

Welcome To The World Of STOCKS!

Егембердиев Таир
17.09.2026

t.yegemberdiyev@halykfinance.kz

cādence

Обзор компании Cadence Design Systems (CDNS)

Сектор	Инфо. технологии
Отрасль	ПО для проектир.
Торговая площадка	NASDAQ
ISIN	US1273871087
Валюта отчетности	Доллар США
Капитализация, \$млрд	77.1
Средний ежедневный объем торгов, \$млн	812.7
Бета акции, х	1.2
Максимальная цена за 52 недели, \$	416.7
Минимальная цена за 52 недели, \$	262.7
Дата следующей отчетности	23.10.2026
Кредитные рейтинги за последние 12 месяцев	(S&P) A-

Текущая цена: \$279

Потенциал

+20,0%

Целевая цена: \$335

(3 месяца)

Финансовые показатели	2024	2025	LTM	2026П	2027П
Выручка, \$млн	4 641	5 297	5 838	6 314	7 173
EBITDA, \$млн	1 610	1 791	2 093	3 032	3 489
Чистая прибыль, \$млн	1 055	1 109	1 378	1 345	1 655
EPS, \$/акцию	3.89	4.09	5.06	4.81	5.91
Валовая марж-ть, %	86%	86%	86%	88%	88%
Опер. марж-ть, %	29%	28%	30%	28%	31%
EBITDA марж-ть, %	35%	34%	36%	48%	49%
Чистая марж-ть, %	23%	21%	24%	21%	22%
ROA, %	14%	12%	13%	15%	17%
ROE, %	26%	22%	23%	33%	32%

Источник: Bloomberg

Мы в телеграме <https://t.me/halykfinance>

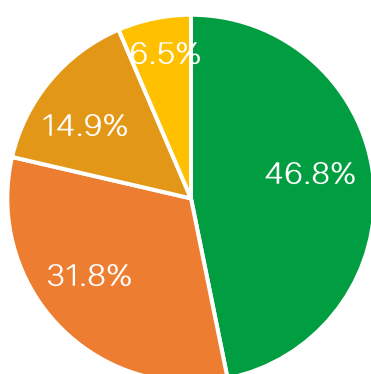
Наш корпсайт <https://halykfinance.kz/research/?lang=ru>

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

Описание компании

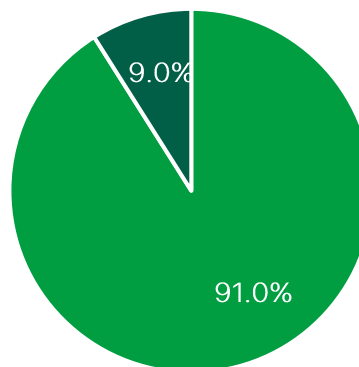
Cadence Design Systems — один из двух глобальных лидеров рынка средств автоматизированного проектирования электроники (EDA). Программные инструменты и аппаратные системы компании используются инженерами по всему миру для проектирования, верификации и подготовки к производству микросхем и электронных систем. Клиентская база охватывает производителей полупроводников, гиперскейлеров, автомобильную, аэрокосмическую и оборонную отрасли, а также разработчиков систем связи и дата-центров. Вместе с Synopsys компания формирует устойчивую дуополию с очень высокими барьерами входа.

География выручки



■ США ■ Азия ■ Европа и Ближний Восток ■ Япония

Сегменты выручки



■ Продукт и обслуживание ■ Сервис

Ключевые продукты

Проектирование микросхем

Ядро бизнеса и основная часть выручки. Сегмент включает инструменты цифрового и аналогового проектирования, инженеры рисуют схему чипа, проверяют, что она работает без ошибок, и готовят её к производству на заводе. Сюда же входят ускорители Palladium — большие устройства, которые прогоняют будущий чип в виртуальном режиме ещё до его физического изготовления, чтобы поймать ошибки заранее. Клиенты платят в основном за подписку, поэтому доход стабильный и повторяющийся. Спрос поддерживается ростом числа кастомных чипов и усложнением дизайнов

Готовые блоки для чипов

Лицензирование готовых блоков интеллектуальной собственности, которые клиенты встраивают в свои чипы. Компания заранее разрабатывает типовые узлы (интерфейсы памяти, USB, блоки для передачи данных) и продаёт их как готовые запчасти, которые клиент вставляет в свой чип.

