

Apple Inc. (AAPL US)



Overview

Apple Inc. (AAPL US) เป็นหนึ่งในบริษัทเทคโนโลยีชั้นนำของโลกที่มีความเชี่ยวชาญในการออกแบบ พัฒนา ผลิต และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค โดยครอบคลุมทั้งสมาร์ทโฟน (iPhone), คอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล (Mac), แท็บเล็ต (iPad), อุปกรณ์สวมใส่ (Apple Watch) และอุปกรณ์เสริมต่าง ๆ (เช่น AirPods) ตลอดจนระบบความบันเทิงภายในบ้าน Apple ยังให้บริการหลังการขายผ่าน **AppleCare Support** และระบบคลาวด์ที่ช่วยเสริมประสบการณ์การใช้งานให้กับผู้บริโภคอย่างครบวงจร

ในด้านบริการดิจิทัล Apple มีแพลตฟอร์มที่แข็งแกร่งครอบคลุมทั้ง **App Store, Apple Music, Apple TV+, Apple Arcade, Apple Fitness+, Apple News+**, รวมถึงบริการทางการเงินอย่าง **Apple Pay** และ **Apple Card** ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์การสร้าง **ecosystem** ที่เชื่อมโยงการใช้ชีวิตประจำวันกับเทคโนโลยีอย่างไร้รอยต่อ

จุดเด่นของ Apple อยู่ที่แบรนด์ที่ได้รับการยอมรับในระดับโลก ฐานผู้ใช้ที่ภักดี และความสามารถในการพัฒนาผลิตภัณฑ์นวัตกรรมอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2024 Apple ครองส่วนแบ่งตลาดสมาร์ทโฟนโลกเป็นอันดับ 2 รองจาก Samsung และยังเป็น **ผู้นำอันดับ 1 ของตลาดอุปกรณ์สวมใส่ (Wearables)** รวมถึงติดอันดับต้น ๆ ของผู้ให้บริการแพลตฟอร์ม Subscription ด้านสื่อดิจิทัล นอกจากนี้ Apple ยังมีจุดแข็งด้าน **อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Margin)** ที่สูงกว่าบริษัทในกลุ่มเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนและความแข็งแกร่งของโมเดลธุรกิจที่เน้นการสร้างมูลค่าในระยะยาว

Main Products



iPhone



iPad



Mac

Wearables, Home & Accessories



Apple Watch



Apple Vision Pro



AirPods



AirTag



Apple TV 4K



HomePod

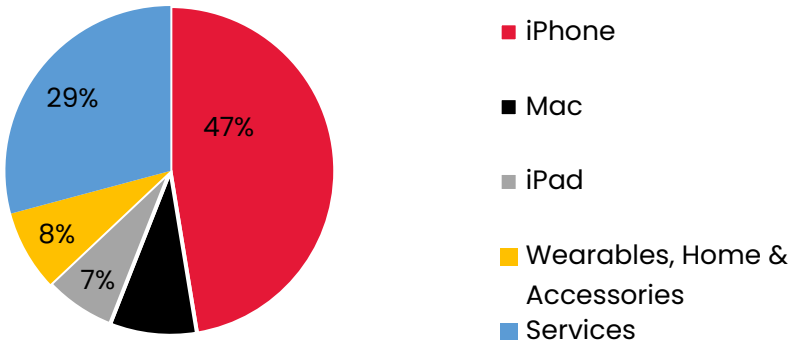


Accessories

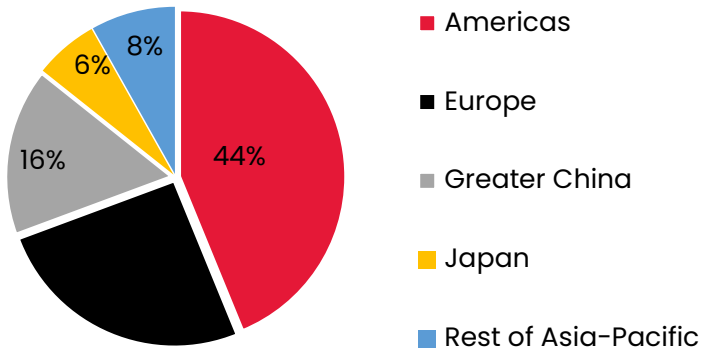


Apple Gift Card

3Q25 Revenue by Business Segment



3Q25 Revenue by Geography



Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่าง ๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ไม่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใช้ผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บลจ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและ/หรือ เพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง

Analyst(s)
Kris Komin, CFA
Analyst No.135824
kris@uobkayhian.co.th

Assistant Analyst(s)
Apinut Vacharavathan
Sarath Anivat
Joel Loh



UOBKayHian
Your trusted financial partner

Source: Bloomberg & Company Data

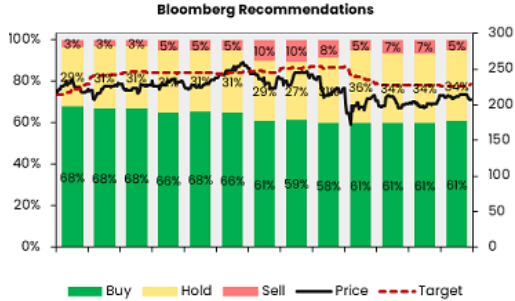
WEALTH IDEAS

HIGHLIGHT

Apple Inc. (AAPL US)



