

<b>28.07.2021</b>	<b>Samsung (KRX: 005930)</b>
	דר' רון אייכל   073-258-0004   <a href="mailto:ron.eichel@colmex.co.il">ron.eichel@colmex.co.il</a>

- הפעילות בזירה דורשת מיומנות, ידע והבנת הסיכונים ואינה מתאימה לכל אדם;
- פעילות ממונפת כרוכה בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי ההשקעה בתוך זמן קצר;
- החברה המפעילה זירה זו פועלת כצד נגדי לעסקאות איתך, ולכן היא המוכרת כשאתה קונה והיא הקונה כשאתה מוכר";
- למידע נוסף אודות ניגודי עניינים ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה, המופיע בכתובת:  
**תקנון מסחר קולמקס**
- אין באישור שנותנת רשות ניירות ערך לניהול הזירה אישור לטיב המסחר בזירה או במכשירים הפיננסיים הנסחרים בזירה, או אישור כי מדובר באפיק השקעה בטוח או מומלץ".
- תשומת לבכם בדבר פסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה.

### עיקרי הדברים

- למרות אתגרים רבים ומתמשכים, כולל השפעת הקורונה, סמסונג השיגו תוצאות איתנות בדוחות הרבעון הראשון של 2021 בזכות מסירות העובדים ותמיכת הלקוחות והשותפים של החברה. גם הרבע השני צפוי להיראות טוב
- תעשיית השבבים והמוליכים למחצה נמצאים בשלב של פריצת דרך והביקוש לשבבים רק הולך וגדל. יחד עם זאת, כל עוד לא תהיה התקדמות בייצור השבבים, סמסונג עלולה למצוא את עצמה צומחת בשיעורי צמיחה נמוכים מאוד ביחס לציפיות.
- מכיוון שסמסונג בעלת חברות בת רבות מתחומים שונים, הצלחת החברה תלויה בהתאוששות הכלכלה העולמית.
- טכנית המניה נסחרת לשבוע הקרוב במגמה שלילית.

### הזווית הטכנית לשבוע הקרוב

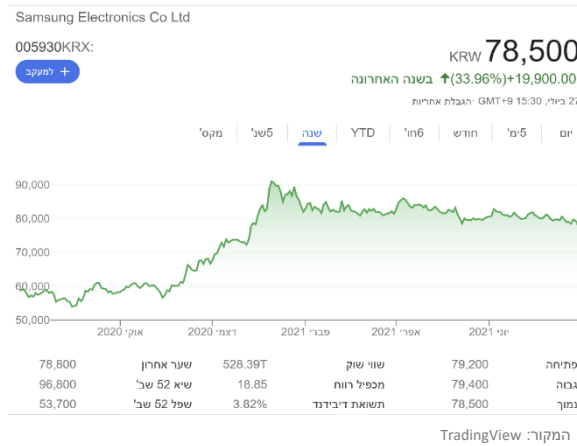


המקור: TradingView

שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Samsung Electronic	KRX:005930	78,500	מכירה	77,700	94,100

טכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה שלילית כאשר רוב האינדיקטורים תומכים בירידה במחירה ונותנים דירוג Sell. אינדיקטור ה-Oscillators הינו Neutral ואינדיקטור המומנטום למניה הינו Sell.

## תיאור החברה



בדרך כלל הצד היותר מוכר של סמסונג לציבור הוא הצד של חברת אלקטרוניקה אשר מייצרת סמארטפונים מתקדמים, טלוויזיות ומוצרי אלקטרוניקה נוספים כגון מחשבים, טאבלטים ועוד. אם זאת, סמסונג כקונגלומרט, מחזיקה בחברות בת רבות ובעלת מוצרים רבים ומגוונים.

סמסונג אלקטרוניקה היא קונצרן דרום-קוריאני רב-לאומי ולו שייכות בין היתר החברות: סמסונג אלקטרוניקה (חברת טכנולוגיית המידע מהגדולות בעולם), סמסונג תעשיות כבדות (יצרנית

הספינות השנייה בגודלה בעולם), סמסונג הנדסה וסמסונג C&T, סמסונג ביטוח חיים ו-Cheil Worldwide - סוכנות הפרסום מהגדולות בעולם.

