

Apple Inc. (AAPL US EQUITY) +

Company Update

(AP)

Gartner รายงานยอดขายจำหน่ายคอมพิวเตอร์ Mac ของ APPLE ในปี 2558 อยู่ที่ราว 21 ล้านเครื่อง เพิ่มขึ้น 6% yoy สวนทางกับยอดขายจำหน่ายคอมพิวเตอร์ของอุตสาหกรรมทั่วโลกที่ลดลง 8% yoy มาอยู่ที่ 288.7 ล้านเครื่อง

Comment :

- ยอดจำหน่ายคอมพิวเตอร์ทั่วโลกในปี 2558 ที่ลดลง 8% yoy มีสาเหตุหลักมาจากการที่ผู้บริโภคนิยมสมาร์ตโฟนและแท็บเล็ตมากขึ้น ทำให้การใช้คอมพิวเตอร์ในชีวิตประจำวันลดลง และเศรษฐกิจในประเทศแถบเอเชีย โดยเฉพาะประเทศจีน ชะลอตัว ล้วนกดดันให้ยอดขายคอมพิวเตอร์ในปี 2558 ปรับลดลง ซึ่งส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำสำหรับคอมพิวเตอร์ อาทิ Intel และ Qualcomm เป็นต้น ส่วนทางกับยอดขาย Mac ของ Apple ที่เพิ่มขึ้น 6% yoy เนื่องจากผู้บริโภคมองว่าผลิตภัณฑ์จาก Apple เป็นสินค้าขั้นดี (Premium brand) ซึ่งลูกค้าหลักเป็นผู้ที่มีรายได้สูง จึงไม่ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในประเทศแถบเอเชียมากนัก
- ทั้งนี้ ผู้ประกอบการคอมพิวเตอร์รายใหญ่ล้วนหันมาผลิตและจำหน่ายสมาร์ตโฟนและแท็บเล็ตแล้ว โดย Lenovo ได้เน้นทำการตลาดสมาร์ตโฟนในเชิงรุกมากขึ้น สะท้อนได้จากการเข้าซื้อ Motorola จาก Google ในปี 2557 อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันอุตสาหกรรมสมาร์ตโฟนและแท็บเล็ตได้เติบโตในอัตราชะลอตัวลง เนื่องจากผู้บริโภคส่วนใหญ่มีสมาร์ตโฟนและแท็บเล็ตไว้ครอบครองแล้ว
- สำหรับคาดการณ์ยอดขายคอมพิวเตอร์ในปี 2559 ประเมินว่าจะลดลงต่อเนื่องอีก 3% yoy จากแนวโน้มเศรษฐกิจในเอเชียที่ยังฟื้นตัวล่าช้า ทั้งนี้ ยอดจำหน่ายไฮบริดคอมพิวเตอร์ (คอมพิวเตอร์ Notebook ที่สามารถถอดหน้าจอได้และแท็บเล็ตที่มีแป้นพิมพ์) มีแนวโน้มการเติบโตที่ดี เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีฟังก์ชันการทำงานแบบ Notebook และสามารถถอดหน้าจอเพื่อสะดวกในการพกพาแบบแท็บเล็ต แต่ยอดขายจำหน่ายไฮบริดคอมพิวเตอร์ในปัจจุบันยังน้อยอยู่ จึงช่วยลดผลกระทบได้เพียงบางส่วน

Apple Inc	BUY	45 Target (USD)	141.95			
	HOLD	6 Price (USD)	97.39			
	SELL	1 Mkt cap (\$m)	539,978			
(\$m)	2012/13A	2013/14A	2014/15A	2015/16F	2016/17F	2017/18F
Pre-Tax Profit	50,155	53,483	72,515	71,266	73,810	77,212
Net Income	37,037	39,510	53,394	52,825	55,797	58,600
EPS	5.72	6.49	9.28	9.60	10.53	11.45
EPS growth (%)	159.8%	13.5%	43.0%	3.4%	9.7%	8.7%
PER (x)	17.03	15.01	10.49	10.15	9.25	8.51
DPS	1.74	1.88	2.08	2.17	2.28	2.49
Dividend yield (%)	1.8%	1.9%	2.1%	2.2%	2.3%	2.6%
BPS	19.6	19.0	21.4	24.6	28.8	38.6
P/BV (x)	4.96	5.12	4.55	3.96	3.38	2.52
ROE (%)	30.64	33.61	46.25	39.27	37.06	37.70
ROA (%)	19.34	18.01	20.45	17.25	16.49	17.02

ที่มา : Bloomberg

ราคาปิด : 97.39 เหรียญสหรัฐฯ

Market Cap: 5.40 แสนล้านเหรียญฯ

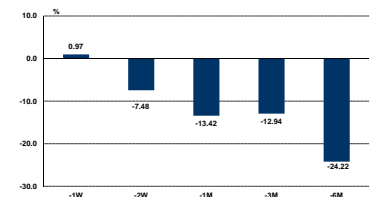


ราคาหุ้น Apple เทียบกับดัชนี NASDAQ ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L 134.54/92.00

