

FICO · Fair Isaac Corporation

© Vitaliy Kravchenko | Smart Invest
patreon.com/kravchenko_invest
t.me/kravchenko_invest

Инвестиционный анализ · 2026-03-24 · AI Analyst (v.3.1)

VALUATION		PROFITABILITY		BALANCE & DIVIDENDS	
Price	\$995.00	Revenue (TTM)	\$2.06 B	Debt / Equity	N/A
Market Cap	\$23.60 B	Revenue Growth	16.4%	52-Week High	\$2217.60
P/E (Trailing)	36.8x	Gross Margin	82.9%	52-Week Low	\$969.32
P/E (Forward)	18.7x	Operating Margin	45.7%	Dividend Yield	N/A
P/B	-13.1x	Net Margin	31.9%	Beta	1.28
EV/EBITDA	28.1x	ROE	N/A		
P/S	11.4x	ROA	34.8%		
		Free Cash Flow	\$573.2 M		

FICO · Fair Isaac Corporation

Цена акции: \$995.00 (на 2026-03-24)

Инвестиционный меморандум: FICO (FICO)

Текущая рыночная цена акции: \$995.00

Драйверы роста и Качество выручки (Growth Focus)

Основные драйверы роста выручки FICO за последний год были обусловлены **органическим ростом**, без явных упоминаний о влиянии M&A [Q2_2025_Transcript].

- Ускорение:**

* **Scores сегмент:** Показал ускорение роста выручки на 25% год к году в Q2 2025 [Q2_2025_Transcript]. Рост был обусловлен увеличением выручки от B2B-сегмента на 31% (в основном за счет ипотечных сделок) и ростом B2C-сегмента на 6% (за счет партнеров) [Q2_2025_Transcript]. Отмечается рост ипотечных сделок на 48% год к году, что составляет 54% выручки B2B Scores [Q2_2025_Transcript]. Также наблюдается рост автокредитования на 16% [Q2_2025_Transcript].

* **FICO Score 10 T:** Демонстрирует сильный импульс, с клиентами, представляющими более \$284 млрд в годовой ипотечной выдаче и \$1.43 трлн в обслуживании ипотечного портфеля, которые подписались на FICO Score 10 T [Q2_2025_Transcript].

* **Software сегмент:** Выручка выросла на 2% год к году в Q2 2025, в основном за счет роста лицензионных доходов, признанных в момент продажи, что было частично компенсировано снижением доходов от профессиональных услуг [Q2_2025_Transcript]. ARR Software сегмента вырос на 3% год к году, с ростом платформенной части на 17% [Q2_2025_Transcript]. ACV bookings в Software сегменте показали сильный рост, достигнув \$21.8 млн в Q2 2025 по сравнению с \$16.8 млн годом ранее [Q2_2025_Transcript].

* **FICO Platform:** Демонстрирует устойчивый рост, с ARR, увеличившимся на 17% год к году, и NRR на уровне 110% [Q2_2025_Transcript].

- **Замедление:**

* **Non-platform ARR:** Снизился на 3% год к году в Q2 2025, что связано с сокращением использования CCS (Customer Communication Services) клиентами из-за макроэкономической неопределенности [Q2_2025_Transcript].

* **Профессиональные услуги (Software):** Показали снижение выручки на 9% год к году в Q2 2025, но ожидается восстановление в Q3 [Q2_2025_Transcript].

- **Secular Tailwinds:** Менеджмент делает ставку на долгосрочные тренды, связанные с **увеличением спроса на более точные и предсказуемые кредитные скоринговые модели**, такие как FICO Score 10 T, которые помогают снизить кредитные риски и повысить финансовую доступность [Q2_2025_Transcript]. Также отмечается важность **AI-технологий** и их интеграции в продукты FICO [Q2_2025_Transcript].
- **Guidance (Прогноз менеджмента):** Менеджмент **реитерировал** свой прогноз на 2025 финансовый год, несмотря на макроэкономическую неопределенность, что указывает на консервативный подход к прогнозированию [Q2_2025_Transcript]. Это может свидетельствовать о склонности к "sandbagging" (занижению ожиданий), чтобы иметь возможность превзойти прогноз в будущем.

