



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

나스닥 종합(p)	21,178.58
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	0.0

시가총액(십억USD)	91.13
시가총액(조원)	125.40
상장주식수(백만주)	273.0
60일 평균 거래대금(백만USD)	569.51
52주 최저가(USD)	231.64
52주 최고가(USD)	333.76

(%)	1M	6M	12M
절대주가	9.4	11.5	29.0
상대주가	4.7	3.9	5.7



[감수]

김영건

younggun.kim.a@miraeeasset.com

케이던스 디자인 시스템즈

2Q25 Review: AI 예측 하회, 일회성 비용 발생

- AI 통합 시계열 분석 결과, Cadence Design Systems의 주요 지표들이 AI 모델의 예측치를 하회했다. 특히 매출총이익률과 영업이익률이 크게 감소하며, 이는 부진한 실적의 주된 원인으로 작용했다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 영업이익과 당기순이익은 예상을 하회했다.
- 경영진은 AI 기반 포트폴리오의 중요성을 강조하며, Q2에 20%의 매출 성장을 달성했다고 밝혔다. 또한, 모든 사업 부문에서의 강세가 중국 수출 제한의 영향을 상쇄하고, 2025년 매출 전망을 13% 성장으로 상향 조정했다고 언급했다. Cadence는 Q3에 약 2억 달러를 자사주 매입에 사용할 계획이다.
- Cadence Design Systems의 주가는 지난 3개월간 10.4% 상승했으나, 나스닥과 S&P500 지수 대비 각각 -10.9%p와 -4.5%p 하락했다. 주요 비교기업인 Synopsys Inc와 Texas Instruments는 각각 33.5%와 17.5% 상승했다. 현재 주가는 PER 43.6배로 과거 평균과 유사하다.

주요 실적 평가

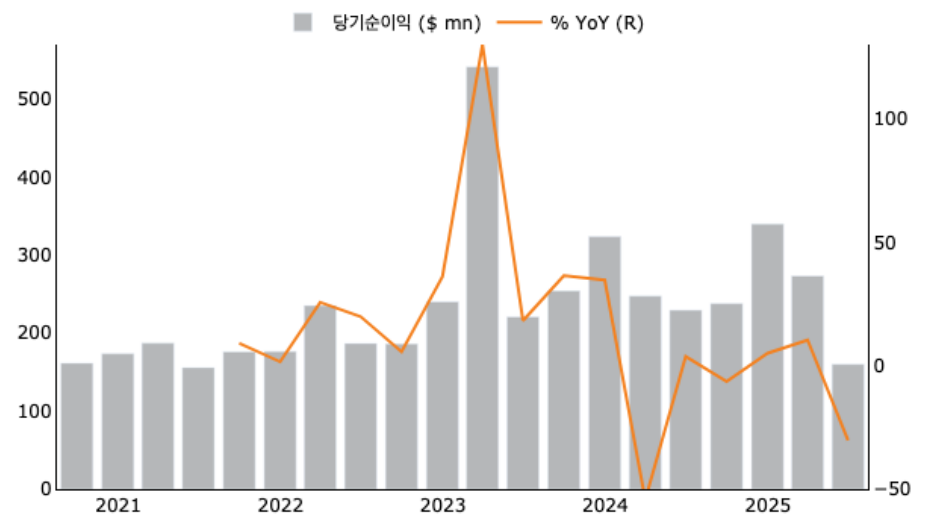
총매출액은 \$1,275.4mn(+20.2% YoY,+2.7% QoQ)으로 증가했다. 이는 AI 기반 제품의 강력한 성장과 Core EDA, IP 비즈니스, 시스템 설계 및 분석 부문에서의 전반적인 강세에 기인한다. 제품 매출액은 \$1,170.5mn로 +21.9% YoY 상승했고, 서비스 매출액은 \$104.9mn로 +4.7% YoY 증가했다. 매출총이익은 \$1,091.3mn(+18.4% YoY)으로 나타났다. 반면, 영업이익은 \$241.8mn로 -17.7% YoY 감소했다. 당기순이익은 \$160.0mn (-30.3% YoY)으로 하락했다. 부진한 실적은 주로 매출총이익률과 영업이익률의 감소 때문이다. 매출총이익률은 85.6%로 -1.3%p YoY 감소하였고, 영업이익률은 19.0%로 -8.8%p YoY 하락했다. 이는 법적 절차와 관련된 일회성 비용이 포함된 결과이다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 영업이익, 당기순이익, 주당순이익은 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: \$ mn, \$)	Quarter ending 2025,06,30	Change %, %p QoQ	Change %, %p YoY
총매출액	1,275	2.7	20.2
제품 매출액	1,171	5.4	21.9
서비스 매출액	104.9	-20.2	4.7
매출총이익	1,091	1.5	18.4
영업이익	241.8	-33.1	-17.7
당기순이익	160.0	-41.5	-30.3
주당순이익 (EPS)	0.59	-41.0	-29.8

