

海外銘柄決算フォロー

米国株式

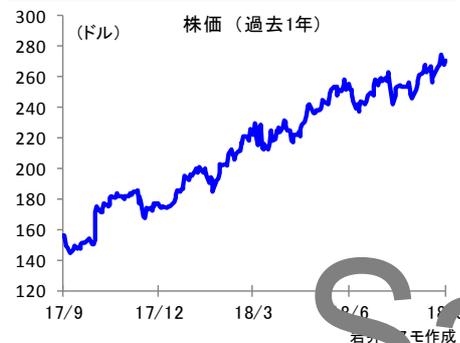
## アドビ・システムズ (英語名 Adobe Systems Inc.)

(S&P500 種指数構成銘柄)

サブスクリプションへの移行進み、粗利益率 87%へ。9-11 月期業績見通しは市場予想上回る。

◎本資料に掲載の外国証券は、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行われておりません。下記の数値は主要取引所の所在する国の開示基準に基づいています。

株価 (09/18)	270.79ドル
現地コード	ADBE
上場市場	ナスダック
社内コード	03440
時価総額	1,326億ドル
発行済株式数	490百万株
PER (過去12ヵ月、実績)	55.9倍
配当利回り	無配



投資調査部  
竹松 祐貴

### ■ 第3四半期(18年6-8月)業績

売上高が前年同期比 24%増の 22.9 億ドル (市場予想 22.5 億ドル)、営業利益が同 32%増の 7.2 億ドル、純利益が同 59%増の 6.7 億ドル。株式報酬費用等を除く調整後 1 株利益は 1.73 ドル (市場予想 1.69 ドル、前年同期 1.10 ドル)。「フォトショップ」や「イラストレーター」など画像加工処理ソフトウェア「クリエイティブ・クラウド」サービスの売上高が同 28%増と全体を牽引し、「プロダクト (パッケージソフト販売)」から「サブスクリプション (加入定額支払いによるソフト利用=クラウド方式)」への移行が進み、粗利益率は前年同期の 85.7%から 87.1%へと改善し、営業利益率は前年同期の 29.6%から 31.4%に上昇した。将来の売上高の先行指標となる繰延収益は 27.1 億ドルと過去最高を記録。株主還元として 290 万株の自社株買いを実施した。また、同四半期でフェイスブック、ウォルマート、米教育省を顧客として契約した。

### 収入別収益・粗利益率 (単位:百万ドル)

	売上高			粗利益		
	前3Q	今3Q	増減率	前3Q	今3Q	増減率
サブスクリプション	570	2,022	254%	1,401	1,822	30%
プロダクト	159	149	▲6%	147	138	▲6%
サービスサポート	112	109	▲3%	36	36	0%
合計	1,841	2,291	24%	1,578	1,996	26%

(同社資料より作成)

### <会社概要>

画像処理・文書作成システムの世界的企業。PDF、FLASH、画像加工の Photoshop、作画の Illustrator、DTP 処理の InDesign などの世界標準ソフトウェアを提供している。現在、パッケージソフトの販売からクラウドサービスへのビジネスモデルの転換を推進中。主力事業はデジタル・メディア (画像処理・文書作成システム)、デジタル・マーケティング (インターネット上のデータ収集等を通じた企業のマーケティング活動支援)、プリント & プブリッシング。

ソフトウェア種類別売上では、全体の売上の 7 割を占める中核のデジタル・メディア部門が同 27%増の 16.1 億ドル、また売上の 3 割近くを占める成長の柱、デジタル・マーケティング部門ではマイクロソフトと戦略的提携を発表し、同 21%増の 6.14 億ドルと共に好調となった。一方、文書・出版部門は小幅収の 68 百万ドルだった。地域別売上では、米州が同 22%増の 13 億ドル、欧州/中東/アフリカが同 29%増の 6.5 億ドル、アジアが同 24%増の 3.4 億ドルと世界の主要地域で需要が堅調だった。

### ■ 第4四半期(9-11月)業績見通し

第4四半期 (9-11 月) の業績見通しは売上高が前年同期比 21%増の 24.2 億ドル (市場予想 24.1 億ドル)、調整後 1 株利益が 1.87 ドル (市場予想 1.86 ドル、前期 1.26 ドル) と共に市場予想を上回った。牽引役であるデジタル・メディア部門売上が同 22%増と堅調な伸びになるとした。

### 通期業績推移 (単位:百万ドル、EPSと配当はドル)

	売上高	伸率	営業利益	伸率	純利益	伸率	EPS	配当
16年11月期	5,854	22%	1,494	65%	1,169	86%	2.32	0.00
17年11月期	7,302	25%	2,168	45%	1,694	45%	3.38	0.00

### 第3四半期業績

	売上高	伸率	営業利益	伸率	純利益	伸率	EPS	配当
17年6-8月	1,841	-	546	-	420	-	0.84	0.00
18年6-8月	2,291	24%	719	32%	666	59%	1.34	0.00

