

# Samsung Electronics

3 кв. 2012 г.

Разработано FIVEX ANALYTICS GROUP © для компании Онлайн-капитал

Глава департамента по исследованию финансовых рисков  
кандидат экономических наук Фурсова В.А.

Руководитель проекта: ведущий аналитик Мизик О.В.

В случае копирования материалов ссылка на FIVEX ANALYTICS GROUP обязательна ©

2012

## Положение компании Samsung Electronics на мировом рынке мобильных телефонов.

В 2011 г. мировые производители мобильных терминалов поставили порядка 1551,4 млн. устройств, что на 14% больше, чем годом ранее (1360 млн. устройств) (табл.1). Основную долю рынка в 2009 - 2011 г.г. занимала Nokia Corporation.

В 2011 г. на рынке мобильных телефонов Samsung Electronics занимала второе место после Nokia с долей рынка 21% (рис.1). Компания Samsung увеличила поставки на 17% - с 280,2 млн. до 327,4 млн. штук по сравнению с 2010 г.

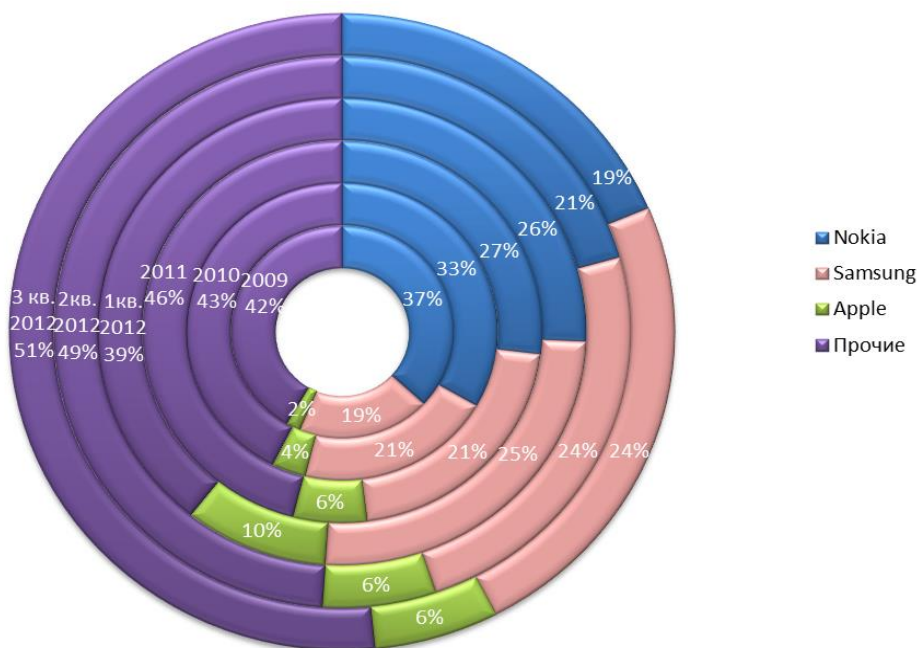
По итогам 2 квартала 2012 г. Samsung стала лидером на мировом рынке мобильных телефонов. Компания продала 97,8 млн. мобильных устройств. Драйвером роста Samsung стали хорошие продажи смартфонов Galaxy – особенно, флагманского смартфона Samsung i9100 Galaxy S III (продано 10 млн. аппаратов за первых два месяца).

**Таблица 1 - Мировые объемы поставок мобильных телефонов в 2009 - 2012 г.г. (млн. шт.)**

Компания	Объем поставок							Темпы прироста, % 2011 к 2010	Темпы прироста, % 3 кв. 2012 к 3 кв. 2011
	2009	2010	2011	3 кв. 2011	1 кв. 2012	2 кв. 2012	3 кв. 2012		
<b>Nokia Corporation</b>	431,8	453,0	417,1	106,6	94,6	83,7	82,9	- 8	-22,2
<b>Samsung Electronics</b>	227,2	280,2	327,4	87,8	93,5	97,8	105,4	17	20,0
<b>Apple Inc.</b>	25,1	47,5	93,0	17,1	35,1	26,0	26,9	96	57,3
<b>Прочие</b>	487,5	579,3	713,9	222,6	144,8	198,5	229,3	23	3,0
<b>Всего</b>	<b>1171,6</b>	<b>1360,0</b>	<b>1551,4</b>	<b>434,1</b>	<b>368,0</b>	<b>406,0</b>	<b>444,5</b>	<b>14</b>	<b>2,4</b>