Stock Data		Trading Data	
Sector	Information Technology	52-wk range	169.21 - 260.1
Industry	Technology Hardware, Storage & Peripherals	BEst PE	27.4x
S&P Credit Rating	AA+	BEst PEG	1.9x
CEO	Timothy Donald Cook "Tim"	Dividend Yield	0.50
Current Marketcap(\$)	3100 bn.	Best EPS yoy	3.60%



Bloomberg Consensus	
12M tgt Px	228.77
Return Potential	10.2%

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในอสังขยาที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบใน
ความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่น่าเชื่อถือ หรือส่วนที่ไม่สามารถรับประกันความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์
ของ บลจ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต บิดีแสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมทั้งรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและ/หรือ เพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว
โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง

Valuation

Blended Forward P/E 2Y



Blended Forward P/E ล่าสุดอยู่ที่ 27.3 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 2 ปีเล็กน้อยที่ 28.5 เท่า และอยู่ตรงกับค่าเฉลี่ยในช่วง 5 ปีพอดี สะท้อนว่าหุ้นกำลังซื้อขายในระดับที่เป็นกลางเทียบกับอดีต

Source: Bloomberg, as of 1 August 2025

Summary

Apple รายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ปีงบประมาณ 2025 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด โดย รายได้รวมเติบโต +10% YoY สู่ระดับ \$94.0 พันล้าน ตีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ และถือเป็น การเติบโตรายไตรมาสที่สูงที่สุดนับตั้งแต่ปลายปี 2021 หนุนโดย ยอดขาย iPhone เพิ่มขึ้น +13% YoY จากความนิยมของ iPhone 16 ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีกว่ารุ่นก่อนหน้านี้ อย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ กลุ่ม Mac เติบโต +15% จากการเปิดตัว MacBook Air รุ่นใหม่ และ กลุ่มบริการ (Services) เติบโตต่อเนื่อง +13% โดยเฉพาะ iCloud และ App Store ที่ขยายตัวในระดับ double-digit ด้าน Gross Margin เพิ่มขึ้นแตะ 46.5% สูงกว่าคาด แม้ต้องแบกรับต้นทุนจาก ภาษี (Tariff) กว่า \$800 ล้าน ในไตรมาสนี้ ทั้งนี้ Apple ยืนยันเดินหน้านำลงทุนด้าน AI อย่างมีนัย และเปิดกว้างสำหรับ M&A ที่สามารถเร่งการพัฒนาเทคโนโลยีของบริษัท โดย Tim Cook มองว่า AI จะเป็นเทคโนโลยีที่ “ลึกซึ้งที่สุดในยุคของเรา” ซึ่งสะท้อนถึง ทิศทางกลยุทธ์ของ Apple ในการเร่งฝัง AI เข้ากับทุกอุปกรณ์และทุกแพลตฟอร์มใน ecosystem ของตนเอง

CIO Office มองว่า Apple ยังเป็นหุ้นที่ควรถือต่อไปในพอร์ตระยะกลางถึงยาว ด้วยปัจจัยสนับสนุนหลักดังนี้ แบนด์เพ็งแกร่ง และ Loyalty สูง, ปรับตัวเร็วในตลาดจีน, การลงทุนใน AI เพิ่มมูลค่าให้ผลิตภัณฑ์ Apple Ecosystem ในระยะยาว, งบดุลแข็งแกร่ง



UOBKayHian
Your trusted financial partner

Source: Bloomberg as of 1 Aug 2025

คาดการณ์รายได้และกำไรจะเติบโตต่อเนื่อง

Measure	Revenue							YoY % Growth					
	2022	2023	2024	2025	2026	2027		2022	2023	2024	2025	2026	2027
Q1 Dec	123.95B	117.15B	119.58B	124.30B	127.95B	132.71B	Q1 Dec	11%	-5%	2%	4%	3%	4%
Q2 Mar	97.28B	94.84B	90.75B	95.36B	99.63B	102.42B	Q2 Mar	9%	-3%	-4%	5%	4%	3%
Q3 Jun	82.96B	81.80B	85.78B	94.04B	94.17B	97.63B	Q3 Jun	2%	-1%	5%	10%	0%	4%
Q4 Sep	90.15B	89.50B	94.93B	98.86B	103.60B	107.84B	Q4 Sep	8%	-1%	6%	4%	5%	4%
Year	394.33B	383.29B	391.04B	409.46B	426.65B	456.40B	Year	8%	-3%	2%	5%	4%	7%
Cal Yr	387.54B	385.71B	395.76B	416.21B	430.11B	447.58B	Cal Yr	2%	0%	3%	5%	3%	4%

(Fiscal Period: Reported, Estimated)

