true friend 한국투자증권

시놉시스(SNPS US)

조금 더 기다릴 때

- FY4Q25 실적과 가이던스는 나쁘지 않다
- FY26은 재정비의 해. 중장기 성장 여력은 충분
- 당분간은 조금 더 기다릴 때

FY4Q25 실적과 가이던스는 나쁘지 않다

시놉시스의 FY4Q25(25년 8~10월) 매출액은 22.6억달러(+29.6% QoQ, +37.8% YoY)로 컨센서스에 부합했다. Non-GAAP 영업이익은 8.2억달러(+36.4% YoY), 순이익은 5.4억달러(+2.5% YoY)로 기대치를 소폭 상회했다. FY1Q26 가이던스는 매출액 23.7~24.2억달러, Non-GAAP EPS 3.52~3.58달러를 제시했고, 모두 예상치를 소폭 상회했다. FY26 가이던스는 매출액 95.6~96.6억달러, Non-GAAP EPS 14.32~14.4달러로 컨센서스에 대체로 부합했다. 25월 12월 엔비디아는 시놉시스에 20억달러를 투자하며 전략적 파트너십을 맺었다. FY26 EPS 가이던스는 이로 인한 희석 효과가 존재했지만, 부채 상환 계획과 인력 감축안(약 10%)을 포함하여 긍정적인 수치가 제시됐다.

FY26은 재정비의 해. 중장기 성장 여력은 충분

FY4Q25 실적에서 첫째로 주목할 점은 앤시스(물리 시뮬레이션 SW 기업으로, 25년 7월 인수 완료)의 매출이 인식되며 비중이 29.6%까지 확대됐고, 1H26부터 시놉시스와의 결합 솔루션이 출시되기 시작한다는 점이다. 두번째는 FY3Q25부터 제기됐던 IP 부문 및 중국 실적 악화가 지속된다는 점이다. FY4Q25에 IP 매출은 전년 대비 21.4% 감소했고, FY26까지 성장이 제한될 것이다(인텔 및 중국 영향으로 포트폴리오 정비 및 인력 재배치 중). 중국 매출은 지난번 단기 수출 규제 이후 고객들이 대안을 찾기 시작하며 설계 관련 실적이 둔화되고 있다. 한편, FY4Q25 백로그는 1,140억달러를 기록하며 전분기(1,010억달러) 대비 대폭 증가했다. 시놉시스는 이를 바탕으로 2H26부터 재차 성장 국면으로 돌아서며, 중장기적 두 자릿 수 성장 전망을 유지했다.

당분간은 조금 더 기다릴 때

12/10 기준 시놉시스의 12MF PER은 33배로 최근 3년 평균(35배)과 유사하고, S&P500(23배) 보다 다소 높다. 중장기 성장 동력은 충분하지만, IP 부문 및 중국 시장 안정화를 기다릴 시점이다. 보수적인 접근을 추천한다.

글로벌기업 실적 Review

2025. 12. 12

하 회	부 합	상 회

EPS의 컨센서스 대비를 의미

Stock Data

NASDAQ(12/10)	23,654
주가(12/10, 달러)	475.8
시가총액(십억달러)	88.4
52주 최고/최저가(달러)	651.7/365.7
일평균거래대금(6개월, 백만달러)	1,142
유동주식비율(%)	99.5

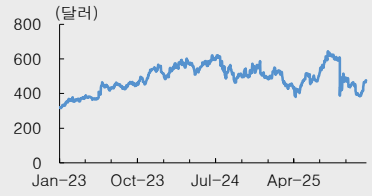
Valuation 지표

	FY2024	FY2025	FY2026F
PER(x)	52.5	37.1	36.1
PBR(x)	8.8	2.7	7.1
ROE(%)	29.9	10.3	17.8
DY(%)	0.0	0.0	NM
EV/EBITDA(x)	41.7	34.7	29.6
EPS(달러)	14.5	12.8	16.7
BPS(달러)	58.3	177.4	84.6

