

گزارش تحلیلی شرکت داده گستر عصر نوین (های وب)

# های وب

# Hi WEB

گروه مالی اقتصاد بیدار

مهر ۱۴۰۰

### اطلاعات کلی شرکت

داده گستر عصر نوین	نام شرکت
های وب	نماد
۱۳۸۲	سال تاسیس
۸.۳۴	تعداد سهام - میلیارد
۱۰۲۱	eps ttm (ریال)
۷.۳۶	پی بر ای سهم
۷.۱۹	پی بر ای گروه
۸,۳۴۰	سرمایه (م ت)
۶,۲۶۳	ارزش بازار (م ت)
اسفند	سال مالی

### فهرست

۱-مقدمه	۲
۲- سهامداران	۲
۳- شرح فعالیت و پیش بینی سود	۲
۴- ارزشگذاری	۹
۵- نتیجه گیری	۱۰

بازارهای جدیدی از جمله فروش موبایل، دیتاسنر و تولید محتوا شود که سبد محصولات شرکت را گسترده‌تر کند و های‌وب را از یک سرویس‌دهنده اینترنت به یک شرکت بزرگ در حوزه ICT تبدیل کند.

## ۱- مقدمه و جایگاه کلی شرکت

شرکت داده‌گسترعصرنوین از سال ۱۳۸۲ به عنوان یکی از شرکت‌های 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 «های‌وب» را در بازار مخابرات و ارتباطات کشور معرفی نمود. در طی دوره فعالیت جدید، این شرکت توانست به سرعت در بازار رقابتی خدمات دسترسی به دیتا و اینترنت رشد نماید به نحوی که با ارائه سرویس در بیش از ۵۴۳ شهر در سال ۱۳۹۵ توسط سازمان تنظیم مقررات و ارتباطات رادیویی به‌عنوان یکی از شرکت‌های برتر انتخاب گردید. های‌وب در مسیر توسعه خویش همواره تلاش نموده است تا با ارائه سرویس‌های جامع مخابراتی رضایت مشتریان خویش را جلب نماید. از جمله این فعالیت‌ها اخذ پروانه رادیو ترانک عمومی کشور در سال ۱۳۹۳ بوده است که امکان ارائه سرویس‌های متنوع سازمانی را فراهم می‌آورد. در ادامه این سیاست، «های‌وب» در سال ۱۳۹۴ موفق به دریافت پروانه ایجاد و بهره‌برداری از شبکه ارتباطات ثابت (FCP) از طرف سازمان تنظیم مقررات و ارتباطات رادیویی شد. همچنین این شرکت با پشتوانه توان فنی، بیش از ۱۵۰۰ نیروی انسانی حرفه‌ای و ۳۱ دفتر استانی در تمامی استان‌های کشور، توانست بزرگ‌ترین قرارداد شبکه ارتباطی کشور برای ارائه اینترنت پرسرعت به بیش از بیست و پنج هزار روستا در سرتاسر کشور را از وزارت ارتباطات و فناوری اطلاعات به مدت ۱۰ سال به‌صورت انحصاری اخذ کند. فعالیت شرکت های‌وب در حوزه‌های مختلف اینترنت و تکنولوژی گسترده شده است و سبد محصولاتی که برای شرکت درآمدزایی دارد با تنوع بالایی همراه است. فعالیت‌های اصلی شرکت تا کنون شامل ارائه خدمات اینترنت ثابت و همراه، خدمات IT به سازمان‌ها و ارگان‌ها، تامین و فروش تجهیزات و ارائه خدمات دسترسی به اینترنت در روستاها (USO) بوده است. علاوه بر این خدمات شرکت در نظر دارد که وارد

## ۲- سهامداران

سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
شخص حقیقی	۴,۵۶۴,۷۷۱,۷۷۸	۵۵%
شرکت گسترش الکترونیک مبین ایران	۳۵۶,۰۷۰,۴۶۸	۴%
موسسه رفاه و تامین آتیه امید	۱۵۶,۸۰۰,۰۰۰	۲%
بانک کارآفرین	۱۰۵,۲۹۲,۵۰۰	۱%
صندوق بازارگردانی - اندیشه زرین پاسارگاد	۸۷,۷۷۰,۴۳۷	۱%
شرکت آوای عصر پارس	۸۳,۸۶۸,۴۹۳	۱%
سایر	۲,۹۸۵,۴۲۶,۳۲۴	۳۶%
جمع	۸,۳۴۰,۰۰۰,۰۰۰	

