

Apple Inc.

(Bloomberg)

(-) Apple รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q58/59 เท่ากับ 1.05 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลงถึง 42.7% qoq และ 22.5% yoy ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ 4.9% และกำไรสุทธิงวด 2Q58/59 นับเป็นการลดลงครั้งแรกในรอบ 51 ไตรมาสเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

Comment :

รายได้รวมงวด 2Q58/59 ของ Apple เท่ากับ 5.06 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง 33.4% qoq และ 12.8% yoy นับเป็นการลดลงครั้งแรกในรอบ 51 ไตรมาส เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน มีปัจจัยกดดันจากยอดขายผลิตภัณฑ์ iPhone ทั่วโลก (65% ของรายได้รวม) ลดลง 18.4% yoy เหลือ 3.29 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากยอดขาย iPhone ลดลง 16.3% yoy เหลือ 51.2 ล้านเครื่อง เนื่องจากผลิตภัณฑ์ iPhone 6S และ 6S Plus ไม่ได้มีฟังก์ชันการทำงานที่แตกต่างจาก iPhone 6 มากนัก ขณะที่รายได้จากผลิตภัณฑ์คอมพิวเตอร์ Mac (10% ของรายได้รวม) ปรับลดลง 9.0% yoy เหลือ 5.11 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากยอดขาย Mac ที่ลดลง 11.6% yoy เหลือ 4.0 ล้านเครื่อง เช่นเดียวกับรายได้ผลิตภัณฑ์ iPad (9% ของรายได้รวม) ลดลง 18.7% yoy สู่ระดับ 4.41 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเห็นยอดขาย iPad ลดลง 18.8% yoy เหลือ 10.3 ล้านเครื่อง เนื่องจากผู้บริโภคหันไปใช้สมาร์ตโฟนหน้าจอขนาดใหญ่มากขึ้นแทน อย่างไรก็ตาม ยังเห็นรายได้จากการบริการ (12% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 19.9% yoy เป็น 5.99 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และรายได้อื่นๆ (4% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 29.6% yoy เป็น 2.19 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากรายได้ Apple TV และ Apple watch ที่จำหน่ายได้มากขึ้น

ทั้งนี้ รายได้ของ Apple ได้แตะภาวะถดถอยปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ได้แก่ รายได้จากสหรัฐฯ ยุโรป และจีน เนื่องจากยอดขาย iPhone ลดลงทั่วโลกข้างต้นและเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวล่าช้า ยกเว้นเพียงรายได้จากประเทศญี่ปุ่นที่ปรับเพิ่มขึ้นถึง 24% yoy

สำหรับ gross margin งวด 2Q58/59 ปรับลดลงเหลือ 39.4% จาก 40.8% ในงวด 2Q57/58 ขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน/รายได้รวม (Operating expense/Sales) ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 11.7% จาก 9.3% ในงวด 2Q57/58 เนื่องจากรายได้รวมที่ลดลง และค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาปรับเพิ่มขึ้นถึง 30.9% yoy ผลจาก Apple ให้ความสำคัญกับการพัฒนาสินค้าใหม่ในระยะยาวมากขึ้น

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 1H58/59 เท่ากับ 2.89 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง 8.6% yoy และคิดเป็น 62% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2558/59 ที่ตลาดคาดไว้

Apple Inc	BUY	41 Target (USD)	126.64			
	HOLD	6 Price (USD)	97.82			
	SELL	2 Mkt cap (\$m)	535,802			
(\$m)	2012/13A	2013/14A	2014/15A	2015/16F	2016/17F	2017/18F
Pre-Tax Profit	50,155	53,483	72,515	62,272	65,463	68,532
Net Income	37,037	39,510	53,394	46,807	49,179	50,731
EPS	5.72	6.49	9.28	8.47	9.31	9.99
EPS growth (%)	159.8%	13.5%	43.0%	-8.7%	9.9%	7.3%
PER (x)	17.11	15.07	10.54	11.55	10.51	9.79
DPS	1.74	1.88	2.08	2.18	2.27	2.52
Dividend yield (%)	1.8%	1.9%	2.1%	2.2%	2.3%	2.6%
BPS	19.6	19.0	21.4	23.0	25.5	33.9
P/BV (x)	4.98	5.14	4.57	4.25	3.84	2.88
ROE (%)	30.64	33.61	46.25	37.65	38.07	32.20
ROA (%)	19.34	18.01	20.45	15.00	14.46	14.46

ที่มา : Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วันพฤหัสบดีที่ 28 เมษายน พ.ศ. 2559

AAPL US EQUITY

แนะนำ : ช้อ



ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ): 97.82
 มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์) 535,802
 52 Week H/L 134.54/92.00
 52 Week Beta 1.216