Measure	EPS, Adj+							YoY % Growth					
	2022	2023	2024	2025	2026	2027		2022	2023	2024	2025	2026	2027
Q1 Dec	2.10	1.88	2.18	2.40	2.44	2.64	Q1 Dec	25%	-10%	16%	10%	2%	8%
Q2 Mar	1.52	1.52	1.53	1.65	1.79	1.94	Q2 Mar	9%	0%	1%	8%	9%	9%
Q3 Jun	1.20	1.26	1.40	1.57	1.65	1.81	Q3 Jun	-7%	5%	11%	12%	5%	10%
Q4 Sep	1.29	1.46	1.64	1.70	1.89	2.08	Q4 Sep	4%	13%	12%	4%	11%	10%
Year	6.11	6.13	6.75	7.24	7.69	8.49	Year	9%	0%	10%	7%	6%	10%
Cal Yr	5.89	6.42	6.97	7.36	7.97	8.84	Cal Yr	-2%	9%	9%	6%	8%	11%

(Fiscal Period: Reported, Estimated)



การปรับประมาณการกำไร ยังคงนิ่ง



Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เช่นเพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บล. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมทั้งรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและ/หรือ เพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง

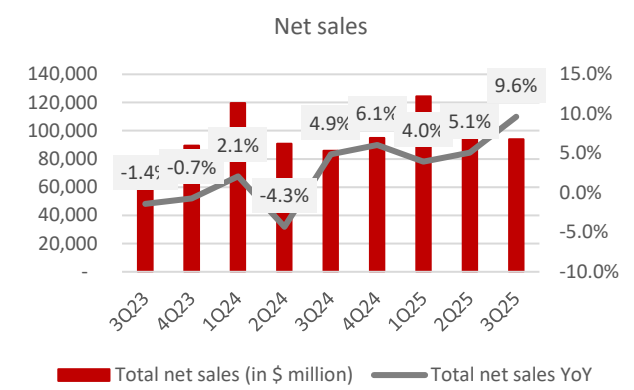
Financial Highlights and Key Metrics

ผลประกอบการไตรมาส 3 ปี 2025 ของ Apple (AAPL): Apple รายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ปี 2025 (สิ้นสุด 28 มิ.ย.) ดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร โดยมียอดขายเติบโต 10% YoY มากที่สุดนับตั้งแต่ Q4 ปี 2021 หนุนโดยยอดขาย iPhone ที่แข็งแกร่งและบริการ (Services) ที่ยังเติบโตต่อเนื่อง แต่ iPad และ Wearables หดตัวจากปีก่อนหน้า พร้อมส่งสัญญาณลงทุน “AI อย่างมีนัยสำคัญ” และเปิดรับ M&A ที่ช่วยเร่งแผนกลยุทธ์ของบริษัท

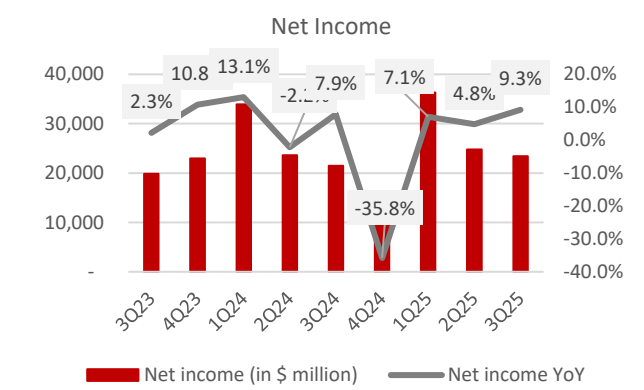
- รายได้รวม (Total Net Sales): \$94,036 ล้าน (+9.6% YoY, -1.4% QoQ) ( สูงกว่าคาด 5.3%)
- กำไรสุทธิ (Net Income): \$23,444 ล้าน (+9.3% YoY, -5.4% QoQ) ( สูงกว่าคาด 9.3%)
- กำไรต่อหุ้น (EPS - Diluted): \$1.57 (+12.1% YoY, -4.8% QoQ) ( สูงกว่าคาด 9.5%)

- ต้นทุนรวม (Total Cost of Sales): \$50,318 ล้าน (+9.2% YoY, -0.3% QoQ)
- กำไรขั้นต้น (Gross Profit): \$43,718 ล้าน (+10.2% YoY, -2.6% QoQ) แม้มีต้นทุนจากภาษีนำเข้า
- อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Margin): 46.5% (+20bps YoY, -60bps QoQ) ( สูงกว่าคาดที่ 46.03%)
- ค่าใช้จ่ายดำเนินงานรวม (Total Operating Expenses): \$15,516 ล้าน (+8.3% YoY, +1.6% QoQ)
 - (คิดเป็น 16.5% ของรายได้รวม)
 - R&D: \$8,866M (+10.7% YoY) SG&A: \$6,650M (+5.2% YoY)

