoY 증가했다. 반면, 설계IP 매출액은 $407.2mn으로 -21.4% YoY 감소했으며, 영업이익은 $56.2mn으로 -70.4% YoY 하락했다. 설계자동화 부문 영업이익률은 41.5%로 +4.5%p YoY상승했으나, 설계IP부문 영업이익률은 13.8%로 -22.9%p YoY 떨어졌다.

Exhibit 12: Synopsys 매출액 유형별 분석



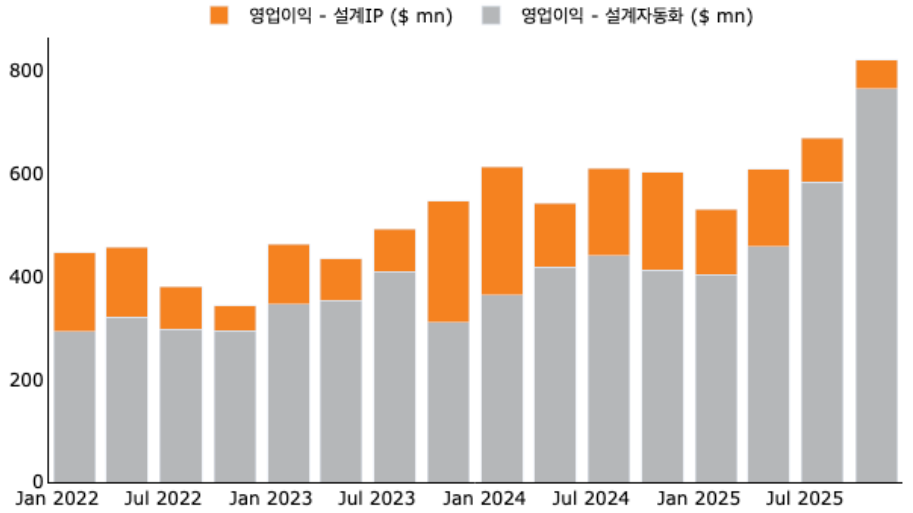
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: Synopsys 매출액 비교 차트



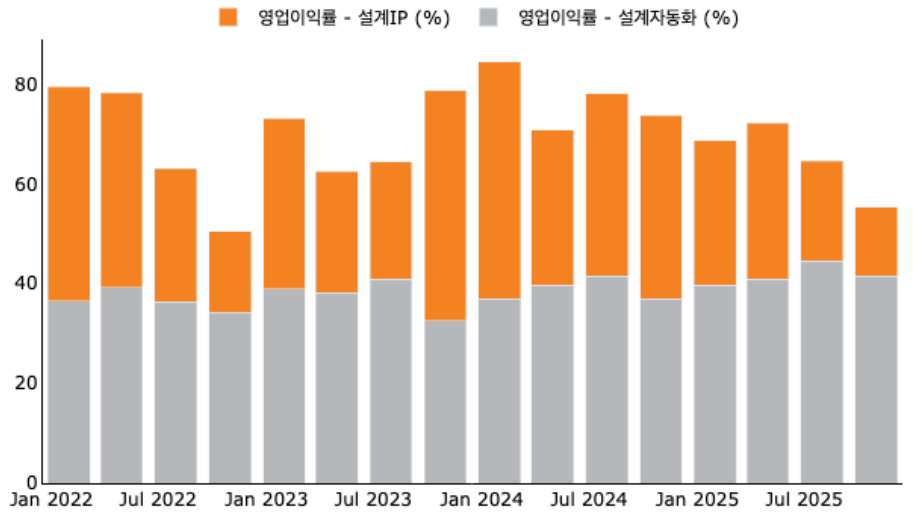
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: Synopsys 영업이익 비교 차트