## ۳- شرح فعالیت و پیش بینی سود

### • خدمات اینترنت ثابت FCP

این حوزه مربوط به ارائه خدمات اینترنت ثابت در مدل‌های xDSL، FTTx و TD-LTE می‌باشد. شرکت های‌وب یکی از شرکت‌هایی است که به ارائه خدمات اینترنت ثابت می‌پردازد. همچنین شرکت پارس آنلاین نیز که در مالکیت های‌وب قرار دارد جزو ارائه دهندگان خدمات اینترنت ثابت می‌باشد. مجموع تعداد مشتریان این دو شرکت در ۶ ماهه ابتدای سال ۹۹ برابر ۶۲۴,۶۴۸ اشتراک بوده است که سهمی بیش از ۶٪ بازار اینترنت ثابت می‌باشد. مجموع تعداد اشتراک‌های

### پیش‌بینی درآمد و سود خدمات FCP:

مجموع رقم درآمد شرکت های وب و پارس آنلاین طی ۹ ماهه سال ۹۹ برابر ۱۹۵,۶ میلیارد تومان بوده است و این درآمد با سودی به میزان ۸۲,۵ میلیارد تومان همراه بوده است. در انتهای سال ۹۹ این درآمد به ۲۶۵ میلیارد تومان رسیده است. حاشیه سود شرکت در این سرفصل نسبت به گزارش ۹ ماهه افزایش خواهد یافت زیرا در بهمن ماه مصوبه‌ای به تصویب رسید که به موجب آن هزینه پهنای باند بین الملل مصرفی شرکت با تخفیف ۳۵ درصدی همراه شود و می‌توان حداقل حاشیه سود ۴۵٪ را برای خدمات FCP متصور شد. در این حالت شرکت می‌تواند به سودی در حدود ۱۱۹ میلیارد تومان برسد. برای سال ۱۴۰۰ پیش‌بینی می‌شود که تعداد مشترکان از ۶۲۴ هزار به ۶۹۰ هزار افزایش یابد و قیمت فروش اینترنت نیز به طور میانگین ۲۵٪ بالاتر از میانگین سال ۹۹ باشد (افزایش قیمت بیشتر از این مقدار بوده است) درآمد شرکت از طریق ارائه خدمات اینترنت و سود آن مطابق جدول زیر خواهد بود.

شرح خدمات	درآمد حاصل در سال ۱۴۰۰	سود حاصل در سال ۱۴۰۰
ارائه سرویس‌های اینترنت FCP	(میلیون ریال)	(میلیون ریال)
	۳,۶۷۵,۸۶۴	۱,۷۲۷,۶۵۶

ملاحظه می‌شود که شرکت قابلیت کسب سودی در حدود ۱۷۳ میلیارد تومان از این طریق دارد که بیش از ۴۰٪ رشد نسبت به سال ۹۹ دارد. در ضمن باید به این نکته توجه

