MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.2.19

Mirae Asset Research AI

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

나스닥 종합(p)	22,753.63
EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
배당수익률(%)	0.0
시가총액(십억USD)	83.02
시가총액(조원)	119.84
상장주식수(백만주)	272.2
60일 평균 거래대금(백만USD)	637.36
52주 최저가(USD)	231.64
52주 최고가(USD)	373.37

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-3.9	-14.4	1.5
상대주가	-0.7	-18.6	-10.6

[감수]
박준서
park.junseo@miraeasset.com

CDNS US · 글로벌 테크 · 미국

케이던스 디자인

4Q25 리뷰: AI 예측치 상회

- AI 통합 시계열 분석 결과, Cadence Design Systems의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며, 영업이익과 당기순이익은 특히 의미있게 상회했다. 그러나 서비스 매출액과 서비스 매출총이익은 모델 예측치를 하회하여 다소 아쉬운 결과를 보였다.
- 경영진의 코멘트에 따르면, CEO 아니루드 데브간은 AI 기반 제품 포트폴리오에 대한 강력한 고객 수요를 강조하며 AI 시대의 기회를 포착할 준비가 되어 있다고 밝혔다. 또한, 2026년을 시작하며 기록적인 백로그와 뛰어난 모멘텀을 확보했다고 강조했다.
- Cadence Design Systems의 주가는 지난 3개월간 0.9% 상승했으나, 나스닥 지수와 S&P500지수 대비 각각 -2.1%p와 -4.3%p 초과 하락했다. 현재 주가는 PER 37.0배로 과거 평균 42.8배보다 낮아, 시장에서의 평가가 다소 저평가된 것으로 보인다.

주요 실적 평가

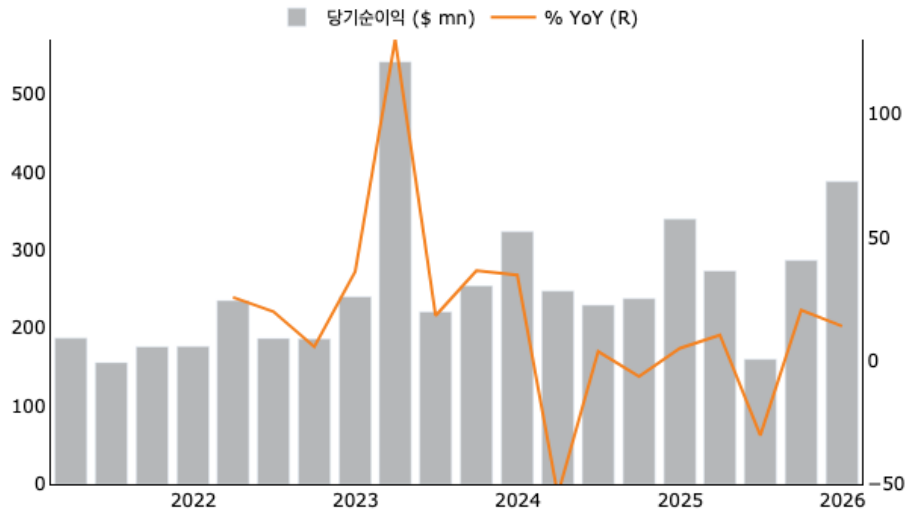
총매출액은 $1,440mn(+6.2% YoY, +7.6% QoQ)으로 증가했으며, 제품 매출액은 $1,332.5mn로 +7.5% YoY 상승했다. 반면, 서비스 매출액은 $107.6mn로 -7.8% YoY 감소했다. 매출총이익은 $1,251.4mn(+10.2% YoY)을 기록했으며, 영업이익은 $463.3mn로 +1.4% YoY 소폭 증가했다. 당기순이익은 $388.1mn(+14.1% YoY)으로 증가했으며, 주당순이익(EPS)은 $1.42(+14.5% YoY)로 집계되었다. Cadence의 Core EDA 사업은 2025년에 13% 성장했으며, IP 사업은 25% 증가했다. AI 관련 솔루션에 대한 강한 수요로 시스템 설계 및 분석 사업도 13% 성장했다. 양호한 실적으로 영업현금흐름은 25.4% YoY 증가했다. 이러한 성장은 기업의 재무 건전성을 강화하고 운영 효율성을 높이는 데 기여하고 있다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합하고, 영업이익은 하회(-28.4%), 당기순이익(+14.2%)과 주당순이익(+14.9%)은 상회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	1,440	7.6	6.2
제품 매출액	1,333	10.3	7.5
서비스 매출액	107.6	-18.0	-7.8
매출총이익	1,251	8.2	10.2
영업이익	463.3	8.9	1.4
당기순이익	388.1	35.2	14.1
주당순이익(EPS)	1.42	35.2	14.5

