

Depository Receipt (DR): CDNS23



หนึ่งในผู้นำซอฟต์แวร์ออกแบบชิป Big 3 ของโลก

Cadence Design Systems, Inc.

Cadence Design Systems เป็นหนึ่งในผู้นำซอฟต์แวร์ออกแบบชิปอัตโนมัติ (EDA, Electronic Design Automation) ระดับ Big 3 ของโลก จดทะเบียนใน NASDAQ คู่กับ Synopsys และ Siemens EDA ซอฟต์แวร์ของ Cadence เปรียบเสมือน CAD สำหรับชิป ที่วิศวกรใช้ออกแบบ จำลอง และตรวจสอบความถูกต้องของวงจรรวม (IC) ที่มีทรานซิสเตอร์นับล้านตัวก่อนส่งผลิตจริง รายได้แบ่งเป็น Core EDA (~60%) ขายผ่านลิขสิทธิ์รายปี, Semiconductor IP (~25%) ขาย building block สำเร็จรูป และ System Design & Analysis (~15%) ครอบคลุม simulation ระดับระบบสำหรับอากาศยาน รถยนต์ และอุตสาหกรรม รายได้กว่า 80% เป็นแบบต่อเนื่อง (recurring) ทำให้กระแสเงินสดมั่นคงแม้เศรษฐกิจผันผวน

จุดเด่นบริษัท

1) ตำแหน่งผู้นำ EDA ระดับ Big 3

เครื่องมือของ Cadence เป็นสิ่งจำเป็นในการออกแบบชิปทุกรุ่น โดยมีคู่แข่งหลักคือ Synopsys และ Siemens EDA ขณะที่รายได้ราว 80% เป็นแบบต่อเนื่อง ทำให้กระแสเงินสดค่อนข้างสม่ำเสมอและทนต่อวัฏจักรอุตสาหกรรมได้ดี

2) นำ AI มาช่วยออกแบบชิป

Cadence ผิง AI เข้าไปในเครื่องมือ EDA ผ่านชุด Cadence.ai เพื่อเร่งการออกแบบและการตรวจสอบ และยังเข้าซื้อเทคโนโลยี AI เพิ่มเติมในปี 2025 ทำให้ตำแหน่งในตลาดแข็งแกร่งขึ้นเมื่อเทียบกับ Synopsys ในระยะยาว

3) ขยายจากชิปสู่การออกแบบระบบ

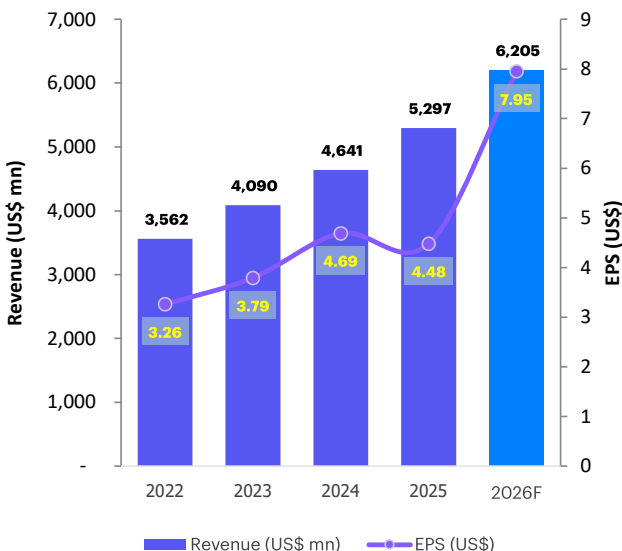
กลุ่มออกแบบและจำลองระบบ (System Design & Analysis) เติบโตจากราว 12% เป็น 16% ของรายได้ในช่วงปี 2023 ถึง 2025 และดีล Hexagon ที่รออยู่จะเสริมความสามารถด้านการจำลองสำหรับ aerospace, automotive และ industrial อีกมาก