Детальный анализ Earnings Calls

- **Ключевые тезисы:**

* **Сильные результаты и повышение прогнозов:** Компания демонстрирует устойчивый рост выручки и прибыли, превышая ожидания и повышая годовые прогнозы [Q2_2025_Transcript, Q3_2025_Transcript, Q4_2025_Transcript].

* **Рост Scores сегмента:** Особенно выделяется рост B2B-сегмента, обусловленный ипотечным рынком и внедрением FICO Score 10 T [Q2_2025_Transcript, Q3_2025_Transcript].

* **Устойчивость Software сегмента:** Несмотря на некоторые headwinds в CCS, наблюдается рост платформенной части ARR и ACV bookings, что свидетельствует о силе FICO Platform [Q2_2025_Transcript, Q4_2025_Transcript].

* **Инновации и AI:** Компания активно инвестирует в AI и новые платформенные решения, что подтверждается признанием Gartner и анонсами на FICO World [Q2_2025_Transcript, Q3_2025_Transcript].

* **Возврат капитала акционерам:** Активный байбэк акций остается приоритетом, компания демонстрирует способность возвращать капитал акционерам [Q2_2025_Transcript, Q4_2025_Transcript].

* **Регуляторная среда:** Менеджмент активно взаимодействует с регуляторами, считая текущую среду благоприятной для FICO [Q2_2025_Transcript, Q3_2025_Transcript].

- **Конкуренция:** Упоминаются **Vantage Score** как основной конкурент в сегменте Scores, с акцентом на превосходство FICO Score 10 T в предсказательной силе и стабильности [Q2_2025_Transcript, Q3_2025_Transcript, Q4_2025_Transcript]. В Software сегменте упоминаются **Nice Actimize, Experian, Pegasystems, BAE Systems Applied Intelligence, SAS, ACI Worldwide, IBM, Feedzai, Featurespace** в сегменте фронт-решений, а также **Experian, Equifax, Moody's, Meridian Link, CGI** в сегменте кредитных организаций [FORM_10K_FY25]. Менеджмент позиционирует FICO как лидера в области AI-решений для принятия решений [Q3_2025_Transcript].

- **Партнёры и экосистема:**

* **FICO Platform:** Отмечается расширение партнерской сети, включая соглашения с **Fujitsu** в Японии и **Amazon Web Services (AWS)** для продвижения AI-решений [Q2_2025_Transcript, Q3_2025_Transcript].

* **FICO Mortgage Direct Licensing Program:** Активно развивается с привлечением новых реселлеров, таких как **Xactus**, **Cotality**, **Ascend Companies**, **CIC credit**, **MeridianLink** [Q1_2026_Transcript].

- **Планы и прогнозы (Forward Guidance):**

* **Q2 2025:** Реитерация годового guidance, консервативный подход из-за макроэкономической неопределенности [Q2_2025_Transcript].

* **Q3 2025:** Повышение годового guidance, что указывает на уверенность менеджмента [Q3_2025_Transcript].

* **Q4 2025:** Превышение годовых прогнозов, что подтверждает сильные результаты [Q4_2025_Transcript].

* **FY 2026:** Прогноз предполагает дальнейший рост, с акцентом на SaaS-рост в Software сегменте и стабильность в Scores сегменте, без учета значительных улучшений макроэкономической среды [Q4_2025_Transcript].

- **Новые продукты и инициативы:**

* **FICO Score 10 T и BNPL:** Продолжается внедрение и рост использования, с одобрением FHFA и активным участием клиентов [Q2_2025_Transcript, Q3_2025_Transcript].

* **FICO Platform Next-Gen:** Анонсировано общее доступность в 2-й половине 2025 года, включая Enterprise Fraud Solutions и FICO Marketplace [Q2_2025_Transcript, Q4_2025_Transcript].

* **FICO Focused Foundation Model (FFM):** Выпуск модели для финансового сектора, обещающей повышенную точность и эффективность [Q4_2025_Transcript].

