

### Samsung Electronics

(+) (Bloomberg)

Samsung รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q60 เท่ากับ 11.19 ล้านล้านวอน (9.75 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 4% โดยเป็นการเพิ่มขึ้น 1.3% qoq และ 146.5% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าเติบโตต่อเนื่อง

#### Comment :

รายได้รวมงวด 3Q60 เท่ากับ 62.05 ล้านล้านวอน ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เพิ่มขึ้น 1.7% qoq และ 29.8% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (42% ของรายได้รวม) เติบโต 38.1% qoq และ 45.2% yoy จากความต้องการใช้ชิ้นส่วนฯในอุตสาหกรรมศูนย์จัดเก็บข้อมูล (Data center) และสมาร์ตโฟนเติบโตโดดเด่น นอกจากนี้รายได้ธุรกิจเครื่องใช้ไฟฟ้า (17% ของรายได้รวม) ก็เติบโต 1.9% qoq และ 3.2% yoy จากปริมาณการจำหน่ายโทรทัศน์ระดับบนได้มากขึ้น โดยเฉพาะโทรทัศน์ประเภท QLED อย่างไรก็ตาม รายได้ธุรกิจกลุ่มอุปกรณ์สื่อสาร (41% ของรายได้รวม) กลับอ่อนตัวลง 7.7% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 22.8% yoy) จากสัดส่วนปริมาณการจำหน่ายสมาร์ตโฟนระดับล่างเพิ่มขึ้นมาก ในขณะที่ปริมาณการจำหน่ายสมาร์ตโฟนระดับกลางและบนกลับปรับตัวลดลง ยกเว้นการจำหน่าย Samsung Galaxy Note 8 และสมาร์ตโฟนรุ่นใหม่กลุ่ม J series

สำหรับ gross margin งวด 3Q60 เท่ากับ 46.8% ปรับเพิ่มขึ้นจาก 38.5% ในงวด 3Q59 มีปัจจัยสนับสนุนจากการเติบโตของรายได้ธุรกิจชิ้นส่วนฯโดดเด่นมาก ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีประสิทธิภาพการทำการกำไรสูง และธุรกิจสมาร์ตโฟนที่มีการจำหน่ายสมาร์ตโฟนระดับบนมากขึ้น อาทิ Samsung Galaxy Note 8 และ Samsung Galaxy S8 ที่ได้เปิดตัวไปในงวด 2Q60

สัดส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating Expense/Revenue) งวด 3Q60 เท่ากับ 23.4% ลดลงจาก 27.6% ในงวด 3Q59 มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้รวมงวด 3Q60 ที่เติบโตโดดเด่นถึง 29.8% yoy แต่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าเพียง 9.9% yoy ทั้งนี้ Samsung ยังให้ความสำคัญกับการวิจัยและพัฒนามาก สะท้อนได้จากค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาที่เพิ่มขึ้น 19.1% yoy สู่ระดับ 4.18 ล้านล้านวอน (3.64 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) สอดคล้องกับผู้ประกอบการเทคโนโลยีชั้นนำของโลก เพื่อพัฒนาสินค้าใหม่สู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 9M60 เท่ากับ 29.33 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้นถึง 89.2% yoy คิดเป็น 71% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2560 ที่ Bloomberg consensus คาดไว้ ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานงวด 9M60 เท่ากับ 38.50 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้นถึง 92.3% yoy และคิดเป็น 71% ของประมาณการกำไรจากการดำเนินงานปี 2560 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้

SAMSUNG ELECTRON	BUY	41 Target (KRW)	3,381,333
	HOLD	3 Price (KRW)	2,867,000
	SELL	0 Mkt cap (KRWm)	371,916,504

(KRWm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
Pre-Tax Profit	27,875,034	25,960,995	30,713,652	55,958,403	64,516,000	66,337,816
Net Income	23,082,499	18,694,628	22,415,655	41,526,585	47,761,765	48,071,306
EPS	153,105	126,305	157,967	295,058	352,961	362,917
EPS growth (%)	44.4%	-17.5%	25.1%	86.8%	19.6%	2.8%
PER (x)	18.72	22.69	18.14	9.71	8.12	7.90
DPS	14,300	20,500	21,000	35,233	58,919	60,972
Dividend yield (%)	0.5%	0.7%	0.7%	1.2%	2.1%	2.1%
BPS	1,244,674	1,356,056	1,518,406	1,514,762	1,857,872	2,133,157
P/BV (x)	2.30	2.11	1.89	1.89	1.54	1.34
ROE (%)	13.08	9.75	10.94	20.55	20.29	17.51
ROA (%)	10.39	7.91	8.89	14.88	15.14	13.59

ที่มา : Bloomberg

วันพฤหัสบดีที่ 2 พฤศจิกายน พ.ศ. 2560

005930 KS EQUITY

แนะนำ : ช้อ

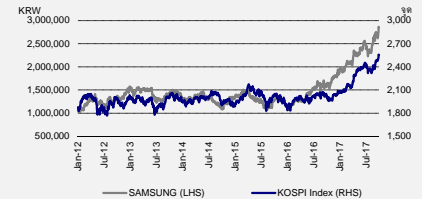


ราคาปิด (วอน): 2,867,000  
 มูลค่าตลาด (ล้านล้านวอน) 371.917  
 52 Week H/L (ล้านวอน) 2.876/1.539  
 52 Week Beta 1.320