اینترنت ثابت در کل کشور در شهریور ۹۹ برابر ۹,۴۷۹,۳۳۷ اشتراک بوده است. در شکل زیر روند تغییرات تعداد مشترکان اینترنت ثابت در سطح کشور نشان داده شده است. تعداد مشترکین اینترنت ثابت و خانگی طی ۵ سال اخیر رشد زیادی نداشته است. یکی از دلایل این موضوع تغییر مدل سرویس‌دهی و قیمت‌گذاری در انتهای سال ۹۷ بود که منجر شد مصرف‌کنندگان سرویس اینترنت ثابت در سال ۹۸ کاهش محسوسی پیدا کند. برای بازه کوتاه مدت ۱ الی ۲ سال آینده می‌توان رشدی متوسط را برای خدمات اینترنت ثابت در نظر گرفت. پیش‌بینی می‌شود که در سال ۱۴۰۰ تعداد مشترکان اینترنت ثابت در حدود ۱۰,۵ میلیون اشتراک باشد که اگر سهم بازار شرکت‌ها تغییری نکند مجموع مشترکین شرکت‌های های‌وب و پارس آنلاین رقمی در حدود ۶۹۰ هزار اشتراک خواهد بود. لازم به ذکر است که روند اصلی در حوزه اینترنت ثابت و خانگی تغییر تکنولوژی و حرکت به سمت ارائه سرویس‌های مبتنی بر فیبر FTTX می‌باشد که در این زمینه شرکت مخابرات ایران پیشگام بوده و بستر فیبر نوری موجود متعلق به این شرکت می‌باشد. در شروع طرح فیبر نوری به دلیل اینکه شبکه انحصارا در اختیار شرکت مخابرات ایران بود سرویس اینترنت نیز انحصارا توسط این شرکت ارائه می‌شد ولی پس از مدتی تفاهم‌نامه‌ای بین شرکت مخابرات ایران با شرکت‌های ارائه دهنده خدمات اینترنتی مانند شاتل، های‌وب و آسیاتک امضا شد که این شرکت‌ها بتوانند روی بستر شرکت مخابرات سرویس‌های اینترنت ADSL و فیبر ارائه کنند ولی همچنان بستر مورد نظر در اختیار کامل شرکت مخابرات ایران بود. با توجه به این موضوع شرکت های‌وب تصمیم به اجرای بستر فیبر نوری مختص به خود گرفت که تاکنون در کرج اجرایی شده است و ارائه سرویس در دو منطقه عظیمیه و جهان‌شهر آغاز شده است. طبق برنامه شرکت اجرای بستر مناسب و ارائه خدمات FTTX با سرعت بیشتری ادامه خواهد یافت تا در انتهای سال ۱۴۰۰ بیش از ۵۰۰ شهر تحت پوشش این خدمات قرار گیرند. با توجه به این برنامه‌ریزی شرکت و تغییر مدل مصرف به سمت اینترنت فیبر، شرکت چشم‌انداز مثبتی در سال‌های آتی دارد و می‌تواند سهم بیشتری از بازار اینترنت ثابت و خانگی را تصاحب کند.

شرح خدمات/قراردادها	درآمد حاصل در سال ۱۴۰۰ (میلیون ریال)	سود حاصل در سال ۱۴۰۰ (میلیون ریال)
خدمات IT (سامانه ثبت تخلفات جاده‌ای)	۷۰۰,۰۰۰	۴۹۰,۰۰۰
مناقصه ۲۰۰۰ سامانه	۱,۰۰۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰

\*برای درآمد مناقصه ۲۰۰۰ سامانه جدید فرض شده است حاشیه سود درآمد حاصل در حدود قرارداد قبلی باشد.

### • ارائه خدمات پروانه TRUNK

اولین پروانه اپراتوری خدمات رادیوترانک عمومی توسط وزارت ارتباطات و فناوری اطلاعات در سراسر کشور (کلیه مناطق هشتگانه) با هدف ساماندهی بازار ارتباطات حرفه ای کشور به شرکت های وب اعطا گردید. ارائه خدمات توسط شرکت های وب در مناطق تحت تعهد ایجاد شبکه به صورت اپراتوری صورت می پذیرد و تعرفه خدمات مطابق با مصوبه شماره ۲ جلسه شماره ۲۵۶ کمیسیون تنظیم مقررات ارتباطات می باشد. های وب به عنوان اپراتور رادیو ترانک عمومی کشور، ارائه کننده خدمات مبتنی بر شبکه ی رادیویی ترانک دیجیتال بر پایه جدیدترین فناوری روز دنیا، در حوزه ارتباطات بی سیم سیار (4G/LTE) است. این مجموعه، قابلیت ترکیب و تجمیع فناوری PS-LTE را با فناوری های ترانک دیجیتال باند باریک از قبیل TETRA و DMR به عنوان استانداردهای پیشین برای ارتباطات صوتی حرفه ای داراست. این شبکه ی سراسری، شبکه ای است که برای اولین بار در کشور امکان اتصال

کرد که با گسترش شبکه فیبر نوری شرکت های وب، و ارائه سرویس در این بستر، سهم بازار شرکت می تواند افزایش یابد و درآمد شرکت از این محل نیز رشد بیشتری داشته باشد. همچنین رشد قیمت سرویس های اینترنت که در حال حاضر ارائه می شود ۲۵٪ در نظر گرفته شده است که این عدد بزرگتر خواهد بود.

