

วันอังคารที่ 7 พฤศจิกายน พ.ศ. 2560

AAPL US EQUITY

แนะนำ : ช้อ

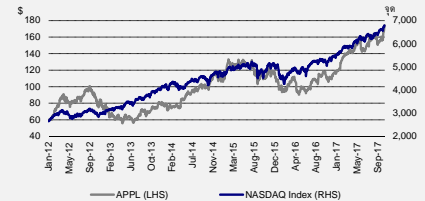


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ): 174.25
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์) 894,654
52 Week H/L 174.3/104.1
52 Week Beta 0.806

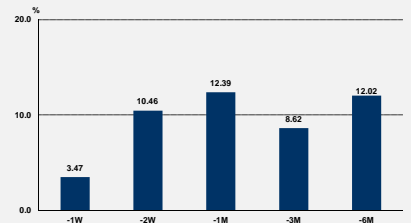
Company Background

ผู้ประกอบการอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก

ราคาหุ้นเทียบดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



Apple Inc. (+) (Bloomberg)

Apple รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q59/60 เท่ากับ 1.07 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 11% โดยเป็นการเพิ่มขึ้น 22.9% qoq และ 18.9% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากปริมาณจำหน่าย iPhone และ Mac เติบโตต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังเห็นรายได้ธุรกิจบริการเติบโตเด่นเช่นกัน จากธุรกิจ App store, Apple Music และ Apple Pay

Comment :

รายได้รวมงวด 4Q59/60 (สิ้นงวดก.ย. 60) ของ Apple เท่ากับ 5.26 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 15.8% qoq และ 12.2% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ธุรกิจผลิตภัณฑ์ iPhone (55% ของรายได้รวม) เติบโต 2.4% yoy จากปริมาณจำหน่าย iPhone เพิ่มขึ้น 2.6% yoy เป็น 46.7 ล้านเครื่อง มีปัจจัยหนุนจากการเริ่มจำหน่าย iPhone 8 และ iPhone 8 Plus ตั้งแต่วันที่ 22 ก.ย. 60 แล้ว ขณะที่รายได้ผลิตภัณฑ์คอมพิวเตอร์ Mac (14% ของรายได้รวม) เติบโตถึง 24.9% yoy จากปริมาณจำหน่าย Mac เพิ่มขึ้น 10.3% yoy เป็น 5.4 ล้านเครื่อง ส่วนทางอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์ที่อยู่ในภาวะชะลอตัว ส่วนรายได้ผลิตภัณฑ์ iPad (9% ของรายได้รวม) ก็เพิ่มขึ้น 13.5% yoy จากปริมาณจำหน่าย iPad เพิ่มขึ้น 11.4% yoy เป็น 10.3 ล้านเครื่อง นอกจากนี้ ยังเห็นรายได้จากการบริการ (16% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้นถึง 34.4% yoy จากรายได้ธุรกิจ App Store, Apple Music และ Apple Pay เติบโตโดดเด่น

สำหรับรายได้ของ Apple แบ่งตามภูมิภาค จะเห็นว่าส่วนใหญ่เติบโตจากงวดเดียวกันของปีก่อน นำโดยรายได้จากทวีปอเมริกา (44% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 14.2% yoy รายได้จากทวีปยุโรป (25% ของรายได้รวม) เติบโต 20.0% yoy รายได้จากประเทศจีน (19% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 11.6% yoy ถือเป็นกาฟื้นตัวดีขึ้น และเป็นกาเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 6 ไตรมาสเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า หลังจากที Apple โดนผู้ประกอบการสมาร์ทโฟนระดับล่างจากจีนแย่งส่วนแบ่งการตลาดไปในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ ยังเห็นรายได้จากทวีปเอเชีย ไม่รวมประเทศจีนและญี่ปุ่น (5% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 5.2% yoy อย่างไรก็ตาม รายได้จากประเทศญี่ปุ่น (7% ของรายได้รวม) กลับอ่อนตัวลง 10.8% yoy

สำหรับ gross margin งวด 4Q59/60 ปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 37.9% จาก 38.0% ในงวด 4Q58/59 ขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานงวด 4Q59/60 ก็ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 13.0% จาก 12.9% ในงวด 4Q58/59 โดยเห็นการค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาเพิ่มขึ้นถึง 16.6% yoy เป็น 3.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สะท้อนให้เห็นว่า Apple ให้ความสำคัญกับการวิจัยและพัฒนาสินค้ามาก ถือเป็นผลดีในระยะยาว ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารงวด 4Q59/60 เพิ่มขึ้น 9.5% yoy เป็น 3.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิปี 2559/60 เท่ากับ 4.84 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 5.8% yoy และกำไรจากการดำเนินงานปี 2559/60 เท่ากับ 6.13 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 2.2% yoy

