

Apple Inc.

(-) (WSJ)

Apple ปรับเข้ารายได้งวด 1Q61/62 ลง 6-10% จากเดิม ถือเป็นการปรับเข้ารายได้ครั้งแรกในรอบ 15 ปี จากแนวโน้มปริมาณจำหน่าย iPhone ที่ประเทศจีนต่ำกว่าคาด เพราะเศรษฐกิจจีนชะลอตัวและการแข่งขันจากผู้ผลิตสมาร์ทโฟนสัญชาติจีนที่รุนแรงมากขึ้น

Comment :

Apple ปรับลดเข้ารายได้รวมงวด 1Q61/62 (สิ้นงวดค.ค. 61) ลง 6%-10% จากเดิม มาที่ 8.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นับเป็นการปรับลดเข้ารายได้ไตรมาสของ Apple เป็นครั้งแรกในรอบ 15 ปี และแนวโน้มรายได้รวมงวด 1Q61/62 จะเป็นการปรับลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นครั้งแรกในรอบ 9 ไตรมาส สาเหตุหลักมาจากแนวโน้มยอดขาย iPhone ที่ลดลงในประเทศจีน ซึ่งได้รับผลกระทบจาก 1) เศรษฐกิจจีนชะลอตัวลง สะท้อนได้จากอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจจีน (GDP) ในงวด 3Q61 อยู่ที่ 6.5% yoy ทำระดับต่ำสุดในรอบ 25 ปี นอกจากนี้ตัวเลขทางเศรษฐกิจอื่นๆในประเทศจีนก็ชะลอตัวลงเช่นกัน และ 2) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น โดยเฉพาะคู่แข่งจากสมาร์ทโฟนสัญชาติจีน ได้แก่ Huawei ทำให้ส่วนแบ่งการตลาดสมาร์ทโฟนของ Apple ในงวด 1Q61 (สิ้นงวดค.ค. 61) ปรับลดลงมาที่ 7.8% อยู่ในอันดับ 5 ของตลาดจีน ถือเป็นการลดลงจากจุดสูงสุดในปี 2558 ที่ Apple มีส่วนแบ่งการตลาดของสมาร์ทโฟนในจีนอยู่ที่ 12.5% ซึ่งอยู่ในอันดับที่ 3 นอกจากนี้ Apple ยังได้รับผลกระทบจากผู้บริโภคชาวจีนที่หันมานิยมใช้ของที่จีนผลิตเองมากขึ้นในปี 2561 สะท้อนได้จากหนึ่ง 4 เรื่อง ใน 5 อันดับแรกที่คนจีนดูมากสุดในปี 2561 เป็นหนึ่งจากประเทศจีน มากสุดในประวัติศาสตร์ นอกจากนี้ ผู้บริโภคชาวจีนยังหันมาบริโภคอาหารและเครื่องใช้ที่ผลิตจากประเทศจีนมากขึ้น และลดการบริโภคสินค้าจากต่างประเทศอีกด้วย ทั้งนี้ Apple มีสัดส่วนรายได้จากผลิตภัณฑ์ iPhone ถึง 62% ของรายได้รวม และหากแบ่งรายได้ของ Apple ตามภูมิภาค สัดส่วนรายได้จากประเทศจีนจะอยู่ที่ราว 20% ของรายได้ทั้งหมด

อย่างไรก็ตาม ยอดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นๆของ Apple ยังเติบโตตามเป้าหมาย ได้แก่ แนวโน้มรายได้จากการบริการ (Services: 15% ของรายได้รวม) จะเติบโตถึง 27% yoy มาที่ 1.08 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในงวด 1Q61/62 จากจำนวนผู้ใช้ผลิตภัณฑ์ Apple ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่แนวโน้มรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์อื่นๆ (Other products: 7% ของรายได้รวม) ได้แก่ Apple watch และ AirPods ก็เติบโตถึง 50% yoy ส่วนแนวโน้มยอดขายผลิตภัณฑ์กลุ่ม Mac (9% ของรายได้รวม) ก็เติบโตต่อเนื่องจากการเปิดตัว MacBook Air และ Mac mini รุ่นใหม่ สอดคล้องกับแนวโน้มการเติบโตของผลิตภัณฑ์กลุ่ม iPad (7% ของรายได้รวม) ที่จะเติบโตเกิน 10% yoy จากการเปิดตัว iPad Pro แต่ปัจจัยบวกดังกล่าวมีน้ำหนักน้อยกว่าการชะลอตัวของกลุ่มผลิตภัณฑ์ iPhone