Проектирован ие и анализ систем	Компания помогает проектировать всё изделие: как отводить тепло, как поведёт себя плата, электроника в автомобиле или самолёте. По сути, это моделирование физики готового продукта.
--	--

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

Отчет о прибылях и убытках	2024	2025	6M2025	6M2026	% изм. 6M26/6M25
Выручка	4 641	5 297	2 518	3 059	21.5%
Себестоимость	-648	-722	-351	-454	29.2%
Валовая прибыль	3 994	4 575	2 167	2 605	20.2%
Операционные расходы	-2 643	-3 082	-1 563	-1 723	10.2%
Операционная прибыль	1 351	1 492	603	882	46.1%
Неоперационные доходы	45	30	33	56	70.5%
Налог на прибыль	-340	-413	-203	-236	16.2%
Чистая прибыль	1 055	1 109	434	703	62.1%
Прибыль на акцию	3.89	4.09	1.60	2.57	60.6%

Балансовый отчет	2024	2025	6M2025	6M2026	% изм. 6M26/25
Денежные средства	2 644	3 001	2 823	1 440	-52.0%
Деб. задолженность	393	493	359	504	2.4%
Запасы	258	304	226	390	28.6%
Прочие оборотные активы	5 075	5 662	5 619	9 185	62.2%
Основные средства	604	693	482	560	-19.2%
Активы	8 974	10 153	9 509	12 080	19.0%
Кред. задолженность	299	428	767	824	92.4%
Отложенная выручка	2 627	2 666	2 478	2 651	-0.6%
Обязательства	4 301	4 679	4 502	5 222	11.6%
Капитал	4 674	5 474	5 007	6 858	25.3%

Отчет о движении ден. ср	2024	2025	6M2025	6M2026	% изм. 6M26/6M25
Опер. денежный поток	1 261	1 729	865	991	14.6%
Инвест. денежный поток	-837	-461	-197	-2 086	956.6%
в т.ч. капитальные затраты	-143	-142	-79	-101	29.0%
Финансовый денежный поток	1 239	-949	-541	-452	-16.5%
Свободный денежный поток	1 118	1 587	786	889	13.1%

Маржинальность	2024	2025	6M2025	6M2026
Валовая маржинальность	86%	86%	86%	85%
Опер. маржинальность	29%	28%	24%	29%
Чистая маржинальность	23%	21%	17%	23%
EBITDA маржинальность	35%	34%	28%	35%
Маржинальность FCF	24%	30%	31%	29%

Пояснение к отчетности

По итогам первого полугодия 2026 года выручка компании превысила \$3,05 млрд, при этом во втором квартале рост продаж ускорился до 24% г/г (до \$1,58 млрд). Увеличение активов на 19% (до \$12,08 млрд) и десятикратный рост инвестиционного оттока (до \$2,09 млрд) носят разовый характер: они полностью обусловлены февральской покупкой подразделения Hexagon и не говорят об ухудшении операционной динамики. Законтрактованные обязательства (бэклог) достигли рекордных \$8,1 млрд (+26% г/г), а их опережающий рост гарантирует высокую видимость доходов на 2027 год и далее. На этом фоне менеджмент повысил прогноз на весь 2026 год, ожидая выручку в диапазоне \$6,26–\$6,34 млрд (+19% г/г) и скорректированную прибыль на уровне \$8,05–\$8,15 на акцию.

ОЦЕНКА КОМПАНИИ

Тикер	Капит. млрд\$	P/E	Forw. P/E	EV/ EBITDA	Forw. EV/ EBITDA	P/B	P/S	ROE	ROA
CDNS	77.1	53.5	29.4	48.2	22.4	11.2	13.0	23.2%	12.8%
SNPS	72.5	127.1	21.5	63.8	15.4	2.3	7.6	3.7%	2.2%
ADSK	46.0	27.3	15.5	26.1	12.1	13.6	6.0	53.9%	13.8%

Текущая цена: \$279

Целевая цена: \$335

Потенциал
(3 месяца)

+20,0%



Технический анализ

В настоящий момент цена снизилась до уровня \$283.16 и тестирует глобальную трендовую линию поддержки. При этом котировки находятся ниже группы краткосрочных и среднесрочных скользящих средних, что свидетельствует о существенном давлении продавцов в моменте. С другой стороны, RSI показывает бычье дивергенцию, что говорит о сильной перепроданности актива и потери силы продавца. Таким образом, сейчас вероятны два основных сценария развития событий. В случае реализации бычьего сценария, сочетание технической перепроданности и касания сильной поддержки может привести к отскоку с целью ретеста ранее пробитых скользящих средних. Долгосрочный импульс остаётся бычьим, а динамика объёмов указывает на аккумуляцию. Краткосрочный импульс на момент обзора нейтрально-медвежий, что формирует возможность входа на коррекции.

