

Apple Inc.

(+) (Bloomberg)

Apple รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q60/61 เท่ากับ 1.38 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 3% โดยเป็นการเพิ่มขึ้นถึง 25.3% yoy (แต่ลดลง 31.1% qoq ตามฤดูกาล) มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้จากธุรกิจ iPhone และรายได้จากธุรกิจบริการเติบโตโดดเด่น

Comment :

รายได้รวมงวด 2Q60/61 (สิ้นงวดมี.ค. 61) ของ Apple เท่ากับ 6.11 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 15.6% yoy (แต่ลดลง 30.8% qoq ตามฤดูกาล) มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ iPhone (62% ของรายได้รวม) เติบโต 14.4% yoy สาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ iPhone เพิ่มขึ้น 11.2% yoy สู่ระดับ 728 ดอลลาร์สหรัฐฯ/เครื่อง ผลบวกจากราคาขาย iPhone X ซึ่งมีราคาเริ่มต้นสูงถึง 999 ดอลลาร์สหรัฐฯ นอกจากนี้ ยังเห็นยอดขายหน่วย iPhone ก็เพิ่มขึ้น 2.9% yoy มาที่ 52.2 ล้านเครื่อง

ขณะที่รายได้ผลิตภัณฑ์ iPad (7% ของรายได้รวม) ก็เพิ่มขึ้น 5.8% yoy โดยปริมาณจำหน่าย iPad เพิ่มขึ้น 2.1% yoy เป็น 9.1 ล้านเครื่อง ขณะที่รายได้ในกลุ่มผลิตภัณฑ์อื่นๆ (6% ของรายได้รวม) ได้แก่ Apple TV, Apple watch, สินค้าของ Beat (แบรนด์หูฟัง) และ iPod เป็นต้น เติบโตถึง 37.6% yoy นอกจากนี้ ยังเห็นรายได้จากธุรกิจให้บริการ (15% ของรายได้รวม) เติบโตโดดเด่นถึง 30.5% yoy จากรายได้ในกลุ่ม App Store, Apple Pay และ Apple Care เป็นต้น ซึ่งปัจจุบัน APPLE มีผู้ใช้งานผลิตภัณฑ์ iPhone และอุปกรณ์อื่นๆของบริษัทกว่า 1.3 พันล้านราย ทำให้แนวโน้มรายได้จากธุรกิจบริการจะเติบโตโดดเด่นต่อเนื่องใน 2-3 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม รายได้ผลิตภัณฑ์คอมพิวเตอร์ Mac (10% ของรายได้รวม) เพียงทรงตัวจากงวด 2Q59/60 โดยปริมาณจำหน่าย Mac ลดลง 2.9% yoy เหลือ 4.1 ล้านเครื่อง

สำหรับรายได้ของ Apple แบ่งตามภูมิภาคในงวด 2Q60/61 เห็นว่าเติบโตจากงวดเดียวกันของปีก่อนในทุกภูมิภาค นำโดยรายได้จากทวีปอเมริกา (41% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 17.4% yoy รายได้จากทวีปยุโรป (23% ของรายได้รวม) เติบโต 8.7% yoy รายได้จากประเทศจีน (21% ของรายได้รวม) เติบโตโดดเด่นถึง 21.4% yoy ถือเป็นโอกาสในการเติบโตของ APPLE ในอนาคต แต่ยังคงติดตามประเด็นการกีดกันทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนอย่างใกล้ชิด ว่าจะส่งผลกระทบต่อปริมาณการจำหน่าย iPhone ในจีนหรือไม่ ส่วนรายได้จากประเทศญี่ปุ่น (9% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้นถึง 21.9% yoy และรายได้จากทวีปเอเชีย ไม่รวมประเทศจีนและญี่ปุ่น (6% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 4.3% yoy

สำหรับ gross margin งวด 2Q60/61 อยู่ที่ 38.3% ปรับลดลงจากระดับ 38.9% จากงวด 2Q59/60 ขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานงวด 2Q60/61 ทรงตัวที่ระดับ 12.3% โดย Apple ยังให้ความสำคัญกับค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาที่เพิ่มขึ้นถึง 21.7% yoy มาอยู่ที่ 3.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็น 5.5% ของรายได้รวมในงวดนี้