*Источник: данные компаний, zoom.cnews.ru, www.retailstudio.org, www.procontent.ru, www.digit.ru*

Лидером продаж мобильных телефонов в 3 квартале 2012 г. остается Samsung с долей рынка 24%. Компания продала 105,4 млн. устройств, что на 20% больше, чем за аналогичный период 2011 г.



**Рис. 1 – Структура объемов поставок мобильных телефонов на мировой рынок за 2009-2012 г.г. (%)**

*Источник: zoot.cnews.ru; расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

**Положение компании на мировом рынке смартфонов.**

По итогам 2011 г. крупнейшим производителем смартфонов стала корейская компания Samsung Electronics. По сравнению с 2010 г. годом фирма увеличила поставки на 308% - с 23,9 млн. до 97,4 млн. смартфонов. Успех компании обусловлен, в основном, высокими продажами смартфонов Galaxy S.

В 1 квартале 2012 г. поставки смартфонов составили 145,3 млн. штук. Впервые Samsung и Apple заняли в общей сложности более половины мирового рынка смартфонов (55%) (рис. 2). Поставки смартфонов Samsung выросли до 44,5 млн. штук на волне спроса на популярные модели линейки Galaxy, такие как Note, S2 и Y

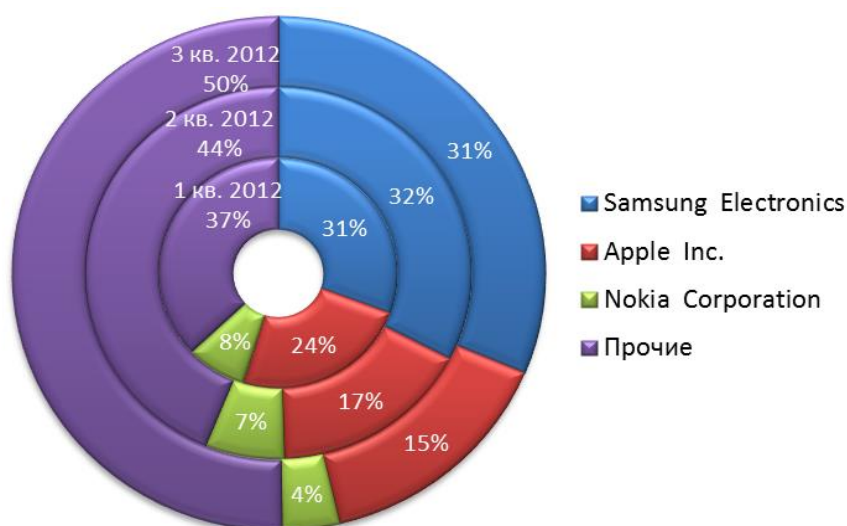
Samsung сохранил свою позицию лидера и в 3 квартале - компания удвоила объемы по сравнению со своим ближайшим конкурентом Apple до 56,3 млн. штук. Впервые с 4-го квартала 2009 г. одна компания

заняла более 31% рынка за квартал. Рост Samsung был обеспечен разнообразным и обновленным портфолио Android-смартфонов, а также доступностью флагмана Samsung i9300 Galaxy S III весь третий квартал. Кроме того, Samsung анонсировал многочисленные модели смартфонов среднего ценового диапазона и для массового рынка, в том числе девайс на базе Windows Phone - Samsung Ativ S.

