



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: Apple Inc. (AAPL)

США | Электроника



Информация о долевых ценных бумагах

Тикер Nasdaq:	AAPL
Последняя цена:	143.43
Рыночная капитализация:	\$2.411 триллион
Потенциал доходности:	16%
Целевая цена (12M)	\$167
Дивидендная доходность, %	0,62

Динамика цен акций Apple за последние 5 лет



Цена на начало 2020	Цена на начало 2021	Последняя цена	YTD	P/B	P/E
\$75,09	\$129,41	\$143,43	+10,83%	37,57	28,85

Общие сведения

Apple — американская корпорация, производитель персональных и планшетных компьютеров, аудиоплееров, телефонов, программного обеспечения. Один из пионеров в области персональных компьютеров и современных многозадачных операционных систем с графическим интерфейсом. Благодаря инновационным технологиям и эстетичному дизайну, корпорация Apple создала в индустрии потребительской электроники уникальную репутацию, сравнимую с культом. Является первой американской компанией, чья капитализация превысила 2 трлн долларов США.

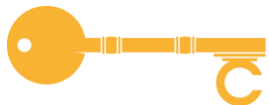
Apple Inc. разрабатывает, производит и продает смартфоны, персональные компьютеры, планшеты, носимые устройства и аксессуары по всему миру. Он также продает различные сопутствующие услуги. Он продает и поставляет сторонние приложения для своих продуктов через App Store. Компания также продает свою продукцию через свои розничные и интернет-магазины, а также через прямых продаж; и сторонних операторов сотовой связи, оптовых, розничных и торговых посредников. Apple Inc. была основана в 1977 году, ее штаб-квартира находится в Купертино, Калифорния.

Дивидендная политика

Компания выплачивает дивиденды на ежеквартальной основе. Годовая выплата дивидендов на 1 акцию составила — \$0,88. Дивидендная доходность составила 0,62%.

Кредитные рейтинги

Moody's	S&P 500	Fitch
Aa1	AA+	-



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: Apple Inc. (AAPL)

США | Электроника



Общие сведения

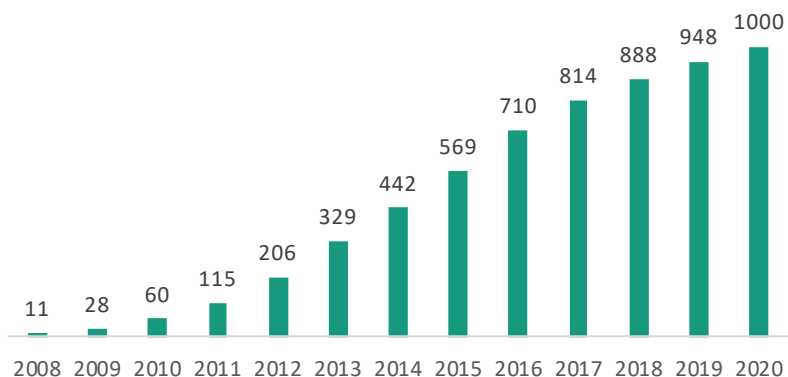
Apple – одна из лучших компаний в мире за последние годы. Самый большой драйвер современного успеха Apple - это iPhone. Смартфон, который изменил правила игры, дебютировавший в 2007 году, вызвал годы массового роста и создал лояльную базу клиентов, желающих покупать продукты и услуги Apple. На iPhone приходится 65% продаж смартфонов в США.

Недавний опрос американских пользователей (Индекса удовлетворенности клиентов) показал, что Apple занимает первое место по удовлетворенности клиентов – 82%.

Общий чистый объем продаж Apple составил 274,52 миллиарда долларов США в 2020 финансовом году, что немного выше исторического рекорда в 260,17 миллиарда долларов США в 2019 финансовом году. Годовой доход Apple за последние десять лет вырос в четыре раза. Постоянные волны инновационных продуктов лежат в основе резкого роста Apple на протяжении многих лет: компьютеры Mac, iPhone, iPad и Apple Watch - все это революционные продукты, которые положили начало своим собственным династиям и пользуются огромным коммерческим успехом.

Постоянные волны инновационных продуктов лежат в основе резкого роста Apple на протяжении многих лет: компьютеры Mac, iPhone, iPad и Apple Watch - все это революционные продукты, которые положили начало своим собственным династиям и пользуются огромным коммерческим успехом.

Общее количество активных пользователей iPhone с 2017 года увеличилось на 22,85%, а количество используемых iPhone выросло на 186 миллионов.