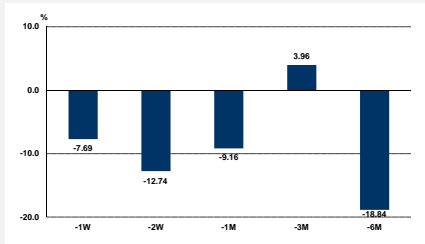
Company Background

ผู้ประกอบการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก

ราคาหุ้นเทียบดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนิติบุคคล: 063609

anaekpong.re@asiaplus.co.th

สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 3Q58/59 จะอ่อนตัวลงถึง 24.9% qoq และ 25.3% yoy เหลือ 7.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากเป็นช่วง low season ของธุรกิจ และผู้บริโภคส่วนใหญ่ชะลอการซื้อผลิตภัณฑ์ iPhone ลง เนื่องจากรอ iPhone รุ่นใหม่ จะออกสู่ตลาดในช่วงเดือนก.ย.59 กดดันแนวโน้มรายได้รวมลดลง 15.7% qoq และ 14.1% yoy เหลือ 4.26 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2558/59 จะอ่อนตัวลง 12.3% yoy เหลือ 4.68 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มีปัจจัยกดดันจากแนวโน้มรายได้รวมอ่อนตัวลง 6.2% yoy ผลจากอุตสาหกรรมสมาร์ตโฟนอยู่ในภาวะอิ่มตัว เนื่องจากผู้บริโภคส่วนใหญ่มีสมาร์ตโฟนใช้อยู่แล้ว รวมไปถึงผลิตภัณฑ์ iPhone 6S ไม่ได้มีฟังก์ชันที่แตกต่างจาก iPhone 6 มากนัก จึงยังไม่จูงใจให้ลูกค้าที่ใช้ iPhone 6 เปลี่ยนมาใช้ iPhone 6S มากนัก ทำให้ลูกค้าบางส่วนเลือกที่จะรอการเปิดตัว iPhone 7 ในช่วงปลายปี 2559 แทน

หลังจาก Apple รายงานงบการเงินงวด 2Q58/59 หลังตลาดหลักทรัพย์ปิดทำการเมื่อวันที่ 26 เม.ย.59 ราคาหุ้น Apple ล่าสุดอยู่ที่ 97.82 ดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับลดลง 6.3% วานนี้ underperform ดัชนี NASDAQ ที่ทรงตัวในช่วงเวลาเดียวกัน และราคาหุ้น Apple ปรับลดลง 7.1% ตั้งแต่ต้นปี 2559 underperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับลดลงเพียง 2.9% ในช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Apple ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 41 ราย ถือ 6 ราย และขาย 2 ราย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 126.64 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside 29.5% นอกจากนี้ Apple ยังประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตราหุ้นละ 0.57 ดอลลาร์สหรัฐฯ คิดเป็น div yield 0.6% ขึ้น XD วันที่ 5 พ.ค. 59 และจ่ายปันผลวันที่ 12 พ.ค. 59

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2559F	2560F	2559F	2560F
USA (USD)								
ALPHABET INC-A	4.76	721.46	909.35	26.0%	3.49	2.92	21.52	18.29
FACEBOOK INC-A	4.73	108.89	142.73	31.1%	5.64	4.49	32.05	24.53
ALIBABA GRP-ADR	4.72	77.65	93.41	20.3%	5.75	4.77	28.91	23.10
APPLE INC	4.59	97.82	126.64	29.5%	4.25	3.84	11.55	10.51
YAHOO! INC	4.07	36.95	40.75	10.3%	1.21	1.22	73.46	63.49
INTEL CORP	4.00	31.75	35.58	12.0%	2.38	2.17	13.15	12.19
MICROSOFT CORP	4.08	50.94	57.74	13.4%	4.88	4.98	19.01	17.60
QUALCOMM INC	3.94	52.90	56.90	7.6%	2.54	2.58	12.95	11.39
EBAY INC	3.44	25.27	27.43	8.6%	4.09	3.77	13.56	12.42
KOREA (KRW)								
NAVER CORP	4.91	659,000	775,250	17.6%	7.01	5.44	29.86	22.85
SAMSUNG ELECTRON	4.65	1,265,000	1,572,500	24.3%	1.05	0.96	9.80	9.19
LG ELECTRONICS	4.23	58,200	69,862	20.0%	0.83	0.78	12.95	10.60
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	3.84	496	550	10.9%	2.98	2.68	20.34	18.32
FANUC CORP	3.00	16,505	17,774	7.7%	2.26	2.19	22.82	21.37
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.76	161.60	188.10	16.4%	8.22	6.35	30.86	24.02
SINA CORP	4.24	50.06	55.88	11.6%	1.14	1.07	52.58	36.33
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.19	187.95	213.35	13.5%	4.33	3.55	27.85	20.86
LENOVO GROUP (USD)	4.03	6.39	8.26	29.2%	2.44	2.05	41.19	9.05
SOHU.COM INC (USD)	3.13	45.29	52.86	16.7%	1.28	1.21	n.m.	n.m.
TAIWAN (TWD)								
TSMC	4.36	153.00	168.24	10.0%	2.85	2.53	12.84	11.62
HON HAI PRECISIO	3.61	78.60	89.60	14.0%	1.13	1.06	8.78	8.46
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.08	70.77	77.81	9.9%	3.33	3.01	17.75	16.46

ที่มา : Bloomberg