

วันอังคารที่ 17 กรกฎาคม พ.ศ. 2555



APPLE INC

Bloomberg Ticker	AAPL US EQUITY	
	USD	THB
Mkt. Cap (Million)	567,498	17,910,251
Retain Earning (Million)	63,284	1,997,243
PER (X)	14.80	
Last Price	606.91	19,154
Bloomberg Consensus	750.00	23,670
Upside	23.58%	
Exchange Rate	31.56	THB/USD

แหล่งข่าวระบุว่า Apple วางแผนจะออก iPad ที่มีขนาดเล็กลงและราคาถูกลงกว่าเดิม ภายในสิ้นปีนี้ เพื่อรักษาบัลลังก์ความเป็นเจ้าตลาดแท็บเล็ต หลัง Google Inc. และ Microsoft Corp. ต่อแถวเตรียมส่งแท็บเล็ตเข้าสู่ตลาด โดยโมเดลใหม่ของ Apple จะมีขนาดราว 7 ถึง 8 นิ้ว เล็กกว่ารุ่นปัจจุบันที่มีขนาด 9.7 นิ้ว โดยจะไม่ใช้จอความละเอียดสูงมากเช่นที่ใช้ใน iPad และคาดการณ์ว่าจะนำออกสู่ตลาดในเดือนตุลาคมปีนี้

iPad ขนาดเล็กตัวใหม่นี้ แม้จะมีราคาที่ถูกลง แต่ยังคงใช้ระบบปฏิบัติการ iOS ดังเช่นที่ใช้ใน iPad เพื่อให้ผู้ใช้ได้รับประสบการณ์การใช้งานที่ดียิ่งขึ้นเหมือนเดิม โดย iPad ขนาดเล็กตัวนี้จะทำให้คู่แข่งอย่าง Google, Microsoft, และ Amazon.com Inc. เสียขวัญได้เนื่องจาก Apple น่าจะตั้งราคาให้ใกล้เคียงกับแท็บเล็ตขนาด 7 นิ้วเพื่อเบียดกับคู่แข่งในท้องตลาดอย่าง Nexus 7 ของ Google และ Kindle Fire ของ Amazon ที่มีราคาประมาณ \$199

สถานการณ์ล่าสุด ต้นทุนการผลิตแท็บเล็ตของคู่แข่งไม่สู้ดีนัก โดย Amazon ยอมขายตัวเครื่อง Kindle Fire ต่ำกว่าทุน เพื่อไปเอากำไรจากการขายสินค้าดิจิทัลอย่างหนังสืออิเล็กทรอนิกส์ ในขณะที่ Google ต้องขาย Nexus 7 ในราคาเท่าทุนที่ \$199 เพื่อสร้างฐานผู้ใช้ให้มีจำนวนมาก เพื่อจะได้มีรายได้จากค่าโฆษณาที่เพิ่มขึ้นแทน ตรงข้ามกับทาง Apple ที่ได้กำไรสูงจากการขายตัวเครื่องโดยตรง วัดได้จากราคา iPad ที่ต่างจากคู่แข่งมาก ทำให้มี gross margin สูงถึง 37% และด้วยประสิทธิภาพการทำการค้าดังกล่าวน่าจะทำให้ Apple มีความยืดหยุ่นสามารถขาย iPad ขนาดเล็กได้ในราคาใกล้เคียงกับคู่แข่ง โดยแม้จะมีความเสี่ยงที่ gross margin ในอนาคตจะปรับตัวลดลงจากการแข่งขันที่สูงขึ้น แต่จะสามารถชดเชยจากยอดขายที่มีโอกาสเติบโตขึ้นในอนาคต

แนะนำอันดับซื้อเก็งกำไร

แนวรับ	590 USD	18,621 บาท
แนวต้าน	630 USD	19,883 บาท
จุดตัดขาดทุน	580 USD	18,305 บาท

*** ค่าเตือนผลตอบแทนสามารถเปลี่ยนแปลงได้จากความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา

ประมาณการกำไรของ Apple

(million USD)	2011	2012E	2013E
Revenue	108,249	161,841	196,384
EBITDA	35,942	62,216	73,626
Net Profit	25,922	44,323	52,009
EPS	28.05	46.98	54.55
EPS Growth (%)	82.02	69.74	21.13
PER (X)	14.61	12.90	11.11
BV/Share	82.45	127.45	170.55
P/BV (X)	4.90	4.75	3.55
EV/EBITDA (X)	8.26	6.88	6.20
DPS	0.00	2.66	10.99
Dividend Yield (%)	0.00	0.44	1.81
ROE (%)	41.67	42.26	36.26

