

Apple Inc.

(-) (WSJ)

Apple รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q61/62 เท่ากับ 2.0 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ไกลเคียงที่ตลาด คาด ลดลง 0.5% yoy มีปัจจัยกดดันจากยอดขาย iPhone ลดลง เพราะผู้บริโภคเปลี่ยน สมาร์ทโฟนแล้ว และผลกระทบจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว กดดันรายได้ในจีนอ่อนตัวลง

Comment :

รายได้รวมงวด 1Q61/62 เท่ากับ 8.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ไกลเคียงที่ตลาดคาดไว้ โดยเป็นการ ลดลง 4.5% yoy ถือเป็นรายได้รวมที่ปรับลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นครั้งแรกใน รอบ 9 ไตรมาส (แต่เพิ่มขึ้นถึง 41.3% qoq ตามฤดูกาล) โดยสามารถแบ่งรายได้รวมของ Apple ได้ ดังนี้ 1) รายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ (87% ของรายได้รวม) ลดลง 7.2% yoy มาที่ 7.34 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ผลกระทบหลักจากยอดขายผลิตภัณฑ์ iPhone (67% ของรายได้รวม) ลดลงถึง 15% yoy เนื่องจากผู้บริโภคเปลี่ยนสมาร์โฟนช้าลง และผลกระทบเศรษฐกิจจีนชะลอตัว ทำให้รายได้ของ Apple จากประเทศจีนลดลง ซึ่งรายได้จากประเทศจีนในทุกผลิตภัณฑ์ของ Apple คิด เป็น 20% ของรายได้รวม หักล้างผลบวกจากรายได้ผลิตภัณฑ์อื่นที่เติบโตต่อเนื่องไปได้ทั้งหมด โดย รายได้ผลิตภัณฑ์ iPad เติบโต 17% yoy ผลบวกจาก iPad Pro ได้รับการตอบรับที่ดี ขณะที่รายได้จาก ผลิตภัณฑ์อื่นๆ (Wearables, Home and Accessories) เติบโตถึง 33% yoy ขึ้นทำระดับสูงสุดเป็น ประวัติการณ์ ผลบวกจากยอดขาย iPhone Apple watch และ AirPods ที่เติบโตต่อเนื่อง และรายได้จาก ผลิตภัณฑ์ Mac เติบโต 9% yoy

และ 2) รายได้จากการบริการ (13% ของรายได้รวม) กลับเติบโตต่อเนื่องอีก 19.1% yoy มาที่ 1.09 หมื่น ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำ new high รายไตรมาส ได้ผลบวกจากรายได้ app-stores, บริการฟังเพลงราย เดือน (Streaming music subscriptions) และรายได้จากการประกันอุปกรณ์ของ Apple ทั้งนี้ แม้ รายได้จากการบริการจะเติบโตได้ดีในงวดนี้ แต่ก็ถือเป็นการเติบโตต่ำสุดในรอบ 6 ไตรมาส ที่เคย เติบโตสูงกว่า 20% yoy

Gross margin งวด 1Q61/62 เท่ากับ 38.0% ลดลงจากระดับ 38.4% ในงวด 1Q60/61 มีปัจจัยกดดัน จาก gross margin จากกลุ่มอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ปรับลดลงมาที่ 34.3% จากระดับ 36.1% ในงวด 1Q60/61 จากยอดขาย iPhone ที่ต่ำกว่าคาด ทำให้ประสิทธิภาพการทำการกำไรโดยรวมลดลง หักล้างผลบวกจาก gross margin จากกลุ่มบริการที่ปรับเพิ่มขึ้นมาที่ 62.8% จากระดับ 58.3% ในงวด 1Q60/61 ไม่ได้ทั้งหมด

นอกจากนี้ สัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating expense/Revenue) งวด 1Q61/62 ยังปรับเพิ่มขึ้นมาที่ 10.3% จากระดับ 8.7% ในงวด 1Q60/61 โดยค่าใช้จ่ายในการวิจัยและ พัฒนาปรับเพิ่มขึ้น 14.5% yoy สะท้อนให้เห็นว่า Apple ยังให้ความสำคัญกับการพัฒนาสินค้า ปัจจุบันให้ทุนสมัมากขึ้น และคิดค้นพัฒนาสินค้าใหม่ต่อเนื่อง ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและ บริหารก็ปรับเพิ่มขึ้น 13.0% yoy สวนทางกับรายได้รวมที่ปรับลดลงข้างต้น

