



# گزارش تحلیلی شرکت داده‌گستر عصر نوین

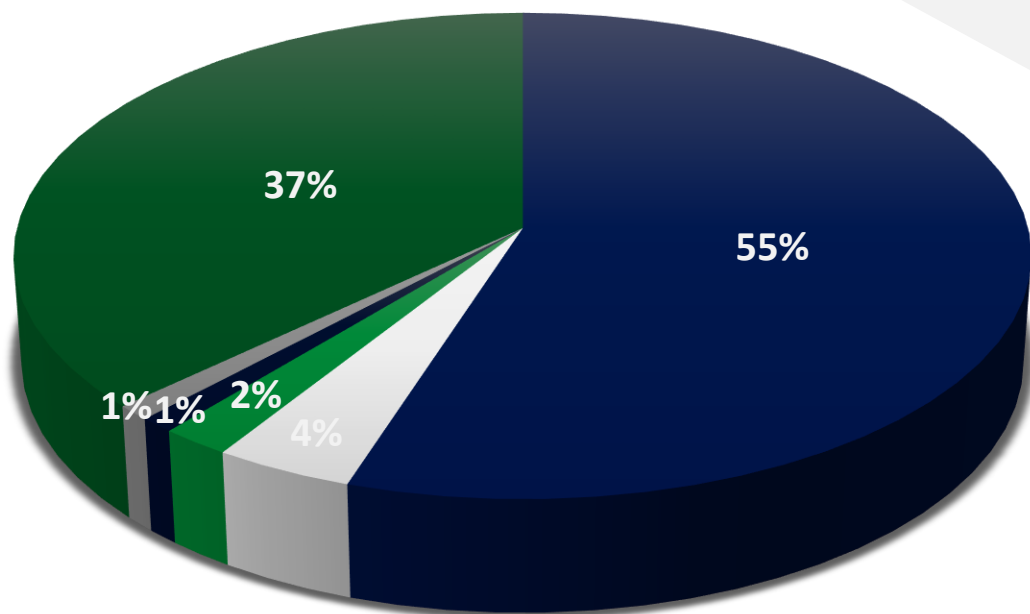
شرکت مدیریت سرمایه بیمه سلامت ایرانیان

های وب  
Hi WEB



عنوان	های وب	صنعت	بازار
درصد بازدهی سهم طی یک ماه اخیر	-۱.۴٪	۳.۵٪	-۲.۲٪
درصد بازدهی سهم طی سه ماه اخیر	-۱۸.۸٪	-۲۷.۱٪	-۱۳.۷٪
درصد بازدهی سهم طی یک سال اخیر	-۳۰.۹٪	-۳۹.۶٪	۱.۶٪
میانگین ارزش معاملات ۳۰ روزه (میلیارد ریال)	۲۸۸	۴۷۳	-
میانگین ارزش معاملات ۹۰ روزه (میلیارد ریال)	۳۰۰	۶۰۰	-
ارزش بازار (میلیارد تومان) (۱۴۰۰/۰۹/۰۷)	۷,۱۴۷	۹۵,۳۸۸	۶,۹۱۲,۱۵۶
بتای ۳۶ ماهه	۰,۹۱	۰,۷۹	۱
سهم شناور	۳۵٪	٪۱۲.۸	٪۲۲
درصد از صنعت	۷.۵٪	-	-
درصد از بازار	٪۰	٪۱.۵	-
سال مالی	اسفند	-	-
P/E (ttm)	۶.۳	۱۴.۰	۸.۴
جمع بدهی ها (میلیارد تومان) (۱۴۰۰/۰۶/۳۱)	۲,۱۳۵	-	-
جمع حقوق صاحبان سهام (میلیارد تومان) (۱۴۰۰/۰۶/۳۱)	۲,۴۴۱	-	-
قیمت سهم (ریال) (۱۴۰۰/۰۹/۰۷)	۸,۵۸۰	-	-
سرمایه (میلیارد تومان)	۸۳۴	-	-

## درباره شرکت



شرکت داده گستر عصر نوین از سال ۱۳۸۲ به عنوان یکی از شرکت های ارائه دهنده خدمات انتقال داده ( PAP ) آغاز به کار نموده است. در سال ۱۳۸۸ مالکیت این شرکت به بخش خصوصی واگذار شد و در سال ۱۳۹۱ نام تجاری «های وب» را در بازار مخابرات و ارتباطات کشور معرفی نمود. «های وب» در مسیر توسعه خویش همواره تلاش نموده است تا با ارائه سرویس های جامع مخابراتی رضایت مشتریان خویش را جلب نماید، از جمله این فعالیت ها اخذ پروانه رادیو ترانک عمومی کشور در سال ۱۳۹۳ بوده است که امکان ارائه سرویس های متنوع سازمانی را فراهم می آورد. در ادامه این سیاست «های وب» در سال ۱۳۹۴ موفق به دریافت پروانه ایجاد و بهره برداری از شبکه ارتباطات ثابت ( FCP ) از طرف سازمان تنظیم مقررات و ارتباطات رادیویی شد.

- سید ایمان میری
- موسسه رفاه وتامین اتیه امید
- شرکت آوای عرصه پارس
- شرکت گسترش الکترونیک مبین ایران
- بانک کارآفرین-شرکت سهامی عام
- سایر

## خدمات شرکت

❖ فعالیت های اصلی شرکت تا کنون شامل ارائه خدمات اینترنت ثابت و همراه ، خدمات IT به سازمان ها و ارگان ها ، تامین و فروش تجهیزات و ارائه خدمات دسترسی به اینترنت در روستاها (USO) بوده است. علاوه بر این خدمات شرکت در نظر دارد که واردبازارهای جدیدی از جمله **فروش موبایل ، دیتا سنتر و تولید محتوا** شود.

