

Горизонт инвестирования

12 месяцев

Финансовый инструмент

CDNS

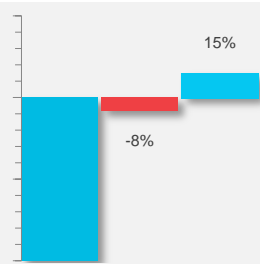
Торговая площадка

NASDAQ, SPBex

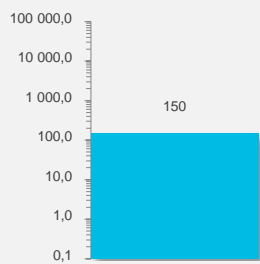
Валюта

USD

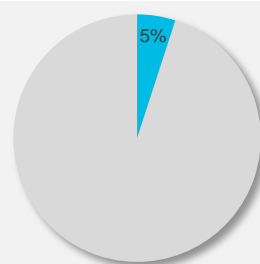
Ожидания доходности/риска



Дневная ликвидность¹, млн USD



Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк²

Индекс S&P500

Идея доступна в портфелях

ФР Global

Фундаментальная идея

Cadence Design Systems Inc³ является производителем программного обеспечения, которое используется для проектирования электронной продукции, такой как полупроводниковые компоненты. Конечные изделия используются в широком спектре товаров, например, в смартфонах, компьютерах, беспилотных автомобилях, облачных дата-центрах, системах с искусственным интеллектом, сетевых продуктах и т.п. Программное обеспечение позволяет клиентам более быстро и надёжно осуществлять дизайн необходимых электронных компонентов.

Инвестиционный тезис

Индустрия полупроводников находится в постоянном развитии. К современным полупроводникам предъявляются всё новые требования, например, более высокая плотность транзисторов в диапазоне 5 нм. Появляется новая, более сложная 3D-архитектура, которая приходит на смену стандартной 2D. Это создаёт благоприятную бизнес-среду для Cadence, которая предлагает инструменты для дизайна новых полупроводников.

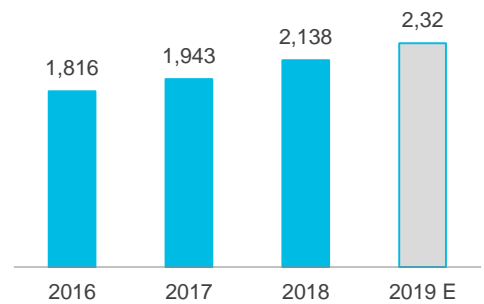
Cadence успешно пользуется своим положением, увеличивая объём выручки и прибыли. За Q2⁴ 2019 г. компания получила \$580 млн выручки, что на 12% превысило показатель прошлого года. За этот же период чистая прибыль, согласно GAAP⁵, увеличилась до \$107 млн (т.е. на 42,6%).

Необходимо выделить ещё два важных показателя, свидетельствующих о привлекательности бизнеса.

1. Программное обеспечение от Cadence обладает высокой валовой маржинальностью на уровне около 90%.
2. Высокая доля выручки является повторяющейся, что крайне важно для устойчивости бизнеса.

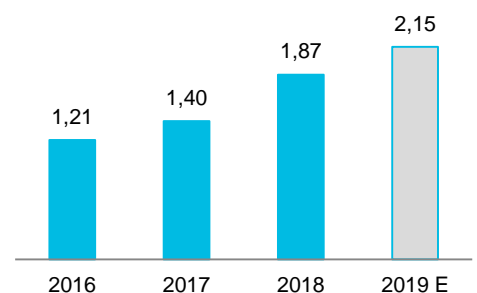
По прогнозам менеджмента компании общий объём выручки за 2019 год ожидается в диапазоне \$2,315 - 2,335 млрд, что может означать прирост 8-9% в 2019 году к 2018 году. Прибыль на акцию (GAAP EPS⁶) за аналогичный период ожидается в размере \$1,44-1,50 (прирост около 19% год к году). Скорректированная прибыль (пол-GAAP⁷ EPS) прогнозируется в диапазоне \$2,11-2,17 (прирост около 15%).

Выручка, \$ млрд



Источники: данные эмитента, расчёты «Открытие Брокер»

Доход на акцию (Non-GAAP EPS), \$



Источники: данные эмитента, расчёты «Открытие Брокер»

Распределение выручки по сегментам за 2018 год, млн \$

Продукты и поддержка	1997,9	93%
Услуги	140,1	7%
Итого	2138,0	100%

Распределение выручки по географии за 2018 год, млн \$

США	924,6	43%
Азия	605,4	28%
Европа, Ближний Восток, Африка	406,9	19%
Япония	168,6	8%
Другие	32,5	2%
Итого	2138,0	100%

Источники: данные эмитента

¹ Данные на 31.07.2019

² Бенчмарк — (от англ. benchmark — «ориентир», «эталон») показатель или финансовый актив, доходность по которому служит образцом для сравнения результативности инвестиций

³ Эмитент Cadence Design Systems, Inc. — https://www.cadence.com/content/cadence-www/global/en_US/home/company/investors.html?lid=investor_relations

⁴ англ. Second quarter — второй квартал

⁵ англ. Generally Accepted Accounting Principles, GAAP — национальные стандарты бухгалтерского учёта (США)

⁶ В соответствии со стандартом бухгалтерской отчётности в США

⁷ Скорректированные данные, не соответствуют стандарту GAAP, но могут представлять более достоверную картину о реальном состоянии бизнеса.

Оценка стоимости акций

Консенсусное значение темпов роста EPS (англ. earnings per share, «прибыль на акцию») на 2019 год составляют 15%. Мы считаем, что рост прибыли может транслироваться в аналогичный рост стоимости акций на горизонте до 12 месяцев. Таким образом, расчётная стоимость на ближайшие 12 месяцев составляет \$87.

Риски

Среди основных рисков:

- конкуренция в виде альтернативных решений;
- торговая война между США и Китаем;
- неблагоприятная макроэкономическая среда может скорректировать ожидания по росту.

Инвестиционная идея

Покупка акций Cadence Design Systems Inc (CDNS) с горизонтом 12 месяцев по цене 4787,65 рублей (\$75,54⁸) с целью 5513,98 рублей (\$87) за акцию.

Графики⁹

Cadence Design Systems Inc (дневной график)



⁸ Здесь и далее — по курсу ЦБ РФ на дату выпуска идеи 31.07.2019

⁹ График построен на основе публичных данных ресурса Bloomberg

Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://private.open-broker.ru/>

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>

+7 (495) 232-99-66

8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ

clients@open.ru

Личные брокеры

Николай Рузайкин
Начальник управления
<http://private.open-broker.ru/>
+7 (495) 777-34-87

Еврооблигации

Диск облигаций
8 800 500-99-66

Структурные продукты

<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

Аналитики

Константин Бушуев, PhD
Начальник управления, макроэкономика, глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, акции, облигации

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Андрей Кочетков, PhD
Аналитик

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Иван Авсейко
Аналитик, международные рынки

Алексей Корнилов, CFA
Аналитик, международные рынки

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2019

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания имеет право, но не обязана в любое время вносить в аналитический отчет изменения с целью актуализации указанной в нем информации. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности. Компания имеет право, но не обязана в любое время вносить в инвестиционную идею изменения с целью актуализации указанной в ней информации.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и не учитывать Ваши ожидания по уровню риска и/или доходности. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. Информация не является предложением или побуждением совершать операции на финансовом рынке.

Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Вы самостоятельно принимаете все инвестиционные решения.

«Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации, и не гарантирует доход.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.