

ยอดขาย YoY ลดลง 4 ไตรมาสติดต่อกัน

BUY

Apple (AAPL: US) ประกาศผลประกอบการไตรมาส 4/2023 (งวดบัญชีเดือน ก.ค.-ก.ย.) รายได้อยู่ที่ 8.95 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง 1%YoY เป็นครั้งแรกที่รายได้ปรับลด YoY 4 ไตรมาสติดต่อกัน ทั้งนี้ ยอดขาย iPhone ยังคงสามารถเติบโตได้ตามคาดการณ์อยู่ที่ 4.38 หมื่นล้านดอลลาร์ เติบโต 2.77%YoY และ 10.43%QoQ และรายได้จากหมวด Services ปรับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง ซึ่งเป็นปัจจัยหลักหนุนให้อัตรากำไรปรับตัวดีขึ้น เพราะเป็นธุรกิจที่มีความสามารถทำกำไรได้สูงกว่า แต่อย่างไรก็ดี รายได้สินค้า Mac และ iPad ตดลง YoY 33% และ 10% ตามลำดับ โดยคาดว่ารายได้ไตรมาสนี้ (ต.ค.-ธ.ค.) ซึ่งตรงกับช่วงสิ้นปีและเป็นไฮซีซั่นจากการจับจ่ายใช้สอยช่วงเทศกาลวันหยุด จะไม่ขยายตัวเทียบปีที่แล้ว

รายได้และอัตรากำไร

o รายได้อยู่ที่ 8.95 หมื่นล้านดอลลาร์ ลดลง 1%YoY ต่ำกว่าคาดการณ์ของ Bloomberg Consensus ที่ระดับ 8.93 หมื่นล้านดอลลาร์ ลดลง 0.88%YoY ซึ่งเป็นการลดลงแบบ YoY ไตรมาสที่ 4 ติดต่อกันแล้ว เป็นเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นครั้งแรกนับตั้งแต่เริ่มเปิดตัว iPhone ในปี 2007

o ยอดขาย iPhone อยู่ที่ 4.38 หมื่นล้านดอลลาร์ ใกล้เคียงกับคาดการณ์คิดเป็นการเติบโต 2.77%YoY และ 10.43%QoQ

o รายได้หมวดบริการทำ All-time High อีกไตรมาส อยู่ที่ 2.23 หมื่นล้านดอลลาร์ สูงกว่าคาดการณ์ที่ 2.13 หมื่นล้านดอลลาร์ ปรับขึ้น 5.19%QoQ และ 16.29%YoY

o อย่างไรก็ดี ยอดขาย Mac และ iPad ปรับตัวลง YoY อยู่ที่ -33.84% และ -10.19% ตามลำดับ ส่วนยอดขายในจีนแผ่นดินใหญ่ติดลบทั้งในแบบ QoQ (-4.28%) และ YoY (-2.50%)

o กำไรต่อหุ้น 1.46 ดอลลาร์ สูงกว่าคาดการณ์ที่ 1.39 ดอลลาร์

o อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ 45.17% ปรับขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่ระดับ 44.52% ขณะที่อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อยู่ที่ 25.65% ปรับขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่ระดับ 24.31% โดยสาเหตุหลักที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นเป็นเพราะรายได้หมวดบริการปรับขึ้น ซึ่งส่วนนี้มีความสามารถทำกำไรได้ดีกว่ามากเมื่อเทียบกับหมวดการขายสินค้าและอุปกรณ์ต่างๆ

คาดไตรมาสสิ้นปีไม่โต

o AAPL คาดว่ารายได้ไตรมาสนี้ (ต.ค.-ธ.ค.) จะไม่ได้ขยายตัวจากปีที่แล้ว โดยระบุว่าเป็นเพราะปีนี้จะมีเพียง 13 สัปดาห์ แต่ปีที่แล้วมี 14 สัปดาห์ ซึ่งโดยปกติช่วงสิ้นปีจะเป็นไฮซีซั่นของบริษัทจากการใช้จ่ายช่วงวันหยุดยาว

o ยอดขาย iPhone คาดว่าจะเติบโต YoY ส่วนยอดขาย Mac คาดว่าจะปรับดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หลังจากติดลบหนักถึง 33%YoY ในไตรมาสที่ผ่านมาเป็นเหตุจากฐานสูงของปีที่แล้ว

คำแนะนำ

Bloomberg Consensus ให้คำแนะนำหุ้น AAPL เป็น "ซื้อ" Rating อยู่ที่ 4.15 จากเต็ม 5 ราคาเป้าหมายเฉลี่ยอยู่ที่ US\$197.15 อัปเดต 8.43%