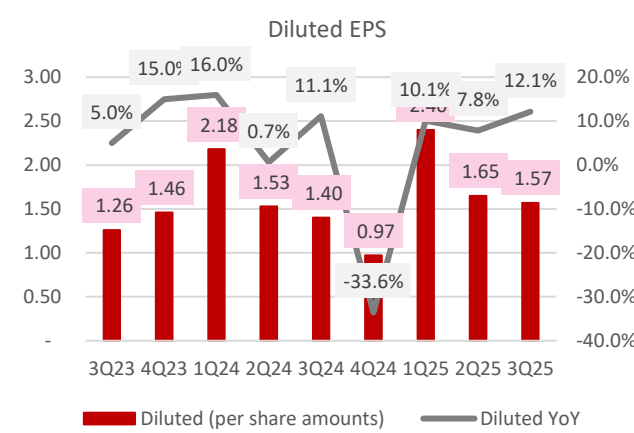
 รายได้: +9.6% YoY (สูงกว่าคาด 5.3%)



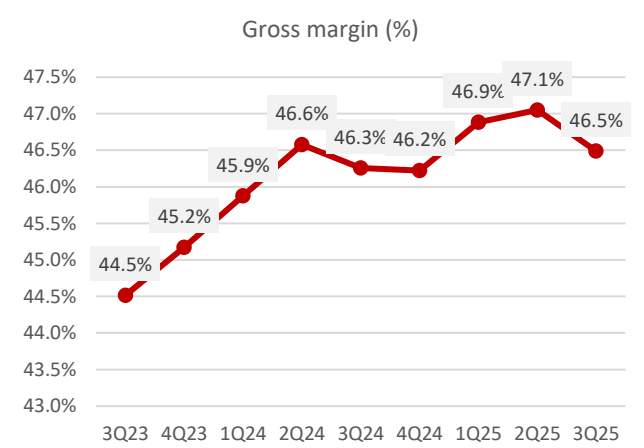
 กำไรสุทธิ: +9.3% YoY (สูงกว่าคาด 9.3%)



 กำไรต่อหุ้น: +12% YoY (สูงกว่าคาด 9.5%)



 อัตรากำไรขั้นต้น: 46.5% แม้มีต้นทุนจากภาษีนำเข้า



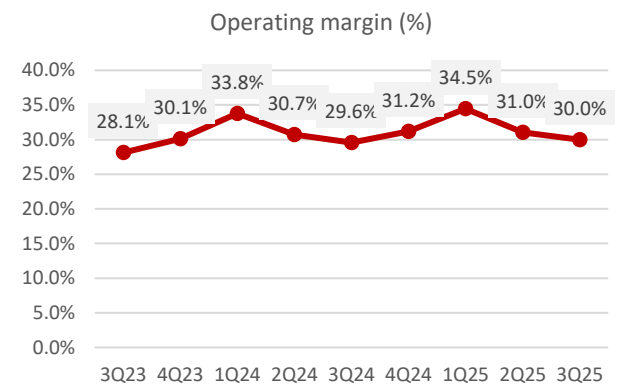
Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ โบนัสวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อมูลหรือข้อมูลที่ไม่ผ่านการวิเคราะห์ รวมถึงไม่สามารถรับประกันความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เว็บไซต์ในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บลจ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมทั้งรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะเป็นความรับผิดชอบในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง



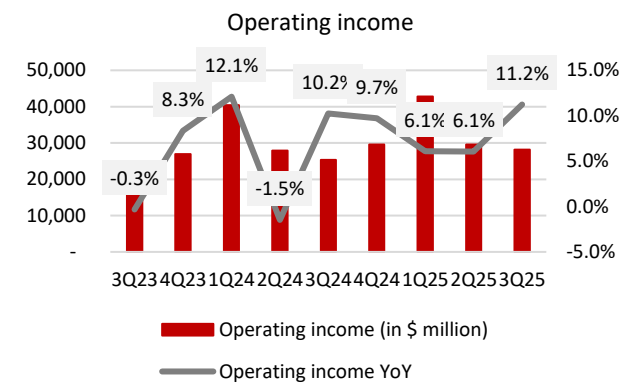
Financial Highlights and Key Metrics

- กำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income): \$28,202 ล้าน (+12.9% YoY, - 4.7% QoQ) (🟢 สูงกว่าคาด 9.3%)
- อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Margin): 30.0% (+40bps YoY, - 100bps QoQ) (🟢 สูงกว่าคาดที่ 28.94%)
- Total Liquidity: \$132.99 พันล้าน
 - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (Cash and Cash Equivalents): \$36,269 ล้าน (+41.9% YoY, +28.8% QoQ) (🟢 สูงกว่าคาด 31.74%)
 - ST - Marketable Securities: \$19,103 ล้าน (-47.3% YoY, -6.1% QoQ) (🔴 ต่ำกว่าคาด 9.8%)
 - LT - Marketable Securities: \$77,614 ล้าน
- บอร์ดของ Apple ประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด \$0.26 ต่อหุ้น โดยจะจ่ายในวันที่ 14 สิงหาคม 2025 ให้กับผู้ถือหุ้นที่มีชื่อในทะเบียน ณ วันที่ 11 สิงหาคม 2025

