

MUFG จากญี่ปุ่นจะเข้าถือหุ้น BAY 51%

What's new

Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. (MUFG) จากญี่ปุ่นจะเข้าถือหุ้น 51% ใน BAY โดยมีแหล่งข่าวเปิดเผยว่า MUFG ตกลงที่จะเข้าถือหุ้น 51% ใน BAY ซึ่งอาจจะนับเป็นการเข้าซื้อกิจการในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้โดยธนาคารของประเทศญี่ปุ่นที่มีมูลค่าสูงที่สุด ซึ่งหุ้นที่จะเข้าชื่อนั้น หากคำนวณจากมูลค่าตลาดของหุ้นธนาคารในปัจจุบันแล้วอาจจะทำให้คิดนี้มีมูลค่าสูงถึง 4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เลยทีเดียว โดยคาดว่าอาจจะมีการประกาศเรื่องการเข้าถือหุ้นอย่างเป็นทางการภายในสัปดาห์นี้ โดยในขั้นแรก MUFG จะซื้อหุ้นทั้งหมดที่ GE Capital ถืออยู่ใน BAY 25% แล้วหลังจากนั้นก็จะทำ tender offer เพื่อขอซื้อหุ้นส่วนที่เหลือของ BAY ในขณะที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในประเทศคือกลุ่มบริษัทประกันภัยจะยังคงรักษาสัดส่วนหุ้น 22% เอาไว้ และจะเป็นพันธมิตรทำงานร่วมกับ MUFG ในการบริหาร BAY ต่อไป (Source: Dow Jones Newswires)

Implication

จากข่าวดังกล่าว ชื่อของผู้ซื้อ (MUFG) ไม่น่าแปลกใจอะไร เพราะเป็นไปตามที่ตลาดคาดเอาไว้แล้ว แต่สิ่งใหม่ก็คือข่าวที่ว่า MUFG จะถือหุ้นใน BAY ถึง 51%

จากข้อมูลเท่าที่มีในปัจจุบัน และตัวเลขที่ระบุในข่าวว่า MUFG จะเข้าถือหุ้น BAY 51% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด 6,074 ล้านหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 4 พันล้านดอลลาร์ และที่อัตราแลกเปลี่ยนที่ 31 บาทต่อดอลลาร์นั้น หมายความว่าราคา tender offer อาจจะสูงถึง 40 บาท หรือ 2.0 เท่า ของ PBV ปี 2556

ในระยะสั้น ข่าวนี้น่าจะถือเป็นข่าวบวกสำหรับราคาหุ้นของ BAY แต่ในระยะกลางเรามองเห็นความเสี่ยงในด้านการดำเนินงานของ BAY และมีความเป็นไปได้ที่อาจจะมีการเปลี่ยนตัวทีมผู้บริหารธนาคาร

Valuation and recommendation

ในขณะนี้ เรายังคงคำแนะนำซื้อ BAY โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 39 บาท อิงจาก 1.9 เท่า ของ PBV ปี 2556 เราแนะนำให้นักลงทุนถือหุ้นเอาไว้เพื่อรอขายเมื่อ MUFG ทำ tender offer โดยเราจะติดตามความคืบหน้าของคดีนี้ รวมถึงความเป็นไปได้ที่อาจมีการเปลี่ยนแปลงในด้านของตัวผู้บริหารหรือปัจจัยพื้นฐานของธนาคารอย่างใกล้ชิด