Apple Inc	BUY	28 Target (USD)	195.45			
	HOLD	17 Price (USD)	176.89			
	SELL	0 Mkt cap (\$m)	869,439			
(Sm)	2014/15A	2015/16A	2016/17A	2017/18F	2018/19F	2019/20F
Pre-Tax Profit	72,515	61,372	64,089	72,163	74,097	74,889
Net Income	53,394	45,687	48,351	57,972	62,364	63,274
EPS	9.28	8.35	9.27	11.46	13.09	14.22
EPS growth (%)	62.3%	-10.0%	11.0%	23.6%	14.2%	8.6%
PER (x)	19.06	21.18	19.08	15.44	13.52	12.44
DPS	2.08	2.28	2.52	2.73	3.09	3.49
Dividend yield (%)	1.2%	1.3%	1.4%	1.5%	1.7%	2.0%
BPS	21.4	24.0	26.1	25.4	27.1	30.3
P/BV (x)	8.27	7.36	6.76	6.95	6.53	5.84
ROE (%)	46.25	36.90	36.87	46.23	54.24	62.55
ROA (%)	20.45	14.93	13.87	15.40	15.72	14.30

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

วันศุกร์ที่ 4 พฤษภาคม พ.ศ. 2561

AAPL US EQUITY

แนะนำ : ชื้อ

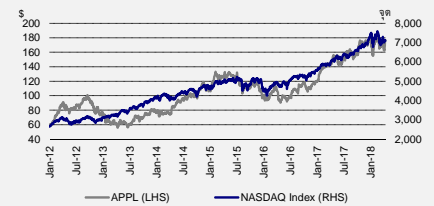


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ):	176.89
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์)	869,439
52 Week H/L	183.5/142.2
52 Week Beta	1.034

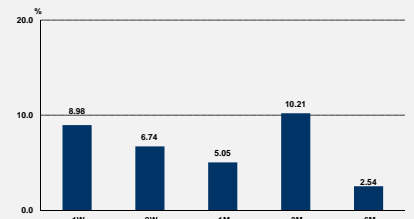
Company Background

ผู้ประกอบการอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก

ราคาหุ้นเทียบดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธิภาบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anakepong.re@asiaplus.co.th

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 1H60/61 เท่ากับ 3.39 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 17.2% yoy คิดเป็น 58% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2561 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้ ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานงวด 1H60/61 เท่ากับ 4.22 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 12.6% yoy คิดเป็น 60% ของประมาณการกำไรจากการดำเนินงานปี 2561 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้

แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 3Q60/61 จะอ่อนตัวลง 21.6% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 24.3% yoy) มาอยู่ที่ 1.08 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากเป็นช่วง low season ของธุรกิจ ซึ่งเป็นปกติของอุตสาหกรรม เนื่องจากไม่ได้มีผลิตภัณฑ์ใหม่ๆออกสู่ตลาดในงวดนี้ ทำให้แนวโน้มรายได้รวมงวด 3Q60/61 จะอ่อนตัวลง 14.4% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 15.2% yoy) มาที่ 5.23 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สอดคล้องกับ APPLE ที่ได้เปิดเผยแนวโน้มรายได้รวมงวด 3Q60/61 จะอยู่ที่ 5.15-5.35 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2560/61-62 จะเติบโต 19.9% yoy และ 7.6% yoy จากแนวโน้มรายได้รวมปี 2560/61 จะเติบโต 14.7% yoy สู่ระดับ 2.62 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากผลิตภัณฑ์ iPhone รุ่นใหม่ที่ยังได้รับความนิยม และมีราคาขายเฉลี่ยต่อเครื่องสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมสมาร์ตโฟนระดับบนมีอัตราการเติบโตที่จำกัดแล้ว เนื่องจากผู้บริโภคใช้สมาร์ตโฟนนานขึ้น ทำให้เปลี่ยนสมาร์ตโฟนรุ่นใหม่ช้ากว่าเดิม ส่งผลกระทบโดยตรงต่อ APPLE อย่างไรก็ตาม แนวโน้มรายได้จากธุรกิจบริการจะเติบโตโดดเด่นต่อเนื่อง จากรายได้ธุรกิจ App Store, Apple Music และ Apple Pay เติบโตต่อเนื่อง ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโตที่ต่อเนื่อง โดยปัจจุบัน APPLE มีผู้ใช้งานผลิตภัณฑ์ iPhone และอุปกรณ์อื่นๆของบริษัทกว่า 1.3 พันล้านราย