### • خدمات IT

درآمد شرکت در این سرفصل مربوط به فروش سامانه ثبت پلاک و تخلفات جاده ای می باشد. پروژه تحت پوشش قرار گرفتن تمامی شبکه راه های شریانی کشور به سامانه های ثبت تخلف عبور و مرور به عنوان یکی از مهمترین پروژه های ITS بین سازمان راهداری و حمل و نقل جاده ای و شرکت گسترش الکترونیک مبین ایران در خرداد ماه ۱۳۹۴ منعقد گردید. بر این اساس عملیات نصب و راه اندازی ۱۸۷۹ سامانه ثبت تخلفات در طی سه سال نصب و حدود ۲۲۸۰ سامانه ثبت تخلفات در طول ۸ سال مورد بهره برداری و نگهداری قرار خواهند گرفت.

**پیش بینی درآمد و سود:** با توجه به گزارش ماهانه شرکت تا انتهای شهریور ۱۴۰۰ درآمد شناسایی شده از این سرفصل به ۳۲,۳ میلیارد تومان رسیده است. 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 و در ادامه صرفا جهت ارائه سرویس و پشتیبانی شبکه درآمد شناسایی خواهد شد که همین موضوع باعث کاهش درآمدهای های وب در این سرفصل شده است. البته این پیش بینی وجود دارد که با نهایی شدن قرارداد ۲۰۰۰ سامانه درآمدهای شرکت در این سرفصل افزایش یابد.

خصوص روستاها و نواحی دورافتاده که ارائه خدمات به آنها صرفه اقتصادی ندارد، تضمین شود.

متقابل، هم‌افزایی و همکاری بدون وقفه را به حوزه‌های فنی، اقتصادی، اجرایی خصوصی و دولتی ارائه می‌نماید. مهمترین سرویس های وب در زمینه خدمات رادیو ترانک عمومی مربوط به شبکه سراسری بانک ملی می‌باشد که از اسفند سال ۹۳ تحت کنسرسیومی با مشارکت شرکت داده ورزی سداد و گروه ارتباطات ماهواره‌ای سامان و با سهم ۶۴٪ های وب در حال انجام است. این خدمات در تابستان ۹۹ طبق قرارداد جدید 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 مورد نیاز و ارایه خدمات مطابق تعهدات قراردادی، ماهیانه تا سقف مبلغ ۷۰ میلیارد ریال و صرفا در قبال ارایه خدمات از بانک ملی ایران دریافت می‌نماید.

مطابق با آنچه مطرح شد درآمد شرکت از محل قرارداد بانک ملی در سال ۱۴۰۰ به ۸۴ میلیارد تومان خواهد رسید و سایر درآمدهای حاصل از خدمات ترانک نیز عدد کوچکتری است که به این درآمد افزوده می‌شود.

شرح خدمات	پیش‌بینی درآمد حاصل در سال ۱۴۰۰ (میلیون ریال)	سود حاصل در سال ۱۴۰۰ (میلیون ریال)
خدمات پروانه TRUNK	۱,۲۰۰,۰۰۰	۵۶۴,۰۰۰

### • قراردادهای (USO (Universal Services Obligation)

خدمات اجباری عمومی (USO)، الزامی است جهانی که بر عهده دولت‌ها گذاشته می‌شود تا امکان استفاده از سرویس‌های مخابراتی، فناوری اطلاعات و پستی را برای هر یک از آحاد کشور در هر نقطه که صرفه اقتصادی برای شرکت‌های مخابراتی خصوصی را ندارد، فراهم نماید. این الزام به این خاطر است که دسترسی به خدمات ارتباطی برای کلیه مناطق کشور به

خلاصه قرارداد های USO			
عنوان اختصاری	موضوع قرارداد	تاریخ شروع	تاریخ خاتمه
USO ۱	خرید خدمات اینترنت پرسرعت (با حداقل سرعت ۵۱۲ کیلوبیت بر ثانیه) برای متقاضیان ۲۵۰۰۰ روستای فاقد این امکان	۲۶/۱۲/۱۳۹۳	۱۰/۰۸/۱۴۰۵
الحاقیه USO ۱	افزایش تعداد روستاهای موضوع قرارداد USO ۱ از ۲۵۰۰۰ روستا به ۳۱۲۵۰ روستا و آبادی	۳۱/۰۳/۱۳۹۶	--
USO ۲	خرید خدمت تلفن خانگی و اینترنت پرسرعت (حداقل ۵۱۲ کیلوبیت بر ثانیه) برای متقاضیان ۴۶۸ روستای فاقد این امکان با پوشش تلفن همراه و استفاده از فاکس و خرید خدمت یک ارتباط (تلفن) عمومی با ارتباط بین شهری و بین المللی برای ۱۶۵ روستای فاقد این امکان از طریق خرید خدمات	۲۵/۱۱/۱۳۹۴	۳۱/۰۲/۱۴۰۷
الحاقیه USO ۲	افزایش تعداد روستاهای موضوع قرارداد USO ۲ از ۴۶۸ روستا به ۵۸۵ روستا و آبادی	۳۱/۰۲/۱۳۹۷	۲۷/۰۹/۱۴۰۷
USO ۳	خرید خدمت الکترونیک برای متقاضیان ۱۸۰۰۰ روستای فاقد این امکان	۲۲/۱۲/۱۳۹۶	--

شرکت کرده است. پس از این دوره و در گزارش‌های مالی بعدی درآمد ناشی از رومینگ و فروش خدمات 4G با درآمد حاصل از قراردادهای شرکت با ایرانسل ادغام شده است و بصورت جداگانه گزارش نشده است ولی روند افزایشی دارد.

**پیش‌بینی درآمد و سود شرکت در خدمات مناطق روستایی:** نحوه شناسایی درآمد حاصل از قراردادهای USO1-3 مطابق جدول ۶ پیش‌بینی می‌شود و حاشیه سود این درآمدها بیش از ۹۰٪ است. درآمدهای حاصل از خدمات رومینگ و فروش خدمات 4G در سال ۹۹ برابر ۳۴۷,۸ میلیارد تومان بوده است که حاشیه سودی حدود ۵۱٪ دارد. در کنار این خدمات شرکت های وب دو قرارداد جدید در حوزه روستایی در اوایل سال ۱۴۰۰ منعقد کرد که طبق این قراردادها شرکت های وب باید خدمات صوت و دیتا را در ۴۵۵ روستا ایجاد کند و جمع مبلغ این دو قرارداد برابر ۴۶۰ میلیارد تومان است که در سال ۱۴۰۰ شناسایی می‌شوند.

شرح خدمات/قرارداد	پیش‌بینی درآمد سال ۱۴۰۰ (میلیون ریال)	پیش‌بینی سود حاصل در سال ۱۴۰۰ (میلیون ریال)
و الحاقیه‌ها USO1	۲۹۹,۵۰۰	۲۷۹,۲۶۷
و الحاقیه‌ها USO2	۲۱۱,۹۳۷	۱۹۷,۶۱۹
USO3	۱۲۹,۸۱۸	۱۲۱,۰۴۸
ارائه خدمات در مناطق روستایی	۸,۲۵۱,۹۵۷	۴,۱۲۵,۹۷۸
جمع	۸,۸۹۳,۲۱۲	۴,۷۲۳,۹۱۲

### • قرارداد رومینگ ملی:

این قرارداد در تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۰۳ به مدت ۳ سال بین شرکت های وب و شرکت خدمات ارتباطی ایرانسل منعقد شد. قرارداد رومینگ به منظور برخورداری مشترکان شرکت ایرانسل از پوشش شبکه ایجاد شده توسط «های وب» در مناطق روستایی و جاده‌ای، قرارداد دسترسی رومینگ با رعایت مقررات اعلام شده از سوی سازمان تنظیم مقررات و ارتباطات رادیویی بین دو شرکت منعقد گردید. بر این اساس، مشترکان آن شرکت می‌توانند در مناطق روستایی از پوشش شبکه دیتا و صوت «های وب» استفاده نمایند و شرکت ایرانسل بر اساس تعرفه‌های مصوب، هزینه خدمات رومینگ را به «های وب» پرداخت خواهد نمود. این قرارداد سه ساله می‌باشد و در صورت تمایل طرفین قابل تمدید است. همچنین بخش دیگری از قرارداد مربوط به خدمات MVNO می‌باشد. در تاریخ ۱۳۹۹/۰۱/۲۰ قرارداد جدیدی بین دو شرکت های وب و ایرانسل منعقد گردید که بخشی از این قرارداد مربوط به خدمات رومینگ می‌باشد (به نوعی الحاقیه قرارداد قبلی است) و بخش دیگری از قرارداد مربوط به ایجاد، تکمیل و واگذاری ۱۰۹۵ سایت در مناطق USO می‌باشد. مبلغ این قرارداد ۶۴۹,۸ میلیارد تومان می‌باشد و مدت آن ۳ سال است.

