

### Samsung Electronics

(-) (WSJ)

Samsung เปิดเผยว่าแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 4Q61 จะปรับลดลงถึง 29% yoy (ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ถึง 22%) จากธุรกิจชิ้นส่วนฯ อ่อนตัวลง และการแข่งขันในธุรกิจสมาร์ตโฟนสูงขึ้น ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินว่า Bloomberg consensus จะปรับลดประมาณการกำไรสุทธิและ Fair value ปี 2562 ลงเรื่อยๆ

#### Comment :

Samsung เปิดเผยว่าแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 4Q61 จะปรับลดลงถึง 38.5% qoq และ 28.7% yoy มาที่ 10.8 ล้านล้านวอน (เทียบเท่า 9.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) ทั้งที่เป็นช่วง high season ของธุรกิจ ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ก่อนหน้าถึง 22% โดย Samsung ได้เปิดเผยแนวโน้มรายได้รวมงวด 4Q61 จะลดลง 9.9% qoq และ 10.6% yoy มาที่ 59 ล้านล้านวอน ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เดิมราว 7% ถือเป็นบริษัทเทคโนโลยีชั้นนำของโลกรายได้ที่ 2 ต่อจาก Apple ที่จะรายงานแนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 4Q61 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

1) **ธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์** (48% ของรายได้รวม) อ่อนตัวลง จากผลกระทบเศรษฐกิจโลกที่ผันผวน ทำให้ความต้องการใช้ชิ้นส่วนฯ ลดลง นอกจากนี้ ราคาขายชิ้นส่วนฯ บางประเภทก็ปรับลดลง จากความต้องการใช้สมาร์ตโฟน คอมพิวเตอร์ ศูนย์จัดเก็บข้อมูลและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์อื่นๆ ลดลงในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา โดยเฉพาะราคาขาย memory chip ที่ปรับลดลง โดยราคาขาย DRAM (Dynamic Random Access Memory:หน่วยความจำ) ปรับลดลง 7-10% qoq ในงวด 4Q61 สอดคล้องกับราคาขาย NAND flash (ใช้เก็บข้อมูลเพลงและรูปถ่าย) ก็ปรับลดลง 10-15% qoq ในงวด 4Q61 เช่นกัน ทั้งนี้ Samsung ยังประเมินว่าแนวโน้มธุรกิจชิ้นส่วนฯ ของ Samsung จะอ่อนตัวลงต่อเนื่องในงวด 1Q62 เนื่องจากราคาขาย DRAM และ NAND flash จะปรับลดลงอีกราว 20% qoq ในงวด 1Q62 โดย Samsung คาดว่าธุรกิจชิ้นส่วนฯ จะทยอยฟื้นตัวในงวด 2H62 ทั้งนี้ โดยปกติแล้ว กำไรจากธุรกิจชิ้นส่วนฯ คิดเป็นสัดส่วนถึง 75% ของกำไรจากการดำเนินงานของ Samsung ทำให้แนวโน้มกำไรของ Samsung ในงวด 1H62 จะเติบโตต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เดิม ทำให้ตลาดมีแนวโน้มปรับลดประมาณการกำไรของ Samsung ลงเรื่อยๆ

และ 2) **ธุรกิจสมาร์ตโฟน** (35% ของรายได้รวม) ชะลอตัวลง เพราะการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในอุตสาหกรรมฯ จากผู้ประกอบการสมาร์ตโฟนสัญชาติจีน ที่ผลิตสมาร์ตโฟนในราคาที่ถูกลง แต่มีความสามารถใกล้เคียงกับของ Samsung และ Apple โดยสมาร์ตโฟนรุ่นที่ได้รับความนิยมมาโดยตลอด คือ Samsung Galaxy S9 และ Samsung Galaxy Note 9 มียอดขายหน่วยต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้มากในปี 2561

SAMSUNG ELECTRON	BUY	41 Target (KRW)	54,689			
	HOLD	3 Price (KRW)	38,150			
	SELL	0 Mkt cap (KRWm)	227,747,204			
(KRWm)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Pre-Tax Profit	25,960,995	30,713,652	56,195,967	64,126,400	53,011,200	58,113,500
Net Income	18,694,628	22,415,655	41,344,569	45,805,700	38,016,600	41,716,600
EPS	2,526	3,159	5,997	6,644	5,845	6,422
EPS growth (%)	-17.5%	25.1%	89.8%	10.8%	-12.0%	9.9%
PER (x)	15.10	12.08	6.36	5.74	6.53	5.94
DPS	410	420	850	1,521	1,701	1,755
Dividend yield (%)	1.1%	1.1%	2.2%	4.0%	4.5%	4.6%
BPS	27,121	30,368	34,606	40,601	44,739	49,469
P/BV (x)	1.41	1.26	1.10	0.94	0.85	0.77
ROE (%)	9.75	10.94	18.47	18.92	14.72	14.10
ROA (%)	7.91	8.89	14.66	13.58	11.13	11.00