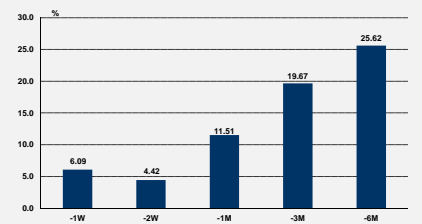
#### Company Background

ผู้ประกอบการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก สัญชาติเกาหลีใต้

#### ราคาหุ้นเทียบดัชนี KOSPI



#### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anakepong.re@asiaplus.co.th

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

แนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 4Q60 เท่ากับ 12.0 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้น 7.2% qoq และ 97.9% yoy จากแนวโน้มความต้องการใช้ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะในอุตสาหกรรม Server และสมาร์ทโฟน นอกจากนี้ ยังเป็นช่วง high season ของการจำหน่ายอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์อีกด้วย หนุนให้ Samsung จำหน่ายสมาร์ทโฟนได้มากขึ้น

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2560-61 จะเติบโต 85.3% yoy และ 15.0% yoy จากธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เติบโตโดดเด่น ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก หนุนความต้องการใช้อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้นตามไปด้วย นอกจากนี้ ยังคาดว่าจะได้แรงหนุนจากการเปิดตัวสมาร์ทโฟนระดับบนรุ่นใหม่มากขึ้น หนุนให้ผู้บริโภคเปลี่ยนมาใช้สมาร์ทโฟนรุ่นใหม่มากขึ้น

ทั้งนี้ ราคาหุ้น Samsung ได้ตอบรับเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานงวด 3Q60 โดยราคาหุ้นล่าสุดอยู่ที่ 2.867 ล้านวอน เพิ่มขึ้น 3.7% ภายหลังรายงานงบการเงินงวด 3Q60 เมื่อวันที่ 31 ต.ค. 60 outperform ดัชนี KOSPI ที่เพิ่มขึ้น 1.3% จากช่วงเดียวกัน นอกจากนี้ ราคาหุ้น Samsung ได้ปรับเพิ่มขึ้นถึง 58.5% นับตั้งแต่ต้นปี 2560 outperform ดัชนี KOSPI ที่ปรับเพิ่มขึ้น 26.1% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Samsung ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 41 ราย ถือ 3 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 3.381 ล้านวอน มี upside รว 17.9%

## สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2560F	2561F	2560F	2561F
<b>USA (USD)</b>								
ALIBABA GRP-ADR	4.88	186.08	207.64	11.6%	8.55	6.76	38.04	28.28
AMAZON.COM INC	4.76	1,103.68	1,248.75	13.1%	20.20	14.79	94.68	68.51
FACEBOOK INC-A	4.70	182.66	203.13	11.2%	7.07	5.59	28.55	25.47
APPLE INC	4.67	166.89	181.18	8.6%	6.29	5.21	18.55	14.94
ALPHABET INC-A	4.56	1,042.60	1,182.43	13.4%	4.46	3.72	24.36	20.67
MICROSOFT CORP	4.37	83.18	89.30	7.4%	6.45	5.58	24.66	22.25
HP INC	4.26	21.47	23.50	9.5%	n.m.	n.m.	13.04	12.02
QUALCOMM INC	3.86	53.46	59.84	11.9%	3.10	2.47	15.34	13.90
INTEL CORP	3.91	46.71	46.00	-1.5%	3.08	2.77	14.35	14.28
EBAY INC	3.66	37.54	39.63	5.6%	2.47	2.18	18.73	16.83
<b>KOREA (KRW)</b>								
SAMSUNG ELECTRON	4.84	2,867,000	3,381,333	17.9%	1.89	1.54	9.72	8.12
NAVER CORP	4.84	864,000	1,024,231	18.5%	5.58	4.64	33.74	26.54
LG ELECTRONICS	4.23	92,500	99,963	8.1%	1.20	1.06	9.05	9.44
<b>JAPAN (JPY)</b>								
YAHOO JAPAN CORP	3.86	508	568	11.7%	2.82	2.58	21.75	19.46
FANUC CORP	3.78	27,100	25,228	-6.9%	3.68	3.52	33.15	30.86
<b>HONG KONG (HKD)</b>								
TENCENT	4.89	360.00	385.11	7.0%	12.18	9.17	45.68	35.77
SINA CORP	4.78	113.13	133.19	17.7%	2.59	2.38	41.11	29.20
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.08	245.43	267.86	9.1%	5.06	4.32	29.84	26.04
SOHU.COM INC (USD)	3.44	57.63	61.67	7.0%	3.16	3.58	n.m.	n.m.
LENOVO GROUP (USD)	2.57	4.58	4.16	-9.2%	1.71	1.57	12.23	8.39
<b>TAIWAN (TWD)</b>								
HON HAI	4.00	112.00	129.62	15.7%	1.68	1.55	12.97	10.89
TSMC	4.00	242.00	251.43	3.9%	4.08	3.67	18.36	16.43
<b>GERMANY (EUR)</b>								
SAP SE	4.08	100.35	103.40	3.0%	4.44	4.09	24.14	22.32

ที่มา : Bloomberg