

Apple Inc.

(+) (Bloomberg)

Apple รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q60/61 เท่ากับ 2.0 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ กำไรระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 1.7% โดยเป็นการเพิ่มขึ้นถึง 87.3% qoq และ 12.2% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากช่วง high season ของการซื้อบิงในต่างประเทศ ในช่วงวันหยุดยาวปลายปี หนุนปริมาณจำหน่าย iPhone X iPhone 8 และ 8 Plus เพิ่มขึ้น

Comment :

รายได้รวมงวด 1Q60/61 (สิ้นงวดค.ค. 60) ของ Apple เท่ากับ 8.83 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขึ้นทำ new high รายได้รวมเพิ่มขึ้นถึง 67.9% qoq และ 12.7% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ธุรกิจผลิตภัณฑ์ iPhone (70% ของรายได้รวม) เติบโต 13.2% yoy สาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ iPhone เพิ่มขึ้น 14.7% yoy สู่ระดับ 796 ดอลลาร์สหรัฐฯ/เครื่อง ผลบวกจากราคาขาย iPhone X ที่มีราคาสูงขึ้นมา อย่างไรก็ตาม ปริมาณจำหน่าย iPhone ในงวดนี้อยู่ที่ 77.3 ล้านเครื่อง ลดลง 1.2% yoy ทั้งนี้ Apple ไม่ได้เปิดเผยว่ายอดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ iPhone เป็นอย่างไรบ้าง แต่ตลาดประเมินว่า Apple จำหน่าย iPhone X ได้ต่ำกว่าเป้าหมายที่วางเอาไว้ในงวด 1Q60/61 ซึ่งเป็นช่วงเทศกาลซื้อบิงปลายปี เนื่องจากราคาขาย iPhone X ที่เริ่มต้นสูงถึง 999 ดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้ลูกค้าระดับกลางบางรายชะลอเปลี่ยน iPhone รุ่นใหม่ออกไปก่อน

ขณะที่รายได้ผลิตภัณฑ์ iPad (7% ของรายได้รวม) ก็เพิ่มขึ้น 5.9% yoy แม้ว่าปริมาณจำหน่าย iPad จะเพิ่มขึ้นเพียง 0.7% yoy เป็น 13.2 ล้านเครื่อง แต่ได้ผลบวกจากราคาขาย iPad เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น 5.2% yoy เป็น 445 ดอลลาร์สหรัฐฯ/เครื่อง ทั้งนี้ รายได้ในกลุ่มผลิตภัณฑ์อื่นๆ (6% ของรายได้รวม) ได้แก่ Apple TV, Apple watch, สินค้าของ Beat (แบรนด์หูฟัง) และ iPod เป็นต้น เติบโตโดดเด่นถึง 36.4% yoy และมีแนวโน้มที่จะเติบโตโดดเด่นต่อเนื่องในอนาคต เช่นเดียวรายได้จากธุรกิจให้บริการ (10% ของรายได้รวม) ที่เติบโตต่อเนื่องถึง 18.1% yoy หลักๆเป็นรายได้จาก App Store, Apple Pay และ Apple Care เป็นต้น อย่างไรก็ตาม รายได้ผลิตภัณฑ์คอมพิวเตอร์ Mac (8% ของรายได้รวม) ลดลง 4.8% yoy จากปริมาณจำหน่าย Mac ลดลง 4.9% yoy เหลือ 5.1 ล้านเครื่อง

สำหรับรายได้ของ Apple แบ่งตามภูมิภาคในงวด 1Q60/61 เห็นว่าเติบโตจากงวดเดียวกันของปีก่อนในทุกภูมิภาค นำโดยรายได้จากทวีปอเมริกา (40% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 10.1% yoy รายได้จากทวีปยุโรป (24% ของรายได้รวม) เติบโต 13.7% yoy รายได้จากประเทศจีน (20% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 10.6% yoy ซึ่งรายได้จากประเทศจีนจะมีความสำคัญต่อรายได้ของรายได้รวมมากขึ้นในอนาคต รายได้จากประเทศญี่ปุ่น (8% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 25.5% yoy และรายได้จากทวีปเอเชียไม่รวมประเทศจีนและญี่ปุ่น (8% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 16.9% yoy

สำหรับ gross margin งวด 1Q60/61 อยู่ที่ 38.4% ทรงตัวใกล้เคียงงวด 1Q59/60 เช่นเดียวกับสัดส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานงวด 1Q60/61 ที่ทรงตัวที่ระดับ 8.7% ทั้งนี้ Apple ยังให้ความสำคัญกับค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาที่ 3.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็น 3.9% ของรายได้รวมในงวดนี้

Apple Inc	BUY	32 Target (USD)	192.77			
	HOLD	12 Price (USD)	167.78			
	SELL	0 Mkt cap (\$m)	853,506			
(\$m)	2014/15A	2015/16A	2016/17A	2017/18F	2018/19F	2019/20F
Pre-Tax Profit	72,515	61,372	64,089	76,349	77,477	79,236
Net Income	53,394	45,687	48,351	59,096	61,628	64,252
EPS	9.28	8.35	9.27	11.65	12.55	12.98
EPS growth (%)	62.3%	-10.0%	11.0%	25.7%	7.7%	3.4%
PER (x)	18.08	20.09	18.10	14.40	13.37	12.92
DPS	2.08	2.28	2.52	2.64	2.89	3.19
Dividend yield (%)	1.2%	1.4%	1.5%	1.6%	1.7%	1.9%
BPS	21.4	24.0	26.1	30.6	35.1	37.3
P/BV (x)	7.84	6.98	6.42	5.48	4.78	4.50
ROE (%)	46.25	36.90	36.87	38.99	38.32	34.97
ROA (%)	20.45	14.93	13.87	14.00	14.28	12.30