* **Ultra FICO Score:** Партнерство с Plat для запуска улучшенной версии с использованием данных о денежных потоках [Q1_2026_Transcript].

- **Риски со слов менеджмента:**

* **Макроэкономическая неопределенность:** Влияет на объемы использования CCS и может замедлять циклы продаж [Q2_2025_Transcript].

* **Регуляторные изменения:** Менеджмент активно взаимодействует с FHFA и GSEs, но сроки одобрения FICO Score 10 T для конформирующего рынка остаются неопределенными [Q2_2025_Transcript, Q3_2025_Transcript, Q4_2025_Transcript].

* **Конкуренция с Vantage Score:** Менеджмент уверен в превосходстве FICO Score 10 T и в том, что переход на Vantage Score сопряжен со значительными сложностями для отрасли [Q3_2025_Transcript, Q4_2025_Transcript].

Финансовая дисциплина и Маржинальность (Value Focus)

- **Динамика маржи:**

* **Операционная маржа (Non-GAAP):** Увеличилась с 53% до 58% год к году в Q2 2025, демонстрируя **улучшение операционного рычага** [Q2_2025_Transcript]. Полная годовая операционная маржа (Non-GAAP) составила 55%, что на 340 б.п. выше год к году [Q2_2025_Transcript].

* **Валовая маржа:** Не раскрывается напрямую, но высокая операционная маржа косвенно указывает на ее силу.

- **Free Cash Flow (FCF):**

* **Приоритеты:** Основной приоритет – **обратный выкуп акций (Buybacks)**. Компания вернула акционерам \$677 млн за последние 4 квартала, что на 45% больше, чем за предыдущий 12-месячный период [Q2_2025_Transcript]. В Q2 2025 было выкуплено 112,000 акций на \$163 млн [Q2_2025_Transcript]. Компания имеет значительную "сухую пушку" и возможность для дальнейших выкупов [Q2_2025_Transcript].

* **Buyback-программа:** Объем выкупа в Q2 2025 составил \$163 млн, что составляет примерно **0.7% от рыночной капитализации** (\$23.6 млрд). Компания стремится поддерживать уровень долга на уровне 2-3х EBITDA, периодически увеличивая объем выкупа акций [Q1_2026_Transcript].

* **R&D и CAPEX:** Инвестиции в R&D направлены на разработку новых продуктов и платформенных решений [Q2_2025_Transcript]. CAPEX не выделяется как отдельный приоритет.

* **M&A:** Не упоминается как текущий приоритет.

* **Дивиденды:** Компания не выплачивает дивиденды и не планирует их выплачивать в обозримом будущем [FORM_10K_FY25].

- **Качество прибыли:**

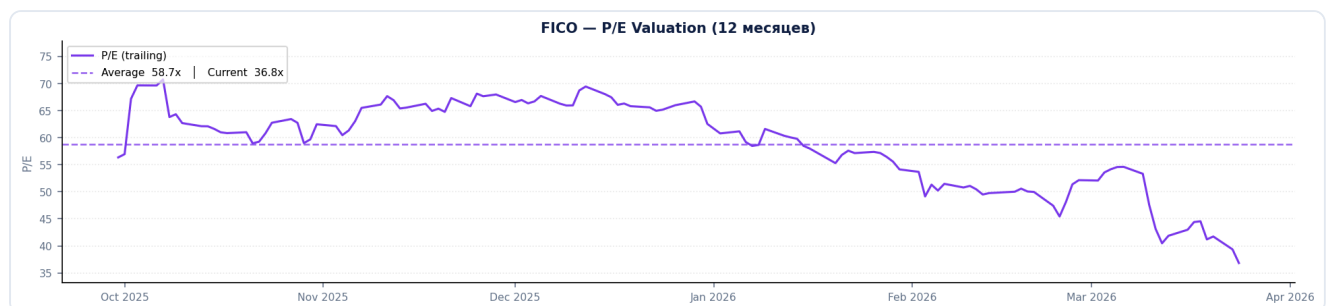
* **Дебиторская задолженность:** Рост дебиторской задолженности в Q2 2025 связан с временными факторами, а не с ухудшением качества прибыли [Q2_2025_Transcript].

