

Vodafone (VOD LN Equity)

0

(Bloomberg)

หลังจาก VERIZON COMMUNICATION หรือ VZ (ผู้ให้บริการโทรคมนาคมสัญชาติอเมริกา) ได้ประกาศเข้าซื้อหุ้นของ VERIZON WIRELESS หรือ VZW (ผู้ให้บริการมือถือรายใหญ่ที่สุดในอเมริกา) สัดส่วน 45% ซึ่งถือโดย VODAFONE หรือ VOD (ส่วนที่เหลือ 55% ถือโดย VZ) (VOD เป็นผู้ให้บริการด้านโทรคมนาคม ในทวีปยุโรป อาทิ อังกฤษ สเปน เยอรมัน และอิตาลี) ตั้งแต่ ก.ย. 56 มูลค่า 1.3 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ โดยชำระเป็น 1) เงินสด 5.89 หมื่นล้านเหรียญฯ 2) หุ้น VZ 6.02 หมื่นล้านเหรียญฯ และ 3) สัดส่วนหุ้น 23% ของ VZ ที่ถืออยู่ใน Vodafone Italia และ 4) ตัวสัญญาใช้เงินอีกราว 5 พันล้านเหรียญฯ ล่าสุดได้มีมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของทั้ง VOD และ VZ มีมติเห็นชอบการซื้อขายหุ้นดังกล่าว โดยการซื้อหุ้นครั้งนี้จะลุล่วงวันที่ 21 ก.พ. 2557

ราคาปิด: 226.3 GBp

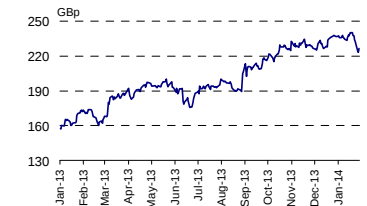
Mkt Cap: 109,678.34 billion GBp

Comment :

- ขาวดังกล่าว ถือเป็นประเด็นบวกเดิมที่ตลาดฯ เคยรับรู้ไปแล้ว สะท้อนจากราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นไปแล้ว 14% นับจากวันประกาศข่าวช่วง ก.ย. 56 ทั้งนี้ ผลตอบแทนจากการขาย VZW ครั้งนี้ สัดส่วนราว 70% VOD วางแผนจะคืนให้ในรูปผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น ส่วนที่เหลืออีก 30% จะใช้เป็นเงินทุนเพื่อมุ่งขยายกิจการโทรคมนาคมที่มีอยู่ในทวีปยุโรปของตนเองต่อไป สะท้อนจาก 2 พัฒนาการ หลังจากการขาย คือ 1) การถือหุ้นในบริษัท VOD ITALIA เพิ่มจากเดิมที่ถือราว 77% มาเป็น 100% โดยได้ส่วนที่เหลือจาก VZ 23% ภายใต้ข้อตกลงการขาย VZW (VOD ITALIA เป็นผู้ประกอบการโครงข่ายโทรศัพท์มือถืออันดับ 2 ในประเทศอิตาลี ด้วยฐานลูกค้ากว่า 30 ล้านคน) ซึ่งน่าจะช่วยให้การบริหารจัดการธุรกิจโทรคมนาคมในอิตาลีมีประสิทธิภาพขึ้น 2) VOD ปรับใช้กลยุทธ์การให้บริการแบบ Quad-play (โทรศัพท์มือถือ, โทรศัพท์บ้าน อินเทอร์เน็ตความเร็วสูง และเคเบิลทีวี) อย่างเต็มรูปแบบ จากเดิมที่ให้บริการหลัก คือ เฉพาะโทรศัพท์มือถือในเยอรมันและสเปน ทั้งนี้ หลังการขายดังกล่าว VOD ได้ประกาศเข้าซื้อหุ้นของ KABEL DEUTSCHLAND (ผู้ให้บริการ Triple-Play (โทรศัพท์บ้าน, อินเทอร์เน็ตความเร็วสูง และเคเบิล ทีวี) ด้วยเงินสดมูลค่า 1 หมื่นล้านเหรียญฯ ขณะที่ล่าสุดกำลังเจรจาเข้าซื้อผู้ให้บริการ Triple-Play (โทรศัพท์บ้าน, อินเทอร์เน็ตความเร็วสูง และเคเบิล ทีวี) ในสเปน คือ บริษัท ONO (ผู้ให้บริการ Triple-Play อันดับ 2 ของสเปน)
- แม้ Bloomberg Consensus ส่วนใหญ่จะให้คำแนะนำ คือ ซื้อ 16 ราย จากทั้งหมด 32 ราย อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นได้ตอบรับข่าวบวกดังกล่าวไปแล้ว จน Fair Value เหลือปัจจุบันของ VOD เหลือ Upside เพียง 4.4%



ราคาหุ้น VOD ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

VOD	BUY HOLD SELL	16 Target (GBp)		236.33	
*FY ปีที่ 31 ธ.ค.		13 Price(GBp)		226.30	
billion GBp		3 Mkt cap (bGBp)		109,678.34	
	2010/11A	2011/12A	2012/13A	2013/14F	2014/15F
Pre-Tax Profit	9,498.0	9,549.0	3,255.0	8,603.2	6,163.2
Net Income	7,968.0	6,957.0	429.0	8,339.9	3,605.3
EPS	15.2	13.7	0.9	13.9	12.1
EPS growth (%)	-7.5%	-9.6%	-93.7%	1494.3%	-12.4%
PER (x)	11.6	12.5	214.5	16.3	18.7
DPS	8.9	9.5	10.2	10.7	10.3
Dividend yield (%)	5.0%	5.5%	5.5%	4.7%	4.6%
BPS	169.8	155.0	146.1	214.0	247.0
P/BV (x)	1.1	1.1	1.3	1.1	0.9
ROE (%)	9.0	8.5	0.6	8.1	5.1
ROA (%)	2.2	4.8	0.3	5.8	3.5

ที่มา : Bloomberg

สุวัฒน์ วัฒนพรพรหม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 044015

anuwat.re@asiaplus.co.th

ธนวิทย์ พิเศษสุศิริพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์