Отраслевой прогноз

Рынок средств автоматизированного проектирования электроники, на котором работает Cadence, растёт устойчивыми двузначными темпами. По оценке Grand View Research, объём рынка EDA-ПО увеличится с \$17,8 млрд в 2025 году до \$37,7 млрд к 2033 году, что соответствует среднегодовому темпу роста около 9,9%. Оценка Meticulous Research близка по смыслу и предполагает рост рынка примерно на 10,7% в год, а отраслевой консенсус закладывает увеличение рынка примерно до \$33 млрд к 2032 году, что соответствует темпу около 9% в год. Таким образом, ориентир по среднегодовому росту рынка составляет порядка 9–11% в год до 2030–2033 годов.

Инвестиционные драйверы

Партнёрство с Intel	Недавнее расширение сотрудничества с Intel по передовому процессу 14A представляет собой многолетнюю возможность. Cadence исторически была недопредставлена у Intel, поэтому потенциал наращивания доли значителен. Сотрудничество выходит за рамки контрактного производства и открывает продуктовые возможности, включая платформу Palladium и набор инструментов цифровой имплементации. Оптимизация технологического процесса и дизайна чипа не может выполняться отдельно, и здесь Cadence применяет совместную оптимизацию дизайна и технологии, настраивая правила проектирования, потоки EDA и повторно используемую интеллектуальную собственность вместе. По мере возможного сокращения внутренних EDA-ресурсов Intel компания может смещаться в сторону готовых коммерческих инструментов лучшего в классе уровня.
Кастомные ASIC	Cadence видит несколько возможностей сотрудничества с разработчиками передовых AI-моделей, как напрямую, так и через полупроводниковых партнёров, проектирующих кастомные ASIC для гиперскейлеров. Рост числа компаний, создающих собственные чипы, и увеличение количества вариантов дизайна повышают спрос на весь набор продуктов Cadence. Этот эффект уже проявляется в цифрах, поскольку компания показала рекордный бэклог в первом и втором кварталах, а качество бэклога улучшается за счёт более глубокого вовлечения крупнейших клиентов.
Ускорение IP-бизнеса и партнёрство с Samsung Foundry	Бизнес интеллектуальной собственности демонстрирует опережающий рост, во втором квартале выручка увеличилась более чем на 40 процентов при ускорении в решениях для аппаратной верификации дизайна. Спрос ведут клиенты из сегментов AI и высокопроизводительных вычислений, к которым добавляются автомобильная отрасль и робототехника. Расширенные партнёрства с Intel по процессу 14A и с Samsung Foundry должны поддерживать высокие темпы роста в ближайших кварталах.
Фундаментальная поддержка	Несмотря на сезонно более слабое первое полугодие и относительно лёгкий год продлений в 2026 году, компания наращивала бэклог в первом и втором кварталах, а повторяющаяся выручка росла примерно на 18–20% год к году. В долгосрочной перспективе менеджмент видит потенциал роста повторяющейся части бизнеса темпами в районе 15–20% за счёт

более глубоких отношений с клиентами, расширения использования базовых инструментов и роста сложности дизайнов.

Ключевые риски

Высокая абсолютная оценка	Несмотря на нормализацию к собственной истории, абсолютная оценка остаётся высокой по рыночным меркам. При такой премии любой промах по результатам или замедление роста повторяющейся выручки способны привести к заметной коррекции вне зависимости от операционного исполнения. Предупреждающим сигналом стало бы сохранение сильной выручки без улучшения операционного рычага при высоких издержках на интеграцию Intel и Hexagon.
Экспортный контроль по Китаю	Инструменты EDA находятся под экспортными ограничениями США, а доля выручки, приходящаяся на Китай, существенна. Ужесточение регулирования способно ограничить доступ к части рынка и создать давление на темпы роста.
Замедление спроса на AI и кастомные чипы	Значительная часть ускорения спроса привязана к строительству AI-инфраструктуры и росту числа кастомных чип-дизайнов. Пауза или пересмотр планов капитальных расходов гиперскейлеров, а также сокращение числа новых дизайнов способны охладить заказы. Структурный рост сложности чипов и рекордный бэклог частично смягчают этот риск.



Предупреждение о рисках при инвестировании в акции:

Инвестиции в акции связаны с риском возникновения убытков вследствие изменения рыночной стоимости ценных бумаг, финансового состояния эмитента и иных факторов. Доходность по акциям не гарантируется. Прошлые результаты инвестирования не определяют доходность в будущем.

АО «Halyk Finance», дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны АО «Halyk Finance» 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. 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.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2026 г., все права защищены