52 Week Beta 1.227

Company Background

Apple - ผู้ประกอบการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก

เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

Anakepong@asiaplus.co.th

- สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 1Q58/59 (สิ้นงวดธ.ค.) ของ Apple จะเติบโตถึง 64.0% qoq และ 1.2% yoy สุ่วระดับ 1.8 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำระดับสูงสุดของปี ซึ่งเป็นช่วง high season ของบริษัท โดยคาดยอดขายรวมจะปรับเพิ่มขึ้นถึง 49.0% qoq และ 2.9% yoy สุ่วระดับ 7.7 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการเปิดตัว iPhone 6s เมื่อวันที่ 9 ก.ย. 58 ที่จะสามารถรับรู้รายได้เต็มไตรมาส ซึ่ง iPhone 6s ได้รับการตอบรับที่ดีจากลูกค้าทั่วโลก
- สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2558/59 จะทรงตัวจากปี 2557/58 โดยคาดการณ์รายได้รวมเติบโตเพียง 2.2% yoy ผลจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และผลิตภัณฑ์ iPhone 6s ไม่ได้มีฟังก์ชันที่แตกต่างจาก iPhone 6 มากนัก จึงยังไม่จูงใจให้ลูกค้าที่ใช้อยู่ iPhone 6 เปลี่ยนมาใช้ iPhone 6S มากนัก แต่โดยรวมยังคาดว่าผลิตภัณฑ์ใหม่ iPhone 6s จะช่วยหนุนรายได้รวมในปี 2558/59 ให้เติบโตจากปี 2557/58 ได้ ขณะที่คาดการณ์ gross margin ในปี 2558/59 ปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 39.7% จาก 40.1% ในปี 2557/58
- ราคาหุ้น Apple ล่าสุดอยู่ที่ 97.39 ดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับลดลง 7.5% นับตั้งแต่ต้นปี 2559 outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับลดลง 9.6% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Apple ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 45 ราย ถือ 6 ราย และขาย 1 ราย โดยกำหนด Fair Value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้าเท่ากับ 141.95 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside 45.7% ทั้งนี้ แม้ว่าคาดการณ์ PBV ของ APPLE ในปี 2559 จะค่อนข้างสูงที่ 3.38 เท่า แต่ก็สอดคล้องกับคาดการณ์ ROE ปี 2559 ที่ระดับ 37.1% อย่างไรก็ตาม ค่าคาดการณ์ PER ปี 2559 ยังต่ำเพียง 9.25 เท่า ถือว่าต่ำมากสำหรับหุ้นเทคโนโลยีชั้นนำในต่างประเทศ จึงทำให้หุ้น APPLE มีความน่าสนใจเข้าลงทุนระยะยาวมาก

Name	Bloomberg Rating	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2558F	2559F	2558F	2559F
USA (USD)								
ALPHABET INC-A	4.76	719.57	862.95	19.9%	3.89	3.31	24.82	20.99
ALIBABA GRP-ADR	4.76	70.29	95.74	36.2%	5.18	4.23	27.63	21.17
FACEBOOK INC-A	4.73	95.44	126.90	33.0%	6.32	5.26	44.04	33.16
APPLE INC	4.65	97.39	141.93	45.7%	3.96	3.38	10.15	9.25
YAHOO! INC	4.19	29.44	42.22	43.4%	0.94	0.95	50.15	53.62
HP INC	3.74	10.58	15.17	43.4%	0.67	0.64	6.54	6.33
QUALCOMM INC	4.03	46.10	61.13	32.6%	2.24	2.24	11.15	9.59
INTEL CORP	3.91	31.91	37.03	16.1%	2.60	2.41	14.04	13.16
MICROSOFT CORP	4.08	51.64	57.91	12.1%	5.08	4.71	18.84	16.52
EBAY INC	3.60	25.41	30.05	18.3%	4.60	4.19	13.92	12.95
KOREA (KRW)								
NAVER CORP	4.86	654,000	753,962	15.3%	8.73	6.78	39.46	29.28
SAMSUNG ELECTRON	4.75	1,132,000	1,604,242	41.7%	1.01	0.92	8.44	8.40
LG ELECTRONICS	3.93	57,600	58,513	1.6%	0.84	0.80	23.31	14.12
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	3.60	454	555	22.2%	3.07	2.76	15.81	18.03
FANUC CORP	3.27	18,475	21,135	14.4%	2.52	2.41	22.35	22.06
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.67	136.20	182.94	34.3%	9.79	7.36	34.93	27.14
SINA CORP	4.16	45.04	55.57	23.4%	1.08	1.04	51.42	31.83
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.09	166.04	212.10	27.7%	5.99	4.85	30.83	24.48
LENOVO GROUP (USD)	4.06	6.52	9.49	45.5%	2.32	1.92	7.99	6.99
SOHU.COM INC (USD)	3.24	50.13	56.87	13.5%	1.48	1.36	n.m.	76.42
TAIWAN (TWD)								
TSMC	4.29	131.00	157.15	20.0%	2.80	2.40	11.28	10.99
HON HAI PRECISIO	3.76	75.10	94.82	26.3%	1.14	1.07	8.18	8.18
GERMANY (EUR)								
SAP SE	3.95	73.73	77.94	5.7%	4.11	3.66	19.91	18.20

ที่มา : Bloomberg