



## APPLE: ЦЕЛЕВАЯ ЦЕНА \$193,1, ПОТЕНЦИАЛ РОСТА 10,8%

### Резюме

- Apple закрыла квартал с рекордными финансовыми показателями: выручка выросла на 11% г/г, до \$123,9 млрд, операционная прибыль – на 24% г/г, до \$41,5 млрд, чистая прибыль – на 25% г/г, до \$34,6 млрд, прибыль на акцию – на 24% г/г, до \$2,1;
- Операционные результаты также продемонстрировали рост: продажи iPhone выросли на 9% г/г, до \$71,6 млрд, Mac – на 25% г/г, до \$10,9 млрд, количество подписчиков сервисных предложений – на 27% г/г, до 785 млн человек;
- Менеджмент компании заявил, что рекордные показатели были достигнуты благодаря запуску самой инновационной линейки продуктов и услуг, при этом на фоне проблем с цепочками поставок компании пришлось распределять ограниченные компоненты в пользу iPhone, сократив производство менее рентабельных iPad.

**Будущие доходы.** Apple сохраняет позитивный взгляд на будущие доходы на фоне устойчивого спроса от покупателей на новые продукты и рекордного роста базы пользовательских устройств, что позволяет поддерживать двузначные значения темпа роста доходов от сервисов. Одновременно компания стремится к достижению нейтрального баланса между накопленными долгами и наличным денежным потоком.

**Дивидендные выплаты.** Apple позволяет своим акционерам получать стабильный дивидендный доход: за прошедший квартал акционеры получили \$0,22 на акцию, дивидендная доходность за квартал – 0,15%. Закрытие реестра на получение дивидендов за текущий квартал состоится 7 февраля, будет выплачено \$0,22, дивидендная доходность по текущей цене составит 0,13%. На фоне прогнозируемого роста продаж основной продукции в следующем году можно ожидать увеличения выплат (\$0,25-0,28 на акцию) и достижения уровня дивидендной доходности 0,65-0,70% годовых.

**Buyback.** Одним из драйверов роста бумаг выступает программа обратного выкупа акций: в 2020 году компания потратила более \$71,5 млрд, в 2021 году (по предварительным данным) – \$85,5 млрд. Apple является крупнейшим покупателем собственных акций из компаний, входящих в индекс S&P500. На конец декабря 2021 года операционный денежный поток компании составлял \$47,0 млрд, свободный – \$12,1 млрд, что дает возможности продолжать программу обратного выкупа акций, не снижая при этом траты на исследование и разработки. В апреле 2021 года совет директоров увеличил объем разрешенного выкупа до рекордных \$90 млрд.

**Перспективы метавселенной.** Генеральный директор Apple Т.Кук отметил повышенный интерес компании к данной сфере. В течение 2022 года планируется увеличить число AR-приложений в AppStore благодаря инвестициям самой компании, а появление собственных AR-устройств может увеличить число пользователей услугами и сервисами Apple.

Эмитент	Apple
Тикер	AAPL US Equity
Цена, \$	174,3
Мин. цена за год, \$	116,2
Макс. цена за год, \$	182,9
Капитализация, трлн, \$	2,85
Ожидаемая див. доходность, %	0,7
Периодичность дивидендов	Квартальная
Закрытие реестра	07.02.2022
Таргет, \$	193,1
Потенциал роста, %	10,8

Финансовые и оценочные показатели	4Q2021	Консенсус	Отл.
<b>Выручка, млрд \$</b>	123,9	118,7	4,4%
<b>Свободный денежный поток, млрд \$</b>	12,1	10,30	17,0%
<b>Чистая прибыль, млрд \$</b>	34,6	32,8	5,5%
<b>Рентабельность, %</b>	27,9%	27,6%	-0,3 п.п.
<b>Скорр. EPS, \$</b>	2,1	1,9	10,5%
	<b>2022</b>	<b>2023</b>	
<b>P/E</b>	28,6	27,2	
<b>EV/EBITDA</b>	21,2	20,7	

