

“Apple sluit 2019 af met recordkwartaal”

Uit het departement: “Doet ie het of doet ie het niet? (ja, dus)”



De Amerikaanse techreus Apple rapporteerde voor het eerste kwartaal van het boekjaar 2020 een omzet van 91,8 miljard dollar en klopte daarmee de consensusvoorspelling van 88,4 miljard dollar. Ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar, toen het bedrijf zijn omzetverwachting miste, betekent dit een stijging met 9%. De vraag naar iPhones flakkerde op en ook de draagbare apparaten kenden stijgende verkopen. De winst per aandeel kwam met 4,99 dollar boven verwachting van 4,55 dollar uit. Voor het tweede kwartaal schuift het management een omzet tussen 63 en 67 miljard dollar naar voor, terwijl analisten rekenden op ‘slechts’ 62,33 miljard dollar.

iPhone is king

Door het succes van de iPhone 11 waren smartphones afgelopen kwartaal goed voor meer dan 60% van de omzet. In combinatie met de spectaculaire omzetstijging van 37% bij de ‘wearables’ (AirPods, Apple Watch, ...) verdwenen de inkomsten uit diensten opnieuw wat naar de achtergrond. De stijgende verkopen van maandelijkse/jaarlijkse abonnementen op Apple TV+, iCloud, Apple Music, ... en de opbrengsten van de App Store en Apple Card stonden centraal in de re-rating van het aandeel. Dankzij deze stabiele en lucratieve inkomsten zou de befaamde iPhone-cyclus definitief tot het verleden behoren. Ondanks een omzetstijging van 17% daalde het relatieve gewicht van de dienstendivisie echter tot ongeveer 14%. Ook de komende jaren blijft Apple dus in de eerste plaats aangewezen op de iPhone en bijhorende randapparatuur om de omzet- en winstmotor gaande te houden.

Terechte herwaardering is klaar voor een pauze

KBC Asset Management was vorig jaar naar eigen zeggen (veel) te vroeg om de aanbeveling voor Apple terug te schroeven. Een herwaardering van het aandeel duwde de koers in 2019 maar liefst 86% hoger – pro memorie: het aandeel kreeg het eind 2018 wel zwaar te verduren nadat het bedrijf een zeldzame winstwaarschuwing uitstuurde.

Ondertussen noteert het aandeel aan ongeveer 23-24 keer de verwachte winst per aandeel (13,5 dollar) voor 2020. Niet tegenstaande de lage renteomgeving en de aanstaande 5G cyclus lijkt de herwaardering van het aandeel toe aan een pauze. Afgelopen kwartaal bewees andermaal dat Apple afhankelijk blijft van de smartphonemarkt die de komende jaren in het beste geval bescheiden zal groeien.

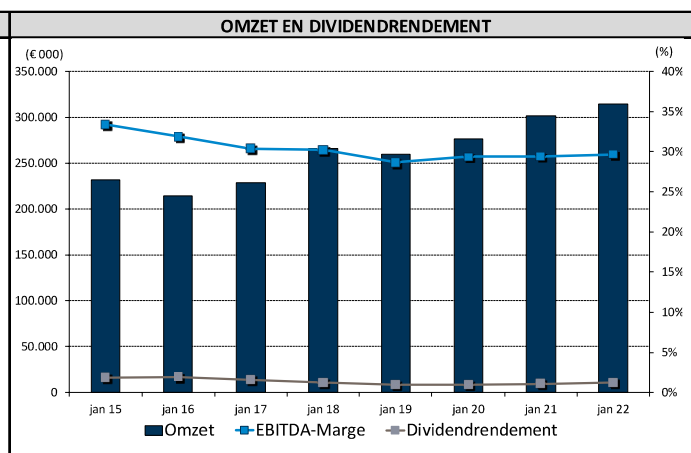
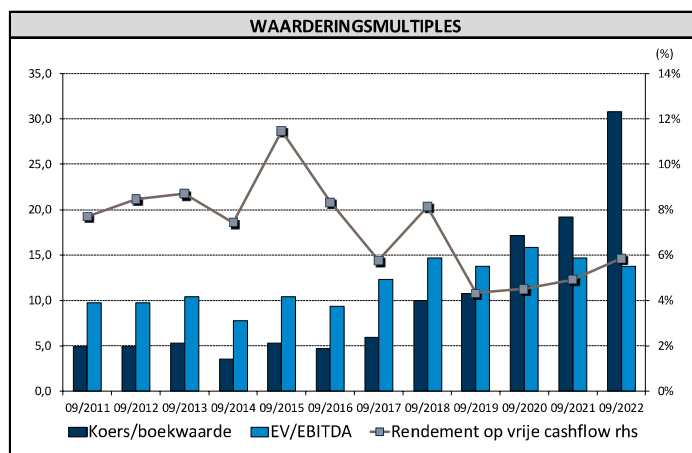
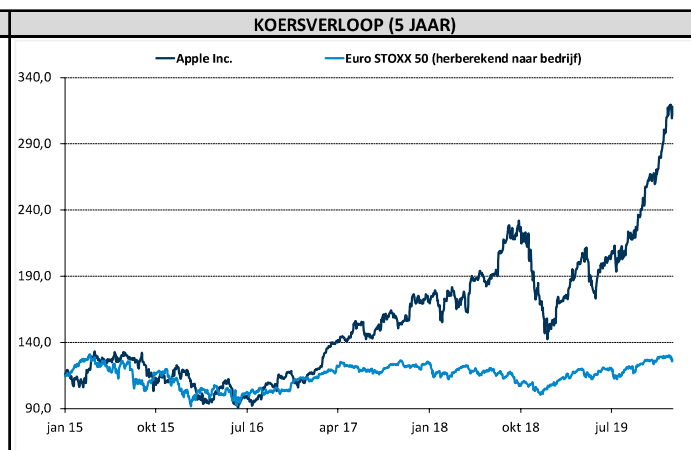
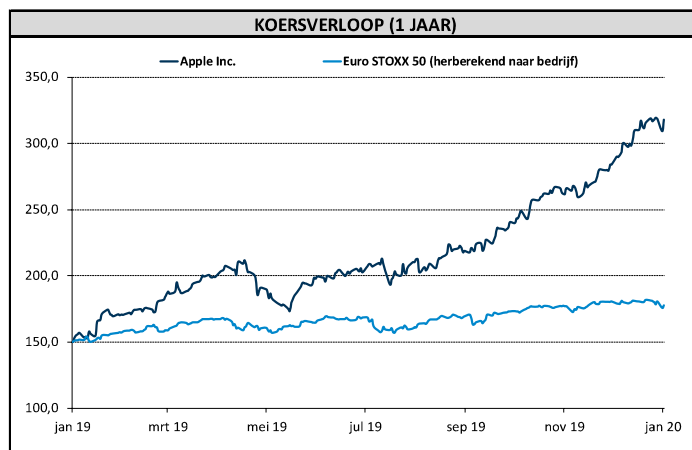
Het gesloten ecosysteem, dat kan rekenen op zeer loyale gebruikers, verdient zeker een premie in het vooruitzicht van de 5G upgrade-cyclus de komende jaren. Op langere termijn blijft de smartphonemarkt echter verzadigd met weinig ruimte voor volume groei.

