

2017-03-29 17:12

竞争激烈，“钱”景平平。 电讯业并购是唯一亮点

电讯业盈利增长前景仍未见曙光，加上领域竞争依旧激烈，肯纳格研究预见今年电讯股将持续横摆，总体表现将与去年相去不远，蠢蠢欲动的潜在并购活动将是领域唯一亮点。

（吉隆坡 29 日讯）电讯业盈利增长前景仍未见曙光，加上领域竞争依旧激烈，肯纳格研究预见今年电讯股将持续横摆，总体表现将与去年相去不远，蠢蠢欲动的潜在并购活动将是领域唯一亮点。

广告

肯纳格研究表示，从各大电讯业者的 2017 年关键绩效指标（KPI）指南来看，业者普遍预期服务营业额和营运盈利（EBITDA）年增长率仍将停滞不前，显示出任何营业额增长机会将遭到昂贵的行销和网络扩张活动，以及疲弱消费者情绪抵销。

“数据环节仍是兵家必争之地，也是各大电讯公司将继续砸大钱和强化网络覆盖率，以攫取市场日趋高涨的互联网需求。”

900 / 1800MHz 频谱

下半年颁发，加剧竞争

该行认为，尽管市场竞争稍见平稳，但 900 / 1800MHz 频谱在下半年释出恐再掀起新一波竞争浪潮。

大马多媒体及通讯委员会（MCMC）优化 700MHz、2300MHz 和 2600MHz 频谱决心人尽皆知，而各大电讯公司也对剩余频谱兴趣甚浓，特别是覆盖率最广的 700MHz 频谱，但肯纳格研究相信频谱价格并不经济实惠，主要是监管当局可能延用先前频谱重耕模式，即让业者分期付款，并在不将成本转嫁消费者的情况下投入运作。

“我们相信电讯领域在下一个增长机会出现前，总体表现将持续停滞，而伴随着营运成本攀升、频谱买少减少，以及数据需求增加，我们预见未来电讯业者需

要通过网络共享，以及拉低抢客成本等合作方式来应对挑战，进而维持财务表现。”

持续跟进亚通消息

同时，肯纳格研究也不排除领域通过并购来提升效率，其中市场早前盛传马电讯（TM，4863，主板贸服组）将与亚通（AXIATA，6888，主板贸服组）整合，但双方否认。

“尽管双方回应整合消息纯属谣言，但如果两大公司真进行实际洽商，这可能会提升市场的交投情绪。”

此外，亚通也对新加坡第一通公司（M1）和印度 Idea 电讯持股进行评估，若决定脱售，有望带来额外现金来降低高达 2.64 倍和 2.11 倍的总债务和净债务占营运盈利比。

广告

肯纳格研究不排除亚通可能增持 M1 股权可能，但碍于狮城电讯业竞争激烈，加上明年将有新对手抢滩，倾向集团选择放手。以 M1 上周五闭市价 2.17 新元来看，亚通持股料值 18 亿令吉。

“至于印度 Idea，亚通虽仍在评估情况，但我们不排除它选择离场，主要是 Idea 与沃得风（Vodafone）整合后将显著稀释持股。”

马电讯明讯上升空间大

数码网络相对小

整体来看，肯纳格研究仍维持电讯业“中和”评级不变，以本益比来看，相信马电讯和明讯（MAXIS，6012，主板贸服组）上升空间最大，数码网络（DIGI，6947，主板基建计划组）上升空间则最少。

“我们的投资策略仍以竞争较少的固线业者——马电讯为重，OCK 集团（OCK，0172，主板贸服组）则凭藉健康现金流、营运盈利赚益增长，以及有望赶搭基建共享趋势便车，列为中资本股投资首选。”

该行补充，数码网络凭良好执行力和高周息率将是恒定主题首选，而亚通则为复苏主题的最佳选择。

電訊股評析

公司	评级	目标价 (令吉)	本益比 (倍)			2017财政年 周息率	历史 股本回酬
			2016财政年	2017财政年	2018财政年		
明讯	符合大市	6.20	24.2	24.0	23.8	3.2%	41.6%
亚通	落后大市	4.78	31.9	34.9	31.7	1.6%	5.0%
数码网络	符合大市	4.98	24.5	23.9	23.6	4.1%	314.3%
亚通	超越大市	7.03	28.0	29.8	29.6	3.0%	10.8%
OCC集团	超越大市	0.96	31.3	28.0	25.6	0.4%	7.3%

资料来源：彭博社、肯纳格研究

文章来源：

星洲日报·财经·报道：洪建文·2017.03.29