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: Cadence Design Systems 순이익 변동률

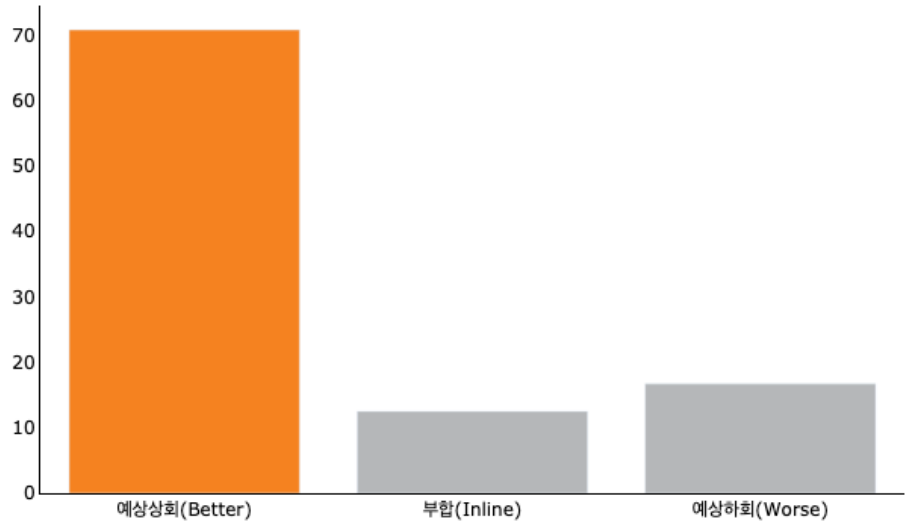


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

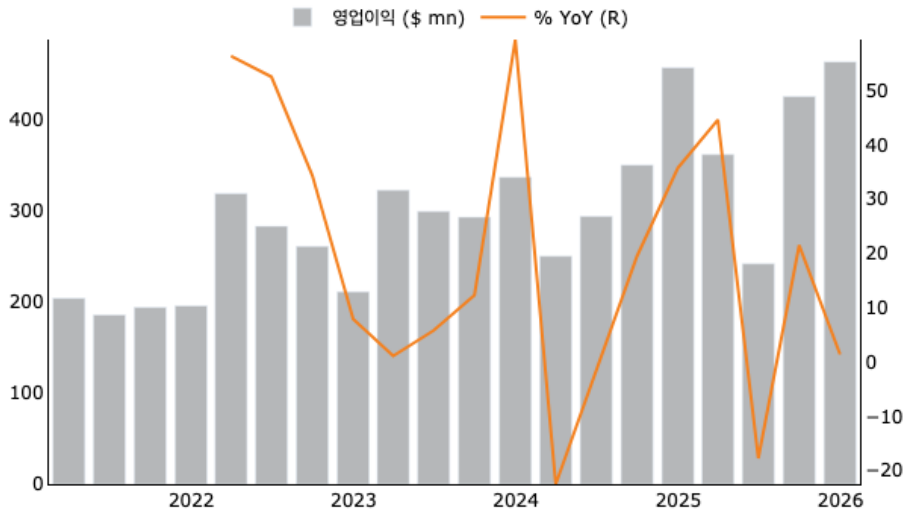
AI 통합 시계열 분석 결과, Cadence Design Systems의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 70.8%, 부합: 12.5%, 하회: 16.7%) 주요 지표 중 영업이익, 당기순이익, 영업이익률은 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, 서비스 매출액과 서비스 매출총이익은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



