

Apple Inc. (AAPL US EQUITY) +

Company Update

(Financial Times)

Tim Cook, CEO ของ Apple ได้เปิดเผย 5 กลยุทธ์ที่น่าสนใจมาก สำหรับการเติบโตในระยะยาวของบริษัท หลังจากตลาดมีความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มผลการดำเนินงานของ Apple เนื่องจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว และแนวโน้มการเติบโตของผลิตภัณฑ์ต่างๆ ของ Apple ในอนาคต

Comment :

- Tim Cook, CEO ของ Apple ได้เปิดเผย 5 กลยุทธ์ที่น่าสนใจมาก สำหรับการเติบโตในระยะยาวของบริษัท โดยสามารถสรุปได้ ดังนี้

1) ขยายตลาดสู่ประเทศจีนและประเทศกำลังพัฒนามากขึ้น โดยตลาดจีนเป็นตลาดสมาร์ทโฟนที่ใหญ่ที่สุดของโลกและมีอัตราการเติบโตของผู้ใช้สมาร์ทโฟนสูง แม้ว่าตลาดจะมีความกังวลเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว จะกดดันยอดขาย iPhone ในประเทศจีนในอนาคต แต่ล่าสุดยอดขาย iPhone ในประเทศจีน (รวมฮ่องกงและไต้หวัน) ในงวด 4Q57/58 กลับเติบโตถึง 87% yoy แทบไม่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวเลย โดยในงวด 4Q57/58 สัดส่วนรายได้จากประเทศจีน (รวมฮ่องกงและไต้หวัน) คิดเป็น 24% ของรายได้รวมของ Apple เพิ่มขึ้นจาก 15% ในงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ Apple ประเมินว่าผู้ใช้ iPhone ในประเทศจีนจะเติบโตได้ดีในอนาคต เนื่องจากจำนวนผู้มีรายได้ระดับปานกลางที่มีแนวโน้มสูงขึ้น สามารถซื้อผลิตภัณฑ์ของ Apple มาใช้ได้มากขึ้น ขณะที่รายได้ของ Apple ในประเทศกำลังพัฒนาเริ่มเห็นการเติบโตที่ดีขึ้น อาทิ ประเทศเวียดนาม อินโดนีเซีย และอินเดีย เป็นต้น จากการพัฒนาระบบเครือข่าย 4G LTE ให้ครอบคลุมมากขึ้น หนุนแนวโน้มปริมาณการใช้ iPhone สูงขึ้นในอนาคต

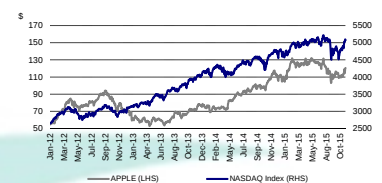
2) ขยายตลาดสู่ระดับองค์กรมากขึ้น Apple ได้จับมือเป็นพันธมิตรกับ IBM และ Cisco เพื่อขยายตลาดสู่องค์กรมากขึ้น โดยรายได้จากการขายสินค้าสู่ธุรกิจระดับองค์กร ในปี 2557/58 อยู่ที่ 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 40% yoy และคิดเป็นสัดส่วน 10% ของรายได้รวม ทั้งนี้ Apple ได้ออก iPad รุ่นใหม่ ที่มีหน้าจอขนาด 13 นิ้ว มาพร้อมกับแป้นพิมพ์ เพื่อเจาะตลาดระดับองค์กรมากขึ้น

ราคาปิด : 120.53 เหรียญสหรัฐฯ

Market Cap: 6.72 แสนล้านเหรียญฯ

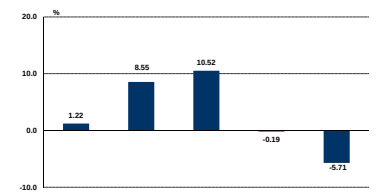


ราคาหุ้น Apple เทียบกับดัชนี NASDAQ



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L	134.53/92.00
52 Week Beta	1.173

