

2026年06月29日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

新思科技 (SNPS)：Q2 收入高于指引，AI 芯片复杂度支撑 EDA 与仿真需求

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：任春阳 S1050521110006
 rency@cfsc.com.cn
 分析师：谢孟津 S1050525120001
 xiemj@cfsc.com.cn

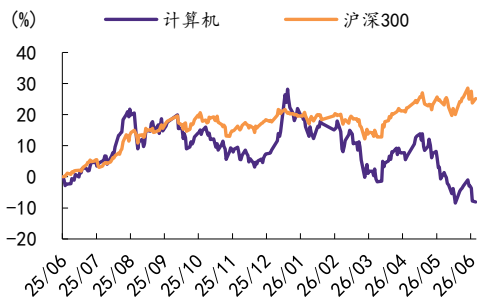
新思科技于 2026 年 5 月 27 日公布 2026 财年第二季度财报。Q2 公司实现收入 22.76 亿美元，Non-GAAP EPS 为 3.35 美元；Non-GAAP 经营利润率为 39.5%，期末订单积压为 110 亿美元。公司将 FY2026 收入指引中值上调至 96.65 亿美元，Non-GAAP EPS 指引中值上调至 14.76 美元。

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-7.5	-9.8	-7.1
沪深 300	0.7	9.4	25.6

投资要点

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

收入高于指引，Ansys 并表与费用控制共同支撑利润率

公司 Q2 收入 22.76 亿美元，较上年同期 16.04 亿美元提升约 42%，主要来自 Ansys 并表、核心 EDA 需求和硬件辅助验证等业务贡献。Ansys 本季收入约 6.52 亿美元，其中渠道收入总额法确认带来约 1250 万美元收入和等额费用，对 EPS 影响中性。Non-GAAP 经营利润率达到 39.5%，高于公司指引，在并购整合、重组费用确认和渠道会计口径变化背景下，费用控制和成本协同支撑利润率。

相关研究

- 1、《计算机行业点评报告：黑莓 (BB.N)：业绩增长强劲，重回成长轨道》2026-06-29
- 2、《计算机行业点评报告：智谱 GLM-5.2 上线并开源，国产 AI 高速进化》2026-06-29
- 3、《计算机行业点评报告：豆包正式推出专业版，国产 AI 应用进入商业化变现阶段》2026-06-29

Design Automation 保持主导，Design IP 进入修复阶段

分部看，Q2 Design Automation 收入 18.22 亿美元，占总收入 80.0%，调整后经营利润率 43.3%，收入主要来自先进节点、3DIC、硬件辅助验证和 Ansys 仿真需求。Design IP 收入 4.54 亿美元，同比下降约 6%、环比增长约 12%，调整后经营利润率 24.4%，公司判断该分部已在 Q1 触底并将在下半年逐季改善。IP 业务修复主要来自高价值定制 IP、HPC 与 AI 芯片客户合作，传统授权模式恢复并非主要驱动。

AI 提升芯片与系统复杂度，EDA、IP 和多物理场仿

真价值提升

AI 正在推升半导体需求、芯片架构多样性和系统复杂度，公司将机会落到 EDA、IP、硬件验证和 Ansys 多物理场仿真组合。Q2 Multiphysics Fusion 早期结果在部分设计流程中实现最高 3 倍设计收敛提速和最高 2 倍复杂模拟设计周转提速，agenti c EDA 已有 20 家客户评估超过 25 个专用 AI agents。Design IP 方面，PCIe 7.0 IP 本季获得 18 个新授权，UCIe 累计设计赢单超过 150 个，并交付 HBM4 IP test chip，AI 和高性能计算对高速互联、存储接口及 chiplet 生态的需求持续提升。

投资建议

公司 Q2 收入、Non-GAAP EPS、经营利润率和订单积压表现较好，Ansys 并表拓宽公司从硅到系统的产品边界。AI 芯片复杂度、3DIC/chiplet、硬件辅助验证、agenti c EDA 和多物理场仿真拓宽公司在芯片设计、IP、验证和系统级仿真中的覆盖范围，Ansys 并表、订单积压和 AI 相关设计需求共同强化全年业绩基础。

风险提示

(1) 半导体和电子设计需求不及预期风险；(2) AI 芯片设计活动放缓风险；(3) Ansys 整合及协同兑现不及预期风险；(4) 出口管制和地缘政治风险；(5) EDA、IP 及仿真市场竞争加剧风险。

AI&互联网、中小盘&北交所组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

何春玉：金融学士、理学硕士，2023年8月加盟华鑫证券研究所。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023年加入华鑫证券。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。