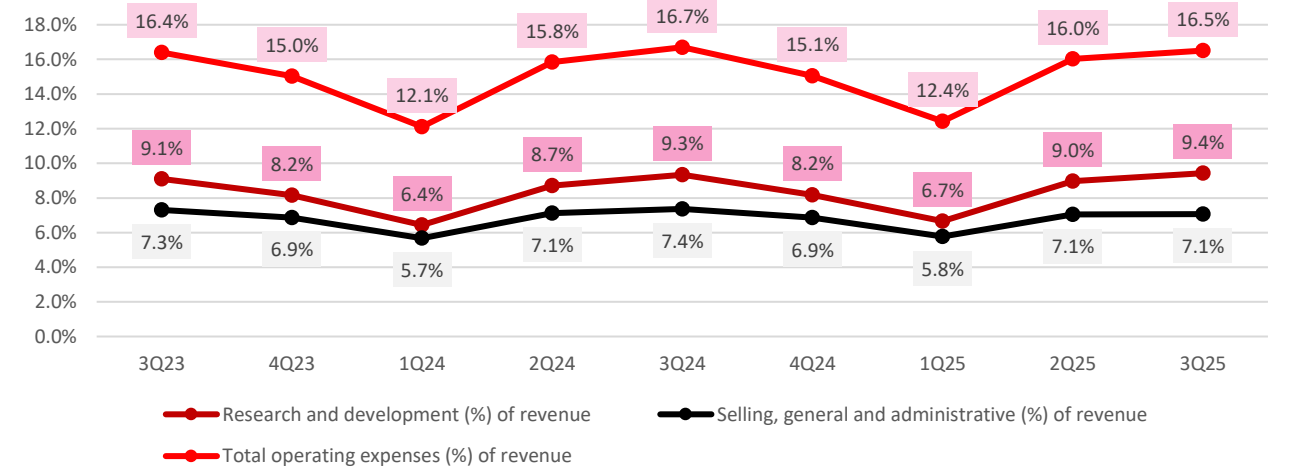
🟢 Operating Margin: 30.00% (+40bps YoY)



🟢 Operating Income: +12.9 YoY (สูงกว่าคาด 9.3%)



🔴 Total operating expenses: 16.5% ของรายได้



Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อมูลหรือข้อมูลที่ไม่ผ่านการวิเคราะห์ รวมถึงไม่สามารถรับประกันต่อความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เว็บไซต์ในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บล. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือ เพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะเป็นความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง

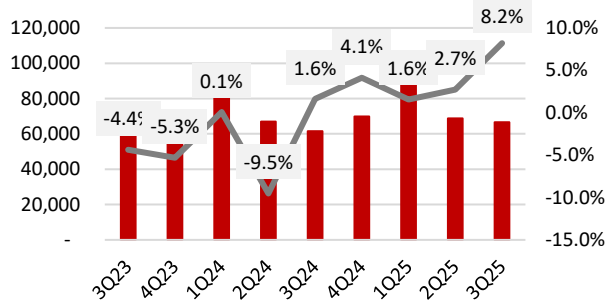
📄 รายได้แยกตามหน่วยธุรกิจ

- รายได้จากสินค้า (Products): \$66,613 ล้าน (+8.2% YoY) (-3.1% QoQ) (🟢 สูงกว่าคาด 6.8%)
- รายได้จากบริการ (Services): \$27,423 ล้าน (+13.3% YoY) (+2.9% QoQ) (🟢 สูงกว่าคาด 2.14%) นำโดย iCloud และ App Store ที่โต “ระดับสองหลัก”

📊 รายได้รายผลิตภัณฑ์ (Product Revenue)

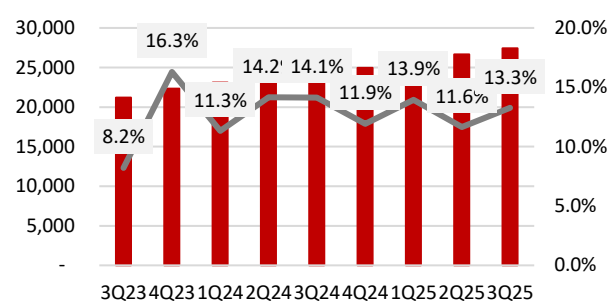
- รายได้จาก iPhone: \$44,582 ล้าน (+13.5% YoY) (-4.8% QoQ) (🟢 สูงกว่าคาด 11.29%) สะท้อนความนิยมของ iPhone 16 ซึ่งขายดีกว่า iPhone 15 “สองหลัก”
- รายได้จาก Mac: \$8,046 ล้าน (+14.8% YoY) (+1.2% QoQ) (🟢 สูงกว่าคาด 10.28%) Mac โตแรงสุดในทุกกลุ่มสินค้า จากแรงหนุน MacBook Air รุ่นใหม่
- รายได้จาก iPad: \$6,581 ล้าน (-8.1% YoY) (+2.8% QoQ) (🔴 ต่ำกว่าคาด 7%)
- รายได้จาก Wearables, Home and Accessories: \$7,404 ล้าน (-8.6% YoY) (-1.6% QoQ) (🔴 ต่ำกว่าคาด 5%)

🟢 รายได้จาก Products: +8.2% YoY (สูงกว่าคาด 6.8%)

