

监管放宽助力，无线电信市场整合提速

在许多市场，小型无线电信公司面临增长缓慢、利润低下以及债务压力。并购活动，尤其是资产整合乃至整个面向消费者的公司合并，在获得监管机构批准的情况下，或能带来转机。

德勤预计，2025年及以后，在欧盟的引领下，将有更多的电信行业内合并交易获得批准。¹在许多地区和国家，无线电信市场较为分散，一些参与者规模较小。监管机构向来鼓励尽可能多的面向消费者的参与者参与市场竞争，以最大限度地促进竞争，进而降低消费价格。然而，越来越多的咨询专家向监管机构建议，允许市场内部进行整合可能更有利于未来网络的增长、功能、安全性和韧性的保持。

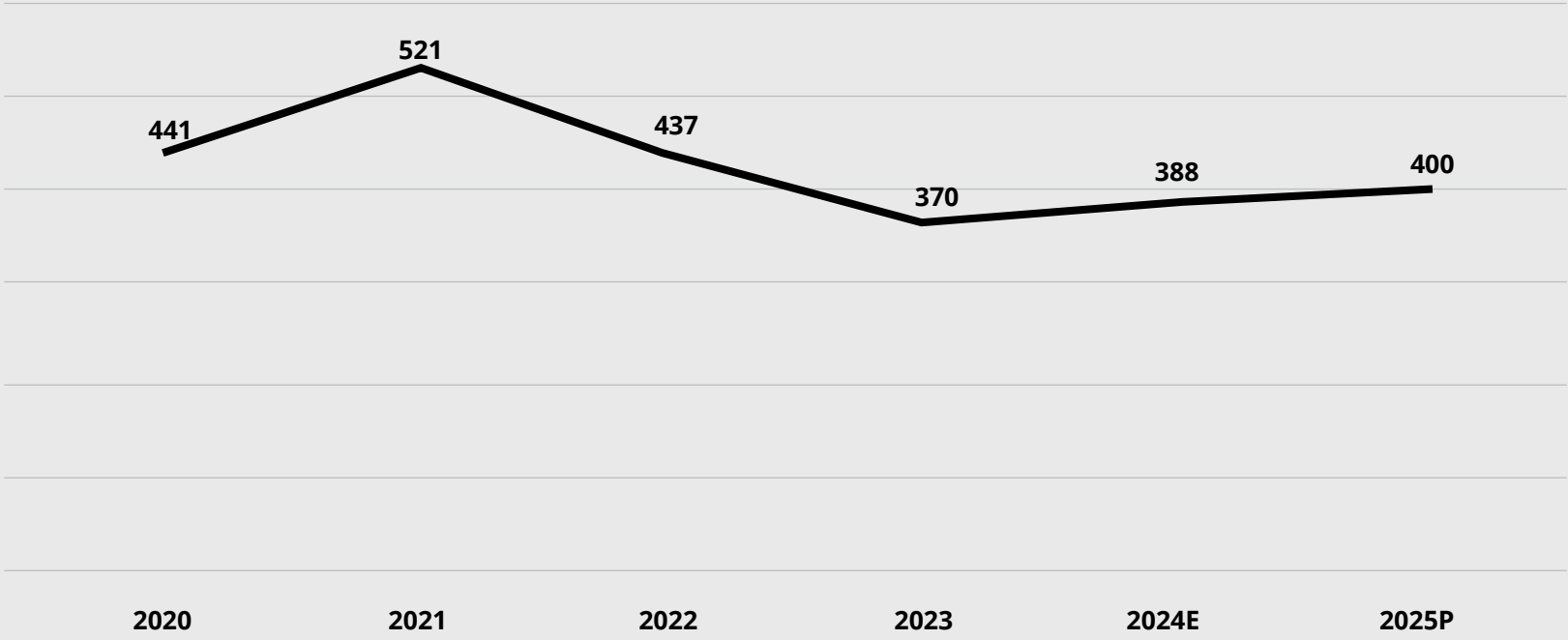
德勤预计，2025年将有约400项电信并购交易，这与过去五年的交易量基本持平（图1）。²这或许不足为奇，但值得注意的是——实际运营商之间的整合交易料将增加。

电信行业的并购交易类型繁多（图2），但总体来看，并未出现某一种交易类型占据主导地位的情况。无论是无线网络交易还是有线网络交易，各交易类型的占比随时间的推移保持相对一致，不过近期数据中心交易的活跃度有所上升，可能是受到人工智能数据中心相关活动的助推。³

图1

2020-2025年电信行业并购交易量

平均交易量



注：E表示当前年度的估计值，P表示德勤预测值

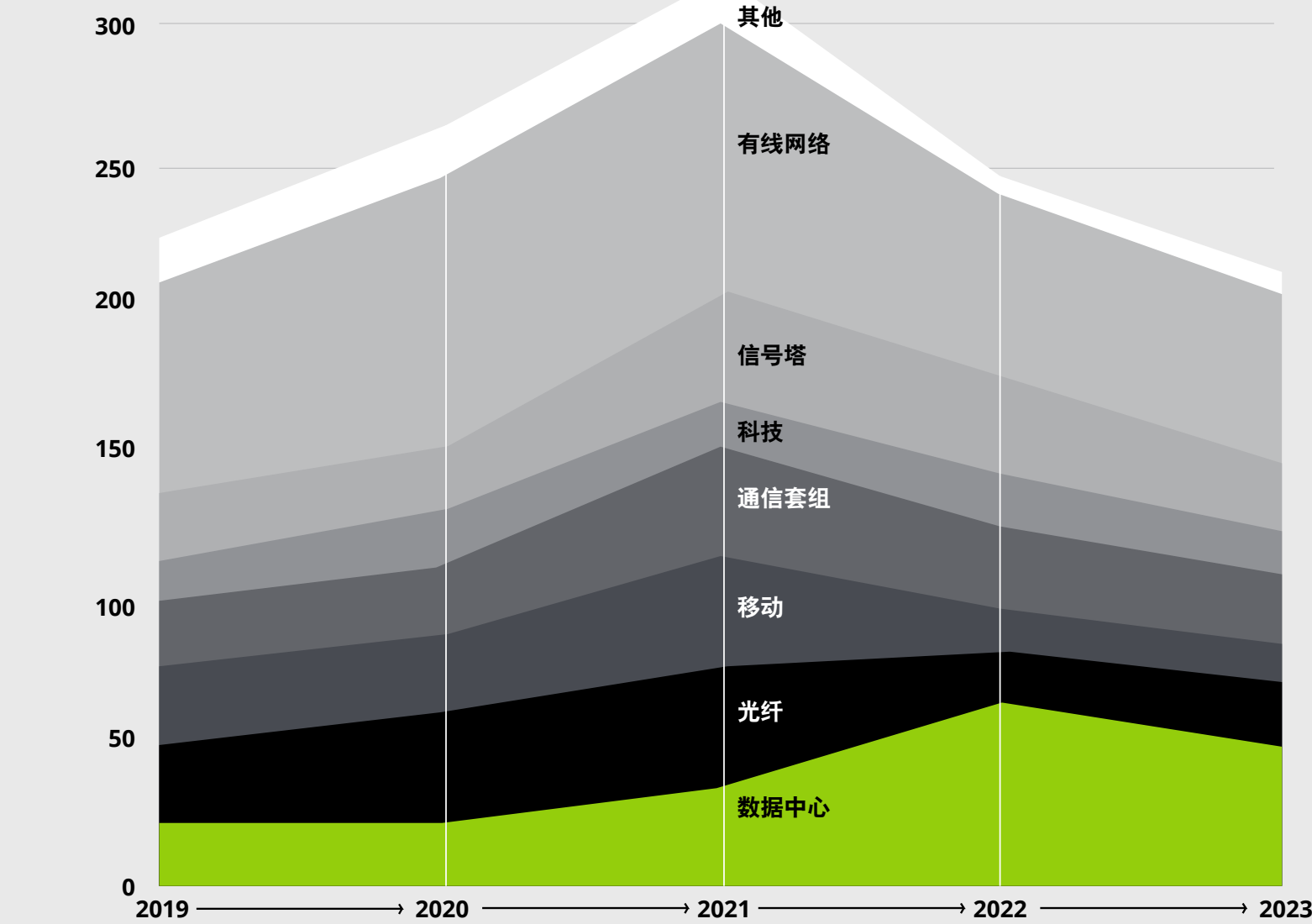
资料来源：德勤根据标普全球市场财智 (S&P Global Market Intelligence) ——标普Capital IQ和CB Insights的数据绘制的图表。上图展示了电信行业并购交易的平均数量（2020年1月1日至2023年7月31日）。

Deloitte.
Insights | deloitte.com/insights

图2

2019-2023年电信运营商并购交易量

已公布交易量 (%)



资料来源：Omdia刊载于CSI Magazine的文章，2024年7月23日。

Deloitte.
Insights | deloitte.com/insights

部分形式的合并或分拆已持续多年，其增长阶段渐趋尾声：例如，截至2023年，美国和墨西哥97%的手机信号塔是由独立的信号塔公司而非电信公司运营（这一比例高于2016年的65%），而在欧洲，信号塔公司的市场份额从2016年的36%增至2023年的70%，几乎翻了一番。⁵

同样，多年来，有线网络（铜缆、光纤和同轴电缆）和后台软件系统（如计费 and 运营系统、现场服务车队和数据中心）也一直在经历整合和并购活动。⁶与此同时，各种无线网络的整合活动也在日益增多。

以下是一些无线网络整合的实例：自2009年起，加拿大两大无线网络运营商开始共享无线接入网（RAN）。⁷在马来西亚，原本有三家独立的无线网络，但政府于2021年决定建立全国统一的5G网络（尽管目前该国决定再建第二个全国性5G网络）。⁸在文莱，虽有三家移动公司为消费者与企业提供服务，但它们均使用统一国家网络有限公司（UNN）提供的同一无线网络。⁹2024年，澳大利亚两家运营商达成协议，共享4G和5G RAN。¹⁰

然而，无论具体情况如何，“零售商”（向消费者和企业提供电信服务的公司）的数量基本保持不变：对于电信服务的购买者而言，依然有三家甚至更多的公司在相互竞争。¹¹

德勤预测的核心观点是：全球各国和地区政府以及监管机构正在放宽对电信企业合并的限制。自2020年以来，已有13项电信合并案或合资案获得了批准或正处于审批阶段，这导致面向客户的参与者数量有所减少：

- **美洲：**六项合并案（美国3项，加拿大、智利和哥伦比亚各1项）。¹²
- **亚太地区：**五项合并案（印度尼西亚、马来西亚、泰国、中国台湾和澳大利亚）。¹³
- **欧洲：**两项合并案（荷兰和西班牙）。¹⁴

观察人士正密切关注英国监管机构对沃达丰英国（Vodafone UK）与Three UK合并案的最终裁决。¹⁵值得注意的是，近年来意大利和丹麦的合并案均未能获得批准。¹⁶

此外，意大利前总理Enrico Letta于2024年4月向欧盟提交报告，明确呼吁加强电信行业整合。¹⁷他的建议部分基于欧盟的一份白皮书，其中讨论了电信公司在高度分散的欧洲市场上获得投资回报的困难。¹⁸有数据表明为何欧洲可能在批准合并方面走在前列：在欧洲，每家移动运营商的平均用户数为450万，而在美国为9,500万，印度为3亿，中国大陆为4亿。¹⁹意大利前总理、欧洲央行前行长Mario Draghi于2024年9月提交了一份69页的报告，其中也谈及对电信市场整合的支持。²⁰

在大多数国家和地区，按收入和用户数量计算，排名前两位的无线电信运营商通常财力雄厚，排名第三的运营商往往经济实力较弱，排名第四（或第五或第六，视市场而定）的运营商则可能更弱。这些排名靠后的运营商常常预警称，未来可能无力继续投资网络建设。在这些市场中，有支持者向监管机构提出，相较于两强争霸，三足鼎立的市场格局更有利于保护消费者权益、激发企业活力和促进市场的公平竞争。

因此，欧洲等地区的无线电信市场或将迎来面向客户的整合。

监管立场转变的一个重要原因是网络连接选择的多样性。正如德勤2024年及2023年电信展望报告所述，近年来消费者和企业的选择激增，包括但不限于：

- **固定无线接入 (FWA) 对家庭宽带服务的竞争。**德勤预计，2025年将有超过3,000万户家庭采用FWA服务，同比增长20%。²¹
- **低轨卫星互联网对家庭宽带服务的竞争，尤其在农村和偏远地区。**目前，全球已有超过300万户家庭通过低轨卫星互联网实现了网络连接，预计2025年和2026年将有多项新网络推出。²²值得注意的是，低轨卫星互联网在人口密度高、地理条件不复杂的国家（如欧洲部分国家）的作用较小，而在人口密度较低的市场，或有山脉、沙漠或许多小岛的市场，如亚太地区、非洲和美洲，发挥的作用则更大。²³
- **3G、4G和5G网络仍在投入使用。**在某些市场，多个网络的共存为消费者提供了更多选择并形成了竞争。²⁴
- **移动虚拟网络运营商 (MVNO) 正面临变革。**拥有25年发展历程的MVNO近期迎来发展拐点，开始在新增移动用户市场中占据更大的份额。²⁵例如，截至2024年，美国有线MVNO服务的无线用户数已达约1,400万。这一成就的取得，部分归功于Wi-Fi技术的广泛应用。家庭Wi-Fi和城市公共Wi-Fi热点帮助美国有线电视公司分担了87%的无线数据流量消耗。²⁶

小结

在未来几年，电信运营商维持强大且具竞争力无线网络的成本可能降低。对于发达国家的许多运营商而言，5G网络建设中成本高昂的部分，如设备和频谱购置，已大致完成。RAN建设支出在2022年达到峰值后，预计将在可预见的未来以两位数的速度下降。²⁷大多数最初建立了5G非独立组网 (NSA) 网络的全球电信公司，在升级至5G独立组网网络时并未大幅增加投资。²⁸而且，没有迹象表明6G会在2030年前到来。因此，德勤预计，2025年至2029年，电信行业的年度资本支出比例（2022年达到十年峰值17.8%）²⁹将进一步降至15%~16%。这对网络运营商来说是个好消息，但对RAN原始设备制造商 (OEM) 则构成了挑战。

电信公司在5G等服务（除FWA之外）方面的盈利挑战依然存在。正如2024年预测报告所述，消费者对更高网速的追求不再强烈，大多数人不愿为此支付更多费用。³⁰而诸如虚拟现实或增强现实高级服务、企业专用5G网络、自动驾驶汽车或远程外科手术等潜在收入来源，目前市场规模仍然有限。一些电信公司开始探索与电信相关的增值服务领域（如医疗、农业技术、安全等），但这些服务目前对公司收入的贡献尚显微薄。一些电信公司考虑涉足生成式人工智能数据中心业务以创造额外的收入和利润，但这通常是大型企业的选择，对于可能被合并的排名第三和第四的小型企业而言，并非合适之路。³¹此外，多数增值服务往往需形成一定规模才能取得成功，而如前所述，由于市场分散，欧洲大多数电信公司和亚洲较小的电信公司都缺乏这种规模。

在监管层面，全球范围内通常有两类监管机构负责无线通信合并案的审批。一类是行业监管机构（如英国通信管理局、美国联邦通信委员会以及欧盟的欧盟层面和国家级行业监管机构）³²，另一类是竞争监管机构（如英国竞争和市场管理局、美国联邦贸易委员会、欧盟的竞争总司以及国家级竞争管理局）。亚太地区大部分国家也设有类似的两类监管机构。³³

此外，从总体来看，行业监管机构通常对国内无线运营商的合并持更开放的态度，而竞争监管机构则表现得更为谨慎。预计这一现状在某些地区可能会有所改变，特别是受到欧洲近期发布的鼓励小型无线运营商合并的政策鼓舞。

尽管如此，监管机构在处理合并案时可能会更加审慎：最近的多项合并案耗时24到36个月才完成。³⁴不过，德勤预计，未来获批的合并案比例可能会增加。

监管机构在批准合并时，有时会无条件通过，有时则会附加条件，如资产剥离、定价保证、未来投资承诺或提供5G覆盖。³⁵

By	Duncan Stewart	Dan Littmann
	Canada	United States
	Jack Fritz	Ariane Bucaille
	United States	France

1. Deloitte analysis of recent events in Europe, specifically recent letters and white papers from Draghi and Letta (see endnotes 16 and 19).
2. Deloitte analysis of historical merger and acquisition trends, combined with early publicly available signs of deal activity.
3. *CSI Magazine*, “[Telecom consolidation: Over 500 M&A deals in five years](#),” July 23, 2024.
4. Duncan Stewart, Dan Littmann, Girija Krishnamurthy, and Matti Littunen, “[Telecoms tackle the generative AI data center market](#),” *Deloitte Insights*, Sept. 16, 2024.
5. Stephanie Price, “[For sale: Canadian read-throughs from global telecom asset sales](#),” CIBC Capital Markets, Aug. 14, 2024.
6. ArdorComm News Network, “[Telecom M&A activity witnesses surge: 514 deals from 2019 to 2023](#),” ArdorComm Media Group, July 25, 2024.
7. Sue Marek, “[Marek’s take: 5G network sharing may be the answer](#),” Fierce Network, May 14, 2021.
8. Affandy Johan, “[5G in Malaysia – Single wholesale network driving regional leadership](#),” Ookla, March 17, 2024.
9. Digital Regulation Platform, “[Changing the operating model: the creation of UNN in Brunei Darussalam](#),” Aug. 27, 2020.
10. Australian Competition & Consumer Commission, “[Optus Mobile Pty Ltd and TPG Telecom Limited proposed network and spectrum sharing](#),” Sept. 5, 2024.
11. Megan Emfosi Meena and Jiaying Geng, “[Dynamic competition in telecommunications: A systematic literature review](#),” *Sage Open*, April 26, 2022.
12. Detecon Spotlight, “[Telco mergers and acquisitions](#),” 2022; M&A Community, “[12 significant telecom mergers and acquisitions over the last 20 years](#),” Sept. 17, 2024; Henri Capin-Gally, Sergio Márquez García Moreno, and Bill Parish, “[Energy and telco deals power Mexican M&A](#),” White & Case, March 6, 2024; Geussepe Gonzalez, “[Access Alert: Colombian telecoms industry faces shakeup with potential Millicom-Telefonica merger](#),” Access Partnership, Aug. 8, 2024.
13. Julber Osio, “[Asia-Pacific telcos consolidate to compete with market leaders](#),” S&P Global, May 25, 2023; Tom Leins, “[Deal-making Down Under: Oceania’s wave of telecom M&A](#),” TeleGeography, March 24, 2021.
14. Jan Frederik Slijkerman, “[Telecom Outlook: Will we see more mergers and buyouts in 2022?](#)” ING, Jan. 28, 2022; Jan Frederik Slijkerman and Diederik Stadig, “[Telecom tycoons on the move?](#)” ING, Feb. 1, 2024.