ارائه خدمات با استفاده از پروانه ایجاد و بهره‌برداری از شبکه ارتباطات ثابت (FCP)؛

ارائه خدمات با استفاده از پروانه انتقال داده مبتنی بر فناوری بی‌سیم ثابت (FWA)؛

ارائه خدمات با استفاده از پروانه ایجاد و بهره‌برداری از شبکه ترانک عمومی؛

ارائه خدمات با استفاده از پروانه اپراتور مجازی تلفن همراه (MVNO)؛

ارائه خدمات دسترسی در قالب خدمات عمومی اجباری در روستاها و مناطق محروم کشور (USO)؛

ارائه خدمات فناوری اطلاعات از جمله خدمات ابری و مرکز داده؛

تأمین تجهیزات مورد نیاز مشترکین برای دریافت خدمات.

### خدمات شرکت



حضور در بازارهای جدید

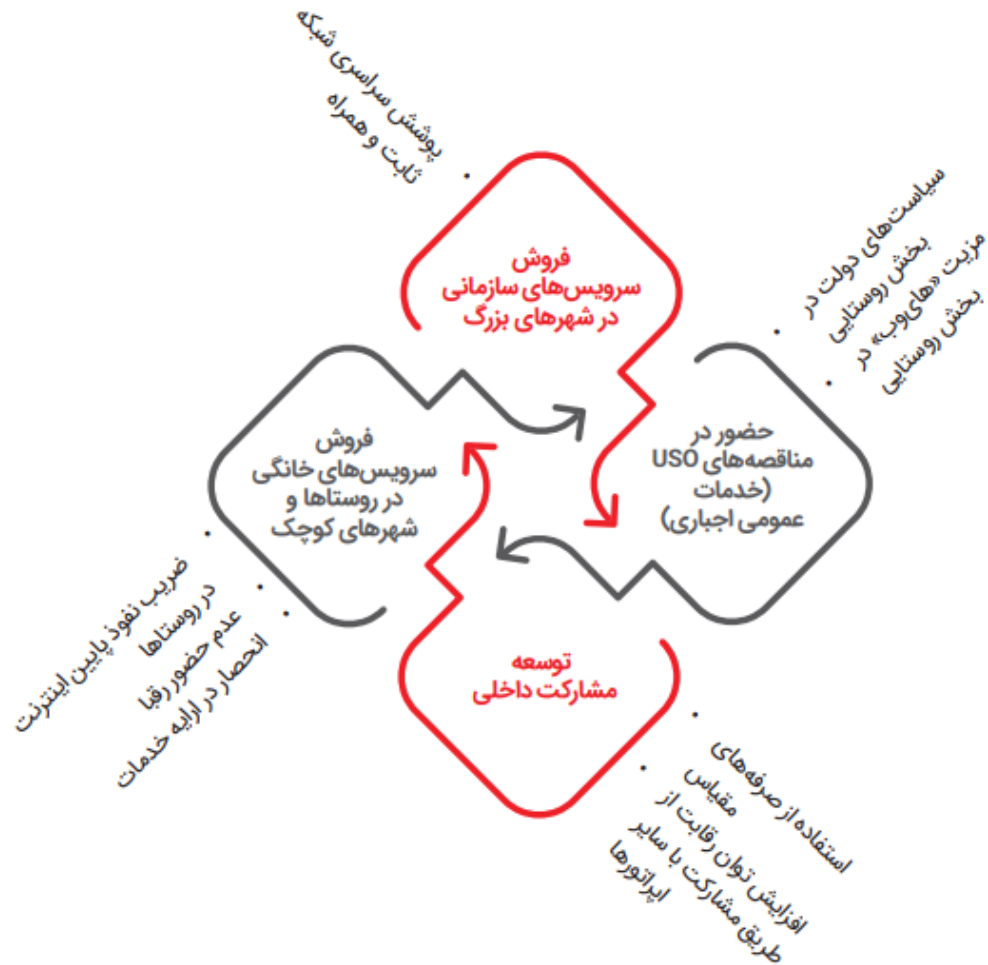
خدمات یکپارچه ارتباطی

ادغام عمودی و افقی

## استراتژی های کلان شرکت

❖ تبدیل شدن به یک اپراتور جامع ارتباطی در کشور : منظور از اپراتور جامع ، اپراتوری است که بتواند تمامی نیازهای ارتباطی مشتریان را به صورت یکپارچه تامین نماید و برای این کار تمامی پروانه های لازم را در اختیار داشته باشد. روندهای بین المللی نیز حاکی از تلاش اپراتورها برای ارائه خدمات یکپارچه ثابت و سیار به افراد و اشیاء است و های وب این هدف استراتژیک را در بلند مدت تعقیب می کند.

❖ متنوع سازی جریان های درآمدی : به منظور کاهش ریسک و افزایش قدرت رقابت در بازار و کاهش نوسانات درآمدی در بلند مدت ، شرکت به دنبال افزایش تعداد جریان های درآمدی است.