**Таблица 2 - Мировые объемы поставок смартфонов в 2010 - 2012 г.г. (млн. шт.)**

Компания	Объем поставок						Темпы прироста, % 2011 к 2010	Темпы прироста, % 3 кв. 2012 к 3 кв. 2011
	2010	2011	3 кв. 2011	1 кв. 2012	2 кв. 2012	3 кв. 2012		
<b>Samsung Electronics</b>	23,9	97,4	28,1	44,5	50,2	56,3	308	100,4
<b>Apple Inc.</b>	47,5	93,0	17,1	35,1	26,0	26,9	96	57,3
<b>Nokia Corporation</b>	100,1	77,3	16,8	11,9	10,2	6,3	-23	-62,5
<b>Прочие</b>	128,0	220,8	61,7	53,8	67,5	90,2	73	46,2
<b>Всего</b>	<b>299,5</b>	<b>488,5</b>	<b>123,7</b>	<b>145,3</b>	<b>153,9</b>	<b>179,7</b>	<b>63</b>	<b>45,3</b>

Источник: данные компаний, [zoom.cnews.ru](http://zoom.cnews.ru), [www.procontent.ru](http://www.procontent.ru)



**Рис. 2 – Структура объемов поставок смартфонов на мировой рынок за 1 – 3 квартал 2012 г. (%)**

Источник: расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

В конце мая 2012 г. Samsung выпустил в продажу флагманский Android-смартфон Galaxy S III. По информации Samsung, Galaxy S III продается в 3 раза быстрее, чем предыдущая модель, и в 6 раз быстрее, чем первый смартфон Galaxy S.

Несмотря на выход iPhone 5 доля рынка Apple по отношению к другим производителям уменьшается. А продажи главного конкурента Samsung Galaxy S III значительно возросли.

### *Положение компании на мировом рынке планшетов.*

2 квартал 2012 г. дал рекордный показатель продаж планшетных компьютеров. Всего за этот период было реализовано 25 млн. единиц. Лидером данного сегмента является компания Apple, поставившая на рынок 17 млн. единиц (на 44% больше, чем в 1 квартале) (табл. 3).

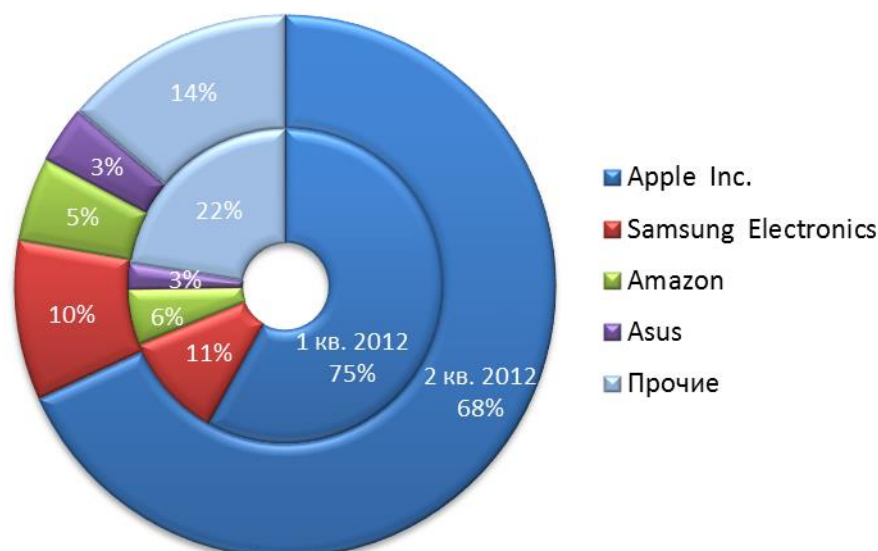
Samsung по результатам продаж за 2 квартал заняла вторую позицию на рынке планшетов. Компания поставила на рынок 2,39 млн. устройств, увеличив объем поставок на 9,03% по сравнению с предыдущим кварталом и на 117,56% по сравнению со 2 кварталом 2011 г. Объем поставок Samsung во 2 квартале соответствует 10% рынка планшетов (рис. 3).

