



# 拜登經濟學



# 什麼是拜登經濟學？

美國總統拜登6/26宣布撥款近425億美元**在全美興建高速寬頻網路**，目標在2030年以前讓所有美國民眾得以使用，作為拜登經濟學的出發點並爭取連任。

「拜登經濟學」此一用詞是白宮幕僚用來描述拜登對經濟願景的概括性術語，**核心概念為壯大中產階級**，以及由下往上擴張，**具體政策則包括對富豪和企業增稅**，挹注**兒童照護、半導體、電動車等產業發展**。

拜登試圖讓每個美國人都能擁有平價、穩定的網路傳輸可以運用，並訂為是未來的重要目標。

投資寬頻網路的資金，來自拜登2021年推動1兆美元基礎建設法案所授權的款項。德州、加州這兩個人口最多的州，分別獲得31億美元和19億美元，但是維吉尼亞、阿拉巴馬和路易西安納等人口較少卻沒有寬頻的地區，也擠進撥款前十名的規畫當中。

**這是美國高速網路有史以來最大手筆投資。**





# 美股通訊類股簡介

通訊服務類股是美股11大類股中的其中一類，但通訊服務類股基本上可以再分三大類，而這三類各有不同的產業模式。

## 通訊服務類股的特點

通訊一詞可以很廣泛的代表資訊傳輸與流通，所以這個族群除了傳統的電信商以外，也包含了高成長的網際網路、無線通訊部份，甚至媒體娛樂產業也被包含在內，所以可以再細分如下：

1. 互動媒體類
2. 娛樂媒體類
3. 寬頻網路股

這三個族群還是有共同特性，就是都以用戶數來預估產業，例如：營收表現通常與新增用戶數成正相關。

電信產業已走入高原期，成為防禦型族群，而互動媒體則是仍有高成長的機會。

# 美國主要寬頻網路股簡介

公司名稱	股票代號	資本額(USD)	公司簡介	6/27收盤價	今年報酬率
Comcast	CMCSA.us	1729億	是一家位於美國的全球通訊業綜合企業集團，透過Xfinity品牌，其收入在全球電信及有線電視市場均位居第一。同時也是美國第一大有線電視和家庭網路業者，在全美40個州提供網路服務。	41.48	19.54%
Verizon	VZ.us	1535億	為美國主要科技電信業者，也是道瓊工業指數成分股。主要業務為語音通話、寬頻網路和無線通訊。	36.55	-7.23%
AT&T	T.us	1132億	AT&T是全美最大的固網電話及行動電話營運商，還提供寬頻及收費電視服務。客戶數超過1.5億戶。	15.84	-13.96%
T-Mobile	TMUS.us	1633億	T-Mobile是德國電信於捷克、波蘭、美國運營時使用的商標。T-Mobile是美國第三大移動通信運營商。	136.17	-2.74%



# Comcast Corporation(CMCSA.us)介紹

Comcast以Xfinity品牌為美國住宅區客戶提供高速網路、影片、語音、無線及安全和自動化的服務；同時也提供商業客戶WiFi、網路安全等服務，營收主要來自訂閱服務及廣告收入。

習慣看電視的訂閱用戶可以在Xfinity X1平台上觀賞頻道、電影及音樂，當然也包含Comcast推出的自家串流媒體服務「Peacock」。目前擁有約14%美國家庭的使用客群。



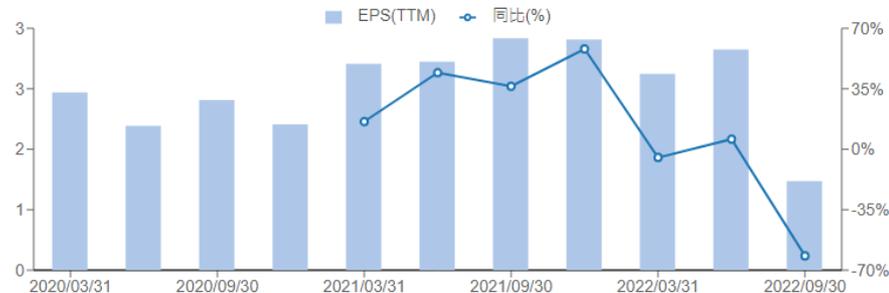


# Comcast Corporation(CMCSA.us)發展

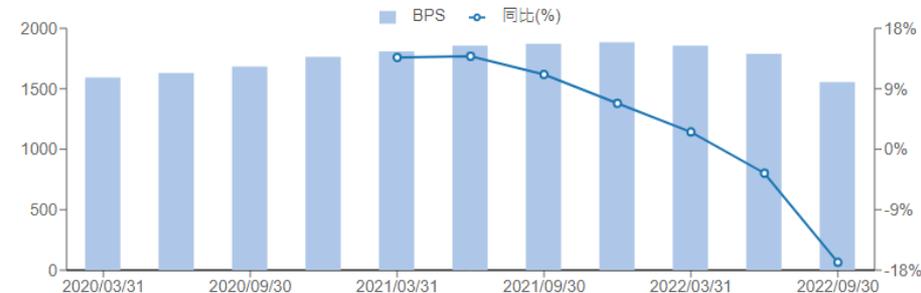
隨著串流媒體崛起，過去傳統電視獨大的情況逐漸改變，雖然Comcast主要是以有線系統起家，但公司也不斷在調整經營方向，配合科技趨勢增加手機網路業務，也跟上Apple、Amazon腳步，推出自己的電視盒並結合既有的家用高速網路方案，提供用戶更便利的使用體驗。

Xfinity X1、Sky Q及Xfinity Flex是全球領先的娛樂、新聞、運動及串流服務平台，且搭載目前最流行的串流媒體。結合最新趨勢，將影音娛樂平台及設備裝置整合起來，創造緊密的客戶關係。

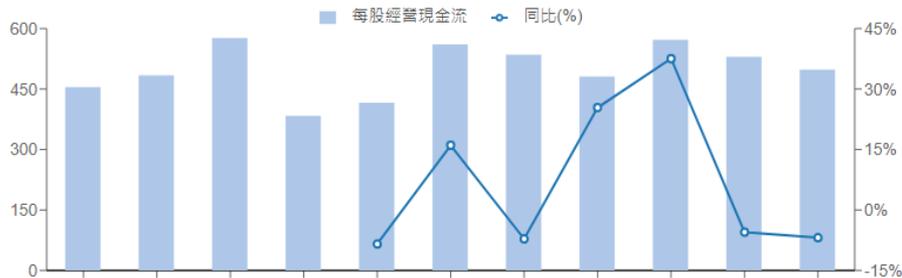
每股收益



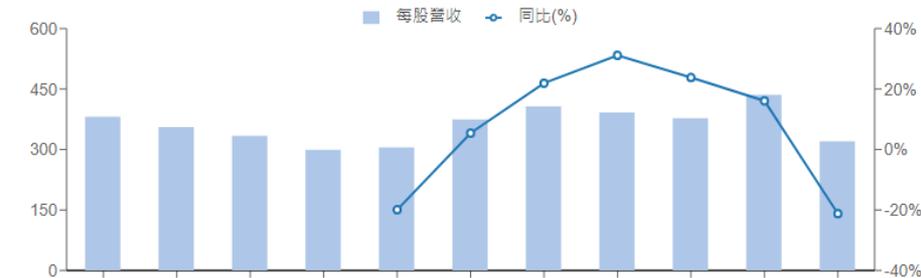
每股淨資產



每股經營現金流



每股營收





# Verizon Communication(VZ.us)介紹

Verizon Communications 成立於2000年，總部位於美國紐約，為世界最大的通訊技術公司之一，經營美國最大的4G LTE無線網路及全美最先進的光纖寬頻網路。

Verizon全美無線網路覆蓋達98%，無線零售客戶總數達1.13億(其中1.08億為零售後付費用戶)，且為高達99%的《財富》美國企業1000強提供雲端及物聯網的安全資格認證解決方案。

Verizon海外語音及數據服務遍及150個國家2700個城市，全球僱用員工逾16萬名。2016《財富》全球500大企業名列第30位；《福布斯》全球企業2000強名列第15位。2017年7月宣布以48.3億美元併購雅虎核心網路業務，更彰顯打造數位廣告帝國的決心。



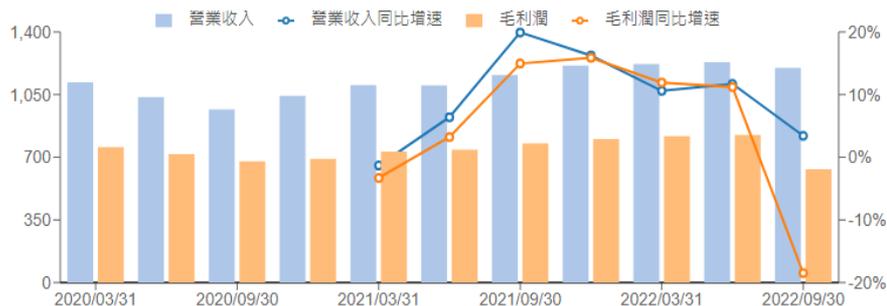


# Verizon Communication(VZ.us)發展

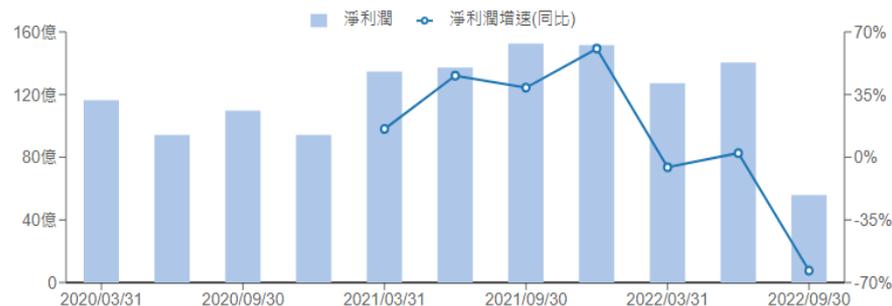
分析師預期Verizon繼去年第四季用戶量大幅成長後，今年第一季成長減速，反映美國電信業歷經前兩年高速成長期後，如今因大環境不景氣及同業競爭而陷入瓶頸。

Verizon第一季月費型用戶量增加12.2萬人，與去年第四季新增的21.7萬人相比成長明顯減速。Verizon提交美國證交會(SEC)的文件也透露，電信業整體用戶成長減速意味著美國經濟暗藏風險。

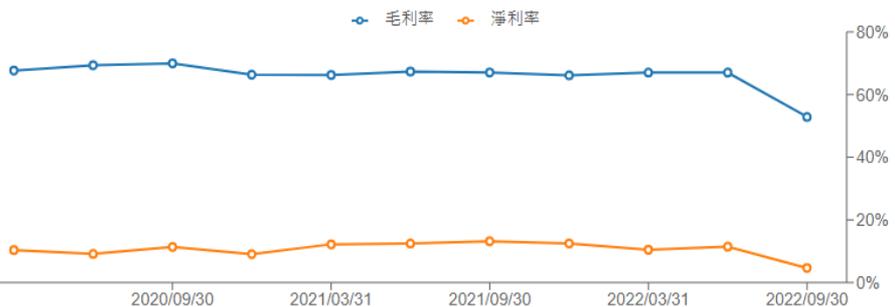
主營收入



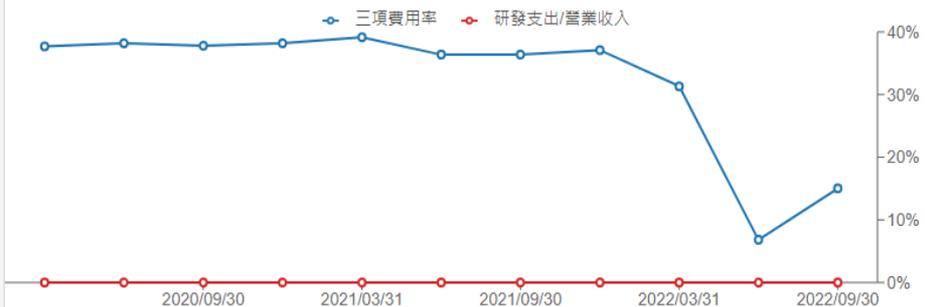
淨利潤



利潤率



三項費用率





# At&t(T.us)介紹

At&t是美國最大的固網電話服務供應商及第一大的行動電話服務供應商，亦提供寬頻及收費電視服務。曾長期壟斷美國長途和區域電話市場。在美國政府反壟斷政策的強制干預下，公司的區域電話業務被分裂出去，美國電信業從此進入競爭時代。

2005年，原“小貝爾”之一的西南貝爾收購At&t，合併後的企業繼承了At&t的名稱。目前為1.5億戶提供服務，當中8,510萬戶為無線用戶。





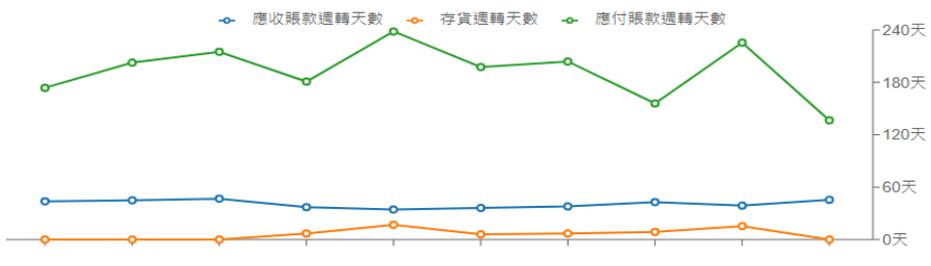
# At&t(T.us)發展

At&t整合DTV後，運用兩家公司的各自特長，搖身一變成為3,000萬影音收視用戶外，勢必也會陸續提出新的優惠方案在網路搭配網路影音服務，類似大家熟悉的中華電信MOD模式，目前DTV的2,000萬用戶中，僅有1/3為At&t用戶，未來將同時帶動雙邊的網路用戶與收視用戶提升。

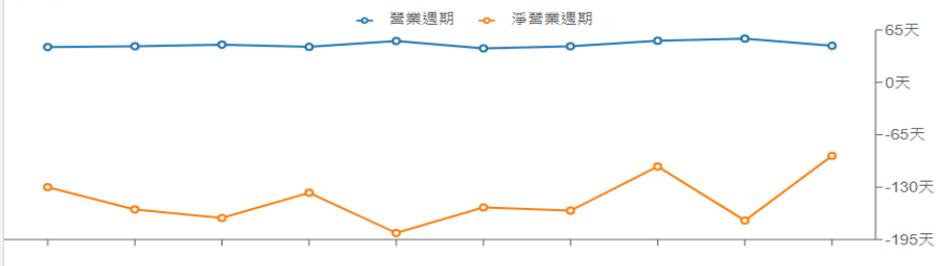
此外，DTV每年還能再提供31.4億美元的現金流。

近期At&t連續收購兩家墨西哥電信商，將獲得一個覆蓋墨西哥無線市場大約7,600萬用戶的網絡，並將通訊範圍涵蓋北美洲擁有4億的用戶市場，雖然只是開端，是否能如預期對現金流有正面助益還需觀察，但至少At&t在這方面已經踏出去，也能夠看到管理層為能保有競爭優勢以及日益吃緊的現金流量而做出的努力。

週轉天數



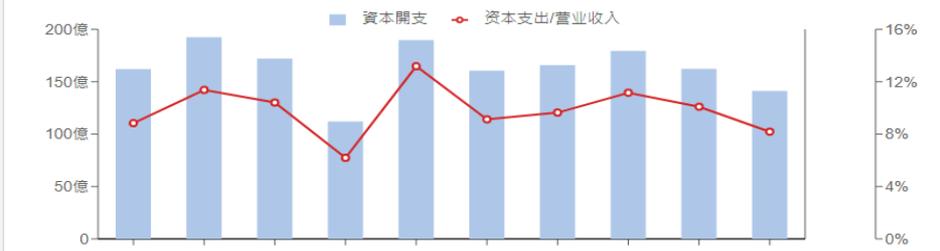
營業週期



總資產週轉率



資本開支



# T-mobile(TMUS.us)介紹

T-Mobile是德國電信的子公司，屬於FreeMove聯盟(FreeMove是歐洲的一個電信公司聯盟)，於2003年由T-Mobile、Orange、TIM和Telefónica組成)。T-Mobile在西歐和美國營運GSM網路，並通過金融手段參與東歐和東南亞的網路營運。

T-Mobile USA前身是VoiceStream(已收購無線營運公司PowerTel、Aerial和Omnipoint)。VoiceStream被德國電信以240億美元收購。

T-Mobile USA是美國市場上第三大電信公司，也是繼Verizon Wireless之後成長最快的公司，平均每季度增長1百萬用戶。

它也是唯一一家在歐洲和美國使用統一品牌的行動電話公司。通過國際漫遊協定連接到德國電信並與其他GSM網路兼容，T-Mobile USA比任何一家美國無線營運公司提供更多的全球範圍內更多的覆蓋面積。



# T-mobile(TMUS.us)發展

依照目前美國境內電信業者以Verizon、At&t，以及與Sprint合併後的T-Mobile形成三強鼎立局面，Mike Sievert表示T-Mobile正式超越At&t之後，成為唯一一家能讓消費者感受完整5G網路使用體驗，同時也在資費設計滿足消費者需求的電信業者。

另外，Mike Sievert也說明接手原本Sprint電信服務用戶後，使旗下電信服務使用人數增加至9830萬人，並且強調旗下5G網路服務以600MHz頻段獨立連網規格運作，在絕大多數美國境內地區(包含夏威夷等非美國本土地區)提供穩定網路服務。

Mike Sievert也強調推出全新名為詐騙防護(Scam-Shield)服務，藉此阻斷造成用戶困擾的垃圾簡訊與詐騙電話。

每股盈利(美元)

邊際利潤率(%)

股東權益回報率(%)

五年平均值

2.93

五年平均值

5.18%

五年平均值

7.98%

