

Apple— Performanta financiara si noi produse inovatoare

Simbol	US.AAPL
Sector	Tehnologie
Pret* (USD)	141.66
Capitalizare (USD)	2,293 mld
Evolutie YTD	-22.17%
Minim/Maxim YTD	129.04/182.94 USD

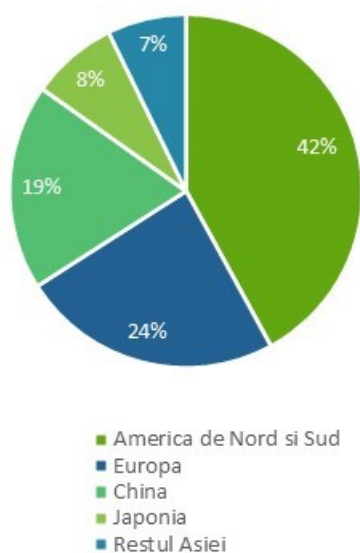
*Pretul de inchidere din 27.06.2022

Multiplii de piata

(LTM)	US.AAPL	Mediana Sector
P/E	22.52	15.88
P/S	6.04	3.03
EV/EBITDA	18.35	14.00

Sursa: [Seeking Alpha.com](#)

Vanzarile pe regiuni (T2 2022)



Sursa: [Raport companie](#) (preluare Tradeville)

Nume legendar in sectorul de tehnologie, **Apple**, produce echipamente hardware si software-ul aferent. Pionier al acestui model de business, firma a lansat de-a lungul timpului produse precum iPhone, iPad, MacBook, iPod, Apple TV sau Apple Watch.

Apple se afla in fruntea clasamentului tehnologiei, in functie de capitalizarea de piata, pentru al saptelea an consecutiv, in mare parte datorita vanzarilor record de 378.7 mld. USD in 2021, in crestere cu aproape 29% fata de anul precedent. In ianuarie, directorul general Tim Cook a explicat ca anul record s-a datorat cererii de dispozitive, care a stimulat vanzarile in ciuda penuriei persistente de cipuri si a altor constrangeri din lantul de aprovizionare.

Pentru T2 2022, Apple a inregistrat venituri de 97.3 mld. USD, in crestere cu 9% de la an la an. Veniturile au depasit prognzoza de consens de 94 mld. USD, dupa un prim trimestru in care a inregistrat cel mai bun trimestru din istorie, cu recorduri de vanzari pentru Iphone si Mac. Totusi, compania a atras atentia asupra unei potentiale scaderi a veniturilor in actualul trimestru de 8 mld. USD, datorita problemelor in lantul de aprovizionare cu materii prime si ale opririlor fabricilor din China.

Segmentul de business al serviciilor Apple, care include abonamentele, taxele de licenta si garantiile extinse, continua trendul ascendent, atingand maximul istoric, cu o crestere de peste 17% YOY, fata de doar 6.5% pe segmentul de produse. Cu toate acestea, in ultimii doi ani, afacerea isi facuse un obicei de a depasi asteptarile Wall Street cu intre 3% si peste 8%, iar in acest trimestru, a depasit estimarile Refinitiv doar cu 0.51%.

Profitul net inregistrat de companie a fost de 25 mld. USD, in crestere cu 6% fata de T2 2022, reprezentand un profit per actiune de 1.52 USD, in crestere cu 9.2% fata de anul trecut si peste asteptarile analistilor de 1.43 USD.

Pe segmentele de produse, cea mai mare crestere a fost inregistrata de catre categoria Mac, asta dupa ce Apple a inceput sa foloseasca propriile procesoare M1, in schimbul celor furnizate de Intel de pana acum. Totodata aceste procesoare au fost inlocuite inca de luna aceasta de noua generatie de procesoare M2 care va fi disponibila pe noile modele de MacBook-uri.

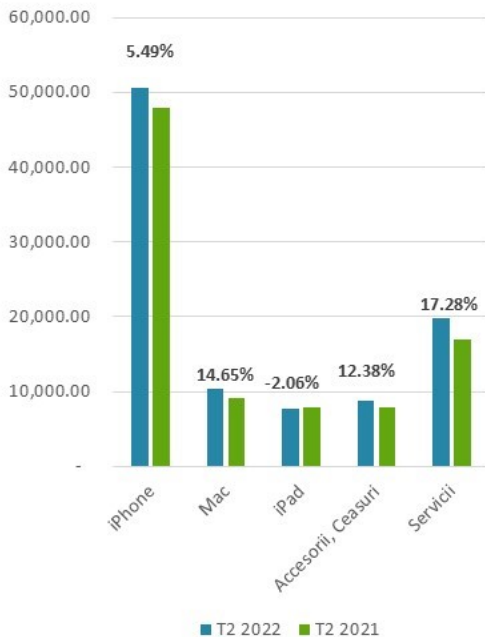
Conferinta anuala a dezvoltatorilor la nivel mondial (WWDC) 2022

Apple a gazduit WWDC pe 6 iunie 2022, prezentand atat actualizari de software, cat si noi componente si viitoare produse. Ca si in ultimii doi ani, evenimentul a fost virtual, desi semi-virtual ar putea fi un termen mai precis, deoarece angajatii Apple si o parte din presa s-au aflat intr-o arena in aer liber.

Principalele puncte care au fost anuntate au legatura cu strategia companiei de influenta dincolo de iPhone si celelalte device-uri pe care le produce si de a isi diversifica sursele de venituri, extinzand in acelasi timp segmentul de servicii.

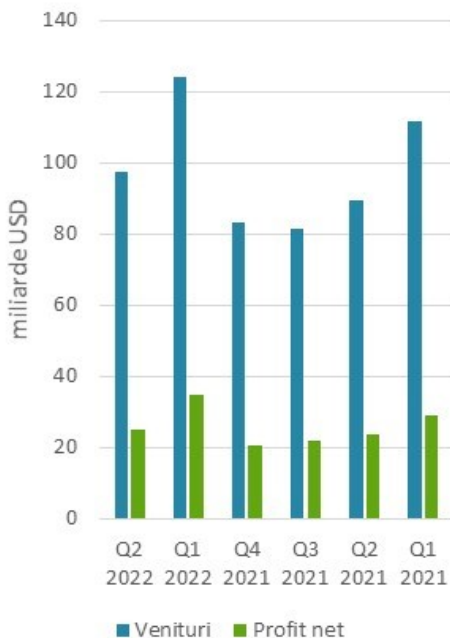
Printre noutatile importante este noua functie de plati online „Apple Pay Later” prin care compania intra pe segmentul tot mai popular de "buy-now-pay-later" ("cumperi-acum-platesti-mai-tarziu"). Functionalitatea permite clientilor sa plateasca in rate fara dobanda pe o perioada de pana la sase saptamani la achizitionarea produselor Apple. Principalii jucatori prezenti in App Store pe acest segment, inclusiv Affirm si Klarna, au avut 7.5 milioane de utilizatori activi in luna mai, in crestere cu 44% fata de perioada similara din 2021.

Vanzarile pe produse (T2 2022)



Sursa: *Raport companie* (prelucrare Tradeville)

Evolutia vanzarilor si a profitului net



Sursa: *Raport companie* (prelucrare Tradeville)

Sursa: analiza Tradeville, platforma Infront

Un alt punct discutat au fost capabilitatile oferite de CarPlay. Acestea vor fi imbunatatite, punand accentul pe integrare, astfel incat CarPlay sa poata sa controleze si functiile masinilor, precum climatizarea. In dezvoltarea acesteia vor face parte si mari nume din industria auto precum Ford, Nissan, Mercedes-Benz si Honda. Lansat in 2014, CarPlay e prezent acum in 600 de vehicule (inclusiv cateva motociclete). Mai multi analisti considera aceasta optimizare ca o pregatire pentru un viitor automobil electric Apple, dar nu a fost anuntat nimic sigur la acest moment. Totodata, CarPlay ar putea deveni un alt generator de venituri pentru Apple. In prezent, Apple nu percepe redevente sau taxe de la producatorii de automobile care utilizeaza CarPlay fiind necesar doar conectarea unui iPhone.

Simultan cu optimizarile software, compania a mai anuntat noi variante de produse. Noile produse vor include patru modele de iPhone 14, trei variante de Apple Watch, mai multe Mac-uri cu procesoare M2 si M3, prima casca de realitate mixta a companiei, iPad-uri low-end si high-end, casti AirPods Pro actualizate, un nou HomePod si un Apple TV actualizat.

Analistii urmareau evolutia castii de realitate mixta care era programata sa fie lansata in anul 2019. De atunci compania a achizitionat mai multe start-up-uri specializate in AR/VR, inclusiv Vrvana (in 2017, pentru 30 mil. USD). In 2021, piata de device-uri AR/VR s-a dublat, depasind 11 milioane de unitati vandute (Quest 2 de la Meta avand 78% din vanzari). Meta are 17,000 de angajati in proiecte dezvoltare a universului metaverse, cu un buget trimestrial de circa 3 mld. USD.

In concluzie, WWDC a fost in principal despre software si despre modul in care Apple sprijina comunitatea sa masiva de dezvoltatori. Noile procesoare M2 si utilizarea acestora in noile MacBook-uri Air si Pro este o reamintire a faptului ca Apple lanseaza mereu noi tehnologii si produse si mentine aceste produse in atentia publicului.

Apple isi sindicalizeaza primul magazin de retail din SUA

Angajatii unui magazin de retail Apple au votat cu o proportie de peste 60% pentru aderarea la un sindicat. Acest lucru insemnand ca salariile si alte decizii cheie din magazin vor necesita negocieri intre reprezentantul sindicatului angajatilor si compania Apple. Deocamdata, acest lucru afecteaza doar un magazin din Towson, Maryland, dar multi angajati Apple din zona de retail se asteapta ca si alte locatii sa le urmeze exemplul.

Programe de rascumpare de actiuni

Consiliul de administratie a autorizat un program de rascumparari de actiuni in valoare de 90 de mld. USD, mentinand astfel statutul de companie publica care cheltuieste cel mai mult pentru cumpararea propriilor actiuni. Aceasta a cheltuit 88.3 mld. USD pentru rascumparari in 2021, 50 de mld. USD in aprilie 2020, 75 de mld. USD in aprilie 2019 si 100 de mld. USD in aprilie 2018.

Dividende

In aprilie 2022, Apple si-a majorat dividendele trimestriale cu 5%, la o valoare de 0.23 USD pe actiune, devenind al 10-lea an consecutiv in care compania creste valoarea acestui dividend trimestrial, in 2021 fiind o rata de crestere de 7%, 6.5% in aprilie 2020 si cu 5% in aprilie 2019. Apple a declarat primul sau dividend trimestrial in aprilie 2012.

Investitiile in domeniul digital risca sa incetineasca pe masura ce restrictiile legate de pandemie se ridica si tot mai multe industrii renunta la telemunca, Apple detine un avantaj unic: o lista mereu actualizata de produse foarte dorite si interconectate.

Comparatie multiplii si evolutia cotatei actiunilor

Multiplii companiilor comparabile

	Capitalizare de piata (mil. USD)	P/E	EV/EBITDA	P/B
Mediana companiilor comparabile	128,439	15.88	11.65	4.48
Apple Inc.	2,295,964	22.52	18.35	36.39
HP Inc.	36,527	5.80	6.62	-
Fujitsu Limited	24,907	15.88	7.13	2.18
Oracle Corporation	187,643	27.94	17.23	-
Dell Technologies Inc.	37,157	6.46	7.57	-
Microsoft Corporation	1,982,172	27.36	20.45	13.96
Samsung Electronics Co., Ltd.	304,741	10.08	3.43	1.30
Xiaomi Corp.	45,225	15.65	11.65	2.20
International Business Machine	128,439	23.26	14.42	6.76

Sursa: Platforma Infront (prelucrare Tradeville)

Evolutiile YTD ale actiunilor vs indicele S&P500



Sursa: Platforma Infront (prelucrare Tradeville)

E-mail departament Analiza: analysts@tradeville.ro

Legenda:

"P/E" - Price to earnings "P/S" - Price to sales "P/B" - Price to book value

TTM = Trailing twelve months

YTD - Year to date - evolutia cotationilor de la inceputul anului si pana in prezent

Min/Max YTD - preturile de inchidere minime si maxime din perioada 3.01.2022—27.06.2022

* - Pentru mai multe detalii privind disponibilitatea in platforma va rugam sa luati legatura cu departamentul Helpdesk

Multiplii sunt calculati utilizand preturile de inchidere din ziua de tranzactionare anterioara publicarii raportului, folosind rezultatele pentru ultimele 4 trimestre (LTM)

Pentru mai multe explicatii puteti intra aici: <https://www.tradeville.ro/tranzactionare/legenda>**SSIF Tradeville S.A.****Adresa:** Calea Vitan, nr. 6A, Bl. B, Tronson B,
etaj 3, sector 3, Bucuresti
031296, Romania**Telefon:** 0040 21 318 75 55**Fax:** 0040 21 318 75 57**E-mail:** help@tradeville.ro**Web:** www.tradeville.ro**Servicii Tradeville**• **Startrade RO**Tranzactioneaza online orice actiune / obligatiune listata
la Bursa de Valori Bucuresti• **Startrade INTL**

SSIF Tradeville S.A. este autorizata de CNVM prin Decizia nr. 2225/15.07.2003.

Continutul acestui raport este proprietatea Tradeville si este protejat prin drepturi de autor, drepturi la marca sau alte drepturi de proprietate intelectuala. Este interzisa republicarea sau redistribuirea acestuia fara acordul prealabil scris al Tradeville. Reproducerea, difuzarea, stocarea, emisia, transmiterea, retransmiterea, transferarea, comunicarea publica, transformarea, inchirierea sau utilizarea in orice alt mod a acestora, fara acordul prealabil si in scris al Tradeville si/sau al titularilor lor, constituie o violare a drepturilor in cauza si poate atrage raspunderea civila, contraventionala sau, dupa caz, penala a persoanei in culpa.

SSIF Tradeville SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor Rapoarte. In cazul in care veti alege sa investiti in instrumente cu efect de levier (inclusiv cele tranzactionate in marja) va rugam sa luati in calcul ca acestea multiplica atat pierderile cat si profiturile potentiale, unii investitori putand ajunge sa piarda sau sa castige chiar si sume mai mari decat capitalul investit.

SSIF Tradeville S.A. publica o lista cu potentialele conflicte de interese ce poate fi consultata la: http://www.tradeville.ro/raportari_recomandari/lista_potentiale_conflicte.pdf. si o raportare privind recomandarile de investiti ce poate fi consultata la: https://www.tradeville.ro/raportari_recomandari/raport_recomandari_tranzactionare.pdf. Cu aceste posibile exceptii, SSIF Tradeville SA nu are interese proprii, de nicio natura, inclusiv financiara si nici nu se afla (societatea, persoanele relevante din cadrul societatii sau orice persoane implicate cu acestea) in situatii de conflict de interese cu emitentii la care se refera materialul. Remuneratia persoanelor relevante care au participat la elaborarea acestor Rapoarte nu este direct legata de tranzactii de investiti financiare efectuate de Tradeville sau de orice persoana juridica implicata cu aceasta.

SSIF Tradeville SA a elaborat si implementat in cadrul societatii o Procedura interna pentru evitarea si gestionarea conflictelor de interese; in situatia in care conflictele de interese nu pot fi evitate, acestea vor fi aduse la cunostinta publicului cel tarziu la data furnizarii Rapoartelor. Datele utilizate pentru redactarea Rapoartelor au fost obtinute din surse considerate a fi de incredere, insa nu avem nicio garantie privind corectitudinea acestora.

Tranzactiile cu instrumente financiare presupun riscuri specifice, incluzand, fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. Pentru instrumentele financiare denumite in alta moneda decat cea a statului de rezidenta a investitorului randamentul poate creste sau scadea in functie de fluctuatiile monedei. Performantele anterioare nu reprezinta un indicator fiabil al performantei viitoare.