**Таблица 3 - Мировые объемы поставок планшетов  
в 1 – 2 квартале 2012 г. (тыс. шт.)**

Компания	Объем поставок			Темпы прироста, % 2 кв. 2012 к 1 кв. 2012	Темпы прироста, % 2 кв. 2012 к 2 кв. 2011
	1 кв. 2012	2 кв. 2012	2 кв. 2011		
<b>Apple Inc.</b>	11800	17042	9248	44,42	84,28
<b>Samsung Electronics</b>	2193	2391	1099	9,03	117,56
<b>Amazon</b>	1185	1252	0	5,65	-
<b>Asus</b>	545	855	397	56,88	115,37
<b>Прочие</b>	4582	3454	4298	-24,62	-19,64
<b>Всего</b>	<b>20305</b>	<b>24994</b>	<b>15042</b>	<b>23,09</b>	<b>66,16</b>

Источник: данные компаний, [yablochno.com](http://yablochno.com), [www.pcweek.ua](http://www.pcweek.ua)

В 3 кв. 2012 г. на мировой рынок планшетных компьютеров было выпущено 24,7 млн. устройств, что на 43% превышает объем поставок годичной давности (17,2 млн. единиц) (отчет аналитиков Strategy Analytics). Лидерство сохраняет компания Apple (14 млн. iPad).



**Рис. 3 – Структура объемов поставок планшетов на мировой рынок в 1 – 2 кварталах 2012 г.г. (%)**

*Источник: расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

### Финансовые показатели компании Samsung Electronics.

Доход Samsung Electronics за 2011 г. достиг рекордного показателя 165 трлн. корейских вон, что на 6,7% выше показателя 2010 г. Компания зафиксировала чистую прибыль 13,73 трлн. вон (на 14,9% меньше по сравнению с 2010 г.). Операционная прибыль составила 16,25 трлн. вон – на 6 % меньше, чем в предыдущем году (табл. 4).

Доход за 3 квартал, завершившийся 30 сентября 2012 г., составил 52,18 трлн. вон, что на 26,4% больше, чем за тот же период 2011 г. и на 9,6% больше по сравнению со 2 кварталом 2012 г. Операционная прибыль составила 8,12 трлн. вон. Рост составил 91% по сравнению с 3 кварталом 2011 г. и 20,8% по сравнению со 2 кварталом 2012 г.

Высокие показатели компании Samsung обусловлены, в первую очередь, ростом уровня продаж телефонов и других портативных устройств, а также стабильным спросом на дисплейные панели.

Чистая прибыль Samsung Electronics в 3 квартале 2012 г. выросла на 91% и составила 6,56 трлн. вон против 3,44 трлн. вон, полученных годом ранее.

