



Apple inc

Nieuw koopadvies van KBC AM



iPhone blijft paradejaarje van de groep

De Amerikaanse technologiereus blijft **verwoede pogingen ondernemen om de afhankelijkheid van de iPhone te verminderen**. Laatste in de rij was de lancering van de **nieuwe iPad**. De verkoop van de tablet is al verschillende kwartalen op rij aan het dalen. Vermits het gevaar bestond dat de iPad op de tabletmarkt irrelevant ging worden, is Apple dan toch eindelijk gezwicht en bereid om winstmarge op te geven in ruil voor groei. In vergelijking met zijn voorganger is de nieuwste versie 100 USD goedkoper geworden.

Het bedrijf is op dit moment nog zeer afhankelijk van de iPhone. De smartphone is goed voor 64% van de omzet. De winstbijdrage is zelfs meer dan 70%. Met de introductie van **Apple Pay** had het bedrijf ook gehoopt om minder afhankelijk te worden van de iPhone en productverkoop in het algemeen. Het dienstensegment waartoe onder meer Apple Pay en Apple Music behoren, groeit wel sterk maar is voorlopig slechts goed voor 11% van de omzet. Apple Pay heeft ook concurrentie van alternatieve platformen en heeft een natuurlijke beperking omdat het gericht is iOS toestellen (iPhone, iPad, iWatch,...).

Nieuwe ontwikkelingen zijn dan ook nodig om de toekomstige winsten en cashflows te bestendigen. Het bedrijf investeert zwaar in **Augmented Reality**. Met deze technologie worden reële beelden verrijkt met 'fictieve' beelden (video, games,...). Apple is bezig met zowel de ontwikkeling van specifieke hardwareproducten (brillen) als ondersteunende software om deze technologie te incorporeren in zijn ecosysteem.

Cashmachine

Apple blijft een onwaarschijnlijke cashmachine en dit is ook de belangrijkste reden voor de verhoging van de aanbeveling. De kasstroom wordt op dit moment bijna uitsluitend gebruikt om eigen aandelen in te kopen. Voor 2017 wordt een vrije kasstroom van 50 miljard USD verwacht, voor 2018 loopt het verder op naar 58 miljard USD. Vooral van de nieuwe iPhone 8 (met oled scherm) wordt verwacht dat de verkoop van het aantal verkochte iPhones opnieuw zal toenemen. De hogere prijs voor het nieuwe toestel zal ook resulteren in hogere kasstroombijdrage. Als alternatief zou Apple een grote overname kunnen doen (wat wel niet in het DNA ligt van het bedrijf). Genoemde overnamekandidaten zijn Disney, Netflix, Tesla,.... Het grote voordeel is dat al deze overnames in cash betaald kunnen worden en er geen nieuwe aandelen uitgegeven moeten worden. Bij een grote overname (Disney) zou het inkoopprogramma waarschijnlijk tijdelijk geschorst worden. Voordeel is wel dat Apple verder diversifieert en op termijn de afhankelijkheid van de iPhone vermindert.

Aanbeveling en koersdoel

Aan de huidige koers noteert Apple voor dit jaar tegen 12 keer EV/FCF. Vermits we nog groei verwachten in zowel omzet, winst als cashflow, vindt KBC Asset Management dit veel te laag. Ze **verhogen het koersdoel tot 165 USD, de aanbeveling wordt verhoogd van "opbouwen" naar "kopen"**.

Disclaimer

Copyright © KBC Securities. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm.

Dit is een publicatie van KBC Securities N.V. (Bolero), een beursvennootschap gereguleerd door de NBB (Nationale Bank van België) en de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten).

Deze publicatie valt niet onder de noemer 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten. Het zijn publicitaire mededelingen, zodat de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden niet van toepassing zijn. KBC Securities garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. KBC Securities geeft hiermee geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.

De fondsbeheerders van KBC AM kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. De verloning van de medewerkers of aangestelden die voor KBC Securities werkzaam zijn en die bij het opstellen van de aanbevelingen betrokken waren, is niet gekoppeld aan zakenbanktransacties van KBC Securities. De rendementen van de in deze publicatie besproken financiële instrumenten, financiële indices of andere activa zijn rendementen behaald in het verleden en vormen als zodanig geen betrouwbare indicator voor toekomstige rendementen. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen, of dat ze in de realiteit zullen uitkomen. De prognoses zijn louter indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Als de resultaten van de gesproken financiële activa uitgedrukt zijn in een andere valuta dan EUR, kan het rendement door valutaschommelingen hoger of lager uitvallen. Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero/KBC Securities niet garanderen dat de informatie accuraat, volledig en up to date is; de informatie kan onvolledig zijn of ingekort. In de mate de aanbevelingen inzake aandelen of andere activa gebaseerd zijn op analyserapporten van KBC Securities, dienen de aanbevelingen steeds gelezen te worden in samenhang met voormelde analyserapporten. De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Securities kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. De disclaimers vervat in de publicaties van KBC AM of andere publicaties naar dewelke wordt verwezen, zijn hier eveneens van toepassing..

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van KBC Securities. Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken. Voor een aantal essentiële elementen van de beleggingsaanbevelingen (waaronder de belangenconflictenregeling) kunt u de "Algemene richtlijnen m.b.t. de beleggingsaanbevelingen van KBC Asset Management" op www.kbcam.be/aandelen en de "Disclosures" op www.kbcsecurities.com/disclosures raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar www.kbcsecurities.be/disclosures voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

Beleggen in aandelen houdt substantiële risico's en onzekerheden in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.