החברה נוסדה בשנת 1938 על ידי לי בינג-צ'ול בקוריאה הדרומית ומפתיע מאוד לגלות כי את תחילת דרכה, היא התחילה בכלל כחברת סחר קטנה עם 40 עובדים בעיקר בתחום המזון. בשנת 1958 החלה סמסונג להציע שירותי ביטוח ובשנת 1963 היא הקימה חנות "כל-בו" שנפתחה בעיר בשם קנג'יו. בשנת 1965 החלה סמסונג להפיץ ולמכור עיתון יומי (כיום העיתון אינו קיים עוד). בשנת 1969 הוקמה חברת סמסונג-אלקטרוניקה ששמה נשמר עד היום. ב-1974 נכנסה סמסונג לתחום התעשיות הכבדות, וב-1976 זכתה החברה לייצא מוצרים על ידי הממשלה הדרום-קוריאנית, כחלק ממדיניותה לעידוד ייזום ופיתוח. בשנת 1982 הקימה סמסונג קבוצת בייסבול מקצוענית. בשנת 1983 ייצרה החברה את שבב המחשב הראשון שלה SDRAM 64k. לקראת סוף שנות ה-80, סמסונג החלה להשקיע מאמצים רבים בפיתוח מוצרי באלקטרוניקה ופטרוכימיה וכיום כידוע היא נחשבת למעצמה בקנה מידה עולמי.

בשנה האחרונה, מניות החברה קפצו ב-33.96%, מכפיל הרווח ההיסטורי של החברה עומד על 18.85 והיא נסחרת תחת שווי שוק של 528.39 טריליון KRW (457 מיליארד דולר), עם שיעור דיבידנד של 3.82%.

## תוצאות כספיות

דוחות הרבעון הראשון של 2021 התפרסמו בסוף חודש אפריל ודוחות רבעון שני יפורסמו בקרוב. החברה הודיעה על חלוקה דיבידנד רבעוני של 361KRW למניה כך שהדיבידנד יהיה 9.8 טריליון KRW לשנה במשך 3 שנים הבאות.

למרות אתגרים רבים ומתמשכים, כולל השפעת הקורונה, סמסונג השיג תוצאות איתנות בזכות מסירות העובדים ותמיכת הלקוחות והשותפים של החברה. כך, ההכנסות ברבעון הראשון עלו ב-6.2% ביחס לרבעון המקביל ל-65.4 טריליון KRW. למרות עונתיות חלשה לעסקי התצוגה, מכירות חזקות של טלפונים חכמים וביקוש לזיכרון LED למחשבים ניידים ופלאפונים ניידים, גרמו לתוצאות מוצלחות. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, אז ההכנסות גדלו ב-18.2% בהשוואה לרבעון הראשון של 2019 בעיקר כתוצאה ממכירות מוצקות של מוצרים מוגמרים, כולל טלפונים חכמים, טלוויזיות ומכשירים דיגיטליים.

הרווח הגולמי צומח בצורה רציפה יפה לרמה של 23.9 טריליון KRW. הרווח הגולמי היה 36.5% וההוצאות ירדו מעט ברבעון ביחס לרבעון המקביל, ל-14.5 טריליון KRW עם עלויות פרסום וקידום מכירות מופחתות. כאחוז מהמכירות הם ירדו בכ-2 נקודות אחוז. הרווח התפעולי גדל ברבעון הרבעוני ל-9.4 טריליון KRW, מכירות סולידיות של טלפונים חכמים ושיפור הרווחיות בחטיבת מוצרי האלקטרוניקה גברו על העונתיות החלשה וירידה ברווחיות המוליכים למחצה. על בסיס שנתי, ניתן לראות כי הן הרווח התפעולי והן מרווחי התפעול גדלו בעזרת המכירות חזקות של מוצרים מוגמרים ושיעור ניצול מוגבר של מסכי OLED ניידים.

Q2: הרווח התפעולי של סמסונג אלקטרוניקה עלה ב-53% ברבעון השני, לעומת הרבע המקביל אשתקד. כך הודיעה החברה בראשית החודש. ביקוש חזק של שבבי זיכרון על רקע מגפת הקורונה, יותר מאשר פיצה על החולשה במכירות הסמארטפונים. יצרנית שבבי הזיכרון הגדולה בעולם פרסמה תחזית המראה כי הרווח התפעולי עלה ל-12.5 טריליון וון (11 מיליארד דולר) בתקופה של אפריל-יוני, עלייה של 53.4% מהשנה הקודמת. הכנסותיה של סמסונג זינקו ב-18.9% ל-63 טריליון KRW באותה תקופה. הרווח התפעולי עלה ברבעון ב-9.4%, בעוד שההכנסות ירדו ב-3.7%. התוצאות היו טובות מהצפי של השוק. סמסונג צפויה לפרסם את הדוחות הכספיים ל-Q2 בימים הקרובים.