**Таблица 4 - Финансовые показатели компании Samsung Electronics за 2009 – 2012 г.г. (млн. корейских вон).**

	2009	2010	2011	1 кв. 2012	2 кв. 2012	3 кв. 2012	3 кв. 2011	Изменения, % 2011 / 2010	Изменения, % 3 кв. 2012 / 2 кв. 2012	Изменения, % 3 кв. 2012 / 3 кв. 2011
<b>Активы</b>	112 180	134 289	155 631	160 157	166 300	176 730	148 160	15,89	6,27	19,28
<b>Обязательства</b>	39 135	44 940	53 786	54 650	56 036	60 190	49 500	19,68	7,41	21,60
<b>Капитал</b>	73 045	89 349	101 845	105 507	110 264	116 540	98 660	13,99	5,69	18,12
<b>Выручка от реализации продукции</b>	136 324	154 630	165 002	45 271	47 597	52 180	41 270	6,71	9,63	26,44
<b>Себестоимость</b>	94 595	102 667	112 145	30 138	29 971	31 990	27 750	9,23	6,74	15,28
<b>Доля себестоимости в выручке, %</b>	69,39%	66,40%	67,97%	66,57%	62,97%	61,31%	67,24%	1,57 п.п.	-1,66 п.п.	-5,93 п.п.
<b>Валовая прибыль</b>	41 729	51 964	52 857	15 132	17 626	20 190	13 520	1,72	14,55	49,33
<i>(Маржа)</i>	30,6%	33,6%	32,0%	33,4%	37,0%	38,7%	32,8%	-1,60 п.п.	1,70 п.п.	5,90 п.п.
Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы	23 362	26 243	27 422	6 767	8 359	9 220	6 800	4,49	10,30	35,59
Расходы на R&D	7 387	9 099	9 980	2 728	2 873	2 980	2 430	9,68	3,72	22,63
<b>Операционная прибыль</b>	10 925	17 297	16 250	5 850	6 724	8 120	4 250	-6,05	20,76	91,06
<i>(Маржа)</i>	8,0%	11,2%	9,8%	12,9%	14,1%	15,6%	10,3%	-1,40 п.п.	1,5 п.п.	5,3 п.п.
<b>Прибыль до уплаты налогов</b>	12 192	19 329	17 159	6 350	6 730	8 300	4 130	-11,23	23,33	100,97
<i>(Маржа)</i>	8,9%	12,5%	10,4%	14,0%	14,1%	15,9%	10,0%	-2,10 п.п.	1,8 п.п.	5,9 п.п.
Отчисление на налог на прибыль	2 431	3 182	3 425	1 302	1 537	1 740	690	7,64	13,21	152,17
<b>Чистая прибыль</b>	9 761	16 147	13 734	5 048	5 193	6 560	3 440	-14,94	26,32	90,70
<i>(Маржа)</i>	7,2%	10,4%	8,3%	11,2%	10,9%	12,6%	8,3%	-2,10 п.п.	1,7 п.п.	4,3 п.п.

Источник: данные Samsung Electronics, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Доля себестоимости в выручке от реализации в 3 квартале 2012 г. по отношению к 3 кв. 2011 г. снизилась на 5,93 п.п. и составила 61,31%. Валовая маржа выросла на 5,9 п.п., операционная маржа – на 5,3 п.п., маржа чистой прибыли - на 4,3 п.п.

По сравнению с предыдущим кварталом доля себестоимости в выручке от реализации снизилась на 1,66 п.п., валовая маржа выросла на 1,7 п.п., операционная маржа – на 1,5 п.п., маржа чистой прибыли - на 1,7 п.п.

Активы компании по состоянию на 30 сентября 2012 г. выросли на 19,3% по сравнению с предыдущим годом и составили 176,73 млрд. вон. Собственный капитал вырос на 18,1% до 116,54 млрд. вон.

### *Финансовые показатели компании Samsung Electronics по сегментам бизнеса*

Несмотря на нестабильную экономическую ситуацию в мире, продажи конечных продуктов и оборудования Samsung значительно выросли по сравнению с тем же периодом 2011 года во всех бизнес-сегментах.

Подразделение Digital Media&Communications, которое включает в себя направление потребительской электроники, IT и телекоммуникации, в 3 квартале 2012 г. получило прибыль 41,90 трлн. вон, что на 41,03% больше, чем годом ранее (табл. 5).

Подразделение IT&Mobile Communications, которое включает мобильные телефоны и оборудование для телекоммуникационных сетей, IT-продукты и цифровое фото- и видеооборудование, по итогам 3 квартала, принесло Samsung Electronics операционную прибыль 5,63 трлн. вон (рост составил 132,6% по отношению к 3 кварталу 2012 г.) при доходе 29,92 трлн. вон (на 66,8% больше, чем в 3 квартале 2012 г.).

Продажи флагмана компании – смартфон Samsung GALAXY S III, наряду с другими «умными» устройствами всех ценовых диапазонов, стали ключевым фактором роста уровня доходов компании. Обновление и улучшение ассортимента продукции также привело к установлению более конкурентной средней цены устройства (ASP).



В 3 квартале 2012 г. оставались стабильно высокими продажи разных верификаций таких устройств, как GALAXY Tab и GALAXY Note 10.1, в которых были значительно улучшены функциональные возможности, в том числе дигитайзера S Pen.

