



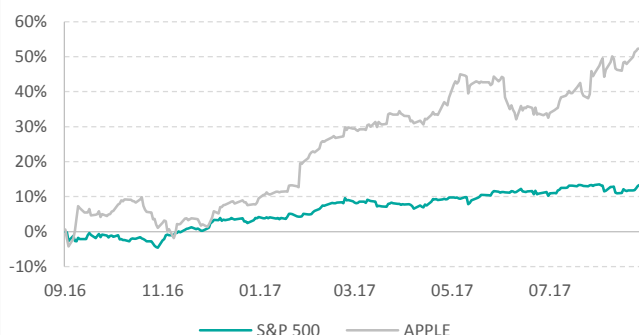
Apple Inc. – американский производитель персональных и планшетных компьютеров, наручных часов, телефонов и программного обеспечения. Основным продуктом компании является линейка смартфонов iPhone, продажи которых в 2016 году достигли 211 млн. шт. За прошедшую неделю котировки упали в рамках технической коррекции, однако, учитывая сильное финансовое положение компании и приближение презентации новых продуктов, мы присваиваем акциям Apple рейтинг **BUY** и устанавливаем целевую цену на февраль 2018 года в \$185.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
06.09.17	NASDAQ	AAPL	\$161.91	\$185	14,3%

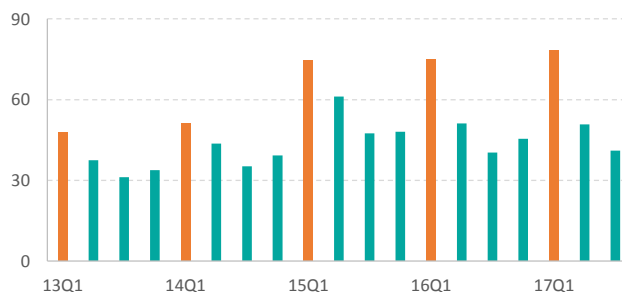
12 сентября Apple представит сразу несколько новых продуктов. Помимо iPhone 7s и 7s Plus в их число войдут Apple TV с поддержкой 4K и обновленные Apple Watch. Однако главным новшеством должен стать флагманский смартфон iPhone 8, который получит OLED-дисплей без рамок и ряд других уникальных возможностей: беспроводная зарядка, 3D-камера, отсутствие кнопки Home и сканер радужной оболочки глаза. Эксперты ожидают, что цены на новый гаджет будут начинаться от \$1 тыс., что может сделать iPhone 8 самым дорогим смартфоном, когда либо выпускаемым Apple. Несмотря на то, что каждая новая модель стоит дороже предыдущих, динамика выручки в I фискальном квартале на 5-летнем горизонте демонстрирует непрерывный рост после выхода новой модели. Таким образом, покупатели остаются лояльными к смартфонам Apple. Учитывая тот факт, что iPhone 8 будет кардинально отличаться от своих предшественников, компании, по нашим ожиданиям, удастся обновить рекорд по объему продаж и значительно улучшить финансовые результаты.

1 августа корпорация Apple Inc. представила финансовую отчетность за III квартал 2017 фискального года. Выручка технологического гиганта увеличилась на 7,1% г/г до \$45,4 млрд., в то время как чистая прибыль выросла на 11,5% г/г и составила \$8,7 млрд. В рассматриваемом периоде Apple зафиксировала рост продаж всей основной продукции – количество реализованных iPhone выросло на 1,5% г/г, iPad – на 13,1% г/г, Mac – на 6,5% г/г. Кроме того компания получила рекордную квартальную выручку в сегменте сервисных услуг.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ APPLE И ИНДЕКСА S&P 500 ЗА ГОД



КОЛИЧЕСТВО ПРОДАННЫХ СМАРТФОНОВ IPHONE В МИРЕ, МЛН. ЕДИНИЦ



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд.	2014	2015	2016	2017E	2018E	CAGR 2014-2018E
Выручка	182,8	233,7	215,6	227,8	261,2	29%
EBITDA	60,4	82,5	69,9	70,5	81,4	27%
Чистая прибыль	39,5	53,4	45,7	47,4	54,2	27%
EPS (\$ на акцию)	6,5	9,2	8,3	9,0	10,8	33%
Чистый долг	-119,9	-141,3	-150,6	-68,1	-52,9	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2014	2015	2016	2017E	2018E	Сектор 2017E
P/E	15,6	12,4	13,7	18,0	15,0	28,4
P/S	3,4	2,8	2,9	3,7	3,2	1,6
EV/EBITDA	8,0	6,2	6,5	9,7	8,4	11,6
Чистая рентабельность	21,7%	22,9%	21,1%	20,8%	20,8%	5,8%
Рентабельность по EBITDA	33,1%	35,3%	32,5%	31%	31,2%	8,6%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведённые в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.