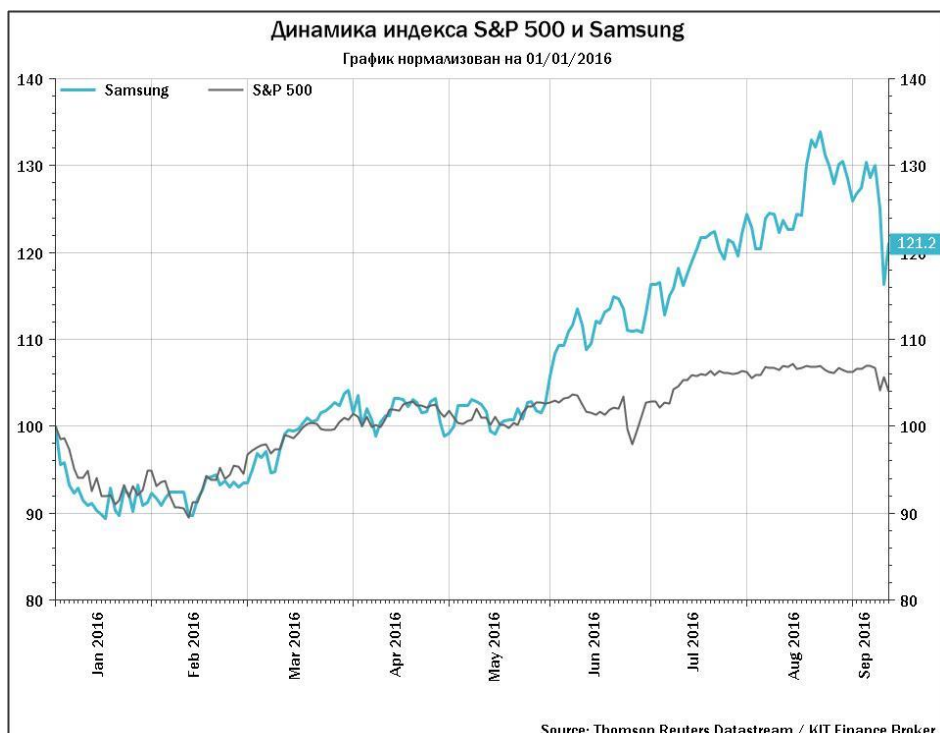


Samsung Electronics: покупка акций, а не смартфонов

- **Инструмент:** Samsung Electronics
- **ISIN:** US7960508882
- **Биржа:** LSE
- **Тип акций:** ADR
- **Валюта:** USD
- **Лот:** 1
- **Текущая цена** (на 13/09/2016): \$671
- **Таргет цена:** \$750
- **Потенциал:** 12%
- **Срок :** 3-6 мес.

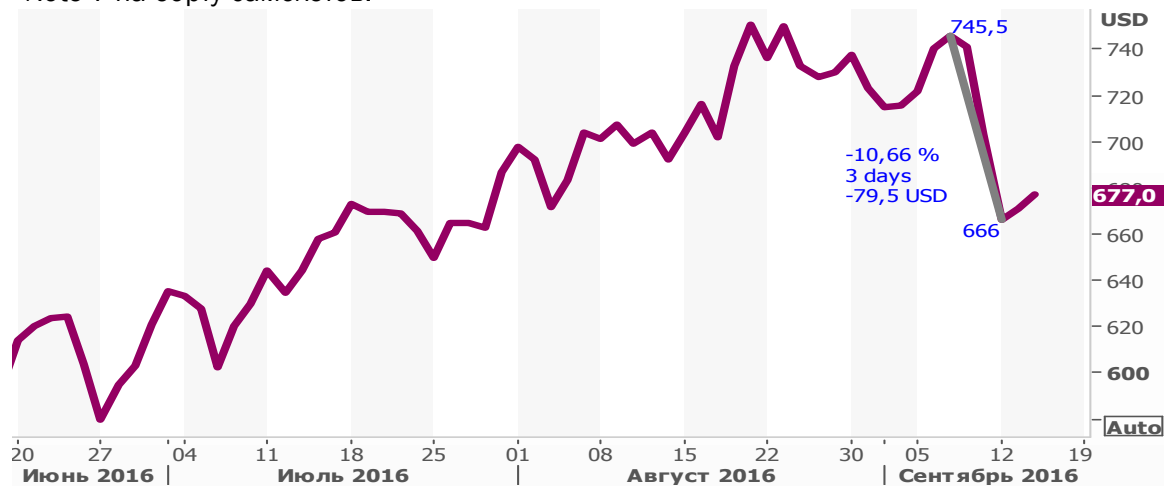


- **Капитализация компании:** \$193,095 млрд.
- **Дивидендная доходность:** 1,43%
- **Рекомендация:** Открытие длинной позиции на 10% от портфеля по текущим ценам с целью среднесрочного инвестирования. Ожидаемая доходность составляет 12%, таргет цена - \$750.



Акции компании Samsung Electronics

- Инфоповод:** Акции компании Samsung Electronics снизились почти на 11% в течение 3-х торговых сессий и достигли 2-х месячного минимума, реагируя на сообщение об отзыве смартфонов Galaxy Note 7, релиз которых состоялся в августе. В прошлую пятницу компания призвала пользователей вернуть устройства в сервисные центры для обмена, т.к. выяснилось, что смартфоны могут самовоспламенятся в процессе использования зарядного устройства. Давление на акции Samsung усилилось и после рекомендации Федерального управления США (FAA) ограничить использование Galaxy Note 7 на борту самолетов.

