



APPLE INC (AAPL US)

Company Profile



บริษัทเทคโนโลยีใหญ่ ผู้ผลิตและจำหน่าย iPhone iPad และอุปกรณ์ Wearables หรือ อุปกรณ์สวมใส่ต่างๆ เช่น AppleWatch AirPods เป็นต้น อีกทั้งยังมี Streaming Service ได้แก่ Apple TV+ Cloud Service และ Apple Music เป็นต้น

Apple กลายเป็นบริษัทที่มีมูลค่ามากที่สุดในโลก

จากการจัดอันดับแบรนด์ที่มีมูลค่ามากที่สุดในโลกของ Forbes พบว่า Apple ได้กลายเป็นบริษัทที่มีมูลค่าสูงที่สุด มีมูลค่าอยู่ที่ \$2.4 แสนล้านแซงหน้าบริษัทยักษ์ใหญ่ในกลุ่มเทคโนโลยีอย่าง Google และ Microsoft ไปแล้วเรียบร้อย และล่าสุดจากการที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาโดดเด่น ทำให้มูลค่าตลาดของ Apple ใหญ่แซงหน้าบริษัทน้ำมันอย่าง Saudi Aramco ไปด้วยเช่นกัน

รายได้ไตรมาส 2 สดใส

งบไตรมาสล่าสุดของบริษัท พบว่าออกมาดีเกินคาด รายได้โตขึ้นกว่าที่คาดถึง 13% โดยเฉพาะยอดขายจาก iPhone SE และ iPhone 11 ถึงแม้ iPhone SE จะมีราคาขายต่ำกว่า iPhone รุ่นอื่นๆ แต่ก็ไม่ได้ส่งผลให้ margin โดยรวมลดลงเลย นอกเหนือจากรายได้ผลตอบรับของ iPhone 11 ที่แข็งแกร่งแล้ว บริษัทยังมีรายได้จากกลุ่มธุรกิจบริการ และ อุปกรณ์ Wearables ต่างๆ เช่น AppleWatch AirPods ที่ทำสถิติใหม่สูงสุดด้วยเช่นกัน ซึ่งการที่อุปกรณ์เสริมถูกขายออกจำนวนมากจะยิ่งช่วยส่งเสริมการเติบโตของ Apple ต่อไปในอนาคต

เจาะลึกสัดส่วนรายได้ของ Apple

รายได้หลักของ Apple คือรายได้จากการขาย iPhone ซึ่งครอบคลุมถึง 54.7% ของรายได้ทั้งหมดอย่างที่เรารู้กันดี เมื่อพูดถึง Apple เราก็นึกถึง iPhone รายได้รองลงมา คือ ธุรกิจบริการ ไม่ว่าจะเป็นการให้บริการ Cloud Services Apple music Apple TV+ ซึ่งคิดรวมประมาณ 17.7% ของรายได้ทั้งหมด โดย Apple พยายามจะเข้ามาในตลาด Movies streaming เพื่อแข่งขันกับ Netflix และ Disney ถัดมาเป็นรายได้จาก Mac, Wearables และ iPad คิดเป็นสัดส่วน 9.8%, 9.4%, 8.1% ของรายได้ทั้งหมดตามลำดับ

หากวัดจากภูมิภาค รายได้หลักยังคงมาจากสหรัฐฯ 45% รองลงมาเป็นเอเชีย 32% และยุโรป 23% ซึ่งตลาดเอเชียมีการเติบโตโดดเด่นกว่ายุโรป ดังนั้น Apple จึงให้ความสนใจในตลาดเอเชียมากขึ้น