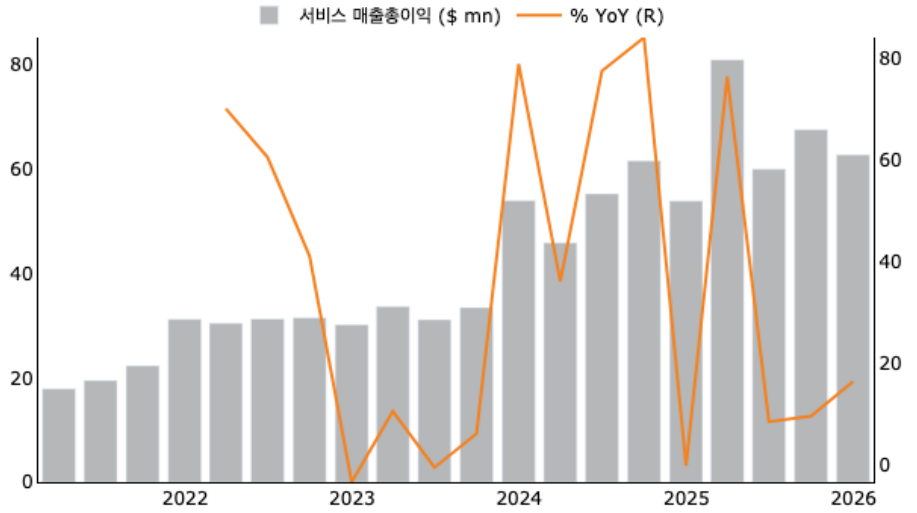
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: Cadence Design Systems 영업이익 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: Cadence Design Systems 서비스 매출 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

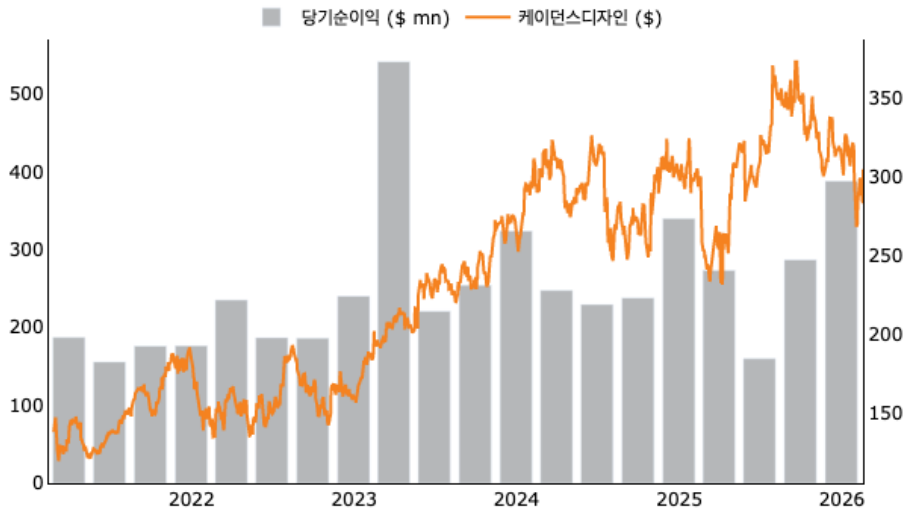
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 카덴스의 CEO 아니루드 데브간은 AI 기반 제품 포트폴리오에 대한 강력한 고객 수요가 회사의 엔지니어링 소프트웨어의 필수성을 강조하며 AI 시대의 기회를 포착할 준비가 되어 있다고 말했다; 2) CFO 존 월은 2025년을 강력하게 마감하며 비즈니스 전반에 걸쳐 고른 성장을 이루었고, 44.6%의 비GAAP 운영 마진을 달성했다고 언급했다; 3) 또한, 2026년을 시작하며 78억 달러의 기록적인 백로그와 뛰어난 모멘텀을 확보했다고 강조했다.

밸류에이션

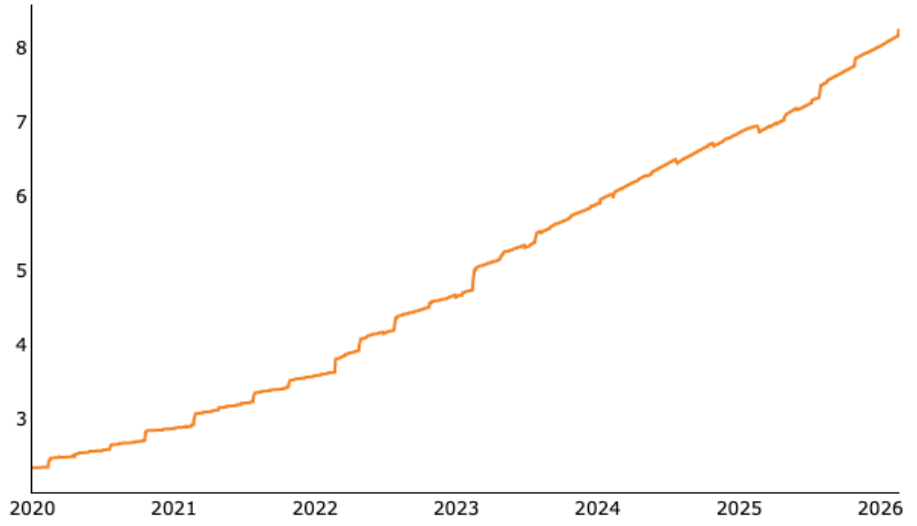
Cadence Design Systems 주가는 지난 3개월간 0.9% 상승했으나, 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 -2.1%p와 -4.3%p 초과 하락했다. 주요 비교기업인 Synopsys Inc와 Texas Instruments는 각각 14.5%와 42.2% 상승했다. 현재 주가는 PER 37.0배로 과거 평균 42.8배보다 낮았다. 최근 지수와의 상관관계도 약해졌다.