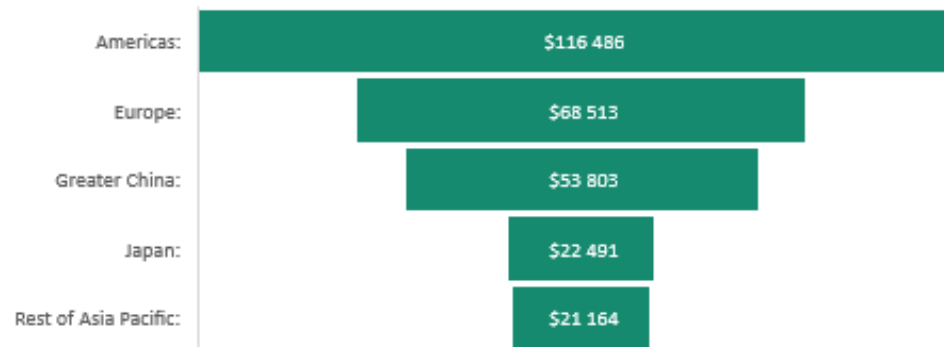
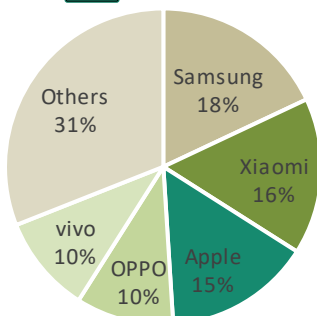


iPhone используют более 1 миллиарда потребителей.



С момента запуска было продано более 1,9 миллиарда iPhone.

На iPhone приходилось 15% мировых поставок смартфонов во 2Q 2021 года.





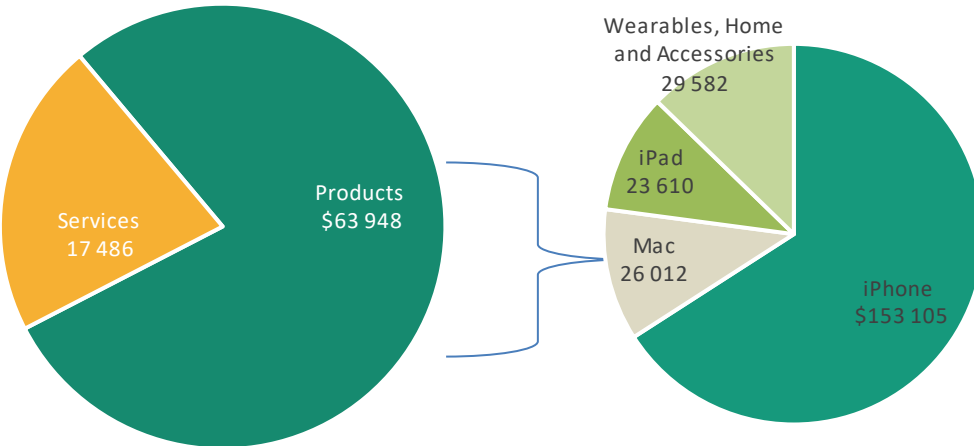
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: Apple Inc. (AAPL)

США | Электроника

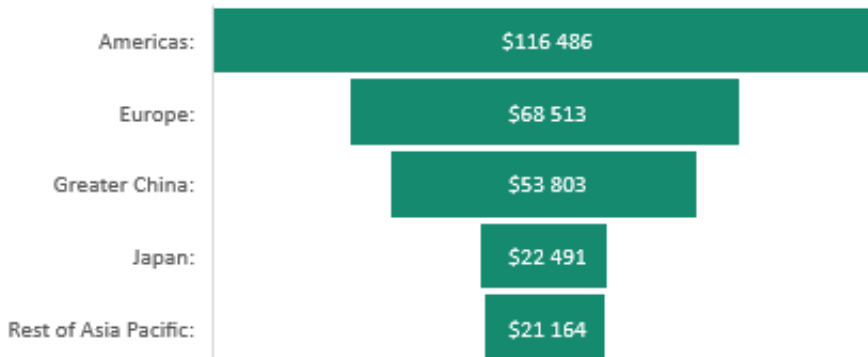


Сведения о продажах

Более 80% дохода генерируется за счет реализации продуктов, а именно продаж iPhone (54%) и аксессуаров к ним (11%), таких как AirPods, Apple TV, Apple Watch, и других аксессуаров Apple. Сектор Услуг составляет 18% от доли реализации Apple.



Более 40% дохода приносит рынок Северной и Южной Америки.



Компания управляет своим бизнесом преимущественно по географическому принципу. Наибольшая доля продаж (45%) приходится на Америку, как Северную так и Южную. В годовом исчислении чистые продажи в Америке увеличились в течение первых девяти месяцев 2021 года в основном за счет увеличения чистых продаж iPhone, услуг и Mac. Максимальный рост выручки за 9 месяцев 2021 года был зафиксирован в Китайском регионе (материковый Китай, Гонконг, Тайвань) – 66%, в основном за счет увеличения чистых продаж iPhone и iPad. Усиление китайского юаня по отношению к доллару США оказала благоприятное влияние на чистые продажи в Китае.

