

GLOBAL STOCKS FOCUS

US MARKET

BY RESEARCH DIVISION

17 มีนาคม 2566

รายได้ Q1 ทำจุดสูงสุด พร้อมเพิ่มปริมาณการกำไร

- รูปแบบธุรกิจที่เป็นซอฟต์แวร์สำหรับนักออกแบบกราฟิก ช่างภาพ นักออกแบบ UX/UI นักตัดต่อวิดีโอ ฯลฯ และเพื่อให้ธุรกิจยั่งยืนขึ้น บริษัทได้มีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ในช่วงที่ผ่านมา จากก่อนหน้านี้ที่ซื้อจบในครั้งเดียว มาเป็นรายได้แบบสมัครสมาชิกที่จ่ายเงินทุกเดือนเพื่อเข้าถึงเครื่องมือซอฟต์แวร์ที่จำเป็นในการทำงาน
- บริษัทเผยแพร่ผลการประกอบการ 1Q23 (สิ้นสุด กุมภาพันธ์ 23) รายได้อยู่ที่ \$4.66 พันล้าน เดบิต 9% YoY ขณะที่ถ้าไม่นับรวมผลกระทบจากค่าเงินเดบิต 13% YoY และ Adj EPS อยู่ที่ \$3.80 เหนือกว่านักวิเคราะห์ที่คาดหวังรายได้และกำไรที่ \$4.62 พันล้าน และ \$3.68 ตามลำดับ
- รายได้ธุรกิจสื่อดิจิทัลที่เป็นสัดส่วนที่มากที่สุด เดบิต 9% YoY อยู่ที่ \$3.40 พันล้าน ขณะที่ถ้าไม่นับรวมผลกระทบจากค่าเงินเดบิต 14% YoY และรายได้ประจำใหม่ (ARR) เพิ่มขึ้น \$410 ล้าน
- ผู้บริหารมองว่าเป็นไตรมาสที่รายได้ทำจุดสูงสุดใหม่ รวมทั้งมองการเพิ่มเป้าหมายสำหรับทั้งปีขึ้น ด้วยโอกาสในตลาดที่มีอย่างมากมายและด้วยความมั่นใจในการดำเนินงานของบริษัท
- สำหรับไตรมาส 2 คาดรายได้ในช่วง \$4.75-\$4.78 พันล้าน นักวิเคราะห์คาด \$4.75 พันล้าน และสำหรับทั้งปี บริษัทมีการเพิ่มปริมาณการ EPS ขึ้นมาอยู่ในช่วง \$15.30-\$15.60 จากเดิมที่ \$15.15-\$15.45 และเพิ่มรายได้ประจำปีที่เพิ่มใหม่ (ARR) จากสื่อดิจิทัลที่ \$1.7 พันล้าน จากก่อนหน้านี้ที่ \$1.65 พันล้าน
- ปัจจุบันราคาซื้อขายอยู่ที่ Forward PE 22x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 30x
- ความเสี่ยงที่ต้องระวังคือผลกระทบของเศรษฐกิจที่ชะลอตัว อาจส่งผลต่อจำนวนผู้ใช้งานใหม่ที่เพิ่มขึ้นน้อยลง และการพัฒนาของเทคโนโลยี AI ที่อาจเข้ามา disrupt ความจำเป็นในการใช้งานซอฟต์แวร์ในอนาคต

ADOBE

(ADBE US)

Last price	353.29
Consensus TP	390.00
Currency	USD
Upside	+10.4%
Key Information	
Market Cap	USD162.01 Bn
PE 23E	22.04x
EPS Growth 23E	12.78%

นิธิกร พิศกนก

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

ชาญชัย พันทอนากิจ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

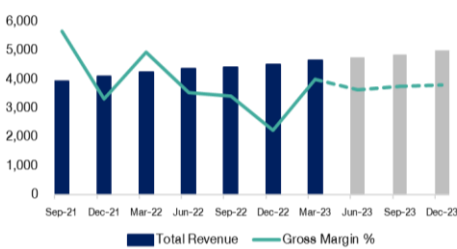
เอกรัฐ ศรีภูสิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร

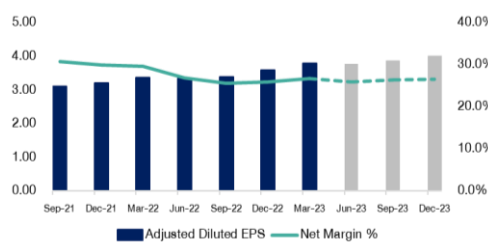
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Revenue and Gross margin



