

“Samsung: smartphones redden de meubelen”

Uit het departement: "To foldly go"



Samsung komt later deze maand met een volledig kwartaalrapport, maar gaf vandaag al een stand van zaken. De operationele winst voor het derde kwartaal daalde weliswaar met 56% tot 7,7 triljoen Zuid-Koreaanse won (6,44 miljard dollar). Dat is beter is dan de voorziene operationele winst van 7,1 triljoen Zuid-Koreaanse won, (Refinitiv) op een omzet die 5,3% daalde tot 62 biljoen Zuid-Koreaanse won.

Productmix

De sterke prestatie van Samsung Electronics met de Galaxy Note 10 gsm's trekt de aandacht. Samsung had de laatste tijd te lijden onder een vertragende verkoop van gsm's, maar nu lijkt wat dat betreft de turn around te zijn ingezet.

Samsung maakt zich op voor de lancering van smartphones op basis van 5G technologie, maar ook van de vouwbare Galaxy Fold (aan een stevig prijskaartje van 2000 dollar voor zo'n exemplaar) wordt veel verwacht. Samsung, dat naar aanleiding van het debacle met de ontplofende batterijen terrein verloor tegenover spelers als Apple en Huawei, ziet nu een bijzonder sterke lancering van haar nieuwe paradeoordjes, in de Galaxy Note 10 reeks, sinds de lancering op 23 augustus. Zo verkocht het meer dan een miljoen Galaxy Note 10 gsm's op een maand tijd in Zuid-Korea. Dat maakt het de snelst verkopende vlaggenschip- smartphones in de geschiedenis van Samsung.

Nog een factor die zeker meespeelde in het succes van Samsung, is het Amerikaans embargo tegen concurrent Huawei.

Geheugenchips

De discussie over waar we ons bevinden in de halfgeleider-cyclus is nog bezig maar er zijn indicaties dat de vraag naar geheugenchips stabiliseert en zelfs aantrekt.

Investeerders zijn bezorgd dat de hoge investeringen in extra capaciteit van afgelopen jaren uitmonden in een overaanbod. De halfgeleider sector is immers berucht door zijn historisch hoge volatiliteit. KBC Asset Management is evenwel van mening dat de consolidatie in de sector ook meer discipline met zich meebracht en dat de extra vraag van netwerk- en serverproducenten zal volstaan om het aanbod te absorberen.

De productie van dergelijke geheugenchips is belangrijk voor de winstgeneratie van Samsung. Het is uiteindelijk verantwoordelijk voor twee derde van de winst van Samsung. Het embargo tegen Huawei blijkt hier wel een tweesnijdend zwaard te zijn voor Samsung. Het kan aan de ene kant genieten op het domein van de high end smartphones, maar aan de andere kant is Huawei ook een belangrijke afnemer van Samsung van dergelijke geheugenchips..

Sterktes

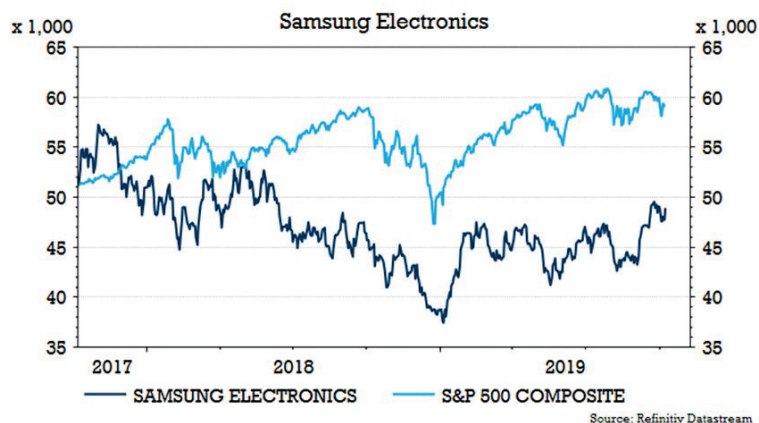
- Goed gediversifieerd over 4 divisies: huishoudtoestellen, smartphones, chips en beeldschermen.
- Innovatief bedrijf met een bewezen track-record voor de juiste timing van investeringen over de verschillende divisies.
- Marktleider in smartphones (gemeten naar aantal toestellen).
- Marktleider in snel groeiende en geconsolideerde markt voor (geheugen)chips.
- Beloftevolle divisie voor (OLED) beeldschermen.

Zwaktes

- De groei in de wereldwijde vraag naar smartphones vertraagt. Voor de duurdere toestellen moet het de concurrentie aangaan met Apple dat over een eigen (gesloten) besturingssysteem beschikt (vs. Android).
- Qua winst (niet omzet) sterk afhankelijk van de cyclische markt voor geheugenchips (DRAM & NAND).
- Koreaanse bedrijven en ook Samsung blinken niet uit in deugdelijk bestuur. De belangen van de oprichters/eigenaarsfamilies primeren vaak op die van de andere aandeelhouders.

Cijfers

De operationele winst van Samsung heeft de laatste kwartalen steevast een neerwaartse trend gekend en die trend is nog steeds niet gekeerd. Uit de update die Samsung gisteren gaf lijkt dat de operationele winst voor het derde kwartaal 56% daalde tot 7,7 triljoen Zuid-Koreaanse won (6,44 miljard dollar). Het cijfer werd op enthousiasme onthaald omdat het beter is dan de voorziene operationele winst van 7,1 triljoen Zuid-Koreaanse won, (Refinitiv) op een omzet die 5,3% daalde tot 62 biljoen Zuid-Koreaanse won. Samsung speelt weer volop mee in de high-end smartphone markt, met de Galaxy Note 10 en binnenkort de Galaxy Fold smartphone, maar het is niet de belangrijkste motor achter de winst. Datacenters en industriële klanten die afnemers zijn van geheugenchips zijn nog steeds voorzichtig met investeringen, zeggen waarnemers. Pluspuntje is wel dat de prijzen van geheugenchips gestabiliseerd zijn.



KBC Asset Management heeft een "Kopen"-aanbeveling voor de aandelen met een koersdoel van 1.150 dollar.

Auteurs: Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group

"The Front Row"

Bijdrage door:

Gerelateerd:



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail:
Tel:
Mobile:

tom.simonts@kbc.be
+32 2 429 37 22
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Havenlaan 2 (GCM)
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.

Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbc.be

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?
Stuur een e-mail naar frontrow@kbc.be met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag worden hergebruikt, op voorwaarde dat dit wordt aangevraagd en dat KBC expliciet met dit hergebruik heeft ingestemd. Het hergebruik moet in ieder geval beperkt blijven tot de tekstuele informatie. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites www.kbc.be, www.kbcsecurities.be, www.kbcprivatebanking.be en www.kbceconomics.be/nl.html.

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – www.kbc.com