

Adobe Inc



Торговая идея по акциям

Байбатшаев Арыстан - Старший аналитик Halyk Finance

E-mail a.baibatshayev@halykfinance.kz

16 июля 2025



Adobe — американский разработчик программного обеспечения, специализирующийся на программах для работы с мультимедиа файлами и документами. Основанная в 1982 году и торгующаяся на Nasdaq, Adobe предоставляет доступ к платформам, закрывающим все потребности по созданию мультимедийных проектов – от фотографий и плакатов, до музыкальных роликов и полнометражных фильмов.

Компания придерживается консервативной финансовой политики, поддерживая низкий уровень долговой нагрузки и активные программы обратного выкупа акций. Благодаря сильному бренду, устойчивому росту и ориентации на инновации, Adobe рассматривается как один из наиболее качественных и стабильных игроков глобального ПО-сектора.

График изменения цены акций Adobe



Источник: Bloomberg

— ADBE — S&P500

Резюме о компании

- **Рост экосистемы облачных решений Adobe как основа будущего роста компании.** В данный момент Adobe делает ставку на предоставление услуг через облако, а именно через три платформы для ключевых направлений её деятельности: Creative Cloud, Document Cloud и Digital Experience Cloud. Вместе они формируют единую экосистему продуктов, охватывающую полный жизненный цикл цифрового контента — от создания до дистрибуции, анализа и автоматизации взаимодействий.
- **Внедрение генеративного ИИ как новый рычаг монетизации.** Одним из главных драйверов роста Adobe в ближайшие годы выступает масштабная интеграция генеративного ИИ (GenAI) в экосистему Creative Cloud. Потенциал этого направления оценивается в \$4+ млрд прироста целевого рынка (TAM) за счёт роста удержания клиентов, увеличения средних объемов контрактов и появления новых моделей монетизации.

Мы рекомендуем **“Покупать”** акции Adobe с 3М ЦЦ в \$440.

текущая цена

\$364.18

целевая цена

\$440

потенциал роста

20.8%

52 недельная мин-
макс цена

**\$332.0 -
587.8**

тикер

ADBE

ISIN

US00724F1012

торговая площадка

NASDAQ

средний ежедневный
объем торгов (млн)

3.9

рыночная капитализация
(млрд)