## ریسک های شرکت

ریسک تامین  
تجهیزات

ریسک رقابت

ریسک سیاسی

ریسک نرخ ارز

ریسک  
رگولاتوری

ریسک شبکه  
ارتباطی

ریسک  
اقتصادی

ریسک تغییر  
فناوری



## شرح فعالیت های اصلی شرکت

### ❖ خدمات اینترنت ثابت FCP

این حوزه مربوط به ارائه خدمات اینترنت ثابت می باشد. شرکت های وب یکی از شرکت هایی است که به ارائه خدمات اینترنت ثابت می پردازد. همچنین شرکت پارس آنلاین نیز که در مالکیت های وب قرار دارد جزء ارائه کنندگان خدمات اینترنت ثابت می باشد. مشترکان خانگی و تجاری ارتباطات پهن باند ثابت تا پایان سال ۱۳۹۹، بیش از ۱۰ میلیون و ۶۰۰ هزار عدد بوده که از فناوری های اینترنت پرسرعت، شامل ADSL، VDSL، FTTX و TD-LTE با سرعت های متفاوت بهره می برند. با توجه به سهم ۶ درصدی این دو شرکت از بازار اینترنت ثابت کشور در انتهای سال ۱۳۹۹ پیشبینی درآمد شرکت از این بخش برآورد شده است. لازم به ذکر است که روند اصلی در حوزه اینترنت ثابت و خانگی تغییر تکنولوژی و حرکت به سمت ارائه سرویس های مبتنی بر فیبر FTTX می باشد. های وب در این زمینه تصمیم به اجرای بستر فیبر نوری مختص به خود گرفت که تا کنون در کرج اجرایی شده است برنامه شرکت پوشش بیش از ۵۰۰ شهر تا انتهای سال ۱۴۰۰ می باشد با توجه به این برنامه ریزی شرکت و تغییر مدل مصرف به سمت اینترنت فیبر، شرکت چشم انداز مثبتی در سال های آتی دارد و می تواند سهم بیشتری از بازار اینترنت ثابت و خانگی را تصاحب کند.

### ❖ در مفروضات تخمین درآمدی شرکت در این بخش برای

سال های آتی سهم بازار و تعداد مشترکین اینترنت ثابت تغییر داده نشده است اما نرخ سرویس های اینترنت ثابت با توجه به رشد محقق شده در ۶ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۰ مطابق جدول افزایش یافته است. لازم به ذکر است با گسترش شبکه فیبر نوری شرکت های وب و ارائه سرویس در این بستر سهم بازار شرکت می تواند افزایش یابد

FCP	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
سهم بازار	۶٪	۶٪	۶٪	۶٪
تعداد مشترکین	۱۰.۶	۱۰.۶	۱۰.۶	۱۰.۶
رشد قیمت سرویس های اینترنت	-	۲۴٪	۲۷.۵٪	۲۵٪
درآمد خدمات	۲,۶۵۶,۵۰۰	۳,۲۹۴,۰۶۰	۴,۱۹۹,۹۲۷	۵,۲۴۹,۹۰۸



## شرح فعالیت های اصلی شرکت

### ❖ خدمات پروانه TRUNK

های وب به عنوان اپراتور رادیو ترانک عمومی کشور، ارائه کننده ی خدمات مبتنی بر شبکه ی رادیویی ترانک دیجیتال بر پایه جدیدترین فناوری روز در حوزه ارتباطات بی سیم سیار (4G/LTE) است. مهمترین سرویس های وب در زمینه خدمات رادیو ترانک عمومی مربوط به شبکه سراسری بانک ملی می باشد. قرارداد شرکت با بانک ملی در تابستان ۱۳۹۹ به مدت ۵ سال تمدید شد و مبلغ کل قرارداد نیز به ۴۲۰ میلیارد تومان افزایش یافت. طبق قرارداد جدید شرکت در ازای تامین تجهیزات و ارائه خدمات ماهیانه ۷ میلیارد تومان از بانک ملی ایران دریافت می کند.

قرارداد پروژه شبکه سراسری  
بانک ملی ایران  
مبلغ این قرارداد ۴,۲۰۰,۰۰۰ میلیون ریال می باشد.  
۱۳۹۹/۰۵/۱۵

### ❖ خدمات IT

درآمد شرکت در این سرفصل مربوط به فروش سامانه ثبت پلاک و تخلفات جاده ای می باشد. با توجه به نوع قرارداد دوربین های جاده ای عمده درآمد این قرارداد مربوط به نصب دوربین ها بوده است که در سال های گذشته شناسایی شده است و در ادامه صرفا جهت ارائه سرویس و پشتیبانی شبکه درآمد شناسایی خواهد شد. البته با توجه به گزارش ماهانه شرکت در مهرماه این پیش بینی وجود دارد که با نهایی شدن قرارداد ۲۰۰۰ سامانه درآمد شرکت در این سرفصل افزایش یابد.

شرکت در مناقصه :

۲,۰۰۰ سامانه ثابت هوشمند  
ثبت تخلفات عبور و مرور در  
شبکه جاده ای کشور

۱۳۹۹/۰۷/۱۵

تهیه، اجرا، مکان یابی، تامین تجهیزات، استقرار، ارائه خدمات، تعمیر و نگهداری و بهره برداری از ۲,۰۰۰ سامانه ثابت هوشمند ثبت تخلفات عبور و مرور در شبکه جاده ای کشور به شیوه ساخت، بهره برداری و تحویل و انتقال موضوع این مناقصه است.

مبلغ تامین مالی این فراخوان ۲۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال توسط کارفرما برآورد شده است.





## شرح فعالیت های اصلی شرکت

### ❖ قرارداد USO

خدمات اجباری عمومی (USO) الزامی است جهانی که بر عهده دولت ها گذاشته می شود تا امکان استفاده از سرویس های مخابراتی ، فناوری اطلاعات و پستی را برای هریک از افراد جامعه در هر نقطه که صرفه اقتصادی برای شرکت های مخابراتی خصوصی را ندارد ، فراهم نماید.

### ❖ قرارداد رومینگ ملی

این قرارداد در سال ۱۳۹۸ به مدت سه سال بین شرکت های وب و شرکت خدمات ارتباطی ایرانسل. به منظور برخورداری مشترکان شرکت ایرانسل از پوشش شبکه ایجاد شده توسط های وب در مناطق روستایی و جاده ای منعقد شد بر این اساس ، مشترکان آن شرکت می توانند در مناطق روستایی از پوشش شبکه دیتا و صوت های وب استفاده نمایند و شرکت ایرانسل براساس تعرفه های مصوب ، هزینه خدمات رومینگ را به های وب پرداخت خواهد نمود.

