

วันพฤหัสบดีที่ 28 มีนาคม พ.ศ. 2562

AAPL US EQUITY

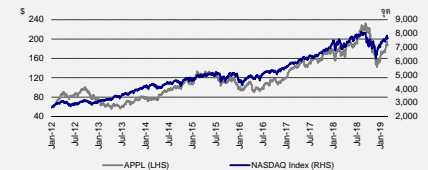


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ): 188.47
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์) 888,689
52 Week H/L 233.5/142.0
52 Week Beta 0.999

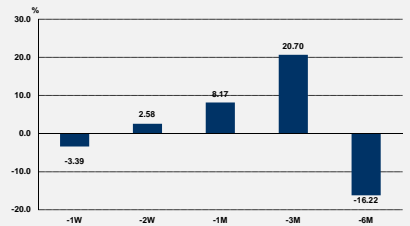
Company Background

ผู้ประกอบการอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก

ราคาหุ้นเทียบดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



Apple Inc.

(+) (WSJ)

Apple เปิดตัว 4 บริการใหม่ ได้แก่ Apple News+, Apple TV+, Apple Card และ Apple Arcade เพื่อต่อยอดรายได้จากผู้ใช้อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ของ Apple กว่า 1.4 พันล้านเครื่องทั่วโลก และลดการพึ่งพารายได้จากผลิตภัณฑ์ iPhone ที่เริ่มชะลอตัวลงในอนาคต

Comment :

Apple เปิดตัว 4 บริการใหม่ ในธุรกิจข่าว (Apple News+), บันเทิง (Apple TV+), การเงิน (Apple Card) และเกมส์ (Apple Arcade) เพื่อต่อยอดรายได้ธุรกิจบริการ ซึ่งมีศักยภาพการเติบโตสูงในอนาคต เพราะรายได้ค่าบริการรายเดือนจะช่วยสร้างเสถียรภาพรายได้ของ Apple ในระยะยาว ซึ่งปัจจุบันมีผู้ใช้อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ของ Apple กว่า 1.4 พันล้านเครื่องทั่วโลก และลดการพึ่งพารายได้จากผลิตภัณฑ์ iPhone ที่เริ่มมีแนวโน้มชะลอตัวลงในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า โดยปัจจุบัน โครงสร้างรายได้ปี 2560/61 (สิ้นปีบัญชี.ย. 61) ของ Apple แบ่งได้ดังนี้ iPhone 63%, Services 14%, Mac 10%, iPad 7% และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์อื่น ๆ 7% สะท้อนให้เห็นว่าปัจจุบันรายได้กว่า 86% มาจากอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ (iPhone, Mac, iPad และอื่นๆ) ซึ่งเริ่มมีสัญญาณการชะลอตัวลงบ้างแล้ว ทำให้ Apple ต้องเร่งหาสินค้าและบริการใหม่ๆ เพื่อกระตุ้นการเติบโตของรายได้ใน 1-2 ปีข้างหน้า สอดคล้องกับความจำเป็นในการให้บริการเพลงออนไลน์ (Streaming music) ซึ่งปัจจุบันมีสมาชิกกว่า 56 ล้านราย โดยสามารถสรุป 4 บริการใหม่ของ Apple ได้ดังนี้

Apple News+: บริการให้อ่านนิตยสารกว่า 300 นิตยสาร อาทิ The New Yorker, National Geographic เป็นต้น รวมไปถึงหนังสือพิมพ์ออนไลน์ อาทิ The Los Angeles Times, The Wall Street Journal เป็นต้น โดยได้เริ่มให้บริการในสหรัฐฯ และแคนาดาแล้วตั้งแต่ 25 มี.ค. 62 โดยคิดค่าบริการ 9.99 ดอลลาร์สหรัฐฯ/เดือน