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: Cadence Design Systems 순이익 변동률

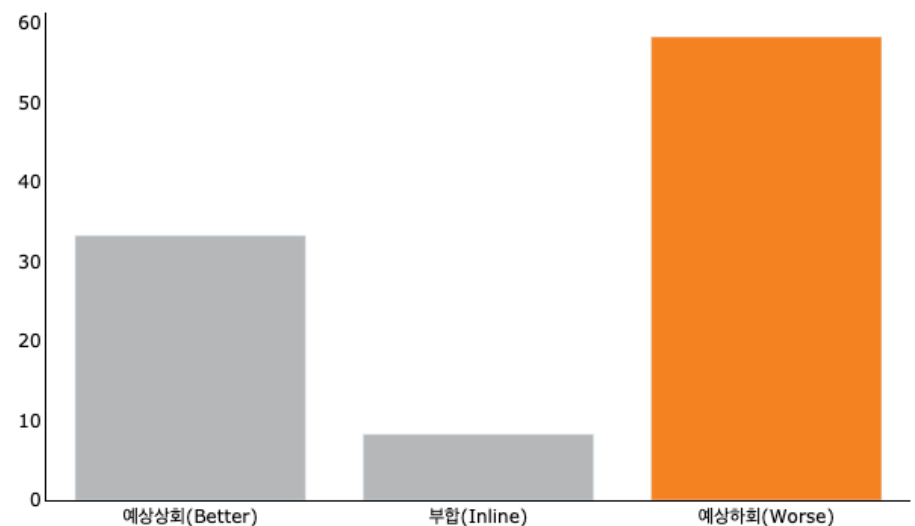


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

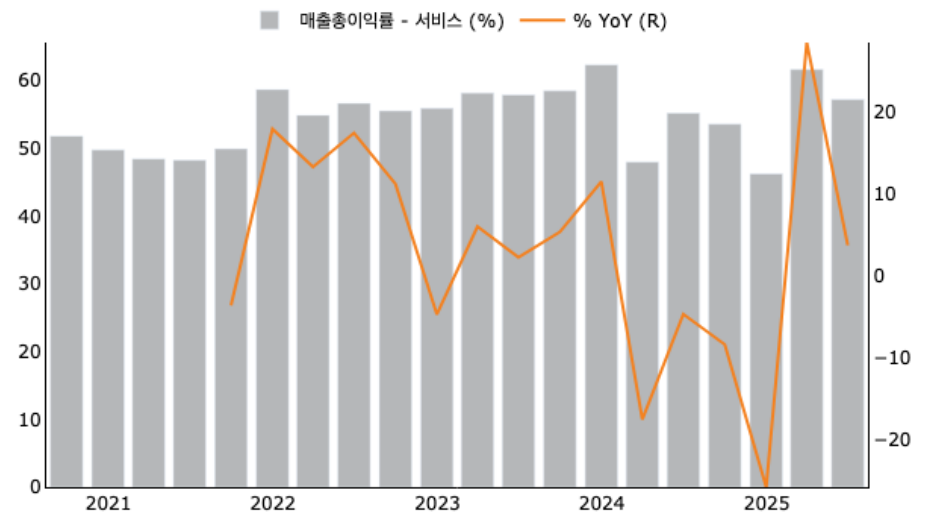
AI 통합 시계열 분석 결과, Cadence Design Systems의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 하회했다 (상회: 33.3%, 부합: 8.3%, 하회: 58.3%)며, 모델 예측치를 의미있게 하회한 주요 지표는 ['매출총이익률 - 제품', '영업이익률'] 등이고, 반면 ['제품 매출액', '매출총이익률 - 서비스'] 등은 모델 예측치를 상회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