ที่มา : Bloomberg

วันอังคารที่ 8 มกราคม พ.ศ. 2562

005930 KS EQUITY

แนะนำ : ช้อ

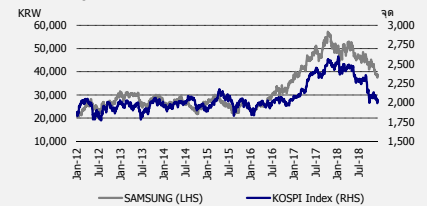


ราคาปิด (วอน):	38,150
มูลค่าตลาด (ล้านล้านบาท)	227.75
52 Week H/L (วอน)	54,140 / 36,850
52 Week Beta	1.261

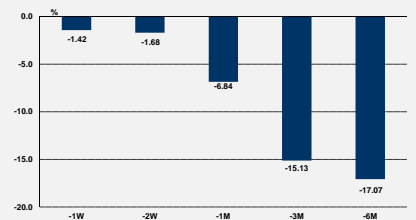
#### Company Background

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 และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

แม้ Bloomberg consensus คาดแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 1Q62 จะพลิกกลับมาเติบโต 12.5% qoq (แต่ลดลงถึง 22.3% yoy) มาที่ 12.2 ล้านล้านวอน อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยประเมินว่าตลาดมีแนวโน้มปรับลดประมาณการกำไรจากการดำเนินงานงวด 1Q62 ของ Samsung ลงในอนาคต หลังจากที่ Samsung ได้เปิดเผยแนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 4Q62 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้มากข้างต้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเนื่องในงวด 2Q62 ด้วยเช่นกัน

Bloomberg consensus คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2561 จะเติบโต 10.8% yoy แต่จะลดลง 17.0% yoy ในปี 2562 เนื่องจากแนวโน้มธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่อ่อนตัวลงในงวด 1H62 ข้างต้น และการแข่งขันด้านราคาในอุตสาหกรรมสมาร์ทโฟนยังสูงต่อเนื่องในปี 2562

ทั้งนี้ ราคาหุ้น Samsung ล่าสุด (8 ม.ค. 62) อยู่ที่ 38,150 วอน ปรับลดลง 1.5% จากวานนี้ underperform ดัชนี KOSPI ที่ปรับลดลง 0.6% ในช่วงเวลาเดียวกัน นอกจากนี้ ราคาหุ้น Samsung ได้ปรับลดลง 1.6% นับตั้งแต่ต้นปี 2562 underperform ดัชนี KOSPI ที่ปรับลดลง 0.8% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Samsung ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 41 ราย ถือ 3 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 54,689 วอน มี upside ถึง 43.4% อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยประเมินว่า Bloomberg consensus มีแนวโน้มปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2562 และ Fair value ปี 2562 ลงเรื่อยๆ หลังจาก Samsung จะรายงานแนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q61 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้มาก

## สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2561F	2562F	2561F	2562F
<b>USA (USD)</b>								
ALIBABA GRP-ADR	4.89	143.10	201.65	40.9%	5.38	4.43	27.69	22.00
ALPHABET INC-A	4.86	1,075.92	1,350.63	25.5%	4.28	3.54	20.03	19.08
AMAZON.COM INC	4.80	1,629.51	2,147.91	31.8%	18.21	12.86	59.63	44.75
MICROSOFT CORP	4.72	102.06	124.71	22.2%	8.44	6.69	22.90	20.33
FACEBOOK INC-A	4.36	138.05	186.91	35.4%	4.56	3.68	16.37	16.36
NVIDIA CORP	4.35	143.40	218.03	52.0%	8.56	6.56	19.96	19.90
HP INC	4.25	20.95	27.07	29.2%	n.m.	n.m.	9.54	9.12
MICRON TECH	4.09	34.00	48.80	43.5%	1.02	0.87	4.29	4.77
QUALCOMM INC	4.03	56.44	69.90	23.8%	n.m.	n.m.	13.88	11.97
APPLE INC	3.94	147.93	181.76	22.9%	7.59	7.54	12.30	10.99
INTEL CORP	3.63	47.44	54.91	15.8%	2.94	2.51	10.54	10.43
ADV MICRO DEVICE	3.49	20.57	23.00	11.8%	18.99	12.11	44.91	33.23
IBM	3.36	118.15	151.53	28.2%	4.67	3.95	8.56	8.48
<b>KOREA (KRW)</b>								
SAMSUNG ELECTRON	4.82	38,150	54,689	43.4%	0.94	0.85	6.58	5.97
LG ELECTRONICS	4.69	61,900	91,000	47.0%	0.67	0.60	6.46	5.51
<b>HONG KONG (HKD)</b>								
TENCENT	4.84	312.20	385.73	23.6%	7.68	6.07	32.59	27.35
<b>TAIWAN (TWD)</b>								
TSMC	4.42	211.00	256.58	21.6%	3.30	3.00	15.65	14.57
HON HAI	3.00	68.60	84.01	22.5%	0.82	0.78	8.98	8.59

ที่มา : Bloomberg