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Adjusted EPS and Net margin



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Technical Comment

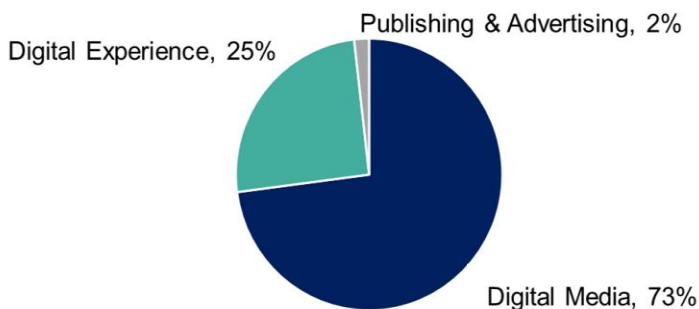
ภาพรายสัปดาห์ : แนวโน้มหลักเป็นขาลง อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันเริ่มฟอร์มฐานได้น่าสนใจ ในกรอบ Sideway ช่วง USD318-USD352 สัญญาณ Bullish Breakout เหนือเส้น EMA 30 วัน บ่งชี้ ช่วงสั้น โมเมนตัมเริ่มต้น คาดกรอบการเคลื่อนไหว USD318-USD370

Financial					
Period	03-มี.ย.-22	02-ก.ย.-22	02-ธ.ค.-22	03-มี.ค.-23	03-มี.ย.-23
	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Total Revenue (mn)	4,386.0	4,433.0	4,525.0	4,655.0	4,768.9
<i>Growth Over Prior Year</i>	14.4%	12.7%	10.1%	9.2%	8.7%
Revenue Estimate	4,346.0	4,431.1	4,525.0	4,626.8	
Revenue % surprise	0.9%	0.0%	0.0%	0.6%	
Gross Profit (mn)	3,847.0	3,887.0	3,957.0	4,087.0	4,183.6
<i>Gross Margin %</i>	87.7%	87.7%	87.4%	87.8%	87.7%
EBITDA (mn)	1,741.0	1,700.0	1,720.0	1,798.0	2,343.6
<i>Margin %</i>	39.7%	38.3%	38.0%	38.6%	49.1%
EBIT (mn)	1,529.0	1,484.0	1,505.0	1,586.0	2,126.5
<i>Margin %</i>	34.9%	33.5%	33.3%	34.1%	44.6%
Net Income (mn)	1,178.0	1,136.0	1,176.0	1,247.0	1,234.5
<i>Margin %</i>	26.9%	25.6%	26.0%	26.8%	25.9%
<i>Growth Over Prior Year</i>	6.3%	-5.6%	-4.9%	-2.0%	4.8%
Net Income Estimate	1,176.2	1,131.3	1,157.5	1,223.2	
Net Income % surprise	0.2%	0.4%	1.6%	1.9%	

1Q23	Actuals	Mean Consensus	Result	Valuation	
Digital Media	3,395	3,366	Beat	Period	2Q23
Creative Cloud	2,761	2,741	Beat	Forward P/E	22.8
Document Cloud	634	631	Beat	AVG (5Y)	48.0
Digital Experience	1,176	1,172	Beat	Forward P/S	8.4
Experience Cloud Subscription	1,042	1,034	Beat	AVG (5Y)	14.5
Other Digital Experience	134	139	Miss	EV/EBITDA	16.6
2Q23E	Guidance	Consensus	Result	AVG (5Y)	26.1
Sales	4,765	4,769	Miss	P/B	10.1
Gross Margin (%)	-	88	-	AVG (5Y)	-
EPS	4	4	Miss		

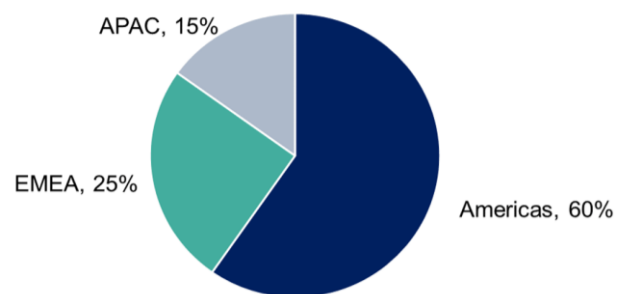
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Revenue Breakdown



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Revenue By Geography



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส