



Публикация с сайта *Forbes.ru* (<http://www.forbes.ru>)

Китайский связной: как China Mobile стал идеальным объектом для инвестиций

Владимир Южаков

Крупнейший оператор мобильной связи в Китае стоит на пороге глобальных перемен, но инвесторы этого пока не заметили

Сейчас, когда будущее мировой экономики кажется столь непредсказуемым, а воспоминания о жесточайшем кризисе еще свежи, риск и неопределенность заставляют многих инвесторов отступить в сторону и ждать, пока уляжется пыль. Они не хотят принимать решения и держат свои активы на депозитах, в надежных бондах или золоте. Возможно, их опасения обоснованны. Но и сейчас можно найти активы, способные принести прибыль вне зависимости от экономических изменений.

Например, в Китае, где China Mobile, один из крупнейших в мире операторов мобильной связи с выручкой в два раза больше, чем у «Билайна», МТС и «Мегафона» вместе взятых, стоит на пороге колоссальных изменений. Всего лишь год назад China Mobile был аутсайдером как в глазах инвесторов, так и в глазах потребителей. Сегодня отношение клиентов радикально улучшилось, а инвесторы еще не заметили перемен.

Еще год назад этот оператор стремительно терял долю рынка из-за того, что его абоненты не могли пользоваться смартфонами. China Mobile использовала собственный, разработанный по заказу государства стандарт связи, на котором не могли работать модные и популярные модели телефонов.

Все изменилось летом 2012 года, когда ведущие разработчики чипов Qualcomm и Mediatek выпустили первые чипсеты, работающие в стандарте China Mobile. Более того, некоторые из них были универсальны — они работали во всех стандартах одновременно. Так что теперь разработчикам смартфонов больше не нужно тратить десятки тысяч инженеро-часов, чтобы адаптировать аппараты под China Mobile. В результате уже в начале осени в арсенале компании появились такие флагманы, как Samsung Galaxy и HTC 328, что кардинально изменило ситуацию — отток абонентов прекратился.

У China Mobile около 750 млн абонентов, примерно 600 млн из них по-прежнему

используют старые мобильные телефоны без доступа к интернету. В ближайшее время, когда выйдет срок службы старых телефонов, большинство перейдет на новые смартфоны. Смартфоны существенно более выгодны для компании: выручка от одного абонента — владельца смартфона — в месяц более чем в два раза превышает выручку от владельца обычного телефона.

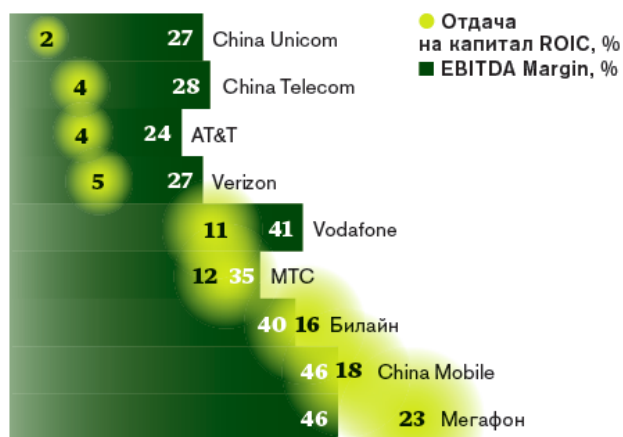
Но рост числа смартфонов — это только половина истории. До недавнего времени компания более 75% своего интернет-трафика отдавала бесплатно, тем самым пытаясь компенсировать отсутствие популярных моделей смартфонов. Для этого China Mobile построила сеть Wi-Fi более чем с 4 млн точек доступа, покрывающую все основные популярные места. Это дало многим клиентам возможность подключать к China Mobile смартфоны конкурентов, которые получали доступ бесплатно. Однако у оператора больше нет причин отдавать трафик бесплатно — он может начать его монетизировать. А поскольку дополнительных инвестиций не требуется, вся выручка станет прибылью.

Акции China Mobile торгуются с коэффициентами P/E 10,73, EV/EBITDA 3,58, что близко к историческому ценовому минимуму. Стоимость China Mobile до сих пор не восстановилась со времен кризиса 2008 года. Его акции торгуются на 70% ниже справедливой расчетной цены.

Кроме того, некоторые глобальные тренды сулят China Mobile дополнительные бонусы. Во-первых, через несколько лет потребление мобильного интернет-трафика многократно вырастет. Например, компания Qualcomm, мировой лидер в производстве мобильных процессоров, готовится к 1000-кратному увеличению мобильного трафика уже в обозримом будущем. В Китае только China Mobile будет способна удовлетворить этот спрос. Вторым ожидаемым изменением является внедрение мобильных платежей, а это открывает новые перспективы перед оператором с 740 млн пользователей.

Есть, правда, одно «но». Основной акционер компании — государство, а значит, есть риск превращения компании в своеобразное министерство сотовой связи. Кроме того, топ-менеджмент государственных компаний в Китае рассматривает свою позицию как карьерную ступень на пути к вершинам партийной власти, что накладывает определенный отпечаток на стратегию компании и ее операционную деятельность.

Прибыльность сотовых операторов



Источник: данные компаний



фото Reuters

Адрес публикации: <http://www.forbes.ru/finansy/investitsii/247486-kitaiskii-svyaznoi-kak-china-mobile-stal-idealnym-obektom-dlya-investitsi>