한화투자증권

Earnings Flash

| 2025년 9월 12일

[해외기업분석]

기업명	Adobe Inc.	티커	ADBE

▶ Analyst 임해인
yumin.kim@hanwha.com
3772-7799

▶주가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	476.37 / Not Rated
현재 주가(9/11, 달러)	350.55
상승여력	▲ 35.9%
시가총액(백만 달러)	148,703
발행주식수(천주)	424,200
52주 최고가 / 최저가(달러)	587.75 / 330.04
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	1,404.2
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	ADBE US EQUITY
산업	정보기술

▶주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	0.1	5.1	-15.1
상대수익률 (S&P500)	-0.7	1.7	-24.5

▶예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 3Q24	FY 2Q25	FY 3Q25	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	5,408	5,873	5,988	10.7	2.0	5,909	1.3
조정 영업이익	2,515	2,674	2,773	10.3	3.7	2,695	2.9
조정 EPS	4.65	5.06	5.31	14.2	4.9	5.18	2.5

* Non-GAAP 기준

▶Review Comment

- 매출액 59.9억 달러(YoY +10.7%)로 예상치 1.3% 상회, 고정 통화 기준으로는 전년 대비 약 10% 성장. 조정 EPS는 5.31 달러(YoY +14.2%), 조정 영업이익은 27.7억 달러(YoY +10.3%)로 각각 컨센서스 2.5%, 2.9% 상회
: 사업부별 매출액은 디지털 미디어 44.6억 달러(YoY +11.6%), 디지털 경험 14.8억 달러(YoY +9.3%)로 예상치 초과 달성
: 총 구독 매출은 57.7억 달러(YoY +12%), 부문별로는 크리에이티브 부문 41.2억 달러(YoY +10.8%), 비즈니스 부문 16.5억 달러(YoY +14.6%), 디지털 경험 구독 13.7억 달러(YoY +11.4%) 기록 (디지털 경험 구독은 크리에이티브 부문 구독에 포함)
- 디지털 미디어 사업부 *ARR은 185.9억 달러로, YoY +11.7% 증가. 고부가가치 AI 기반 제품 및 AI-First 제품이 성장 견인
- 분기 말 총 수주잔고는 204.4억 달러(YoY +12.7%)로 직전 분기(196.9억 달러) 대비 +10.3% 성장
- Creative Cloud의 신규 사용자 유입 지속, 특히 인도 등 신흥 시장에서 50%대 성장률 기록. AI 혁신이 수요 견인
- 8월, 기존 프로그램 Acrobat에 AI를 접목한 Acrobat Studio 출시. 근시일 내 LLM optimizer(AI 에이전트 앱) 출시 예정

▶실적발표 이후 주가 동향

- 실적 예상치 상회, AI 성과 가시화되며 모든 FY 2025 연간 가이던스를 유지하거나 상향. 시간 외 2.6% 상승

* ARR: 연간 반복 매출

▶Guidance 분기

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 4Q24	FY 4Q25	YoY	컨센서스	차이
매출액	5,606	6,100	8.8	6,097	0.0
조정 EPS	4.81	5.38	11.9	5.36	0.4

▶Guidance 연간

	FY 2024	FY 2025	YoY	컨센서스	차이
매출액	21,505	23,675	10.1	23,581	0.4
조정 EPS	18.42	20.83	13.1	20.60	1.1

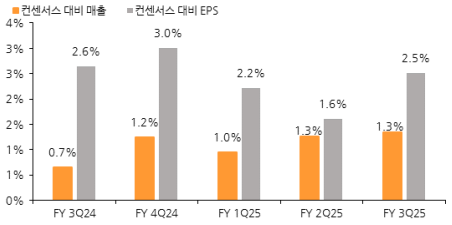
▶Guidance / 향후 실적 Comment

- FY 4Q25 매출액 가이던스를 61억 달러(상단 YoY +9.3%)로 제시. 사업부별로는 디지털 미디어 45.5억 달러, 디지털 경험 15.1억 달러, 디지털 경험 구독 14억 달러로 전망. 조정 EPS는 5.35 ~ 5.40달러 예상
- FY 2025 매출액 가이던스는 235.5억 달러에서 236.8억 달러(상단 YoY +10.2%)로 상향. 사업부별로는 디지털 미디어 174.8억→175.8억 달러로 조정. 디지털 경험 전체 및 구독 매출은 가이던스 범위 축소, 중간값(각각 58.5억, 54억 달러) 유지. 디지털 미디어 사업부의 연말 ARR 성장률은 11%→11.3%로 예상
: 조정 EPS는 20.5 ~ 20.7 달러에서 20.8 ~ 20.85 달러로 상향
- 전 제품·요금제에 AI를 통합하는 전략 집중. *AI-influencd ARR은 50억 달러 초과, 그 중 AI-First 제품의 ARR은 2분기에 제시한 연말 목표인 2.5억 달러를 이미 초과 달성

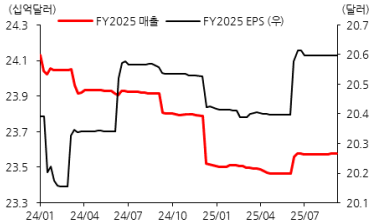
* AI-influenced: AI-Infused(기존 제품에 AI 탑재) + AI-First(AI 기반 설계 제품)

▶ 주가추이

▶ 컨센서스 대비 실적



▶Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (임해인) 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. 산업 투자의견: 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

매수	90.4%	중립	9.6%	매도	0.0%	합계	100.0%

(기준일: 2025년 6월 30일)