

## Samsung Electronics

(+) (Bloomberg)

Samsung รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q60 เท่ากับ 11.1 ล้านล้านวอน (9.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ สูงกว่าที่ตลาดคาด 14% เป็นการเพิ่มขึ้นถึง 43.9% qoq และ 88.9% yoy จากแรงหนุนในธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และยอดขายสมาร์ตโฟน Samsung Galaxy S8 ที่เพิ่งเปิดตัวไปเมื่อเดือนเม.ย. 60 ได้รับความนิยมมาก

### Comment :

รายได้รวมงวด 2Q60 ของ Samsung เท่ากับ 61 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้นถึง 20.7% qoq และ 19.7% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ธุรกิจกลุ่มอุปกรณ์สื่อสาร (44% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้นถึง 27.7% qoq และ 13.0% yoy จากยอดขายจำหน่ายสมาร์ตโฟน Samsung Galaxy S8 ที่เพิ่งเปิดตัวไปเมื่อเดือนเม.ย. 60 ได้รับความนิยมมาก นอกจากนี้ รายได้ธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (37% ของรายได้รวม) ก็เติบโต 10.5% qoq และ 37.0% yoy จากความต้องการใช้ชิ้นส่วนเติบโตโดดเด่นมาก โดยเฉพาะอุตสาหกรรมสมาร์ตโฟน ซึ่งลูกค้าของ Samsung ก็มีการเพิ่มคำสั่งซื้อมากขึ้น อาทิ Apple และ Sony เป็นต้น ส่วนรายได้ธุรกิจเครื่องใช้ไฟฟ้า (16% ของรายได้รวม) ก็เพิ่มขึ้น 5.6% qoq (แต่ลดลง 1.1% yoy) จากการจำหน่ายสินค้าระดับหรูได้มากขึ้น อาทิ QLED TV และสินค้าตามฤดูกาล อาทิ เครื่องปรับอากาศ เป็นต้น

สำหรับ gross margin งวด 2Q60 ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 46.9% จาก 41.9% ในงวด 2Q59 ผลบวกจากการเริ่มจำหน่ายสมาร์ตโฟนระดับหรู Samsung Galaxy S8 ในงวด 2Q60 และการเติบโตของรายได้กลุ่มชิ้นส่วน ซึ่งมีประสิทธิภาพการทำกำไรสูง ล้วนหนุนให้ gross margin ปรับสูงขึ้นในงวด 2Q60

สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/Sales งวด 2Q60 ปรับลดลงเหลือ 23.8% จาก 25.9% ในงวด 2Q59 เนื่องจากรายได้รวมเติบโตโดดเด่น ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่า เนื่องจากค่าใช้จ่ายบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ (Fixed cost)

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 2Q60 ของ Samsung เท่ากับ 11.1 ล้านล้านวอน ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยเป็นการเพิ่มขึ้นถึง 43.9% qoq และ 88.9% yoy สำหรับกำไรสุทธิงวด 1H60 เท่ากับ 18.7 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้นถึง 92.7% yoy คิดเป็น 48% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2560 ของ Bloomberg consensus

สำหรับแนวโน้มกำไรสุทธิงวด 3Q60 เท่ากับ 10.8 ล้านล้านวอน ก่อนตัวลง 2.6% qoq (แต่เพิ่มขึ้นถึง 144.2% yoy) เนื่องจากแนวโน้มการจำหน่าย Samsung Galaxy S8 ลดลงจากงวด 2Q60 ซึ่งเป็นปกติของอุตสาหกรรมสมาร์ตโฟน หลังจากเปิดตัวสมาร์ตโฟนรุ่นใหม่ไปแล้ว 1 ไตรมาส กดดันแนวโน้ม gross margin งวด 3Q60 ก่อนตัวลงเหลือ 46.1%

| SAMSUNG ELECTRON   | BUY        | 40 Target (KRW)  | 2,951,471   |            |            |            |
|--------------------|------------|------------------|-------------|------------|------------|------------|
|                    | HOLD       | 3 Price (KRW)    | 2,485,000   |            |            |            |
|                    | SELL       | 1 Mkt cap (KRWm) | 324,711,208 |            |            |            |
| (KRWm)             | 2014A      | 2015A            | 2016A       | 2017F      | 2018F      | 2019F      |
| Pre-Tax Profit     | 27,875,034 | 25,960,995       | 30,713,652  | 53,495,148 | 57,912,427 | 59,936,000 |
| Net Income         | 23,082,499 | 18,694,628       | 22,415,655  | 39,419,143 | 42,147,302 | 43,481,550 |
| EPS                | 153,105    | 126,305          | 157,967     | 281,711    | 315,130    | 331,760    |
| EPS growth (%)     | 44.4%      | -17.5%           | 25.1%       | 78.3%      | 11.9%      | 5.3%       |
| PER (x)            | 16.23      | 19.67            | 15.73       | 8.82       | 7.89       | 7.49       |
| DPS                | 14,300     | 20,500           | 21,000      | 35,969     | 44,019     | 47,992     |
| Dividend yield (%) | 0.6%       | 0.8%             | 0.8%        | 1.4%       | 1.8%       | 1.9%       |
| BPS                | 1,244,674  | 1,356,056        | 1,518,406   | 1,502,190  | 1,812,671  | 2,051,684  |
| P/BV (x)           | 2.00       | 1.83             | 1.64        | 1.65       | 1.37       | 1.21       |
| ROE (%)            | 13.08      | 9.75             | 10.94       | 19.71      | 18.51      | 16.48      |
| ROA (%)            | 10.39      | 7.91             | 8.89        | 14.36      | 14.24      | 13.09      |

ที่มา : Bloomberg

วันพฤหัสบดีที่ 27 กรกฎาคม พ.ศ. 2560

005930 KS EQUITY

แนะนำ : ช้อ

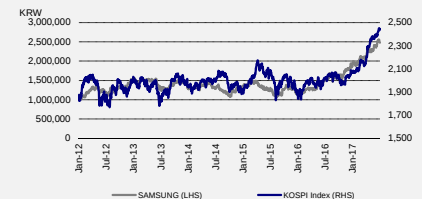


ราคาปิด (วอน): 2,485,000  
มูลค่าตลาด (ล้านล้านวอน) 324.711  
52 Week H/L (ล้านวอน) 2.566/1.456  
52 Week Beta 1.166

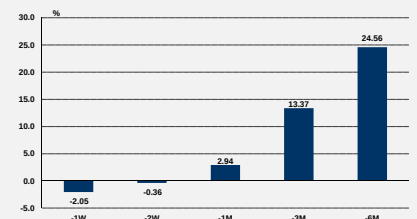
### Company Background

ผู้ประกอบการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก สัญชาติเกาหลีใต้

### ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี KOSPI



### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anakepong.re@asiaplus.co.th

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2560 จะเพิ่มขึ้นถึง 75.9% yoy สู่ระดับ 39.4 ล้านล้านวอน จากธุรกิจขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เติบโตโดดเด่น เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกทยอยฟื้นตัว หนุนการซื้ออุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์เติบโตตามไปด้วย นอกจากนี้ Samsung ยังได้เปิดตัว Samsung Galaxy S8 ไปเมื่อเดือนเม.ย. 60 หนุนยอดขายจำหน่ายสมาร์ทโฟนระดับ high end เติบโตโดดเด่น หลังจากในปี 2559 Samsung จำหน่ายสมาร์ทโฟนระดับ high end ได้ไม่มาก เนื่องจาก Samsung Galaxy Note 7 มีปัญหาเกี่ยวกับแบตเตอรี่ ทำให้ต้องหยุดจำหน่ายไปในปี 2559

ทั้งนี้ Samsung รายงานงบการเงินงวด 2Q60 ก่อนตลาดหลักทรัพย์เปิดทำการเมื่อวันที่ 27 ก.ค. 60 โดยราคาหุ้น Samsung ล่าสุดอยู่ที่ 2.485 ล้านวอน ช่นตัวลง 0.3% จากวันก่อนหน้า ทั้งนี้ ราคาหุ้น Samsung ปรับเพิ่มขึ้นถึง 37.9% นับตั้งแต่ต้นปี 2560 outperform ตลาด KOSPI ที่ปรับเพิ่มขึ้น 20.5% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Samsung ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 40 ราย ถือ 3 ราย และขาย 1 ราย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้าเท่ากับ 2.951471 ล้านวอน ยังมี upside ถึง 18.8%

### สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

| Name                   | Bloomberg | Current   | Target    | Upside | PBV   |       | PER   |       |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                        |           | Price     | Price     | (%)    | 2560F | 2561F | 2560F | 2561F |
| USA (USD)              |           |           |           |        |       |       |       |       |
| ALIBABA GRP-ADR        | 4.83      | 155.79    | 170.96    | 9.7%   | 7.33  | 5.84  | 33.80 | 25.55 |
| FACEBOOK INC-A         | 4.70      | 165.61    | 181.32    | 9.5%   | 6.50  | 5.22  | 28.16 | 23.49 |
| AMAZON.COM INC         | 4.64      | 1,052.80  | 1,125.26  | 6.9%   | 19.04 | 13.89 | 87.04 | 61.56 |
| APPLE INC              | 4.57      | 153.46    | 165.09    | 7.6%   | 5.84  | 4.72  | 17.27 | 14.32 |
| ALPHABET INC-A         | 4.56      | 965.31    | 1,072.83  | 11.1%  | 4.22  | 3.56  | 23.81 | 20.53 |
| MICROSOFT CORP         | 4.33      | 74.05     | 79.52     | 7.4%   | 7.14  | 6.85  | 23.13 | 20.73 |
| HP INC                 | 4.17      | 19.26     | 21.01     | 9.1%   | n.m.  | n.m.  | 11.72 | 11.11 |
| QUALCOMM INC           | 3.87      | 53.14     | 61.79     | 16.3%  | 2.46  | 2.88  | 12.88 | 14.39 |
| INTEL CORP             | 3.76      | 34.75     | 39.80     | 14.5%  | 2.33  | 2.12  | 12.15 | 11.66 |
| EBAY INC               | 3.74      | 37.04     | 38.26     | 3.3%   | 2.39  | 2.14  | 18.25 | 16.66 |
|                        |           |           |           |        |       |       |       |       |
| KOREA (KRW)            |           |           |           |        |       |       |       |       |
| SAMSUNG ELECTRON       | 4.75      | 2,485,000 | 2,951,471 | 18.8%  | 1.65  | 1.37  | 8.81  | 7.88  |
| NAVER CORP             | 4.74      | 825,000   | 1,049,039 | 27.2%  | 5.53  | 4.53  | 28.75 | 23.64 |
| LG ELECTRONICS         | 4.13      | 66,400    | 87,640    | 32.0%  | 0.87  | 0.78  | 6.73  | 7.27  |
|                        |           |           |           |        |       |       |       |       |
| JAPAN (JPY)            |           |           |           |        |       |       |       |       |
| YAHOO JAPAN CORP       | 4.50      | 509       | 563       | 10.6%  | 2.83  | 2.58  | 21.12 | 18.99 |
| FANUC CORP             | 3.82      | 23,255    | 23,288    | 0.1%   | 3.20  | 3.08  | 31.54 | 29.00 |
|                        |           |           |           |        |       |       |       |       |
| HONG KONG (HKD)        |           |           |           |        |       |       |       |       |
| TENCENT                | 4.89      | 306.20    | 311.33    | 1.7%   | 10.87 | 8.36  | 42.03 | 32.30 |
| SINA CORP              | 4.79      | 94.22     | 116.60    | 23.8%  | 2.15  | 1.95  | 34.64 | 23.59 |
| BAIDU INC-SP ADR (USD) | 3.69      | 201.17    | 194.29    | -3.4%  | 4.47  | 3.84  | 35.35 | 25.73 |
| SOHU.COM INC (USD)     | 3.17      | 49.66     | 50.00     | 0.7%   | 2.15  | 2.32  | n.m.  | n.m.  |
| LENOVO GROUP (USD)     | 2.60      | 4.89      | 4.64      | -5.2%  | 1.80  | 1.62  | 12.28 | 9.94  |
|                        |           |           |           |        |       |       |       |       |
| TAIWAN (TWD)           |           |           |           |        |       |       |       |       |
| HON HAI                | 4.00      | 117.50    | 121.42    | 3.3%   | 1.77  | 1.62  | 13.18 | 11.71 |
| TSMC                   | 3.97      | 215.50    | 228.96    | 6.2%   | 3.62  | 3.23  | 16.39 | 14.61 |
|                        |           |           |           |        |       |       |       |       |
| GERMANY (EUR)          |           |           |           |        |       |       |       |       |
| SAP SE                 | 4.10      | 90.14     | 101.92    | 13.1%  | 3.89  | 3.56  | 21.69 | 19.73 |

ที่มา : Bloomberg