

COMPANY UPDATE EARNINGS BRIEF

31 January 2025

Samsung Electronics Co Ltd

005930

Bloomberg
Reuters005930.KS
005930.KS

Samsung เผยงบ 4Q24 แม้กำไรสุทธิดีกว่าคาดแต่กำไรธุรกิจชิปต่ำกว่าคาด

Earnings Result

Samsung Electronic รายงานผลประกอบการ 4Q24 มีรายได้ 75.8 ล้านล้านวอน เติบโต 12%YoY แต่ลดลง 4%QoQ โดยมีกำไรจากการดำเนินงานดีกว่าที่คาดที่ 6.5 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้น 132%YoY แต่ลดลง 29%QoQ ผลประกอบการได้แรงหนุนหลักจากธุรกิจเมมโมรีที่ราคาขายเฉลี่ยปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะ HBM และ DDR5 ความจุสูง แม้จะเผชิญความท้าทายจากดีมานด์สมาร์ทโฟนที่อ่อนตัวและต้นทุนการวิจัยพัฒนาที่เพิ่มขึ้น

กำไรเติบโตในเชิง YoY จากฐานที่ต่ำในปีก่อน

กำไรสุทธิ 4Q24 อยู่ที่ 7.8 ล้านล้านวอน ลดลง 23%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 24%YoY โดยอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 10.2% ลดลงจาก 12.8% ในไตรมาส 3Q24 แต่สูงกว่าช่วงเดียวกันปีก่อนที่ 9.3% การลดลงของกำไรสุทธิเทียบกับไตรมาสก่อนมีสาเหตุหลักจาก 1) ค่าใช้จ่าย R&D ที่เพิ่มขึ้นเป็น 10.3 จาก 8.9 ล้านล้านวอน 2) ต้นทุนเริ่มดำเนินการผลิตในโน้ตบุ๊กสูง 3) ดีมานด์สมาร์ทโฟนที่อ่อนตัวลง 4) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในตลาดจอแสดงผล

การเติบโตของรายได้แต่ละธุรกิจ

1) Device Solutions (DS) รายได้ 30.1 ล้านล้านวอน เติบโต 39% YoY โดย System LSI และ Foundry เผชิญความท้าทายจากดีมานด์มือถือที่อ่อนตัวและอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ต่ำ 2) Mobile Experience (MX) รายได้ 25.0 ล้านล้านวอน เติบโต 4% YoY ยอดขายลดลงจากผลของการเปิดตัวสมาร์ทโฟนรุ่นใหม่ที่มีราคาขายเฉลี่ยต่ำลง 3) Visual Display (VD) รายได้ 8.6 ล้านล้านวอน เติบโต 2% YoY กำไรลดลงจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นและดีมานด์ที่ชะลอตัว 5) Samsung Display (SDC) รายได้ 8.1 ล้านล้านวอน ลดลง 16% YoY ได้รับผลกระทบจากดีมานด์สมาร์ทโฟนที่อ่อนตัวและการแข่งขันที่รุนแรง

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน

อัตรากำไรจากการดำเนินงานโดยรวมอยู่ที่ 8.6% ลดลงจาก 11.6% ในไตรมาสก่อน ในขณะที่ 1) Device Solutions มีอัตรากำไร 9.6% ลดลงจาก 13.3% ในไตรมาสก่อน 2) Mobile Experience มีอัตรากำไร 8.1% ลดลงจาก 9.2% ในไตรมาสก่อน 3) Samsung Display มีอัตรากำไร 11.1% ลดลงจาก 18.8% ในไตรมาสก่อน

งบดุลและกระแสเงินสด

สินทรัพย์รวม 514.5 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้น 4.7% จากไตรมาสก่อน เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 112.7 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้น 8.6% จากไตรมาสก่อน กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในไตรมาส 4/2024 อยู่ที่ 22.0 ล้านล้านวอน การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในไตรมาส 4/2024 อยู่ที่ 15.1 ล้านล้านวอน อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 28% จาก 27% ในไตรมาสก่อน

ความเสี่ยงและประเด็นที่น่ากังวล

1) ดีมานด์สมาร์ทโฟนที่อ่อนตัวต่อเนื่อง ส่งผลกระทบต่อทั้งธุรกิจมือถือและจอแสดงผล 2) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในตลาดจอแสดงผลและทีวี กดดันอัตรากำไร

REVENUE - %CHG YOY	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
DX (Device Experience)	-99.1%	2.3%	4.6%	2.2%	10140.7%
DS (Device Solutions)	8.1%	68.5%	93.9%	78.1%	38.8%
SDC	3.8%	-18.6%	17.9%	-2.7%	-16.1%
Harman	-0.4%	1.1%	3.5%	-7.2%	-0.6%

Relative price Performance



SENTIMENT	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
net profit	Positive	Positive	Positive	Positive
margin	Neutral	Neutral	Neutral	Neutral
revenue	Positive	Positive	Neutral	Neutral

STOCK DATA	
Market Cap (KRW Billion)	312816.61
Beta	1.10
Last close	52400.00
12-m Low / High	49900 / 88800
Target price	75000.00
Return Potential	43.1 %
% of Buy / Sell rating	86.0 % / 0.0 %

VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	10.29	19.19
P/B	0.93	1.40
P/S	1.03	1.61
EV/EBITDA	3.10	7.00
Dividend Yield	0.0 %	

Samsung Electronics Co Ltd

Samsung Electronics Co., Ltd. manufactures a wide range of consumer and industrial electronic equipment and products such as semiconductors, personal computers, peripherals, monitors, televisions, and home appliances including air conditioners and microwave ovens. The Company also produces Internet access network systems and telecommunications equipment including mobile phones.