Общий объем чистых продаж увеличился на **36%** или на 21,7 миллиарда долларов в третьем квартале 2021 года по сравнению с аналогичным кварталом 2020 года, что обусловлено **ростом всех категорий товаров и услуг**. В годовом исчислении чистые продажи в третьем квартале 2021 года также выросли в каждом из отчетных сегментов Компании.

Главным триггером роста финансовых показателей в ближайшие годы, по мнению аналитиков, станет **подписка Apple One**. Пакет услуг стоимостью всего 14,95 \$ в месяц включает Apple Music, Apple TV +, Apple Arcade (платформа онлайн игр). Также будет версия для семьи (+5\$) и Premium (добавляет Apple News +, фитнес-приложение Apple Fitness и дополнительное облачное хранилище за 30\$). Подписка Apple One позволит пользователям экономить на 5 разных подписках, а Apple увеличит количество клиентов благодаря доступным ценам.

Сегмент дополнительных аксессуаров – это еще один **долгосрочный проект Apple**. В категорию входят такие продукты, как AirPods, Apple TV, Apple Watch и Beats. За первые девять месяцев 2020 года было продано товаров на сумму 22,7 млрд \$ +100% за три года и 26% г/г. Ежегодно количество проданных Apple Watch увеличивается, умные часы приходят на смену классическим.

Доходы от сервисов достигли рекордного уровня в \$17,5 млрд (21% от общей выручки) в финансовом 3Q21, показав рост 33% г/г (и ускорение по сравнению с +27% в 2K21 и +15% в 3K20) **благодаря рекордным показателям облачных сервисов**, Apple Music, рекламы, Apple Pay, App Store и Apple Care. По оценкам аналитиков, сегмент сервиса будет расти на 19% в год до 2030 г., обеспечивая до 55% от общего роста выручки компании. Рост в сегменте сервисов трансформирует бизнес Apple, которая до сих пор была только производителем «железа»; компания заслуживает более высокой оценки.

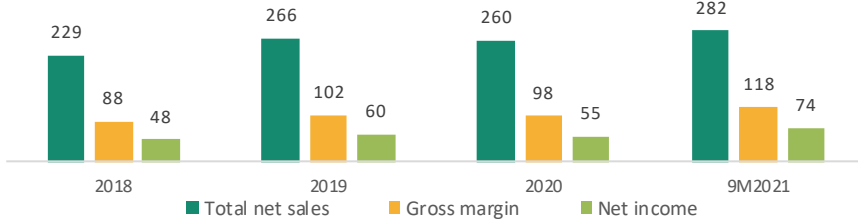


ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: Apple Inc. (AAPL)

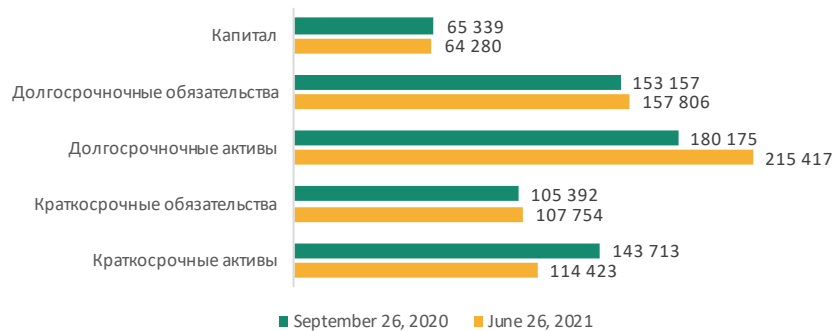
США | Электроника



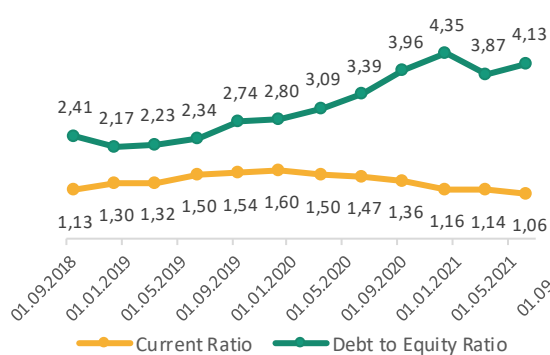
Динамика основных финансовых показателей (в млрд доллара) отражает их рост на протяжении 3 лет



