

Samsung Electronics

(-) (WSJ)

Samsung รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q61 เท่ากับ 8.5 ล้านล้านวอน (เทียบเท่า 7.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ 2% โดยเป็นการลดลงถึง 35.7% qoq และ 31.0% yoy จากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง กดดันธุรกิจชิ้นส่วนฯ ธุรกิจสมาร์ทโฟนและธุรกิจเครื่องใช้ไฟฟ้าของ Samsung ให้อ่อนตัวลง

Comment :

รายได้รวมงวด 4Q61 เท่ากับ 59.27 ล้านล้านวอน ลดลง 9.5% qoq และ 10.2% yoy มีปัจจัยกดดันจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงและความกังวลสงครามการค้า ทำให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง โดยสามารถแบ่งผลกระทบตามธุรกิจได้ดังนี้ 1) **ธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์** (42% ของรายได้รวม) ลดลง 13.4% yoy เนื่องจากราคา memory chips (หน่วยความจำ) ปรับลดลงแรงในงวด 4Q61 นำโดย DRAM (หน่วยความจำใช้ในอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์และสมาร์ทโฟน) และ NAND flash (หน่วยความจำใช้ในอุตสาหกรรมสมาร์ทโฟนและกล้องถ่ายรูป) เนื่องจากความต้องการใช้ลดลง จากผลกระทบของยอดขายหน่วยสมาร์ทโฟนโลกลดลง และราคาเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ปรับลดลงแรงด้วยเช่นกัน 2) **รายได้ธุรกิจอุปกรณ์สื่อสาร** (36% ของรายได้รวม) ลดลง 8.4% yoy มีปัจจัยกดดันจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมสมาร์ทโฟนที่รุนแรงมากขึ้น โดยเฉพาะคู่แข่งจากประเทศจีน ที่ผลิตสมาร์ทโฟนที่มีฟังก์ชันใกล้เคียงกัน แต่มีราคาถูกกว่ามาก ทั้งนี้ เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง ยังกดดันยอดขายหน่วยสมาร์ทโฟนทุกแบรนด์ทั่วโลกในงวด 4Q61 ปรับลดลง 7% yoy และ 3) **รายได้ธุรกิจเครื่องใช้ไฟฟ้า** (18% ของรายได้รวม) ลดลง 6.2% yoy สาเหตุหลักมาจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง

Gross margin งวด 4Q61 เท่ากับ 42.6% ปรับลดลงจากระดับ 45.8% ในงวด 4Q60 สาเหตุหลักจากรายได้รวมลดลง ทำให้การดำเนินการผลิตของโรงงานลดลงตามไปด้วย เนื่องจากค่าใช้จ่ายบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ (Fixed cost) ซึ่งก็ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating Expense/Revenue) งวด 4Q61 เท่ากับ 24.4% เพิ่มขึ้นจากระดับ 22.9% ในงวด 4Q60 เช่นกัน กดดันประสิทธิภาพการทำการกำไรโดยรวมของ Samsung ลดลง โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิปี 2561 เท่ากับ 43.9 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้น 6.2% yoy

แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q62 จะอ่อนตัวลง 15.4% qoq และ 39.3% yoy เนื่องจากได้ผ่านพ้นช่วง high season ของธุรกิจไปแล้ว นอกจากนี้ Samsung ยังได้รับผลกระทบจากราคาชิ้นส่วนฯ ที่ปรับลดลงต่อเนื่องในงวด 1Q62 โดยราคา DRAM และ NAND flash เฉลี่ยงวด 1Q62 ปรับลดลงอีกราว 20% qoq ขณะที่ธุรกิจสมาร์ทโฟนยังได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและการแข่งขันที่รุนแรง ล้วนกดดันให้แนวโน้มรายได้รวมงวด 1Q62 จะปรับลดลง 7.1% qoq และ 9.1% yoy

SAMSUNG ELECTRON	BUY	31 Target (KRW)	53,178			
	HOLD	3 Price (KRW)	46,700			
	SELL	0 Mkt cap (KRWm)	278,788.845			
(KRWm)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
Pre-Tax Profit	30,713,652	56,195,967	61,586,000	44,160,273	51,854,543	61,263,500
Net Income	22,415,655	41,344,569	43,890,900	31,617,463	36,433,209	43,239,496
EPS	3,159	5,997	6,367	4,852	5,555	6,592
EPS growth (%)	25.1%	89.8%	6.2%	-23.8%	14.5%	18.7%
PER (x)	14.78	7.79	7.34	9.62	8.41	7.08
DPS	420	850	1,416	1,518	1,700	2,073
Dividend yield (%)	0.9%	1.8%	3.0%	3.3%	3.6%	4.4%
BPS	30,368	34,606	35,827	39,364	42,812	46,533
P/BV (x)	1.54	1.35	1.30	1.19	1.09	1.00
ROE (%)	10.94	18.47	18.13	12.55	13.26	14.54
ROA (%)	8.89	14.66	13.02	9.60	10.36	11.17