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	18.7	(5.7)	(5.8)
S&P500 대비(%p)	18.1	(21.4)	(21.6)

주가추이



자료: Bloomberg

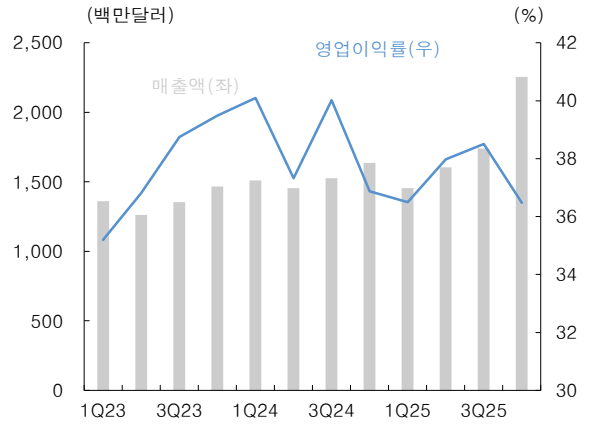
블룸버그 투자의견 컨센서스

	매수	보유	매도
비중(%)	81.5	14.8	3.7

자료: Bloomberg

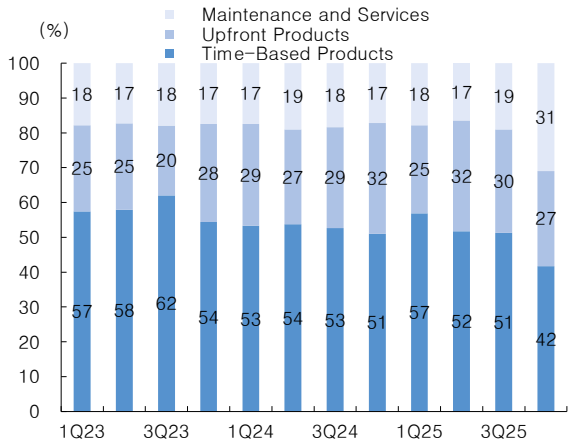
문승환
sh.m@koreainvestment.com

[그림 1] 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



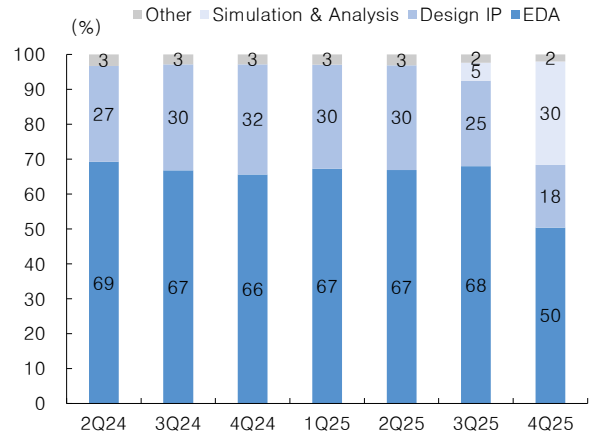
주: FY, Non-GAAP 기준
자료: Synopsys, 한국투자증권

[그림 2] 분기별 매출 비중 추이



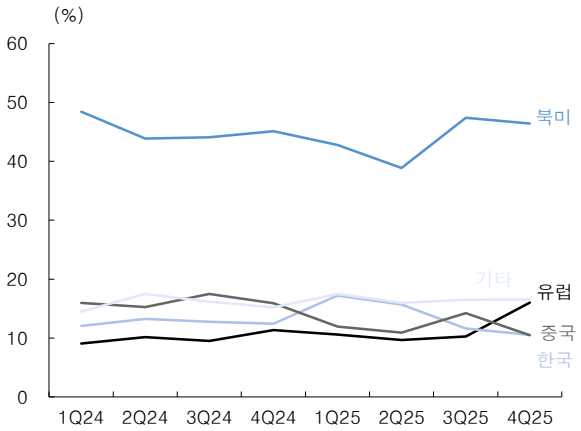
자료: Synopsys, 한국투자증권

[그림 3] 사업 부문별 매출액 비중 추이



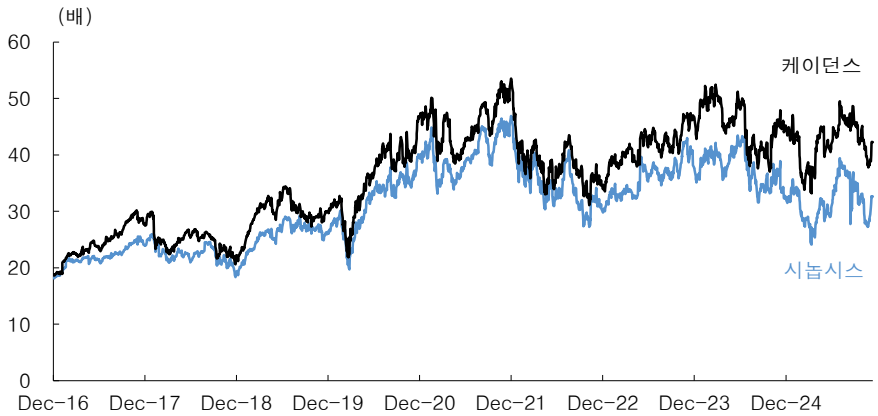
자료: Synopsys, 한국투자증권

[그림 4] 지역별 매출 비중 추이



자료: Synopsys, 한국투자증권

[그림 5] Synopsys, Cadence 12MF PER 추이



자료: Factset, 한국투자증권

<표 1> 분기별 주요 사업 실적 요약

(단위: 백만달러, %)

	FY4Q25	FY1Q25	FY2Q25	FY3Q25	FY4Q25
매출	**1,636**	**1,455**	**1,604**	**1,740**	**2,255**
Time-Based Products	834	828	829	892	941
Upfront Products	521	368	511	516	615
Maintenance and Services	281	259	265	331	699
영업이익	**603**	**531**	**609**	**670**	**823**
순이익	**530**	**473**	**573**	**549**	**543**

주: Non-GAAP 기준
자료: Synopsys, 한국투자증권

