

Headline	Most positive outlook on TM despite spectrum assignments to 3 telcos		
MediaTitle	Oriental Daily News		
Date	03 Feb 2018	Color	Full Color
Section	Business	Circulation	85,616
Page No	B4	Readership	256,848
Language	Chinese	ArticleSize	576 cm <sup>2</sup>
Journalist	N/A	AdValue	RM 10,102
Frequency	Daily	PR Value	RM 30,306



# 电讯频谱影响微 马电讯最受看好

吉隆坡2日讯 | 分析员对3大电讯业者接受大马通讯及多媒体委员会 (MCMC) 分配的电讯频谱并不感到意外, 并认为对它们的盈利影响极小, 所以分析员普遍上维持该领域「中和」投资评级, 但比较看好固定宽频服务商—马电讯 (TM, 4863, 主板贸服股) 的前景。

明讯 (MAXIS, 6012)、亚通 (AXIATA, 6888) 和数码网络 (DIGI, 6947) 在周二 (1月30日) 宣布, 它们接受MCMC分配的电讯频谱, 3方已各缴付1亿1840万令吉的一次性费用。

从2018年4月2日起, 明讯将获得2100兆赫里的2X15兆赫 (时分双工, FDD) 和1X5兆赫 (时分双工, TDD) 频谱; 亚通获得1950至1965兆赫以及2140至2155兆赫的频谱; 而数码网络则获得2100兆赫里的2X15兆赫的频谱。

以上3家公司所获得的频谱为期16年, 而每年的年费为5000万令吉。

肯纳格研究分析员表示,

将1亿1840万令吉一次性费用摊平16年计算, 加上年费5000万令吉, 3家电讯公司的每年频谱成本为5740万令吉。

「将以上的5740万令吉纳入考量后, 我们将明讯、亚通和数码网络的2018财政年税后盈利预测, 分别调低1.6%、1.0%及0.9%, 至20.4亿令吉、15.1亿令吉和14.4亿令吉。」

安联星展研究分析员也说, 若将一次性费用1亿1840万令吉, 以及每年费用5000万令吉 (16年总额8亿令吉) 相加, 每家电讯公司的支出总额为9亿1840万令吉。

「这与1800兆赫的频谱费

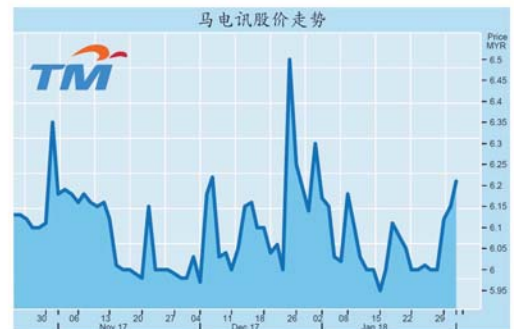
用 (约8亿7100万令吉, 为期15年) 相当。」

该分析员补充说, 很高兴2100兆赫频谱的一次性费用比预期低, 因为一旦700兆赫频谱公开投标, 3家电讯公司可能还需要另外支付约4亿3200万令吉的一次性费用。」

## 维持盈利预测

无论如何, 分析员皆认为, 电讯公司不会面临融资问题。电讯公司已在2017年通过发售附加股和债券集资。

安联星展研究分析员说, 整体上, 估计新频谱成本对各别电



讯公司的盈利影响介于2%到3%可管理范围。因此, 他维持电讯公司的盈利预测。

鉴于对电讯公司的盈利影响仍在可管理范围, 大众投行、丰隆投行和肯纳格研究皆维持电讯领域「中和」投资评级; 而达证券则维持「增持」投资评级。

由于电讯领域竞争加剧, 安联星展研究、肯纳格研究和达证券分析员皆看好提供固定宽频服务的马电讯。

在中资本股项方面, 肯纳格研究分析员则看好OCK集团 (OCK, 0172, 主板贸服股), 并给予该股1.05令吉目标价。