

Verizon Communication Inc. (VZ US EQUITY) -

Earning Result 3Q57

Bloomberg

Verizon ประกาศกำไรสุทธิงวด 3Q57 อยู่ที่ 3,695 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนตัว 12.3% qoq แย่กว่าตลาดคาด 2.7%

Comment :

- รายได้รวมงวด 3Q57 ของ Verizon (ทรงตัว +0.3% qoq) ขณะที่กำไรสุทธิลดลง 12.3% qoq หลักๆ เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 9.6%qoq เพราะในงวด 2Q57 มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวน้อยกว่าปกติ จากการบันทึกกำไรจากการโอนขายและแลกเปลี่ยนใบอนุญาตคลื่น 700 MHz กับบริษัท T-mobile (ประเทศสหรัฐฯ) มาหักจากค่าใช้จ่ายบริหารโดยตรง 700 ล้านดอลลาร์ฯ ขณะที่ในงวด 3Q57 มีค่าใช้จ่ายโฆษณาเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ผลการดำเนินงานของ Verizon สามารถแจกแจงตามประเภทธุรกิจได้ดังนี้
- 1) ธุรกิจหลัก Wireless (บริการโทรศัพท์มือถือ มีสัดส่วนรายได้ 70%) มีรายได้เพิ่มขึ้น 1.6%qoq จากจำนวนผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้น 1.5% และรายได้เฉลี่ยต่อสมาชิก (APRU) เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เกิดจาก Verizon มีโครงข่าย 4G ที่มีความครอบคลุมกว้างที่สุดในบรรดาผู้ให้บริการโครงข่ายโทรคมนาคมในสหรัฐฯ เป็นจุดเด่นทำให้ Verizon สามารถแข่งขันแย่งชิงลูกค้ากับคู่แข่งได้ โดยเบื้องต้นคาดมี Market share ในงวด 3Q57 อยู่ที่ 39.3% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 39.2%ในงวด 2Q57(คู่แข่งอีก 2 รายคือ Sprint และ T-mobile ยังไม่ประกาศงบ 3Q57) ทั้งนี้ในงวด 3Q57 Verizon มีผู้ใช้บริการระบบ 4G คิดเป็น 59.3% ของผู้ใช้บริการรายเดือนทั้งหมด เพิ่มขึ้นจาก 53.7% ใน 2Q57 อย่างไรก็ตาม ต้นทุนขายและบริการธุรกิจ Wireless เพิ่มขึ้น 4.5% จากภาวะที่มีการแข่งขันด้านราคาที่สูง ผู้ประกอบการทุกรายเพิ่มปริมาณข้อมูลที่ให้ใช้ได้ต่อ package ส่งผลให้กำไรขั้นต้นของธุรกิจ Wireless อยู่ที่ 1.48 หมื่นล้านเหรียญฯ เพิ่มขึ้นเพียง 0.3%qoq

Verizon Communic	BUY	27	Target (US\$)	53.90		
	HOLD	12	Price (US\$)	48.22		
	SELL	0	Mkt cap (USm)	200,113		
(US\$m)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F
Pre-Tax Profit	12,684	10,483	9,897	29,277	23,038	24,797
Net Income	2,549	2,404	875	11,497	15,453	15,866
EPS (US\$)	1.79	2.15	2.25	2.83	3.50	3.83
EPS growth (%)	-26.9%	19.8%	4.8%	25.6%	23.7%	9.4%
PER (x)	26.88	22.43	21.41	17.04	13.77	12.59
DPS (US\$)	-	2.00	2.06	2.12	2.13	2.22
Dividend yield (%)	0.0%	4.1%	4.3%	4.4%	4.4%	4.6%
BPS (US\$)	13.64	12.69	11.60	13.57	4.30	5.21
P/BV (x)	3.53	3.80	4.16	3.55	11.22	9.26
ROE (%)	6.38	6.45	2.53	31.94	76.68	80.63
ROA (%)	1.14	1.07	0.38	4.61	6.70	8.95