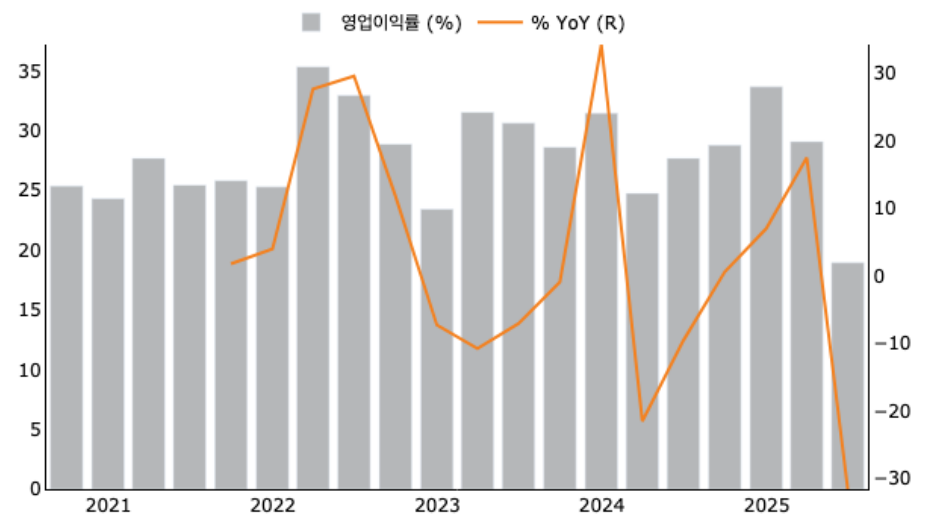
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: Cadence Design Systems 매출총이익률 변화



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 케이던스 영업이익률 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

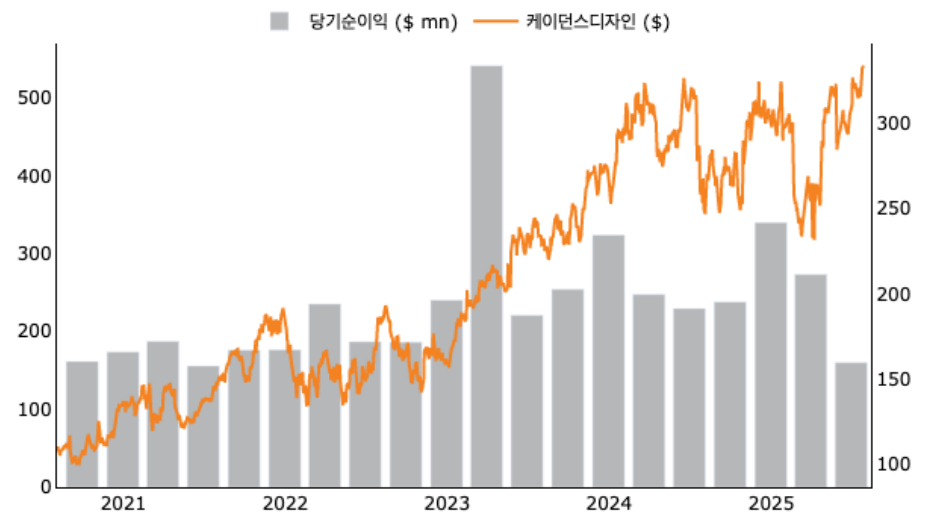
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) Anirudh Devgan은 AI 기반 포트폴리오의 전략적 중요성과 고객 관계의 깊이를 강조하며, Cadence가 Q2에 20%의 연간 매출 성장과 예상보다 강한 예약을 달성했다고 말했다; 2) John Wall은 모든 사업 부문에서의 강세가 중국 수출 제한의 영향을 상쇄하며, 2025년 매출 전망을 13% 성장으로 상향 조정했다고 밝혔다; 3) 또한, 2025년 운영 현금 흐름 전망도 5천만 달러 증가할 것이라고 언급했으며, Cadence는 Q3에 약 2억 달러를 자사주 매입에 사용할 계획이라고 덧붙였다.

