

### Samsung Electronics

(+) (Bloomberg)

Samsung รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q60 เท่ากับ 12.26 ล้านล้านวอน (1.09 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ) ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยเป็นการเพิ่มขึ้น 9.6% qoq และ 72.9% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เติบโตโดดเด่น ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก หนุนความต้องการใช้อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้นตามไปด้วย

**Comment :**

รายได้รวมงวด 4Q60 เท่ากับ 65.98 ล้านล้านวอน ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เพิ่มขึ้น 6.3% qoq และ 23.7% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (46% ของรายได้รวม) เติบโต 14.4% qoq และ 44.0% yoy จากความต้องการใช้ชิ้นส่วนในอุตสาหกรรมสมาร์ตโฟนเติบโตโดดเด่น นอกจากนี้ รายได้ธุรกิจเครื่องใช้ไฟฟ้า (18% ของรายได้รวม) ก็เติบโต 14.3% qoq (แต่ลดลง 3.7% yoy) จากปริมาณจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าประเภท high end เพิ่มขึ้น อาทิ โทรทัศน์ระบบความคมชัดสูง (QLED TV) เนื่องจากเป็นช่วงเทศกาลช้อปปิ้งในช่วงวันหยุดยาวปลายปี อย่างไรก็ตาม รายได้ธุรกิจกลุ่มอุปกรณ์สื่อสาร (36% ของรายได้รวม) กลับอ่อนตัวลง 8.0% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 7.9% yoy) จากการแข่งขันด้านราคาของสมาร์ตโฟนระดับล่างมากขึ้น โดยเฉพาะคู่แข่งจากประเทศจีน กดดันยอดขายสมาร์ตโฟนของ Samsung ให้อ่อนตัวลงจากงวดก่อน

สำหรับ gross margin งวด 4Q60 เท่ากับ 45.8% ปรับเพิ่มขึ้นจาก 42.1% ในงวด 4Q59 เนื่องจากรายได้ธุรกิจชิ้นส่วนเติบโตโดดเด่นมาก ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีประสิทธิภาพการทำกำไรสูง และธุรกิจสมาร์ตโฟนที่มีการจำหน่ายสมาร์ตโฟนระดับบนมากขึ้น อาทิ Samsung Galaxy Note 8 และ Samsung Galaxy S8 ที่ได้เปิดตัวไปตั้งแต่งวด 2Q60

สัดส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating Expense/Revenue) งวด 4Q60 เท่ากับ 22.9% ลดลงจาก 24.8% ในงวด 4Q59 มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้รวมงวด 4Q60 ที่เติบโตโดดเด่นถึง 23.7% yoy แต่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าเพียง 14.1% yoy โดย Samsung ยังเน้นให้ความสำคัญกับการวิจัยและพัฒนาสูง สะท้อนได้จากค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาที่เพิ่มขึ้น 25.1% yoy สู่อัตรา 4.43 ล้านล้านวอน (3.98 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) สอดคล้องกับผู้ประกอบการเทคโนโลยีชั้นนำของโลก เพื่อพัฒนาสินค้าใหม่สู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิปี 2560 เท่ากับ 42.19 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้นถึง 85.6% yoy และกำไรจากการดำเนินงานปี 2560 เท่ากับ 53.65 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้นถึง 83.5% yoy

SAMSUNG ELECTRON	BUY	37 Target (KRW)	3,364,566			
	HOLD	4 Price (KRW)	2,410,000			
	SELL	1 Mkt cap (KRWm)	321,584,349			
(KRWm)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Pre-Tax Profit	25,960,995	30,713,652	56,200,000	64,877,685	66,706,699	65,673,300
Net Income	18,694,628	22,415,655	41,344,600	47,486,377	47,722,879	48,989,863
EPS	126,305	157,967	291,363	355,496	363,546	355,137
EPS growth (%)	19.2%	25.1%	84.4%	22.0%	2.3%	-2.3%
PER (x)	19.72	15.77	8.27	7.01	6.85	7.01
DPS	20,500	21,000	42,500	70,529	74,470	74,850
Dividend yield (%)	0.8%	0.8%	1.7%	2.8%	3.0%	3.0%
BPS	1,356,056	1,518,406	1,571,176	1,869,251	2,140,647	2,466,723
P/BV (x)	1.84	1.64	1.53	1.33	1.16	1.01
ROE (%)	9.75	10.94	18.54	20.20	17.35	14.17
ROA (%)	7.91	8.89	13.39	14.80	14.04	13.20

ที่มา : Bloomberg

วันศุกร์ที่ 2 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2561

005930 KS EQUITY

แนะนำ : ช้อ

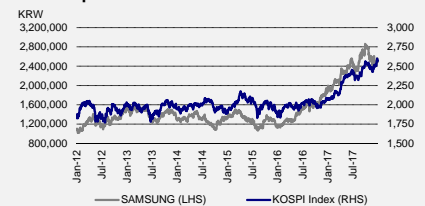


ราคาปิด (วอน): 2,499,000  
 มูลค่าตลาด (ล้านล้านวอน) 3,377,761  
 52 Week H/L (ล้านล้านวอน) 2.876/1.854  
 52 Week Beta 1.493