مبلغ قرارداد ۶,۴۹۸,۰۰۰ میلیون ریال،

نحوه تسویه :

مبلغ ۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال بعنوان پیش پرداخت مابه ازای ارائه خدمات موضوع قرارداد به صورت ناخالص در ۱۶ قسط مساوی (از ماه اول لغایت شانزدهم) ماهانه ۲۱۱,۷۵۰ میلیون ریال و ۲۰ قسط مساوی (از ماه هفدهم لغایت سی و ششم) ماهانه ۱۵۵,۵۰۰ میلیون ریال پس از کسر استهلاک تسویه می گردد.

۱۳۹۹/۰۷/۲۰

قرارداد فروش سرویس

خدمات رومینگ ملی و ایجاد،

تکمیل و واگذاری ۱,۰۹۵ سایت

در مناطق USO،

طرف قرارداد شرکت خدمات

ارتباطی ایرانسل



# شرح فعالیت های اصلی شرکت

## ❖ خدمات پروانه FWA

درآمد شرکت در این سرفصل حاصل از فروش پهنای باند اینترنت بین الملل به سایر شرکت های دارنده پروانه می باشد. در اواسط سال ۱۳۹۹ پروانه های FWA تغییر پیدا کردند تا خدمات 5G را نیز شامل شوند. به نظر می رسد افزایش درآمد شرکت از این سرفصل در ۷ ماهه نخست سال جاری به همین دلیل باشد. با توجه به اینکه بستر 5G به تازگی در کشور در حال راه اندازی است و ضریب نفوذ این خدمات مشخص نیست پیش بینی درآمد حاصل از آن برای سال های آتی متناسب با میانگین درآمدی شرکت در ۷ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۰ برآورد شده است.

براساس مصوبه کمیسیون محترم تنظیم مقررات مورخ ۱۳۹۹/۰۶/۲۳ تغییراتی در پروانه پروانه انتقال داده بی سیم ثابت (FWA) این شرکت، شامل تمدید زمانی و ارتقا فناوری به نسل پنجم (5G) و ارایه سرویس موبایل با فناوری های TD-LTE انجام شده است. ۱۳۹۹/۰۶/۲۳ ارتقا در پروانه مجوز فعالیت

بدلیل عدم ابلاغ مصوبه فوق الذکر به شرکت، اثرات مالی، تعهدی و ارتقا این مصوبه تا تاریخ تهیه این گزارش مشخص نمی باشد.

### توسعه شبکه WTTx

مقدمه: با عنایت ارتقای پروانه FWA شرکت به فناوری نسل پنجم موبایل و امکان ارایه انواع خدمات صوت و دیتای موبایل توسط شرکت، برنامه توسعه شبکه موبایل شرکت به عنوان یک اولویت در لیست پروژه های شرکت قرار گرفت. در این پروژه مقرر است تا شرکت در طی دو سال تعداد ۱۸۰۰ سایت با فناوری 4G و ۵۰۰ سایت 5G طی مدت دو سال پس از صدور پروانه نصب و راه اندازی نماید. آمارهای کلیدی پروژه: این پروژه تکمیل کننده شبکه روستایی کشور و همچنین بخشی از پروژه ارایه خدمات تجمیعی ثابت و همراه است. با اجرای این پروژه شرکت امکان ارایه خدمات صوت و دیتا موبایل و همچنین عمده فروشی خدمات به سایر اپراتورها را خواهد داشت.

۱,۸۰۰	۲,۷۰۰	۹,۰۰۰	۸۰۰	۳
تعداد سایت 5G	تعداد سایت 4G	حجم سرمایه گذاری	تامین مالی مورد نیاز	دوره بازگشت پروژه
۱,۸۰۰ سایت	۲,۷۰۰ سایت	۹,۰۰۰ میلیارد تومان طی دوره ۲ ساله	۸۰۰ میلیارد تومان	۳ سال





## ❖ فروش موبایل

با برنامه ریزی صورت گرفته و اخذ مجوزهای لازم برای واردات و فروش گوشی تلفن همراه از وزارت صمت ، شرکت در نظر دارد تا با واردات مستقیم از فروشندگان بین المللی و فروش به صورت بسته ای برای اولین بار در سطح گسترده در سطح کشور طرح فروش تلفن همراه را آغاز نماید .

### فروش بسته ای تلفن همراه

مقدمه: به منظور تسهیل فروش سیم کارت و خدمات صوت و دیتا مبتنی بر پروانه MVNO شرکت، با برنامه ریزی صورت گرفته و اخذ مجوزهای لازم برای واردات و فروش گوشی تلفن همراه از وزارت صنعت، معدن و بازرگانی ، شرکت در نظر دارد تا با واردات مستقیم از فروشندگان بین المللی و فروش به صورت اقساطی برای اولین بار در سطح گسترده در کشور آغاز نماید. به منظور ارائه تسهیلات و فروش اقساطی نیز پیش بینی های لازم برای ارائه این خدمات به صورت مشارکتی انجام شده است. آمارهای کلیدی پروژه: این پروژه به عنوان بخشی از فروش خدمات صوت و دیتا محسوب می شود که با شروع آن می توان به شدت بر تعداد مشترکان در این حوزه افزود. مهمترین آمارهای پروژه به شرح زیر است:

۶۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۶۰۰	۱
حجم سرمایه گذاری ۶۰۰ میلیارد تومان طی دوره ۱ ساله	تعداد گوشی برای سال اول	تامین مالی مورد نیاز ۶۰۰ میلیارد تومان	دوره بازگشت پروژه ۱ سال

### توسعه ظرفیت مرکز داده

مقدمه: توسعه روزافزون خدمات الکترونیک و همچنین افزایش شدید قیمت سخت افزار بسیاری از سازمانها و شرکتهای را متقاعد نموده است تا به جای بکارگیری سخت افزار و نرم افزار در محل خویش آن را به صورت خرید خدمت انجام دهند. برای ارائه این نوع خدمات که به خدمات ابری مشهور است یکی از مهمترین نیازمندیها ایجاد مرکز داده با پایداری و استانداردهای بین المللی است که به همین دلیل شرکت تصمیم گرفته است تا مراکز داده خویش در پردیس و تهران گسترش دهد. آمارهای کلیدی پروژه: این پروژه تکمیل کننده مرکز داده بزرگ پارس آنلاین در پردیس و مراکز داده های وب و پارس آنلاین در تهران است. مهمترین آمارهای پروژه به شرح زیر است:

۱,۷۰۰	۲۰۰	۱۵۰	۱
تعداد رک ۱,۷۰۰ رک	حجم سرمایه گذاری ۲۰۰ میلیارد تومان طی دوره ۱۰ ساله	تامین مالی مورد نیاز ۱۵۰ میلیارد تومان	دوره بازگشت پروژه ۱ سال

## ❖ ایجاد مرکز داده و توسعه ظرفیت

با توجه به گسترش روز افزون خدمات الکترونیک و همچنین افزایش شدید قطعات سخت افزاری ، بسیاری از سازمان ها و شرکت ها متقاعد شده اند که به جای خرید سخت افزار و نرم افزار در محل خویش خدمات مورد نیاز را به صورت ابری دریافت کنند ، لازمه این خدمات ابری وجود مرکز داده (Data Center) است. در همین راستا شرکت تصمیم گرفته است تا مرکز داده خود در پردیس و تهران را گسترش دهد.

# نمودار تعدیل شده روند قیمتی سهام های وب و شاخص کل

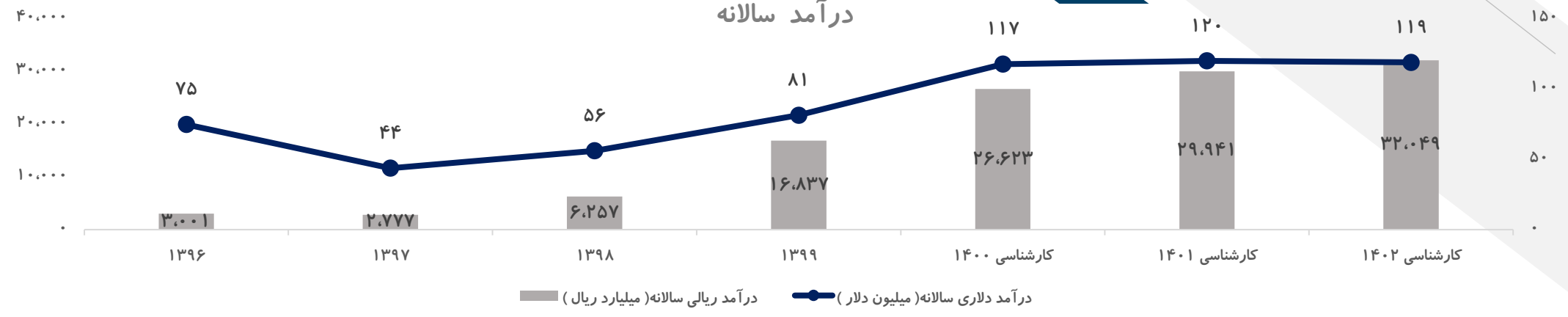
های وب

شاخص کل

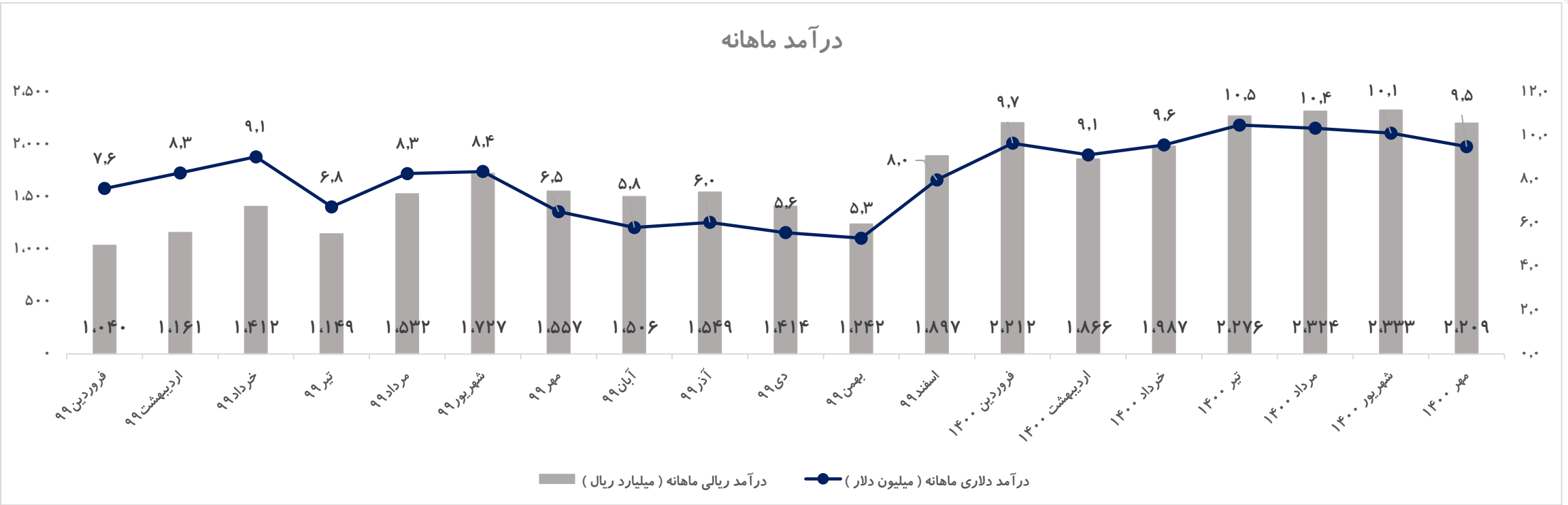
Published on TradingView.com, November 15, 2021 12:15:55 +0330  
 داد هر قیمت روزانه - های وب, D O: 8910.00 H: 9120.00 L: 8610.00 C: 8620.00