밸류에이션

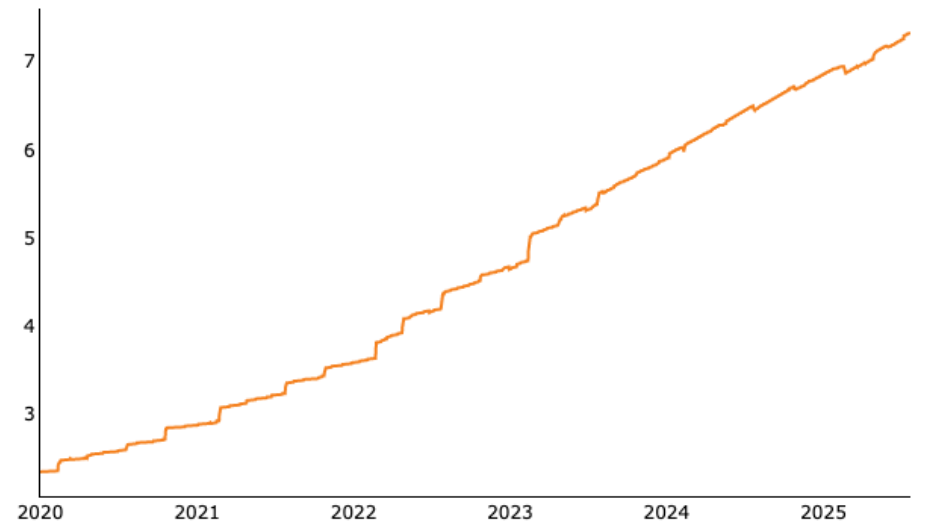
Cadence Design Systems의 주가는 지난 3개월간 10.4% 상승했으나, 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 -10.9%p와 -4.5%p 초과 하락했다. 주요 비교기업인 Synopsys Inc와 Texas Instruments는 각각 33.5%와 17.5% 상승했다. 현재 주가는 PER 43.6배로 과거 평균과 유사하다. 최근 지수와의 상관관계는 강해졌다.

Exhibit 6: 케이던스디자인 당기순이익 추세



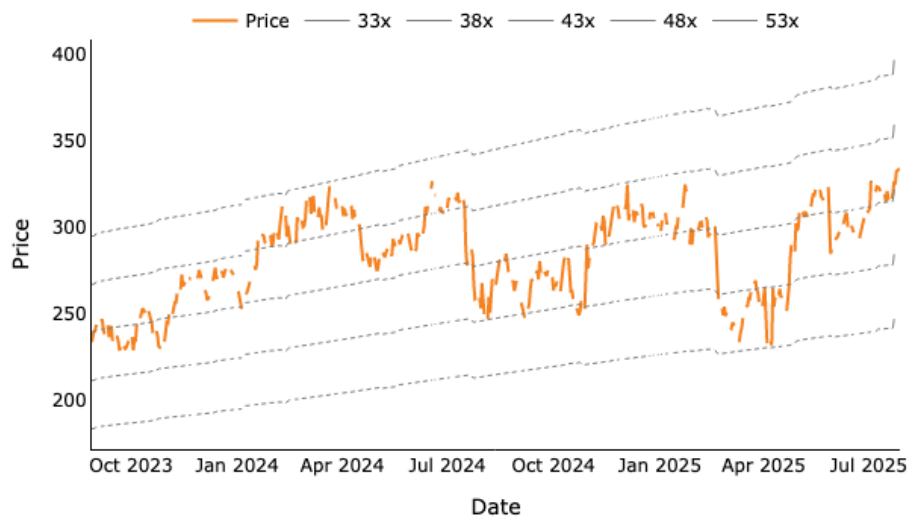
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 케이던스디자인 예상 EPS 추세 분석



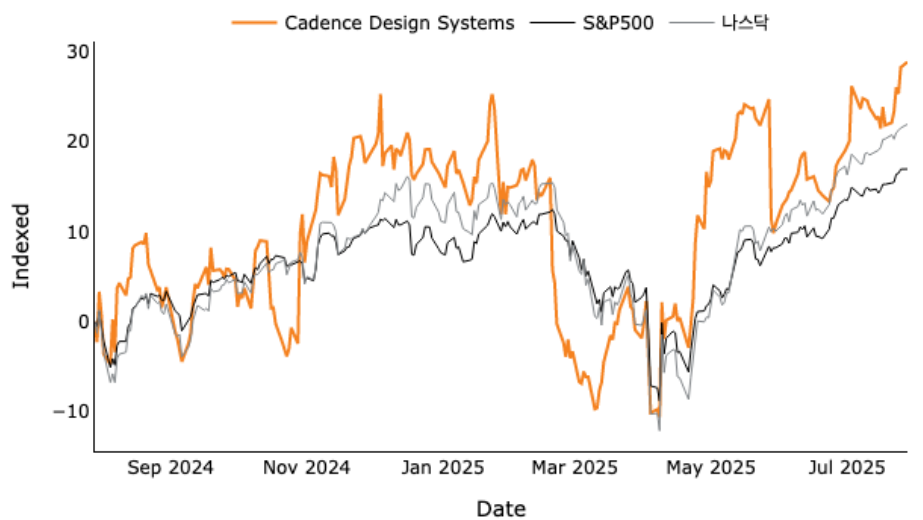
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Cadence Design Systems PE 밴드 차트