* **Запасы:** Не являются существенным фактором.

Анализ настроений менеджмента (Call Transcript Deep Dive)

- **Q&A:** Аналитики проявляли интерес к динамике роста Software сегмента, влиянию макроэкономических факторов на CCS, а также к регуляторным изменениям и конкуренции с Vantage Score. Менеджмент был уклончив в предоставлении точных цифр по росту цен в автокредитовании, срокам одобрения FICO Score 10 T для конформирующего рынка и количеству клиентов на FICO Platform. Менеджмент придерживается консервативного подхода к прогнозам, предпочитая не повышать guidance до большей уверенности, что может указывать на склонность к "sandbagging".
- **Тон:** Тон менеджмента был **уверенным и позитивным** на протяжении всех анализируемых звонков, с акцентом на сильные результаты, превышение ожиданий, инновации и рост, особенно в Scores сегменте и на платформе FICO.

Расчет стоимости акции



Текущая рыночная цена акции: **\$995.00**.

Дивиденды:

- Компания **не выплачивает дивиденды** [FORM_10K_FY25].
- **Buyback-программа:** Объем выкупа в Q2 2025 составил \$163 млн, что составляет примерно **0.7% от капитализации** (\$23.6 млрд). Компания стремится поддерживать уровень долга на уровне 2-3х EBITDA, периодически увеличивая объем выкупа акций [Q1_2026_Transcript].
- **Риски дивидендов:** Дивиденды не выплачиваются, поэтому риски отсутствуют.

Сценарный анализ (горизонт 12 месяцев) — два независимых метода оценки:

Метод 1: DCF (Discounted Cash Flow)

Оценка применимости: DCF применим для данной компании, так как бизнес-модель зрелая, с предсказуемыми положительными FCF и доступными данными для прогноза.

- **Предпосылки:**
 - * **Прогноз FCF на 5 лет:** CAGR FCF прогнозируется на уровне **15%** (исходя из роста операционной прибыли и свободного денежного потока, а также консервативного подхода к прогнозам).
 - * **Ставка дисконтирования WACC: 9.9%** (рассчитано на основе данных из предоставленных документов).
 - * **Терминальная ставка роста (TGR): 2.0%** (Base Case).
 - * **Terminal Value:** Рассчитан как 65% от итоговой стоимости в Base Case.

Сценарий	Целевая цена	Прирост цены	Дивиденды/год	Полная доходность
🐮 Бычий (Bull Case)	\$1,350	+36%	\$0 (0%)	+36%
⚖️ Базовый (Base Case)	\$1,150	+16%	\$0 (0%)	+16%
🐻 Медвежий (Bear Case)	\$900	-10%	\$0 (0%)	-10%



Метод 2: Forward P/E (на основе прогнозируемого EPS)

Обоснование выбора модели: Forward P/E является подходящей моделью для оценки FICO, так как компания прибыльна и демонстрирует стабильный рост прибыли. Прогноз EPS доступен и относительно предсказуем.