Exhibit 6: 케이던스디자인 당기순이익 추세



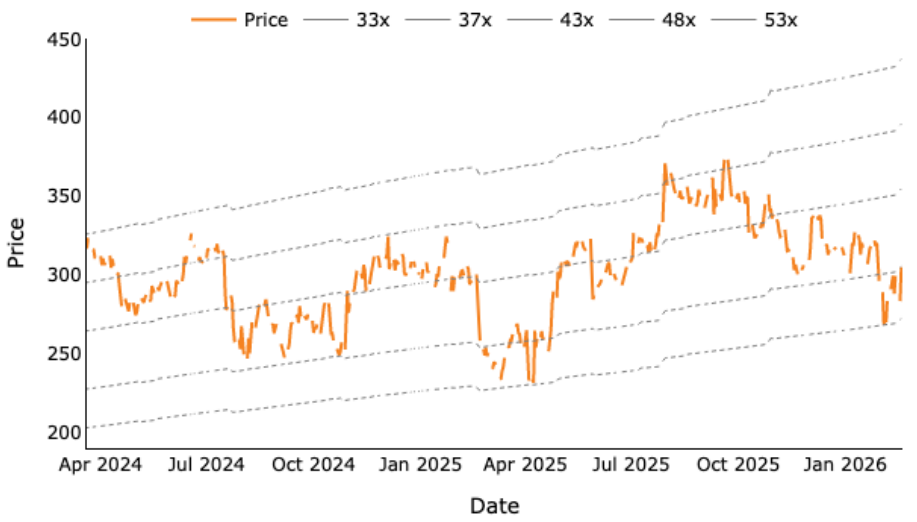
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 케이던스디자인 EPS 추세 차트



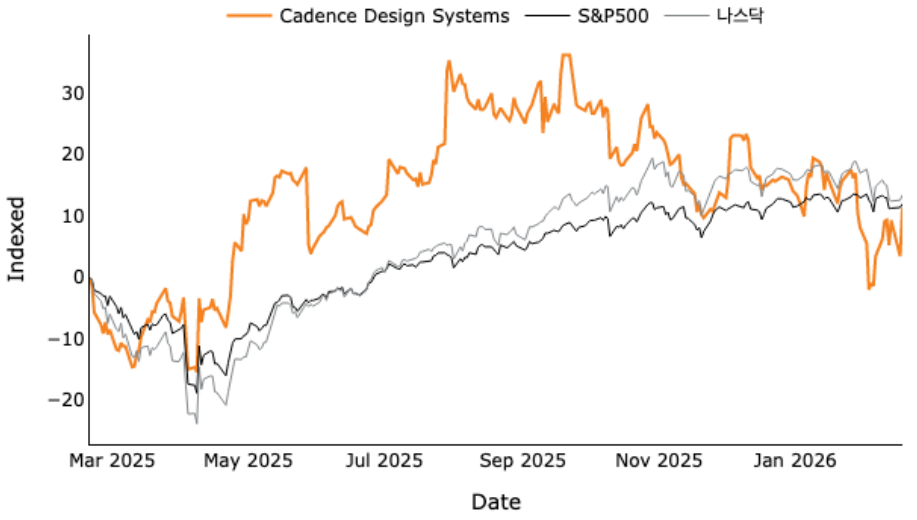
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Cadence Design Systems PE 밴드 차트