Подразделение потребительской электроники (Consumer Electronics), которое включает производство оптических дисплеев и бытовую технику, получило в 3 квартале 11,60 трлн. вон дохода. Операционная прибыль составила 430 млрд. вон, что на 38,7% больше, чем за тот же период годом ранее, но меньше на 43,4%, чем в предыдущем квартале.

В связи со снижением спроса на ТВ-оборудование из-за периода летних отпусков, а также нестабильной экономической ситуации на развивающихся рынках, ценовая конкуренция между производителями значительно усилилась. Несмотря на сложившуюся ситуацию, Samsung сохранил прибыльность этого подразделения, увеличив объем поставок телевизоров премиум-сегмента на рынки развитых стран и светодиодных телевизоров (LED) на развивающиеся рынки.

**Таблица 5 – Данные об объемах продаж по сегментам (трлн. вон)**

			1 кв. 2012	2 кв. 2012	3 кв. 2012	3 кв. 2011	Изменения, % 3 кв. 2012/ 2 кв. 2012	Изменения, % 3 кв. 2012/ 3 кв. 2011
<b>Доход</b>	Digital Media & Communications	CE	10,75	12,15	11,6	11,4	-4,53	1,75
		IM	23,22	24,04	29,92	17,94	24,46	66,78
		Всего	34,25	36,57	41,9	29,71	14,57	41,03
	Device Solutions	Semicon	7,98	8,6	8,72	9,48	1,40	-8,02
		DP	8,54	8,25	8,46	7,08	2,55	19,49
		Всего	16,33	17,03	17,49	16,49	2,17	5,52
	Всего		45,27	47,6	52,18	41,27	9,62	26,44
<b>Операционная прибыль</b>	Digital Media & Communications	CE	0,48	0,76	0,43	0,31	-43,42	38,71
		IM	4,27	4,19	5,63	2,42	34,37	132,64
		Всего	4,77	4,9	5,88	2,77	20,00	112,27
	Device Solutions	Semicon	0,76	1,11	1,15	1,59	3,60	-27,67
		DP	0,28	0,75	1,09	-0,09	45,33	
		Всего	1,06	1,88	2,29	1,53	21,81	49,67
	Всего		5,85	6,72	8,12	4,25	20,83	91,06

\* CE (Consumer Electronics), IM (IT& Mobile Communications), DP(Display Panel)

Источник: данные Samsung Electronics, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Операционная прибыль подразделения Device Solutions в 3 квартале 2012 г. достигла 2,29 трлн. вон (на 49,67% больше, чем в 3 квартале 2011 г.), а совокупный доход – 17,49 трлн. вон (на 5,52% больше, чем в 3 квартале 2011 г.).

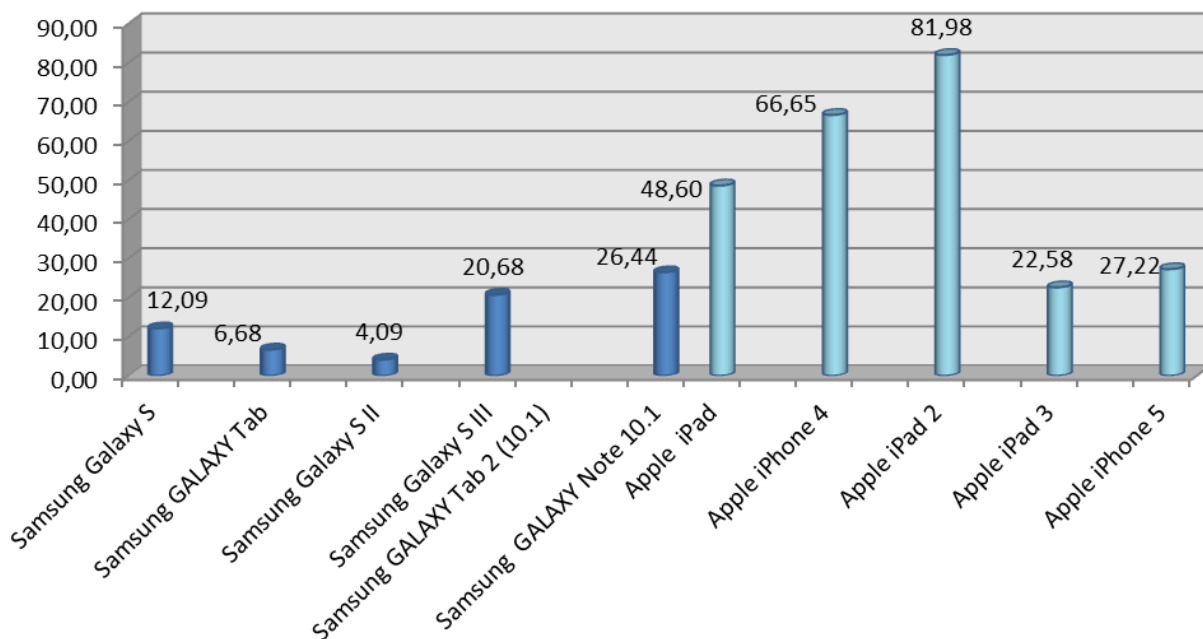
Консолидированная операционная прибыль полупроводникового подразделения Samsung (Semicon), включая память DRAM и LSI-системы, достигла 1,15 трлн. вон при квартальной выручке в 8,72 трлн. вон, что на 8% ниже, чем годом ранее.

