

# 美股推介

27/4/2020

## Adobe Inc. (股票代號：ADBE)

目標價：386.00 美元 建議買入價：340.00 美元 止蝕價：311.00 美元 上日收市價：344.10 美元

### 公司概述：

**Adobe 公司(Adobe Inc.)**為美國一家跨國電腦軟體公司，從事多媒體製作類軟體、網際網路應用程式、市場行銷應用程式等軟體開發。集團將投資重點放在兩個戰略增長領域：「數碼媒體」及「數碼體驗」。

數碼媒體業務的旗艦產品為 Adobe Creative Cloud，容許服務訂閱者下載及使用最新版本的應用程式，包括 Photoshop、Illustrator、Premiere Pro 等；亦包括圍繞 Acrobat 系列產品構建的 Adobe Document Cloud 業務，包括 Adobe Acrobat、Adobe Acrobat Reader 等。數碼體驗業務的 Adobe Experience Cloud 為企業及品牌商提供行銷、分析、廣告和商務方面的解決方案。

### 投資焦點：

- **Adobe 公司**於 2013 年推出 Creative Cloud 平台的訂閱服務，以取代軟件買斷的銷售模式，起初惹來不少爭議。加上，放棄依賴收取一次性的軟件版權收入，轉為收費較低的訂閱收入，的確令收入模式轉變初期的盈利表現及經營現金流造成影響。但畢竟集團的產品如 Photoshop，難被替代，用戶忠誠度甚高。再者，訂閱模式便利用戶更新軟件版本，加高了用戶粘度，同時打擊了盜版市場，用戶逐漸接受訂閱模式。訂閱收入佔集團的總收入由 2013 財政年度的 28.1% 增加至 2019 財政年度的 89.5%。期內，集團的收入更翻了 1.75 倍。
- 尤其是，上月集團在季績中提到，幸得訂閱模式的轉變，讓集團更易預測收入及盈利，新冠肺炎疫情暫時對集團兩個戰略領域的需求沒有影響。更多企業反而有可能積極地透過數碼媒體向每個客戶建立個性化關係，加速無紙化轉變，創意媒體、數字文檔及客戶體驗管理市場將變得重要。而集團在該等領域固有的中心地位，料長遠可繼續推動集團收入增長。
- 集團的 Adobe Experience Cloud 及 Adobe Experience Platform 於 2018 年 9 月與微軟(MSFT)、SAP 彼此開放資料，不但有助加強用戶對其雲服務的忠誠度，增加可擴展性，更有助於客戶關係管理服務市場拓展更多發展空間。

### 主要財務數據概覽：

|                | 2019 財年 | 2018 財年 | 2017 財年 |
|----------------|---------|---------|---------|
| <b>估值比率</b>    |         |         |         |
| 市值 (百萬美元)      | 149,298 | 122,350 | 88,191  |
| 市盈率 (倍)        | 52.3    | 48.3    | 53.3    |
| 市賬率 (倍)        | 14.2    | 13.1    | 10.4    |
| <b>投資回報分析</b>  |         |         |         |
| 資產回報率 (%)      | 14.9    | 15.6    | 12.4    |
| 普通股權益回報率 (%)   | 29.7    | 29.1    | 21.3    |
| <b>盈利能力</b>    |         |         |         |
| 利潤率 (%)        | 26.4    | 28.7    | 23.2    |
| 營業率 (%)        | 29.3    | 31.5    | 29.7    |
| <b>損益表資料</b>   |         |         |         |
| 收入 (百萬美元)      | 11,171  | 9,030   | 7,302   |
| 收入增長率 (%)      | 23.7    | 23.7    | 24.7    |
| 毛利 (百萬美元)      | 9,499   | 7,835   | 6,291   |
| 純利 (百萬美元)      | 2,951   | 2,591   | 1,694   |
| 純利增長率 (%)      | 13.9    | 52.9    | 44.9    |
| <b>資產負債表資料</b> |         |         |         |
| 總資產 (百萬美元)     | 20,762  | 18,769  | 14,536  |
| 股東權益 (百萬美元)    | 10,530  | 9,362   | 8,460   |
| 債務權益比率(%)      | 39.3    | 44.1    | 22.2    |
| 流動比率 (倍)       | 0.8     | 1.1     | 2.1     |

### 同業比較：

| 公司名稱               | 代號   | 市值       | 市盈率   | 股息率   |
|--------------------|------|----------|-------|-------|
| Adobe 公司           | ADBE | \$165.8B | 52.2x | 0.00% |
| 甲骨文公司              | ORCL | \$167.2B | 16.3x | 1.81% |
| Salesforce.com Inc | CRM  | \$137.8B | --    | --    |

\*數據截至 2020 年 4 月 27 日止

### Adobe Inc. (ADBE)日線走勢圖



## 免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



[www.chiefgroup.com.hk](http://www.chiefgroup.com.hk)