

Apple Inc.

(+) (WSJ)

Apple รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q60/61 เท่ากับ 1.15 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 6% โดยเป็นการเพิ่มขึ้นถึง 32.1% yoy (แต่ลดลง 16.7% qoq ตามฤดูกาล) จากธุรกิจ iPhone, Apple Watch, AirPods และรายได้บริการ เติบโตต่อเนื่อง นอกจากนี้ Apple ยังเตรียมเป็นบริษัทแรกในโลกที่มีมูลค่าสูงถึง 1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

Comment :

รายได้รวมงวด 3Q60/61 (สิ้นงวดมิ.ย. 61) เท่ากับ 5.33 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์รายได้ไตรมาสสำหรับงวดบัญชีไตรมาส 3 ของ Apple เพิ่มขึ้นถึง 17.3% yoy (แต่ลดลง 12.9% qoq ตามฤดูกาล) มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ธุรกิจผลิตภัณฑ์ iPhone (56% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้นถึง 20.4% yoy สาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ย iPhone ที่เพิ่มขึ้นถึง 19.6% yoy สู่ระดับ 724 ดอลลาร์สหรัฐฯ/เครื่อง อันสืบเนื่องจากราคาขาย iPhone X, iPhone 8 และ iPhone 8 Plus ที่สูงขึ้น ขณะที่ปริมาณจำหน่าย iPhone ในงวด 3Q60/61 เพิ่มขึ้นเพียง 0.7% yoy ทั้งนี้ IDC (International Data Corporation: สถาบันวิจัยอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก) ได้เปิดเผยยอดขายหน่วยสมาร์ทโฟนทั่วโลกงวด 2Q61 (สิ้นงวดมิ.ย. 61) อยู่ที่ 342 ล้านเครื่อง ลดลง 1.8% yoy จากการที่ผู้บริโภคเปลี่ยนสมาร์ทโฟนช้าลง นอกจากนี้ ยังได้เปิดเผยส่วนแบ่งการตลาดของสมาร์ทโฟนทั่วโลกในงวด 2Q61 ดังนี้ อันดับ 1 ยังคงเป็นของ Samsung ที่ 20.9% อันดับ 2 เป็นของ Huawei ที่ 15.8% แซงหน้า Apple ที่หล่นไปอยู่อันดับ 3 เป็นครั้งแรกในรอบ 7 ปี ที่ 12.1% ส่วนอันดับ 4 และ 5 เป็นของ Xiaomi และ OPPO มีส่วนแบ่งการตลาดที่ 9.3% และ 8.6% ตามลำดับ

นอกจากนี้ รายได้จากการบริการ (18% ของรายได้รวม) เติบโตถึง 31.4% yoy จากธุรกิจบริการศูนย์จัดเก็บข้อมูล iCloud, บริการเพลงออนไลน์ (Streaming-music service), Apple Pay และ App Store และรายได้จากผลิตภัณฑ์อื่นๆ (7% ของรายได้รวม) ก็เพิ่มขึ้นถึง 36.7% yoy จากยอดขายหน่วย Apple Watch และ AirPods เติบโตโดดเด่น ทั้งนี้ Apple ไม่ได้เปิดเผยว่าจำหน่าย Apple watch ได้เท่าไร แต่สถาบันวิจัยอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก IDC คาดว่าบริษัท สามารถจำหน่าย Apple watch ในงวด 3Q60/61 ได้ถึง 20.2 ล้านเรือน เพิ่มขึ้น 14% yoy

ส่วนทางกับรายได้ผลิตภัณฑ์ iPad (9% ของรายได้รวม) ที่ลดลง 4.6% yoy จากราคาขาย iPad เฉลี่ยงวด 3Q60/61 ลดลง 5.6% yoy มาที่ 410 ดอลลาร์สหรัฐฯ/เครื่อง หักล้างยอดขายหน่วย iPad ที่เพิ่มขึ้น 1.1% yoy มาที่ 11.6 ล้านเครื่อง ในงวด 3Q60/61 ไม่ได้ทั้งหมด และรายได้ผลิตภัณฑ์ Mac (10% ของรายได้รวม) ลดลง 4.7% yoy หลักๆ จากยอดขายหน่วยคอมพิวเตอร์ Mac ลดลง 13.3% yoy เหลือ 3.7 ล้านเครื่อง จากอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์ที่ชะลอตัวทั่วโลก แม้ว่าราคาจำหน่ายคอมพิวเตอร์ Mac เฉลี่ยงวด 3Q60/61 จะเพิ่มขึ้น 10.0% yoy มาอยู่ที่ 1.43 พันดอลลาร์สหรัฐฯ/เครื่อง