### • سایر درآمدهای مناطق روستایی:

شرکت های وب در کنار قراردادهای ذکر شده در مناطق روستایی از طریق رومینگ سایر اپراتورهای موبایل و فروش خدمات 4G نیز درآمد دارد. میزان این درآمدها در ۶ ماهه اول سال ۹۸ در حدود ۳۵ میلیارد تومان بوده است (شامل ۳۰,۵ میلیارد تومان درآمد پروژه هوشمندسازی مدارس روستایی) و سودی برابر ۱۸,۵ میلیارد تومان را در این بازه نصیب

## • سایر درآمدها

**درآمد حاصل از فروش تجهیزات سمت مشترکین:** طی ۶ ماهه ابتدایی سال ۹۹ درآمد شرکت از این طریق برابر ۵۷ میلیارد تومان بوده است که تقریباً ۴۵ میلیارد تومان آن مربوط به قرارداد تامین تجهیزات مرکز داده شرکت ارتباطات زیرساخت می‌باشد. یعنی طی دوره ۶ ماهه تقریباً ۱۲ میلیارد تومان از روش‌های دیگر فروش تجهیزات درآمد حاصل شده است. در پایان اسفند ماه درآمد این سرفصل در گزارش شرکت به ۳۵۷,۶ میلیارد تومان رسیده است که بخش اصلی آن حاصل همان قرارداد با شرکت ارتباطات زیرساخت می‌باشد. قرارداد با شرکت ارتباطات زیرساخت با موضوع خرید و تامین تجهیزات جهت اجرای پروژه ایجاد زیرساخت ابری پیام رسانی بومی که شامل خرید و تامین و حمل تجهیزات، راه‌اندازی و آزمایش و تحویل و سایر تعهدات مطابق مشخصات فنی و ضمایم مربوطه است. مبلغ اولیه قرارداد برابر ۲۳۹,۶ میلیارد تومان بود و افزایش ۲۵٪ قرارداد نیز به شرکت ابلاغ شد و کل مبلغ قرار داد به ۲۹۹,۵ میلیارد تومان رسید. این قرارداد به مدت ۵ ماه اجرا و ۱۸ ماه گارانتی می‌باشد. در ضمن با تعدیل رقم این قرارداد مطابق با آیین نامه تعدیل قراردادهای ریالی فاقد تعدیل موافقت شده است که تعدیلات آن در سال ۱۴۰۰ شناسایی می‌شود. قرارداد دیگری که شرکت منعقد کرده است مربوط به تامین و راه‌اندازی شبکه رادیو ترانک دیجیتال مشتمل بر ۱۴ عدد BTS و ۱۴ عدد بیسیم خودرویی با استفاده از فناوری TETRA با شرکت نفت و گاز پارس (NIOC-POGC) به مبلغ ۲,۰۶۳,۲۶۰ یورو به مدت ۳ ماه است. این قرارداد در سال ۹۹ منعقد شد و درآمدهای آن نیز در سال ۹۹ شناسایی شده است.

**خدمات عمده فروشی پروانه FWA:** درآمد شرکت در این سرفصل حاصل از فروش پهنای باند اینترنت بین الملل به سایر شرکت‌های دارنده پروانه می‌باشد. درآمد حاصل از این خدمات در سال ۹۸ نسبت به سال قبل افزایش داشت که عمده دلیل آن افزایش تعداد شرکت‌های متقاضی و همچنین افزایش زمان فروش پهنای باند به این شرکت‌ها بود؛ ولی در سال ۹۹ درآمد این خدمات کاهش پیدا کرده است. به نظر می‌رسد که برای سال ۱۴۰۰ می‌توان تکرار درآمد سال ۹۹ را در نظر گرفت. البته در میانه سال ۹۹ پروانه‌های FWA تغییر پیدا کردند تا خدمات 5G را نیز شامل شوند. زمانی که شرکت بتواند امکانات لازم برای ارائه خدمات 5G به صورت B2C و یا به صورت B2B و عمده فروشی را فراهم کند درآمد شرکت از این سرفصل افزایش چشمگیری خواهد یافت. با توجه به اینکه بستر 5G به تازگی در کشور در حال راه‌اندازی است و ضریب نفوذ این خدمات مشخص نیست، پیش‌بینی درآمد حاصل و بهای تمام شده این خدمات برای سال آتی اندکی دشوار می‌باشد.

