

# 供應鍊緊張阻出貨 強美元增匯兌損失

# 蘋果周四派季績 盈利收入恐雙降

▼大行預期蘋果加碼回購股份。

### 蘋果近年股價走勢



◀蘋果盈利能力較其他科技企業優勝。



美股最多散戶交易的個股，除了特斯拉（US：TSLA）之外，蘋果（US：AAPL）肯定是第二隻股。蘋果去年股價急跌後，投資者關注2月2日收盤後公布

去年第四季業績，並部署在業績後入市這隻優質股。值得注意的是，券商普遍預測業績將錄得倒退，其中收入更是近三年來首度下跌。

大公報記者 許臨

由於會計年度不同，去年10月公布的為2022年度第四財季業績，但實際上反映的是去年第三季營運表現，今年2月公布的是2023年度第一財季業績，反映去年第四季的營運情況。

## 近十年回購5500億美元股份

據去年第三季業績顯示，蘋果季度收入及每股盈利同比增長，均超過大部分分析師的預期，而且蘋果管理層也提供了來季的業績指引，認為可實現更多收入增長，這也是不少投資者對即將公布的業績有所期待的原因。

去年第三季蘋果毛利率達到42%以上，現金流同比增長高達20%。市場認為，在經濟衰退的情況下，蘋果盈利能力仍較其他科技企業優勝，而且有充足現金流，代表了有能力繼續進行更多的股份回購，為股價帶來支持。2012年以來，蘋果以平均47美元回購了價值5500億美元的股份，蘋果管理層表明，該公司將會繼續利用不斷增長的現金流回購股東。

不過，根據金融數據研究公司Refinitiv預測，由於擔心消費需求不振，華爾街分析師普遍預期，蘋果去年第四季的收入按年減少1%。若果屬實，這將會是2019年以來蘋果收入首

次出現按年下跌。綜合23家券商統計，季度收入預測介乎1121億美元至1293.8億美元，按年倒退9.5%至增長4.4%，中位數為下跌1.9%，每股盈利預測由1.71美元至2.12美元，同比升0.95%至跌18%，中位數為跌7.6%。

風險投資機構Loup Ventures創始人兼管理合夥人吉恩·蒙斯特（Gene Munster）認為，蘋果即將公布的業績，未必有太大驚喜，因為期內供應鍊出現嚴重問題，加上美國持續加息推升美元，從而令其錄得匯兌損失。此外，經濟衰退也令iPhone用戶推遲換機計劃。

## 市盈率僅22倍 低過可口可樂

但長遠而言，蒙斯特仍然看好蘋果前景，首先推遲換機的消費者最終也會回來，Mac和iPad的用戶遲早仍會升級，過去經驗已反映了這一切。

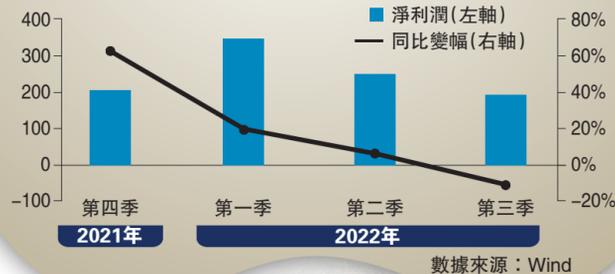
其實最重要的是，蘋果的價值被低估了，市盈率只有22倍左右，比可口可樂（US：KO）、迪士尼（US：DIS）等非科技公司更低。而且蘋果未來幾年有可能推出VR/AR產品，這將會是蘋果業務發展的未來「引擎」，而這個利好因素目前仍未反映在股價上。

蒙斯特預計，今年底之前蘋果股

▶經濟衰退令iPhone用戶推遲換機計劃。

## 蘋果四個季度淨利潤

（單位：億美元）



數據來源：Wind

價可升至250美元，這意味着今年潛在上升空間達到八成以上。

不過，美國投行Wedbush分析師丹·艾維斯（Dan Ives）近期把蘋果目標價由200美元下調至175美元，卻仍維持其跑贏大市評級。艾維斯表示，蘋果近期正在削減Mac、iPad和AirPods的部分訂單，以應對疲軟的消費環境。此外，利率上升依然是科技股的「最大敵人」，即使去年蘋果股價走勢較其他科技股為強，但仍然受到一定影響。

# VR/AR團隊擴大 市場盼速推產品

華爾街分析師預期，VR頭盔與AR眼鏡推出後，將會成為蘋果另一個業務的增長點。事實上，自2015年4月蘋果推出Apple Watch智能手錶以來，再沒有推出任何新產品，市場亟期待蘋果公布業績時，可以透露虛擬實境（VR）和增強實境（AR）產品的確切推出日期。