Операционная прибыль подразделения по производству панельных дисплеев (Display Panel) составила 1,09 трлн. корейских вон, при совокупном доходе от продаж в 8,46 трлн. вон. Это на 19,5% больше, чем за тот же период годом ранее.

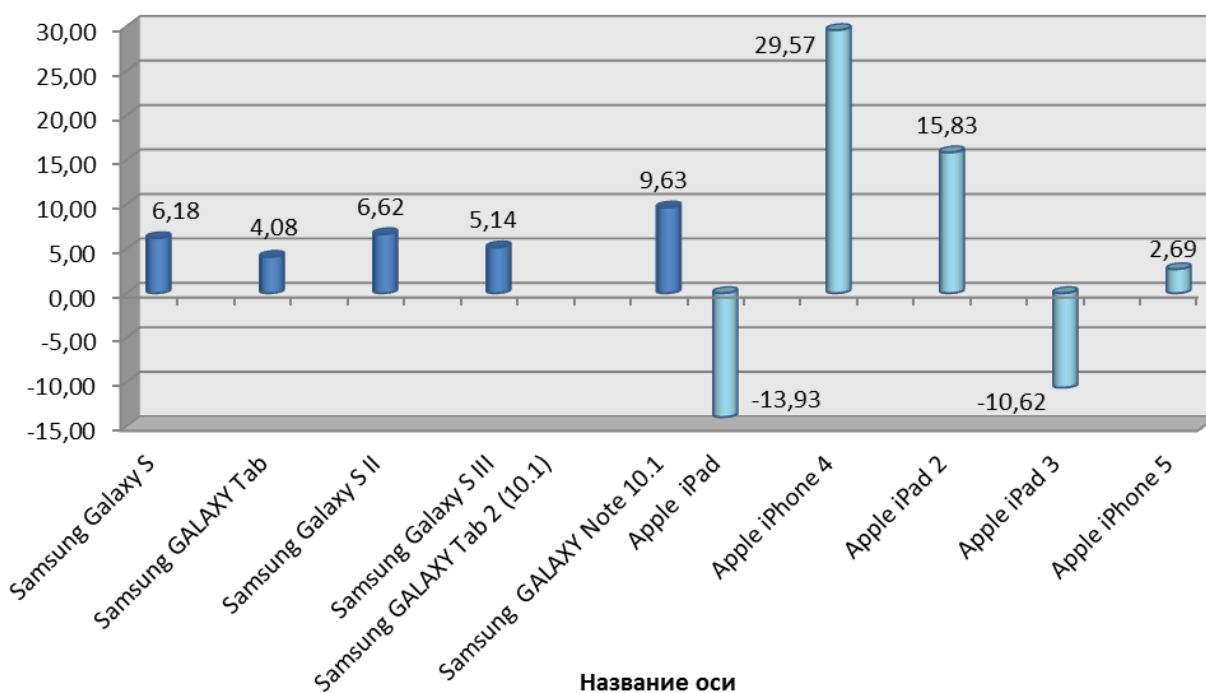
**Таблица 6 – Изменение выручки компаний Samsung Electronics и Apple Inc. при выпуске нового вида продукции в 2010 - 2012 г.г.**