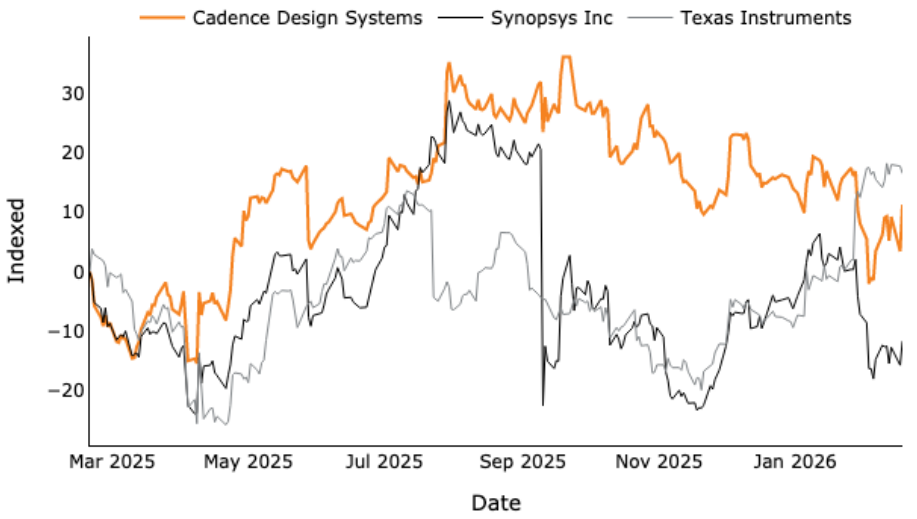
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

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



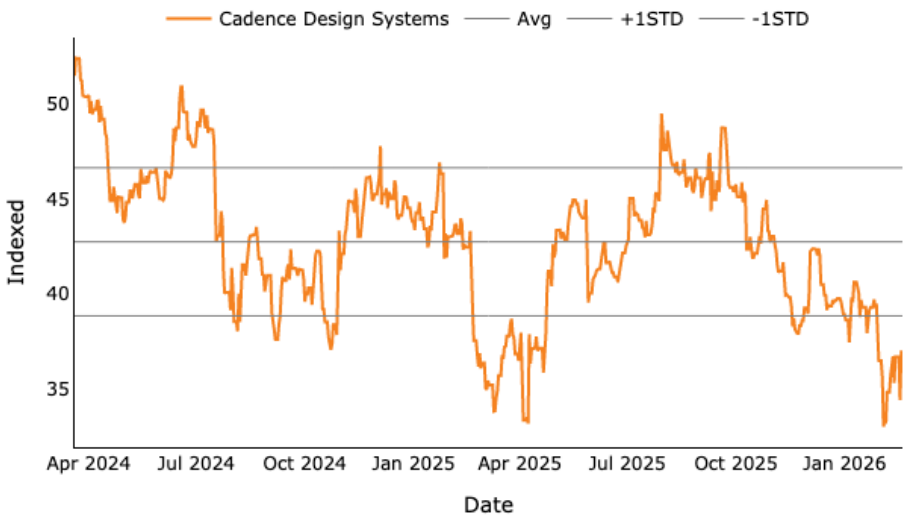
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Cadence Design Systems 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

