

Vodafone (VOD LN Equity)



(Bloomberg)

แหล่งข่าว (ไม่ระบุที่มา) กล่าวว่า ขณะนี้ VODAFONE GROUP PLC (VOD) ผู้ให้บริการด้านโทรคมนาคม ในหลายประเทศ อาทิ อังกฤษ สเปน เยอรมัน และ อิตาลี อยู่ระหว่างเจรจาขอเข้าซื้อกิจการบริษัท GRUPO CORPORACION (ONO) ผู้ให้บริการเคเบิล ทีวี และอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในสเปน แม้ ONO อยู่ในช่วงของการเตรียมพร้อมเสนอขายหุ้นแก่สาธารณชนครั้งแรก (IPO) นอกจากนี้ วานนี้ ราคาหุ้น VOD ปรับตัวลงแรงจากราคาปิด วันก่อนหน้าถึง 4.0% เนื่องจาก AT&T (ผู้ให้บริการโทรคมนาคมรายใหญ่ที่สุดของสหรัฐอเมริกา) ออกมาปฏิเสธข่าวที่สนใจเข้าซื้อกิจการ VOD

Comment :

- การเจรจาเข้าซื้อกิจการ ONO คาดส่งผลกระทบต่อ VOD เพราะ ONO เป็นผู้ให้บริการโทรคมนาคมแบบ Triple-Play คือ โทรศัพท์พื้นฐาน เคเบิล ทีวี (ชมผ่านเคเบิล) และมีบริการหลักอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง รายใหญ่อันดับ 2 ในสเปน มีฐานลูกค้า 1.9 ล้านราย (อันดับ 1 คือ Telefonica มีลูกค้าราว 5.5 ล้านราย) ขณะที่ VOD มีบริการหลักเพียงอย่างเดียว คือ บริการโทรศัพท์มือถือ มีลูกค้า 14 ล้านเลขหมาย (ครองส่วนแบ่งตลาดอันดับ 2 ในสเปน รองจาก บริษัท Telefonica) โดยหากเจรจาสำเร็จ คาดช่วยเสริมให้บริการด้านโทรคมนาคมของ VOD ในประเทศสเปนครบวงจรเป็นรูปแบบ Quad-play (บริการมือถือ โทรศัพท์บ้าน อินเทอร์เน็ตความเร็วสูง และ เคเบิล ทีวี) และคาดว่าจะช่วยให้ VOD เป็นผู้ให้บริการ Quad-play ที่เต็มมวดยิ่งใหญ่ คือ บริษัท Telefonica โดยการให้บริการดังกล่าวยังถือเป็นส่วนหนึ่งในแผนของ VOD ที่สามารถให้บริการแบบครบวงจรได้ทั่วยุโรป โดยเฉพาะประเทศที่ตนเองให้บริการอยู่ อาทิ อังกฤษ เยอรมัน สเปน และอิตาลี
- ทั้งนี้ เนื่องจากมูลค่าซื้อกิจการ ONO ตามที่แหล่งข่าวคาดอยู่ที่ราว 6.4 พันล้านยูโร คิดเป็นเพียง 4.9% ของมูลค่าตลาด VOD ประกอบกับ รายได้ของ ONO คิดเป็นเพียง 2.9% ของรายได้รวม VOD (อิงงบการเงินสิ้นสุดปี 2555) จึงคาดมูลค่าเพิ่มจาก ONO จะไม่มีสาระสำคัญให้ Consensus ต้องปรับเพิ่มประมาณการและมูลค่าพื้นฐาน VOD จึงคาดข่าวดังกล่าวถือเป็นเพียง synergy เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการแข่งขันในระยะยาว
- อย่างไรก็ตาม วานนี้ ราคาหุ้น VOD ปรับตัวลดลงแรงถึง 4.0% จากการปฏิเสธข่าวการเข้าซื้อกิจการโดย AT&T ซึ่งใกล้เคียงราคาหุ้น VOD ที่ปรับตัวขึ้นราว 4.0% ภายหลังวันที่มีข่าวลือการเข้าซื้อกิจการดังกล่าว ทำให้ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันวานนี้น่าจะสะท้อนข่าวลบไปพอสมควรแล้ว อย่างไรก็ตาม เนื่องจากราคาปัจจุบันยังมี Upside จาก Fair Value เฉลี่ย Bloomberg Consensus จำกัดเพียง 5.8% จึงแนะนำให้ทยอยเข้าสะสม VOD เมื่อราคาหุ้นอ่อนตัว แม้นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ (อิง Bloomberg Consensus) ยังให้คำแนะนำซื้อ (แนะนำซื้อ 16 ราย จาก 29 ราย)

VOD	BUY	16 Target (GBp)	236.54
HOLD	13 Price(GBp)	223.55	
SELL	3 Mkt cap (bGBp)	108,345.53	
billion GBp	2010/11A	2011/12A	2012/13A
Pre-Tax Profit	9,498.0	9,549.0	3,255.0
Net Income	7,968.0	6,957.0	429.0
EPS	15.2	13.7	0.9
EPS growth (%)	-7.5%	-9.6%	-93.7%
PER (x)	11.6	12.5	214.5
DPS	8.9	9.5	10.2
Dividend yield (%)	5.0%	5.5%	5.5%
BPS	169.8	155.0	146.1
P/BV (x)	1.1	1.1	1.3
ROE (%)	9.0	8.5	0.6
ROA (%)	2.2	4.8	0.3

* หักงวดปีเรียงตั้งแต่ 1 ม.ย. - 31 มี.ค.
ที่มา : Bloomberg

ราคาปิด: 223.55 GBp

Mkt Cap: 108,345.53 millionGBp



ราคาหุ้น VOD ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

สุวัฒน์ วัฒนพรพรหม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 044015

anuwat.re@asiplus.co.th

ธนวิทย์ พิเศษฐิติพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์