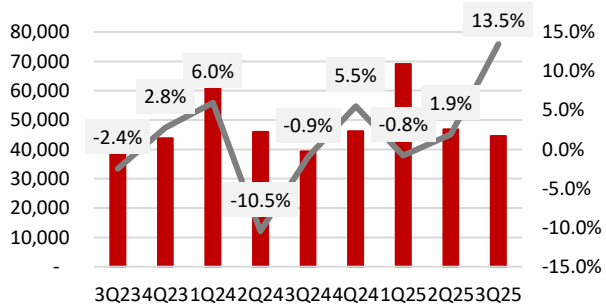


Products (in \$ million) Products YoY

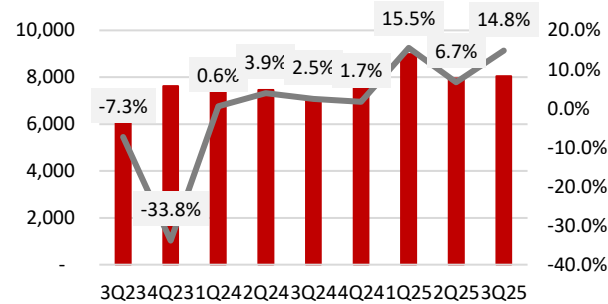
🟢 รายได้จาก Services: +13.3% YoY (สูงกว่าคาด 2.1%)



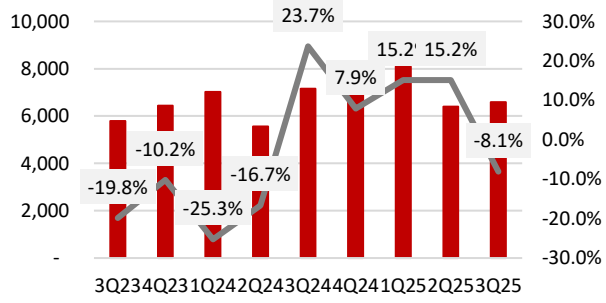
Services (in \$ million) Services YoY



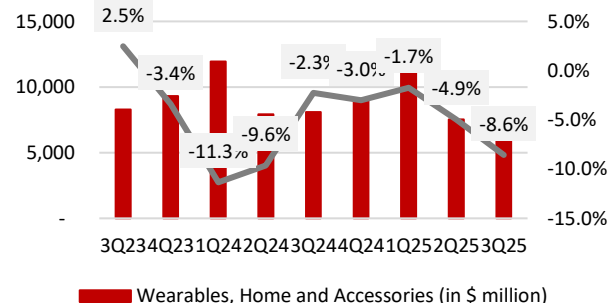
iPhone (in \$ million) iPhone YoY



Mac (in \$ million) Mac YoY



iPad (in \$ million) iPad YoY



Wearables, Home and Accessories (in \$ million)

Wearables, Home and Accessories YoY

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในเอกสารนี้ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เว็บไซต์ในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บล. บั๊ว ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้สะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมทั้งรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง



รายได้รายภูมิภาค (Geographic Revenue)

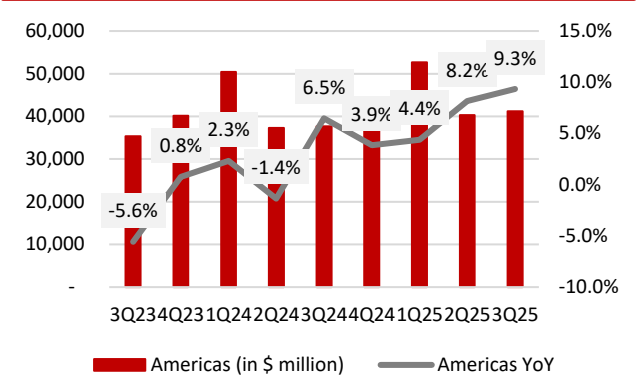
- Americas: \$41,198 ล้าน (+9.3% YoY, +2.2% QoQ) (สูงกว่าคาด 6.4%)
- Europe: \$24,014 ล้าน (+9.7% YoY, -1.8% QoQ) (สูงกว่าคาด 5%)
- Greater China: \$15,369 ล้าน (+4.4% YoY, -4.0% QoQ) (สูงกว่าคาด 1.2%) หลังรัฐอุดหนุนบางรุ่นในประเทศ
- Japan: \$5,782 ล้าน (+13.4% YoY, -20.8% QoQ) (สูงกว่าคาด 0.33%)
- Rest of Asia Pacific: \$7,673 ล้าน (+20.1% YoY, +5.3% QoQ) (สูงกว่าคาด 12.1%)

