

Samsung Electronics Co Ltd

005930

Bloomberg
Reuters005930.KS
005930.KS

Samsung Electronics เผยงบ 1Q25 ตามคาด แต่มีมุมมองไม่แน่นอนในระยะถัดไป

Earnings Result

Samsung Electronics รายงานกำไรจากการดำเนินงานใน 1Q25 ที่ 6.7 พันล้านวอน เพิ่มขึ้น 1.2%YoY ทั้งนี้ ตรงกับคาดการณ์ที่ให้ไว้ก่อนหน้านี้ ผลประกอบการได้รับแรงหนุนจากยอดขายสมาร์ทโฟนและชิปหน่วยความจำที่เพิ่มขึ้น อันเนื่องมาจากการเร่งสต็อกสินค้าของลูกค้าก่อนที่สหรัฐฯ จะเริ่มใช้มาตรการกีดกันนำเข้า อย่างไรก็ดีตาม บริษัทมีมุมมองเชิงลบต่อ 2Q25 เนื่องจากความไม่แน่นอนทางการค้าและการส่งออกชิป AI

กำไรสุทธิเติบโตช้า แต่ยังคงมั่นคง

Samsung รายงานกำไรจากการดำเนินงาน 6.7 พันล้านวอน ในไตรมาส 1Q25 เพิ่มขึ้นเพียง 1.2%YoY การเติบโตที่ชะลอตัวนี้สะท้อนให้เห็นถึงความท้าทายในธุรกิจชิป AI ที่ยังไม่สามารถแข่งขันได้ดีเท่าที่ควร โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับคู่แข่งอย่าง SK Hynix ที่รายงานกำไรเพิ่มขึ้นถึง 158%YoY สะท้อนให้เห็นว่า Samsung ยังต้องเร่งพัฒนาความสามารถในด้านเทคโนโลยี AI เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน

ธุรกิจมือถือโดดเด่น ขณะที่ธุรกิจชิปหดตัว

ธุรกิจสมาร์ทโฟนและเครื่องยี่ห้อของ Samsung ทำกำไรได้ 4.3 พันล้านวอน เพิ่มขึ้น 23%YoY ซึ่งถือเป็นระดับสูงสุดในรอบ 4 ปี โดยได้แรงหนุนจากการเปิดตัว Galaxy S รุ่นใหม่ที่มาพร้อมฟีเจอร์ AI ใน ขณะที่ธุรกิจชิปกลับมีกำไรลดลง 42% เหลือ 1.1 พันล้านวอน เนื่องจากการควบคุมการส่งออกชิป AI ของสหรัฐฯ และการขาดความสามารถในการแข่งขันในตลาดหน่วยความจำแบบตัววัดสูง (HBM) ที่ใช้ในโปรเซสเซอร์ AI

อัตรากำไรสุทธิลดลงท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น

แม้ Samsung จะรายงานรายได้เพิ่มขึ้น 10%YoY มาอยู่ที่ 79.1 พันล้านวอนใน 1Q25 แต่อัตรากำไรจากการดำเนินงานกลับลดลงเมื่อเทียบกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น สะท้อนให้เห็นถึงแรงกดดันด้านต้นทุนและการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น โดยเฉพาะในธุรกิจชิปหน่วยความจำ ที่มีการลงทุนสูงเพื่อพัฒนาเทคโนโลยี HBM รุ่นใหม่ แต่ยังไม่สามารถสร้างผลตอบแทนได้ตามเป้าหมาย เนื่องจากส่วนแบ่งตลาดที่น้อยกว่าคู่แข่ง

แนวโน้มในอนาคตเผชิญความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้า

Samsung คาดการณ์ว่าความไม่แน่นอนในธุรกิจจะเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาษีในประเทศสำคัญและการเข้มงวดการควบคุมการส่งออกชิป AI บริษัทวางแผนย้ายฐานการผลิตทีวีและเครื่องใช้ไฟฟ้าเพื่อรับมือกับภาษีนำเข้า และคาดว่าจะยอดขายชิป HBM ซึ่งลดลงต่ำสุดใน 1Q25 จะค่อยๆ พ้นตัวตั้งแต่ 2Q25 เป็นต้นไป แต่ไม่ได้เปิดเผยเป้าหมายที่ชัดเจน

ความเสี่ยงและความกังวล

Samsung เผชิญความเสี่ยงสำคัญจากมาตรการภาษี "reciprocal" ของประธานาธิบดีทรัมป์ นอกจากนี้ การควบคุมการส่งออกชิป AI ไปยังจีนซึ่งเป็นตลาดใหญ่ที่สุดของ Samsung เข้มงวดขึ้น บริษัทยังเสียเปรียบในการแข่งขันกับ SK Hynix ในการผลิตชิป HBM ให้กับ Nvidia ซึ่งเป็นผู้นำด้าน AI ในสหรัฐฯ

REVENUE - %CHG YOY	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
DX (Device Experience)	2.3%	4.6%	2.2%	2.5%	9.3%
DS (Device Solutions)	68.5%	93.9%	78.1%	38.9%	8.5%
SDC	-18.6%	17.9%	-2.7%	-15.4%	9.5%
Harman	1.1%	3.5%	-7.2%	-0.5%	6.2%

Relative price Performance



SENTIMENT	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
net profit	Positive	Positive	Positive	Positive
margin	Neutral	Neutral	Neutral	Neutral
revenue	Positive	Neutral	Neutral	Positive

STOCK DATA	
Market Cap (KRW Billion)	329427.85
Beta	1.20
Last close	55650.00
12-m Low / High	49900 / 88800
Target price	73000.00
Return Potential	31.2 %
% of Buy / Sell rating	88.0 % / 0.0 %

VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	10.85	17.82
P/B	0.99	1.30
P/S	1.09	1.53
EV/EBITDA	3.26	6.18
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.