KBC AM gelooft dat 19 à 20 keer de winst op termijn dan ook een correcte multiple is voor het bedrijf. De herwaardering van het aandeel lijkt volgens hen dan ook achter de rug. Ze behouden de “Houden”-aanbeveling en verhogen het koersdoel naar 320 dollar.

Aandelenkoers Apple neemt voorschat op winstevolutie
(herberekend naar aandeel)



Bron: Refinitiv Datastream



Winst en verliesrekening								
(in lokale munt, miljoen)	09/2015	09/2016	09/2017	09/2018	09/2019	09/2020	09/2021	09/2022
Omzet	231.283	214.226	228.572	265.809	259.968	276.781	301.516	314.106
Jaarlijkse groei	26,2%	-7,4%	6,7%	16,3%	-2,2%	6,5%	8,9%	4,2%
Operationele winst (EBITDA)	77.130,0	68.281,0	69.428,0	80.342,0	74.542,0	81.208,4	88.641,7	93.167,4
Jaarlijkse groei	27,2%	-11,5%	1,7%	15,7%	-7,2%	8,9%	9,2%	5,1%
marge	33,3%	31,9%	30,4%	30,2%	28,7%	29,3%	29,4%	29,7%
Netto resultaat	53.394,0	45.687,0	48.351,0	59.531,0	55.256,0	57.301,6	62.607,9	64.853,0
Jaarlijkse groei	35,1%	-14,4%	5,8%	23,1%	-7,2%	3,7%	9,3%	3,6%
marge	23,1%	21,3%	21,2%	22,4%	21,3%	20,7%	20,8%	20,6%

Balans								
(in lokale munt, miljoen)	09/2015	09/2016	09/2017	09/2018	09/2019	09/2020	09/2021	09/2022
Activa	290.479	321.686	375.319	365.725	338.516	327.722	330.260	452.525
Waarvan vlottende activa	41.601	67.155	74.181	66.301	100.580	-	-	-
Totale passiva	290.479	321.686	375.319	365.725	338.516	327.722	330.260	452.525
Waarvan korte termijn schuld	10.999	11.605	18.473	20.748	16.240	-	-	-
Waarvan termijn schuld	53.463	75.427	97.207	93.735	91.807	-	-	-

Winstgevendheid								
(in lokale munt, miljoen)	09/2015	09/2016	09/2017	09/2018	09/2019	09/2020	09/2021	09/2022
Rendement op activa	20,45%	14,93%	13,87%	16,07%	15,69%	19,62%	18,17%	16,36%
Rendement op eigen vermogen	46,25%	36,90%	36,87%	49,36%	59,91%	72,33%	92,16%	159,72%
Winst per aandeel	8,66	8,56	8,80	11,03	11,74	13,12	15,15	16,52

Bron: Factset

Auteurs: KBC Asset Management
Bijdrage door: Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group Economics "The Front Row"
Gerelateerd:



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Group Economics and Markets



E-mail: tom.simonts@kbc.be
Tel: +32 2 429 37 22
Mobile: +32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Havenlaan 2 (GEM)
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.
Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbc.be

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?
Stuur een e-mail naar frontrow@kbc.be met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag worden hergebruikt, op voorwaarde dat dit wordt aangevraagd en dat KBC expliciet met dit hergebruik heeft ingestemd. Het hergebruik moet in ieder geval beperkt blijven tot de tekstuele informatie. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites www.kbc.be, www.kbcsecurities.be, www.kbcprivatebanking.be en www.kbceconomics.be/nl.html.

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – www.kbc.com