Company Background

Apple - ผู้ประกอบการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก

Apple Inc	BUY	46 Target (USD)		148.48		
	HOLD	8 Price (USD)		120.53		
	SELL	2 Mkt cap (\$m)		671,995		
(\$m) FY Sep	2012/13A	2013/14A	2014/15A	2015/16F	2016/17F	2017/18F
Pre-Tax Profit	50,155	53,483	72,515	74,310	77,794	80,748
Net Income	37,037	39,510	53,394	54,991	57,037	58,164
EPS	5.72	6.49	9.28	9.86	10.72	11.38
EPS growth (%)	159.8%	13.5%	43.0%	6.3%	8.7%	6.2%
PER (x)	21.08	18.57	12.99	12.22	11.24	10.59
DPS	1.74	1.88	2.08	2.17	2.41	2.45
Dividend yield (%)	1.4%	1.6%	1.7%	1.8%	2.0%	2.0%
BPS	19.6	19.0	21.4	25.6	29.6	41.4
P/BV (x)	6.14	6.34	5.63	4.71	4.07	2.91
ROE (%)	30.64	33.61	46.25	38.23	34.03	34.70
ROA (%)	19.34	18.01	20.45	18.00	16.69	17.02

ที่มา : Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพ้องผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

เอนกพงศ์ พุทธิภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

Anakepong@asiaplus.co.th

3) **เปลี่ยนผู้ใช้ Android มาใช้ iOS** โดยในช่วง 2-3 ปี ที่ผ่านมา ผู้บริโภคจำนวนมากใช้สมาร์ทโฟนราคาต่ำที่ใช้ระบบปฏิบัติการ Android โดยเฉพาะผู้ประกอบการสมาร์ทโฟนราคาต่ำของจีน อาทิ Xiaomi ที่ลักษณะสมาร์ทโฟนและฟังก์ชันการใช้งานคล้าย iPhone อย่างไรก็ตาม ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ลูกค้าที่เคยใช้ Samsung และ HTC เริ่มหันมาใช้ iPhone มากขึ้น โดยในช่วง 4Q57/58 ลูกค้าที่ซื้อ iPhone ใหม่ราว 30% เป็นลูกค้าที่เปลี่ยนจากเดิมที่ใช้ระบบปฏิบัติการ Android มาใช้ iPhone แทน ซึ่งนับเป็นสัดส่วนสูงสุดนับตั้งแต่ Apple เริ่มเก็บข้อมูลดังกล่าวมาตั้งแต่ปี 2556

4) **เน้นให้ลูกค้าเดิมเปลี่ยน iPhone รุ่นใหม่ถึงขั้น** Apple ได้เปิดตัวโปรแกรมขึ้นในการให้ลูกค้านำ iPhone รุ่นเก่ามาแลกเปลี่ยน iPhone รุ่นใหม่ และจ่ายเงินส่วนต่างโดยการผ่อนชำระ เพื่อหนุนการเปลี่ยนมาใช้ iPhone รุ่นใหม่ถึงขั้น ทั้งนี้ ตลาดคาดว่าโปรแกรมดังกล่าวจะหนุนการเปลี่ยน iPhone รุ่นใหม่ในสหรัฐฯ ให้ถึงขั้น โดยคาดว่าลูกค้าจะเปลี่ยน iPhone ทุกๆ 15 เดือน จากปัจจุบันที่ลูกค้าในสหรัฐฯ เปลี่ยน iPhone ทุกๆ 22 เดือน

5) **เน้นขายผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่ไม่ใช่ iPhone มากขึ้น** ปัจจุบันรายได้ของ Apple ราว 65% มาจาก iPhone ทำให้บริษัทต้องการเพิ่มรายได้จากผลิตภัณฑ์อื่นมากขึ้น อาทิ Apple watch, the new Apple TV และ the App Store เป็นต้น ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีอัตราการเติบโตสูง เพื่อที่จะไม่ต้องพึ่งพารายได้จาก iPhone มากเกินไป

