

Headline	M&A in telecommunication industry		
MediaTitle	Sin Chew Daily		
Date	07 Apr 2018	Color	Full Color
Section	Business	Circulation	379,504
Page No	2	Readership	1,092,000
Language	Chinese	ArticleSize	233 cm <sup>2</sup>
Journalist	N/A	AdValue	RM 12,981
Frequency	Daily	PR Value	RM 38,943



(吉隆坡6日讯) 电讯业竞争激烈，肯纳格研究相信领域盈利前景平平，但U Mobile、亚通(AXIATA,6888,主板贸服组)旗下edotco和OCK集团(OCK,0172,主板贸服组)通讯塔资产上市计划，甚至是蠢蠢欲动的并购活动将为领域带来久违的激情。

肯纳格研究表示，综合领域业者说法，今年服务营业额增长可能停滞或倒退，而业者也将继续加速数字化进程和强化运营效率动作，相信领域前景依旧不景，仍等候下个增长机会浮现。

“此外，随着营运成本增加，频谱供不应求和数据需求日增，业者需要与领域同侪合作解决连通挑战来维持财务表现，因此我们不排除业者将通过网络合作等措施来增加效率。”

### 流动服务营收料跌0.8%

该行说，受到冗长的SIM卡整合、国际漫游收费竞争压力等因素影响，今年流动服务营业额

## 行業快門

洪建文／报道

料按年下跌0.8%，但营运盈利(EBITDA)赚益因连年的成本优化措施料相对稳定。

“不过，我们预见在700MHz频谱相关成本及持续网络扩张下，资本开销可能持续增加，而U Mobile、Unif流动电讯和其他移动虚拟运营商(MVNO)将趁着3大巨头专注争取高营业额创建用户，蚕食对价格相对敏感的用户。”

肯纳格研究认为，总体领域盈利前景黯淡，仅有U Mobile与edotco潜在上市计划、领域整合消息将为领域带来激情。

该行解释，尽管流动电讯领域竞争激烈，但U Mobile据悉已在2017年录得正面的营运盈利(EBITDA)，并放眼在第14届全国大选后进行首次公开售股(IPO)活动。

## 競爭激烈 錢景黯淡 電訊業併購蠢蠢欲動

“我们对此不感意外，尽管U Mobile仍未录得盈利，但集团仍承诺持续投资网络基础设施建设来优化服务素质。”

报道指出，U Mobile在去年资本开销高达10亿令吉，而今年的资本开销料持平。

U Mobile首席执行官黄显德在2016年曾透露，放眼集团能在2018年以前成为有资格上市的公司。

### 电讯市场“四强抗衡”

肯纳格研究指出，自U Mobile 2007年加入战围以来，我国电讯市场已从“三国鼎立”分化成“四强抗衡”，2016年市占率已飙至12%，虽然大马通讯及多媒体委员会(MCMC)未公布最新数据，但相信U Mobile用户数量进一步攀升。

“电讯三雄在2017年共丢失229

万名用户，假设U Mobile净增100万名用户，我们预期其总用户将攀至630万，相等于15%市占率。”

财务方面，U Mobile 2016年财政年营业额达到18亿4000万令吉，复合年均增长率达到29%；固定资产则按年扩张59%，至18亿令吉。

与此同时，肯纳格研究对全球主要通讯塔上市公司进行研究，发现纯电讯塔公司营运盈利赚益介于50至60%，而亚洲电讯塔公司比中南美洲和欧洲同侪拥有更高的远期财务杠杆、净利赚益和股本回酬，但亚洲通讯塔公司远期本益比相对较低。

“我们不预期edotco和OCK集团旗下通讯塔资产将以产业投资信托方式上市，主要是这将面对财务杠杆和土地拥有权问题。”

整体来看，肯纳格研究维持电讯业“中和”评级不变，固线业务前景仍比流动通讯来得好，因此维持马电讯(TM,4863,主板贸服组)和OCK集团大资本和中资本电讯股首选地位。