ราคาหุ้น Apple ล่าสุดอยู่ที่ 176.89 ดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น 4.6% ภายหลังจากรายงานงบการเงินงวด 2Q60/61 ไปเมื่อวันที่ 1 พ.ค. 61 สามารถ outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับลดลง 0.6% จากช่วงเวลาเดียวกัน นอกจากนี้ ราคาหุ้น Apple ปรับเพิ่มขึ้น 4.5% นับตั้งแต่ต้นปี 2561 สามารถ outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 2.7% ในช่วงเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Apple ได้รับความแนะนำให้ซื้อ 28 ราย ถือ 17 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 195.45 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside รวบรวม 10.5% นอกจากนี้ APPLE ยังได้อนุมัติแผนซื้อหุ้นคืนมูลค่าสูงถึง 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ถือเป็นแผนการซื้อหุ้นคืนสูงสุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ หรือคิดเป็นราว 11% ของจำนวนหุ้นเรียกชำระแล้ว ที่ราคาหุ้นปัจจุบันของ APPLE

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2561F	2562F	2561F	2562F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.94	182.45	225.98	23.9%	8.03	6.47	34.70	28.28
FACEBOOK INC-A	4.70	174.02	222.23	27.7%	5.43	4.07	20.57	16.94
ALPHABET INC-A	4.65	1,026.30	1,247.86	21.6%	3.90	3.22	19.77	17.58
MICROSOFT CORP	4.50	94.07	109.03	15.9%	8.80	7.57	24.72	23.50
APPLE INC	4.24	176.89	195.45	10.5%	6.95	6.53	15.44	13.52
INTEL CORP	4.12	52.28	60.03	14.8%	3.20	2.77	13.71	13.00
HP INC	3.90	21.32	25.35	18.9%	n.m.	n.m.	10.86	10.32
QUALCOMM INC	3.84	50.31	63.57	26.4%	3.15	3.13	15.46	14.08
KOREA (KRW)								
NAVER CORP	4.89	728,000	926,818	27.3%	4.06	3.48	28.02	22.85
SAMSUNG ELECTRON	4.70	52,800	2,907,741	5407.1%	1.46	1.26	7.25	7.02
LG ELECTRONICS	4.54	100,500	128,800	28.2%	1.17	1.02	8.77	7.86
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	4.05	389	535	37.5%	2.03	1.89	17.28	15.41
FANUC CORP	3.73	23,650	28,135	19.0%	2.97	2.82	23.97	22.42
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.87	385.00	524.18	36.2%	8.83	6.82	34.73	26.30
SINA CORP	4.76	93.88	146.87	56.4%	2.03	1.86	28.07	18.97
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.32	252.46	285.93	13.3%	4.10	3.48	25.23	21.16
SOHU.COM INC (USD)	3.44	33.53	45.63	36.1%	1.81	1.98	n.m.	n.m.
LENOVO GROUP (USD)	2.93	3.70	4.44	20.0%	1.53	1.42	235.69	8.27
TAIWAN (TWD)								
TSMC	4.23	220.50	259.05	17.5%	3.38	3.04	15.67	13.94
HON HAI	3.45	80.10	100.59	25.6%	1.15	1.07	9.31	8.67
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.31	93.95	106.26	13.1%	4.10	3.74	21.52	19.36

ที่มา : Bloomberg