

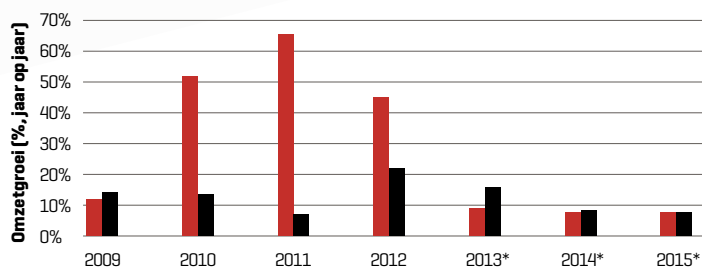
**Omzet Samsung Electronics**  
178 miljard dollar  
**Beurswaarde Samsung Electronics**  
196 miljard dollar



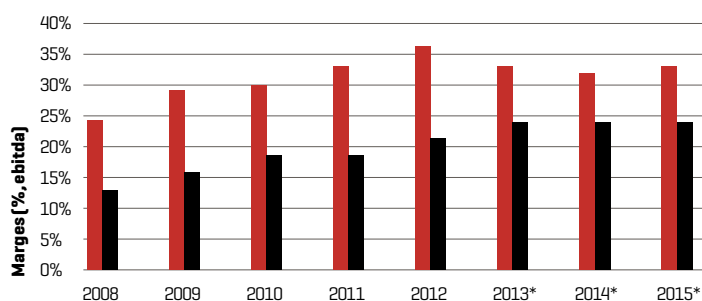
## DE TWEE KEMPHANEN IN CIJFERS

■ Samsung ■ Apple \*Prognoses analisten

### OMZETGROEI



### MARGES



ruim twee keer zoveel als Apple in fabrieken en machines en ook aan marketing geeft Samsung meer uit dan Apple.

Doordat het Koreaanse bedrijf van oorsprong veel componenten voor de eindproducten van concurrenten produceerde, heeft het concern een sterke positie in het productieproces. Het heeft bovendien

veel geleerd over het plannen van investeringen van de Apples van deze wereld.

## WAARDERING

Voor Apple betaalden beleggers de afgelopen vijf jaar ongeveer twee keer zo veel als voor Samsung Elec-

tronics. De gekende maatstaf voor het waarderen van bedrijven, de ondernemingswaarde / ebitda ratio (waar ondernemingswaarde staat voor de som van de beurswaarde en de schuld minus het geld in kas) lag bij Apple tussen de acht en elf. De waarde van Samsung wordt door de cijferaanpak veel lager ingeschat, de ratio bewoog tussen vier en vijf. Voorlopig zal Apple door beleggers nog wel hoger gewaardeerd blijven, niet vanwege de verwachte omzet en winstgroei, want die verschillen weinig de komende jaren denken analisten. Een reden dat Samsung een lagere waardering krijgt, is dat het bedrijf in de markt wordt gezien als een volwassen blue chip-bedrijf, terwijl Apple meer als een groeibedrijf wordt gezien. Dat is op zich niet gek, want Samsung heeft net zo'n breed productenpallet als bijvoorbeeld het Japanse Sony.

Verdere groei van de smartphone-verkoop kan de waarde van Samsung laten stijgen. Het concern onderscheidt zich bij de verkoop van smartphones ten opzichte van Apple, maar ook andere producenten, omdat het een strategie heeft die zich richt op alle segmenten in de markt. Daarnaast is Samsung de grootste speler in dat deel van de chipmarkt dat zich richt op geheugen voor onder meer mp3-spelers, e-books en smartphones. Door de sterke positie van Samsung en het aanbodtekort kunnen deze chips voor een opleving in Samsungs marges zorgen.

## Beleggen in...

- In **Apple** beleggen is geen probleem, dat kan via het aandeel dat een notering heeft aan de NYSE [US0378331005].
- Geïnteresseerden in **Samsung** hebben verschillende opties afhankelijk van hun broker. Beleggen in Zuid-Korea kan via brokers rechtstreeks op de beurs van Seoul. [KR7005930003]. Het aandeel kan ook worden gekocht in Duitsland [US7960502018]. Een andere optie is om een bredere Korea tracker te kopen, waarin Samsung vaak een prominente plaats heeft. [via de iShares MSCI Korea bijvoorbeeld, IE00B0M63391].

## CONCLUSIE

Kijkend naar de klassieke waarderingsmaatstaven is Samsung Electronics duidelijk de goedkopere optie voor beleggers. Maar vergelijken is moeilijk, de activiteiten van Samsung zijn als een bord spaghetti; de Koreanen verkopen bijna alle denkbare elektronica. Bovendien schrikt de bedrijfsstructuur beleggers af. Samsung is een chaebol, een typisch Koreaans conglomeraat dat nog nauw vervlochten is met de oprichtingsfamilie. Dit, in combinatie met een lagere winstgevendheid, kan een deel van de onderwaardering verklaren. Beleggers die op zoek zijn naar dividend vinden in Apple een aantrekkelijke optie. Volgens analisten stijgt de winstuitkering komende jaren tot boven de 2,5 procent, tegen nog geen 1 procent voor Samsung.