Apple TV+: บริการดูหนังออนไลน์ คล้ายของ Netflix ซึ่งจะมีหนังและละครชุด (Series) เรื่องใหม่ที่ Apple สร้างขึ้นมาเองด้วย ซึ่งนับตั้งแต่เดือนค.ค. 60 Apple ได้ลงทุนในการสร้างหนังและละครชุดของตัวเองไปแล้วกว่า 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยสร้างเสร็จไปแล้ว 5 รายการ และอีก 6 รายการ จะสร้างเสร็จใน 2-3 เดือนข้างหน้า โดยในงานเปิดตัวมีผู้กำกับและนักแสดงชั้นนำของโลกมาร่วมงานมากมาย อาทิ Steven Spielberg, Oprah Winfrey และ Jennifer Aniston โดยคาด Apple TV+ จะเริ่มให้บริการในช่วงปลายปี 2562 ในกว่า 100 ประเทศทั่วโลก ทั้งนี้ Apple ยังไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดเกี่ยวกับค่าบริการรายเดือน อย่างไรก็ตาม ตลาดกังวลว่าผู้บริโภคจะสามารถจ่ายค่าบริการดูหนังออนไลน์ในหลายช่องทางได้หรือไม่ เพราะปัจจุบันมีผู้ให้บริการรายใหญ่อยู่หลายรายแล้ว อาทิ Netflix, Amazon และ Hulu (บริการดูหนังออนไลน์ของ Disney) เป็นต้น นอกจากนี้ ผู้ให้บริการดังกล่าวก็ใช้เงินลงทุนในการสร้างหนังและละครชุดของตัวเองสูงกว่า Apple มาก นำโดย Netflix ที่จะใช้เงินลงทุนกว่า 1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในการสร้างหนังและละครชุดของตัวเองในปี 2562

Apple Inc	BUY	22 Target (USD)	190.86			
	HOLD	22 Price (USD)	188.47			
	SELL	1 Mkt cap (\$m)	888,689			
(\$m)	2015/16A	2016/17A	2017/18A	2018/19F	2019/20F	2020/21F
Pre-Tax Profit	61,372	64,089	72,903	64,979	67,825	73,326
Net Income	45,687	48,351	59,531	53,353	56,234	59,549
EPS	8.35	9.27	12.01	11.44	12.94	14.66
EPS growth (%)	46.0%	11.0%	29.6%	-4.8%	13.2%	13.3%
PER (x)	22.57	20.33	15.69	16.48	14.56	12.85
DPS	2.28	2.52	2.92	2.95	3.39	3.72
Dividend yield (%)	1.2%	1.3%	1.5%	1.6%	1.8%	2.0%
BPS	24.0	26.1	22.5	21.3	20.2	16.0
P/BV (x)	7.84	7.21	8.36	8.85	9.34	11.78
ROE (%)	36.90	36.87	49.36	55.87	75.06	79.87
ROA (%)	14.93	13.87	16.07	15.30	17.73	18.20

ที่มา : Bloomberg

เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anakepong@asiaplus.co.th

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

Apple card: บริการบัตรเครดิตภายใต้ชื่อ "Apple card" ซึ่งมี Goldman Sachs และ Mastercard เป็นหุ้นส่วน (Partner) ด้วย โดยจะใช้งานหลักๆ ในการชำระเงินบน iPhone โดยผู้บริโภคสามารถสมัครบัตร Apple card และได้รับการอนุมัติบน iPhone ได้เลย โดย Apple จะให้คะแนนสะสม (Reward points) มากเป็นพิเศษสำหรับการใช้ Apple card บน Apple Pay เพราะต้องจูงใจให้ผู้บริโภคเปลี่ยนจากการใช้บัตรเครดิต ซึ่งโดยทั่วไปจะได้เครดิตเงินคืนราว 2% มาใช้ Apple card แทน

Apple Arcade: บริการเกมออนไลน์กว่า 100 เกมส์ ที่สามารถเล่นได้เฉพาะใน Apple Arcade เท่านั้น ซึ่ง Apple ยังไม่ได้เปิดเผยค่าบริการ แต่คาดว่าจะเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมในช่วงเดือนก.ย. 62

สำหรับแนวโน้มกำไรสุทธิงวด 2Q61/62 ของ Apple จะลดลงถึง 44.0% qoq และ 19.1% yoy มาที่ 1.1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากได้ผ่านพ้นช่วง high season ของการจำหน่าย iPhone ไปแล้ว ซึ่งเป็นปกติของอุตสาหกรรมฯ กัดต้นรายได้รวมปรับลดลง 31.8% qoq และ 5.9% yoy มาที่ 5.8 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สอดคล้องกับเป้าหมายได้รวมงวด 2Q61/62 ที่ Apple ตั้งไว้ที่ 5.5-5.9 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่ง Apple ยังเผชิญความท้าทายจากเศรษฐกิจจีนที่ยังชะลอตัวต่อเนื่อง และการแข่งขันจากผู้ประกอบการสมาร์ตโฟนระดับล่างจากจีนที่รุนแรงมากขึ้น ทั้งจาก Huawei, Xiaomi, OPPO และ VIVO ซึ่งผลิตสมาร์ตโฟนที่มีฟังก์ชันและการทำงานได้ใกล้เคียงกับ iPhone แต่มีราคาถูกกว่ามาก โดยผลกระทบจากเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวลงก็ได้ส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการเทคโนโลยีรายอื่นเช่นกัน อาทิ Samsung, Intel และ Nvidia รวมไปถึงผู้รับจ้างประกอบอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ในทวีปเอเชียและไทยด้วย อาทิ HANA และ KCE ด้วย

แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2561/62 (สิ้นปีบัญชีก.ย. 62) จะปรับลดลง 10.4% yoy จากแนวโน้มรายได้รวมลดลง 3.9% yoy จากผลกระทบแนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง โดยเฉพาะเศรษฐกิจของจีน ทำให้ผู้บริโภคเปลี่ยนสมาร์ตโฟนช้าลงจากเดิม และการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นข้างต้น

ราคาหุ้น Apple ล่าสุดอยู่ที่ 188.47 ดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นถึง 19.5% นับตั้งแต่ต้นปี 2562 outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 15.2% ในช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Apple ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 22 ราย ถือ 22 ราย และแนะนำขาย 1 ราย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 190.86 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside เพียง 1.3%

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2562F	2563F	2562F	2563F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.87	177.03	204.98	15.8%	6.31	5.41	33.21	26.91
AMAZON.COM INC	4.84	1,765.70	2,110.81	19.5%	13.11	9.11	47.66	34.96
ALPHABET INC-A	4.81	1,178.01	1,343.49	14.0%	3.89	3.26	21.23	18.18
MICROSOFT CORP	4.68	116.77	126.67	8.5%	9.49	7.71	26.31	23.22
FACEBOOK INC-A	4.40	165.87	196.88	18.7%	4.62	3.76	18.89	16.14
NVIDIA CORP	4.21	176.50	180.00	2.0%	10.03	7.98	32.84	24.39
MICRON TECH	4.00	39.23	48.15	22.7%	1.24	1.10	6.15	8.46
QUALCOMM INC	3.96	56.91	64.80	13.9%	n.m.	n.m.	14.71	12.61
APPLE INC	3.93	188.47	190.86	1.3%	8.85	9.34	16.48	14.56
HP INC	3.80	18.93	24.09	27.3%	n.m.	n.m.	8.78	8.42
INTEL CORP	3.55	53.16	53.71	1.0%	2.79	2.40	11.76	11.29
ADV MICRO DEVICE	3.49	24.89	23.29	-6.4%	12.82	8.77	38.23	25.22
IBM	3.26	139.24	142.88	2.6%	6.30	5.36	10.01	9.84
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.80	44,650	53,559	20.0%	1.17	1.08	11.11	8.90
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.75	353.00	412.28	16.8%	6.70	5.33	31.58	24.86
XIAOMI CORP-B	4.16	11.20	14.01	25.1%	2.59	2.21	20.40	15.13
LENOVO GROUP (USD)	4.08	7.15	7.53	5.3%	2.66	2.28	17.86	14.01
TAIWAN (TWD)								
HON HAI	3.00	71.70	78.37	9.3%	0.87	0.81	9.88	9.62

ที่มา : Bloomberg