ที่มา: Bloomberg

คำเตือน : ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้มีไว้ใช้เป็นการภายใน โดยรวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส และผู้จัดทำ ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขาย หลักทรัพย์หรือ ตราสารใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินระผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส และผู้จัดทำ ไม่ว่ากรณีใด



The new iPad ที่ออกมาเดือนมี.ค. 2012

สรุปคำแนะนำจาก Bloomberg Consensus ที่มีการ Update ล่าสุดในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา

Firm Name	Target Price (USD)	Update
Piper Jaffray	910	9-Jul-12
Sanford C. Bernstein & Co	750	6-Jul-12
Topeka Capital Markets Inc	1111	6-Jul-12
BMO Capital Markets	695	4-Jul-12
FBR Capital Markets	675	3-Jul-12
Wedbush	800	2-Jul-12
Raymond James	800	2-Jul-12
Credit Agricole Securities (USA)	770	2-Jul-12
Cross Research	755	29-Jun-12
Telsey Advisory Group	720	29-Jun-12
JPMorgan	695	28-Jun-12
Pacific Crest Securities	690	29-Jun-12
Robert W. Baird & Co	740	29-Jun-12
Canaccord Genuity Corp	800	29-Jun-12
Mizuho Securities USA Inc	725	29-Jun-12
Barclays	750	26-Jun-12
Jefferies	800	21-Jun-12
Sterne, Agee & Leach	780	21-Jun-12
Needham & Co	620	19-Jun-12
Evercore Partners	750	19-Jun-12
Credit Suisse	750	15-Jun-12
Janney Montgomery Scott LLC	670	15-Jun-12
Average	761.64	
High	1111.00	
Low	620.00	


ที่มา: Bloomberg






ผลการดำเนินงานในอดีตของ Apple

(million USD)	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Revenue	26,741	24,667	28,571	28,270	46,333	39,186	19,315	24,578	37,491	42,905	65,225	108,249
Operating Income	7,827	7,874	9,379	8,710	17,340	15,384	2,453	4,407	8,327	11,740	18,385	33,790
Net Income (Losses)	6,004	5,987	7,308	6,623	13,064	11,622	1,989	3,495	6,119	8,235	14,013	25,922
Operating Margin (%)	29.27	31.92	32.83	30.81	37.42	39.26	12.70	17.93	22.21	27.36	28.19	31.22
Profit Margin (%)	22.45	24.27	25.58	23.43	28.20	29.66	10.30	14.22	16.32	19.19	21.48	23.95
EPS	6.53	6.49	7.89	7.13	14.03	12.45	2.36	4.04	6.94	9.22	15.41	28.05
EPS Growth (%)	74.60	91.45	121.01	51.38	114.85	91.83	43.90	71.19	71.78	32.85	67.14	82.02
Dividend Yield (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PE Ratio	18.07	16.76	12.92	14.61	11.54	14.62	33.91	39.05	18.91	20.08	19.30	14.61
Price/Book	5.45	5.29	4.36	4.90	4.19	5.47	6.59	9.21	5.11	5.19	5.60	4.90
ROE (%)	36.80	38.78	41.99	41.67	45.58	47.10	22.85	28.51	33.23	30.54	35.28	41.67
ROA (%)	23.66	25.73	27.53	27.07	29.26	31.42	13.85	16.61	20.05	19.68	22.84	27.07
ROC (%)	36.80	38.78	41.99	41.67	45.58	47.10	22.85	28.51	33.23	30.54	35.28	41.67