### درآمد سالانه



### درآمد ماهانه



## درآمد خدمات شرکت

درآمد خدمات	واحد	واقعی ۱۳۹۶	واقعی ۱۳۹۷	واقعی ۱۳۹۸	واقعی ۱۳۹۹	شش ماهه اول ۱۴۰۰	شش ماهه انتهایی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
		واقعی ۱۳۹۶	واقعی ۱۳۹۷	واقعی ۱۳۹۸	واقعی ۱۳۹۹	شش ماهه اول ۱۴۰۰	شش ماهه انتهایی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
خدمات IT	میلیون ریال	۱۱,۰۵۳	۱۹,۱۳۷	۱,۲۷۵,۹۷۸	۴,۶۶۵,۵۶۰	۳۲۲,۱۲۶	۳,۸۹۴,۸۵۹	۴,۲۱۶,۹۸۵	۳,۵۷۱,۴۲۹	۳,۵۷۱,۴۲۹
فروش تجهیزات مشترکین	میلیون ریال	۳۴۲,۴۵۷	۴۴,۰۴۷	۴۱,۹۳۲	۳,۵۷۶,۸۸۴	۲,۷۷۰,۴۶۱	۲,۷۷۰,۴۶۱	۵,۵۴۰,۹۲۲	۴,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰
خدمات در مناطق غیر شهری	میلیون ریال	۲۲۴,۹۸۴	۲۷۵,۳۶۲	۸۹۵,۲۳۰	۳,۴۷۸,۰۵۴	۱,۶۸۱,۴۴۳	۹۳۰,۰۰۰	۲,۶۱۱,۴۴۳	۱,۸۶۰,۰۰۰	۱,۸۶۰,۰۰۰
خدمات پروانه FCP	میلیون ریال	۱,۲۹۱,۴۱۶	۸۷۳,۵۹۲	۱,۳۰۶,۶۹۷	۲,۶۵۶,۵۰۰	۱,۵۹۶,۰۳۵	۱,۶۹۸,۰۲۵	۳,۲۹۴,۰۶۰	۴,۱۹۹,۹۲۷	۵,۲۴۹,۹۰۸
خدمات عمومی اجباری قراردادهای USO	میلیون ریال	۲۹۹,۵۰۰	۴۵۲,۵۴۶	۵۹۹,۲۸۷	۱,۲۸۰,۱۰۲	۳۲۰,۶۲۷	۳۰۰,۰۰۰	۶۲۰,۶۲۷	۱,۰۱۰,۰۰۰	۱,۰۱۰,۰۰۰
خدمات پروانه TRUNK	میلیون ریال	۸۳۲,۰۰۰	۶۱۰,۴۰۸	۵۹۱,۰۷۷	۷۶۱,۴۰۸	۴۹۹,۲۲۲	۵۴۰,۰۰۰	۱,۰۳۹,۲۲۲	۱,۰۸۰,۰۰۰	۱,۰۸۰,۰۰۰
خدمات پروانه FWA	میلیون ریال	۰	۵۰۱,۹۹۷	۱,۵۷۸,۵۱۹	۴۴۹,۲۶۰	۵,۶۹۹,۷۵۷	۳,۶۰۰,۰۰۰	۹,۲۹۹,۷۵۷	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰
برگشت از درآمد و تخفیفات	میلیون ریال	۶۰	۰	-۳۱,۶۲۱	-۳۱,۰۳۸	۰	۰	۰	۰	۰
فروش موبایل	میلیون ریال	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۷۲۰,۰۰۰	۷۷۷,۶۰۰
خدمات مرکز داده	میلیون ریال	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰
<b>جمع</b>	<b>میلیون ریال</b>	<b>۳,۰۰۱,۴۷۰</b>	<b>۲,۷۷۷,۰۸۹</b>	<b>۶,۲۵۷,۰۹۹</b>	<b>۱۶,۸۳۶,۷۳۰</b>	<b>۱۲,۸۸۹,۶۷۱</b>	<b>۱۳,۷۳۳,۳۴۵</b>	<b>۲۶,۶۲۳,۰۱۶</b>	<b>۲۹,۹۴۱,۳۵۵</b>	<b>۳۲,۰۴۸,۹۳۷</b>

## بهای تمام شده خدمات شرکت

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی		واقعی ۱۳۹۹	واقعی ۱۳۹۸	واقعی ۱۳۹۷	واقعی ۱۳۹۶	واحد	بهای تمام شده در آمد های عملیاتی
			شش ماهه انتهایی ۱۴۰۰	شش ماهه اول ۱۴۰۰						
۱,۹۵۶,۵۳۶	۱,۵۶۵,۲۲۹	۱,۰۸۹,۰۴۹	۶۳۲,۸۲۰	۴۵۶,۲۲۹	۱,۵۲۳,۱۱۵	۱,۴۲۶,۰۳۷	۵۳۷,۷۹۰	۲۱۶,۷۸۰	میلیون ریال	قیمت تمام شده پهنای باند
۱,۸۵۱,۴۵۴	۱,۴۸۱,۱۶۴	۲,۳۶۴,۴۵۵	۱,۷۴۴,۵۸۵	۶۱۹,۸۷۰	۲,۵۲۷,۴۳۶	۱۵۸,۴۶۳	۲۹,۳۹۸	۱۷۶,۴۰۰	میلیون ریال	قیمت تمام شده تجهیزات فروخته شده
۳,۴۹۳,۶۱۸	۳,۳۲۰,۵۸۷	۱,۸۶۴,۶۸۹	۷۹۵,۹۵۵	۱,۰۶۸,۷۳۴	۱,۲۲۹,۷۸۳	۱,۲۲۶,۹۳۹	۵۷۱,۱۷۷	۳۳۶,۶۱۰	میلیون ریال	هزینه های مخابراتی
۷۱۷,۲۶۷	۵۳۶,۰۷۹	۳۷۳,۸۵۶	۲۰۱,۳۰۷	۱۷۲,۵۴۹	۸۴۷,۶۸۹	۱۰۱,۴۲۴	۴۶,۵۹۰	۳۹,۹۱۷	میلیون ریال	حقوق و مزایای کارکنان مراکز فنی و شبکه
۱,۰۳۴,۲۷۷	۹۴۰,۲۵۲	۸۵۴,۷۷۴	۴۶۰,۳۴۹	۳۹۴,۴۲۵	۷۱۲,۳۱۲	۶۵۹,۹۷۳	۵۶۱,۸۶۶	۴۸۲,۴۰۹	میلیون ریال	استهلاک تجهیزات و تاسیسات فنی
۴,۱۶۶,۸۵۱	۳,۷۳۶,۸۷۶	۳,۴۴۶,۷۷۴	۲,۳۲۲,۶۵۶	۱,۱۲۴,۱۱۸	۹۵۳,۰۵۹	۴۱۲,۶۸۹	۱۸۷,۸۴۶	۱۱۸,۰۶۲	میلیون ریال	سایر هزینه های سربرار
۱۴۲,۳۵۸	۱۲۹,۴۱۷	۱۱۷,۶۵۲	۶۶,۴۳۴	۵۱,۲۱۸	۱۰۶,۹۵۶	۱۳۹,۴۶۴	۱۳۸,۱۲۷	۴۶,۷۱۷	میلیون ریال	استهلاک پروانه ها
<b>۱۳,۳۶۲,۳۶۲</b>	<b>۱۱,۷۰۹,۶۰۳</b>	<b>۱۰,۱۱۱,۲۴۹</b>	<b>۶,۲۲۴,۱۰۶</b>	<b>۳,۸۸۷,۱۴۳</b>	<b>۷,۹۰۰,۳۵۰</b>	<b>۴,۱۲۴,۹۸۹</b>	<b>۲,۰۷۲,۷۹۴</b>	<b>۱,۴۱۶,۸۹۵</b>	<b>میلیون ریال</b>	<b>جمع</b>

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی		مفروضات
			شش ماهه انتهایی ۱۴۰۰	شش ماهه اول ۱۴۰۰	
۲۷۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۲۶,۶۷۶	۲۳۵,۰۰۰	۲۱۸,۳۵۲	دلار
۲۵%	۲۷.۵%	۴۰%	-	-	تورم
۲۵%	۲۷.۵%	۴۰%	-	-	حقوق و دستمزد

➤ براساس مصوبه کمیسیون تنظیم مقررات ارتباطات نرخ پهنای باند اینترنت از ابتدای سال ۱۴۰۰ شامل تخفیف ۳۵ درصدی شده است.

➤ برای فروش تجهیزات حاشیه سود ۳۷ درصدی در نظر گرفته شده است.

➤ حقوق و دستمزد نیز با توجه به هزینه محقق شده در ۶ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۰ حدود ۶۰ درصد نسبت به سال ۱۳۹۹ رشد داده شده است.

➤ تورم کارشناسی شده سال ۱۴۰۰ با توجه به تورم ۲۲ درصدی محقق شده در ۷ ماه ابتدایی و نیز پیشبینی مرکز آماری Statista برای سال ۱۴۰۰، ۴۰ درصد و برای سال های آتی ۲۷.۵ و ۲۵ درصد در نظر گرفته شده است.