### AAPL US Equity



Источники: данные, Bloomberg, расчеты РСХБ

## APPLE: ЦЕЛЕВАЯ ЦЕНА \$193,1 ПОТЕНЦИАЛ РОСТА 10,8%

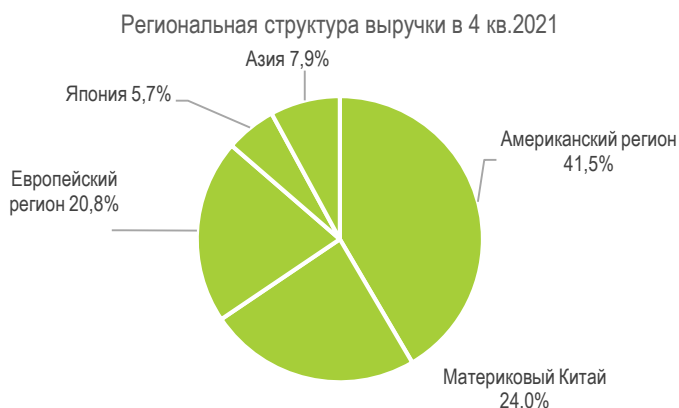
**Региональная сегментация выручки.** В IV квартале 2021 года Apple удалось добиться роста выручки во всех основных регионах продаж, за исключением Японии (-14% г/г), где высока конкуренция со стороны местных конкурентов, работающих в более низком ценовом сегменте. В остальных же регионах наблюдался рост продаж, наибольшие темпы наблюдались в Азиатско-Тихоокеанском регионе (+20% г/г в Китае, +19% г/г в остальной части АТР). В планах компании – увеличение своей доли на международных рынках за счет появления новых продуктов и сервисов и модернизации традиционных.

**Продуктовая сегментация выручки.** Основной доход компания по-прежнему получает от продажи смартфонов iPhone, несмотря на декабрьские заявления о падении спроса. К негативным факторам также можно отнести потерю iPhone своей позиции на мировом рынке смартфонов: с долей в 14% Apple уступил Samsung (19%) и Xiaomi (17%) за счет их быстрого проникновения на азиатские рынки и относительной дешевизны. В целом, наблюдался рост выручки по всем сегментам, за исключением iPad, производство которых в наибольшей мере страдает от проблемы дефицита чипов.

**Проблемы с цепочками поставок.** Apple признает наличие проблем в цепочек поставок и отмечает их негативное влияние на производство в прошедшем году: по заявлениям генерального директора Т.Кука, недополученный доход из-за нехватки чипов составил около \$6 млрд. Тем не менее, снижение продаж в одних сегментах было полностью компенсировано ростом в других, что в конечном итоге привело к установлению нового рекорда по выручке. Менеджмент сохраняет оптимистичный взгляд на 2022 год и ожидает уменьшения влияния проблем логистики на бизнес.

**Драйверы роста.** На фоне усиливающейся конкуренции на традиционных для компании рынках смартфонов и планшетов, основным драйвером роста выручки станет сегмент сервисов: предварительные оценки предполагают среднегодовые темпы роста в 19% до 2030 г. Помимо этого, инновационные продукты компании, которые на данный момент не имеют аналогов среди ближайших конкурентов, набирают популярность: в 2023 г. планируется запустить производство умных очков и гарнитуры дополненной и виртуальной реальности (AR/VR), в 2024 г. – производство самоуправляемого электромобиля. Запуск новых сервисов может стать катализатором внушительного роста котировок.

**Прогнозы.** Менеджмент Apple не озвучил прогнозов на 2022 г. за исключением маржи валовой прибыли (42,5-43,5%). Полагаем, что рынок на данный момент недооценивает позитивное влияние метавселенной на рост доходов: ожидаем EPS'22 на уровне \$7,3, P/E'22 – на уровне 26,5x, что предполагает цену в \$193,1 (потенциал относительно текущей цены – 10,8%).



Источники: данные, Bloomberg, расчеты РСХБ



# НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ

## Ограничение ответственности

АО «Россельхозбанк» Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)  
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента.

Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru) в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru), а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

**8 800 100 40 40**

(звонок по России бесплатный)

Адрес электронной почты  
Отдел брокерского обслуживания  
[INVEST@RSHB.RU](mailto:INVEST@RSHB.RU)

Больше аналитики в  
Телеграм-канале:



**РСХБ-Инвестиции**