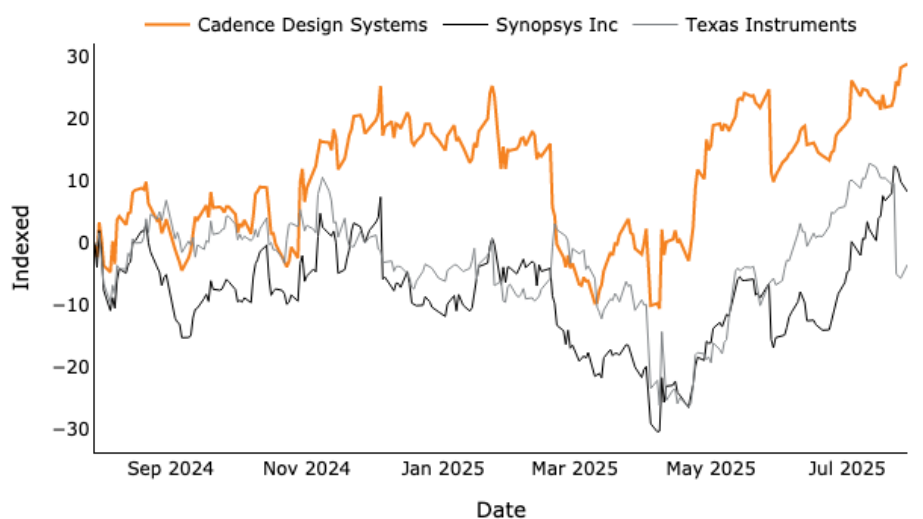
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 - Cadence Design Systems, S&P500, 나스닥



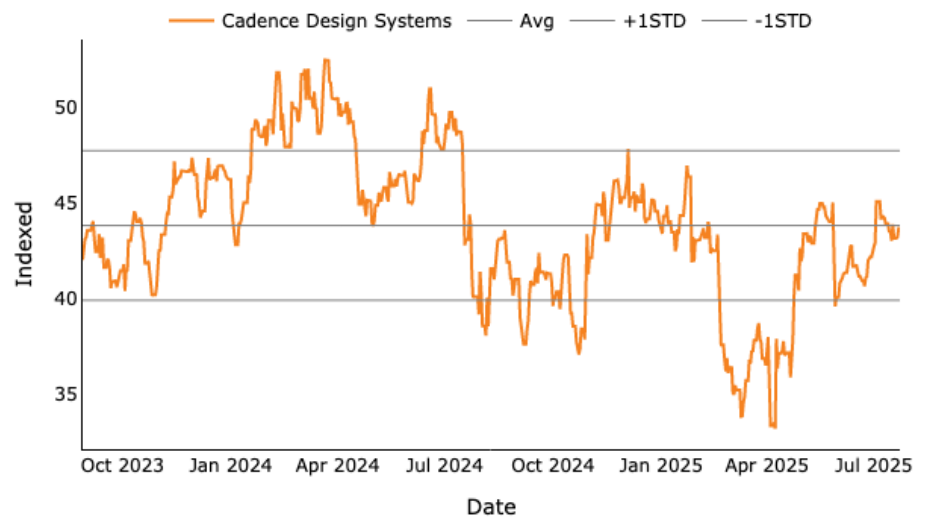
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Cadence Design Systems 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