\$154.49

Рост экосистемы облачных решений Adobe как основа будущего роста компании

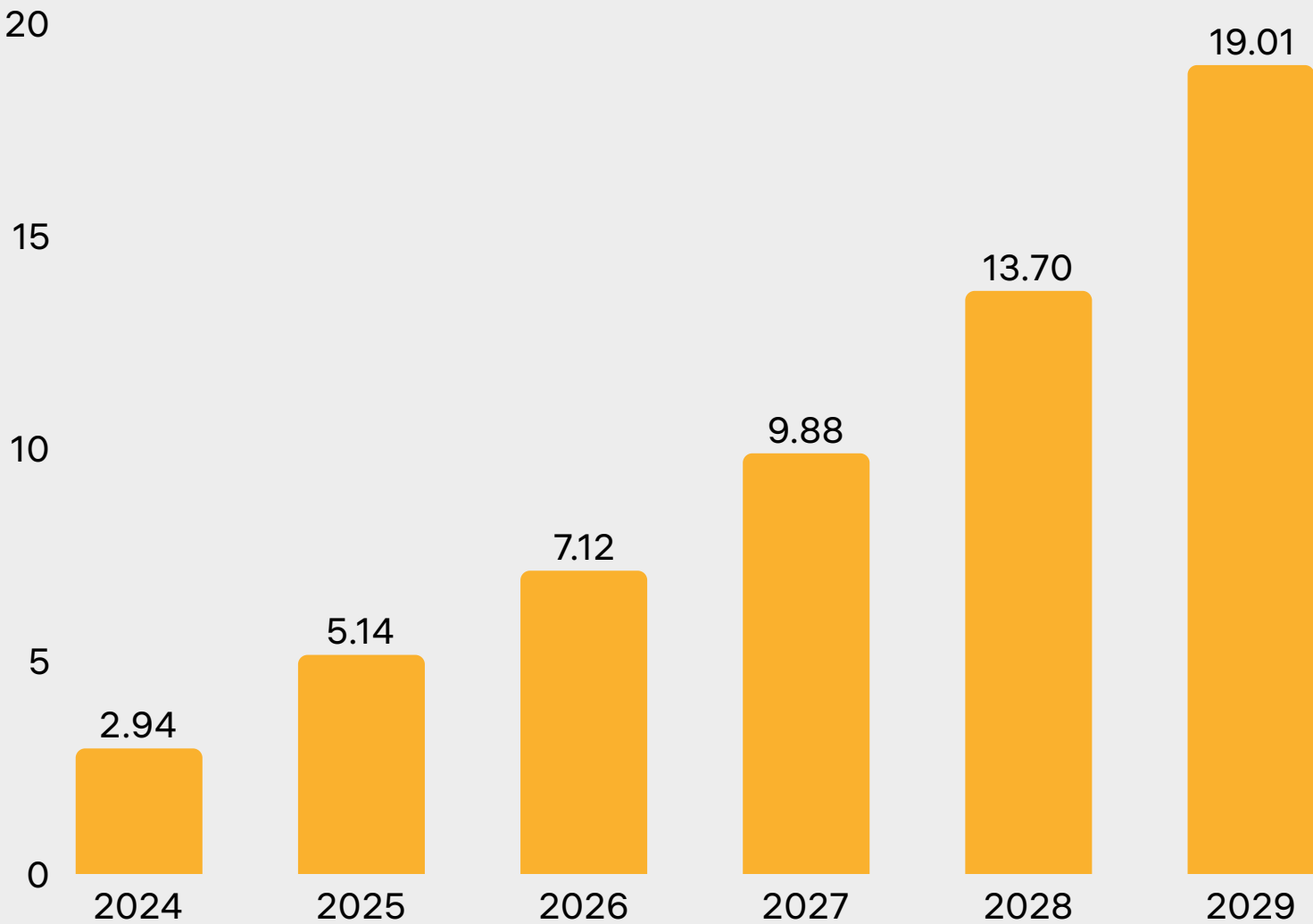
Creative Cloud остаётся центральным звеном портфеля, с более чем 40 млн пользователей и активной экспансией в смежные категории: мобильные приложения, видеоплатформы (Frame.io), генеративный ИИ (Firefly) и веб-интерфейсы (Adobe Express). Продукты этой группы формируют базу доходов компании.

Document Cloud демонстрирует уверенный рост благодаря цифровизации документооборота и переходу предприятий на гибридные форматы работы и использование электронных подписей. Низкий уровень проникновения в корпоративный сектор и широкая применимость делают этот сегмент одним из самых перспективных.

Digital Experience Cloud ориентирован на корпоративных клиентов, стремящихся к персонализированному маркетингу и оптимизации клиентского пути. Платформа Adobe Experience Platform (AEP) и CDP-модули позволяют собирать, анализировать и использовать данные в реальном времени, а Sensei GenAI обеспечивает масштабируемую генерацию адаптивного контента.

На макроуровне Adobe выигрывает от масштабного роста своего совокупного адресного рынка, который, по оценке компании, достигнет \$293 млрд к 2027 году, против \$205 млрд в 2024 году.