4) ฐานะการเงินแข็งแกร่งและกำไรสูง

operating margin ราว 28% และงานในมือ (backlog) ราว 7.8 พันล้านดอลลาร์ คิดเป็นราว 1.5 เท่าของรายได้ประจำปี พร้อม buyback หุ้นคืนราว 925 ล้านดอลลาร์ในปี 2025 สะท้อนความมั่นใจของผู้บริหารในกระแสเงินสดระยะยาว

หมายเหตุ : ราคา DR ดังกล่าวเป็นราคาประมาณการ ซึ่งคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน และ ราคาของหุ้นอ้างอิงในช่วงวันที่ 25 พ.ค. 69 ทั้งนี้ ราคา

รายได้และกำไรต่อหุ้น (Revenue & EPS)



Source: Bloomberg, InnovestX Securities
ข้อมูลประมาณการ (F) เป็นค่า consensus ณ วันที่จัดทำ 8 June 2569

สรุปข้อมูลการเสนอขาย

ชื่อย่อ	CDNS23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศของหุ้นสามัญของบริษัท Cadence Design Systems, Inc. (CDNS) ออกโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น. และ 19.00 - 3.00 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จะจดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท Cadence Design Systems, Inc. ซึ่งจดทะเบียนใน NASDAQ
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	เทคโนโลยี (Software - EDA)
อัตราปันผลต่อปีโดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	ไม่จ่ายปันผล
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 2,000 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	1 กรกฎาคม 2569
ราคาตราสาร	6.20 (บาท/หน่วย)

Offering price อาจมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับการปรับอัตราแลกเปลี่ยน และ ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ในวันก่อนเสนอขาย

สถิติการลงทุนสำคัญ

มูลค่าตลาด	US\$ 107 bn
P/E (TTM)	77.7x
Forward P/E (2026F)	48.8x
Forward P/BV (2026F)	15.2x
Dividend Yield (TTM)	

ความเสี่ยงหลักของ DR

- ความผันผวนของราคา (Market Risk)**
ราคา DR อาจผันผวนตามหลักทรัพย์อ้างอิงและปัจจัยอื่น ๆ เช่น อัตราแลกเปลี่ยน อุปสงค์/อุปทาน เวลาทำการของตลาดต่างประเทศ หรือเหตุการณ์ฉฉฉฉ ซึ่งอาจทำให้ขาดทุนได้
- ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (FX Risk)**
การลงทุนในต่างประเทศมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจส่งผลต่อมูลค่าการลงทุนและเงินปันผล แม้ผู้ออกตราสารอาจป้องกันความเสี่ยง แต่ก็มีต้นทุน
- สภาพคล่องของตราสาร (Liquidity Risk)**
ผู้ลงทุนอาจขาย DR ไม่ได้ตามราคาหรือเวลาที่ต้องการ เนื่องจากสภาพคล่องลดลงตามปัจจัยต่าง ๆ เช่น ความต้องการซื้อขาย หรือเวลาทำการของตลาดที่เหลื่อมกัน
- ความเสี่ยงตลาดต่างประเทศ (Country Risk)**
หลักทรัพย์อ้างอิงอยู่ในต่างประเทศ ซึ่งมีปัจจัยทางการเมือง เศรษฐกิจ กฎหมาย และระเบียบที่แตกต่างกัน อาจส่งผลกระทบต่อราคาและการซื้อขาย
- ความเสี่ยงจากหลักทรัพย์อ้างอิง (Underlying Risk)**
ราคา DR อาจลดลงจากการเปลี่ยนแปลงของหลักทรัพย์อ้างอิง เช่น ปัญหาการบริหาร ผลประกอบการไม่เป็นไปตามเป้า
- ความเสี่ยงจากผู้ออก DR (Issuer Risk)**
ความเสี่ยงที่ผู้ออก DR อาจไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันได้ เช่น การล้มละลาย หรือมีปัญหาด้านการเงิน

คำเตือน

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน