

8 SEP 2022

# Apple (AAPL US)



บริษัทที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในโลก อิงจากมูลค่าทางการตลาดที่สูงถึง 91.2 ล้านล้านบาท โดยประกอบธุรกิจออกแบบ ผลิตและจัดจำหน่ายจำหน่ายอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ครอบคลุมทั้ง โทรศัพท์มือถือ แท็บเล็ต คอมพิวเตอร์ นาฬิกาอัจฉริยะและอุปกรณ์เสริมต่างๆ ซึ่งเป็นที่รู้จักในนาม iPhone iPad Apple Watch Mac และ Air pods เป็นต้น อีกทั้ง มีการให้บริการด้านซอฟต์แวร์สำหรับผลิตภัณฑ์ต่างๆ เช่น macOS รองรับการใช้งานคอมพิวเตอร์ Mac และ iOS สำหรับการใช้งาน iPhone เป็นต้น พร้อมให้บริการซื้อขาย Application บนแพลตฟอร์ม Apple Store ด้วย นอกจากนี้ Apple (AAPL US) เป็นหุ้นที่นักลงทุนระดับโลก Warren Buffet มีสัดส่วนการถือครองอันดับ 1 ราว 41% ของพอร์ตโฟลิโอ โดย Warren Buffet เคยกล่าวไว้ในบทสัมภาษณ์กับ CNBC ว่า “iPhone เป็นสินค้าที่มีฐานลูกค้าเหนียวแน่นและสามารถดึงดูดผู้บริโภคเข้าไปติดวงจรมือ Ecosystem ของ Apple ได้”

## เปิดตัว iPhone 14 ใหม่

ล่าสุด บริษัทได้ทำการเปิดตัวสินค้าตระกูล iPhone14 ซึ่งรวม iPhone14 Plus iPhone14 Pro และ iPhone14 Promax ที่มาพร้อมความละเอียดกล้องที่เพิ่มขึ้น แบตเตอรี่ใช้งานได้นานขึ้นและฟีเจอร์ใหม่ Emergency SOS Via Satellite ซึ่งเป็นการขอความช่วยเหลือผ่านดาวเทียมในพื้นที่ไร้สัญญาณโทรศัพท์ เป็นต้น ทั้งนี้ ทาง Bloomberg เผยสิ่งที่น่าสนใจสำหรับการเปิดตัวครั้งนี้คือในสหรัฐฯ Apple ตัดสินใจคงราคาเริ่มต้นของ iPhone14 ไว้เท่ากับราคาเริ่มต้นของ iPhone13 อย่างไรก็ตาม ราคาสินค้าในต่างประเทศอาจมีการปรับเปลี่ยนได้

ทาง CNN เผยนักลงทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อการเปิดตัว iPhone14 โดยนักวิเคราะห์จาก AMC Funds คาดว่าในระยะสั้น Apple จะได้รับประโยชน์จากการที่ผู้บริโภคอัพเกรดรุ่นโทรศัพท์รุ่นใหม่อย่าง iPhone14 ซึ่งนักวิเคราะห์จากทาง Wedbush Securities สนับสนุนเพิ่มเติมว่า iPhone14 ได้รับความนิยมจากผู้ใช้งานมากกว่าปกติ เนื่องจาก 24% ของผู้ใช้งาน iPhone ทั่วโลกไม่ได้อัพเกรดรุ่น iPhone มาเป็นระยะเวลาเฉลี่ยมากกว่า 3.5 ปีแล้ว หนุญโดยการที่ก่อนหน้านี้ Apple ได้มีการออกมาประกาศเตือนผู้ใช้งาน iPhone ตั้งแต่รุ่นที่ต่ำกว่า iPhone6s เป็นต้นไป ให้เปลี่ยนอัพเกรดสู่ iPhone รุ่นใหม่ เนื่องจากระบบปฏิบัติการเก่าเผชิญกับความเสถียรด้านความปลอดภัยข้อมูล

ตั้งแต่ต้นปี 2022 ราคาหุ้น Apple (AAPL US) ปรับตัวลงมากกว่า 10% แต่ยังคง Outperform ดัชนี S&P500 ที่ปรับลงมาราว 18% และสามารถ Outperform หุ้นอื่นในกลุ่ม FAANG ในปีนี้ด้วยที่มีการปรับลงระหว่าง 25%-50% เลยทีเดียว โดยทาง Bernstein ได้เผยแพร่ผลการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น Apple ต่อการเปิดตัว iPhone พบว่าในอดีต ก่อนการเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ 3 เดือนราคาหุ้น Apple จะสามารถ Outperform ดัชนี S&P500 ได้โดยเฉลี่ยมากกว่า 14% ซึ่งในการเปิดตัว iPhone14 ปีนี้ ราคาหุ้นก็ได้ตอบสนองในทิศทางเดียวกันโดยสามารถเอาชนะตลาดราว 12% ท่ามกลางแรงกดดันเชิงมหภาคมากมาย อย่างไรก็ตาม ทาง BofA พบว่าราคาหุ้น Apple มักจะไม่มี การตอบสนอง ณ ช่วงเวลาการเปิดตัวแต่จะสามารถฟื้นตัวได้ภายในระยะเวลา 1-2 เดือนและสามารถกลับมา Outperform ตลาดได้อีกครั้งภายในระยะเวลา 3- 6 เดือน

## Key Information

Last Price : \$155.96

Bloomberg Consensus Target Price: \$181.79 (+16.6%)

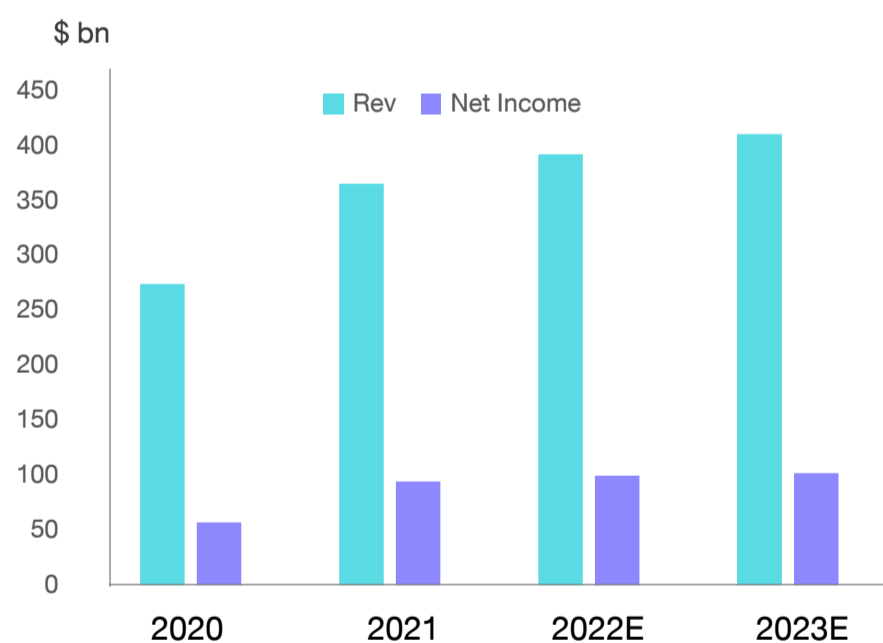
Bloomberg Consensus Rating: **BUY**

Market Cap: \$2.51tr

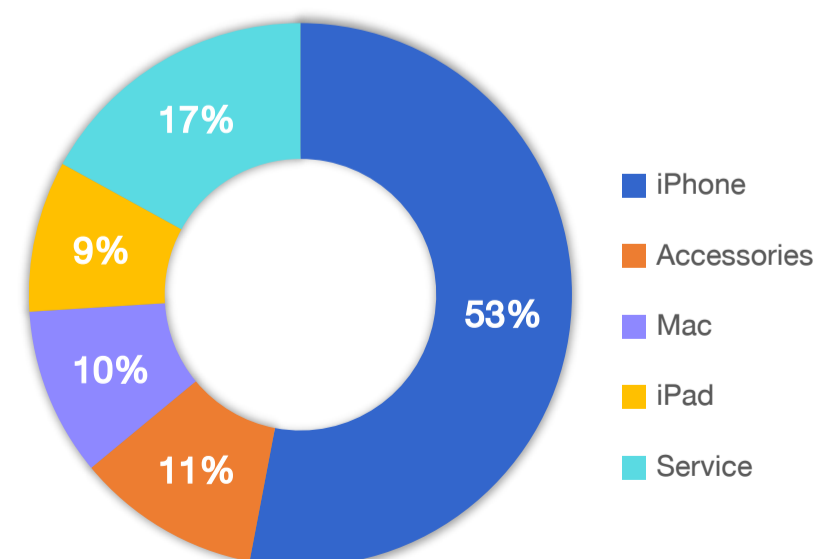
Stock Exchange: Nasdaq

	21A	22E	23E
PE:	25.2X	25.3x	23.9x
EPS Growth:	71.4%	8.7%	5.8%
ROE:	147.4%	161.2%	156.6%
Dividend Yield :	-	0.6%	0.6%

## Financials



## Revenue Breakdown



Source: Company Data, Bloomberg, Nikkei, WSJ, JPMorgan, Goldman Sachs, CNBC as of 8/9/22

8 SEP 2022

## เดินหน้าธุรกิจและบริการใหม่

บริษัทมีแผนธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าคาดว่าจะมีการเปิดตัวภายในปี 2025 แม้บริษัทไม่ได้มีการเปิดเผยรายละเอียดถึงคุณสมบัติของรถยนต์ไฟฟ้า Apple Car ที่ชัดเจน อย่างไรก็ตาม ผลสำรวจจาก Strategic Vision ชี้ว่าผู้บริโภคราว 26% จะพิจารณาซื้อ Apple Car แน่นอน ซึ่งเป็นแบรนด์อันดับ 3 ที่ผู้บริโภคเลือกที่จะพิจารณาซื้อรองจากผู้ผลิตรถยนต์ Toyota และ Honda นอกจากนี้ ผลสำรวจนี้ยังบ่งชี้ว่าผู้บริโภคราว 24% มั่นใจในคุณภาพของแบรนด์ Apple มากที่สุดเป็นอันดับ 1 แซงหน้าผู้ผลิตรถยนต์รายอื่นที่ได้รับผลโหวตด้านคุณภาพผลิตภัณฑ์ระหว่าง 10%-15% เท่านั้น โดย Timeslive ชี้ว่าผลสำรวจเหล่านี้สะท้อนถึง Brand Power และอุปสงค์ที่คาดว่าจะแข็งแกร่งของ Apple Car ในทิศทางเดียวกันกับผลิตภัณฑ์อื่นในเครือของ Apple นอกจากนี้ Bloomberg เผยบริษัทอยู่ระหว่างการเตรียมธุรกิจ Metaverse โดยคาดว่าจะเปิดตัวแว่นตา AR/VR ในปี 2023 ซึ่งล่าสุดมีข่าวลือว่า Apple ได้ยื่นจดเครื่องหมายการค้าในหลายประเทศทั่วโลกแล้ว ภายใต้ชื่อ Reality One Reality Pro และ Reality Processor ทั้งนี้ยังคงต้องจับตาดูกันต่อไป

นอกจากการผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ แล้ว Apple ขยายบริการโฆษณาซึ่งบทวิเคราะห์จาก Appsumer บ่งชี้ว่าใน 2Q22 ธุรกิจโฆษณานบน Appstore ของ Apple ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นสวนทางกับยักษ์ใหญ่ในธุรกิจโฆษณาอย่าง Alphabet และ Meta โดยใน 2Q22 อัตราการใช้งานของผู้บริโภค (Adoption Rate) ของ Apple เพิ่มขึ้น 4% YoY สู่ระดับ 94.8% ในขณะที่อัตราการใช้งานของผู้บริโภคของ Meta ลดลง 3% YoY อยู่ที่ 82.8% และ Alphabet ลดลงเช่นกันราว 2% YoY สู่ระดับ 82.8% ซึ่งการเติบโตของธุรกิจโฆษณาของ Apple นี้ได้รับอานิสงค์จากการปรับเปลี่ยนระบบความปลอดภัยข้อมูลบน iOS เมื่อปี 2021 ที่เป็นการกีดกันคู่แข่งไปในคราวเดียว โดยในอนาคตบริษัทเตรียมขยายธุรกิจโฆษณานี้ไปบน Application อื่นเช่น Apple Books และ Apple Podcast ด้วย

## คืนกำไรแก่ผู้ถือหุ้นสม่ำเสมอ

Apple เป็นหนึ่งบริษัทที่มีการคืนกำไรให้ผู้ถือหุ้นต่อเนื่องผ่านทั้งการจ่ายเงินปันผลและการซื้อหุ้นคืน ซึ่งบริษัทสามารถทำเช่นนี้เนื่องจากกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow) ที่มีความแข็งแกร่งอยู่ที่ \$108bn เมื่อพิจารณางบการเงินย้อนหลัง 1 ปีจากสิ้นสุด 2Q22 (Trailing 12-month) ในขณะที่กระแสเงินสดอิสระของบริษัทอย่าง Microsoft และ Alphabet อยู่ที่ราว \$65bn และกระแสเงินสดอิสระของยักษ์ใหญ่ eCommerce อย่าง Amazon ตีลบ ซึ่งสถานะการเงินที่โดดเด่นนี้ส่งผลให้ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา Apple ได้ทำการซื้อหุ้นคืนมูลค่ารวม \$91bn และจ่ายเงินปันผลมูลค่า \$15bn

โดย Apple เริ่มมีการทำการซื้อหุ้นคืนและจ่ายปันผลทุกไตรมาสตั้งแต่ปี 2012 และในปี 2021 ที่ผ่านมา Apple เป็นบริษัทที่มีการซื้อหุ้นคืนมูลค่ามากที่สุดในดัชนี S&P500 ซึ่งการซื้อหุ้นคืนส่งผลให้จำนวนหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ลดลงและทำให้กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น ซึ่งในระยะเวลา 10 ปีที่ผ่านมาจำนวนหุ้น Apple ในตลาดหลักทรัพย์ลดลงเกือบ 39% ปัจจุบันจำนวนหุ้นอยู่ที่ 16.8bn หุ้น นอกจากนี้ ด้านการจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยตั้งแต่เริ่มมีการจ่ายปันผลในปี 2012 จนถึงปัจจุบัน อัตราการจ่ายปันผลของ Apple เพิ่มขึ้นถึง 143%



8 SEP 2022

## Technical View by ASP Research

ชาญชัย พันพานาทิก

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

## Apple (AAPL US)



**Technical Comment:** จังหวะแกว่งหาฐาน จุดสำคัญอาจเห็นจังหวะ Technical Rebound อยู่บริเวณเส้น EMA75

สปีดาร์ [ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวที่ \\$147-\\$170](#)

**กลยุทธ์การลงทุน:** แนวนรับ \$147

แนวต้าน \$170 และ \$183

Stop Loss เมื่อหลุด \$143

**Disclaimer**

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