



Apple Inc.

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

APPLE

ปรับโครงสร้างการผลิต รับมือสงครามการค้า

ส่วนแบ่งรายได้รายประเทศ

United States



43%

Europe



26%

China



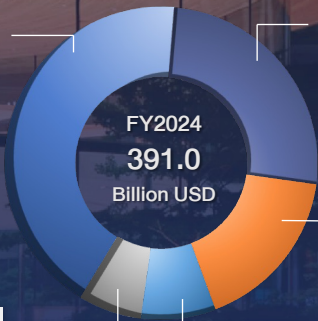
17%

Japan



6%

8% Rest of the World



Source: Bloomberg, FSS; as of 2 May 2025

กำไรต่อหุ้น

Actual (USD) Forecast



Notes: ผลประกอบการ 2Q 25 ระหว่างเดือน ส.ค. 24 - มี.ค. 25
Source: Bloomberg, FSS; as of 2 May 2025

ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

Sector : Information Technology
Industry : Technology Hardware & Equipment
Mkt. Cap : 3.2tn USD (107tn THB)

Last Price Target Price

DR THB

7.0

7.5

NTM P/E

28x

P/B

48x

DIV.

0.5%

UL USD

213

230

Notes: UL = Underlying, Dr = Depository Receipt, NTM = Next Twelve Months, DIV. = Dividend Yield, Target Price = Median consensus TP, BF = Blended Forward; ราคาเป้าหมาย DR ขึ้นมา ไม่รวมผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน;
Source: Bloomberg, FSS; as of 2 May 2025;

🇹🇭 AAPL80 | 🇺🇸 AAPL

ดำเนินธุรกิจออกแบบ ผลิต และจำหน่ายอุปกรณ์ Electronics สำหรับผู้บริโภค เช่น iPhone, iPad, Mac รวมถึงพัฒนาและให้บริการ Software และบริการอื่นๆ เช่น iOS, iCloud และ App Store

2 พฤษภาคม 2025

ประเด็นด้านการลงทุน

- Apple รายงานผลประกอบการ 2Q25 (สิ้นเดือนมี.ค. 2025) ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยจากธุรกิจบริการที่ยังเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ในไตรมาสนี้มียอดขาย iPhone ที่ลดลงต่อเนื่องทั่วโลกโดยเฉพาะในประเทศจีน
- บริษัทมีความท้าทายจากสงครามการค้าสูง คาดว่าจะมีต้นทุนภาษีนำเข้าเพิ่มเติมในอนาคต แม้มีความพยายามย้ายฐานการผลิตจากจีนไปอินเดีย แต่ยังไม่มีความชัดเจน ทั้งในเรื่องต้นทุน หรือปริมาณการผลิต

แนวโน้มธุรกิจและการประเมินมูลค่า

- ธุรกิจ Smart Phone เริ่มอิ่มตัว คาดว่าจะเติบโตเฉลี่ยเพียง 5-10% ต่อปี โดยเฉพาะประเด็นสงครามการค้าจะทำให้ธุรกิจแข่งขันยากยิ่งขึ้นในอนาคต
- ปัจจุบันบริษัทมี Valuation อยู่ที่ 28x NTM P/E เท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี แต่สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม Global Mobile Handset ที่ 19x อย่างมีนัยสำคัญ

ความคิดเห็น และ กลยุทธ์การลงทุน

รอซื้อ
เมื่อย่อตัว

Apple เป็นหุ้น Quality Growth ธุรกิจแข็งแกร่ง รายได้ และกำไรมีความมั่นคงสูง สามารถลงทุนระยะยาวได้ อย่างไรก็ดีระยะสั้นคาดว่าราคาหุ้นอาจผันผวนจากความไม่แน่นอนของสงครามการค้า นักลงทุนที่สนใจควรรอจังหวะซื้อเมื่อราคาปรับตัวลง

ลงทุนง่ายๆ
ผ่านแอปพลิเคชัน
Finansia HERO



คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

☎ 02-782-2400

✉ cxcenter@fnsyrus.com

🌐 Finansia Syrus Securities