

Headline	TM's leading position challenged as TNB initiates national		
MediaTitle	Oriental Daily News		
Date	08 Sep 2018	Language	Chinese
Circulation	85,616	Readership	256,848
Section	Business	Page No	B2
ArticleSize	533 cm ²	Journalist	N/A
PR Value	RM 18,696		



国能启动宽频网络测试 马电讯龙头受挑战

吉隆坡7日讯 | 国家能源 (TENAGA, 5347, 主板贸股) 宣布启动宽频网络测试项目, 分析员指出, 此举或使马电讯 (TM, 4863, 主板贸股) 龙头老大的地位受挑战, 但也不排除双方可能展开合作。

国家能源和马电讯的股价在今日波动不大, 分别收在15.8令吉和3.18令吉, 各微升4仙或0.25%, 以及涨8仙或2.57%。

国家能源昨日 (6日) 宣布, 将在马六甲展开宽频网络测试项目, 利用现有的电力基础设施, 向3个地区4300户中的1100户提供宽频网络服务。该测试项目预计将在今年杪完成。这3个地区是马六甲野新 (Jasin) 的Merbau花园、Maju花园和Felda Kemendor。

MIDF研究分析员认为, 这是国家能源释放其光纤资产价值的第1步。有关光纤资产目前被用于全方位监控与数据采集系统

(SCADA)。据了解, 该公司的部份光纤网络与变电站连接, 该网络目前未充分被利用。不过, 为了提供宽频服务, 国家能源是否需要另外斥资提升目前的光纤网络仍是未知数。

释放资产价值

该公司拥有超过1万2000公里的光纤网络。作为我国唯一的电力传输公司, 国家能源的网络连接全国所有家庭, 使该公司能够在其电力基础设施上增设高速宽频。

分析员相信, 国家能源依然会专注于核心业务, 即发电、输电和配电业务, 而光纤宽频网络则可能通过几种方式进行: (一) 出租主要光纤基础设施; (二) 出租可支持最后一里路的光纤基础设施, 例如连接住家、覆盖广泛的电线杆网络 (我国的

住家电网覆盖率达99%)。

有鉴于目前的固定宽频被马电讯垄断, 相信国家能源入场可带来良性的竞争。不过, 料国家能源不会提供最后一里路的宽频服务, 因为这将需要庞大资本支出。

「这项服务也与该公司的核心业务相去甚远。国家能源很可能会与第3方合作提供这项服务。」

不排除双方合作

以马电讯推出的高速宽频 (HSBB) 为准, 首阶段覆盖巴生谷和其他重点经济地区的投资达113亿令吉。这个政府出资24亿令吉、马电讯出资89亿令吉的公私合作 (PPP) 项目, 涉及最后一里的投资, 并包含800个宽频交换机 (broadband-enabled exchanges)。

MIDF研究分析员重申国家能

Headline	TM's leading position challenged as TNB initiates national		
MediaTitle	Oriental Daily News		
Date	08 Sep 2018	Language	Chinese
Circulation	85,616	Readership	256,848
Section	Business	Page No	B2
ArticleSize	533 cm ²	Journalist	N/A
PR Value	RM 18,696		

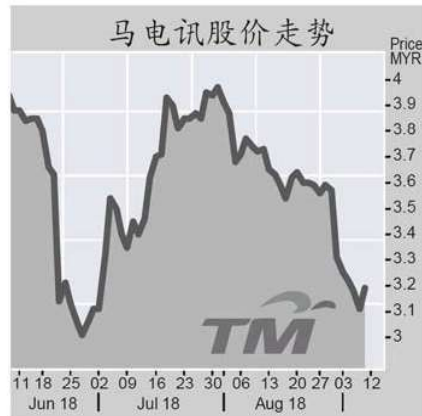


源「买入」评级，以及16.90令吉的目标价。

另一方面，随著预计竞争将更加激烈，以及强制定价标准（MSAP）压低第3方运营商连接马电讯宽频网络的价格，对马电讯的前景增添不利因素。不过，该公司也有可能成为国家能源合作的对象，因此大马投行分析员对该公司的前景仍抱持中和态度。

今年7月，两家公司终止了今年1月份签署的全国光纤计划（NFP）谅解备忘录（MOU）。

两家公司原先打算通过该计划，利用协同效应、共享基础设施，提高全国光纤宽频网络覆盖率。



分析员表示，随著MSAP制度的实施，降低了所有光纤网络的价格，目前尚不确定光纤网络在人口密度低的地区是否有利可图。因此，即使先前的谅解备忘录被取消，相信国家能源仍有再次与马电讯合作的可能。

此外，国家能源很可能会在马电讯无法到达的地区部署光纤网络，因此分析员认为，两家公司中期内不会有直接竞争，因而近期不会影响马电讯。

由于光纤价格被压低，导致马电讯目前股价低迷，本益比仅为5倍，因此大马投行分析员维持马电讯「守住」评级和3.30令吉的目标价。