15. Competition and Markets Authority, “[How we are investigating the Vodafone / Three potential merger](#),” Sept. 13, 2024.
16. Slijkerman and Stadig, “[Telecom tycoons on the move?](#)” ING, Feb. 1, 2024.
17. Enrico Letta, “[Much more than a market](#),” Consilium, April 2024.
18. European Commission, “[White paper - How to master Europe’s digital infrastructure needs?](#)” Feb. 21, 2024.
19. Hamish White, “[Europe’s looming mobile crisis](#),” Technative, April 2024.
20. Mario Draghi, “[EU competitiveness: Looking ahead](#),” European Union, Sept. 9, 2024.
21. See section “Fixed wireless access: Contrary to popular opinion, adoption may continue to grow” in chapter [Updates: Past TMT Predictions’ greatest hits and \(near\) misses](#).
22. Ongoing Deloitte analysis of current and proposed low Earth orbit satellite networks.
23. Deloitte author conversations with communications providers in North America, Europe, Africa, and Asia.
24. Deloitte analysis of developing world wireless networks.
25. Piran Partners, “[Seizing the future of telecoms: The continuing ascendancy of MVNOs](#),” April 12, 2024; Puneet Takyar, “[The journey of MVNOs](#),” Comviva, April 1, 2021.
26. Jeff Baumgartner, “[Cable snared nearly half of US mobile line adds in Q3 – analyst](#),” Light Reading, Nov. 16, 2023.
27. Juan Pedro Tomás, “[Global RAN market faces challenging scenario in Q2: Dell’Oro](#),” RCR Wireless News, Aug. 19, 2024.
28. Deanna Darah, “[5G NSA vs. SA: How do the deployment modes differ?](#)” TechTarget, July 25, 2024.
29. Matt Walker, “[Telco capital intensity hits 10 year peak in 2Q22](#),” MTN Consulting, Sept. 6, 2022.
30. Paul Lee, “[No bump to bitrates for digital apps in the near term: Is a period of enough fixed broadband connectivity approaching?](#)” Deloitte Insights, Nov. 29, 2023.
31. Stewart, Littmann, Krishnamurthy, and Littunen, “[Telecoms tackle the generative AI data center market](#),” Deloitte Insights, Sept. 16, 2024.
32. DataHub, “[Regulatory authority - Institutional structure](#),” accessed October 2024; Policies, “[Telecommunications national regulatory authorities](#),” European Commission, Jan. 11, 2023.

33. Lynn Robertson, “*Interactions between competition authorities and sector regulators – contribution from business at OECD (BIAC)*,” Organisation for Economic Co-operation and Development, Nov. 18, 2022.

34. Research Notes, “*5G rollout slowed while mobile operators await merger approval. Case in point: the slow rollout in UK*,” Strand Consult, Oct. 5, 2024.

35. Deloitte author’s assessment of multiple approved mergers in North America, Europe, and Asia in the period of 2015 to October 2024.

致谢

The authors would like to thank **Dieter Trimmel, Hugo Santos Pinto, Prashant Raman, Pankaj Bansal, and Akshay Jadhav** for their contributions to this article.

Cover image by: **Jaime Austin; Getty Images, Adobe Stock**

关于德勤

Deloitte（“德勤”）泛指一家或多家德勤有限公司，以及其全球成员所网络和它们的关联机构（统称为“德勤组织”）。德勤有限公司（又称“德勤全球”）及其每一家成员所和它们的关联机构均为具有独立法律地位的法律实体，相互之间不因第三方而承担任何责任或约束对方。德勤有限公司及其每一家成员所和它们的关联机构仅对自身行为承担责任，而对相互的行为不承担任何法律责任。德勤有限公司并不向客户提供服务。请参阅www.deloitte.com/cn/about了解更多信息。

本通讯中所含内容乃一般性信息，任何德勤有限公司、其全球成员所网络或它们的关联机构并不因此构成提供任何专业建议或服务。在作出任何可能影响您的财务或业务的决策或采取任何相关行动前，您应咨询合格的专业顾问。

我们并未对本通讯所含信息的准确性或完整性作出任何（明示或暗示）陈述、保证或承诺。任何德勤有限公司、其成员所、关联机构、员工或代理方均不对任何方因使用本通讯而直接或间接导致的任何损失或损害承担责任。

© 2025。Deloitte Development LLC版权所有保留一切权利。

CQ-001CN-25