

## Samsung Electronics

(Samsung)

(-) Samsung ปรับลดแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 3Q59 ลง 33.3% จากเดิม เหลือ 5.2 ล้านล้านวอน เป็นการลดลงถึง 36.1% qoq และ 29.7% yoy จากผลกระทบการเรียกคืน Samsung Galaxy Note 7 จำนวน 2.5 ล้านเครื่อง มาตรวจสอบสวน นอกจากนี้ แนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วง 1 ปีข้างหน้า จะอ่อนตัวลงจากคาดการณ์เดิม จากแนวโน้มความเชื่อมั่นต่อแบรนด์ Samsung ที่ลดลง

### Comment :

Samsung ล่าสุดเมื่อวันที่ 12 ต.ค. 59 ได้เปิดเผยข้อมูลแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 3Q59 จะเท่ากับ 5.2 ล้านล้านวอน (4.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) ลดลงถึง 36.1% qoq และ 29.7% yoy โดย Samsung ได้ปรับลดแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานลงจาก 7.8 ล้านล้านวอน หรือปรับลดลงถึง 33.3% จากที่ได้เปิดเผยข้อมูลไว้เมื่อวันที่ 7 ต.ค. 59 จากผลกระทบของการเรียกคืน Samsung Galaxy Note 7 จำนวน 2.5 ล้านเครื่อง มาตรวจสอบสวน หลังจากที่มีปัญหาเครื่องระเบิด ทำให้มีค่าใช้จ่ายพิเศษเกิดขึ้น กัดดันประสิทธิภาพการทำกำไรในงวด 3Q59 ลดลง

ขณะที่แนวโน้มรายได้รวมงวด 3Q59 จะเท่ากับ 47 ล้านล้านวอน ลดลง 7.7% qoq และ 9.1% yoy โดย Samsung ได้ปรับลดคาดการณ์รายได้รวมงวด 3Q59 ลงจากเดิมที่คาดว่าจะทำได้ 49 ล้านล้านวอน เช่นกัน หรือปรับลดลง 4.1% จากคาดการณ์เดิม จากผลกระทบคาดการณ์ยอดขาย Samsung Galaxy Note 7 ต่ำกว่าคาด เนื่องจากผู้บริโภคขาดความเชื่อมั่นในสมาร์ตโฟนรุ่นดังกล่าว

ทั้งนี้ ประเมินว่าแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานของ Samsung จะได้รับผลกระทบยาวจนถึงงวด 2H60 เนื่องจากปัจจุบัน Samsung ได้หยุดดำเนินการผลิต Samsung Galaxy Note 7 อย่างเป็นทางการแล้ว กัดดันแนวโน้มรายได้รวมลดลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะในงวด 4Q59 ที่เป็นช่วง high season ของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ จากช่วงเทศกาลช้อปปิ้งช่วงคริสต์มาสและปีใหม่ โดยผลกระทบจากปัญหา Samsung Galaxy Note 7 ทำให้ผู้บริโภคมีความเชื่อมั่นในแบรนด์ Samsung ลดลง ทำให้ลูกค้ากลุ่มระดับกลาง-บน มีแนวโน้มหันไปใช้ iPhone 7 มากขึ้น ส่วนลูกค้ากลุ่มระดับกลาง-ล่าง มีแนวโน้มหันไปใช้สมาร์ตโฟนสัญชาติจีนมากขึ้น ล้วนกดดันแนวโน้มผลประกอบการของ Samsung ในช่วง 1 ปีข้างหน้า

แนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 4Q59 จะเติบโตถึง 52.6% qoq และ 29.1% yoy สู่ระดับ 7.9 ล้านล้านวอน เนื่องจากเป็นช่วง high season ของอุตสาหกรรมฯ ซึ่งมีเทศกาลช้อปปิ้งช่วงคริสต์มาสและปีใหม่ หนุนปริมาณการซื้ออุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ปรับเพิ่มขึ้นจากงวด 3Q59 อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยประเมินว่าตลาดมีแนวโน้มปรับลดประมาณการกำไรงวด 4Q59 ของ Samsung ลง จากผลกระทบของการหยุดผลิต Samsung Galaxy Note 7 แล้ว ซึ่งเดิม Samsung คาดหวังว่าการเติบโตของยอดขายจากสมาร์ตโฟนรุ่นดังกล่าวไว้สูงมาก

SAMSUNG ELECTRON	BUY	40 Target (KRW)	1,921,132			
	HOLD	5 Price (KRW)	1,566,000			
	SELL	1 Mkt cap (KRWm)	220,303,842			
(KRWm)	2013A	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Pre-Tax Profit	38,364,279	27,875,034	25,960,995	30,259,431	34,405,315	37,402,098
Net Income	29,821,215	23,082,499	18,694,628	21,967,463	25,168,625	27,217,390
EPS	197,841	153,105	126,305	149,084	173,117	188,547
EPS growth (%)	86.7%	-22.6%	-17.5%	18.0%	16.1%	8.9%
PER (x)	7.92	10.23	12.40	10.50	9.05	8.31
DPS	8,000	14,300	20,500	25,319	29,621	31,842
Dividend yield (%)	0.5%	0.9%	1.3%	1.6%	1.9%	2.0%
BPS	1,102,418	1,244,674	1,356,056	1,222,487	1,368,113	1,486,698
P/BV (x)	1.42	1.26	1.15	1.28	1.14	1.05
ROE (%)	19.82	13.08	9.75	12.31	13.00	12.64
ROA (%)	15.09	10.39	7.91	9.04	9.90	9.81

ที่มา : Bloomberg

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

วันพฤหัสบดีที่ 13 ตุลาคม พ.ศ. 2559  
005930 KS EQUITY

แนะนำ : ช้อ

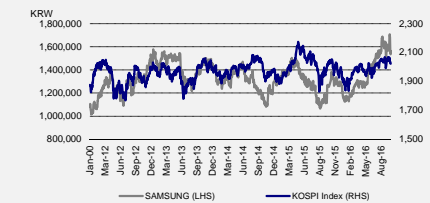


ราคาปิด (ล้านวอน): 1.566  
มูลค่าตลาด (ล้านล้านวอน) 220.304  
52 Week H/L 1.716/1.088  
52 Week Beta 1.047

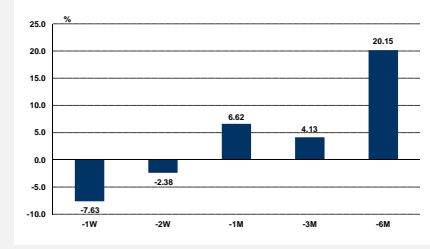
### Company Background

ผู้ประกอบการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก สัญชาติเกาหลีใต้

### ราคาหุ้นเทียบดัชนี KOSPI



### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนพงษ์ พุทธิภินา  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609  
anakepong.re@asiaplus.co.th

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2559 จะเท่ากับ 22.0 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.7% yoy จากแนวโน้ม gross margin ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 40.2% จากแนวโน้มธุรกิจสมาร์ทโฟนของ Samsung ทอยยฟื้นตัวดีขึ้น จากการเปิดตัวสมาร์ทโฟนรุ่นใหม่ Samsung Galaxy S7 ไปเมื่อช่วงต้นปี 2559 และการปรับกลยุทธ์มาเน้นผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์มากขึ้น อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยประเมินว่าตลาดมีแนวโน้มปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2559 ของ Samsung ลง จากผลกระทบค่าใช้จ่ายพิเศษจากการเรียกคืน Samsung Galaxy Note 7 จำนวน 2.5 ล้านเครื่อง มาตรวจจสอบ หลังจากที่มีปัญหาเครื่องระเบิด และการหยุดดำเนินการผลิต Samsung Galaxy Note 7 อย่างเป็นทางการแล้ว

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2560 จะเติบโต 13.8% yoy เป็น 25.0 ล้านล้านบาท จากแนวโน้มรายได้รวมเติบโต 3.3% yoy เป็น 207.9 ล้านล้านบาท นอกจากนี้ ยังคาด gross margin ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 41.0% จากการเน้นผลิตชิ้นส่วนมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยประเมินว่าตลาดมีแนวโน้มปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2560 ลงเช่นกัน จากการหยุดผลิต Samsung Galaxy Note 7 ชำงต้น และความเชื่อมั่นต่อแบรนด์ Samsung ที่มีแนวโน้มลดลง กดดันคาดการณ์ปริมาณจำหน่ายสมาร์ทโฟนลดลงจากเดิม

ราคาหุ้น Samsung ล่าสุดอยู่ที่ 1.566 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 1.8% แม้ว่า Samsung ได้ปรับลดคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานงวด 3Q59 ลง วานนี้ outperform ดัชนี KOSPI ที่ทรงตัวต่อเนื่องจากวันก่อน ทั้งนี้ ราคาหุ้น Samsung ปรับเพิ่มขึ้นถึง 24.0% นับตั้งแต่ต้นปี 2559 outperform ดัชนี KOSPI ที่ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 3.1% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Samsung ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 40 ราย ถือ 5 ราย และขาย 1 ราย โดยกำหนด Fair Value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้าเท่ากับ 1.921 ล้านบาท มี upside 22.7%

## สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2559F	2560F	2559F	2560F
<b>USA (USD)</b>								
ALIBABA GRP-ADR	4.77	103.62	114.59	10.6%	6.44	5.23	32.12	25.35
ALPHABET INC-A	4.71	811.77	935.92	15.3%	3.97	3.32	23.74	20.08
FACEBOOK INC-A	4.57	129.05	157.18	21.8%	6.32	5.00	32.47	25.02
APPLE INC	4.51	117.34	129.38	10.3%	5.10	4.56	14.20	12.96
MICROSOFT CORP	3.95	57.11	59.14	3.6%	5.89	5.22	19.67	17.69
YAHOO! INC	3.92	42.36	43.48	2.6%	1.41	1.41	86.98	76.32
INTEL CORP	3.90	37.13	40.55	9.2%	2.74	2.53	14.25	13.17
QUALCOMM INC	3.88	66.06	64.88	-1.8%	3.25	3.08	15.43	14.00
EBAY INC	3.58	31.50	32.08	1.8%	5.09	4.64	16.71	15.15
<b>KOREA (KRW)</b>								
NAVER CORP	4.86	835,000	955,593	14.4%	8.64	6.48	33.73	24.81
SAMSUNG ELECTRON	4.67	1,566,000	1,921,132	22.7%	1.28	1.14	10.50	9.05
LG ELECTRONICS	4.12	50,300	63,387	26.0%	0.73	0.69	12.19	9.87
<b>JAPAN (JPY)</b>								
YAHOO JAPAN CORP	3.80	401	518	29.2%	2.40	2.14	17.08	15.45
FANUC CORP	3.04	18,945	16,733	-11.7%	2.72	2.65	33.27	29.18
<b>HONG KONG (HKD)</b>								
TENCENT	4.84	210.40	236.66	12.5%	11.00	8.19	38.52	29.53
SINA CORP	4.63	76.95	79.75	3.6%	1.87	1.78	67.74	40.61
BAIDU INC-SP ADR (USD)	3.88	175.41	185.85	6.0%	4.49	3.87	39.01	27.46
LENOVO GROUP (USD)	3.32	5.11	5.61	9.8%	2.00	1.79	10.13	8.90
SOHU.COM INC (USD)	3.13	43.09	45.99	6.7%	1.46	1.52	n.m.	n.m.
<b>TAIWAN (TWD)</b>								
TSMC	4.18	189.00	196.74	4.1%	3.58	3.15	15.35	13.97
HON HAI PRECISIO	3.29	81.90	81.81	-0.1%	1.28	1.21	10.90	10.09
<b>GERMANY (EUR)</b>								
SAP SE	3.98	79.14	81.56	3.1%	3.73	3.36	20.46	18.36

ที่มา : Bloomberg