Loyalty ต่อ Brand ยังคงมีอยู่มาก

ผลการสำรวจล่าสุดของ BankMyCell บริษัทผู้ให้บริการนำสมาร์ตโฟนเครื่องเก่ามาแลกเครื่องใหม่รายใหญ่ของสหรัฐอเมริกา เผยว่า ความภักดีต่อ Apple ในการซื้อ iPhone อยู่ที่ 74.6% ถึงแม้จะลดลงจากเดิม แต่ก็ยังอยู่ในเกณฑ์ที่สูงเมื่อเทียบกับแบรนด์อื่นๆ ซึ่งการที่แบรนด์มีระดับ loyalty สูงนั้นจะเป็นตัวผลักดันที่ทำให้เกิดอัตราซื้อซ้ำ (Retention Rate) และเสียส่วนแบ่งทางการตลาดไปให้แบรนด์อื่นได้ยาก รวมถึงการวาง position ของแบรนด์ที่แข็งแกร่ง สร้างความแตกต่างและเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยี

การขยายมาให้ธุรกิจบริการมากขึ้นนั้น จะเป็นส่วนช่วยในการเพิ่ม margin เช่นการให้บริการ Cloud และมีแนวโน้มที่จะเติบโตได้ดีในอนาคต เพราะหลายๆบริษัทก็ได้ให้ความสำคัญในเรื่องนี้หลังจากเกิด COVID-19

Last Price : \$438.66

Goldman Sachs Target Price: \$416.97

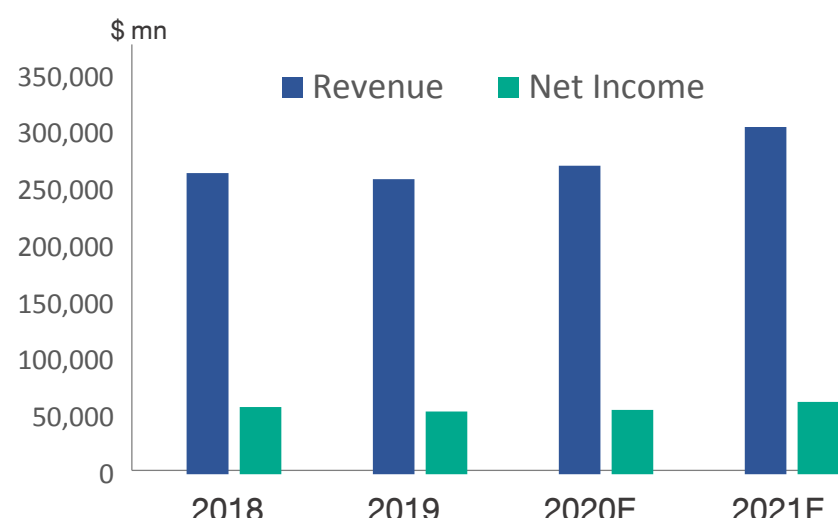
Cons. Rating: **BUY**

Upside: **-4.9%**

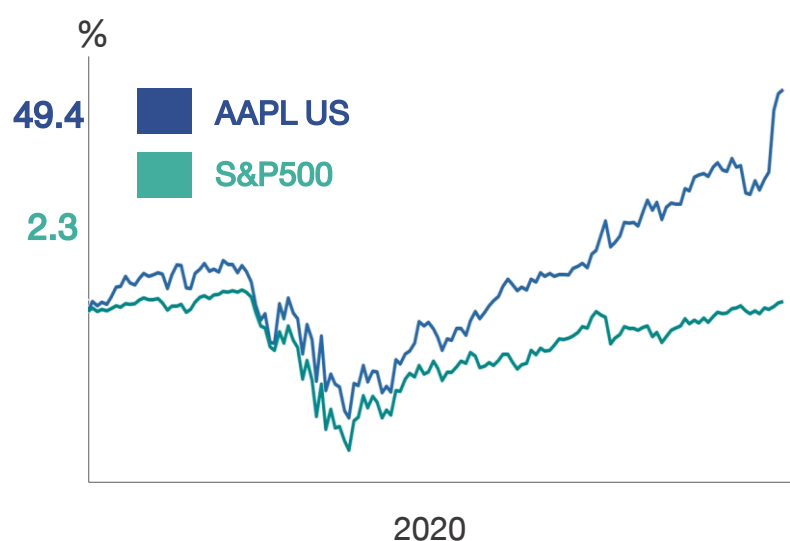
Key Information

Market Cap:	\$1,875.5 bn
PE 21E:	29.01x
EPS Growth 21E:	17.1%
ROE 21E:	75.5%
Dividend Yield 21E:	0.8%