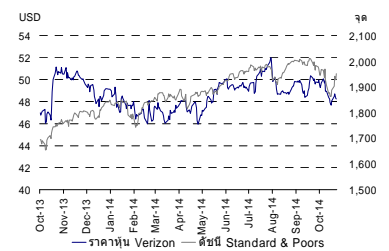
ที่มา : Bloomberg

ราคาปิด : 48.22 เหรียญสหรัฐฯ

Market Cap: 2.0 แสนล้านเหรียญฯ

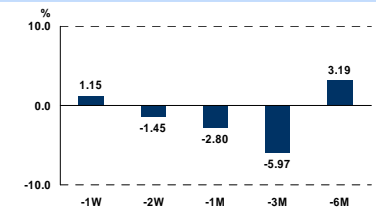


ราคาหุ้น Verizon เทียบกับดัชนี S&P ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 51.97/45.94

52 Week Beta 0.839

Company Background

Verizon ผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือรายใหญ่

อันดับ 1 ในสหรัฐอเมริกา

สุวัฒน์ วัฒนพรพรหม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015

Suwat.re@asiplus.co.th

ศุภศิษฏ์ เทียนสุกใส

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- 2) ธุรกิจรอง อาทิ ทีวีเคเบิล, อินเทอร์เน็ตความเร็วสูง และโทรศัพท์บ้าน (สัดส่วนรายได้ 30%) มีรายได้และกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 9.58 พันล้านเหรียญฯ และ 4.25 พันล้านเหรียญฯ ทรงตัว 0.6%qoq และ 0.89%qoq ตามลำดับ
- ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า กำไรสุทธิของ Verizon งวด 3Q57 เพิ่มขึ้นถึง 66%yoy โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย Verizon Wireless จาก 55% เป็น 100% โดยการซื้อหุ้นคืนจาก Vodafone (ผู้ประกอบการโครงข่ายโทรคมนาคมในยุโรป) มีผล ก.พ. 2557
- กำไรสุทธิงวด 9M57 ของ Verizon คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับ 77% ของประมาณการจาก Bloomberg Consensus ทั้งปี 2557 ที่ 15.45 พันล้านเหรียญฯ ขณะที่กำไรงวด 4Q57 มีแนวโน้มทรงตัว qoq แม้มีภาวะการแข่งขันสูง แต่เนื่องจากเป็นช่วงฤดูกลางและได้แรงหนุนจาก iPhone 6 เต็มไตรมาส
- Bloomberg Consensus ได้ให้คำแนะนำซื้อหุ้น Verizon 27 ราย ถือ 12 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยมีราคา Fair Value ในอีก 12 เดือนข้างหน้า 53.9 เหรียญฯ มี Upside 11.8% จากราคาปัจจุบัน ทั้งนี้ ยังคาดหวังเงินปันผลที่ราว 4.4% รวมเป็น 16.2%

Ticker	Name	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	Upside (%)	PBV	PBV	PER	PER
						2557F	2558F	2557F	2558F
USA									
T US Equity	AT&T INC	3.45	33.7	36.5	8.6%	1.87	1.83	13.10	12.77
VZ US Equity	VERIZON COMMUNIC	4.38	48.2	53.9	11.8%	11.22	9.26	13.77	12.59
JAPAN									
9984 JP Equity	SOFTBANK CORP	4.56	7340.0	10296.0	40.3%	3.49	2.75	14.25	13.75
9437 JP Equity	NTT DOCOMO INC	3.45	1718.5	1873.8	9.0%	1.23	1.17	14.32	13.23
CHINA									
941 HK Equity	CHINA MOBILE	3.90	89.8	101.3	12.8%	1.64	1.53	12.94	12.80
762 HK Equity	CHINA UNICOM HON	3.86	11.2	14.1	25.6%	0.92	0.88	16.03	13.81
728 HK Equity	CHINA TELECOM-H	3.95	4.7	4.9	4.8%	1.03	0.98	15.81	14.45
UK									
VOD LN Equity	VODAFONE GROUP	3.61	196.9	214.0	8.7%	0.76	0.78	30.28	29.38
ITALY									
TIT IM Equity	TELECOM ITALIA S	3.78	0.8	1.0	15.4%	0.83	0.78	11.97	11.63
FRANCE									
ORA FP Equity	ORANGE	3.43	11.4	12.4	8.2%	1.14	1.11	12.48	12.00

ที่มา : Bloomberg