## מה צופן העתיד לחברה

במבט לעתיד, נזכור כי הביקוש העולמי למוליכים למחצה ממשיך לגדול ועולה על ההיצע לצד המעבר העולמי לכלכלת פוסט-מגפה. אין כמעט תחום בעולם שלא צריך שבבים חכמים על מנת לייצר מוצרים ולצמוח. טכנולוגיית השבבים בשנים האחרונות רק הולכת ופורצת עוד ועוד תקרות. כמו כן, הביקוש למסכים וצגים מתקדמים גם גובר. סמסונג עושה את מירב המאמצים במטרה להישאר בחזית הקידמה הטכנולוגית אולם, אם יהיה מחסור עולמי במרכיבים אלה, היא עשויה למצוא את עצמה הולכת אחורה.

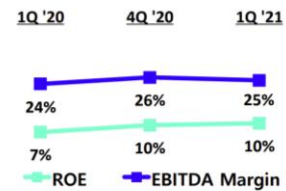
על מנת להמשיך ולהתקדם, החברה משתפת פעולה עם יצרניות מובילות בעולם השבבים כמו מארוול ורק לאחרונה הודיעה על שיתוף פעולה הדוק עמה אשר מאפשר לסמסונג לספק מגוון של פתרונות 5G מתקדמים. בנוסף הודיעו בסמסונג על שיתופי פעולה עם חברות מסכים שונות על מנת להישאר בקדמה תחת תחום האלקטרוניקה. שאר הסגמנטים של הכנסותיה של סמסונג תלויים ביציאה ממשבר הקורונה ובחזרה לצמיחה תחת מערכת פיננסית בריאה. אף על פי שסמסונג איננה נסחרת בסין, נקודה חשובה למחשבה היא שאנו עדים לרגולציה הולכת וגוברת של הממשל הסיני על חברות סיניות מובילות. רגולציה זאת, מביאה לכך שהמשקיעים מוציאים את כספם מסין וממדינות נוספות במזרח ומעבירים אותו למקומות בטוחים יותר. אם מצב זה ימשך, גם סמסונג עשויה להפסיד שכן, כבר השבוע ניתן היה לראות תנועות הוניות משמעותיות מהמזרח למערב.

**Income Statement**

(Unit: KRW Trillion)	Q1 '21	% of sales	Q4 '20	% of sales	Q1 '20
<b>Sales</b>	<b>65.39</b>	<b>100.0%</b>	<b>61.55</b>	<b>100.0%</b>	<b>55.33</b>
Cost of Sales	41.50	63.5%	37.80	61.4%	34.81
<b>Gross Profit</b>	<b>23.89</b>	<b>36.5%</b>	<b>23.75</b>	<b>38.6%</b>	<b>20.52</b>
SG&A expenses	14.51	22.2%	14.70	23.9%	14.07
- R&D expenses	5.44	8.3%	5.22	8.5%	5.36
<b>Operating Profit</b>	<b>9.38</b>	<b>14.3%</b>	<b>9.05</b>	<b>14.7%</b>	<b>6.45</b>
Other non-operating income/expense	△0.02	-	△0.34	-	△0.05
Equity method gain/loss	0.15	0.2%	0.13	0.2%	0.06
Finance income/expense	0.24	0.4%	0.14	0.2%	0.30
<b>Profit Before Income Tax</b>	<b>9.75</b>	<b>14.9%</b>	<b>8.97</b>	<b>14.6%</b>	<b>6.76</b>
Income tax	2.61	4.0%	2.37	3.8%	1.87
<b>Net profit</b>	<b>7.14</b>	<b>10.9%</b>	<b>6.61</b>	<b>10.7%</b>	<b>4.88</b>
Profit attributable to owners of the parent	7.09	10.8%	6.45	10.5%	4.89
<b>Basic Earnings Per Share(KRW)</b>	<b>1,044</b>		<b>949</b>		<b>720</b>

**Key Profitability Indicators**

	Q1 '21	Q4 '20	Q1 '20
<b>ROE</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>7%</b>
Profitability (Net profit/Sales)	0.11	0.11	0.09
Asset turnover (Sales/Asset)	0.68	0.67	0.62
Leverage (Asset/Equity)	1.40	1.36	1.34
<b>EBITDA Margin</b>	<b>25%</b>	<b>26%</b>	<b>24%</b>



המקור: Samsung Electronic

### פרטי מכין עבודת הניתוח:

שם: רון אייכל, ת.ז 029027703

כתובת: יגאל אלון 94, ת"א.

בעל רישיון משווק השקעות מספר 6910

השכלה: ד"ר מנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית.

תואר ראשון ושני בכלכלה מהטכניון

ניסיון תעסוקתי - 20 שנה

### פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת הניתוח:

טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ. בעלת רישיון משווק השקעות מספר: 804.

מרחוב יגאל אלון 94, מגדל אלון 2, תל אביב. טלפון: 073-7903784. פקס: 073-2580058.

גילוי נאות מטעם מכין עבודת הניתוח: למכין עבודת הניתוח לא ידוע על ניגוד עניינים במועד

פרסום עבודת הניתוח.