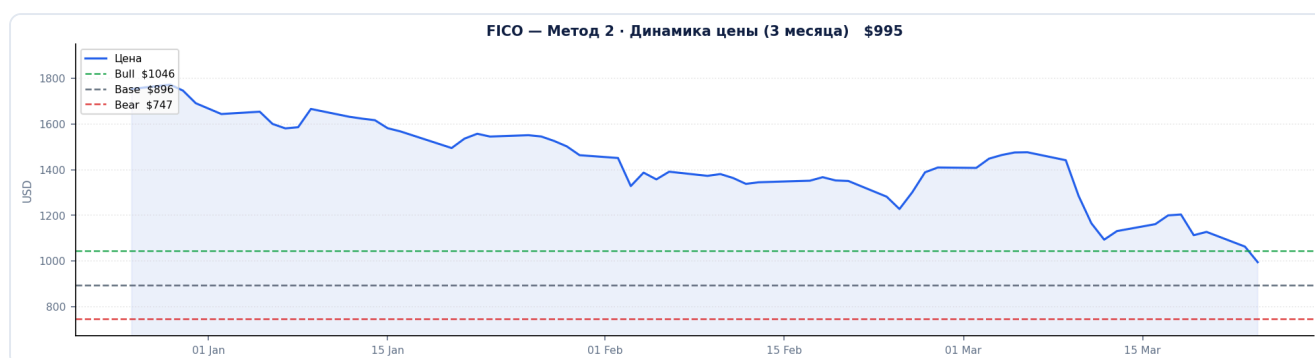
- **Предпосылки:**
 - * **Прогнозируемый NTM EPS (Next Twelve Months):** \$29.88 (из Q4 2025 прогноза на FY26 [Q4_2025_Transcript]).
 - * **Целевой мультипликатор P/E:**

* **Бычий (Bull Case):** 35x (выше исторического среднего, учитывая ускорение роста и инновации).

* **Базовый (Base Case):** 30x (близко к историческому среднему, учитывая текущие темпы роста и консервативный подход к прогнозам).

* **Медвежий (Bear Case):** 25x (ниже исторического среднего, учитывая потенциальные риски регуляторного давления и макроэкономической неопределенности).

Сценарий	Целевая цена	Прирост цены	Дивиденды/год	Полная доходность
 Бычий (Bull Case)	\$1,046	+5%	\$0 (0%)	+5%
 Базовый (Base Case)	\$896	-10%	\$0 (0%)	-10%
 Медвежий (Bear Case)	\$747	-25%	\$0 (0%)	-25%



Сводный диапазон оценки по двум методам (Base Case):

Метод	Целевая цена (Base)	Прирост цены	Полная доходность
Метод 1: DCF	\$1,150	+16%	+16%
Метод 2: Forward P/E	\$896	-10%	-10%
Среднее	\$1,023	+3%	+3%

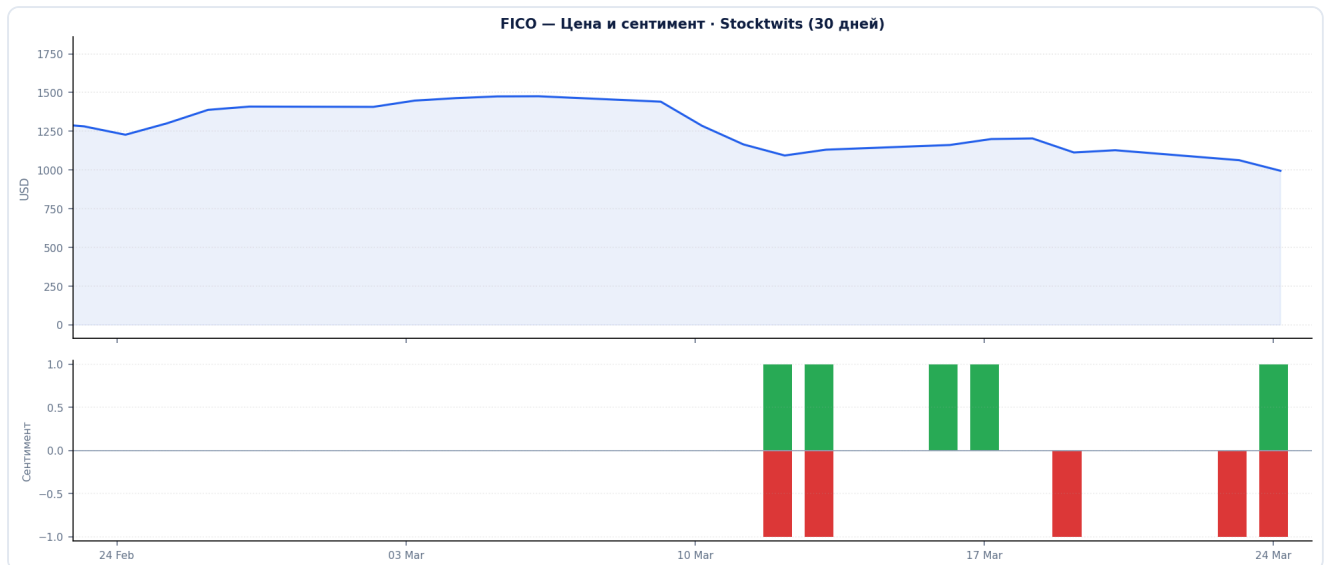
Итог по доходности (Base Case, среднее двух методов): Ожидаемая полная годовая доходность составляет **+3%** (+3% прирост цены + 0% дивидендная доходность).