Apple Inc	BUY	23 Target (USD)		176.29		
	HOLD	23 Price (USD)		154.68		
	SELL	0 Mkt cap (\$m)		731,606		
(\$m)	2015/16A	2016/17A	2017/18A	2018/19F	2019/20F	2020/21F
Pre-Tax Profit	61,372	64,089	72,903	66,955	69,408	73,953
Net Income	45,687	48,351	59,531	55,632	57,966	59,379
EPS	8.35	9.27	12.01	11.88	13.34	14.70
EPS growth (%)	46.0%	11.0%	29.6%	-1.1%	12.2%	10.2%
PER (x)	18.52	16.69	12.88	13.02	11.60	10.52
DPS	2.28	2.52	2.92	3.08	3.42	3.77
Dividend yield (%)	1.5%	1.6%	1.9%	2.0%	2.2%	2.4%
BPS	24.0	26.1	22.5	19.9	19.3	15.2
P/BV (x)	6.44	5.92	6.86	7.78	8.03	10.15
ROE (%)	36.90	36.87	49.36	59.67	86.20	91.67
ROA (%)	14.93	13.87	16.07	15.70	18.45	17.50

ที่มา : Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้น โดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วันพุธที่ 30 มกราคม พ.ศ. 2562

AAPL US EQUITY

แนะนำ : ช้อ

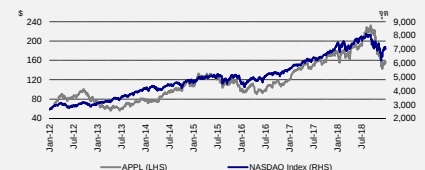


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ): 154.68
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์) 731,606
52 Week H/L 233.5/142.0
52 Week Beta 1.006

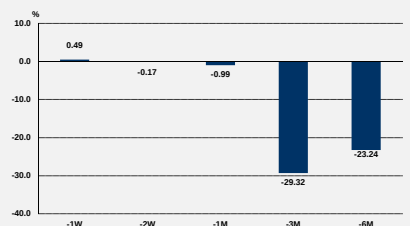
Company Background

ผู้ประกอบการอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก

ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



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

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 1Q61/62 เท่ากับ 2.0 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง 0.5% yoy คิดเป็น 36% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2561/62 ของ Bloomberg consensus

แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 2Q61/62 เท่ากับ 1.2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลงถึง 39.0% qoq และ 12.0% yoy เนื่องจากได้ผ่านพ้นช่วง high season ของการจำหน่าย iPhone ไปแล้ว ซึ่งเป็นปกติของอุตสาหกรรมฯ กัดดันแนวโน้มรายได้รวมลดลง 30.4% qoq และ 4.1% yoy มาที่ 5.9 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สอดคล้องกับเป้ารายได้รวมงวด 2Q61/62 ที่ Apple ตั้งไว้ที่ 5.5-5.9 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดย Apple ยังเผชิญความท้าทายจากเศรษฐกิจจีนที่ยังชะลอตัวต่อเนื่อง และการแข่งขันจากผู้ประกอบการสมาร์ทโฟนระดับล่างจากจีนที่รุนแรงมากขึ้น ทั้งจาก Huawei, Xiaomi, OPPO และ VIVO ซึ่งผลิตรายการที่มีฟังก์ชันและการทำงานได้ใกล้เคียงกับ iPhone แต่มีราคาถูกกว่ามาก ทั้งนี้ผลกระทบจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวลงก็ได้ส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการเทคโนโลยีรายอื่นเช่นกัน อาทิ Samsung, Intel และ Nvidia ที่ได้ปรับลดคาดการณ์รายได้รวมงวด 4Q61 ลง สอดคล้องกับ Apple เช่นกัน