Продукция	Дата старта продаж	Выручка после	Выручка за	Темпы прироста, %	Выручка за	Темпы прироста, %
		выхода продукции	аналогичный период предыдущего года		предыдущий квартал	
млн. корейских вон						
		3 кв. 30.09.2010	3 кв. 30.09.2009		2 кв. 30.06.2010	
Samsung Galaxy S	июнь 2010	40230	35890	12,09	37890	6,18
		4 кв. 31.12.2010	4 кв. 31.12.2009		3 кв. 30.09.2010	
Samsung GALAXY Tab	октябрь 2010	41870	39250	6,68	40230	4,08
		2 кв. 30.06.2011	2 кв. 30.06.2010		1 кв. 31.03.2011	
Samsung Galaxy S II	май 2011	39440	37890	4,09	36990	6,62
		2 кв. 30.06.2012	2 кв. 30.06.2011		1 кв. 31.03.2012	
Samsung Galaxy S III	май 2012	47597	39440	20,68	45270	5,14
Samsung GALAXY Tab 2 (10.1)	май 2012					
		3 кв. 30.09.2012	3 кв. 30.09.2011		2 кв. 30.06.2012	
Samsung GALAXY Note 10.1	август 2012	52180	41270	26,44	47597	9,63
млн. долл. США						
		2 кв. 27.03.2010	2 кв. 28.03.2009		1 кв. 26.12.2009	
Apple iPad	январь 2010	13499	9084	48,60	15683	-13,93
		4 кв. 25.09.2010	4 кв. 26.09.2009		3 кв. 26.06.2010	
Apple iPhone 4	июнь 2010	20343	12207	66,65	15700	29,57
		3 кв. 25.06.2011	3 кв. 26.06.2010		2 кв. 26.03.2011	
Apple iPad 2	март 2011	28571	15700	81,98	24667	15,83
		3 кв. 30.06.2012	3 кв. 25.06.2011		2 кв. 31.03.2012	
Apple iPad 3	март 2012	35023	28571	22,58	39186	-10,62
		4 кв. 29.09.2012	4 кв. 29.09.2011		3 кв. 30.06.2012	
Apple iPhone 5	сентябрь 2012	35966	28270	27,22	35023	2,69

Источник: данные компаний, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP



**Рис. 4 – Темпы прироста выручки при выпуске нового вида продукции по отношению к предыдущему году за аналогичный период(%)**



**Рис. 5 – Темпы прироста выручки при выпуске нового вида продукции по отношению к предыдущему кварталу текущего года (%)**

Как показывают данные таблицы 6, при выпуске нового вида продукции до августа 2012 г. более значительный рост квартальной выручки по отношению к аналогичному периоду предыдущего года наблюдается у компании Apple (рис. 4).

Рассматривая рост выручки относительно предыдущего квартала, в 2010 – 2011 г.г. выручка Apple увеличивалась более быстрыми темпами. Однако, в 2012 г. наблюдается снижение выручки Apple в 3 квартале и более интенсивный рост выручки компании Samsung в августе – сентябре (рис. 5).

**Таким образом,** ежеквартальная динамика финансовых показателей компании Samsung Electronics в 2012 году демонстрирует рост всех показателей. В 3 квартале 2012 г. наблюдается значительный рост операционной и чистой прибыли как по отношению к предыдущему кварталу, так и к аналогичному периоду 2011 г. Высокие показатели компании обусловлены, в первую очередь, ростом уровня продаж смартфонов и планшетов. Благодаря подразделению мобильных коммуникационных устройств, компания получила почти половину выручки.