## 大行看好產品前景

天風國際證券分析師郭明錤表示，蘋果可以利用新產品提振其業務及股價。現時投資者關注的是該公司一款「混合實境耳機」的傳聞，該耳機有傳可能在今年底登場。據了解，耳機結合VR/AR元素，AR在一個人的視野疊加圖形和文本，而VR則讓人沉浸在元宇宙環境，進行遊戲和觀看環繞視頻，然而耳機推出時間一再延遲。郭明錤預估，第一代設備的價格介乎1000到3000美元之間，由於價格偏貴，預計出貨量不到50萬部。

美國投行Loop Capital Markets分析師約翰·多諾萬（John Donovan）新近發表研究報告認為，雖近期消息不斷，但蘋果應在6月的全球開發者大會上才發布這款耳機。產品最快10月或11月推出，而AR/VR產品對蘋果來說，將會是長遠發展的良機。

摩根士丹利研究報告也看好蘋果VR/AR產品前景。報告預期，產品推出初期對蘋果盈利影響十分輕微，但隨著內容生態系統建立，這個市場將會逐步增長，而且廣泛應用於商業、工業、教育、遊戲及社交等範疇。蘋果近年持續擴大AR/VR技術團隊，目的是加快新硬體設備的發展。

華爾街分析師預期，VR頭盔與AR眼鏡推出後，將會成為蘋果另一個業務的增長點。事實上，自2015年4月蘋果推出Apple Watch智能手錶以來，再沒有推出任何新產品，市場亟期待蘋果公布業績時，可以透露虛擬實境（VR）和增強實境（AR）產品的確切推出日期。

## 漸見回報

蘋果兩年前與長期合作夥伴英特爾（Intel，US：INTC）終止合作，毅然自行研發芯片。隨著搭載蘋果最新M系列芯片的新款MacBook pro和Mac mini上市，當初「大膽賭注」漸見回報。

今年初，全球最大IT諮詢公司Gartner披露，2022年全球收入前十位半導體廠商，排名第一的是三星電子，英特爾居第二，AMD（US：AMD）則排第七。事實上，英特爾面對的威脅越來越大，主要競爭來自AMD。

AMD作為全球收入前十位的半導體廠商，2022年收入增長最佳，同比增長42%，英特爾卻跌19%。2021年，英特爾收入725.36億美元，直追三星電子的731.97億美元。但到2022年，英特爾只有583.73億美元，相比三星電子的655.85億美元，明顯有差距。

## 前合作夥伴英特爾 業績插水

英特爾1月27日公布了去年第四季業績，收入140億美元，按年跌31.7%，低於預期的144.5億美元；錄得虧損6.6億美元，由盈轉虧，每股虧損0.16美元；經調整純利仍錄得4億美元，經調整每股盈利0.1美元，按年大跌91.3%。去年10月，英特爾



▲蘋果與英特爾終止合作，毅然自行研發芯片。



▲蘋果表明繼續利用不斷增長的現金流回購股東。

◀2012年以來，蘋果回購了價值5500億美元的股份。



▲VR和AR產品有望成為另一個業務引擎。

## 新聞分析 許臨

# 巴菲特鍾情蘋果 也非不停增持

很多投資者鍾情蘋果這隻股份，皆因這是道出「別人恐懼時貪婪，別人貪婪時恐懼」的投資真諦的「股神」巴菲特的愛股，而他一直在持有。巴菲特還說，蘋果是巴郡的支柱之一，是僅次於保險業務的巴郡第二大重要業務。即使如此，當本月看到巴郡在增持時，也不宜衝動入市。

巴郡於2016年在投資基金經理庫姆斯（Todd Combs）和韋希勒（Ted Weschler）的影響下，開始買入蘋果股票，目前仍然是巴郡最重倉的股票。有些投資者誤以為自2016年後，巴菲特一直在增持蘋果，因為看到巴郡持有的倉位一直在增加。

巴郡2016年首季買入第一批蘋果股份後，初期確實曾經增持過，但自2018年後，巴郡不斷小幅減持蘋果股份，如2020年通過售股獲得110億美元收益。可是，總持股量為什麼卻看似增加？原因是蘋果的回股票購計劃減少了流通股的数量，巴郡在蘋果的總持股份比例反而變

得更多。去年11月，多家投資機構公布13F文件（是指美國證券交易委員會要求1億美元資產規模的機構，每季須公布資金去向），本月也將會繼續公布去年第4季的持倉，屆時巴郡持有蘋果的比例增加，未必代表巴郡在增持。所以，投資者在農曆年假後看到巴郡公布的13F文件，也不宜太衝動。

## 去年第三季未見撈底

即使巴菲特增持蘋果股份，也不代表其股價一定會上揚。去年首季，美股明顯由高位回落，但巴菲特罕有地透露在首季蘋果股價連跌3日後出手增持，而買入後不久股價即反彈，令他覺得十分可惜，因為買得太少。美股去年大跌，巴菲特有意撈底當然不乏機會。去年第二季，巴郡再增持近400萬股蘋果股份。但蘋果股價由1月4日的高位182.94美元，一直跌至年底的低位129.93美元，跌幅高達29%。自去年第三季開始，未見巴菲特再「貪婪」。