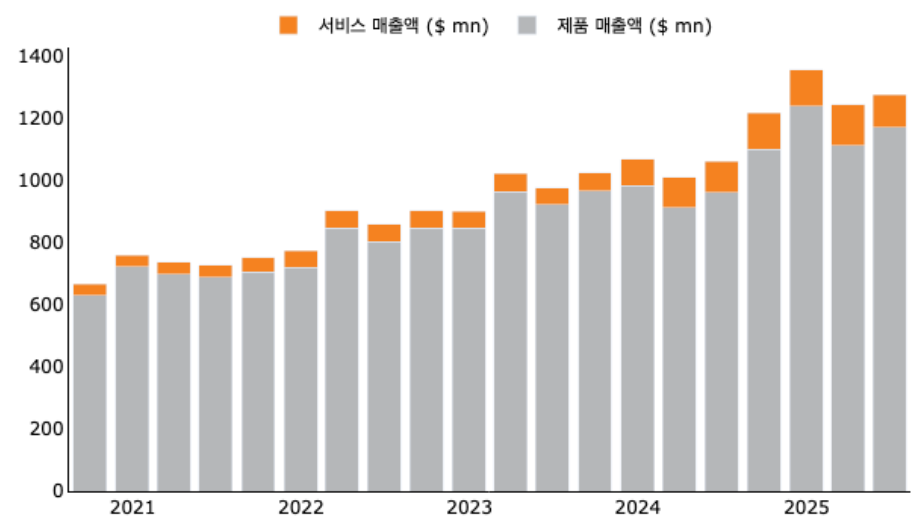


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

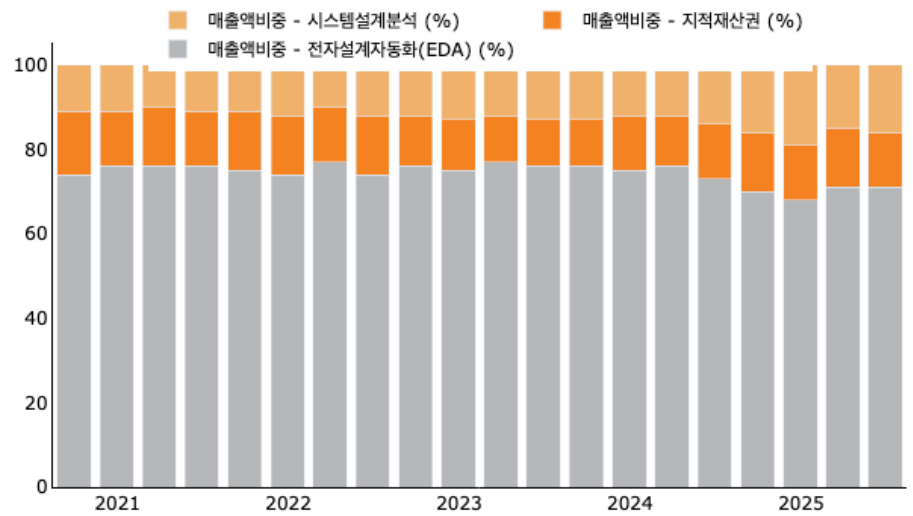
제품 매출액은 \$1,170.5mn로 +21.9% YoY 증가했다. 서비스 매출액은 \$104.9mn로 +4.7% YoY 늘었다. 전자설계자동화(EDA) 매출액 비중은 전체의 71.0%로, YoY에서 -2.0%p 낮아졌다. 반면, 시스템 설계 분석 매출은 총매출의 16.0%로 +2.0%p YoY 상승했다. 제품 매출총이익은 \$1,031.2mn로 +19.1% YoY 증가, 서비스 매출총이익은 \$60.1mn으로 +8.6% YoY 증가를 보였다. 이러한 결과는 제품 부문에서의 강력한 성장이 두드러진다.

Exhibit 12: Cadence Design Systems 매출 비교 차트



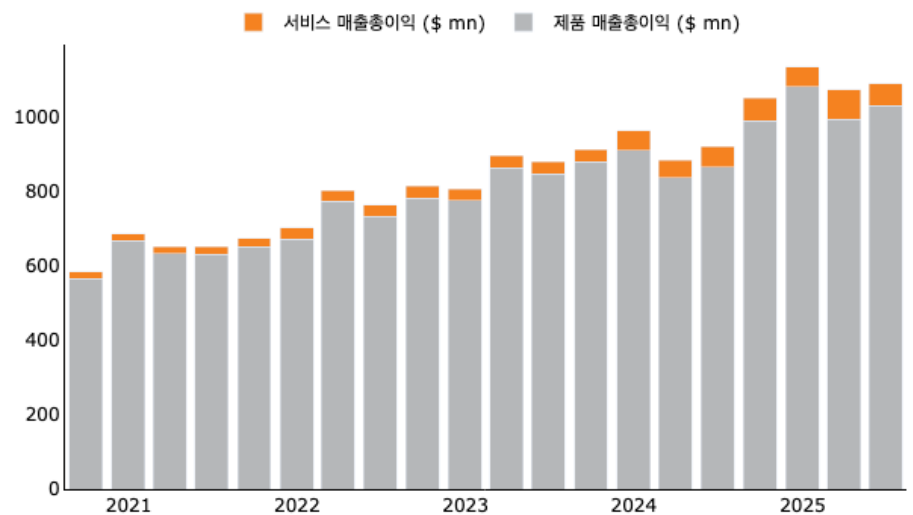
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 케이던스 매출액 비중 분석



