

## Apple Inc. (AAPL US EQUITY) +

Company Update

(Financial Times)

Apple รายงานยอดขายจำหน่ายผลิตภัณฑ์ iPhone 6s และ 6s plus ในช่วงสุดสัปดาห์แรก (3วันแรก ระหว่างวันที่ 25-27 ก.ย. 58) ที่เปิดจำหน่ายเท่ากับ 13 ล้านเครื่อง ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เพิ่มขึ้นถึง 30% yoy และสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 8.3%

### Comment :

- ผลิตภัณฑ์ iPhone 6s และ 6s plus ได้รับการพัฒนาต่อเนื่องมาจาก iPhone 6 ได้แก่ พัฒนาแบตเตอรี่ให้ดีขึ้น พัฒนาล้องให้มีความละเอียดเพิ่มขึ้นเป็น 12 เมกะพิกเซล และพัฒนาหน้าจอเป็น 3D touch screen รวมไปถึงการเปิดตัวสีเครื่องใหม่คือสีทองกุหลาบ (rose gold) ซึ่งได้รับความนิยมเป็นอย่างมาก
- อย่างไรก็ตาม สาเหตุหลักที่ยอดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ iPhone เติบโตโดดเด่นในช่วงสัปดาห์แรกที่เปิดจำหน่าย มาจากจำนวนประเทศที่ได้รับการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ iPhone 6s และ 6s plus ในสัปดาห์แรกมีเพิ่มขึ้นเป็น 12 ภูมิภาค รวมไปถึงประเทศจีน จากปีก่อนที่ Apple ได้เปิดจำหน่าย iPhone 6 และ 6 plus เพียง 10 ภูมิภาค (ไม่รวมประเทศจีน)
- ทั้งนี้ Apple ได้เตรียมจำหน่ายผลิตภัณฑ์ iPhone 6s และ 6s plus ในหลายประเทศมากขึ้น โดยเตรียมจำหน่าย iPhone รุ่นใหม่ ไปใน 130 ประเทศภายในสิ้นปี 2558 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2557 ที่วางจำหน่าย iPhone 6 ไป 115 ประเทศ ณ สิ้นปี 2557 ซึ่งจะช่วยหนุนให้ยอดขายผลิตภัณฑ์ iPhone ในงวด 1Q58/59 (สิ้นงวดค.ค.) เพิ่มขึ้น 7.4% yoy เป็น 80 ล้านเครื่อง อย่างไรก็ตาม ความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจจีนที่จะเริ่มชะลอตัวลง ยังเป็นปัจจัยกดดันที่อาจทำให้ยอดขาย iPhone 6s และ 6s plus ต่ำกว่าเป้าหมายที่ตลาดคาดไว้
- สำหรับแนวโน้มผลกำไรดำเนินงานงวด 4Q57/58 ของ Apple จะทรงตัวจากงวดก่อน โดยคาดยอดขายรวมจะปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยราว 2.8% qoq และ 21.0% yoy ผู้ระดับ 5.1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ส่วนหนึ่งมาจากการเปิดตัว iPhone 6s เมื่อวันที่ 9 ก.ย. 58 แต่แนวโน้ม gross margin จะปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 39.3% จาก 39.6% ในงวด 3Q57/58 จึงหักล้างปัจจัยบวกข้างต้นไปได้ทั้งหมด

Apple Inc	BUY	42 Target (USD)	145.64			
	HOLD	11 Price (USD)	110.38			
	SELL	2 Mkt cap (\$m)	629,466			
(\$m) FY Sep	2011/12A	2012/13A	2013/14A	2014/15F	2015/16F	2016/17F
Pre-Tax Profit	55,763	50,155	53,483	72,061	74,029	77,139
Net Income	41,733	37,037	39,510	53,081	54,313	56,345
EPS	44.64	40.03	6.49	9.14	9.75	10.62
EPS growth (%)	1927.8%	-10.3%	-83.8%	40.8%	6.7%	8.9%
PER (x)	2.47	2.76	17.01	12.08	11.32	10.39
DPS	1.51	1.74	1.88	1.99	2.16	2.37
Dividend yield (%)	1.4%	1.6%	1.7%	1.8%	2.0%	2.1%
BPS	125.9	137.4	19.0	22.6	27.5	31.5
P/BV (x)	0.88	0.80	5.80	4.88	4.01	3.51
ROE (%)	42.84	30.64	33.61	38.81	38.16	34.68
ROA (%)	28.54	19.34	18.01	19.70	18.39	16.57

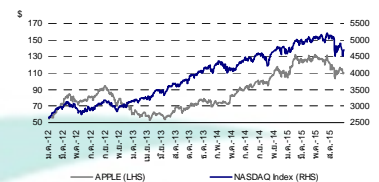
ที่มา : Bloomberg

ราคาปิด : 110.38 เหรียญสหรัฐฯ

Market Cap: 6.29 แสนล้านเหรียญฯ

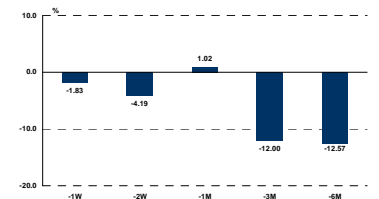


### ราคาหุ้น Apple เทียบกับดัชนี NASDAQ



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L 134.54/92.00

52 Week Beta 1.156

### Company Background

Apple - ผู้ประกอบการสินค้า

อิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก

เอนกพงศ์ พุทธิภาบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

Anakepong@asiaplus.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่ยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักการทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

- สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2557/58 จะเติบโตถึง 34.6% yoy จากอานิสงค์การเปิดตัว iPhone 6 และ 6 plus ในปีที่ผ่านมา หนุนคาดการณ์รายได้รวมเติบโตถึง 27.6% yoy ในขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2558/59 จะเติบโตต่อเนื่องอีก 2.6% yoy จากคาดการณ์รายได้รวมเติบโต 5.1% yoy ผลจากเศรษฐกิจจีนชะลอตัว ทำให้คาดการณ์รายได้จากประเทศจีนมีแนวโน้มชะลอตัวลง แต่โดยรวมยังคาดว่าผลิตภัณฑ์ใหม่ iPhone 6S จะช่วยหนุนรายได้รวมในปี 2558/59 ให้เติบโตจากปี 2557/58 ได้ แต่การเติบโตของรายได้จะไม่โดดเด่นเท่าปี 2557/58 เนื่องจาก iPhone 6s ไม่ได้มีฟังก์ชันที่แตกต่างจาก iPhone 6 มากนัก
- หลังจากข่าวยอดขาย iPhone 6s และ iPhone 6s plus ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในช่วงสุดสัปดาห์แรกที่เปิดจำหน่าย เมื่อวันที่ 29 ก.ย. 58 ราคาหุ้น Apple ล่าสุดอยู่ที่ 110.38 ดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับลดลง 1.8% จากวันที่ 29 ก.ย. 58 underperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 3.6% จากช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งนี้ ราคาหุ้น Apple ได้ปรับเพิ่มขึ้น 1.3% นับตั้งแต่ต้นปี 2558 สอดคล้องกับดัชนี NASDAQ ที่ทรงตัวจากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Apple ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 42 ราย ถือ 11 ราย และขาย 2 ราย โดยกำหนด Fair Value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้าเท่ากับ 145.64 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside 31.9%

Name	Bloomberg Rating	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2558F	2559F	2558F	2559F
<b>USA (USD)</b>								
ALPHABET INC-A	4.81	656.99	776.36	18.2%	3.65	3.09	22.77	19.46
FACEBOOK INC-A	4.68	92.07	112.75	22.5%	6.17	5.20	44.46	33.63
ALIBABA GRP-ADR	4.65	63.20	90.94	43.9%	4.88	3.93	24.44	18.82
APPLE INC	4.42	110.38	145.64	31.9%	4.88	4.01	12.08	11.32
YAHOO! INC	4.27	30.71	45.06	46.7%	0.85	0.86	45.77	46.60
HEWLETT-PACKARD	4.09	26.07	36.09	38.4%	1.66	1.53	7.20	7.05
QUALCOMM INC	3.92	55.07	69.50	26.2%	2.85	2.76	11.94	11.75
INTEL CORP	3.90	30.51	34.19	12.0%	2.47	2.26	13.77	12.87
MICROSOFT CORP	3.83	45.57	50.69	11.2%	4.52	3.94	16.90	14.87
EBAY INC	3.56	25.53	29.79	16.7%	3.97	3.41	14.34	13.24
<b>KOREA (KRW)</b>								
NAVER CORP	4.60	546,000	698,130	27.9%	7.37	5.71	31.55	24.17
SAMSUNG ELECTRON	4.56	1,127,000	1,501,355	33.2%	0.99	0.90	8.31	8.03
LG ELECTRONICS	3.86	44,950	51,500	14.6%	0.66	0.63	16.25	10.00
<b>JAPAN (JPY)</b>								
YAHOO JAPAN CORP	3.67	450	550	22.2%	3.13	2.79	18.45	17.51
FANUC CORP	3.36	19,215	22,556	17.4%	2.61	2.49	23.43	22.00
<b>HONG KONG (HKD)</b>								
TENCENT	4.69	139.60	175.05	25.4%	9.81	7.28	34.11	26.41
SINA CORP	4.50	42.64	53.09	24.5%	1.01	1.00	61.80	28.43
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.22	148.51	211.25	42.2%	5.15	4.14	26.33	20.57
LENOVO GROUP (USD)	3.86	6.72	9.38	39.6%	2.38	1.99	51.00	8.58
SOHU.COM INC (USD)	3.63	44.50	63.55	42.8%	1.37	1.28	n.m.	54.27
<b>TAIWAN (TWD)</b>								
TSMC	3.97	132.50	147.49	11.3%	2.86	2.45	11.44	11.33
HON HAI PRECISIO	3.71	85.90	95.03	10.6%	1.29	1.22	9.64	9.45
<b>GERMANY (EUR)</b>								
SAP SE	3.58	57.69	70.16	21.6%	3.21	2.85	15.77	14.32

ที่มา : Bloomberg