ที่มา : Bloomberg

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

วันศุกร์ที่ 2 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2561

AAPL US EQUITY

แนะนำ : ช้อ

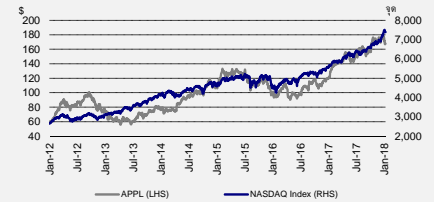


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ): 167.78
 มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์) 853,506
 52 Week H/L 180.1/127.8
 52 Week Beta 0.832

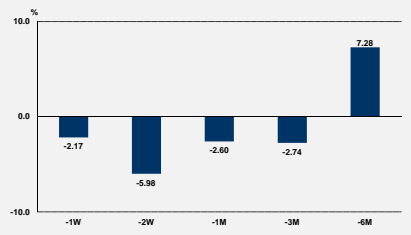
Company Background

ผู้ประกอบการอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก

ราคาหุ้นเทียบดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anakepong.re@asiaplus.co.th

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 1Q60/61 เท่ากับ 2.01 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 12.2% yoy คิดเป็น 34% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2561 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้ ขณะที่ กำไรจากการดำเนินงานงวด 1Q60/61 เท่ากับ 2.63 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 12.5% yoy คิดเป็น 35% ของประมาณการกำไรจากการดำเนินงานปี 2561 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้

แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 2Q60/61 จะอ่อนตัวลง 26.7% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 33.4% yoy) เหลือ 1.47 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากได้ผ่านช่วงเทศกาลช้อปปิ้งช่วงปลายปีไปแล้ว ทำให้แนวโน้มปริมาณจำหน่ายอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ของ Apple จะลดลงตามฤดูกาล ซึ่งเป็นปกติของอุตสาหกรรมฯ โดยตลาดได้คาดการณ์รวมงวด 2Q60/61 ไว้ที่ 6.57 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม Apple ได้เปิดเผยแนวโน้มรายได้รวมในงวด 2Q60/61 ไว้ที่ 6.0-6.2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ราว 7% ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินว่าตลาดมีแนวโน้มปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2560/61 ของ Apple ลงได้ในอนาคต

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2560/61-62 จะเติบโต 22.2% yoy และ 4.3% yoy จากแนวโน้มรายได้รวมปี 2560/61 จะเติบโต 18.5% yoy ผู้ระดับ 2.71 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตามการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ iPhone 8, iPhone 8Plus และ iPhone X ซึ่งคาดว่าจะได้รับความนิยมที่ดีในปี 2560-61 นอกจากนี้ ยังคาดการณ์ได้จากธุรกิจบริการจะเติบโตโดดเด่นต่อเนื่อง จากรายได้ธุรกิจ App Store, Apple Music และ Apple Pay เติบโตต่อเนื่อง

ทั้งนี้ Apple ราคาหุ้น Apple ล่าสุดอยู่ที่ 167.78 ดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น 0.2% ภายหลังจากรายงานงบการเงินงวด 1Q60/61 ก่อนตลาดหลังทรัพย์เปิดทำการไปเมื่อวันที่ 1 ก.พ. 61 outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับลดลง 0.3% จากช่วงเวลาเดียวกัน อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้น Apple กลับปรับลดลง 0.9% นับตั้งแต่ต้นปี 2561 underperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 7.0% ในช่วงเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Apple ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 32 ราย ถือ 12 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 192.77 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside ราว 14.9%

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2561F	2562F	2561F	2562F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.90	192.22	224.24	16.7%	8.25	6.55	35.98	27.93
FACEBOOK INC-A	4.66	193.09	222.42	15.2%	6.18	4.65	24.64	20.31
ALPHABET INC-A	4.66	1,181.59	1,241.61	5.1%	4.20	3.49	23.30	20.29
APPLE INC	4.45	167.78	192.77	14.9%	5.48	4.78	14.40	13.37
MICROSOFT CORP	4.39	94.26	103.63	9.9%	8.32	7.00	26.13	24.19
INTEL CORP	4.05	47.65	52.29	9.7%	2.95	2.53	13.59	12.69
HP INC	3.90	23.30	24.18	3.8%	n.m.	n.m.	12.88	12.30
KOREA (KRW)								
NAVER CORP	4.84	917,000	1,087,727	18.6%	5.09	4.28	29.09	24.44
SAMSUNG ELECTRON	4.69	2,403,000	3,364,566	40.0%	1.28	1.12	6.81	6.68
LG ELECTRONICS	4.38	100,500	114,109	13.5%	1.15	1.02	9.74	8.61
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	3.95	521	575	10.4%	2.90	2.65	22.37	20.26
FANUC CORP	3.83	29,615	30,265	2.2%	3.98	3.77	32.24	29.06
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.86	458.40	476.01	3.8%	14.78	10.94	53.23	41.03
SINA CORP	4.67	118.54	144.41	21.8%	2.75	2.51	41.98	29.03
BAIDU INC-SP ADR (USD)	3.92	240.53	264.76	10.1%	4.61	3.93	26.77	24.84
SOHU.COM INC (USD)	3.60	38.31	54.17	41.4%	2.27	1.26	n.m.	n.m.
LENOVO GROUP (USD)	2.87	4.35	4.40	1.2%	1.66	1.54	19.18	9.27
TAIWAN (TWD)								
TSMC	4.19	257.50	267.84	4.0%	3.87	3.45	17.49	15.54
HON HAI	3.67	95.00	114.11	20.1%	1.45	1.35	13.08	9.86
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.17	89.79	104.59	16.5%	3.79	3.44	20.37	18.46

ที่มา : Bloomberg

