

วันพุธที่ 3 สิงหาคม พ.ศ. 2560

AAPL US EQUITY

แนะนำ : ชื้อ

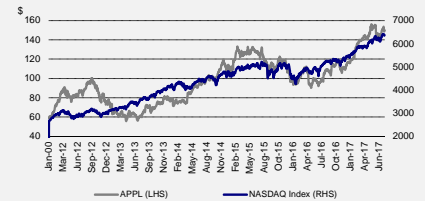


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ): 150.05
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์) 782,337
52 Week H/L 156.65/102.53
52 Week Beta 0.97

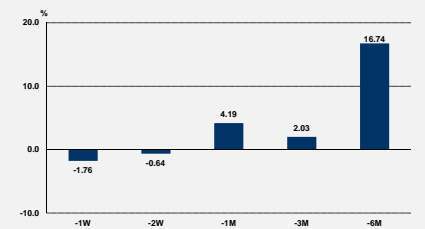
Company Background

ผู้ประกอบการอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก

ราคาหุ้นเทียบดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



Apple Inc.

(+) (Bloomberg)

Apple รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q59/60 (สิ้นงวดมี.ย. 60) เท่ากับ 8.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 6% และเป็นกำไรเพิ่มขึ้น 11.8% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากปริมาณจำหน่าย iPhone, iPad และ Mac เดิมที่ต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังเห็นรายได้ธุรกิจบริการเติบโตโดดเด่นเกินกัน จากธุรกิจ App store, Apple Music และ Apple Pay

Comment :

รายได้รวมงวด 3Q59/60 (สิ้นงวดมี.ย. 60) ของ Apple เท่ากับ 4.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 7.2% yoy ถือเป็นอัตราการเติบโตที่สูงสุดในรอบ 7 ไตรมาส โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ธุรกิจผลิตภัณฑ์ iPhone (55% ของรายได้รวม) เติบโต 3.3% yoy จากปริมาณจำหน่าย iPhone เพิ่มขึ้น 1.6% yoy เป็น 41 ล้านเครื่อง ทั้งนี้ การเติบโตของยอดจำหน่าย iPhone ในงวด 3Q59/60 ไม่สูงมากนัก เนื่องจากผู้บริโภคบางส่วนรอซื้อ iPhone รุ่นใหม่ที่จะเปิดตัวในช่วงปลายเดือนก.ย. 60 นี้ ขณะที่รายได้ผลิตภัณฑ์คอมพิวเตอร์ Mac (12% ของรายได้รวม) เติบโต 6.7% yoy จากปริมาณจำหน่าย Mac เพิ่มขึ้น 0.9% yoy เป็น 4.3 ล้านเครื่อง สวนทางกับอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์ที่อยู่ในทิศทางขาลง สะท้อนได้จากข้อมูลของ Gartner ที่รายงานยอดจำหน่ายคอมพิวเตอร์ทั่วโลกงวด 2Q60 เท่ากับ 61.1 ล้านเครื่อง ลดลง 4.3% yoy ส่วนรายได้ธุรกิจ iPad (11% ของรายได้รวม) ก็เพิ่มขึ้น 1.9% yoy จากยอดจำหน่าย iPad ที่เพิ่มขึ้น 14.8% yoy เป็น 11.4 ล้านเครื่อง จากอันสงค์ของการเปิดตัว iPad รุ่นใหม่เมื่อเดือนมี.ค. 60 และเปิดตัว iPad Pro รุ่นใหม่เมื่อเดือนมี.ย. 60 นอกจากนี้ ยังเห็นรายได้จากการบริการ (16% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้นถึง 21.6% yoy จากรายได้ธุรกิจ App Store, Apple Music และ Apple Pay เติบโตโดดเด่น

สำหรับ gross margin งวด 3Q59/60 ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 38.5% จาก 38.0% ในงวด 3Q58/59 จากรายได้รวมเติบโตในอัตราที่สูงกว่าต้นทุนการผลิต ซึ่งเกิดจากการดำเนินการผลิตสูงขึ้น (Utilization rate) ทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economy of scale) เนื่องจากต้นทุนบางส่วนเป็นต้นทุนคงที่ (Fixed cost)

ขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/Sales งวด 3Q59/60 กลับปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 14.8% จาก 14.2% ในงวด 3Q58/59 สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาเพิ่มขึ้น 14.7% yoy สู่ระดับ 2.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สะท้อนให้เห็นว่า Apple เน้นให้ความสำคัญกับการวิจัยและพัฒนาสินค้าใหม่ๆ มาก เพื่อให้สอดคล้องกับเทคโนโลยีที่ก้าวหน้ามากขึ้นในอนาคต รวมไปถึงการผลิตสินค้าใหม่ เพื่อช่วยหนุนการเติบโตให้มั่นคงมากขึ้นในระยะยาว จากปัจจุบันที่พึ่งพาสินผลิตภัณฑ์ iPhone เป็นหลัก

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 3Q59/60 ของ Apple เท่ากับ 8.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 11.8% yoy (แต่ลดลง 21.0% qoq เนื่องจากเป็นช่วง low season ซึ่งเป็นปกติของ Apple ทุกปี) สำหรับกำไรสุทธิงวด 9M59/60 เท่ากับ 3.8 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 2.6% yoy และคิดเป็น 81% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2560 ของ Bloomberg consensus

Apple Inc	BUY	36 Target (USD)	168.38			
	HOLD	10 Price (USD)	150.05			
	SELL	0 Mkt cap (\$m)	782.337			
(Sm) FY SEP	2013/14A	2014/15A	2015/16A	2016/17F	2017/18F	2018/19F
Pre-Tax Profit	53,483	72,515	61,372	62,621	71,555	73,193
Net Income	39,510	53,394	45,687	46,664	53,686	54,015
EPS	6.49	9.28	8.35	8.90	10.65	11.07
EPS growth (%)	13.5%	43.0%	-10.0%	6.6%	19.7%	3.9%
PER (x)	23.12	16.17	17.97	16.87	14.09	13.56
DPS	1.88	2.08	2.28	2.43	2.66	2.91
Dividend yield (%)	1.3%	1.4%	1.5%	1.6%	1.8%	1.9%
BPS	19.0	21.4	24.0	26.4	32.4	36.9
P/BV (x)	7.89	7.01	6.24	5.69	4.64	4.07
ROE (%)	33.61	46.25	36.90	34.85	36.48	33.08
ROA (%)	18.01	20.45	14.93	13.70	14.63	14.05

ที่มา : Bloomberg

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

เอนพงษ์ พุทธภิบาล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609
anaekpong.re@asiaplus.co.th

สำหรับแนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q59/60 (สิ้นงวดก.ย. 60) เท่ากับ 9.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 9.1% qoq และ 5.5% yoy จากแนวโน้มรายได้รวมเติบโต 9.5% qoq และ 6.1% yoy เป็น 5.0 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากแนวโน้มการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ iPhone รุ่นใหม่ในเดือนก.ย. 60 ซึ่งคาดว่า Apple จะเปิดตัว iPhone รุ่นพิเศษ เพื่อฉลองครบรอบ 10 ปีของผลิตภัณฑ์ iPhone ออกมาด้วย

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2559/60 (สิ้นปีบัญชีก.ย. 60) จะเพิ่มขึ้นเพียง 2.1% yoy สู่ระดับ 4.7 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากแนวโน้มรายได้รวมเติบโต 5.2% yoy มาอยู่ที่ 2.3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ แม้จะเห็นยอดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ iPhone เติบโตต่อเนื่องจากการเปิดตัว iPhone 7 และ 7 Plus ไปเมื่อเดือนก.ย. 59 แต่ก็ไม่ได้เห็นการเติบโตโดดเด่นเหมือน iPhone 6 และ 6 Plus เมื่อเดือนก.ย. 58 เนื่องจากการเปิดตัว iPhone หน้าจอขนาดใหญ่รุ่นแรกของ iPhone

ส่วนแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2560/61 (สิ้นปีบัญชีก.ย. 60) จะเติบโต 7.1% yoy เป็น 4.7 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ในเดือนก.ย. 60 นอกจากนี้ ยังคาดว่าจะมีการเปิดตัว iPhone รุ่นพิเศษ ฉลองการครบรอบ 10 ปีของ iPhone ซึ่งคาดว่าจะได้รับความนิยมมาก และคาดว่าจะมีฟังก์ชันใหม่ ๆ มาพร้อมกับ iPhone รุ่นพิเศษดังกล่าว อาทิ การชาร์จแบตเตอรี่ไร้สาย และเทคโนโลยีรับรู้ใบหน้าเจ้าของเครื่อง เป็นต้น หนุนแนวโน้มรายได้รวมปี 2560/61 เติบโต 14.0% yoy สู่ระดับ 2.6 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

ทั้งนี้ Apple รายงานงบการเงินงวด 3Q59/60 หลังตลาด NASDAQ ปิดทำการเมื่อวันที่ 1 ส.ค. 60 ทำให้ราคาหุ้น Apple ยังไม่ได้สะท้อนข่าวบวกจากการรายงานกำไรสุทธิงวด 3Q59/60 ที่สูงกว่าคาด โดยราคาหุ้น Apple ล่าสุดอยู่ที่ 150.05 ดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นถึง 29.6% นับตั้งแต่ต้นปี 2560 สามารถ outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 18.2% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Apple ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 36 ราย ถือ 10 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 168.38 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside 12.2%

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current	Target	Upside	PBV		PER	
		Price	Price	(%)	2560F	2561F	2560F	2561F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.84	154.73	171.78	11.0%	7.27	5.80	33.53	25.23
FACEBOOK INC-A	4.65	169.86	191.52	12.8%	6.60	5.25	29.13	24.57
AMAZON.COM INC	4.63	996.19	1,138.59	14.3%	18.75	14.18	93.64	63.04
APPLE INC	4.57	150.05	168.38	12.2%	5.69	4.64	16.87	14.09
ALPHABET INC-A	4.55	946.56	1,082.48	14.4%	4.11	3.45	23.43	20.21
MICROSOFT CORP	4.33	72.58	79.83	10.0%	6.98	6.71	22.71	20.31
HP INC	4.22	19.14	21.16	10.6%	n.m.	n.m.	11.64	11.04
QUALCOMM INC	3.87	53.41	61.79	15.7%	2.47	2.89	12.95	14.37
INTEL CORP	3.76	36.35	40.26	10.8%	2.46	2.24	12.18	11.74
EBAY INC	3.70	35.91	38.31	6.7%	2.27	2.03	17.69	16.12
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.75	2,450,000	2,980,313	21.6%	1.63	1.35	8.57	7.63
NAVER CORP	4.68	795,000	1,039,080	30.7%	5.34	4.40	29.23	23.60
LG ELECTRONICS	4.13	68,400	84,057	22.9%	0.90	0.81	7.06	7.79
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	4.30	497	563	13.3%	2.76	2.52	20.58	18.55
FANUC CORP	3.67	22,890	23,556	2.9%	3.15	3.03	30.08	28.09
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.89	314.60	311.41	-1.0%	11.15	8.57	43.13	33.11
SINA CORP	4.79	95.90	116.60	21.6%	2.19	1.98	35.26	24.01
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.00	225.60	225.97	0.2%	3.45	2.91	34.91	26.80
SOHU.COM INC (USD)	3.33	55.51	58.57	5.5%	2.79	3.16	n.m.	n.m.
LENOVO GROUP (USD)	2.60	4.85	4.64	-4.4%	1.78	1.61	12.17	9.85
TAIWAN (TWD)								
HON HAI	4.00	118.50	122.67	3.5%	1.79	1.63	13.29	11.83
TSMC	3.97	216.00	228.96	6.0%	3.63	3.23	16.44	14.64
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.10	90.57	101.92	12.5%	3.92	3.59	21.80	19.84

ที่มา : Bloomberg