Вывод (Verdict)

FICO демонстрирует характеристики **"Quality Growth"** компании. Компания обладает сильными конкурентными преимуществами благодаря своим инновационным скоринговым моделям и платформенным решениям, а также стабильным финансовым показателям и эффективному управлению капиталом. Несмотря на некоторые макроэкономические и регуляторные риски, менеджмент демонстрирует уверенность в долгосрочных перспективах роста.

- **Ключевой фактор "за":** Лидерство в инновациях и предсказательной силе FICO Score 10 T, а также устойчивый рост и расширение использования FICO Platform.
- **Ключевой фактор "против":** Зависимость от ипотечного рынка и потенциальное влияние регуляторных изменений, а также замедление роста в CCS из-за макроэкономических факторов.

Рыночный сентимент



Средний сентимент за 3 мес (GDELT + Stocktwits актуально): +0.06 (Neutral) · 16 новостей

Позитивные события:

- [2026-03-24] Stocktwits: [\\$FICO good lord! what a deal](#) · score: +0.50
- [2026-03-24] Stocktwits: [\\$FICO Cannot believe we went under \\$1000 🙄](#) · score: +0.50
- [2026-03-17] Stocktwits: [\\$FICO in up ten percent since I rebought firs thing Friday morning](#) · score: +0.50

Негативные события:

- [2026-03-24] Stocktwits: [\\$FICO Double digits coming next](#) · score: -0.50
- [2026-03-24] Stocktwits: [\\$FICO bottom is approaching but not yet there. Be patient and discipline](#) · score: -0.50
- [2026-03-23] Stocktwits: [\\$FICO This is gonna get delisted at current rate, pile on shorts](#) · score: -0.50

[Данные рыночного сентимента будут вставлены автоматически — не генерируй контент для этой секции]

Источники

[Report_fico-20241231] — Отчёт SEC · [Report_fico-20241231.pdf](#)

[Report_fico-20250331] — Отчёт SEC · [Report_fico-20250331.pdf](#)

[Report_fico-20250630] — Отчёт SEC · [Report_fico-20250630.pdf](#)

[Report_fico-20250930] — Отчёт SEC · [Report_fico-20250930.pdf](#)

[Report_fico-20251231] — Отчёт SEC · [Report_fico-20251231.pdf](#)

[Earnings_transcript_FICO_2025_q2] — Транскрипт · [Earnings_transcript_FICO_2025_q2.txt](#)

[Earnings_transcript_FICO_2025_q3] — Транскрипт · [Earnings_transcript_FICO_2025_q3.txt](#)

[Earnings_transcript_FICO_2025_q4] — Транскрипт · [Earnings_transcript_FICO_2025_q4.txt](#)

[Earnings_transcript_FICO_2026_q1] — Транскрипт · [Earnings_transcript_FICO_2026_q1.txt](#)

Дисклеймер. Настоящий документ носит исключительно информационный характер и **не является инвестиционной рекомендацией или инвестиционным советом**. Материал представляет собой выжимки и аналитические интерпретации документов, перечисленных в разделе «Источники», и основан на фактах, содержащихся в этих документах, а также на предположениях аналитика. Прошлые результаты не гарантируют будущей доходности. Любые инвестиционные решения принимаются исключительно на ваш собственный страх и риск. Автор не несёт ответственности за возможные убытки, возникшие в результате использования данного материала.