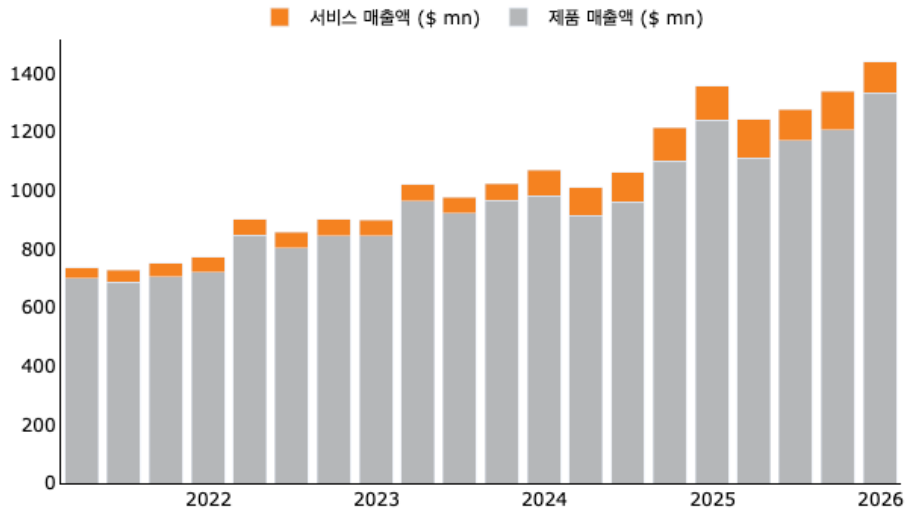


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

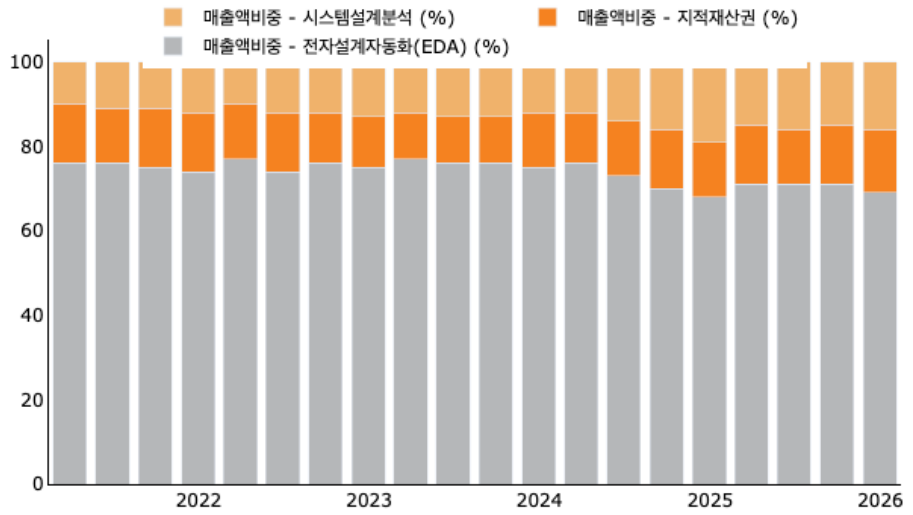
제품 매출액은 $1,332.5mn로 +7.5% YoY 증가했다. 반면, 서비스 매출액은 $107.6mn로 -7.8% YoY 하락했다. 전자설계자동화(EDA) 매출액 비중은 전체의 69.0%로 +1.0%p YoY 상승했다. 반면, 시스템 설계 분석 매출액 비중은 총매출의 16.0%로 -3.0%p YoY 낮아졌다. 제품 매출총이익은 $1,188.5mn으로 +9.8% YoY 증가했고, 서비스 매출총이익은 $62.8mn으로 +16.5% YoY 늘었다. 이러한 성장은 AI 기반 제품과 첨단 기술에 대한 수요 증가에 힘입은 것이다.

Exhibit 12: Cadence Design Systems 매출 분석



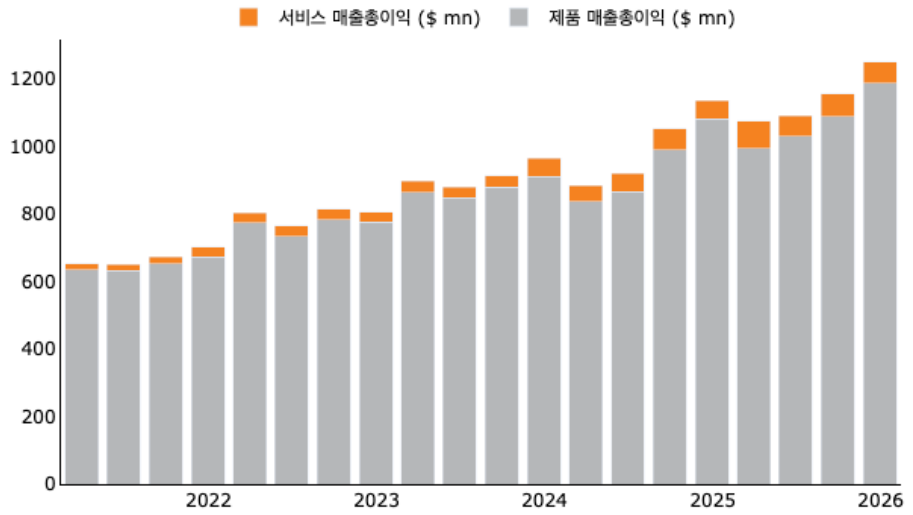
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 케이던스 매출액 비중 분석