Apple Inc	BUY	23 Target (USD)		185.05		
	HOLD	23 Price (USD)		142.19		
	SELL	2 Mkt cap (\$m)		674,748		
(\$m)	2015/16A	2016/17A	2017/18A	2018/19F	2019/20F	2020/21F
Pre-Tax Profit	61,372	64,089	72,903	68,578	70,565	74,310
Net Income	45,687	48,351	59,531	57,446	59,892	61,039
EPS	8.35	9.27	12.01	12.36	13.78	14.85
EPS growth (%)	-10.0%	11.0%	29.6%	2.9%	11.5%	7.8%
PER (x)	17.03	15.34	11.84	11.52	10.33	9.58
DPS	2.28	2.52	2.72	3.09	3.42	3.77
Dividend yield (%)	1.6%	1.8%	1.9%	2.2%	2.4%	2.7%
BPS	24.03	26.15	22.53	21.58	22.64	20.30
P/BV (x)	5.92	5.44	6.31	6.59	6.28	7.00
ROE (%)	36.90	36.87	49.36	61.98	83.42	87.83
ROA (%)	14.93	13.87	16.07	17.00	19.14	17.77

ที่มา : Bloomberg

วันศุกร์ที่ 4 มกราคม พ.ศ. 2562

AAPL US EQUITY

แนะนำ : ช้อ

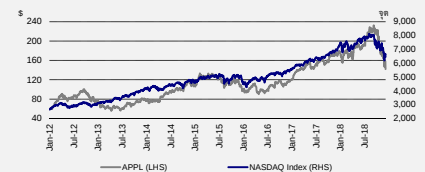


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ): 142.19
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์) 674,748
52 Week H/L 233.5/142.0
52 Week Beta 1.02

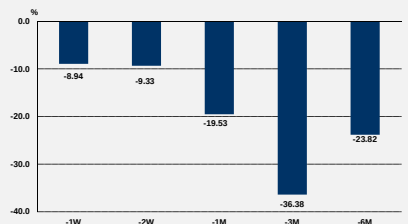
Company Background

ผู้ประกอบการอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก

ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anakepong@asiaplus.co.th

แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q61/62 จะเพิ่มขึ้นถึง 42.7% qoq และ 0.5% yoy เนื่องจากเป็นช่วง high season ของ Apple เพราะมีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ iPhone รุ่นใหม่ ได้แก่ iPhone XS, XS Max และ XR ขณะที่แนวโน้มรายได้รวมงวด 1Q61/62 จะอยู่ที่ 8.48 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งได้สะท้อนการปรับลดเป้ารายได้รวมของ Apple ไปแล้ว โดยเป็นการลดลง 4.0% yoy (แต่เพิ่มขึ้นถึง 34.7% qoq ตามฤดูกาล) หลังจากที่แนวโน้มปริมาณจำหน่าย iPhone ในจีน ต่ำกว่าที่ Apple คาดไว้

สำหรับแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2561/62 จะลดลง 3.5% yoy จากแนวโน้มรายได้รวมลดลง 0.7% yoy จากผลกระทบแนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง โดยเฉพาะเศรษฐกิจของจีน ทำให้ผู้บริโภคเปลี่ยนสมาร์ตโฟนช้าลงจากเดิม นอกจากนี้ Apple ยังเผชิญการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น จากผู้ผลิตสมาร์ตโฟนระดับล่างจากประเทศจีน อาทิ Huawei และ Xiaomi ซึ่งผลิตสมาร์ตโฟนที่มีความสามารถในการใช้งานใกล้เคียงกัน แต่ราคาถูกกว่ามาก