Target Price: US\$197.15

Last Price: US\$181.82

Upside (Downside): +8.43%

Key Statistics

Market Cap	US\$ 2.8 T
Industry	Consumer Electronics
Price/Earnings	29.70
Price/Book	45.49
Dividend Yield	0.53%

Bloomberg Consensus

Buy	66.0%
Hold	26.4%
Sell	7.5%
Last Price	181.82
Target Price	197.15
Upside	8.43%
Rating (out of 5)	4.15
Data as of 7 Nov 2023	

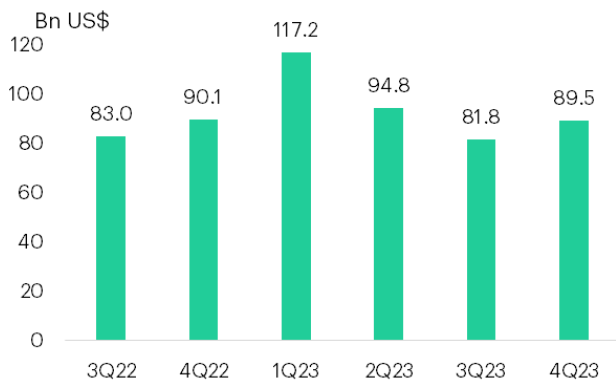
Top 5 Shareholders

Vanguard Group Inc	8.34%
Blackrock Inc.	6.65%
Berkshire Hathaway, Inc	5.86%
State Street Corporation	3.70%
Vanguard Total Stock Market Index Fund	2.98%

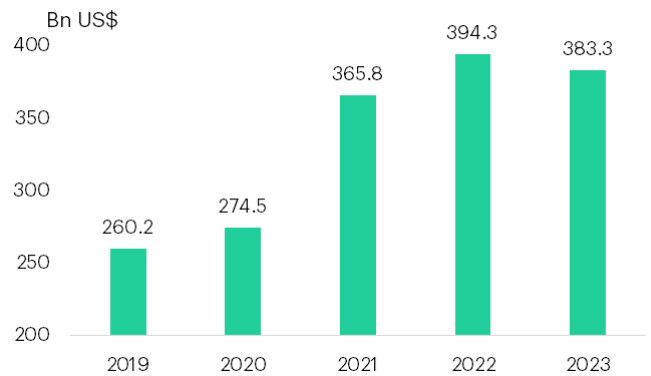
Source: Bloomberg, Company Data, Pi Research

Revenue & Key Indicators

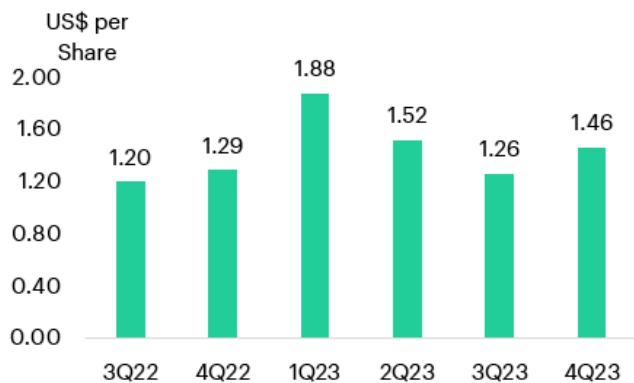
Revenue (Quarterly)



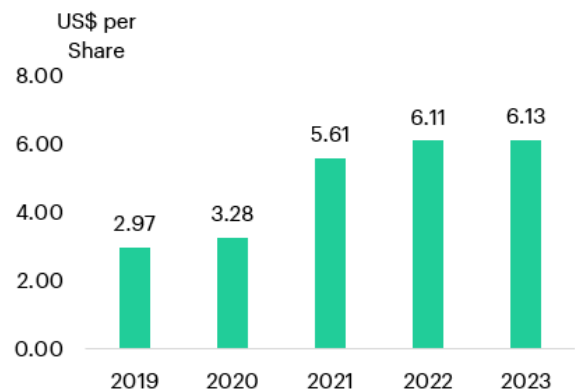
Revenue (Annual)



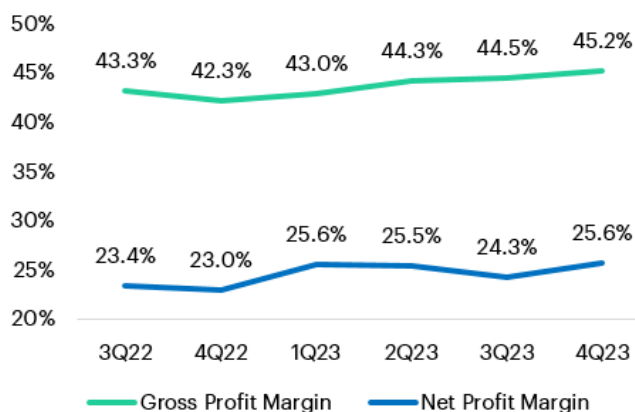
EPS (Quarterly)