Apple Inc	BUY	27 Target (USD)		213.38		
	HOLD	18 Price (USD)		201.50		
	SELL	0 Mkt cap (\$m)		973.230		
(\$m)	2014/15A	2015/16A	2016/17A	2017/18F	2018/19F	2019/20F
Pre-Tax Profit	72,515	61,372	64,089	72,078	74,560	78,223
Net Income	53,394	45,687	48,351	58,639	62,759	64,278
EPS	9.28	8.35	9.27	11.74	13.52	14.85
EPS growth (%)	62.3%	-10.0%	11.0%	26.7%	15.1%	9.9%
PER (x)	21.71	24.13	21.74	17.16	14.90	13.57
DPS	2.08	2.28	2.52	2.73	3.11	3.55
Dividend yield (%)	1.0%	1.1%	1.3%	1.4%	1.5%	1.8%
BPS	21.4	24.0	26.1	22.3	22.8	20.2
P/BV (x)	9.42	8.38	7.71	9.02	8.84	9.97
ROE (%)	46.25	36.90	36.87	49.51	64.91	72.24
ROA (%)	20.45	14.93	13.87	16.00	17.71	16.74

ที่มา : Bloomberg

วันพฤหัสบดีที่ 2 สิงหาคม พ.ศ. 2561

AAPL US EQUITY

แนะนำ : ช้อ

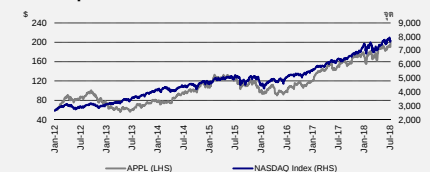


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ):	201.50
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์)	973,230
52 Week H/L	201.7/149.1
52 Week Beta	0.992

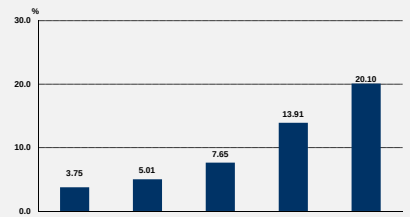
Company Background

ผู้ประกอบการอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก

ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609
anakepong@asiaplus.co.th

ทั้งนี้ หากพิจารณารายได้รวมงวด 3Q60/61 ของ Apple แบ่งตามภูมิภาค พบว่าเติบโตจากงวดเดียวกันของปีก่อนในทุกภูมิภาค สาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ย iPhone ที่เพิ่มขึ้นข้างต้น โดยรายได้จากรายได้จากทวีปอเมริกา (46% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 20.4% yoy รายได้จากทวีปยุโรป (23% ของรายได้รวม) เติบโต 13.7% yoy รายได้จากประเทศจีน (18% ของรายได้รวม) เติบโต 19.3% yoy ส่วนรายได้จากประเทศญี่ปุ่น (7% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 6.7% yoy และรายได้จากทวีปเอเชียไม่รวมประเทศจีนและญี่ปุ่น (6% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 16.0% yoy

สำหรับ gross margin งวด 3Q60/61 อยู่ที่ 38.3% ลดลงจากระดับ 38.5% จากงวด 3Q59/60 ขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating Expense/Revenue) ลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 14.7% จาก 14.8% ในงวด 3Q59/60 โดยยังเห็นค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาเพิ่มขึ้นถึง 26.0% ในงวด 3Q60/61 มาที่ 3.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็นถึง 7% ของรายได้รวม สะท้อนให้เห็นว่า Apple ให้ความสำคัญกับการพัฒนาสินค้าและบริการมาก

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 9M60/61 เท่ากับ 4.54 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 20.6% yoy คิดเป็น 77% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2561 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้

สำหรับความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้า คาดจะส่งผลกระทบต่อ Apple ในอนาคต เนื่องจาก Apple มีฐานรายได้ราว 18% จากประเทศจีนข้างต้น และมีฐานการผลิตหลักอยู่ในประเทศจีนอีกด้วย โดยปัจจุบัน Apple กำลังอยู่ระหว่างประเมินผลกระทบจากสงครามการค้า และจะชี้แจงให้ตลาดทราบถึงผลกระทบดังกล่าวต่อบริษัทในภายหลัง

แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q60/61 จะเพิ่มขึ้นถึง 18.0% qoq และ 25.1% yoy จากแนวโน้มรายได้รวมเพิ่มขึ้น 14.5% qoq และ 17.4% yoy จากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ iPhone รุ่นใหม่ เป็นประจำทุกปี ซึ่งคาดว่าจะเริ่มวางจำหน่ายในเดือนก.ย. 62 โดยตลาดคาดว่า Apple จะเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่พร้อมกันถึง 3 รุ่น เช่นเดียวกับปีก่อน

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2560/61-62 จะเติบโต 21.3% yoy และ 7.0% yoy จากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ iPhone รุ่นใหม่ ซึ่งคาดว่าจะมีราคาขายเฉลี่ยสูงขึ้น และแนวโน้มรายได้ผลิตภัณฑ์อื่นๆ เติบโตโดดเด่น ทั้ง AirPods และ Apple Watch นอกจากนี้ ยังคาดการณ์ค่าบริการจะเติบโตโดดเด่นต่อเนื่องด้วยเช่นกัน

ราคาหุ้น Apple ล่าสุดอยู่ที่ 201.50 ดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นถึง 5.9% ภายหลังจากรายงานงบการเงินงวด 3Q60/61 ไปเมื่อวันที่ 31 ก.ค. 61 สามารถ outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 0.5% จากช่วงเวลาเดียวกัน นอกจากนี้ ราคาหุ้น Apple ปรับเพิ่มขึ้น 19.1% นับตั้งแต่ต้นปี 2561 สามารถ outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 11.6% ในช่วงเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Apple ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 27 ราย ถือ 18 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 213.38 ดอลลาร์สหรัฐฯ เหลือ upside เพียง 5.9% นอกจากนี้ ยังเตรียมเป็นบริษัทแรกในโลกที่มีมูลค่า (Market capitalization) สูงถึง 1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (1 Trillion dollar company)

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current	Target	Upside	PBV		PER	
		Price	Price	(%)	2561F	2562F	2561F	2562F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.94	185.27	241.24	30.2%	6.86	5.50	30.62	23.62
AMAZON.COM INC	4.88	1,797.17	2,115.79	17.7%	20.92	14.78	70.94	50.70
ALPHABET INC-A	4.71	1,232.99	1,364.89	10.7%	4.86	3.99	23.43	20.95
MICROSOFT CORP	4.66	106.28	122.24	15.0%	8.77	6.60	25.06	21.93
FACEBOOK INC-A	4.58	171.65	207.33	20.8%	5.59	4.40	20.72	17.41
MICRON TECH	4.47	52.29	80.20	53.4%	1.96	1.47	4.45	4.52
NVIDIA CORP	4.21	246.47	279.00	13.2%	13.17	9.65	31.04	28.32
APPLE INC	4.20	201.50	213.38	5.9%	9.02	8.84	17.16	14.90
HP INC	4.16	23.01	25.60	11.3%	n.m.	167.96	11.49	10.84
INTEL CORP	3.87	48.81	57.29	17.4%	3.01	2.59	11.83	11.54
QUALCOMM INC	3.65	64.35	66.61	3.5%	4.65	46.03	17.93	15.57
ADV MICRO DEVICE	3.52	18.48	17.33	-6.2%	18.59	11.53	40.79	29.95
IBM	3.37	143.50	165.24	15.1%	6.13	5.16	10.39	10.20
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.76	46,100	66,279	43.8%	1.28	1.11	6.45	6.32
LG ELECTRONICS	4.55	75,400	109,370	45.1%	0.90	0.79	7.46	6.36
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.96	343.60	511.62	48.9%	8.48	6.61	33.47	25.43
SINA CORP	4.76	80.26	131.10	63.3%	1.76	1.62	26.71	17.90
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.57	228.07	298.91	31.1%	3.76	3.19	23.40	19.76
SOHU.COM LTD-ADR (USD)	3.00	25.12	38.10	51.7%	2.45	3.64	n.m.	n.m.
LENOVO GROUP (USD)	3.08	4.33	4.41	1.8%	1.55	1.41	15.32	9.85

ที่มา : Bloomberg