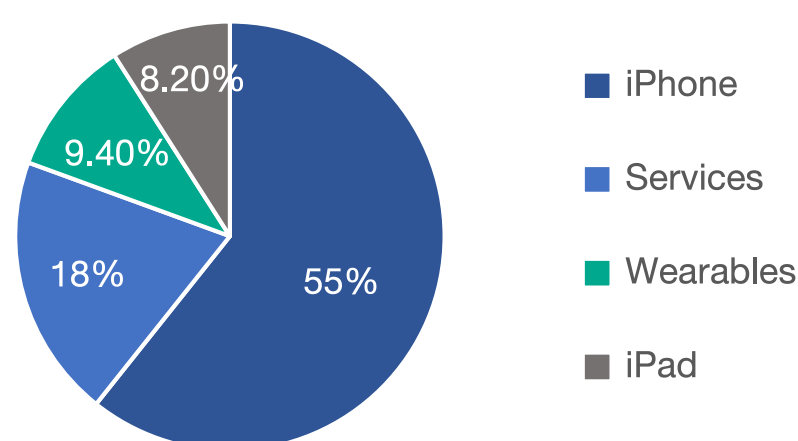
Financials



Performance YTD VS. S&P500



Revenue Breakdown



Source: Company, Goldman Sachs, Credit Suisse, Seeking Alpha, Feedvisor, Bloomberg as of 6/8/20





ผ่านบททดสอบจาก COVID-19

สถานการณ์ COVID-19 ทำให้เศรษฐกิจทั่วโลกได้รับผลกระทบอย่างหนัก GDP สหรัฐ ติดลบถึง 32% ถือเป็นแบบทดสอบที่สำคัญว่าบริษัทไหนจะอยู่ต่อหรือไป ซึ่งในไตรมาสที่ผ่านมา Apple ได้ทำรายได้ดีมาก และทำสถิติสูงสุดเท่าที่เคยมีมา ทำให้นักลงทุนเชื่อมั่นว่าธุรกิจของ Apple จะยังคงแข็งแกร่งและเติบโตได้ต่อไป ประกอบกับ Apple ยังได้รับผลประโยชน์จากการ work และ study from home รวมถึงหลายๆบริษัทก็ได้เพิ่ม budget ในการซื้อคอมพิวเตอร์สำหรับการ work from home มากยิ่งขึ้น

เกาะเทรนด์ 5G

การก้าวเข้าสู่โลก 5G ที่มีความเร็วสูงกว่า 4G ถึง 100 เท่า อีกทั้งความหน่วงจากการใช้งานจะลดน้อยลงมากถึง 50 เท่า และสามารถรองรับการใช้งานได้จำนวนมหาศาล จึงคาดว่า Apple จะได้รับประโยชน์จากแผนการออก iPhone 5G รวมถึงช่วยให้ Apple ขยายฐานธุรกิจ Cloud ของตนเองได้

แต่อย่างไรก็ตามการเปิดตัว iPhone 5G อาจมีการล่าช้าออกไป เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ส่งผลให้ไม่สามารถผลิตสินค้าได้เต็มกำลัง

นอกจากนี้ บริษัทได้ประกาศการทำ stock split หรือการแตกพาร์ ในอัตราส่วน 4 หุ้นใหม่ ต่อ 1 หุ้นเดิม เนื่องจากราคาล่าสุดอยู่ที่ \$438.66 ต่อหุ้น ซึ่งการทำ stock split จะทำให้ราคาต่อหุ้นอาจอยู่ที่ประมาณ \$100 ซึ่งข้อดีคือทำให้นักลงทุนเข้าถือการลงทุนของหุ้น Apple ได้ง่ายมากขึ้น



Disclaimer

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