

通訊事務管理局主席
通訊事務管理局
香港灣仔皇后大道東213號胡忠大廈29樓

主席先生：

關於：反對香港電訊信托收購CSL

本人從報章上得悉是項交易深感不安，市民的權益將因為壟斷而受到損害。在現今社會形勢下，通訊產品是日常生活必須，如同交通工具一樣，沒有人能夠活在沒有話音或數據中。減少競爭只會讓大財團囤積更多利潤，小市民生計會進一步受壓迫。

附件為林本利先生在壹周刊發表的文章，分析透徹，請詳細閱讀並三思。

本人特此聲明並不認識林本利先生，沒有持有任何一間電訊公司股票，亦非從事相關行業，絕對沒有任何利益掛勾。

在此，懇請貴局立即行駛否決權終止是項交易，為公義出聲。



司徒德華

2014/1/16



林本利

電訊市場 淪為李家天下

2013年12月20日，電盈旗下的香港電訊信託，宣布斥資189億元收購CSL。交易一旦獲通訊局批准，本地電訊市場將進一步成為李家天下，用戶選擇極其有限。

自從上世紀八十年代英美政府開放電訊市場後，世界各地的電訊市場不時出現收購活動。千禧年前後出現的科網電訊股泡沫，更促成多宗數以千億元計的電訊收購合併項目。由於通訊科技日新月異，各地監管機構又嚴格監控電訊業的收購合併，故此在已開放的市場上實在很難出現個別電訊公司，或者某一家族，能夠壟斷操控電訊市場的情況。

偏偏在香港這個所謂全世界最自由和開放的市場，竟然有可能出現由一個家族操控本地七成電訊市場（不論是固網或流動服務）的畸形現象。上世紀八十年代初，在殖民地政府管治下，香港的本地及國際電訊市場由香港電訊（及旗下香港電話公司）壟斷。當時流動電話開始普及，政府於是率先開放市場，發牌給其他公司提供業務，當時李嘉誠操控的和記電訊便進入市場提供流動電話服務。

及至1995年，政府開放本地電話市場，引入多三間固網公司和香港電訊競爭，和記電訊同樣獲得牌照。回歸後，香港電訊面對回撥電話服務的挑戰，加上其他固網和流動電訊商奪去巨額接駁費，在1999年決定提早交還國際電訊專營權給特區政府，換取67億元的賠償及調高本地電話費。

當時市場上存在着十多間固網和流動電訊商，市民有眾多選擇。由於市場競爭激烈，香港電訊的市場佔有率持續下降。李澤楷控制的盈動，憑藉數碼港概念，在千禧年宣布貸款900億元併吞香港電訊，令李

嘉誠父子同時在固網及流動電訊市場擁有牌照。在固網市場，併吞香港電訊後成立的電盈佔有七成固網市場，再加上和記電訊，合共佔市場約八成。

至於流動電訊市場，電盈為了減債，先後在2001年及2002年出售CSL股權，作價合共約180億港元，全面退出市場。電盈在2005年以低價11億元收購Sunday近六成股權，重返流動市場。之後在2007年全面收購Sunday，並改名為PCCW Mobile。現在電盈旗下的香港電訊若能成功購回CSL，市場佔有率將超過四成。再加上和記電訊兩成多的市佔率，李嘉誠李澤楷兩父子合共操控近七成的市場。

電訊公司	2013年12月20日 市值(港元)	單日升值 (港元)
HKT 香港電訊	481億	53億(↑12.5%)
PCCW 電訊盈科	242億	14億(↑6%)
和記電訊	135億	13億(↑11%)
數碼通	92億	14億(↑18.6%)
Telstra	4,446億	76億(↑1.8%)
		合共: 170億

香港電訊收購CSL的消息公布後，本地四間電訊商的股價大幅飆升6%至18.6%，市值單日上升94億元。持有CSL的澳洲電訊公司Telstra，同日市值亦上漲76億元。五間上市公司合共升值170億元，差不多相等於今次交易的作價。過去一

年，本地各大電訊公司的股價低沉，藉今次收購消息大幅回升，好向股東交代。今次收購價，較和記電訊的市值還要高。

香港電訊市值接近500億元，電盈持有63%香港電訊已值300億元以上，遠高於電盈240億元的市值。香港電訊市值明顯偏高，投資者可能忽略公司的資產中有360億元是分拆上市時的「商譽」估值，另外還有百多億元流動負債，現在還要舉債195億元進行收購。