ทั้งนี้ Apple ยังเปิดเผยว่าอยู่ระหว่างพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ หลายผลิตภัณฑ์ ซึ่งตลาดคาดว่าจะเป็ นรถยนต์อัตโนมัติ (Autonomous cars), แว่นอัจฉริยะ (Smart glasses) และผลิตภัณฑ์และบริการด้านบันเทิงใหม่ๆ (Entertainment services) เป็นต้น โดยมีโอกาสเปิดตัวสินค้าใหม่บางผลิตภัณฑ์ ในช่วงปลายปี 2562 เพื่อช่วยพยุงผลิตภัณฑ์ iPhone ที่เข้าสู่จุดอิ่มตัวแล้ว นอกจากนี้ Apple ยังตั้งเป้ารายได้จากการบริการเติบโตถึง 20% สู่ระดับ 5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2562/63 โดยปัจจุบันมี ผู้บริโภคใช้อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ของ Apple อยู่ถึง 1.4 พันล้านเครื่อง เพิ่มขึ้น 8% yoy ทำให้รายได้ ธุรกิจบริการมีศักยภาพการเติบโตสูงในอนาคต

สำหรับแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2561/62 จะลดลง 6.5% yoy จากแนวโน้มรายได้รวมลดลง 2.9% yoy จากผลกระทบแนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง โดยเฉพาะเศรษฐกิจของจีน ทำให้ผู้บริโภคเปลี่ยนสมาร์ตโฟนช้าลงจากเดิม นอกจากนี้ Apple ยังเผชิญการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นข้างต้น

ราคาหุ้น Apple ล่าสุดอยู่ที่ 154.68 ดอลลาร์สหรัฐฯ ยังไม่ได้ตอบรับกับผลการดำเนินงานงวด 1Q61/62 ก่อนตัวลง เนื่องจาก Apple รายงานผลประกอบการเมื่อวันที่ 29 ม.ค. 62 หลังตลาดฯ ปิดทำการไปแล้ว อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยประเมินว่าราคาหุ้น Apple ได้ปรับฐาน สะท้อนแนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2562 ที่จะชะลอตัวไปมากแล้ว โดยราคาหุ้น Apple ปรับลดลง 1.9% นับตั้งแต่ต้นปี 2562 สวนทางกับดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 5.9% ในช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Apple ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 23 ราย ถือ 23 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 176.29 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside รว 14.0%

ราคายาย iPhone รุ่นต่างๆ หลังจากกั APPLE เปิดตัว iPhone XS, XS Max และ XR เมื่อเดือนก.ย. 61



ที่มา: WSJ.com

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current	Target	Upside	PBV		PER	
		Price	Price	(%)	2561F	2562F	2561F	2562F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.89	156.88	201.26	28.3%	5.75	4.74	29.76	24.04
ALPHABET INC-A	4.86	1,070.06	1,351.17	26.3%	4.24	3.52	20.08	19.23
AMAZON.COM INC	4.80	1,593.88	2,148.89	34.8%	17.56	12.26	56.29	44.35
MICROSOFT CORP	4.72	102.94	125.88	22.3%	8.38	6.76	23.09	20.47
FACEBOOK INC-A	4.36	144.19	183.83	27.5%	4.90	3.98	16.97	16.87
NVIDIA CORP	4.24	131.60	181.94	38.3%	8.13	6.60	19.91	23.00
MICRON TECH	4.15	37.39	47.21	26.3%	1.13	0.97	4.88	5.41
HP INC	4.13	21.88	26.53	21.3%	251.49	29.17	9.97	9.53
QUALCOMM INC	4.03	49.40	68.23	38.1%	n.m.	n.m.	12.47	10.46
APPLE INC	4.00	154.68	176.29	14.0%	7.78	8.03	13.02	11.60
INTEL CORP	3.52	46.54	52.97	13.8%	2.47	2.14	10.29	9.83
ADV MICRO DEVICE	3.47	19.25	21.93	13.9%	11.23	7.34	30.90	20.68
IBM	3.36	134.33	143.21	6.6%	6.08	5.17	9.66	9.44
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.82	46,000	51,947	12.9%	1.16	1.06	8.91	7.95
LG ELECTRONICS	4.69	67,600	85,600	26.6%	0.76	0.68	7.77	6.45
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.84	341.20	386.06	13.1%	8.21	6.50	34.48	29.26
TAIWAN (TWD)								
TSMC	4.23	221.00	242.25	9.6%	3.17	2.92	16.69	14.56
HON HAI	3.00	70.00	78.50	12.1%	0.84	0.79	9.50	9.31

ที่มา : Bloomberg