### גילוי נאות מכח תקנות זירות סוחר:

- עיסוקה המרכזי של החברה הוא ניהול זירת סוחר, וכי מחד, היא מפרסמת עבודת ניתוח זו, אשר ניתן לבסס עליהן החלטה בדבר כדאיות השקעה, החזקה, קניה או מכירה של מכשיר פיננסי הנסחר בזירה ושווי מושפע מערך נכס הבסיס ומנגד היא משמשת כצד הנגדי לעסקאות מול הלקוח. בהתאם לכך, לחברה ניגוד עניינים במספר היבטים:
- בשלב הפתיחה והסגירה של העסקה, החברה היא הקונה כשהלוקח מוכר ולהפך. לפיכך, אינטרס החברה בשער המכשיר הפיננסי, אשר ערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא העבודה, מנוגד לאינטרס הלקוח, הן בשלב פתיחת העסקה והן בשלב סגירתה.
- החברה אינה מתחייבת להתכנסות בגין כל עסקה של לקוח ולכן היא עשויה להיות מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. לפיכך, מרוויחה החברה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- כאשר החברה מתכסה, היא עשויה לבצע התכנסות זאת מול תאגיד קשור. בהתאם לכך, ייתכן כי קבוצת החברה תהיה מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. במקרה זה, מרוויחה הקבוצה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- החברה נוקטת באמצעים לצמצום ניגודי העניינים, אך אין באמצעים אלה כדי למנעם לחלוטין. למידע נוסף ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה:

## תקנון מסחר קולמקס

• השירותים בזירה כרוכים בעמלות שונות. לפירוט בדבר עמלות אלה ראו:  
[/https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions](https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions)

### גילוי נאות מטעם טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ מכח הוראת האנליזות:

- עבודת הניתוח הועברה לחברה מידי עורך עבודת הניתוח בתאריך 28/07/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 28/07/2021.
- החברה לא ביצעה במהלך החודש שקדם למועד פרסום עבודת ניתוח זו, עסקאות ו/או החזיקה בעסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, כמפורט לעיל.
- לחברה אין עסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, במועד פרסום האנליזה.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא ניהלו הנפקה פרטית או הצעה של ניירות ערך של התאגיד הנסקר במהלך 12 החודשים שקדמו למועד פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא קיבלו מהתאגיד הנסקר תמורה בגין מתן שירותים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד הפרסום של עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא צפויים לקבל תמורה בהיקף מהותי מהתאגיד הנסקר לאחר פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה אינם משמשים כעושה שוק בניירות הערך של התאגיד הנסקר.
- במועד פרסום עבודת הניתוח ובמהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, החברה ו/או תאגיד קשור לה, לא החזיקו בחשבונות הנוסטרו שלהם, או בחשבונות המנוהלים על ידם, החזקה מהותית בנייר ערך נשוא עבודת ניתוח זו, או בסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.
- במועד פרסום עבודת האנליזה, לא החזיק בעל השליטה בחברה, החזקה מהותית בנייר הערך נשוא עבודת הניתוח או בסוג מסוים של ניירות

## כללי

- עבודת ניתוח זו נועדה לשם מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בה חוות דעת, הצעה, המלצה או יעוץ או שיווק לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של ניירות ערך ו/או הנכסים הפיננסיים המתוארים בה. המידע, הפרטים, הדעות ומסקנות עורך עבודת הניתוח, כפי שאלה מפורטים בעבודת ניתוח זו, עשויים להשתנות ללא מתן הודעה מראש או בכלל. **עבודת ניתוח זו היא על דעת עורך עבודת הניתוח בלבד ומשקפת את הבנתו ליום כתיבתה. עבודת ניתוח זו אינה מהווה תחליף, בשום צורה שהיא, לייעוץ או שיווק**



**השקעות המתחשב בנתוניו וצרכיו המיוחדים של כל אדם.** החברה וחברות קשורות לחברה, בעלי מניותיה, עובדיה ו/או מי מטעמן לא יהיו אחראים, בכל צורה שהיא, לכל נזק ו/או הפסד שייגרם כתוצאה משימוש בעבודת ניתוח זו, ככל שייגרם. החברה אינה מתחייבת ואין בעבודת ניתוח זו משום התחייבות להשגת תשואה כלשהי או רווח כלשהו כתוצאה מאמור בעבודת ניתוח זו. עבודת ניתוח זו הינה רכושה הבלעדי של טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ, ואין להעבירה לצד ג', להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם או לצלם, באופן מלא או חלקי מבלי לקבל אישור מראש ובכתב מהחברה.

- אני רון אייכל, בעל רישיון מס' 6910, מצהיר בזאת שהדעות המובעות בעבודת ניתוח זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל