

## Iphone is Apple



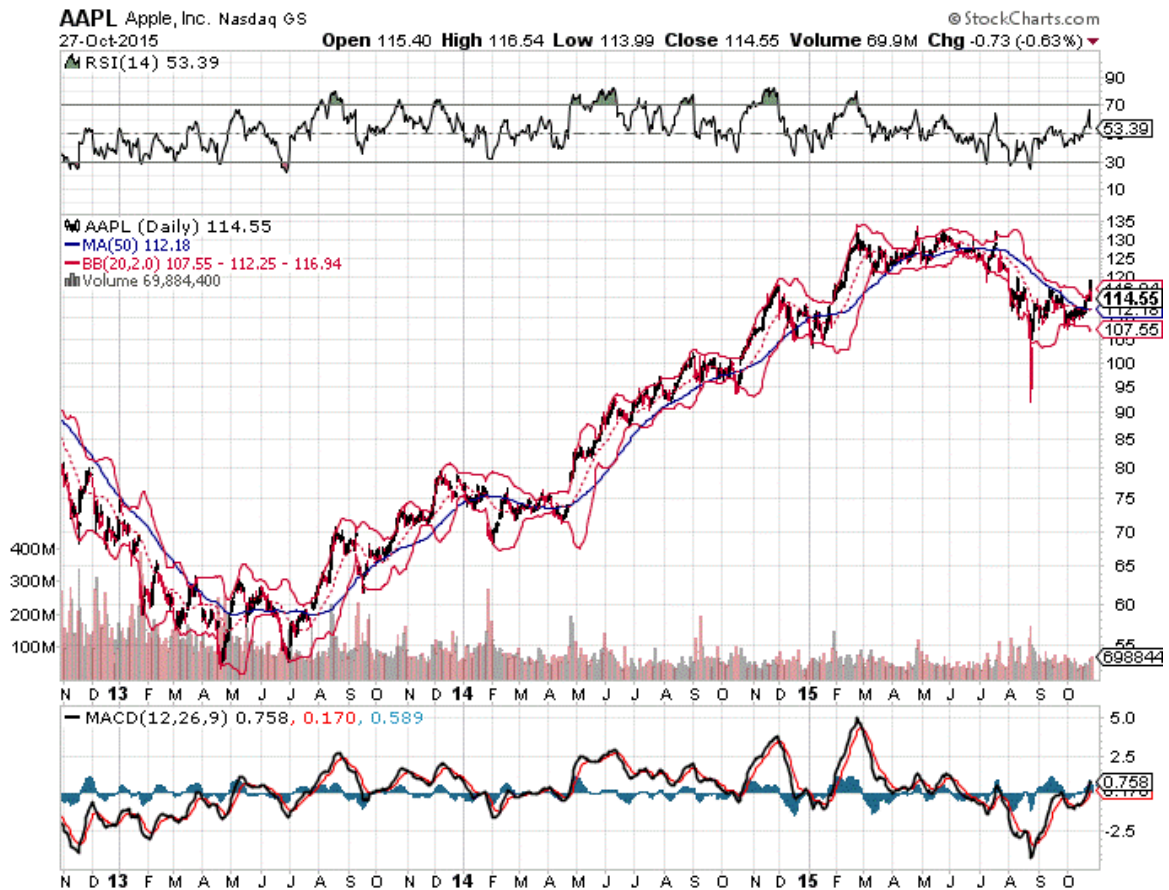
*Figuur 1 Apple leunt zwaar op de iPhone*

Sinds enkele jaren leeft onder beleggers en **Applewatchers** de prangende vraag of **Apple** zijn groei wel kan vasthouden. Het bedrijf is immers al uitgegroeid tot een moloch. Dan moet de groei wel afvlakken. Dat is een wetmatigheid. Beleggers zijn dan ook veel minder geïnteresseerd in de behaalde resultaten als wel in de vooruitzichten die het bedrijf presenteert. In dat opzicht week de presentatie over het vierde kwartaal van het gebroken boekjaar 2015 niet af van eerdere presentaties.

De prestaties van Apple weken evenmin veel af van die in eerdere kwartalen. Het bedrijf wist opnieuw de **marktverwachtingen** te overtreffen. De omzet steeg met 22,3% naar een bedrag van \$ 51,5 miljard. De winst steeg met 31% naar een waarde van \$ 11,1 miljard, wat een winst per aandeel opleverde van \$ 1,96 tegen de marktverwachting van slechts \$ 1,88 per aandeel. De bruto marge kwam uit op 39,9% tegen een verwachting van 39,8%. Voor het lopende kwartaal voorzien Tim Cook en de zijnen een omzet tussen \$ 75,5 en \$77,5 miljard. Daarmee zou **Apple** het veelgeroemde kwartaal van 2014 overtreffen! In de markt leefde een vage angst, dat het bedrijf met een teleurstellende outlook zou komen.

Die mooie resultaten en vooruitzichten waren echter niet voldoende om de zorgen bij beleggers weg te nemen. Het ziet er immers naar uit, dat het bedrijf uit **Cupertino** steeds nadrukkelijker gaat leunen op zijn iPhone. **Apple** verkocht maar liefst 48 miljoen **iPhones** in het afgelopen kwartaal met een totale waarde van \$ 32,2 miljard. Dat waren er 22% meer dan in hetzelfde kwartaal in 2014. De **iPhone** genereert nu maar liefst 63% van de totale omzet van Apple. Dat is mooi, maar tegelijkertijd

heeft het er de schijn van, dat de markt voor smartphones langzamerhand het verzadigingspunt heeft bereikt. De concurrentie heeft moeite zijn verkopen op peil te houden. Los daarvan ziet Apple de verkopen van de **iPad** steeds verder teruglopen en lopen de verkopen van de **Apple Watch** achter bij de verwachtingen. Er zijn er waarschijnlijk iets meer dan 3,2 miljoen verkocht in plaats van 4,7 miljoen zoals sommige analisten voorspeld hadden.



Figuur 2 Beleggers nerveus over de toekomst van Apple

Veel analisten en beleggers denken dat ook voor Apple de mogelijkheden om steeds opnieuw meer iPhones te verkopen uitgeput raken. De iPhone is over heel de wereld te koop. Er zijn nagenoeg geen witte plekken meer op de wereldkaart. Apple heeft in hun ogen ook nieuwe opwindende producten nodig om de verkopen op peil te houden. Die zijn er nu naast de iPhone niet. De iPad heeft maar kort gepiekt en de introductie van de **Apple Watch** laat tot nu toe te wensen over.



Supporters van Apple en het management zijn het uiteraard niet met deze zienswijze eens. Ze wijzen erop, dat de markt voor **iPhones** en andere producten in China stormachtig groeit. Afgelopen kwartaal verdubbelde de omzet naar een bedrag van \$ 12,5 miljard. Apple gaat ervan uit, dat de Chinese markt uiteindelijk zijn grootste markt zal zijn, ondanks de huidige economische malaise. Daarom gaat in 2016 het aantal **Applewinkels** omhoog van 25 naar 40! Supporters wijzen er bovendien op, dat de prijs voor de iPhone in een verzadigde markt de neiging heeft om te blijven stijgen. Dat kan nog wel even zo blijven, omdat **iPhone bezitters** steeds hogere eisen gaan stellen aan hun toestelletjes. Bovendien stelt het leaseprogramma klanten in de VS in staat om hun oude toestelletjes gemakkelijk in te ruilen voor de laatste versie. Voor hen is dat alles voldoende reden om aan te nemen dat de groei voorlopig op peil kan blijven. Het idee, dat Apple na pakweg 2017 nog slechts met 10% kan groeien is voor hen dan ook lachwekkend.

Het is wachten om te zien welk kamp er gelijk heeft. Het is echter voor elk bedrijf onmogelijk om in een hoog tempo te blijven groeien. Naarmate een bedrijf groter wordt komt de groei meer en meer in lijn te liggen met de groei van het bruto nationaal product. Ook Apple kan niet aan deze wetmatigheid ontkomen.