## صورت سود و زیان شرکت

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی شش ماهه انتهای ۱۴۰۰	واقعی شش ماهه اول ۱۴۰۰	واقعی ۱۳۹۹	واقعی ۱۳۹۸	واقعی ۱۳۹۷	واقعی ۱۳۹۶	واحد	صورت سود زیان
۳۲,۰۴۸,۹۳۷	۲۹,۹۴۱,۳۵۵	۲۶,۶۲۳,۰۱۶	۱۳,۷۳۳,۳۴۵	۱۲,۸۸۹,۶۷۱	۱۶,۸۳۶,۷۳۰	۶,۲۵۷,۰۹۹	۲,۷۷۷,۰۸۹	۳,۰۰۱,۴۷۰	میلیون ریال	درآمد ارائه خدمات
(۱۰,۰۲۱,۷۷۲)	(۸,۷۸۲,۲۰۲)	(۷,۱۴۳,۱۰۷)	(۴,۶۶۸,۰۸۰)	(۲,۴۷۵,۰۲۷)	(۶,۹۸۰,۳۷۸)	(۳,۲۳۳,۳۷۶)	(۱,۳۵۰,۲۴۰)	(۱,۱۶۴,۷۹۵)	میلیون ریال	هزینه ارائه خدمات
۲۲,۰۲۷,۱۶۵	۲۱,۱۵۹,۱۵۳	۱۹,۴۷۹,۹۰۹	۹,۰۶۵,۲۶۵	۱۰,۴۱۴,۶۴۴	۹,۸۵۶,۳۵۲	۳,۰۲۳,۷۲۳	۱,۴۲۶,۸۴۹	۱,۸۳۶,۶۷۵	میلیون ریال	سود(زیان) ناخالص
(۲,۱۷۲,۸۱۴)	(۱,۷۴۷,۰۱۸)	(۱,۳۷۹,۳۲۷)	(۸۲۸,۲۹۱)	(۵۵۱,۰۳۶)	(۱,۰۵۳,۷۱۶)	(۶۳۲,۱۸۷)	(۳۳۹,۷۱۶)	(۳۰۱,۱۸۴)	میلیون ریال	هزینه های عمومی اداری
-	-	(۲۸۰,۲۵۷)	-	(۲۸۰,۲۵۷)	(۳۲۹,۶۰۷)	۸,۷۲۴	۱,۶۰۸	(۳,۰۵۳)	میلیون ریال	سایر درآمد هزینه عملیاتی
۱۹,۸۵۴,۳۵۱	۱۹,۴۱۲,۱۳۴	۱۷,۸۲۰,۳۲۵	۸,۲۳۶,۹۷۴	۹,۵۸۳,۳۵۱	۸,۴۷۳,۰۲۹	۲,۴۰۰,۲۶۰	۱,۰۸۸,۷۴۱	۱,۵۳۲,۴۳۸	میلیون ریال	سود(زیان) عملیاتی
(۶۸۸,۵۰۰)	(۶۸۸,۵۰۰)	(۶۸۸,۵۰۰)	(۵۸۲,۰۸۳)	(۱۰۶,۴۱۷)	(۱۸۶,۰۸۱)	(۲۹,۳۵۴)	(۳۴۲,۹۱۳)	(۳۶۶,۴۹۴)	میلیون ریال	هزینه های مالی
-	-	(۳۳,۳۲۵)	-	(۳۳,۳۲۵)	۱۸۹,۴۷۶	۶۸,۹۹۲	۳۰,۱۴۰	۳۴,۷۰۱	میلیون ریال	سایر درآمد هزینه غیر عملیاتی
۱۹,۱۶۵,۸۵۲	۱۸,۷۲۳,۶۳۵	۱۷,۰۹۸,۵۰۰	۷,۶۵۴,۸۹۱	۹,۴۴۳,۶۰۹	۸,۴۷۶,۴۲۴	۲,۴۳۹,۸۹۸	۷۷۵,۹۶۸	۱,۲۰۰,۶۴۵	میلیون ریال	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
(۲,۸۷۴,۸۷۸)	(۲,۸۰۸,۵۴۵)	(۲,۵۶۷,۵۶۹)	(۱,۱۴۸,۲۳۴)	(۱,۴۱۹,۳۳۵)	(۱,۲۵۰,۸۳۹)	(۳۹۹,۸۹۴)	(۱۳۹,۳۶۲)	(۲۰۸,۱۶۱)	میلیون ریال	مالیات
۱۶,۲۹۰,۹۷۴	۱۵,۹۱۵,۰۸۹	۱۴,۵۳۰,۹۳۲	۶,۵۰۶,۶۵۸	۸,۰۲۴,۲۷۴	۷,۲۲۵,۵۸۵	۲,۰۴۰,۰۰۴	۶۳۶,۶۰۶	۹۹۲,۴۸۴	میلیون ریال	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۸,۳۴۰,۰۰۰	۸,۳۴۰,۰۰۰	۸,۳۴۰,۰۰۰	۸,۳۴۰,۰۰۰	۸,۳۴۰,۰۰۰	۸,۳۴۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه
۱,۹۵۳	۱,۹۰۸	۱,۷۴۲	۷۸۰	۹۶۲	۸۶۶	۵۱۰	۱۵۹	۲۴۸	میلیون ریال	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱,۹۵۳	۱,۹۰۸	۱,۷۴۲	۷۸۰	۹۶۲	۸۶۶	۲۴۵	۷۶	۱۱۹	میلیون ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

کارشناسی سال ۱۴۰۲	کارشناسی سال ۱۴۰۱	کارشناسی سال ۱۴۰۰	کارشناسی شش ماهه انتهای سال ۱۴۰۰	شش ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۰	واقعی ۱۳۹۹	واقعی ۱۳۹۸	واقعی ۱۳۹۷	واقعی ۱۳۹۶	حاشیه سود
۶۹٪	۷۱٪	۷۳٪	۶۶٪	۸۱٪	۵۹٪	۴۸٪	۵۱٪	۶۱٪	حاشیه سود ناخالص
۶۳٪	۶۵٪	۶۷٪	۶۰٪	۷۴٪	۵۰٪	۳۸٪	۳۹٪	۵۱٪	حاشیه سود عملیاتی
۵۱٪	۵۳٪	۵۵٪	۴۷٪	۶۲٪	۴۳٪	۳۳٪	۲۳٪	۳۲٪	حاشیه سود خالص



## ارزش گذاری با مدل DDM

pv	terminal	dividends	Year	Year	information	
-		-	۰	۱۳۹۹	۳۴٪	g
۱۳۰		۱۹۲	۱	۱۴۰۰	۳۵٪	k
۱۰۵		۲۱۰	۲	۱۴۰۱	۱۱٪	D/E
۹،۷۹۹	۲۶،۲۴۳	۲۱۵	۳	۱۴۰۲	۲۲٪	RF
۱۰،۰۳۳	VO				۰.۹۰	BETA
					۱۴.۶٪	Risk premium

با استفاده از روش DDM و همچنین با فرض در نظر گرفتن مفروضات مطابق با جدول بالا ارزش هر سهم های وب برابر با ۱۰،۰۳۳ ریال به دست می آید. قیمت پایانی سهم ۸،۵۷۰ ریال می باشد.

همچنین نسبت P/E تحلیلی سهم برای سال ۱۴۰۰ با توجه به مفروضات گزارش برابر با ۴.۹ واحد می باشد.

❖ RF براساس نرخ بازده بدون ریسک ۹۰ روزه ۲۲٪ در نظر گرفته شده است.

\*D/E براساس تقسیم سود سال های قبل محاسبه شده است.

❖ g براساس فرمول محاسبه نرخ رشد و رشد سود شرکت به دست آمده است.

## نتیجه گیری

این انتظار وجود دارد که سودآوری شرکت در سال های آتی با افزایش تنوع سبد درآمدی و با وجود پتانسیل های توسعه ای مجموعه افزایش یابد.

از سویی دیگر صنعت با توجه به رشدی بودن و از آن جا که رانتی دریافت نکرده و افزایش برخی متناسب با تورم بالای سال های اخیر نداشته ریسک کمتری را برای سرمایه گذاری داراست.

در مقایسه با صنایع دیگر با توجه به رشد بالای سود شرکت ، دور از انتظار نیست که سهم در P.E بالاتری معامله شود.