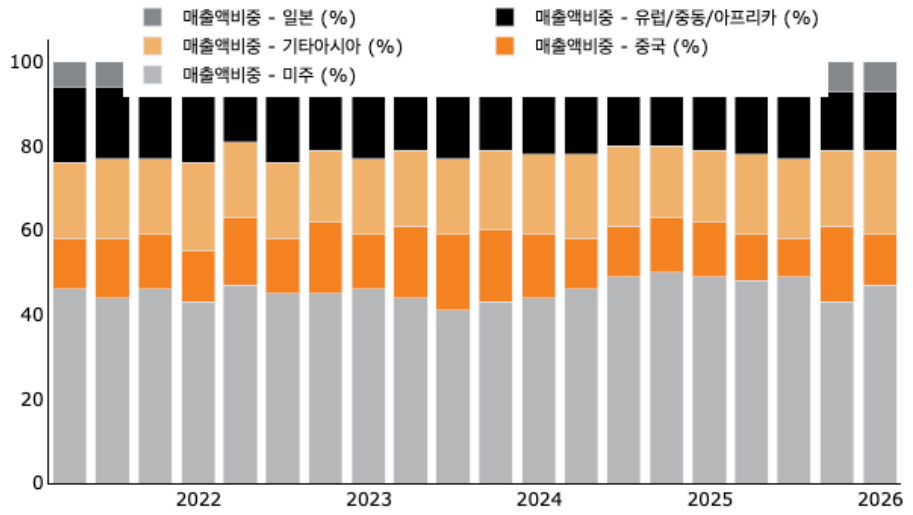
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 케이던스 매출총이익 비교 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: Cadence Design Systems 매출 지역 비중

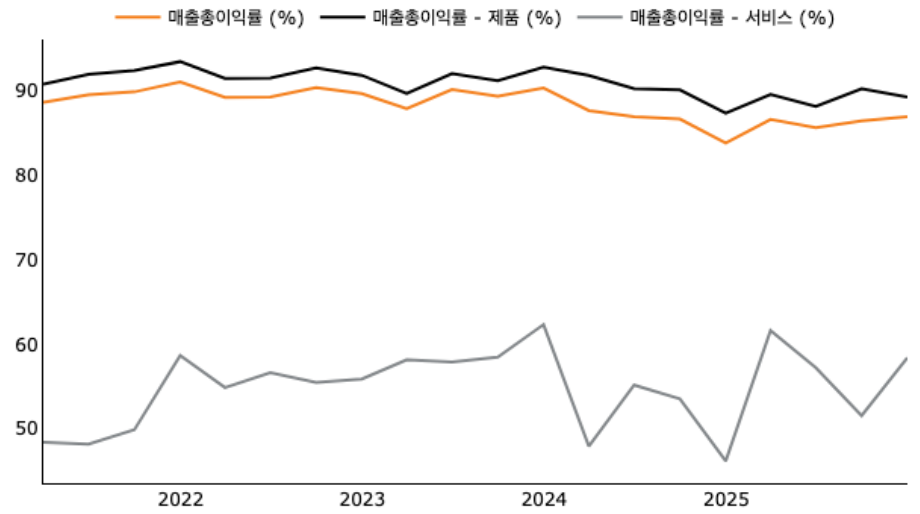


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

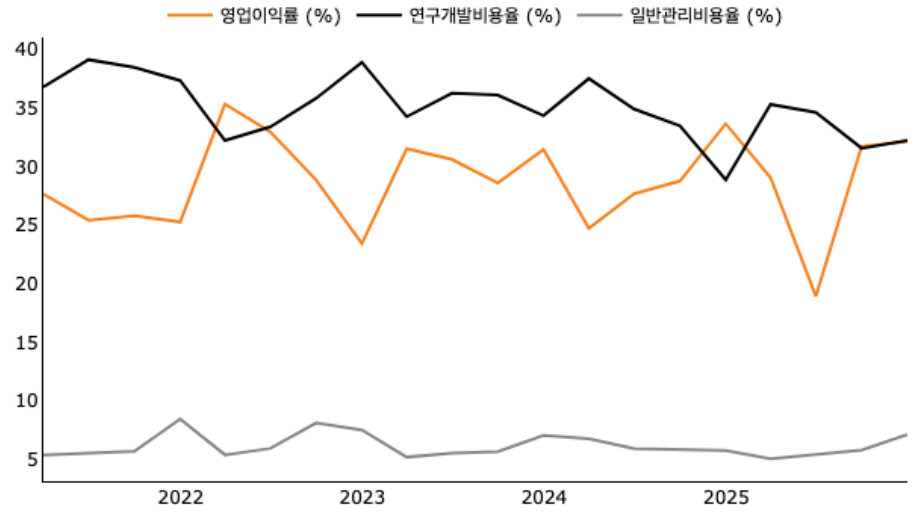
매출총이익률은 86.9%(+3.1%p YoY, +0.5%p QoQ)로 증가했으며, 제품 매출총이익률은 89.2%(+1.9%p YoY, -1.0%p QoQ)를 기록했다. 서비스 매출총이익률은 58.4%(+12.2%p YoY, +6.8%p QoQ)로 크게 향상되었다. 반면, 영업이익률은 32.2%로 -1.5%p YoY 소폭 감소했으나, 연구개발비용율은 32.3%(+3.4%p YoY)로 증가했고, 일반관리비용율도 7.2%로 +1.4%p YoY 상승했다.