Размеры рынков облачных вычислений с 2024 г по 2029 г, \$ млрд



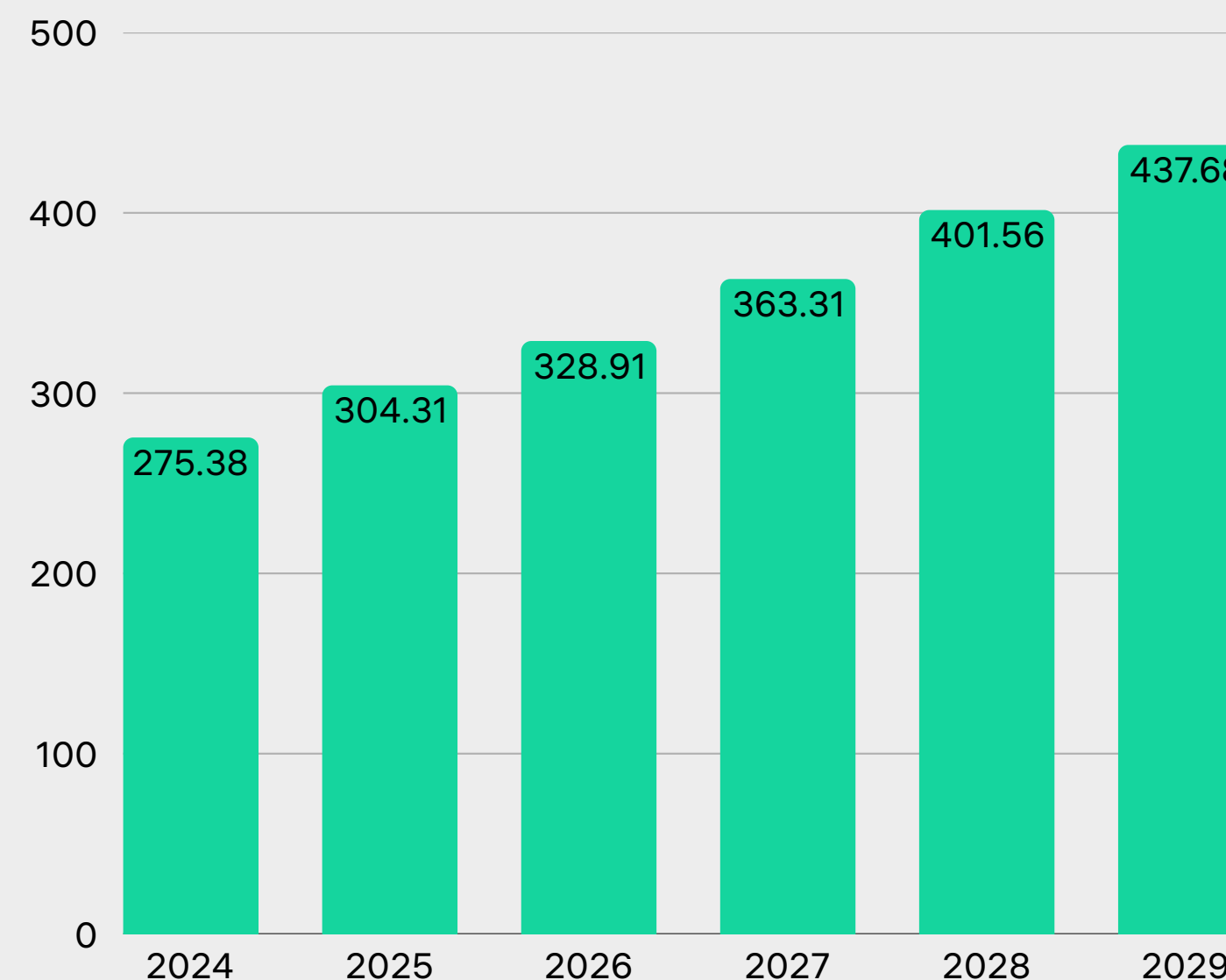
Источник: Statista

Внедрение генеративного ИИ как новый рычаг монетизации

Особенность Adobe — способность безопасно и масштабируемо применять AI благодаря собственной модели Firefly, которая обучается только на лицензионном контенте. Это отличает её от конкурентов и обеспечивает юридическую чистоту коммерческого использования. Важным аспектом является и то, что компания адаптировала свою ценовую стратегию: наряду с повышением цен на подписки, внедрена система кредитов за использование AI-функций, позволяющая гибко контролировать выручку.