ที่มา : Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วันศุกร์ที่ 1 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

005930 KS EQUITY

แนะนำ : ช้อ

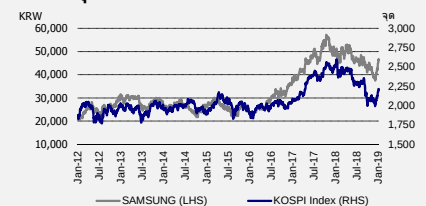


ราคาปิด (วอน): 46,700
 มูลค่าตลาด (ล้านล้านวอน) 278.79
 52 Week H/L (วอน) 53,900 / 36,850
 52 Week Beta 1.305

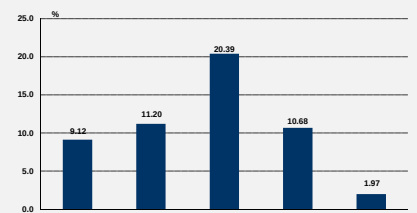
Company Background

ผู้ประกอบการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก สัญชาติเกาหลีใต้

ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี KOSPI



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609
 anakepong@asiaplus.co.th

แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2562 จะลดลง 28.0% yoy มีปัจจัยกดดันจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง กดดันความต้องการใช้สมาร์ทโฟนและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ลดลงตามไปด้วย กดดันแนวโน้มรายได้รวมปี 2562 ให้ลดลง 3.9% yoy แม้ว่า Samsung เตรียมเปิดตัว Samsung Galaxy S10 ในเดือนก.พ. 62 และเปิดตัวสมาร์ทโฟนแบบพับได้ (Foldable phone) ในเดือนเม.ย. 62 ซึ่งเป็นนวัตกรรมใหม่ แต่ก็ไม่สามารถชดเชยผลกระทบข้างต้นได้ทั้งหมด

ทั้งนี้ ราคาหุ้น Samsung ล่าสุด (1 ก.พ. 62) อยู่ที่ 46,700 วอน กลับตอบรับในเชิงบวก โดยปรับเพิ่มขึ้น 1.2% หลังจากที่ Samsung รายงานผลการดำเนินงานงวด 4Q61 ต่อตลาดฯ วานนี้ สามารถ outperform ดัชนี KOSPI ที่ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 0.4% ในช่วงเวลาเดียวกัน นอกจากนี้ ราคาหุ้น Samsung ได้ปรับเพิ่มขึ้นถึง 20.5% นับตั้งแต่ต้นปี 2562 สามารถ outperform ดัชนี KOSPI ที่ปรับเพิ่มขึ้น 8.5% ในช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Samsung ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 31 ราย ถือ 3 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 53,178 วอน มี upside ราว 13.7%

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current	Target	Upside	PBV		PER	
		Price	Price	(%)	2562F	2563F	2562F	2563F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.88	168.49	204.21	21.2%	6.01	4.95	31.57	24.85
ALPHABET INC-A	4.86	1,125.89	1,349.53	19.9%	4.46	3.71	20.78	20.09
AMAZON.COM INC	4.80	1,718.73	2,146.71	24.9%	13.22	9.35	47.49	34.63
MICROSOFT CORP	4.72	104.43	125.59	20.3%	8.37	6.89	23.64	20.92
FACEBOOK INC-A	4.40	166.69	193.17	15.9%	4.66	3.78	19.11	16.66
NVIDIA CORP	4.24	143.75	180.12	25.3%	8.88	7.20	21.85	25.42
MICRON TECH	4.15	38.22	47.21	23.5%	1.15	0.99	5.01	5.58
HP INC	4.13	22.03	26.53	20.4%	253.22	29.37	10.04	9.59
QUALCOMM INC	4.03	49.52	65.69	32.6%	n.m.	n.m.	12.50	10.76
APPLE INC	4.00	166.44	177.57	6.7%	7.85	8.26	14.32	12.81
INTEL CORP	3.49	47.12	52.81	12.1%	2.50	2.17	10.42	9.96
ADV MICRO DEVICE	3.47	24.41	23.02	-5.7%	13.67	9.11	37.32	24.96
IBM	3.35	134.42	142.83	6.3%	6.09	5.18	9.67	9.44
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.76	46,700	53,178	13.7%	1.19	1.09	9.62	8.41
LG ELECTRONICS	4.48	65,500	78,433	19.7%	0.74	0.67	8.03	6.58
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.81	346.00	385.84	11.5%	8.31	6.58	35.01	29.52
TAIWAN (TWD)								
TSMC	4.23	221.00	242.25	9.6%	3.17	2.92	16.69	14.56
HON HAI	3.00	70.00	78.50	12.1%	0.84	0.79	9.49	9.30

ที่มา : Bloomberg