2020 年 11 月 4 日

PhillipCapital
Your Partner In Finance

フィリップ証券株式会社

デジ・ドット・コム（DSOM）

ポストペイドとプリペイドのプラン統合に伴うユーザー数減少の底打ち、およびユーザー単価上昇で業績回復へ

マレーシア | 無線通信 | 業績フォロー

BLOOMBERG DIGI:MK | REUTERS DSOM.KL

- 2020/12 期 3Q（7-9 月）は、総収入が前年同期比 1.1%増、通信サービス収入が同 2.8%減、EBITDA が同 5.8%減、純利益が同 9.8%減。
- ゲーム利用や大企業向けソリューション事業の伸びによるデータ消費量拡大を受け、インターネットデジタル収入は同 9.8%増だった。
- ポストペイドとプリペイドのプラン統合に伴うユーザー数減少の底打ちおよびユーザー当たり単価上昇により業績回復が期待される。

What is the news？

10/16発表の2020/12期3Q（7-9月）は、総収入が前年同期比1.1%増の15.79億MYR（うち、通信サービス収入が同2.8%減の13.74億MYR）、EBITDAが同5.8%減の7.86億MYR、EBITDAマージン比率が同3.6ポイント低下の50%、純利益が同9.8%減の3.21億MYRだった。国境閉鎖の継続に伴うローミング収入の減少、およびコロナ禍に伴う消費支出の減少が通信サービスの減収に響いた。また、データ消費量の増大を支えるための通信ネットワーク拡張やIT関連のメンテナンス費用の発生によって営業費用が同3.9%増の3.97億MYRとなったこともあり、減益となった。その一方、コロナ禍からの経済活動再開に伴い前四半期比では、通信サービス収入が8.7%増収、EBITDAが2.1%増益、純利益が11.5%増益となった。

セグメント別の売上高は以下の通り。①インターネットデジタル収入が前年同期比9.8%増の10.04億MYR。ゲーム利用や大企業向けソリューションビジネスの伸びに伴うデータ消費量の拡大が増収に寄与した。インターネット登録者数は同6.2%減だったが、月間平均データ利用量は同34.9%増となった。②伝統的な音声やローミングサービス収入は同24.7%減の3.48億MYR、③デバイス・その他収入が同37.6%増の2.05億MYR。

How do we view this？

2020/12通期の会社計画は、通信サービス収入が前期比1桁台前半の減収（9M実績の前年同期比：3.1%の減収）、EBITDAが同1桁台後半の減益（同：7.0%の減益）、資本的支出が前期比横ばい。EBITDAを前回発表時の同1桁台半ばの減益率から下方修正した。

同社はポストペイド（後払い）とプリペイド（先払い）のプラン統合を進めたことに伴い登録ユーザー数が減少傾向にあったが、3Qで前四半期末比5.4%増の1,068万人に増加した。それに加え、1ユーザー当たり月間平均収入も同5.0%増の42MYRとなるなど、ユーザー数およびユーザー単価の両面で向上が期待される。また、マレーシア政府は首都圏に敷いている条件付き活動制限令を11/9まで延長しており、制限の完全解除に向け、業績改善の余地を残していると見ることができよう。

業績推移　※参考レート 1MYR=25.18円

事業年度	2017/12	2018/12	2019/12	2020/12F	2021/12F
売上高（百万MYR）	6,340	6,527	6,297	6,110	6,167
当期利益（百万MYR）	1,476	1,540	1,432	1,272	1,345
EPS（MYR）	0.19	0.19	0.18	0.17	0.17
PER（倍）	19.95	19.95	21.06	22.29	22.29
BPS（MYR）	0.07	0.09	0.08	0.08	0.08
PBR（倍）	54.14	42.11	47.38	47.38	47.38
配当（MYR）	0.19	0.20	0.18	0.16	0.17
配当利回り（%）	5.01	5.28	4.75	4.22	4.49

（出所：Bloombergをもとにフィリップ証券作成、F=予想はBloomberg）

配当予想（MYR）	0.16	（予想はBloomberg）
終値（MYR）	3.79	2020/11/3

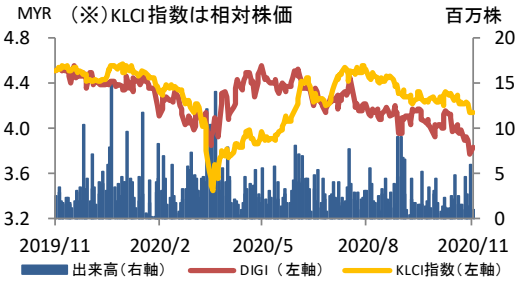
会社概要

1995年にマレーシアで初めてのデジタル移動通信サービスであるGSM1800サービスを開始した通信サービス会社。ノルウェーに本社を持つグローバルテレコミュニケーションプロバイダーのテレノール・グループの一員。2020年6月末現在、先進的な4Gプラスの通信ネットワーク上にマレーシア国内で約1,070万人の登録ユーザーを有し、4G LTEが91%、LTE-Aが74%のカバー率に達し、光ファイバーネットワークが9,850kmに達するなどマレーシア最大の通信ネットワーク網を擁する。通信サービスのほか、不動産経営やその他関連サービスも展開する。

2020年7-9月では、インターネットへのアクセスユーザー数が稼働登録ユーザーで910万人に上った。デジタルソリューションであるスマートフォンアプリの「MyDigi」の平均月間稼働ユーザー数は430万人に到達し、同アプリ内のゲームサービスである「Republic GG」や娯楽・ライフスタイルを1カ所でまとめて楽しめる「Easy Add」が注目されている。

企業データ（2020/11/4）

ベータ値	0.78
時価総額（百万MYR）	29,467
企業価値=EV（百万MYR）	34,122
3ヵ月平均売買代金（百万MYR）	10.2



（出所：Bloombergをもとにフィリップ証券作成）

主要株主（2020/11）

	（%）
1.テレノール	49.00
2.EMPLOYEES PROVIDENT FUND BOARD	14.77
3.AMANAH SAHAM NASIONAL BHD	8.42

（出所:Bloombergをもとにフィリップ証券作成）

アナリスト

笹木 和弘

+81 3 3666 6980

kazuhiro.sasaki@phillip.co.jp

【レポートにおける免責・注意事項】
本レポートの発行元：フィリップ証券株式会社　〒103-0026　東京都中央区日本橋兜町 4 番 2 号
TEL:03-3666-2101　　URL：　http://www.phillip.co.jp/
本レポートの作成者：公益社団法人　日本証券アナリスト協会検定会員、国際公認投資アナリスト　笹木和弘
リサーチ部　李　一承

当資料は、情報提供を目的としており、金融商品に係る売買を勧誘するものではありません。フィリップ証券は、レポートを提供している証券会社との契約に基づき対価を得ております。当資料に記載されている内容は投資判断の参考として筆者の見解をお伝えするもので、内容の正確性、完全性を保証するものではありません。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。また、当資料の一部または全てを利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。当資料の一切の権利はフィリップ証券株式会社に帰属しており、無断で複製、転送、転載を禁じます。

＜日本証券業協会自主規制規則「アナリスト・レポートの取扱い等に関する規則　平 14.1.25」に基づく告知事項＞
・　本レポートの作成者であるアナリストと対象会社との間に重大な利益相反関係はありません。