<표 2> 실적 및 주요 지표

	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F
매출액(백만달러)	4,204	5,082	5,318	6,127	7,054	7,745
영업이익(백만달러)	735	1,162	1,273	1,356	2,618	3,341
영업이익률(%)	17.5	22.9	23.9	22.1	37.1	43.1
세전이익(백만달러)	806	1,116	1,305	1,514	2,517	3,384
순이익(백만달러)	758	985	1,230	2,263	2,123	2,788
순이익률(%)	18.0	19.4	23.1	36.9	30.1	36.0
EBITDA	1,097	1,555	1,693	1,817	2,889	3,646
EBITDA 마진(%)	26.1	30.6	31.8	29.6	41.0	47.1
EPS(달러)	4.8	6.3	7.9	14.5	12.8	16.7
EPS증가율(% YoY)	12.6	30.8	25.9	83.2	(11.5)	30.3
BPS	34.6	36.2	40.4	58.3	177.4	84.6
DPS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	NM
ROA(%)	9.0	10.8	12.5	19.3	5.4	10.1
ROE(%)	14.8	18.2	21.1	29.9	10.3	17.8
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	NM
배당성향(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	NM	NM
순차입금(백만달러)	(914)	(909)	(908)	(3,366)	10,317	(7,774)
PER(x)	64.0	46.0	57.2	52.5	37.1	36.1
PBR(x)	9.6	8.1	11.6	8.8	2.7	7.1
EV/EBITDA(x)	45.7	28.1	41.6	41.7	34.7	29.6

주: 12/10 종가, GAAP 기준
자료: Synopsys, Bloomberg, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 12월 11일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.