

## Samsung Electronics

(-) (WSJ)

Samsung เปิดเผยแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 1Q62 จะปรับลดลงถึง 42.6% qoq และ 60.4% yoy จากธุรกิจชิ้นส่วนฯ อ่อนตัวลง เพราะผลกระทบเศรษฐกิจโลกชะลอตัว กดดันราคา และความต้องการใช้ชิ้นส่วนฯ ให้ลดลง

## Comment :

Samsung เปิดเผยแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 1Q62 จะอ่อนตัวลงถึง 42.6% qoq และ 60.4% yoy มาที่ 6.2 ล้านล้านวอน เทียบเท่า 5.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เดิม 9%) ทำระดับต่ำสุดในรอบ 10 ไตรมาส (นับตั้งแต่งวด 3Q59 ที่ได้รับผลกระทบจากการเรียกคืน Samsung Galaxy Note 7 ทั่วโลกที่มีปัญหาด้านแบตเตอรี่) สาเหตุหลักมาจากแนวโน้มรายได้รวมงวด 1Q62 จะอยู่ที่ 52 ล้านล้านวอน ปรับลดลงถึง 12.3% qoq และ 14.1% yoy (ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เดิม 2%) มีปัจจัยกดดันจากธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (42% ของรายได้รวม) จะอ่อนตัวลง เพราะความต้องการใช้ memory chip (ชิพหน่วยความจำ) ปรับลดลง เพราะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ทำให้บริษัทและผู้บริโภคชะลอการซื้อสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งได้ส่งผลกระทบต่อ Samsung รุนแรงกว่าที่คาดไว้เดิม สอดคล้องกับแนวโน้มปริมาณจำหน่าย iPhone ที่ปรับลดลง ซึ่งก็ได้ส่งผลกระทบต่อ Samsung เช่นเดียวกัน เพราะ Apple ซื้อ Displays (หน้าจอ) และ chip (วงจรรวม) จาก Samsung

อย่างไรก็ตาม ธุรกิจอุปกรณ์สื่อสาร (36% ของรายได้รวม) จะฟื้นตัวเล็กน้อย จากการที่ Samsung ได้เปิดตัว Samsung Galaxy S10 ไปเมื่อเดือนก.พ. 62 และเริ่มจำหน่ายตั้งแต่ 8 มี.ค. 62 ซึ่งได้รับการตอบรับดีมาก โดยตลาดคาดการณ์ว่ายอดจำหน่าย Samsung Galaxy S10 จะสูงถึง 38 ล้านเครื่อง ในปี 2562 มากกว่ายอดจำหน่าย Samsung Galaxy S9 ที่จำหน่ายได้ 33 ล้านเครื่องในปี 2561 อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากธุรกิจชิ้นส่วนฯ ที่อ่อนตัวลงมีน้ำหนักมากกว่า จึงกดดันแนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 1Q62 ให้อ่อนตัวลง

แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2562 จะลดลงถึง 45.5% yoy มีปัจจัยกดดันจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง กดดันความต้องการใช้สมาร์ตโฟนและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ลดลงตามไปด้วย โดยเฉพาะธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ได้รับผลกระทบจากราคาชิ้นส่วนฯ ปรับลดลงจากปีก่อนมาก ทำให้แนวโน้มรายได้รวมปี 2562 จะลดลง 8.1% yoy หักล้างผลบวกจากการเปิดตัว Samsung Galaxy S10 ในเดือนก.พ. 62 และเปิดตัวสมาร์ตโฟนแบบพับได้ (Foldable phone) ในเดือนเม.ย. 62 ซึ่งเป็นนวัตกรรมใหม่ไปได้ทั้งหมด

|                    |            |                  |            |             |            |            |
|--------------------|------------|------------------|------------|-------------|------------|------------|
| SAMSUNG ELECTRON   | BUY        | 37 Target (KRW)  |            | 53,625      |            |            |
|                    | HOLD       | 4 Price (KRW)    |            | 46,600      |            |            |
|                    | SELL       | 0 Mkt cap (KRWm) |            | 278,490,356 |            |            |
| (KRWm)             | 2016A      | 2017A            | 2018A      | 2019F       | 2020F      | 2021F      |
| Pre-Tax Profit     | 30,713,652 | 56,195,967       | 61,159,958 | 33,717,283  | 43,753,000 | 50,742,000 |
| Net Income         | 22,415,655 | 41,344,569       | 43,890,877 | 23,911,100  | 31,105,500 | 36,681,100 |
| EPS                | 3,159      | 5,997            | 6,461      | 3,662       | 4,717      | 5,699      |
| EPS growth (%)     | 25.1%      | 89.8%            | 7.7%       | -43.3%      | 28.8%      | 20.8%      |
| PER (x)            | 14.75      | 7.77             | 7.21       | 12.72       | 9.88       | 8.18       |
| DPS                | 420        | 850              | 1,416      | 1,485       | 1,628      | 1,795      |
| Dividend yield (%) | 0.9%       | 1.8%             | 3.0%       | 3.2%        | 3.5%       | 3.9%       |
| BPS                | 30,368     | 34,606           | 40,194     | 38,087      | 41,141     | 44,649     |
| P/BV (x)           | 1.53       | 1.35             | 1.16       | 1.22        | 1.13       | 1.04       |
| ROE (%)            | 10.94      | 18.47            | 17.26      | 9.66        | 11.49      | 12.99      |
| ROA (%)            | 8.89       | 14.66            | 13.69      | 7.03        | 8.86       | 10.02      |

ที่มา : Bloomberg

วันอังคารที่ 9 เมษายน พ.ศ. 2562

005930 KS EQUITY

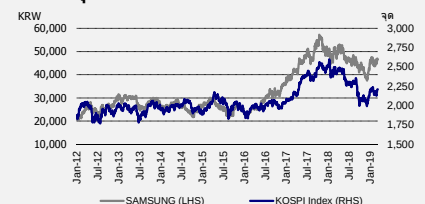


ราคาปิด (วอน): 46,600  
มูลค่าตลาด (ล้านล้านวอน) 278.490  
52 Week H/L (วอน) 53,900 / 36,850  
52 Week Beta 1.350

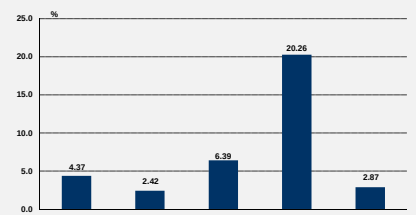
## Company Background

ผู้ประกอบการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก สัญชาติเกาหลีใต้

## ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี KOSPI



## การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



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

สำหรับแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 2Q62 จะฟื้นตัว 10.0% qoq (แต่ปรับลดลงถึง 54.1% yoy) จากธุรกิจอุปกรณ์สื่อสารฟื้นตัว โดยเฉพาะแนวโน้มยอดขายหน่วย Samsung Galaxy S10 ที่ได้รับผลตอบรับที่ดีทั่วโลก ขณะที่แนวโน้มธุรกิจชิ้นส่วนฯ จะทรงตัวต่ำใกล้เคียงงวด 1Q62

ทั้งนี้ ราคาหุ้น Samsung ล่าสุด (9 เม.ย. 62) อยู่ที่ 46,600 วอน ตอบสนองเชิงลบเล็กน้อย หลังจาก Samsung เปิดเผยแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 1Q62 จะปรับลดลง 60.4% yoy โดยการปรับลดลง 0.7% นับตั้งแต่วันที่ 5 เม.ย. 62 สวนทางกับดัชนี KOSPI ที่ปรับเพิ่มขึ้น 0.1% ในช่วงเวลาเดียวกัน อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้น Samsung ได้ปรับเพิ่มขึ้นถึง 20.4% นับตั้งแต่ต้นปี 2562 สามารถ outperform ดัชนี KOSPI ที่ปรับเพิ่มขึ้น 8.3% ในช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Samsung ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 37 ราย ถือ 4 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 53,625 วอน มี upside รวบรวม 15.1%

### สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

| Name               | Bloomberg | Current  | Target   | Upside | PBV   |       | PER   |       |
|--------------------|-----------|----------|----------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                    |           | Price    | Price    | (%)    | 2562F | 2563F | 2562F | 2563F |
| USA (USD)          |           |          |          |        |       |       |       |       |
| ALIBABA GRP-ADR    | 4.87      | 186.50   | 205.25   | 10.1%  | 6.63  | 5.68  | 34.96 | 28.09 |
| AMAZON.COM INC     | 4.84      | 1,849.86 | 2,124.50 | 14.8%  | 14.24 | 10.20 | 51.35 | 37.60 |
| ALPHABET INC-A     | 4.81      | 1,208.28 | 1,348.57 | 11.6%  | 4.00  | 3.33  | 22.08 | 18.90 |
| MICROSOFT CORP     | 4.68      | 119.93   | 127.32   | 6.2%   | 9.75  | 7.91  | 26.99 | 23.87 |
| FACEBOOK INC-A     | 4.44      | 174.93   | 197.02   | 12.6%  | 4.90  | 3.95  | 19.93 | 17.02 |
| NVIDIA CORP        | 4.18      | 191.79   | 179.08   | -6.6%  | 10.87 | 8.66  | 35.79 | 26.52 |
| MICRON TECH        | 3.91      | 42.90    | 48.18    | 12.3%  | 1.35  | 1.20  | 6.81  | 9.30  |
| QUALCOMM INC       | 3.96      | 57.76    | 64.80    | 12.2%  | n.m.  | n.m.  | 14.96 | 12.86 |
| APPLE INC          | 3.95      | 200.10   | 191.85   | -4.1%  | 9.19  | 9.96  | 17.49 | 15.42 |
| HP INC             | 3.80      | 19.94    | 24.42    | 22.5%  | n.m.  | n.m.  | 9.24  | 8.87  |
| INTEL CORP         | 3.54      | 55.68    | 54.72    | -1.7%  | 2.92  | 2.52  | 12.32 | 11.85 |
| ADV MICRO DEVICE   | 3.53      | 28.53    | 23.81    | -16.5% | 14.70 | 10.05 | 43.82 | 28.79 |
| IBM                | 3.17      | 143.39   | 144.18   | 0.5%   | 6.49  | 5.52  | 10.31 | 10.13 |
| KOREA (KRW)        |           |          |          |        |       |       |       |       |
| SAMSUNG ELECTRON   | 4.78      | 46,600   | 53,625   | 15.1%  | 1.22  | 1.13  | 12.72 | 9.88  |
| HONG KONG (HKD)    |           |          |          |        |       |       |       |       |
| TENCENT            | 4.75      | 382.40   | 412.53   | 7.9%   | 7.24  | 5.76  | 34.11 | 27.03 |
| XIAOMI CORP-B      | 4.16      | 11.74    | 13.92    | 18.6%  | 2.71  | 2.31  | 21.51 | 16.42 |
| LENOVO GROUP (USD) | 4.08      | 6.97     | 7.53     | 8.0%   | 2.60  | 2.23  | 17.42 | 13.88 |
| TAIWAN (TWD)       |           |          |          |        |       |       |       |       |
| HON HAI            | 3.26      | 82.70    | 84.70    | 2.4%   | 0.92  | 0.86  | 10.31 | 9.64  |

ที่มา : Bloomberg