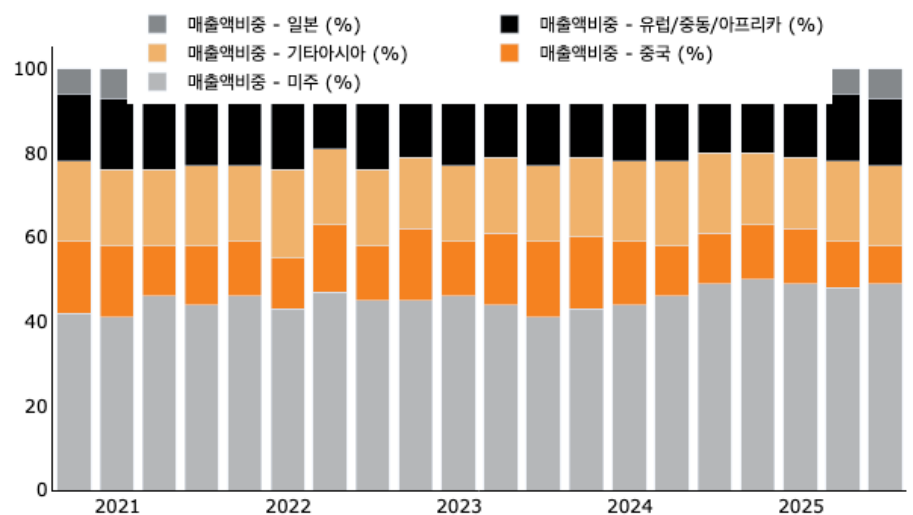
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 케이던스 매출총이익 비교 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: Cadence Design Systems 매출 비중 분석

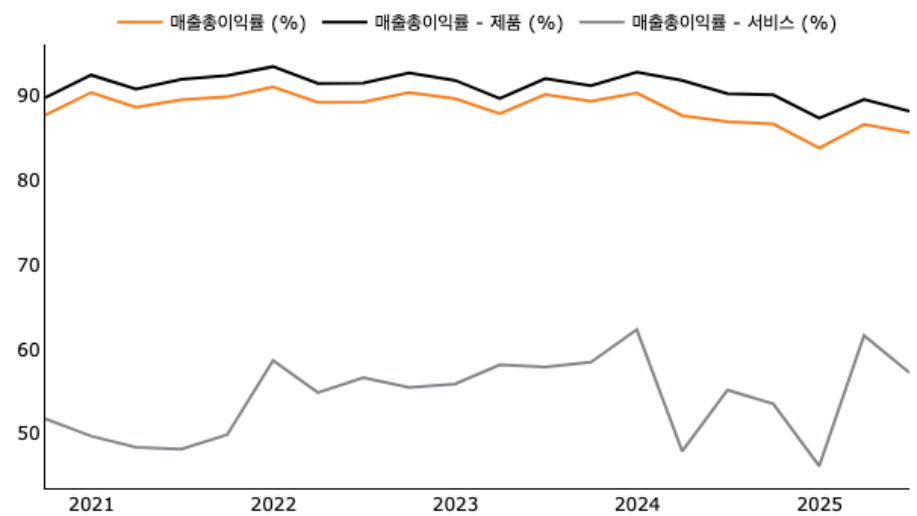


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

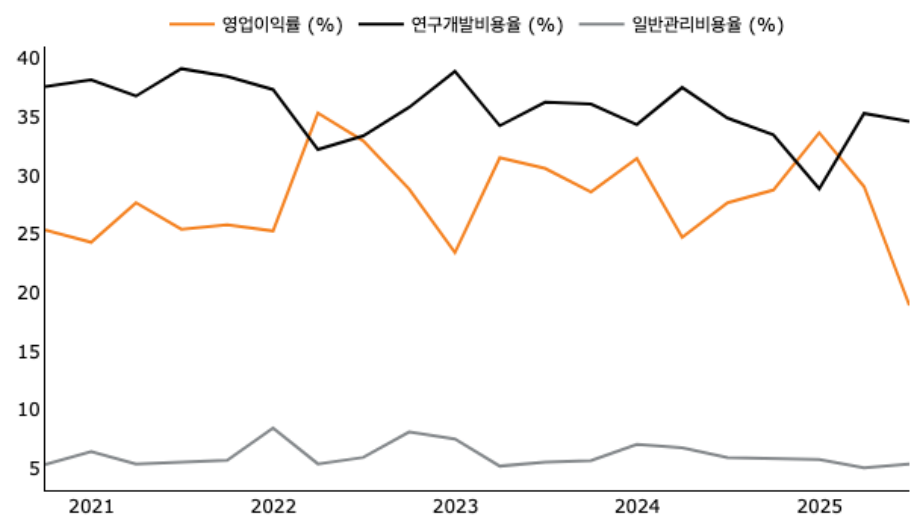
매출총이익률은 85.6%(−1.3%p YoY, −1.0%p QoQ)로 감소했으며, 제품 매출총이익률은 88.1%로 −2.1%p YoY 낮아졌다. 반면, 서비스 매출총이익률은 57.2%(+2.0%p YoY)로 증가했다. 영업이익률은 19.0%(−8.8%p YoY, −10.1%p QoQ)로 하락했으며, 이는 법적 절차와 관련된 일회성 비용이 포함된 결과이다. 연구개발비용율은 34.7%(−0.3%p YoY)로 소폭 감소했으며, 일반관리비용율은 5.4%(−0.6%p YoY)로 나타났다. 이러한 결과는 중국에 대한 일시적인 수출 제한의 영향을 상쇄하는 데 기여했다.