ราคาหุ้น Apple ล่าสุดอยู่ที่ 142.19 ดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับลดลงถึง 10.0% ภายหลังจากที่ Apple ปรับลดเป้ารายได้รวมงวด 1Q61/62 เมื่อวันที่ 2 ม.ค. 62 นอกจากนี้ ราคาหุ้น Apple ยังปรับลดลงถึง 9.9% นับตั้งแต่ต้นปี 2562 underperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับลดลงเพียง 2.6% ในช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Apple ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 23 ราย ถือ 23 ราย และขาย 2 ราย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 185.05 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside รวบรวม 30.1%

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current	Target	Upside	PBV		PER	
		Price	Price	(%)	2561F	2562F	2561F	2562F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.89	130.60	201.93	54.6%	4.93	4.06	26.63	19.86
ALPHABET INC-A	4.82	1,025.47	1,346.13	31.3%	4.08	3.38	19.09	18.19
AMAZON.COM INC	4.80	1,500.28	2,154.52	43.6%	16.77	11.84	54.90	41.20
MICROSOFT CORP	4.72	97.40	124.71	28.0%	8.06	6.39	21.87	19.36
FACEBOOK INC-A	4.36	131.74	187.45	42.3%	4.35	3.51	15.62	15.62
NVIDIA CORP	4.35	127.99	219.69	71.6%	7.62	5.81	17.73	17.69
HP INC	4.25	19.93	27.25	36.7%	229.08	26.57	9.08	8.67
MICRON TECH	4.09	31.00	48.20	55.5%	0.92	0.78	3.88	4.35
QUALCOMM INC	4.03	55.70	69.90	25.5%	n.m.	n.m.	13.68	11.77
APPLE INC	3.88	142.19	185.05	30.1%	6.59	6.28	11.52	10.33
INTEL CORP	3.58	44.49	54.69	22.9%	2.76	2.35	9.88	9.78
ADV MICRO DEVICE	3.49	17.05	23.00	34.9%	15.74	10.04	37.23	27.54
IBM	3.36	112.91	151.53	34.2%	4.46	3.77	8.18	8.11
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.82	37,250	55,264	48.4%	1.02	0.91	5.49	6.29
LG ELECTRONICS	4.69	62,200	91,857	47.7%	0.75	0.68	6.99	6.32
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.84	307.20	385.05	25.3%	7.57	5.99	32.11	26.86
LENOVO GROUP (USD)	3.92	5.20	6.18	18.8%	1.89	1.72	15.09	11.65
TAIWAN (TWD)								
TSMC	4.42	208.00	256.96	23.5%	3.27	2.98	15.43	14.35
HON HAI	3.00	67.60	84.01	24.3%	0.81	0.76	8.85	8.47

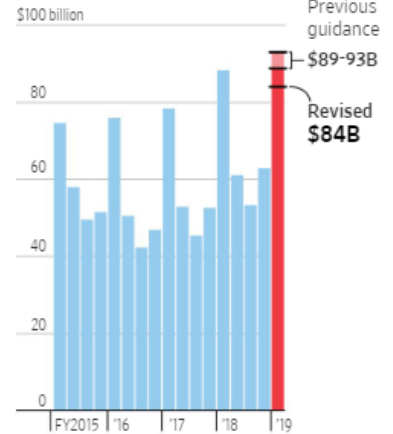
ที่มา : Bloomberg

เป้าหมายงวด 1Q61/62 และสัดส่วนรายได้แบ่งตามภูมิภาคของ APPLE

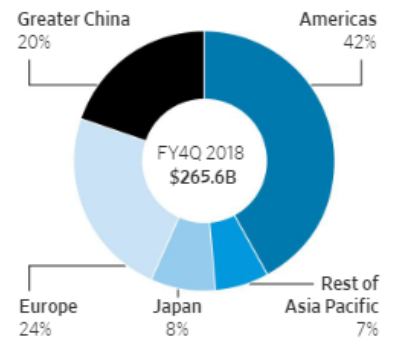
Change of Fortune

Apple lowered its revenue forecast for its first quarter that ended in December, blaming in part slowing sales in China, a key region for the company.

Apple quarterly revenue



Net sales by region*



*Doesn't total to 100% due to rounding
Note: Fiscal year ended Sept. 29
Source: the company

ที่มา: WSJ.com