

# Apple

28. ledna 2015

## Flash analýza výsledků hospodaření za 4Q/2014

Tomáš Menčík

Analytik

mencik@cyrrus.cz

+420 538 705 718

mil. USD	4Q 2014e	3Q 2014	2Q 2014	1Q2014	4Q2013	4Q YoY
Tržby	74 599	42 123	37 432	45 646	57 594	29,5%
iPhone	51 182	23 678	19 751	26 064	32 498	57,5%
Mac	6 944	6 625	5 540	5 519	6 395	8,6%
iPad	8 985	5 316	5 889	7 610	11 403	-21,2%
Ostatní	7 488	6 504	6 252	6 453	7 298	2,6%
EBITDA	26 821	13 134	12 228	15 480	19 607	36,8%
EBITA marže	35,9%	31,2%	32,7%	33,9%	34,0%	
Zisk	18 024	8 467	7 748	10 223	13 072	37,9%

Cílová cena dle Bloomberg: 129,4 USD

Prostor do cílové ceny: 10,1 %

Koupit - držet - prodat (45 - 14 - 3)

Vývoj akcií Apple v USD



Výsledky společnosti Apple za poslední reportované čtvrtletí předčily všechna očekávání a nastolily nové rekordní úrovně nejen na poli prodeje, ale i hospodářských výsledků. Společnost Apple tak svými výsledky za 4Q opět dokázala vzdorovat všem pochybám ohledně levnější konkurence a potvrdila své dominantní postavení na technologickém trhu.

Celkově tak hodnotíme výsledky jako velice pozitivní a to téměř ve všech sférách hospodaření. Velice dobrý dojem dělá Apple i při pronikání na nové trhy – v Číně vůbec poprvé prodal více iPhone než v USA.

Nejpříjemnější překvapení je rekordní čistý zisk, který přesáhl hodnotu 18 miliard USD. Ten se oproti stejnému kvartálu minulého fiskálního roku zvýšil o téměř 38 %. Touto hodnotou tak společnost Apple překonala historicky nejvyšší rekord kvartálního zisku dosažený v korporátní sféře, který byl dosud držen ruským ropným gigantem Gazprom (16,2 mld. USD v 2011).

Největší pozornost si v tomto kvartále jednoznačně zaslouží rekordní prodeje hlavní vlajkové lodi společnosti Apple – smartphonů iPhone. Těch se prodalo na více než 74 mil. kusů (30 000 za hodinu), což z těchto telefonů dělá nejvíce prodávané technologické zařízení všech dob. Samotný iPhone nejenže pokořil prodeje ostatních telefonů, ale i celá tržní odvětví - ať už se jedná o trh s televizemi nebo tablety. Za takto vysoké prodeje může zejména smlouva z 1Q s největším čínským mobilním operátorem China mobile. V Číně tak vzrostly tržby o 70 %.

Produkt iPhone ovšem není jediným výrobkem, který trhal rekordy. Podobný úspěch zaznamenal i internetový obchod iTunes nebo laptopy Mac, které s 5,5 mil. prodanými kusy dosáhly historicky nejvyšších úrovní.

Jediným mírným zklamáním byl produkt iPad, kterému se tento kvartál příliš nedařilo, a jehož prodeje mezitím poklesly o 18 %. I přesto se ve srovnání se zbytkem odvětví nedá říci, že by byl iPad neúspěšný – stále se jedná o produkt s vysokou marží a dobrými prodeji – příjmy z jeho prodeje činí 12 % z celkových tržeb Applu.

Všechny tyto faktory tak vyšvihly tržby na dosud nevídané úrovně. Ty se dostaly na 74,6 miliard USD, k čemuž dopomohly nejen vysoké prodeje, ale také vyšší zisková marže. Ta dosáhla téměř 40 % (+2 % y/y), což definitivně utnulo veškeré spekulace o tom, že levná konkurence zejména z Číny omezí dominanci Applu na technologickém trhu. Pro Apple se totiž Čína nově stala nejatraktivnějším trhem a to zejména díky zvyšující se kupní síle střední třídy obyvatel. I proto můžeme očekávat, že mnoho skeptických analytiků bude donuceno po tomto kvartále přehodnotit svá investiční doporučení, které už tak má Apple velice příznivé.

**Analytické oddělení:**

Marek Hatlapatka	Brno	<a href="mailto:hatlapatka@cyrrus.cz">hatlapatka@cyrrus.cz</a>	Investiční strategie, ČEZ, NWR
Jiří Šimara	Brno	<a href="mailto:simara@cyrrus.cz">simara@cyrrus.cz</a>	Utility, automobilky, ocelárny, těžba
Tomáš Menčík, CFA	Brno	<a href="mailto:mencik@cyrrus.cz">mencik@cyrrus.cz</a>	Banky, technologie, telekom, komodity

**Trading & Sales:**

Dušan Jilčík	Brno	<a href="mailto:jilcik@cyrrus.cz">jilcik@cyrrus.cz</a>
Kamil Kricner	Praha	<a href="mailto:kricner@cyrrus.cz">kricner@cyrrus.cz</a>

**Corporate finance:**

Tomáš Kunčický	Brno	<a href="mailto:kuncicky@cyrrus.cz">kuncicky@cyrrus.cz</a>
Jiří Běhal	Brno	<a href="mailto:behal@cyrrus.cz">behal@cyrrus.cz</a>

**Výhrada (disclaimer):**

Informace a investiční doporučení jsou vypracovány společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v investičním doporučení uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Investiční doporučení představuje názor společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn investičního doporučení není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v investičním doporučení hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost nenese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

**Upozornění na možné zájmy a střetů zájmů (disclosure):**

Společnost nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Žádný emitent finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu společnosti. Společnost nemá s žádným emitentem finančních nástrojů uzavřenu dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení. Emitenti finančních nástrojů kotovaných na regulovaných trzích nejsou společností seznamováni s investičními doporučeními před jejich vydáním. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, je závislá zejména na kvalitě odvedené práce, dosažených výsledcích a celkového zisku společnosti. Osoby, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení nejsou finančně ani jinak motivovány k vydání investičních doporučení konkrétního směru a stupně. Společnost uplatňuje v rámci organizace vnitřního provozu vnitřní předpisy, která brání vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením. Toho je dosahováno zejména důsledným dodržováním čínských zdí mezi jednotlivými organizačními útvary společnosti.

Bližší informace o společnosti, službách a analytické zpravodajství je možno nalézt na <http://www.cyrrus.cz>.

**BRNO**  
 Veveří 111 (Platinum)  
 616 00 Brno  
 Tel.: +420 538 705 711

**PRAHA**  
 Radlická 14, Anděl Park  
 150 00 Praha 5, Smíchov  
 Tel.: +420 221 592 361