ที่มา: Bloomberg

ตัวอย่างกลุ่มหลักทรัพย์ที่ลงทุน

	Ticker	Currency	Current Price	Price (Baht)	Current P/E	P/B	ROE (%)	EPS 2012	Bloomberg Target Price	Target Price 2012	Upside 2012
AUTOMOTIVE											
	NISSAN 7201 JP	JPY	700.00	280	8.57	0.93	11.21	81.98	1,041.11	1,049.34	49.91%
	HONDA 7267 JP	JPY	2,468.00	987	21.03	1.01	4.78	306.94	3,406.67	3,928.83	59.19%
CONSUMER											
	STARBUCKS SBUX US	USD	52.90	1,670	31.12	7.81	30.91	1.82	65.04	43.88	-17.05%
	COCA-COLA KO US	USD	76.48	2,414	19.76	5.26	27.25	4.28	81.00	77.99	1.97%
	LOUIS VUITTON MC FP	EUR	118.30	4,591	18.93	2.63	15.46	6.90	146.96	124.24	5.02%
ENERGY											
	EXXON XOM US	USD	85.05	2,685	10.27	2.53	27.26	8.43	90.43	102.06	20.00%
FINANCIAL											
	AIA 1299 HK	HKD	27.50	112	26.50	2.00	7.83	1.83	32.50	26.12	-5.02%
J.P.Morgan	JPM JPM US	USD	35.09	1,108	8.48	0.72	10.21	5.59	44.78	61.46	75.15%
	BANK OF AMERICA BAC US	USD	7.81	247	8.04	0.39	0.04	1.87	9.46	21.59	176.44%
	CITI C US	USD	26.81	846	6.05	0.43	6.48	0.52	38.80	60.48	125.59%
	AMERICAN EXPRESS AXP US	USD	58.64	1,851	13.93	3.43	27.85	4.07	63.00	63.17	7.73%
INDUSTRIAL											
	GE GE US	USD	19.59	618	14.20	1.73	11.15	1.63	22.75	22.02	12.40%

	Ticker	Currency	Current Price	Price (Baht)	Current P/E	P/B	ROE (%)	EPS 2012	Bloomberg Target Price	Target Price 2012	Upside 2012
TECHNOLOGY											
	MICROSOFT	USD	29.44	929	10.71	3.60	44.84	2.76	35.92	40.71	38.28%
	MSFT US										
	APPLE	USD	606.91	19,159	14.80	5.54	41.67	26.49	735.05	507.47	-16.38%
	AAPL US										
	SAMSUNG	KRW	1.1680	32,258	11.31	1.48	14.48	0.1064	1.7427	1.2771	9.34%
	005930 KS		ล้านบาท								
	GOOGLE	USD	574.92	18,149	17.43	3.04	18.66	40.01	734.76	1,075.92	87.14%
	GOOG US										
	CANON	JPY	2,878.00	1,151	14.06	1.36	9.57	260.76	3,990.87	5,415.99	88.19%
	7751 JP										

ที่มา: DPM, Bloomberg

Global Star Express

เหตุผลในเลือกหุ้นของ Global Star Express

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ และยุโรปปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่เอเชียเริ่มคงที่ในปี 2011
- มูลค่าของตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้วค่อนข้างถูกเมื่อเปรียบเทียบกับเอเชีย
- มีการกระจายการลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่ประมาณ 20 บริษัท ที่มีชื่อเสียง ยี่ห้อ สัญลักษณ์ หรือเครื่องหมายการค้าที่เป็นที่รู้จักกันทั่วโลก
- มีความยืดหยุ่นในการจัดสัดส่วน ทั้งตราสารหนี้ และตราสารทุน
- มีการกำหนดน้ำหนักการลงทุนจากแนวโน้มการขึ้นของราคาหลักทรัพย์
- มีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนให้เหมาะสมกับเหตุการณ์

หลักการกำหนดกลยุทธ์การลงทุน

ใช้ปัจจัยมหภาค เช่น การวิเคราะห์เศรษฐกิจมหภาค และ วิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจโลก ควบคู่กับ การประเมินมูลค่ารายตัว

- เน้นการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่ได้รับผลประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และการบริโภคของประชากรที่เพิ่มขึ้น
- ลงทุนในธุรกิจผลิตสินค้าหรือบริการที่จำเป็นต่อการดำรงชีพ
- ลงทุนในธุรกิจที่มีอัตราการเจริญเติบโตของยอดขายอย่างต่อเนื่อง

การกระจายความเสี่ยง

ลงทุนไม่เกิน 35% ต่อกลุ่มหลักทรัพย์ และไม่เกิน 15% ต่อหลักทรัพย์ หรือในกรณีที่นักลงทุนต้องการผลตอบแทนที่สูงกว่า และยอมรับความเสี่ยงได้มากสามารถปรับเปลี่ยนได้ตามความเหมาะสม

การวัดผลการดำเนินงาน:

วัดผลการดำเนินงานด้วยดัชนี SET Index และดัชนี S&P 500