



# Adobe

Bloomberg Ticker: ADBE US

DR Ticker: ADBE06

%Upside: 38.2%

Last Price: USD 218.80

Bloomberg Consensus: USD 302.40

## Earnings Highlight

- รายได้ 2Q26FY ทำสถิติสูงสุดที่ 6.62 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ โต 13% YoY ดีกว่าตลาดคาด ขณะที่ Non-GAAP EPS อยู่ที่ 5.96 ดอลลาร์สหรัฐ โต 18% YoY และ ARR รวมแตะ 27.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ โต 12.5% YoY
- ฝั่ง Business Professionals & Consumers รายได้ Subscription อยู่ที่ 1.85 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ โต 15% YoY โดย MAU ของ Acrobat และ Express ทะลุ 850 ล้านราย ขณะที่ Acrobat AI Assistant ARR ไตรมาส 3 เท่า YoY
- AI-first ARR โต 3 เท่า YoY ทะลุ 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดย Firefly ARR ไตรมาส 50% QoQ และ 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่ Creative Freemium MAU เพิ่มขึ้น 90 ล้านราย โตกว่า 70% YoY สะท้อนกระแสตอบรับ AI ที่แข็งแกร่ง
- ฝั่ง Creative & Marketing Professionals รายได้ Subscription อยู่ที่ 4.54 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ โต 11% YoY หนุนจาก GenStudio และ AEP ที่โตกว่า 25% และ 30% YoY ตามลำดับ พร้อมปิดดีล Semrush เพิ่ม ARR อีก 480 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

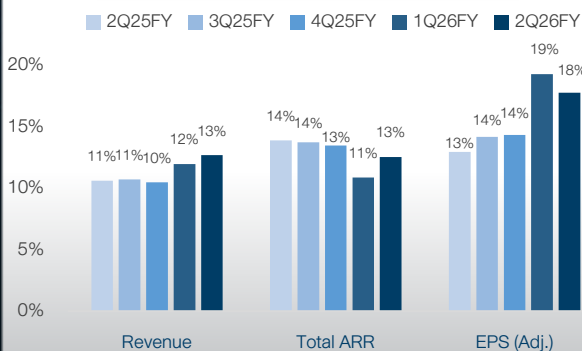
## Summary

## Outlook & Guidance

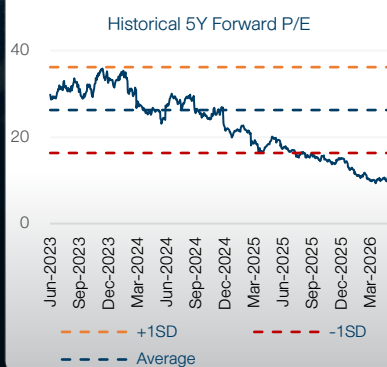
- ปรับเพิ่มเป้าทั้งปี FY26 เป็นรายได้ 26.5–26.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และ Non-GAAP EPS ที่ 24.35–24.45 ดอลลาร์สหรัฐ (รวม Semrush ที่ M&A มา) คงเป้า ARR รวมไตรมาส 10.2% YoY
- เป้า 3Q26FY รายได้ 6.67–6.72 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ Non-GAAP EPS ที่ 6.05–6.10 ดอลลาร์สหรัฐ และ Non-GAAP Operating Margin ราว 44% สะท้อนการเร่งลงทุนใน AI
- ประกาศรุกกลยุทธ์ Freemium เต็มตัวผ่าน Firefly, Express และ Acrobat พร้อมเลื่อนการปรับขึ้นราคา Creative Cloud ในครึ่งปีหลัง กดดันเป้า ARR ระยะสั้น (ผลกระทบราวครึ่งหนึ่งมาจากการเลื่อนปรับราคา) แลกกับการเร่งขยายฐานผู้ใช้ในระยะยาว
- ตลาดกังวลการลาออกของ CFO (Dan Durn) ที่ซ้อนกับการสรรหา CEO ใหม่แทน Shantanu Narayen กดดันหุ้นร่วงราว 6% หลังพบแผนประกอบการและ Guidance ดีกว่าคาด โดยแต่งตั้ง Steve Day เป็นรักษาการ CFO ระหว่างจัดหาผู้มาแทนถาวร
- ซื้อหุ้นคืนราว 8.5 ล้านหุ้นในไตรมาส เหลือวงเงินซื้อคืนอีกราว 27 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานแข็งแกร่งที่ 2.17 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (USD, bn)	6.618	6.455	2.53%	Beat
Net Income (Adj, USD, bn)	2.400	2.344	2.39%	Beat
EPS (Adj.)	5.960	5.831	2.20%	Beat

## %YoY Revenue Growth



## Valuation



Bloomberg Analyst  
Recommendation

BUY 34.9%

HOLD 55.8%

SELL 9.3%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน  
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

Source : Company data, Bloomberg as of 11 Jun 2026

DAOL SEC Smart Foreign