

## Samsung Electronics

(-) (WSJ)

Samsung เป้าหมายแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 2Q62 จะลดลงถึง 56.3% yoy (แต่ฟื้นตัว 4.3% qoq) มาที่ 6.5 ล้านล้านวอน จากความกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัว กดดันธุรกิจชิ้นส่วนฯ ให้อ่อนตัวลง แต่แนวโน้มกำไรจากการดำเนินงาน 2Q62 ยังดีกว่าตลาดประเมินไว้ 8%

### Comment :

Samsung ได้เปิดเผยว่าแนวโน้มรายได้รวมงวด 2Q62 จะอยู่ที่ 56 ล้านล้านวอน (เทียบเท่า 4.8 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือ 1.47 ล้านล้านบาท) ลดลง 4.2% yoy (แต่เพิ่มขึ้น 6.9% qoq) แต่ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ 1% เช่นเดียวกับแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 2Q62 ของ Samsung จะอยู่ที่ 6.5 ล้านล้านวอน (เทียบเท่า 5.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือ 1.70 แสนล้านบาท) แม้จะลดลงถึง 56.3% yoy (แต่เป็นการฟื้นตัว 4.3% qoq) แต่ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ 8% มีปัจจัยสนับสนุนจากค่าเงินวอนเฉลี่ยงวด 2Q62 ที่อ่อนค่าลง เมื่อเทียบกับสกุลเงินต่างประเทศ ทำให้ Samsung แปลงรายได้เป็นสกุลเงินวอนได้เพิ่มขึ้น ซึ่งก็จะส่งผลกระทบต่อเนื่องไปยังประสิทธิภาพการทำการกำไรของ Samsung ด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ ตลาดยังคงคาดว่า Samsung จะบันทึกรายได้พิเศษ จาก Apple ซึ่งเป็นคำตอบแทนในการใช้หน้าจอ OLED (Organic Light-Emitting Diode: หน้าจอที่มีความละเอียดสูง) ในผลิตภัณฑ์ iPhone บางรุ่น ขณะที่นักวิเคราะห์บางรายคาดว่า Apple จะจ่ายเงินชดเชยให้ Samsung เพราะสั่งซื้อหน้าจอ OLED ไม่ถึงเกณฑ์ขั้นต่ำที่ได้ตกลงกันไว้ จากยอดจำหน่าย iPhone ที่ต่ำกว่าคาดมาก ทั้งนี้ Samsung ไม่ได้ชี้แจงว่ารายได้พิเศษดังกล่าวรวมอยู่ในแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 2Q62 ที่เปิดเผยไว้หรือไม่

ทั้งนี้ แนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 2Q62 ของ Samsung ยังถูกกดดันจากความกังวลสงครามการค้า กดดันเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง ซึ่งกดดันความต้องการใช้อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งเป็นสินค้าฟุ่มเฟือย อาทิ สมาร์ทโฟน และได้ส่งผลกระทบต่อเนื่องไปยังความต้องการใช้ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ให้ลดลงตามไปด้วย หักล้างผลบวกจากการที่ผู้ประกอบการสมาร์ทโฟนชั้นนำบางรายหันมาใช้หน้าจอ OLED มากขึ้นไปได้ทั้งหมด ซึ่งสามารถใช้เซ็นเซอร์สแกนรอยนิ้วมือผ่านระบบ touch screen ได้ด้วย โดย Samsung เป็นผู้ผลิตรายใหญ่ด้านการผลิต OLED ช่วยชดเชยผลกระทบข้างต้นไปได้บางส่วน

แนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 3Q62 จะเพิ่มขึ้น 8.6% qoq (แต่ลดลงถึง 59.8% yoy) จากแนวโน้มรายได้รวมฟื้นตัว 5.2% qoq (แต่ลดลง 10.0% yoy) จาก**ธุรกิจชิ้นส่วนฯ** (36% ของรายได้รวม) ททยอยฟื้นตัว เนื่องจากเป็นช่วง high season ของอุตสาหกรรมชิ้นส่วนฯ เช่นเดียวกับ**ธุรกิจอุปกรณ์สื่อสาร** (47% ของรายได้รวม) ยังดีต่อเนื่อง จากแนวโน้มยอดจำหน่ายสมาร์ทโฟนทยอยฟื้นตัว