Apple Inc	BUY	37 Target (USD)	192.73			
	HOLD	6 Price (USD)	174.25			
	SELL	0 Mkt cap (\$m)	894,654			
(\$m)	2014/15A	2015/16A	2016/17A	2017/18F	2018/19F	2019/20F
Pre-Tax Profit	72,515	61,372	64,089	76,842	76,907	81,545
Net Income	53,394	45,687	48,351	57,531	58,824	60,369
EPS	9.28	8.35	9.27	11.43	12.07	12.66
EPS growth (%)	62.3%	-10.0%	11.0%	23.3%	5.6%	4.9%
PER (x)	18.78	20.87	18.80	15.24	14.43	13.76
DPS	2.08	2.28	2.52	2.62	2.85	3.27
Dividend yield (%)	1.2%	1.3%	1.4%	1.5%	1.6%	1.9%
BPS	21.4	24.0	26.1	32.2	38.9	42.5
P/BV (x)	8.14	7.25	6.66	5.41	4.47	4.10
ROE (%)	46.25	36.90	36.87	37.38	34.75	30.60
ROA (%)	20.45	14.93	13.87	14.60	14.64	13.00

ที่มา : Bloomberg

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

เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609
anaekpong.re@asiaplus.co.th

แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q60/61 จะเท่ากับ 1.94 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขึ้นทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์เพิ่มขึ้นถึง 81.3% qoq และ 8.6% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากการเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ถึง 3 รุ่น เมื่อเดือนก.ย. 60 ได้แก่ iPhone 8 iPhone 8 Plus และ iPhone X ซึ่งเป็นรุ่นฉลองครบรอบ 10 ปีของผลิตภัณฑ์ iPhone หนุนแนวโน้มปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ iPhone เติบโตโดดเด่น หนุนแนวโน้มรายได้รวมงวด 1Q60/61 เติบโตถึง 63.8% qoq และ 9.9% yoy สุ่วระดับ 8.61 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2560/61 จะเติบโต 19.0% yoy สุ่วระดับ 5.75 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากคาดการณ์ยอดขายจำหน่าย iPhone 8, iPhone 8Plus และ iPhone X จะได้รับความนิยมมาก หนุนแนวโน้มรายได้รวมปี 2560/61 เพิ่มขึ้น 19.2% yoy มาอยู่ที่ 2.73 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นอกจากนี้ยังคาดการณ์ได้จากธุรกิจบริการจะเติบโตโดดเด่นต่อเนื่อง จากรายได้ธุรกิจ App Store, Apple Music และ Apple Pay เติบโตต่อเนื่อง

ทั้งนี้ ราคาหุ้น Apple ได้ตอบรับเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานงวด 4Q59/60 ของ Apple โดยราคาหุ้นล่าสุดอยู่ที่ 174.25 ดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 3.7% ภายหลังจากรายงานงบการเงินงวด 4Q59/60 เมื่อวันที่ 2 พ.ย. 60 outperform ดัชนี NASDAQ ที่เพิ่มขึ้น 1.1% จากช่วงเวลาเดียวกัน นอกจากนี้ ราคาหุ้น Apple ได้ปรับเพิ่มขึ้นถึง 50.4% นับตั้งแต่ต้นปี 2560 สามารถ outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 26.1% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Apple ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 37 ราย ถือ 6 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 192.73 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside รว 10.6%

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2560F	2561F	2560F	2561F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.92	187.84	218.41	16.3%	8.55	6.74	37.81	28.47
AMAZON.COM INC	4.76	1,120.66	1,249.23	11.5%	20.51	15.01	96.29	69.63
APPLE INC	4.72	174.25	192.73	10.6%	5.41	4.47	15.24	14.43
FACEBOOK INC-A	4.70	180.17	207.46	15.1%	6.90	5.47	25.53	24.80
ALPHABET INC-A	4.55	1,042.68	1,181.62	13.3%	4.46	3.74	24.61	20.94
MICROSOFT CORP	4.37	84.47	89.96	6.5%	6.55	5.66	25.04	22.59
HP INC	4.26	21.44	23.50	9.6%	n.m.	n.m.	13.03	12.00
QUALCOMM INC	3.73	62.52	61.74	-1.3%	3.72	2.98	17.54	16.29
INTEL CORP	3.91	46.70	46.00	-1.5%	3.08	2.77	14.39	14.35
EBAY INC	3.66	37.37	39.63	6.0%	2.46	2.17	18.65	16.76
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.75	2,815,000	3,372,778	19.8%	1.85	1.51	9.50	7.90
NAVER CORP	4.84	866,000	1,035,769	19.6%	5.60	4.66	33.84	26.59
LG ELECTRONICS	4.23	93,000	100,379	7.9%	1.21	1.07	9.14	9.48
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	3.86	510	566	11.0%	2.83	2.59	21.84	19.54
FANUC CORP	3.83	27,475	25,228	-8.2%	3.73	3.57	33.47	30.90
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.89	377.00	386.43	2.5%	12.82	9.65	47.84	37.42
SINA CORP	4.78	110.03	134.87	22.6%	2.52	2.31	37.95	26.59
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.08	244.53	269.28	10.1%	5.06	4.33	29.89	26.09
SOHU.COM INC (USD)	3.44	56.46	63.20	11.9%	3.10	3.51	n.m.	n.m.
LENOVO GROUP (USD)	2.72	4.53	4.45	-1.8%	1.66	1.52	13.50	9.84
TAIWAN (TWD)								
HON HAI	4.00	113.00	130.25	15.3%	1.70	1.56	13.09	10.99
TSMC	4.00	239.50	250.96	4.8%	4.04	3.63	18.17	16.26
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.08	99.55	103.68	4.1%	4.41	4.06	23.96	22.16

ที่มา : Bloomberg