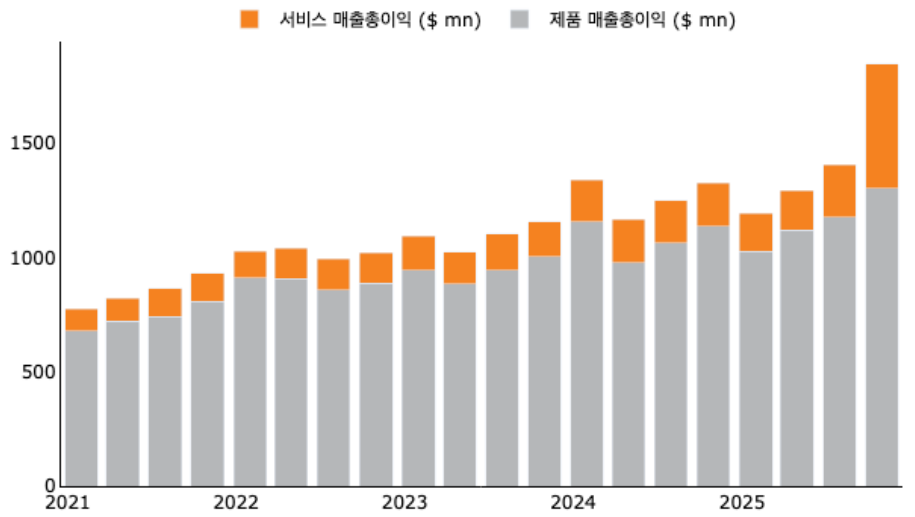
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: Synopsys 영업이익률 비교 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: Synopsys 제품 및 서비스 매출총이익

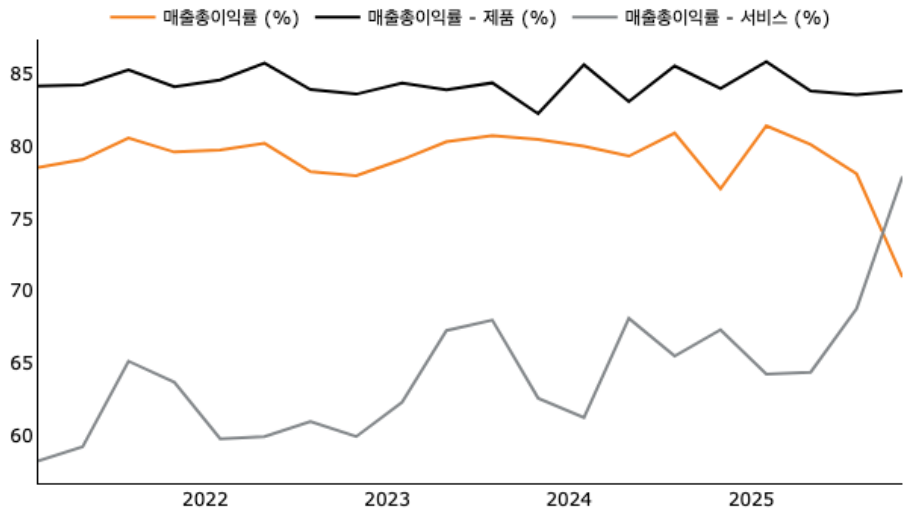


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

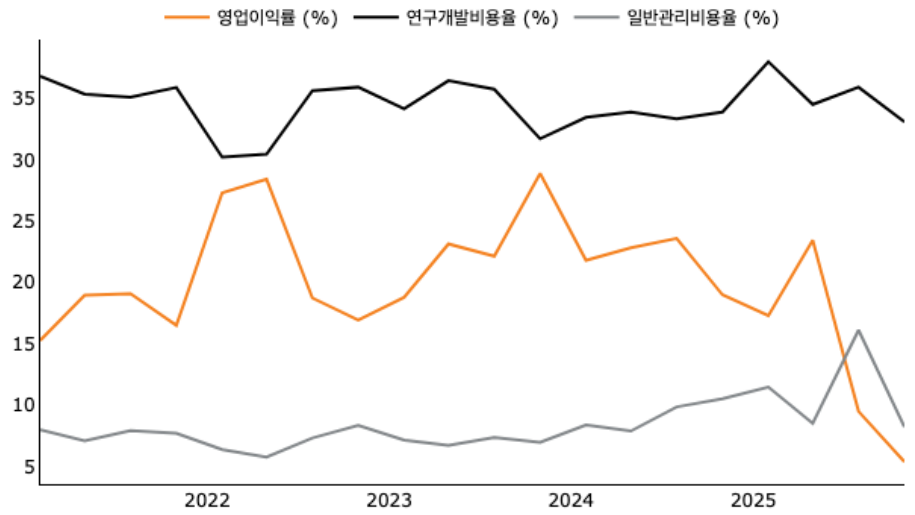
매출총이익률은 71.0%(-6.1%p YoY, -7.2%p QoQ)로 감소했으며, 제품 매출총이익률은 83.9%(-0.2%p YoY, +0.2%p QoQ)를 기록했다. 서비스 부문에서는 매출총이익률이 77.9%로 +10.6%p YoY 상승했다. 영업이익률은 +5.4%(-13.6%p YoY, -4.1%p QoQ)로 하락했으며, 연구개발비용율은 33.1%(-0.8%p YoY, -2.8%p QoQ)로 나타났다. 일반관리비용율은 8.2%(-2.3%p YoY, -7.9%p QoQ)로 감소했다. 경영진은 Ansys의 통합을 통해 운영 효율성을 높이고 확장된 기회를 활용할 것이라고 기대했다.