※EPSは、希薄化後。

出所:アドビシステムズ公表数字

本資料は信頼できるとされる情報源に基づき投資判断の参考資料として当社で作成したものです。情報の正確性や完全性を保証するものではありません。また今後予告なしに作成内容を変更することがあります。なお、掲載した個別銘柄については、わが国金融商品取引法による企業内容開示が行われていない場合があります。外国株式は、株価の変動、為替相場の変動、発行者の信用状況などにより損失を被る場合があります。投資判断の最終決定は、お客さまご自身の責任と判断でなさるようお願いいたします。外国株式のお取引方法は海外委託取引・国内委託取引・国内店頭取引があります。

## ■金融商品取引法に基づく表示事項

商号等 岩井コスモ証券株式会社 金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第15号  
 加入協会 日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会

## ■手数料等・リスクについて

## ○国内株式

株式の売買取引には、約定代金に対して最大以下の委託手数料が必要となります。

- ・「対面取引」をご選択のお客様  
 約定代金の1.242% (税込) ※委託手数料が2,700円に満たない場合は2,700円 (税込)
- ・「コール取引」をご選択のお客様  
 約定代金の0.60912% (税込) ※委託手数料が2,700円に満たない場合は2,700円 (税込)
- ・「ネット取引」をご選択のお客様  
 アクティブコース(1日定額制)においては約定代金124百万円超の場合108,000円(税込)  
 スタンダードコース(1約定ごとの手数料)においては、現物取引は約定代金240百万円超の場合は27,000円(税込)、信用取引は約定代金500万円超の場合は1,620円(税込)  
 マンスリーコース(1ヶ月定額制)においては、現物取引は100回コース21,600円(税込)、信用取引は信用限定1000回コース54,000円(税込)

## ○外国株式

- ・国内取次手数料(ベトナム株以外)  
 約定代金が7.5万円以下の場合 約定代金の10.80% (税込)  
 約定代金が7.5万円超50万円以下の場合 8,100円(税込)  
 約定代金が50万円超の場合 最大で(約定代金の1.00%+2,500円)×1.08 (税込)
- ・国内取次手数料(ベトナム株)  
 約定代金×2.16% (税込)、最低手数料5,400円(税込)ただし、売却時に約定代金が5,400円に満たない場合は、約定代金に0.54を乗じた金額(税込)とします。
- ・現地諸費用  
 外国取引に係る現地諸費用の額は、その時々々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、本書面上その金額等をあらかじめ記載することはできません。
- ・「外国証券取引口座」を開設されていない場合は、口座開設が必要となります。

○金融商品毎に手数料等が異なりますので、当該商品等の契約締結前交付書面、上場有価証券等書面、目論見書またはお客様向け資料等をよくお読みください。

株式投資を行う場合は、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の価格の変動等および有価証券の発行者の信用状況(財務・経営状況含む)の悪化等それらに関する外部評価の変化等により損失が生じるおそれ(元本欠損リスク)があります。信用取引を行う場合は、委託保証金を担保として差し入れていただきます。委託保証金は、売買代金の30%以上で、かつ50万円以上(ネット取引は、売買代金の30%以上で、かつ30万円以上)が必要です。信用取引を行う場合は、対象となる株式等または指標等の価格変動により損失の額がお客様の差し入れた委託保証金の額を上回るおそれ(元本超過損リスク)があります。非上場債券(国債、地方債、政府保証債、社債)を当社が相手方となりお買付けいただく場合は、購入対価のみお支払いいただきます。債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失が生じるおそれがあります。外国債券は、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。

本資料は信頼できるとされる情報源に基づき投資判断の参考資料として当社で作成したものです。情報の正確性や完全性を保証するものではありません。また今後予告なしに作成内容を変更することがあります。なお、掲載した個別銘柄については、わが国金融商品取引法による企業内容開示が行われていない場合があります。外国株式は、株価の変動、為替相場の変動、発行者の信用状況などにより損失を被る場合があります。投資判断の最終決定は、お客様ご自身の責任と判断でなさるようお願いいたします。外国株式のお取引方法は海外委託取引・国内委託取引・国内店頭取引があります。

## ■留意事項

本資料は情報の提供のみを目的としたもので、投資勧誘を目的としておりません。本資料は、信頼できると思われる情報源に基づいて岩井コスモ証券が作成したのですが、その正確性・完全性などを保証するものではありません。また掲載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。掲載した個別銘柄については、我が国の金融商品取引法による企業内容開示が行われていない場合や岩井コスモ証券で買い持ちおよび売り持ちしている場合があります。外国株式には、株価の変動や為替相場の変動などにより損失が生じるおそれがあります。また、発行者の経営・財務状況の変化及びそれらに関する外部評価の変化等により、損失が生じるおそれがあります。投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に基づき投資を行った結果、お客様に何らかの損害が発生した場合でも、岩井コスモ証券は、理由の如何を問わず、一切責任を負いません。

外国株式のお取引方法は、海外委託取引・国内委託取引・国内店頭取引があります。

本資料は岩井コスモ証券の著作物であり、当社の事前の承諾なく、本資料の全部または一部を引用または複製、転送などを行うことを禁じます。

岩井コスモ証券株式会社 投資調査部

〒103-8207 東京都中央区日本橋茅場町1-7-3

# Sample