Exhibit 16: Cadence Design Systems 매출총이익률 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: 케이던스 디자인 시스템 비용 비율

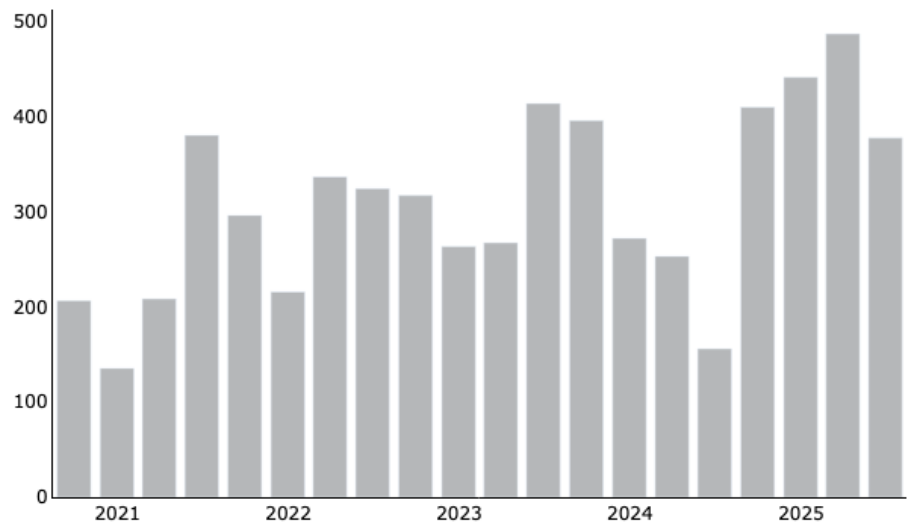


자료: Company, Mirae Asset Research

현금흐름 및 유동성

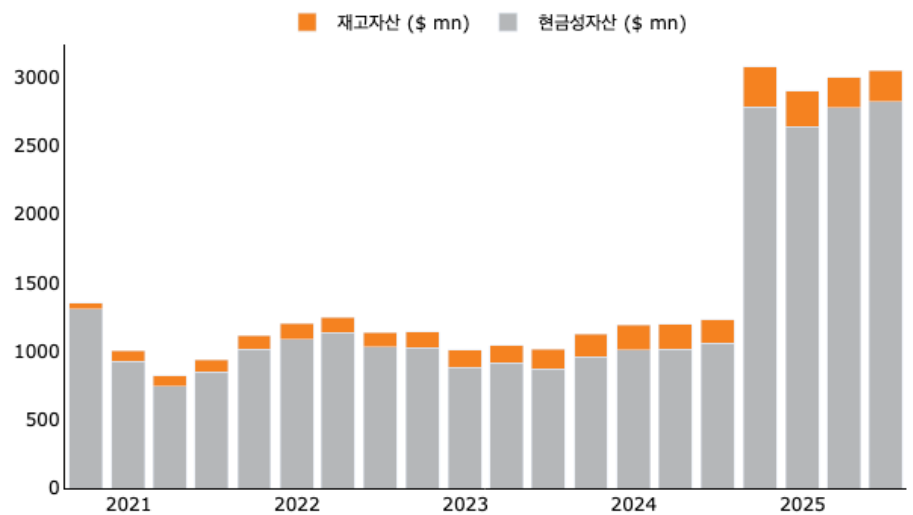
영업현금흐름은 \$377.6mn으로 전년 대비 142.1% 증가했다. 현금성자산은 \$2,822.8mn으로 YoY 166.6% 증가했다. 재고자산은 \$226.2mn으로 YoY 31.9% 상승했다.

Exhibit 18: 케이던스 디자인 시스템 영업 현금 흐름 (\$ mn)



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 19: 케이던스 디자인 시스템 자산 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.

<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/813672/000081367225000108/cdns7282025ex9901.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.