Сентябрь 2023 года ознаменовался запуском сразу четырёх AI-продуктов: GenAI в Photoshop и Illustrator, Firefly web, Adobe Express Premium и обновлённого Premier Pro. Эти инструменты ориентированы как на профессиональных, так и на новых пользователей (например, SME или образовательные сегменты), что расширяет охват за пределы ядра креативных специалистов.

Размеры рынков ИИ с 2024 г по 2029 г, \$ млрд



Источник: Grand View Research



Финансовые результаты

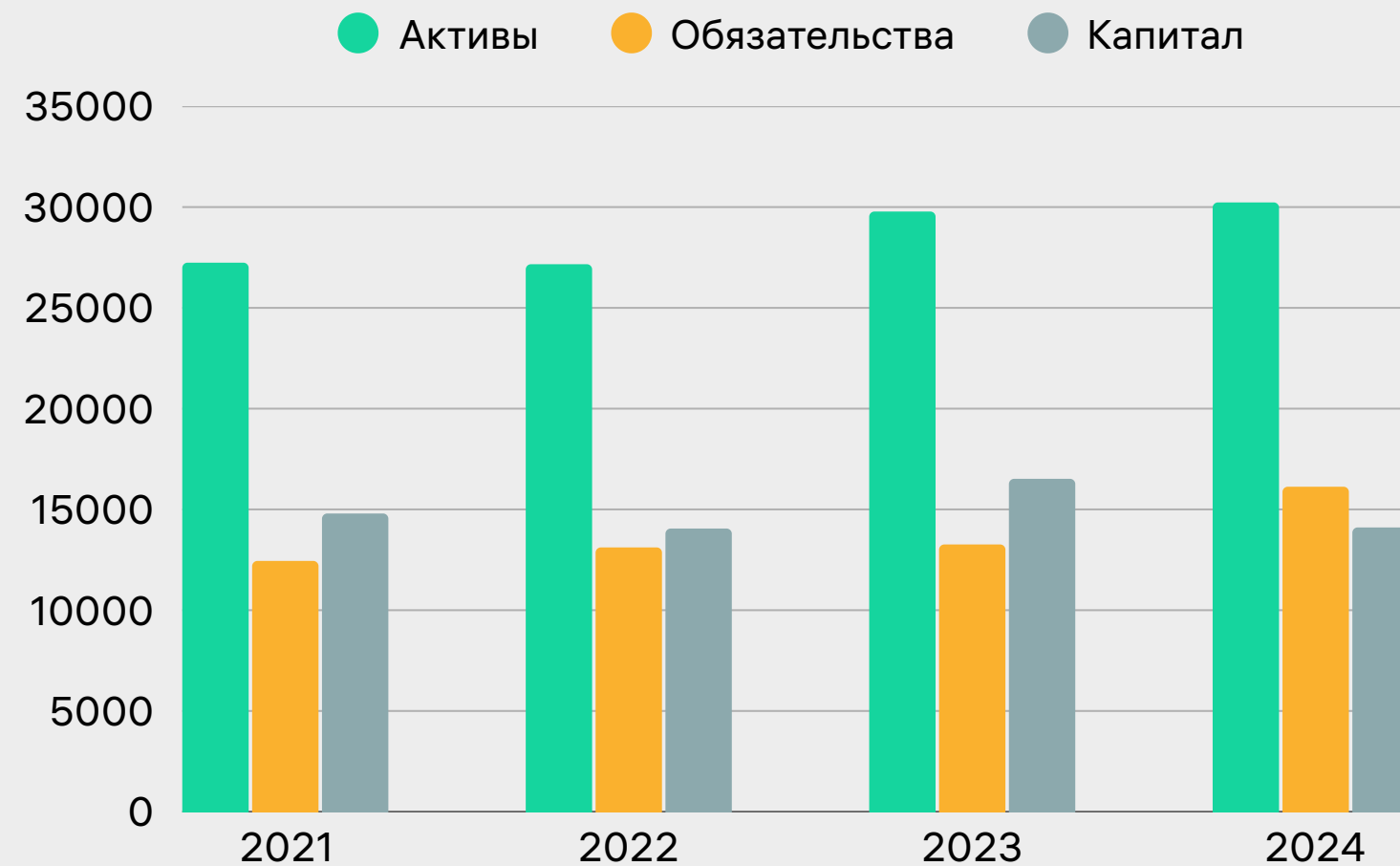
- Финансовый год Adobe заканчивается на месяц раньше календарного. По итогам 2024 года выручка компании выросла на 10.8%, до \$21.5 млрд. Себестоимость производства выросла на 0.2%, или до \$2.4 млрд, а валовая прибыль на 25.8% или до \$19.1 млрд. Операционная прибыль составила \$7.9 млрд. Adobe зафиксировала увеличение прибыли до налогообложения на 1.9%, до \$6.9 млрд. Чистая прибыль выросла до \$5.6 млрд, или на 2.4% г/г.
- В первом полугодии 2025 года выручка Adobe составила \$11.0 млрд, увеличившись на 10.4% г/г. На фоне 6.1% роста себестоимости, рост валовой прибыли составил 11.0% г/г, до \$10.3 млрд. Операционная прибыль выросла на 12.3% г/г, до \$4.4 млрд. Чистая прибыль стала больше на 59.7%, составив \$3.5 млрд.