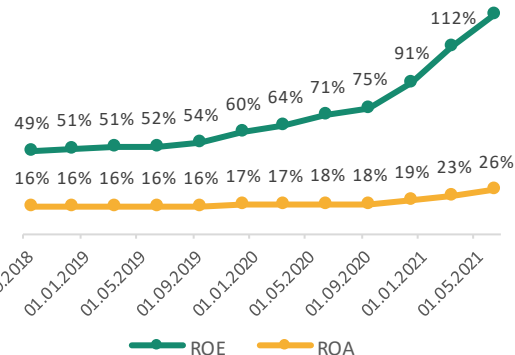
Динамика основных финансовых показателей баланса (в млн долларов)



Динамика текущей ликвидности и отношения долга к капиталу



Динамика ROA и ROE, в %



Финансовый анализ

Анализ отчетности показал, что на конец 3 квартала 2021г. компания имела \$153 млрд долгосрочной задолженности при величине собственного капитала более \$65 млрд. Хотя долги есть, очевидно, что при таких больших прибылях -\$ 74 млрд в год, компания может легко расплатиться на них за менее чем 2 года.

С 2006 года **выручка** компании показывала **устойчивый рост**. Также компания получала только **прибыль**, что свидетельствует **об устойчивости и сильном финансовом положении Apple**. **Чистая маржинальность** организации- составляет **25%**.

Apple сообщила о самой высокой прибыли за весенний квартал за всю историю существования компании. В частности, это было достигнуто благодаря стабильно высокому спросу на Iphone. Главным триггером дальнейшего роста станет начало «суперцикла 5G», который стартует осенью с выходом Iphone 13. Финансовый директор компании заявил, что Apple ожидает "двузначного роста" выручки в четвертом квартале, но не представил никаких конкретных прогнозов. Были установлены новые рекорды по доходам в каждом из пяти географических сегментов.

Увеличение валовой прибыли на 46% произошло в основном за счет более высоких продаж товаров и услуг, и сильного курса иностранных валют по отношению к доллару США.

Компания регулярно выкупает свои акции и выплачивает щедрые дивиденды. За последние 12 месяцев Apple вернула акционерам \$97,7млрд (4% капитализации), выкупив акции на сумму \$83,4 млрд и выплатив \$14,3 млрд в виде дивидендов, и мы ожидаем продолжения этой политики.

Показатели ликвидности и платежеспособности компании свидетельствуют о том, что у компании отсутствуют проблемы с возможностью погашения своих обязательств.



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: Apple Inc. (AAPL)

США | Электроника



Возможности и преимущества

- Продолжающийся, но все еще находящийся на начальной стадии цикл обновления 5G ;
- Возможности роста таких устройств как Apple Watch, AirPods, которые все еще находятся на ранних стадиях жизненного цикла продукта;
- Возрождение планшетов и ноутбуков, вероятно, поддерживается новой нормой после COVID.
- Apple работает над технологией самоуправляемого автомобиля и планирует запустить его производство к 2024 г. Создание электромобиля будет сильным драйвером роста котировок акций Apple. Запуск такого сегмента может потенциально увеличить оценку компании на \$100–400 млрд В июне Bloomberg сообщил, что Apple наняла Ульриха Кранца, бывшего исполнительного директора BMW и недавно ушедшего из должности генерального директора и соучредителя стартапа по производству электромобилей Canoo, для работы над автомобильным предприятием Apple.
- Apple разрабатывает собственный пилотный проект EHR (Электронная медицинская карта), чтобы помочь пациентам и врачам получать ежедневную информацию о состоянии здоровья. Программа будет основана на Apple Watch и приложении Health (для сбора данных), а также FaceID (интересно будет понаблюдать каким образом программа будет узнавать о состоянии здоровья). Все это должно упростить хранение данных.

Учитывая все выше сказанное, и несложно представить, что Apple будет расти стабильными темпами в ближайшие годы.

Риски

- Обострения отношений между США и Китаем (на чей рынок приходится уже почти 20% от общей выручки компании)
- Усилении конкуренции со стороны компаний, имеющих значительный потенциал в области НИОКР (таких, как Samsung Electronics).
- Потенциальной потере конфиденциальных данных клиентов или других нарушениях систем информационной безопасности.
- Компания достигла зрелости и не сможет показывать рост финансовых показателей выше отрасли.
- Усиление антимонопольного регулирования. Apple не первый год имеет конфликт с Антимонопольной службой США.



CAIFC
INVESTMENT GROUP

Контактная информация

Махметова Мадина Сериковна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов
АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»
+7 707 621 64 86
mmakhmetova@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Трейдера департамента трейдинга
АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»
+7 727 311 01 37
DBadayev@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж
АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»
+7 727 311 01 37 (вн. 103)
ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами
АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»
+7 727 311 01 37 (вн. 124)
kbabenov@caifc.kz

Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».