Exhibit 17: Synopsys 매출총이익률 분석 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 18: Synopsys 비용 비율 분석 차트

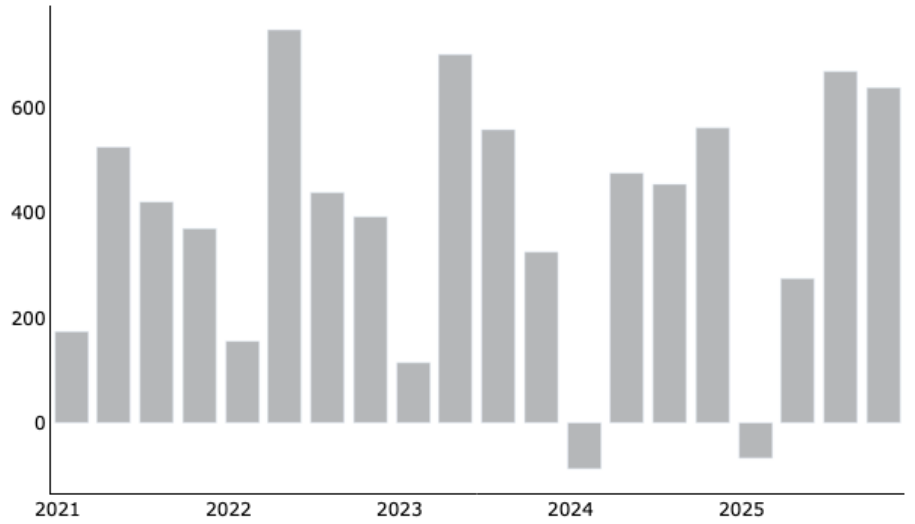


자료: Company, Mirae Asset Research

현금흐름 및 유동성

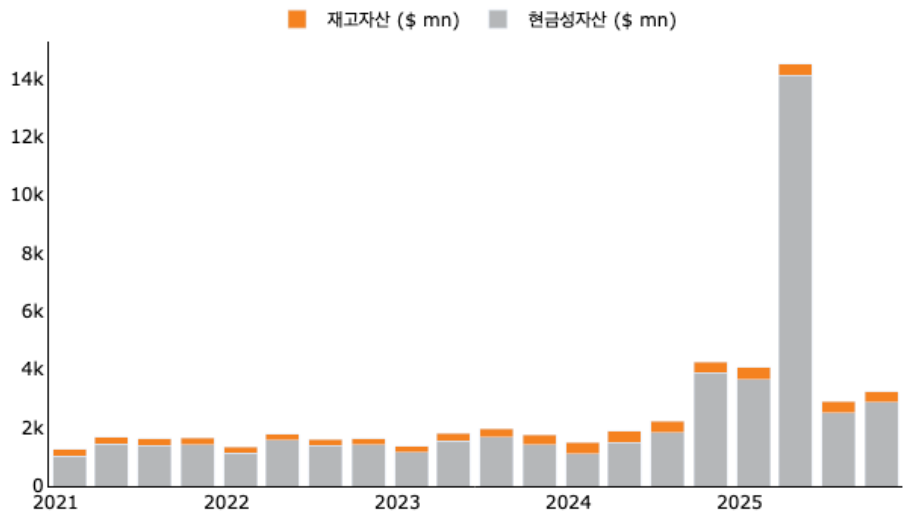
영업현금흐름은 $639.7mn으로 전년 대비 13.7% 증가했으나, 전분기 대비 4.7% 감소했다. 현금성자산은 $2,888mn으로 전분기 대비 14.3% 증가했다. 재고자산은 $365.2mn으로 전년 대비 0.9% 증가했으나, 전분기 대비 4.4% 감소했다. 영업현금흐름의 YoY 증가와 재고자산의 소폭 증가가 긍정적인 신호로 해석될 수 있다.

Exhibit 19: Synopsys 영업현금흐름 분석 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 20: Synopsys 자산 구성 비교 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/883241/000119312525314200/d29055dex991.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.