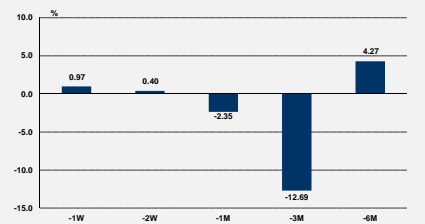
**Company Background**

ผู้ประกอบการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก สัญชาติเกาหลีใต้

**ราคาหุ้นเทียบดัชนี KOSPI**



**การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น**



เอนพงษ์ 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 1Q61 จะอ่อนตัวลง 1.3% qoq (แต่เพิ่มขึ้นถึง 51.1% yoy) จากคาดการณ์รายได้รวมลดลง 6.8% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 21.6% yoy) เนื่องจากได้ฟื้นช่วงเทศกาลช้อปปิ้งในช่วงปลายปีไปแล้ว ทำให้แนวโน้มปริมาณการจำหน่ายอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ลดลง โดยเฉพาะสมาร์ทโฟนและโทรทัศน์ ซึ่งเป็นปกติของอุตสาหกรรมฯ

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2561 จะเติบโต 14.7% yoy จากแนวโน้มธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เติบโตต่อเนื่อง ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก หนุนความต้องการใช้อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้นตามไปด้วย นอกจากนี้ ยังคาดว่าจะได้แรงหนุนจากการเปิดตัวสมาร์ทโฟนระดับบนรุ่นใหม่ ๆ มากขึ้น หนุนให้ผู้บริโภคเปลี่ยนมาใช้สมาร์ทโฟนรุ่นใหม่มากขึ้น

ทั้งนี้ ราคาหุ้น Samsung ได้ปรับลดลง 3.3% จากวันก่อนหน้า มาอยู่ที่ 2.41 ล้านบาท ภายหลังจากรายงานงบการเงินงวด 4Q60 เมื่อวันที่ 31 ม.ค. 61 underperform ดัชนี KOSPI ที่ปรับลดลง 0.9% จากช่วงเดียวกัน นอกจากนี้ ราคาหุ้น Samsung ได้ปรับลดลง 5.4% นับตั้งแต่ต้นปี 2561 underperform ดัชนี KOSPI ที่ปรับเพิ่มขึ้น 3.2% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Samsung ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 37 ราย ถือ 4 ราย และขาย 1 ราย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 3.365 ล้านบาท มี upside รวบรวม 39.6%

## สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current	Target	Upside	PBV		PER	
		Price	Price	(%)	2561F	2562F	2561F	2562F
<b>USA (USD)</b>								
ALIBABA GRP-ADR	4.90	192.22	224.36	16.7%	8.27	6.56	36.09	27.99
FACEBOOK INC-A	4.66	193.09	222.42	15.2%	6.18	4.65	24.64	20.31
ALPHABET INC-A	4.66	1,181.59	1,235.16	4.5%	4.20	3.49	23.30	20.29
APPLE INC	4.45	167.78	192.77	14.9%	5.48	4.79	14.33	13.23
MICROSOFT CORP	4.39	94.26	103.63	9.9%	8.32	7.00	26.13	24.19
INTEL CORP	4.05	47.65	52.29	9.7%	2.95	2.53	13.59	12.69
HP INC	3.90	23.30	24.18	3.8%	n.m.	n.m.	12.88	12.30
<b>KOREA (KRW)</b>								
NAVER CORP	4.84	914,000	1,087,727	19.0%	5.08	4.26	29.00	24.36
SAMSUNG ELECTRON	4.69	2,410,000	3,364,566	39.6%	1.29	1.12	6.82	6.70
LG ELECTRONICS	4.38	101,500	114,109	12.4%	1.16	1.03	9.84	8.70
<b>JAPAN (JPY)</b>								
YAHOO JAPAN CORP	3.95	522	575	10.2%	2.91	2.65	22.41	20.30
FANUC CORP	3.83	29,855	30,265	1.4%	4.01	3.80	32.50	29.30
<b>HONG KONG (HKD)</b>								
TENCENT	4.86	460.00	476.01	3.5%	14.87	11.00	53.55	41.27
SINA CORP	4.67	118.54	144.41	21.8%	2.75	2.51	41.98	29.03
BAIDU INC-SP ADR (USD)	3.92	240.53	264.76	10.1%	4.62	3.94	26.84	24.90
SOHU.COM INC (USD)	3.60	38.31	54.17	41.4%	2.27	1.26	n.m.	n.m.
LENOVO GROUP (USD)	2.87	4.39	4.54	3.5%	1.66	1.53	19.36	9.36
<b>TAIWAN (TWD)</b>								
TSMC	4.19	259.50	267.92	3.2%	3.90	3.48	17.63	15.66
HON HAI	3.67	93.50	114.11	22.0%	1.42	1.31	12.69	9.73
<b>GERMANY (EUR)</b>								
SAP SE	4.17	89.79	104.59	16.5%	3.79	3.44	20.37	18.46

ที่มา : Bloomberg