Exhibit 16: Cadence Design Systems 매출총이익률 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: 케이던스 디자인 시스템 비용 비율

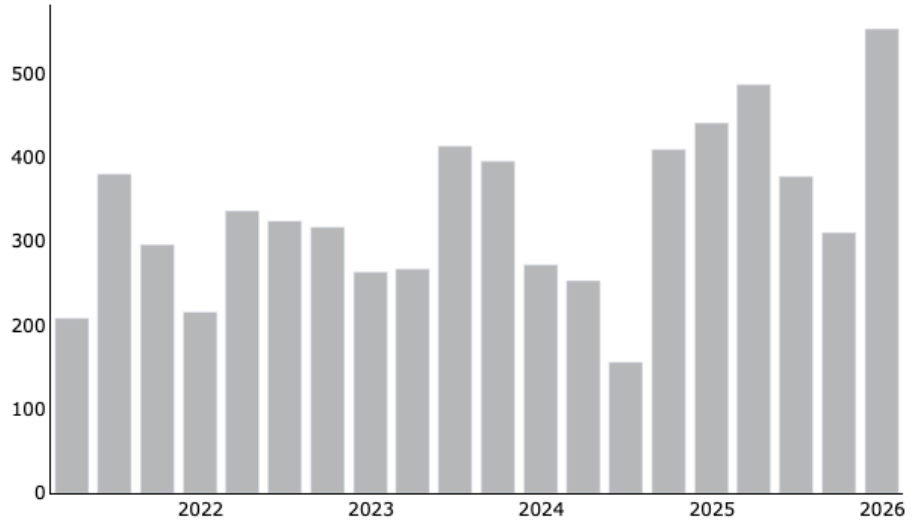


자료: Company, Mirae Asset Research

현금흐름 및 유동성

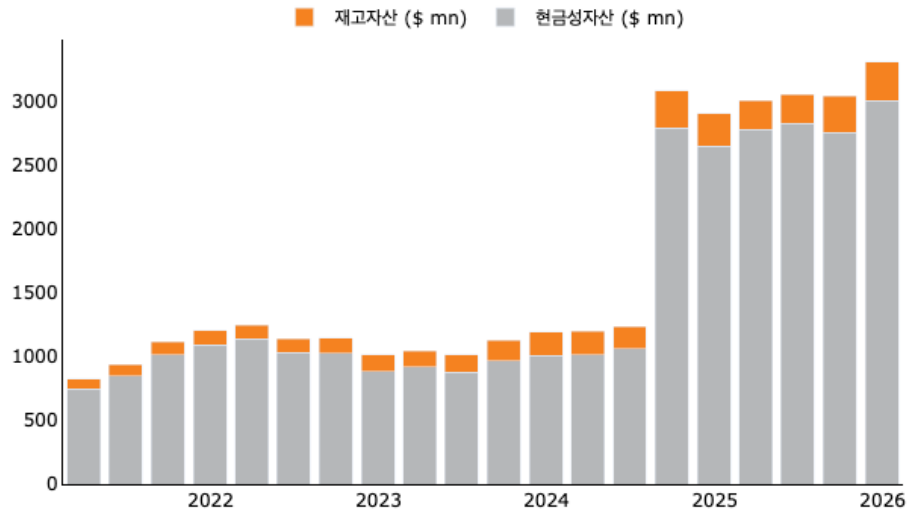
영업현금흐름은 $553.5mn으로 25.4% YoY 증가했다. 현금성자산은 $3,001.3mn으로 13.5% YoY 상승했다. 재고자산은 $303.5mn으로 17.8% YoY늘었다. 영업현금흐름의 급격한 증가와 현금성자산의 증가는 안정적인 재무 구조를 유지하는 데 중요한 요소로 작용하고 있다. 전반적으로 긍정적인 재무 지표들이 지속되고 있다.

Exhibit 18: 케이던스 디자인 시스템 영업 현금 흐름



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/813672/000081367226000013/cdns02172026ex9901.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.