- โดยรวมแล้ว กลยุทธ์ทั้ง 5 ส่วนข้างต้น จะช่วยหนุนให้บริษัท มีแนวโน้มการเติบโตที่ดี และยั่งยืนในระยะยาว นอกจากนี้ ยังช่วยให้ตลาดคลายความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มผลการดำเนินงานของ Apple ไปได้บางส่วนอีกด้วย
- สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 1Q58/59 ของ Apple จะเติบโตถึง 66.1% qoq และ 2.5% yoy สุกระดับ 1.8 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำระดับสูงสุดของปี ซึ่งเป็นช่วง high season ของบริษัท โดยคาดยอดขายรวมจะปรับเพิ่มขึ้นถึง 50.8% qoq และ 4.1% yoy สุกระดับ 7.8 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการเปิดตัว iPhone 6s เมื่อวันที่ 9 ก.ย. 58 ที่จะสามารถรับรู้รายได้เต็มไตรมาส ซึ่ง iPhone 6s ได้รับการตอบรับที่ดีจากลูกค้าทั่วโลก
- สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2558/59 จะเติบโตเพียง 3.0% yoy จากคาดการณ์รายได้รวมเติบโต 5.3% yoy ผลจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และผลิตภัณฑ์ iPhone 6s ไม่ได้มีฟังก์ชันที่แตกต่างจาก iPhone 6 มากนัก จึงยังไม่จูงใจให้ลูกค้าที่ใช้ iPhone 6 เปลี่ยนมาใช้ iPhone 6S มากนัก แต่โดยรวมยังคาดว่าผลิตภัณฑ์ใหม่ iPhone 6S จะช่วยหนุนรายได้รวมในปี 2558/59 ให้เติบโตจากปี 2557/58 ได้ แต่การเติบโตของรายได้จะไม่โดดเด่นมากนัก
- ราคาหุ้น Apple ล่าสุดอยู่ที่ 120.53 ดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น 10.6% นับตั้งแต่ต้นปี 2558 outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 7.1% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Apple ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 46 ราย ถือ 8 ราย และขาย 2 ราย โดยกำหนด Fair Value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้าเท่ากับ 148.48 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside 23.2%

Name	Bloomberg Rating	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2558F	2559F	2558F	2559F
USA (USD)								
ALPHABET INC-A	4.78	744.85	840.16	12.8%	4.02	3.43	25.71	21.79
FACEBOOK INC-A	4.71	104.88	113.64	8.4%	7.03	5.93	50.57	38.28
ALIBABA GRP-ADR	4.64	82.22	93.27	13.4%	6.08	4.95	31.60	24.66
APPLE INC	4.54	120.53	148.48	23.2%	4.71	4.07	12.22	11.24
YAHOO! INC	4.13	35.05	41.47	18.3%	1.14	1.15	59.51	63.27
HEWLETT-PACKARD	3.97	27.37	35.46	29.6%	1.75	1.61	7.56	7.58
QUALCOMM INC	3.92	60.00	68.44	14.1%	3.11	3.11	13.01	12.87
MICROSOFT CORP	3.88	53.36	54.56	2.2%	5.22	4.82	19.42	17.16
INTEL CORP	3.84	34.03	34.78	2.2%	2.76	2.61	14.93	14.41
EBAY INC	3.53	28.18	29.64	5.2%	5.10	3.56	15.43	14.14
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.56	1,384,000	1,612,700	16.5%	1.22	1.11	10.04	9.80
NAVER CORP	4.55	602,000	726,630	20.7%	8.15	6.31	35.25	26.83
LG ELECTRONICS	3.91	49,750	55,807	12.2%	0.74	0.70	18.22	11.38
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	3.64	517	555	7.4%	3.54	3.16	19.78	19.97
FANUC CORP	3.18	21,635	21,976	1.6%	2.94	2.82	26.55	25.36
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.68	146.60	174.45	19.0%	10.17	7.56	35.83	27.75
SINA CORP	4.41	46.42	52.59	13.3%	1.10	1.09	70.02	31.51
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.11	168.99	194.38	15.0%	5.91	4.82	30.90	24.22
LENOVO GROUP (USD)	3.89	7.24	8.93	23.3%	2.57	2.15	84.93	9.34
SOHU.COM INC (USD)	3.63	48.30	61.16	26.6%	1.43	1.34	n.m.	81.04
TAIWAN (TWD)								
TSMC	3.94	137.00	147.65	7.8%	2.92	2.51	11.79	11.73
HON HAI PRECISIO	3.77	86.90	96.05	10.5%	1.29	1.23	9.61	9.40
GERMANY (EUR)								
SAP SE	3.86	71.15	72.36	1.7%	3.96	3.54	19.20	17.65

Source : Bloomberg