Риски

- **Результаты отчета могут быть ниже ожиданий рынка.** Если прогноз компании на рост в будущих периодах будет ниже реальных ожиданий рынка, не отраженных в официальных прогнозах, то котировки компании могут пострадать.
- **Зависимость от крупных клиентов и облачных провайдеров.** Существенная часть инфраструктуры Adobe размещена у сторонних облачных провайдеров. Проблемы с доступом к этим платформам или ухудшение отношений с ними может негативно сказаться на стабильности сервиса.
- **Снижение IT-бюджетов.** При замедлении мировой экономики компании могут начать сокращать расходы на IT продукты и маркетинг, в том числе на инструменты для создания медиа, что способно ударить по темпам роста Adobe.
- **Технические сбои и киберугрозы.** Нарушения в работе платформы или утечки данных могут нанести серьёзный урон репутации и привести к убыткам или судебным искам.

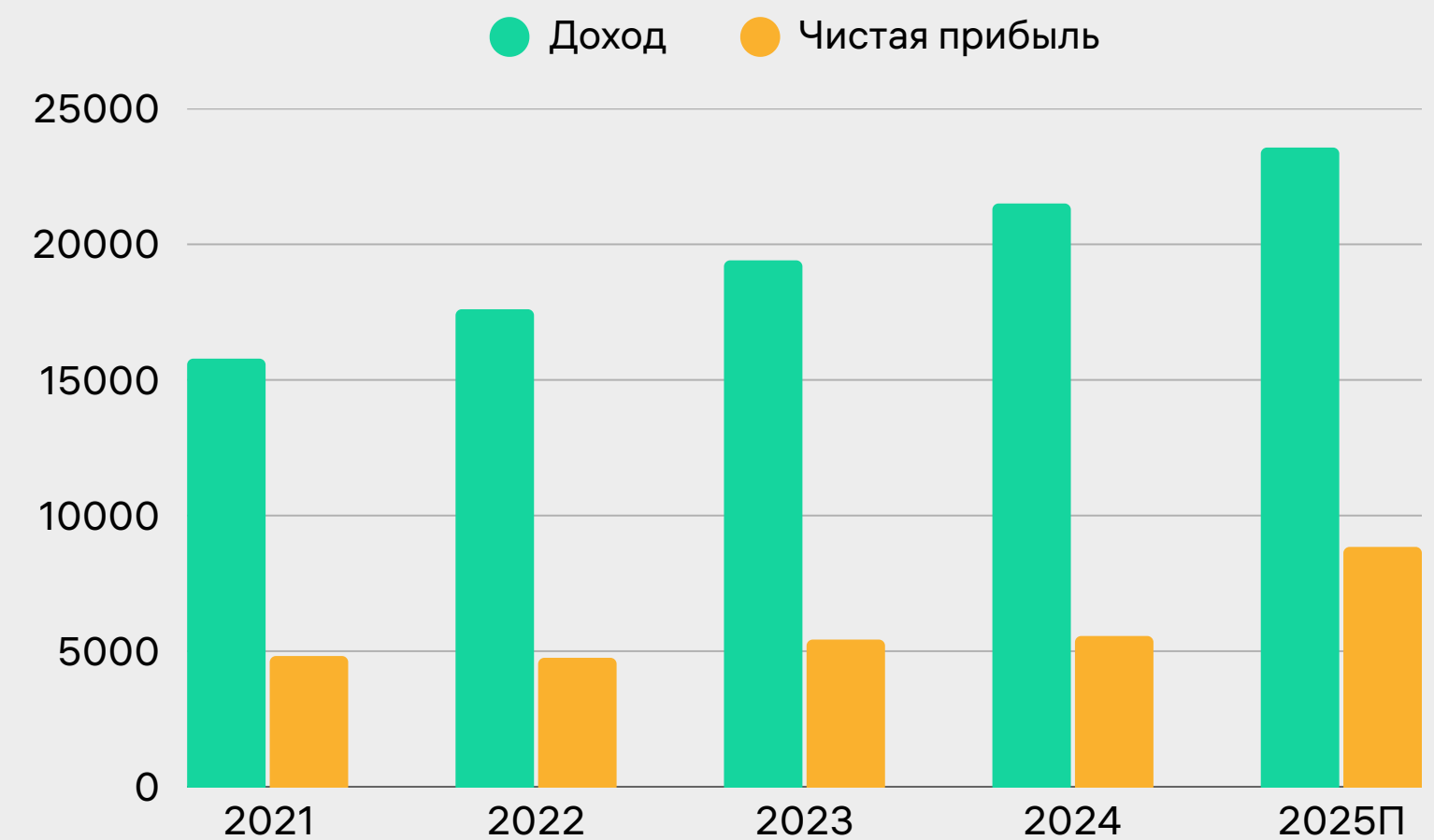
Финансовые показатели

Активы, обязательства и капитал (млн \$)