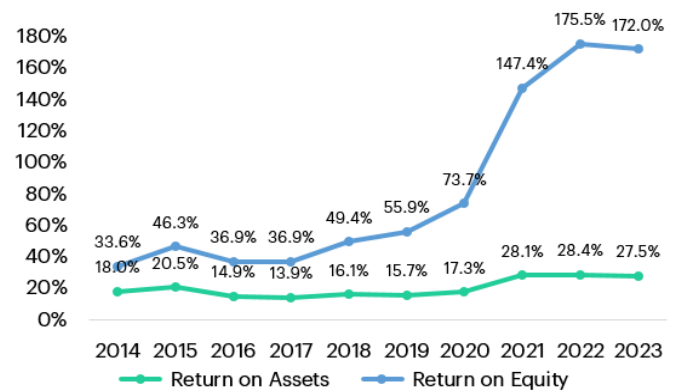
EPS (Annual)



GPM & NPM



ROE & ROA



Source: Bloomberg, Morningstar, Company Data, Pi Research

Income Statement (Quarterly)

	Jun-22	Sep-22	Dec-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23
	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Revenue	82,959	90,146	117,154	94,836	81,797	89,498
Cost of Revenue	47,074	52,051	66,822	52,860	45,384	49,071
Gross Profit	35,885	38,095	50,332	41,976	36,413	40,427
Operating Expenses	12,809	13,201	14,316	13,658	13,415	13,458
Selling General and Administrative	6,012	6,440	6,607	6,201	5,973	6,151
Research & Development	6,797	6,761	7,709	7,457	7,442	7,307
Operating Income	23,076	24,894	36,016	28,318	22,998	26,969
Other Income / (expense) net	-10	-237	-393	64	-265	29
Earnings Before Tax	23,066	24,657	35,623	28,382	22,733	26,998
Tax Expenses	3,624	3,936	5,625	4,222	2,852	4,042
Net Profit	19,442	20,721	29,998	24,160	19,881	22,956
Earnings per Share	1.20	1.29	1.88	1.52	1.26	1.46

Unit: m US\$ except earnings per share

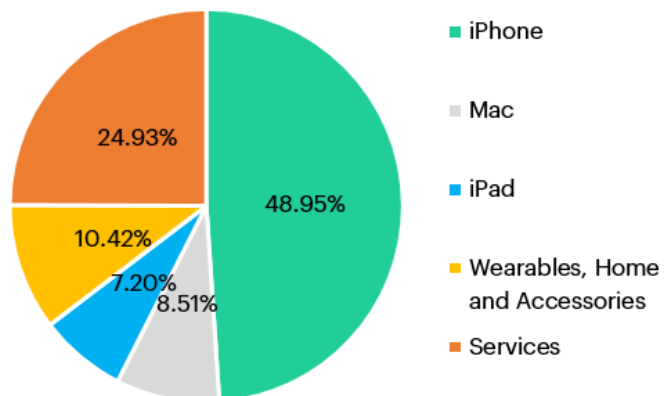
Income Statement (Annual)

	Sep-19	Sep-20	Sep-21	Sep-22	Sep-23
	2019	2020	2021	2022	2023
Revenue	260,174	274,515	365,817	394,328	383,285
Cost of Revenue	161,782	169,559	212,981	223,546	214,137
Gross Profit	98,392	104,956	152,836	170,782	169,148
Operating Expenses	34,462	38,668	43,887	51,345	54,847
Selling General and Administrative	18,245	19,916	21,973	25,094	24,932
Research & Development	16,217	18,752	21,914	26,251	29,915
Operating Income	63,930	66,288	108,949	119,437	114,301
Other Income / (expense) net	1,807	803	258	-334	-565
Earnings Before Tax	65,737	67,091	109,207	119,103	113,736
Tax Expenses	10,481	9,680	14,527	19,300	16,741
Net Profit	55,256	57,411	94,680	99,803	96,995
Earnings per Share	2.97	3.28	5.61	6.11	6.13

Unit: m US\$ except earnings per share

Company Profile

Apple เป็นผู้ผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ โดยมีทั้งสมาร์ตโฟน (iPhone) คอมพิวเตอร์ (MacBook และ Mac PC) และนาฬิกาอัจฉริยะ (Apple Watch) นอกจากนี้ยังมีบริการต่างๆ ในรูปแบบเก็บค่าสมาชิก เช่น Apple Music, iCloud และ Apple TV+



Data as of 4Q23

Source: Bloomberg, Company Data, Pi Research