



## 市場焦點

张启华 / 报道

# 馬電訊固線壟斷受阻 國能或掀電訊戰

(吉隆坡21日讯)全球电讯业5G竞赛中，大马电讯业不落人后，料在现有4G网络基础上推出5G，以减低进入5G时代所需要的资本投入，分析员维持各电讯公司财测和领域“加码”评级，不过国家能源(TENAGA,5347,主板贸服组)异军突起，可能阻断马电讯(TM,4863,主板贸服组)固线网络垄断地位，让电讯领域增加不少新看头。

### 国能或开放1.2万公里光纤网

国家能源现有1万2000公里的光纤网，皆在南北大道的高架电缆，多年已花100亿架设该网；国能可能与其他电讯商合作，或推出自己的固定网络。

肯纳格研究认为，目前有人在谈论开放固线网络的竞争，当局近期也征询国能以开放上述光纤网。

肯纳格认为，国能有能力维出本身的固

网，或与其他伙伴合伙以建最后一哩基建，进而让这些网络化为收入。高空架光纤网，比地下光纤网成本便宜逾半。

分析员预期，国内流动电话网络公司将沿用网络分享、汇集频谱和配备等策略，因而对国内电讯公司的盈利预测不变。

截至2017年，明讯(MAXIS,6012,主板贸服组)、数码网络(DIGI,6947,主板基建计划组)与亚通(AXIATA,6888,主板贸服组)旗下的天地通，4G覆盖约达92%、87%与87%；宽频用户已由2014年39%(1760万用户)，增至今年首季的81%(3530万用户)。

马电讯则有54万公里光纤网，可衔接全球19万公里海底光纤。截至今年首季有260万用户，相比2014年310万户。肯纳格认为很多人转向流动宽频，是构成上述跌势主因。

时光网(TIMECOM,5031,主板基建计划组)则在高楼网络扮演要角，2017年有45万用户，未来两三年放眼突破100万用户。

### 电讯同侪比较

电讯股	营业额增长		核心盈利增长		本益比(倍) —核心盈利		股价对 账面值(倍)	股本回酬 (%)	净周息率 (%)	目标价 (令吉)	评级
	1年后	2年后	1年后	2年后	1年后	2年后					
<b>研究股项</b>											
亚通	-1.2%	4.7%	-4.3%	10.3%	34.2	31.0	1.6	-8.8%	2.3%	4.95	超越大市
数码网络	3.0%	1.2%	2.4%	-0.3%	23.4	23.4	66.5	287.9%	4.2%	4.90	超越大市
明讯	3.3%	1.7%	-5.9%	1.3%	23.0	22.7	6.1	27.2%	3.5%	6.05	超越大市
OCC集团	10.6%	13.8%	6.4%	27.5%	21.7	17.0	1.3	6.2%	0.5%	0.850	超越大市
马电讯	-3.0%	1.8%	-22.1%	11.5%	20.3	18.2	1.7	9.2%	5.1%	4.00	超越大市
平均	1.2%	4.6%	-4.7%	10.1%	24.5	22.5	15.4	64.3%	3.1%		
<b>非研究股项</b>											
时光网	10.7%	14.7%	32.5%	20.8%	20.4	16.9	1.9	9.9%	1.3%	9.07	买进

来源：肯纳格研究

## 大馬電訊業備戰5G競賽

全球电讯业已经迈入5G时代，未来3年预料5G将商业化，而在5G竞赛中，预料在中国、美国和日本将在2025年领先全球。

### 明讯数码网络天地通积极升级

GSMA智库预测单在2018至2020年，全球营运商将5000亿美元在现有的4G基础升级至5G，并于2025年支撑起物联网(IoT)应用。

大马方面，基于渗透率已高，未来宽频增长

可能缓和，因此明讯、数码网络和天地通采取积极行动升级至5G科技。首先是天地通去年与爱立信(Ericsson)合伙试5G，数码网络与挪威母公司去年3月与华为先在挪威试点，再推展其他国家。

肯纳格认为，4G科技仍将是未来几年的主科技；预期到2024年有53%人口使用4G，另14%使用5G。

亚太国家中，韩国在今年2月的冬奥会成功提供5G服务；日本预料2020年东京奥运会商业化5G服务。中国是5G领跑者，预料2020年商业化5G，并在2025年占据其中三分之一市场，并使用在汽车和制造业上。



22 Aug 2018

Sin Chew Daily, Malaysia

Author: No author available • Section: Business • Page: 1 • Printed size: 316.00cm<sup>2</sup>  
Market: KL • Country: Malaysia • Photo: Full Color • ASR: MYR 9,937.00  
Item ID: MY0033533002

 isentia.mediaportal

Provided for client's internal research purposes only. May not be further copied, distributed, sold or published in any form without the prior consent of the copyright owner.

Page 2 of 2

## SUMMARIES

市場焦點 张启华/报道馬電訊固線壟斷受阻國能或掀電訊戰

(吉隆坡21日讯)全球电讯业5G竞赛中，大马电讯业不落人后，料在现有4G网络基础上推出5G，以减低进入5G时代所需要的资本投入，分析员维持各电讯公司财测和领域“加码”评级，不过国家能源 ( TE\_NAGA,5347,主板贸服组 ) 异军突起，可能阻断马电讯(TM.4863,主板贸服组 ) 固线网络垄断地位，让电讯领域增加不少新看头。国能或开放1.