Источник: Данные компании

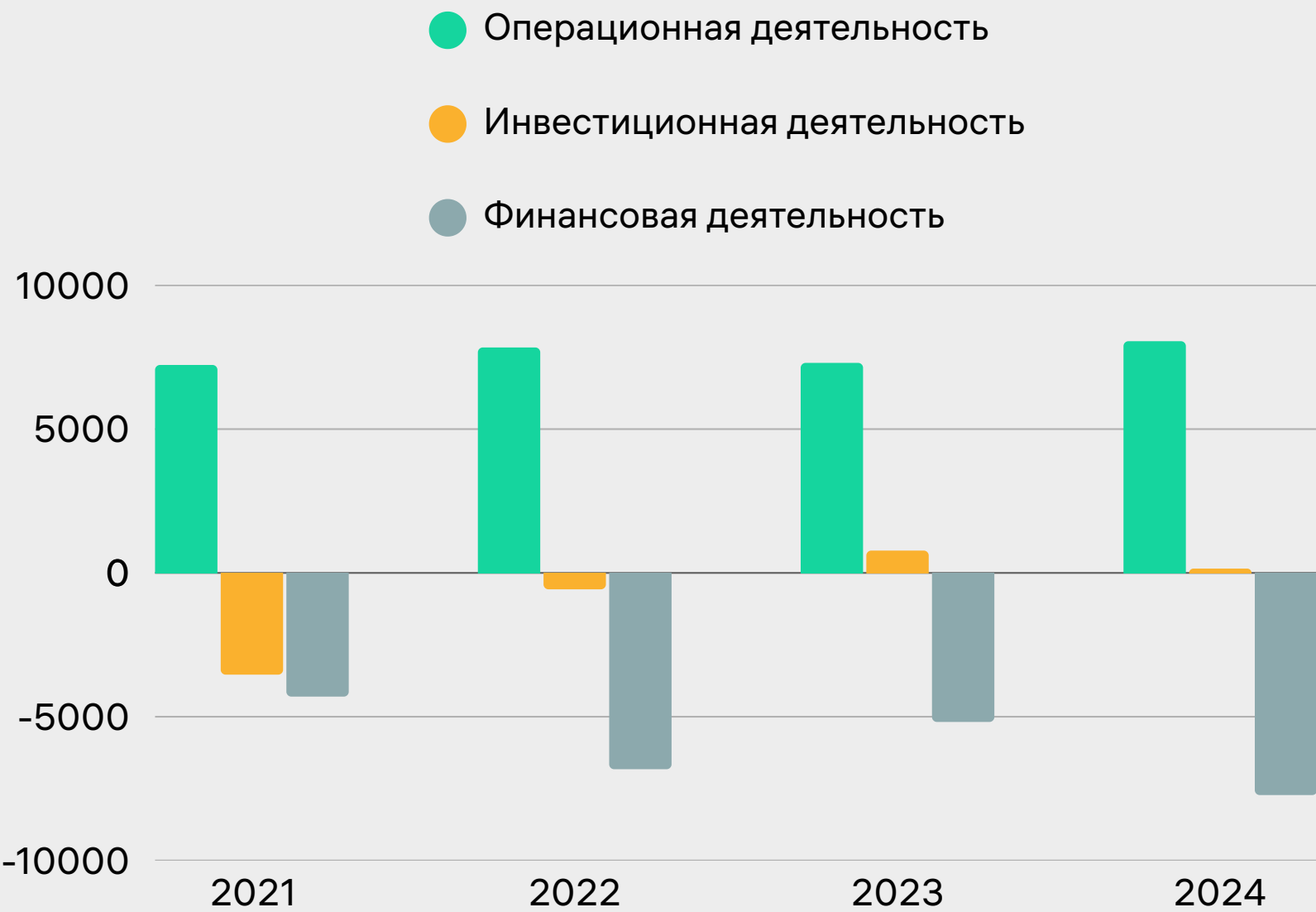
Доход и чистая прибыль (млн \$)



Источник: Данные компании, S&P Capital IQ

Финансовые показатели

CFO, CFF, CFI (млн USD)



Источник: Данные компании

Сравнение мультипликаторов (P/E) с компаниями-аналогами

Компания	Капитализация, \$млрд	Fwd P/E
Среднее в сегменте рынка	854.4	25.9
Adobe Inc	154.5	16.5
Salesforce	260.2	21.6
SAP	314.9	34.9
Oracle Corp	666.6	29.0
Microsoft Corp	3707.7	32.9
DocuSign	16.0	20.4

Контактная информация

Департамент торговых идей
E-mail dti@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Департамент продаж
E-mail sales@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance



www.halykfinance.kz



+7 (727) 339 43 77



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

АО «HalykFinance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала и (или) члены их семьи, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. АО «Halyk Finance» и (или) ее аффилированные лица осуществляют широкий спектр операций и предоставляют множество разных услуг на финансовых рынках, такие как услуги финансового консультирования, андеррайтинга, маркет-мейкера включая эмитентам, упомянутым в данном материале. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. Инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

© 2025 г., все права защищены

