

2026 年 09 月 22 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Cadence (CDNS.O)：AI 设计需求推动业务增长，在手订单支撑全年展望上调

—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

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	1.4	-6.5	-20.7
沪深 300	-1.6	-10.2	0.5

市场表现



相关研究

- 1、《计算机行业周报：DeepSeek 发布 V4.1Flash，GPT-Images-2.5 发布》2026-09-14
- 2、《计算机行业点评报告：禾赛科技（HSAI）：激光雷达出货量延续高增，机器人业务开启第二增长曲线》2026-09-07
- 3、《计算机行业点评报告：文远知行（WRD）：海外业务驱动收入高增，规模扩张下亏损持续收窄》2026-09-07

Cadence 于 2026 年 7 月 27 日公布 2026 年第二季度业绩。公司实现营收 15.84 亿美元，较上年同期 12.75 亿美元增长约 24.2%；GAAP 摊薄每股收益 1.33 美元，上年同期为 0.59 美元；非 GAAP 摊薄每股收益 2.11 美元，上年同期为 1.65 美元。

投资要点

核心 EDA 与 IP 需求增长，AI 芯片设计推动工具采用

公司 Q2 核心电子设计自动化（EDA）收入同比增长 18%，AI 产品组合需求与大型云厂商、头部半导体公司及初创企业的采用扩展共同驱动增长。IP 业务收入同比增长超过 40%，Star IP 产品需求强劲，公司与英特尔达成重要协议，并获得其他头部半导体客户项目。硬件业务收入再创新高，新增 12 家客户，同时在大型云厂商及 AI 客户中扩大部署。设计软件、IP 和验证硬件共同受益于 AI 芯片开发，为业务持续增长提供多环节支撑。

智能体产品覆盖设计全流程，系统设计业务持续扩展

公司推出面向先进封装与印制电路板设计的 AuraStack AI Super Agent，将智能体产品组合拓展至电子系统设计全流程。ChipStack、ViraStack 及 InnoStack 已取得初期客户应用进展，AI 辅助设计产品进一步丰富。Q2 系统设计与分析收入同比增长 37%，由 PCB 及先进封装解决方案采用，以及 Hexagon 设计与工程业务持续整合共同驱动。AI 设计工具扩展与系统级能力整合，有望提升公司在芯片、封装及系统协同设计中的业务覆盖。

■ 订单储备与盈利改善并进，全年收入和现金流展望上调

公司 Q2 末在手订单 81 亿美元，剩余履约义务中预计未来 12 个月确认收入的部分为 42 亿美元，为后续收入提供支撑。季度非 GAAP 营业利润率 45.5%，同比提升 2.7 个百分点；GAAP 营业利润率 28.4%，上年同期为 19.0%。公司将 2026 年收入指引上调至 62.6 亿—63.4 亿美元，中值同比增长 19%；非 GAAP 营业利润率指引 43.75%—44.75%，非 GAAP 每股收益 8.05—8.15 美元，经营现金流指引中值 20 亿美元。业务增长和订单积累共同支撑全年收入及盈利扩张。

■ 风险提示

（1）半导体研发投入及 AI 芯片项目进度不及预期；（2）AI 设计工具采用不及预期；（3）并购整合及协同效果不及预期；（4）出口限制与同业竞争加剧。

■ 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。

■ 免责条款

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

请阅读最后一页重要免责声明

3

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。