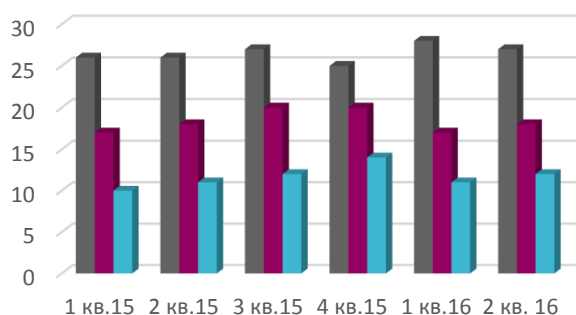


- Риски:** Негативная реакция рынка вызвана в первую очередь возможными убытками компании, а также связана с ожиданиями новостей о возможных новых изъянах в модели. С момента релиза Galaxy Note 7, Samsung успел отгрузить примерно 2,5 млн. смартфонов. Расходы на замену телефонов могут оказать давление на финансовые результаты компании в 3 квартале 2016 г. По предварительной оценке, компания недосчитается \$900 млн., а поставки смартфонов в 3-4 квартале сократятся вдвое, до 6 млн, по сравнению с ранее планируемыми объемами выпуска. Samsung уже ограничил продажу телефонов данной модели в 10 странах, включая ключевые рынки сбыта такие, как США и Южная Корея.
- Кроме финансовых рисков, есть еще и репутационный риск для Samsung, который может привести к снижению доли рынка. Релиз новой модели Samsung Galaxy Note 7 целенаправленно планировался на август, почти за месяц до презентации его главного конкурента iPhone 7. В текущей ситуации Samsung частично теряет данное временное преимущество, т.к. предварительные заказы на новую модель от Apple уже принимаются, а официальный старт продаж запланирован на 16 сентября. В свою очередь, с 20 сентября компания Samsung предоставит клиентам обновленное ПО, которое позволит пользоваться телефоном, не опасаясь чрезмерного перегрева устройства. Данная опция будет доступна исключительно в Южной Корее и является временной мерой до момента замены смартфона.
- В связи со случившимся инцидентом под удар попадает дивизион IT&mobile communication, в структуре выручки которого продажи смартфонов занимают ключевое место. Ранее в данном дивизионе наблюдалось восстановление финансовых показателей, в частности, увеличение операционного дохода на фоне роста продаж смартфонов.

Samsung Electronics: финансовые показатели

- Финансовые показатели компании Samsung** В конце июля 2016 г. компания отчиталась за 2 кв. Samsung продолжает демонстрировать стабильные результаты: прибыль компании за 1 полугодие выросла на 18% г/г и составила 8,1 трлн. вон (= \$7,17 млрд.), что совпало с прогнозами менеджмента и является самым высоким показателем с начала 2014 г. Компания генерирует прибыль за счет 3-х направлений: **IT& Mobile** (компьютеры, смартфоны, цифровые камеры и пр.), **Device Solutions** (полупроводники, карты памяти, ЖК-дисплеи) и **Consumer Electronics** (мониторы, принтеры, бытовая техника). Большая часть выручки приходится на дивизион IT&Mobile и Device Solution (см. Графики ниже) за счет растущего спроса на мобильные устройства, а также на фоне восстановления цен на карты памяти и панели дисплеев. На 2 полугодие менеджмент Samsung тоже смотрит оптимистично. Предполагается, что спрос на компоненты поддержит финансовые показатели. Однако, результаты дивизиона IT&Mobile могут оказаться слабее. Во-первых, у данного направления нет весомых драйверов для поддержания дальнейшего роста (за 1 полугодие прибыль дивизиона выросла на 57% г/г), а во-вторых, влияние оказывает инцидент с новой моделью смартфона Galaxy Note 7. Финансовые результаты компании за 3 кв. будут опубликованы 27 октября 2016 г.

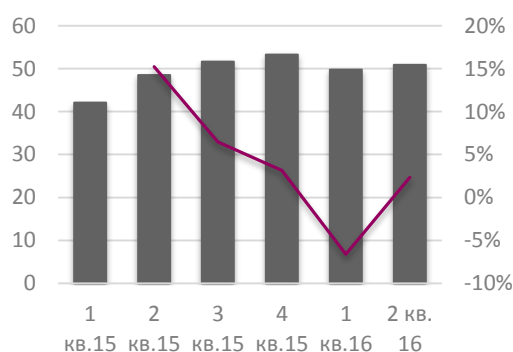
Структура выручки по дивизионам компании (трлн южнокорейских вон)



■ IT& Mobile ■ Device Solutions ■ Consumer electronics

Источник: Данные Samsung, оценка КИТ Финанс Брокер

Выручка Samsung (трлн южнокорейских вон)



■ Выручка — % изменение

- Указанные в обзоре риски, безусловно, носят негативный характер. Однако, учитывая, что в целом компания Samsung демонстрирует уверенное развитие и устойчива в финансовом плане, отрицательное влияние от отзыва новой модели Galaxy Note 7 на акции Samsung будет ограниченным. При условии, что в процессе устранения выявленного дефекта дополнительных неполадок не появится, считаем, что текущую просадку акций можно рассматривать в качестве комфортной точки входа для открытия длинных позиций.**

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена (\$)	Прогнозная цена (\$)	Потенциал
Samsung Electronics	1,21	10,19	3,61	671,00	750,00	12%
SK Hynix Co	1,62	-	4,04			
LG Display	0,38	21,08	3,15			
LG Electronics Inc.	0,16	11,45	4,38			
Samsung SDI Co	1,07	20,88	-			
Soul Brain Co	1,40	9,90	6,09			
				P/E (ср. по отрасли): 13,90		

Контакты

8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ООО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ООО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ООО). КИТ Финанс (ООО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.