ความคิดเห็นจากผู้บริหาร

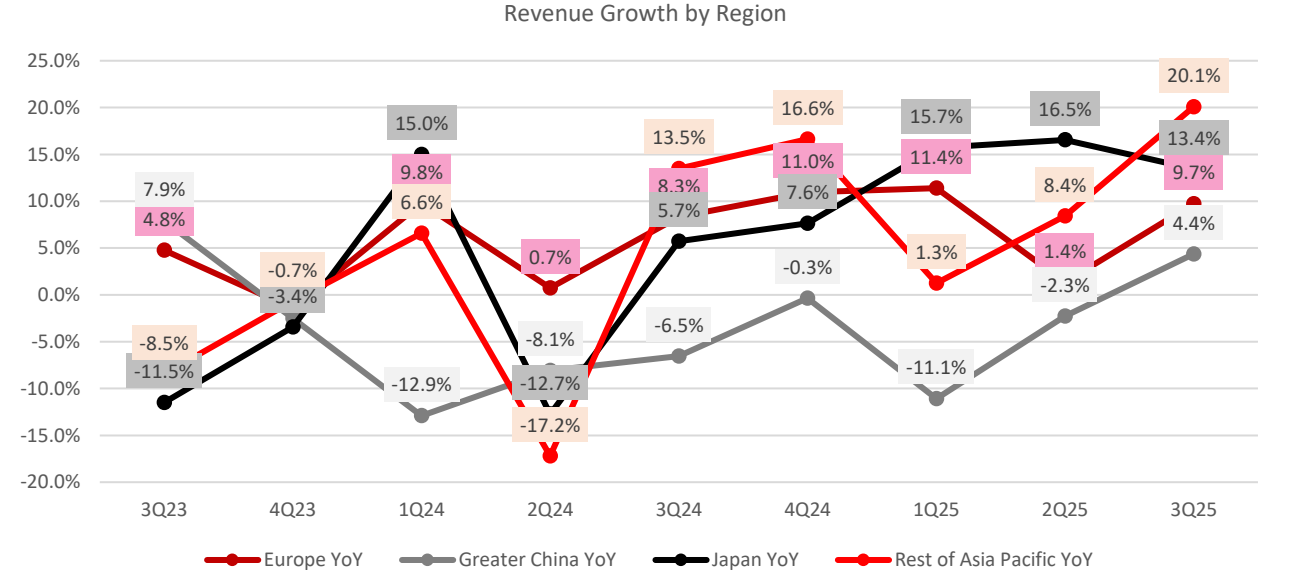
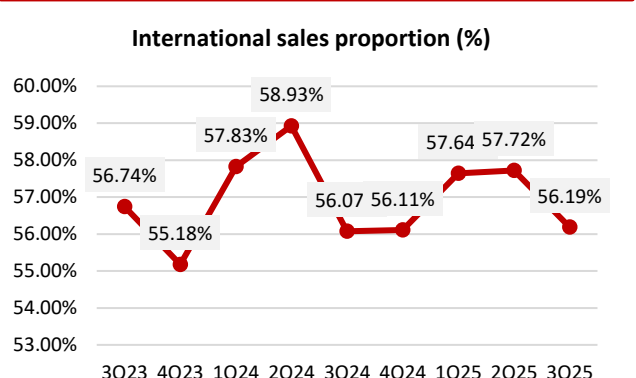
- Tim Cook ซีอีโอกล่าวว่า ไตรมาสนี้เป็นสถิติใหม่ของรายได้เดือนมิถุนายน โดยเน้นถึงการเปิดตัว Apple Intelligence และดีไซน์ซอฟต์แวร์ใหม่ที่ WWDC25 ซึ่งครอบคลุมทุกแพลตฟอร์มของบริษัท
- Kevan Parekh ซีเอฟโอกล่าวเสริมว่า อุปกรณ์ที่ถูกใช้งานอยู่ (active devices) และระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในทุกกลุ่มสินค้าและภูมิภาค จากความพึงพอใจและความจงรักภักดีของลูกค้า

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เว็บไซต์ในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บลจ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและ/หรือ เพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง

Americas: +9.3% YoY (สูงกว่าคาด 6.4%)



International sales proportion (%) 57.72%





สรุป Apple Q3 FY2025 Earnings Conference Call

- Tim Cook ย้ำว่า AI เป็น “เทคโนโลยีสำคัญที่สุดในยุคของเรา” และ Apple จะ เพิ่มการลงทุนใน AI อย่างมีนัยสำคัญ
- กำลัง ฝัง Apple Intelligence ลงในทุกแพลตฟอร์ม ของบริษัท (iPhone, iPad, Mac, Services)
- พร้อมดำเนิน M&A เพื่อเร่งแผน AI หากมีโอกาส โดยปีนี้ เข้าซื้อกิจการไปแล้ว ~7 แห่ง แม้ไม่มีดีลใหญ่
- Apple มี เงินสดในมือ \$133B ซึ่งสร้างความยืดหยุ่นในการลงทุนและซื้อกิจการเพิ่มเติม
- ไม่กังวลเรื่อง AI Device จะมาแทน iPhone โดยมองว่าเป็น “อุปกรณ์เสริมมากกว่าทดแทน”

Outlook and Guidance

- แนวโน้ม Q4 2025 (สิ้นสุด ก.ย.):
- รายได้รวมมีแนวโน้ม “ไตรระดับ mid-to-high single-digit YoY”
 - รายได้จาก Services คาดโตใกล้เคียงไตรมาสนี้ (+13% YoY)
 - Gross margin คาดอยู่ในช่วง 46–47% แม้รวมต้นทุนภาษีนำเข้า (คาด 46.02%)
 - คาดว่าต้นทุนจาก Tariff จะเพิ่มจาก \$800M → \$1.1B ใน Q4