SAMSUNG ELECTRON	BUY	38 Target (KRW)	53,947			
	HOLD	5 Price (KRW)	46,500			
	SELL	0 Mkt cap (KRWm)	277,594,889			
(KRWm)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
Pre-Tax Profit	30,713,652	56,195,967	61,159,958	29,743,677	37,071,428	45,738,900
Net Income	22,415,655	41,344,569	43,890,877	21,227,427	26,315,980	32,627,422
EPS	3,159	5,997	6,461	3,211	4,044	5,058
EPS growth (%)	25.1%	89.8%	7.7%	-50.3%	25.9%	25.1%
PER (x)	14.72	7.75	7.20	14.46	11.49	9.19
DPS	420	850	1,416	1,476	1,648	1,708
Dividend yield (%)	0.9%	1.8%	3.0%	3.2%	3.5%	3.7%
BPS	30,368	34,606	40,194	37,496	39,896	43,450
P/BV (x)	1.53	1.34	1.16	1.24	1.16	1.07
ROE (%)	10.94	18.47	17.26	8.51	10.13	11.83
ROA (%)	8.89	14.66	13.69	6.30	7.68	8.98

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 11 กรกฎาคม พ.ศ. 2562

## 005930 KS EQUITY

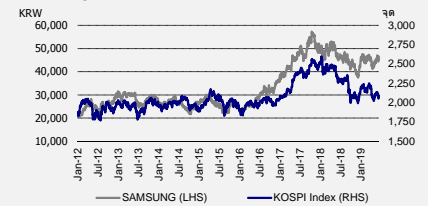


ราคาปิด (วอน): 46,500  
มูลค่าตลาด (ล้านล้านบาท) 277.595  
52 Week H/L (วอน) 48,450 / 36,850  
52 Week Beta 1.331

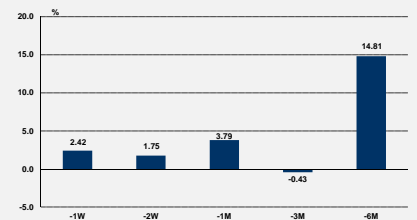
### Company Background

ผู้ประกอบการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก สัญชาติเกาหลีใต้

### ราคาหุ้นเทียบดัชนี KOSPI



### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



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

ทั้งนี้ นอกจาก Samsung จะกำลังเผชิญผลกระทบจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ซึ่งกดดันให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวและผู้ประกอบการสหรัฐฯ บางรายไม่ทำการค้ากับ Huawei ทำให้ยอดขายจำหน่ายสมาร์โฟนของ Huawei ลดลงแล้ว แม้ว่า Huawei จะเป็นคู่แข่งในตลาดสมาร์โฟนกับ Samsung แต่ Huawei ก็เป็นลูกค้าที่ซื้อ memory chips (หน่วยความจำสำหรับสมาร์โฟน) จาก Samsung ด้วยเช่นกัน กดดันธุรกิจชิ้นส่วนของ Samsung แม้ล่าสุดสหรัฐฯและจีนจะยุติการเก็บภาษีนำเข้ารอบที่ 4 แต่ก็ยังเป็นเพียงการยุติชั่วคราวเท่านั้น นอกจากนี้ ล่าสุดผู้ประกอบการเกาหลีได้กำลังจะถูกญี่ปุ่นเก็บภาษีส่งออกวัตถุดิบที่ใช้ในอุตสาหกรรมชิ้นส่วนของ และหน้าจอ ซึ่งจะกระทบต่อ Samsung เพราะจะทำให้ต้นทุนวัตถุดิบที่นำเข้าจากประเทศญี่ปุ่นสูงขึ้น และไม่สามารถหาวัตถุดิบดังกล่าวในประเทศอื่นมาทดแทนได้เพียงพอในระยะสั้น

แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2562 จะปรับลดลงถึง 51.2% yoy จากจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง กดดันความต้องการใช้สมาร์โฟนและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ลดลงตามไปด้วย โดยเฉพาะธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ได้รับผลกระทบจากราคาขึ้นส่วนฯ ปรับลดลงจากปีก่อนมาก ซึ่งเคยเป็นธุรกิจที่ทำกำไรให้ Samsung สูงมากในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง ก็ทำให้ผู้บริโภคชะลอการเปลี่ยนสมาร์โฟนรุ่นใหม่ตามไปด้วย กดดันธุรกิจอุปกรณีสื่อสารให้อ่อนตัวลง อย่างไรก็ตาม คาดกำไรสุทธิปี 2563 จะฟื้นตัวถึง 24.9% yoy จากธุรกิจชิ้นส่วนฯ และธุรกิจอุปกรณีสื่อสารทยอยฟื้นตัว หนุนแนวโน้มรายได้รวมปี 2563 ฟื้นตัว 6.4% yoy มาที่ 241.6 ล้านล้านบาท

ทั้งนี้ ราคาหุ้น Samsung ล่าสุด (11 ก.ค. 62) อยู่ที่ 46,500 วอน ปรับเพิ่มขึ้น 1.9% หลังจากที่ Samsung ออกมาเปิดเผยแนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 2Q62 ที่ดีกว่าคาด เมื่อวันที่ 5 ก.ค. 62 ส่วนทางกับดัชนี KOSPI ที่ปรับลดลง 1.1% ในช่วงเวลาเดียวกัน นอกจากนี้ ราคาหุ้น Samsung ได้ปรับเพิ่มขึ้นถึง 20.2% นับตั้งแต่ต้นปี 2562 สามารถ outperform ดัชนี KOSPI ที่ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 2.3% ในช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Samsung ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 38 ราย ถือ 5 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 53,947 วอน มี upside รวบรวม 16.0%

## สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2562F	2563F	2562F	2563F
<b>USA (USD)</b>								
ALIBABA GRP-ADR	4.91	166.93	219.35	31.4%	4.71	3.89	24.54	19.26
AMAZON.COM INC	4.85	2,017.41	2,253.92	11.7%	15.59	11.03	56.19	41.58
ALPHABET INC-A	4.68	1,140.91	1,321.89	15.9%	3.84	3.17	20.38	17.93
MICROSOFT CORP	4.68	137.85	143.91	4.4%	11.04	8.93	30.08	27.19
FACEBOOK INC-A	4.58	202.73	217.64	7.4%	5.69	4.49	23.49	19.22
QUALCOMM INC	4.14	74.36	86.59	16.4%	12.97	13.14	19.64	14.59
NVIDIA CORP	4.05	160.06	178.06	11.2%	8.96	7.34	30.08	22.76
MICRON TECH	3.85	42.90	44.46	3.6%	1.38	1.30	6.93	16.11
APPLE INC	3.76	203.23	208.85	2.8%	10.46	12.76	17.71	15.97
ADV MICRO DEVICE	3.68	33.79	29.47	-12.8%	15.56	10.74	52.31	33.69
HP INC	3.67	20.59	23.08	12.1%	n.m.	n.m.	9.46	9.02
IBM	3.42	140.47	149.16	6.2%	6.12	5.06	10.10	9.92
INTEL CORP	3.32	48.21	52.11	8.1%	2.68	2.33	11.25	10.74
<b>KOREA (KRW)</b>								
SAMSUNG ELECTRON	4.74	46,500	53,947	16.0%	1.24	1.16	14.46	11.49
<b>HONG KONG (HKD)</b>								
TENCENT	4.71	356.60	429.79	20.5%	7.06	5.60	32.09	26.04
LENOVO GROUP (USD)	4.32	5.92	7.38	24.7%	1.98	1.78	11.65	9.97
XIAOMI CORP-B	4.26	9.53	13.54	42.1%	2.33	1.98	18.08	13.88
<b>TAIWAN (TWD)</b>								
HON HAI	3.33	78.20	85.07	8.8%	0.85	0.80	9.67	9.39

ที่มา : Bloomberg