

| | | | |
|-------------|--|------------|---------|
| Headline | No direct competition between TNB and TM | | |
| MediaTitle | Nanyang Siang Pau | | |
| Date | 08 Sep 2018 | Language | Chinese |
| Circulation | 27,667 | Readership | 83,000 |
| Section | National | Page No | A6 |
| ArticleSize | 808 cm ² | Journalist | N/A |
| PR Value | RM 30,492 | | |



廉价高速宽频试跑

国能还没扛上马电讯

(吉隆坡 7 日讯) 国家能源 (TENAGA, 5347, 主板贸服股) 杀入国内宽频市场, 马电讯不再“垄断市场”, 但分析员认为, 国能和马电讯 (TM, 4863, 主板贸服股) 的市场有别, 中期内没有利益冲突。

配合国家连接计划 (NCP), 国能昨日宣布, 计划在今年杪前, 运用现有的电力基础设施展开试验项目, 提供更快更廉宜高速宽频服务, 覆盖范围包括马六甲野新 (Jasin) 三个区域 4300 户住家中的 1100 户。

MIDF 投资研究今日在报告中指出, 目前的固线宽频服务皆由马电讯 (TM, 4863, 主板贸服股) 主导, 国能的加入, 能对我国的宽频市场带来有意义的竞争。

大马研究分析员则认为, 即使双方终止早前的了解备忘录, 相信双方将再次探讨合作, 因为彼此资源与专长的互补, 可以促进国内光纤部署。

“国能可能会投资开发在马电讯还未触及的区域, 我们认为在未来中期内, 两者不会有直接的利益冲突。因此, 在短期内, 国能的最新计划也不会影响马电讯的表现。”

国能曾在今年 1 月, 与马电讯签署全国光纤计划 (NFP)

了解备忘录, 合作打造最有效的成本结构, 进一步加速光纤宽频网络的覆盖范围, 符合我国迈向数字经济的愿景。不过, 双方在 7 月 23 日中止上述项目。

商业化光纤资产

MIDF 投资研究分析员指出, 国能这项最新计划, 是商业化光纤资产的第一步。这些光纤设备现只作为国能的监控和数据采集 (SCADA) 系统, 而且未充分利用。

“国能电网的光纤连接至变电站, 一直未被充分利用, 不过, 我们不确定国能是否需要注入更多资金, 提升现有的设施以便达至商业化目标。”

该行重申“买入”投资评



级和目标价 16.90 令吉, 部分关键投资因素, 包括周息率稳健于 4.6% 以上, 以及本财年本益比预测只有 12.1 倍, 低于市场水平 16 至 17 倍。

国能今天收报 15.80 令吉, 涨 4 仙或 0.25%, 成交量 833 万 6400 股; 马电讯今天收报 3.19 令吉, 涨 8 仙或 2.57%, 成交量 587 万 8900 股。

投资金额庞大 国能料和第三方合作

MIDF 投资研究分析员认为, 国能仍然以发电作为核心业务, 在光纤宽频业务的曝险会较小, 可能以出租光纤或基础设施给第三方来经营。

国能不打算全身投入在宽频领域, 因为这涉及庞大资本投资, 且不是该公司的核心业务范围内, 因此预计会与第三方合作发展。

据截至今年 6 月杪的 2018 财年次季财报, 国能仅持有 46 亿 1350 万令吉的现金与等值资产, 短期投资总额为 101 亿 1510 万令吉。

分析员以马电讯的高速宽频网络 (HSBB) 首期项目为例子, 涵盖范围只有巴生谷和国内主要经济区域, 连接 130 万用户, 投资额就已高达 113 亿令吉。

马电讯业绩预测

| 截至 12 月底 | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------|---------|---------|---------|
| 营业额 (亿令吉) | 119.446 | 120.518 | 121.726 |
| 核心净利 (亿令吉) | 5.926 | 5.825 | 5.931 |
| 每股净利 (仙) | 15.8 | 15.5 | 15.8 |
| 本益比 (倍) | 19.7 | 20.1 | 19.7 |
| 周息率 (%) | 4.5 | 4.5 | 4.4 |

资料来源: 大马研究

这是政府与私人企业的合作项目, 政府出资 24 亿令吉, 而马电讯出资 89 亿令吉。