ความเสี่ยงและความท้าทาย:

- iPhone: การเติบโตของยอดขายเริ่มพึ่งพาการอัปเกรดจากฐานลูกค้าเดิมมากขึ้น หากไม่มี นวัตกรรมใหม่หรือรอบ refresh ที่โดดเด่น อาจกระทบแรงจูงใจในการเปลี่ยนรุ่น
- iPad & Wearables: ยอดขายหดตัวต่อเนื่อง แม้เปิดตัว iPad ราคาประหยัด สะท้อนถึง ความอิ่มตัวของตลาดในสินค้ารอง
- Cost Pressure: เผชิญความเสี่ยงจาก ต้นทุนภาษีนำเข้าเพิ่มขึ้น อาจสูงถึง \$1.1B ใน ไตรมาสหน้า ซึ่งกดดัน Margin แม้บริษัทพยายามดูดซับต้นทุนบางส่วน
- Services: แม้ยัง เติบโตแข็งแกร่ง แต่มีความเสี่ยงด้าน Regulatory จาก EU และสหรัฐฯ โดยเฉพาะเรื่อง App Store Commission และ Data Privacy
- AI Investment: การลงทุนใน AI ยังอยู่ใน ระยะเริ่มต้น และเผชิญการแข่งขันรุนแรงจาก Microsoft, Google และ OpenAI ที่มีผลิตภัณฑ์ AI เชิงรุกมากกว่า
- China Exposure: ความเสี่ยงในจีนยังคงอยู่ แม้รายได้ฟื้นจาก นโยบายอุดหนุนรัฐบาล แต่การแข่งขันกับ แบรินด์จีน (เช่น Huawei) ยังคงเข้มข้น

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เช่นเพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บลจ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและ/หรือ เพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง



★ Valuation

ปัจจุบันของหุ้น Apple (AAPL) ถือว่าอยู่ในระดับ “ไม่ถูกไม่แพง” เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต โดย Blended Forward P/E ล่าสุดอยู่ที่ 27.3 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 2 ปีเล็กน้อยที่ 28.5 เท่า และอยู่ตรงกับค่าเฉลี่ยในช่วง 5 ปีพอดี สะท้อนว่าหุ้นกำลังซื้อขายในระดับที่เป็นกลางเทียบกับอดีต

หากอิงกับค่าเฉลี่ย 2 ปี ราคาหุ้นมีอ็อปไซด์ราว 4–5% จากระดับปัจจุบันที่ \$207.57 ไปยัง \$217.17 ขณะที่ กรอบ +1 Standard Deviation (SD) บ่งชี้ว่า Apple เคยซื้อขายได้สูงถึงระดับ P/E ที่ราว 30.8 เท่า ซึ่งจะหมายถึงราคาหุ้นอาจแตะระดับ \$233 ได้ในกรณีที่ตลาดให้พรีเมียมจากการเติบโตของ AI หรือบริการ (Services) ที่แข็งแกร่ง

อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงสำคัญในเชิงมูลค่า (valuation risk) คือ หากการเติบโตของ EPS ไม่สามารถเร่งได้ตามคาด หรือหาก ต้นทุนจาก Tariff รอบใหม่ ใน Q3 กดดันอัตรากำไร อาจทำให้ Valuation ถูกจำกัด จากการขาด Catalysts เพิ่มเติม โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่ม Big Tech อื่นที่มีการขยายตัวในด้าน AI เร็วกว่าหรือมี Room ในเชิง Valuation มากกว่า Apple ในปัจจุบัน

📊 Analyst Recommendations (Source: Bloomberg as of 1 Aug 2025)

- BUYS / HOLDS / SELLS: 61.0% / 33.9% / 5.1%

📊 นักวิเคราะห์ให้ 12M Target Price ที่ 228.77 คิดเป็น Upside +10.2%

📊 รายได้ คาดการณ์ 2025 / 2026 / 2027 ที่ +5% +4% +7% ตามลำดับ

- 3 เดือนที่ผ่านมา รายได้ ปี 2025 ถูก Downgrade 0.25%

📊 EPS, Adj. คาดการณ์ 2025 / 2026 / 2027 ที่ +7% +6% +10% ตามลำดับ

- 3 เดือนที่ผ่านมา EPS, Adj. ปี 2025 ถูก Downgrade 0.24%

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บลจ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้สะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง

AAPL US – กลยุทธ์การลงทุน



Price Structure

- ราคา Sideway ออกข้างในกรอบ \$195-\$215 รอเลือกทาง
- ราคายังไม่หลุด กรอบคู่ขนานหาขึ้นสีดำ

Technical Investment Strategy

- **ทยอยสะสมตามแนวรับ หากราคาย่อตัวลงมา**
- หากย่อ เป็นโอกาสดีในการสะสมเพิ่ม

แนวรับ	195 / 180 / 172 / 153
แนวต้าน	214 / 228 / 236



Sideway ออกข้าง ในกรอบแคบ รอเลือกทาง

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เว็บไซต์ในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บล. บั๊ว ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนนี้ไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง



UOBKayHian
Your trusted financial partner

Source: TradingView as of 1 Aug 2025