今次收購將大幅度減少電訊市場競爭，即使香港電訊願意交出部分頻譜，通訊局放行的機會不大。小投資者過去十多年已多次領教過李澤楷的財技，對收購消息定必要作出審慎和合理的判斷。

林本利 曾任教於理工大學，現為專欄作家及教育中心校監 (www.livingword.edu.hk)

作者網誌 - lampunlee.blogspot.com

香港電訊收購CSL 市佔率將佔31%

香港電訊(6823)上周公布全購CSL，通訊事務管理局發出為期一個月的公眾諮詢，決定是否批准交易。

香港電訊向通訊局提交的收購申請內容，多次強調自己及CSL分別是市場最小及第三大流動電訊商，更指雙方一旦成功合併，客戶可「加碼」得到更佳的網絡質素、國際漫遊及共用Wi-Fi網絡等服務。

與CSL現分佔20%及11%

香港電訊在申請文件中指出，如以用戶數量計算，CSL及公司分別佔流動電訊市場分額的約20%及11%，是香港第三大及最小的電訊商。

如香港電訊獲准收購，市佔率將升至31%，收益亦將提升至佔市場的29%。

目前，和電香港(215)旗下的3香港是本地最大的電訊商，用戶市場佔有率達24%；中移動(941)旗下的中移動香港則緊隨其後，市佔率為23%。

數碼通(315)市佔率僅佔13%，是第四大電訊商，其餘由本地虛擬營運商瓜分。文件亦首次確認，中移動香港的3G服務是租用香港電訊的網絡營運。

香港電訊為增加獲批准收購的機會，除放棄競投3G頻譜外，收購後將擁有更多機站覆蓋，更承諾旗下用戶將得到更好的網絡質素，CSL用戶亦可得到香港電訊的Wi-Fi網絡服務，亦強調將繼續向虛擬營運商提供批發服務。

按例少過40% 通訊局不查

此外，文件列出過去15年內，香港電訊市場有12次收購活動，當中有收購落實後，單一公司的市場佔有率會超過50%，或令市場競爭者的數目減少至3間，惟全數獲通訊局批准。

香港電訊亦引述當局的條例指出，若收購後單一電訊商的市佔率不足40%，通訊局一般不會展開調查。



●香港電訊收購CSL，未必能在三個月內獲批。圖為香港電訊董事總經理艾維朗。(資料圖片)

本地電訊商市佔率比較

電訊營運商	用戶市佔率*	收益市佔率*	現時頻譜市佔率
香港電訊/CSL (合併後)	31.0%	29.0%	38.3%
和電香港	23.0-24.0%	31.0-33.0%	22.0%
中移香港	22.5-23.5%	3.0-5.0%#	17.1%
數碼通	12.0-13.0%	32.0-34.0%	17.6%
虛擬網絡營運商 (MVNOs)	9.0-10.0%	1.0-3.0%	-
21 ViaNet	-	-	4.9%

*截至一三年六月統計 #撇除手機銷售

資料來源：香港電訊

Operator	Approximate Market Share by Subscribers (6/2013)	Approximate Market Share by Revenue (6/2013)	Market Share by Spectrum (current)
HKT	11-12%	6-8%	15.7%
CSL	19-20%	21-23%	22.6%
<i>HKT/CSL (merged)</i>	<i>31%</i>	<i>29%</i>	<i>38.3%</i>
Hutchison	23-24%	31-33%	22.0%
China Mobile	22.5-23.5%	3-5% (w/o handsets)	17.1%
SmarTone	12-13%	32-34%	17.6%
MVNOs	9-10%	1-3%	-
21 ViaNet	-	-	4.9%

HKT would note that the Merger Guidelines suggest that an acquisition/merger where the resulting market share is less than 40% would unlikely raise competition concerns. This is generally consistent with global best practices.

As a 'merger', the proposed transaction would represent a situation where 5 existing operators would decrease to 4 (ie, a '5 to 4' merger). With 21 ViaNet considered, it is a '6 to 5' merger.