**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 بصورت بسته‌ای برای اولین بار در سطح گسترده در سطح کشور طرح فروش تلفن همراه را آغاز نماید. به منظور ارائه تسهیلات و فروش اقساطی نیز پیش‌بینی‌های لازم برای ارائه خدمات لیزینگ به صورت مشارکتی انجام شده است. برنامه شرکت برای این طرح بصورت زیر می‌باشد.



عنوان	توضیحات
تعداد رک	۷۰۰ رک
حجم سرمایه گذاری	۴۰۰ میلیارد تومان در طی دوره ۳ ساله
تامین مالی مورد نیاز	۱۲۰ میلیارد تومان
دوره بازگشت پروژه	۱ سال

طبق اطلاعات حاصله، قسمت اعظم سرمایه‌گذاری لازم انجام شده است و دیتاسنترهای شرکت نزدیک به بهره‌برداری می‌باشند. با توجه به دوره بازگشت کوتاه پروژه می‌توان درآمد بسیار بالا و سودی نزدیک به مقدار سرمایه‌گذاری رو برای این پروژه متصور شد. در صورتی که پروژه در سال ۱۴۰۰ به بهره‌برداری برسد و با فرض اینکه ۶ ماهه دوم سال درآمدزایی داشته باشد سود حداقلی ۱۵۰ میلیارد تومانی از این محل نصیب شرکت می‌شود و این عدد در سال ۱۴۰۰ می‌تواند تا ۳۰۰ میلیارد تومان نیز افزایش یابد که لازمه آن افتتاح هر چه زودتر دیتا سنتر می‌باشد.

**بیمه فردا:** شرکت های وب به عنوان یکی از سهامدارن شرکت بیمه فردا اقدام به تاسیس این بیمه کرده‌اند. سرمایه‌گذاری های وب در این شرکت ۱۰۰ میلیارد تومان معادل ۲۰٪ از سهام شرکت می‌باشد.

عنوان	توضیحات
تعداد گوشی	۱۰۰ هزار عدد برای سال اول
حجم سرمایه گذاری	۱۰۰ میلیارد تومان در طی دوره ۱ ساله
تامین مالی مورد نیاز	۱۰۰ میلیارد تومان
دوره بازگشت پروژه	۲ سال

با توجه به اعداد اعلامی، شرکت باید ۱۰۰ هزار عدد گوشی موبایل در سال اول بفروش برساند و ۵۰۰ هزار تومان به ازای هر گوشی سود خالص داشته باشد که برای یک گوشی با قیمت متوسط ۴ میلیون برابر ۱۲,۵٪ سود خالص می‌باشد. با توجه به قوانین موجود در کشور واردکنندگان عمده می‌توانند تا ۱۸٪ قیمت گوشی را به عنوان سود و هزینه‌های واردات به قیمت گوشی اضافه کنند و به خرده فروش‌ها بفروشند. به نظر می‌رسد بدست آوردن سود خالص ۵۰۰ هزار تومانی به ازای هر گوشی مقدار دور از ذهنی نباشد. همچنین مصرف گوشی در کشور ماهیانه ۱ میلیون و ۲۰۰ هزار دستگاه می‌باشد که در طول سال به عدد ۱۴ میلیون و ۴۰۰ هزار عدد می‌رسد و فروش ۱۰۰ هزار دستگاه در طول یک سال براحتی انجام می‌شود. **ایجاد مرکز داده و توسعه ظرفیت:** با توجه به گسترش روزافزون خدمات الکترونیک و همچنین افزایش شدید قطعات سخت‌افزاری، بسیاری از سازمان‌ها و شرکت‌ها متقاعد شده‌اند که به جای خرید سخت‌افزار و نرم‌افزار 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. آمار این پروژه در جدول زیر آمده است.

#### ۴- ارزش گذاری

در بخش‌های قبل منابع درآمدی شرکت های وب و برنامه‌های شرکت برای گسترش آنها بررسی شد. همچنین درآمد هر بخش و سود حاصل نیز پیش‌بینی شد. در این قسمت سودآوری کل شرکت برای سال ۱۴۰۰ پیش‌بینی می‌شود و بر مبنای سود خالص و سودهای نقدی، ارزش شرکت برآورد می‌شود. پیش‌بینی درآمدهای مختلف شرکت و حاشیه سود هر کدام به صورت جداول زیر می‌باشد. برای پیش‌بینی درآمدهای شرکت در هر سرفصل ۲ سناریو در نظر گرفته شده است. همچنین بعضی از برنامه‌های شرکت نیز در سال جاری احتمال درآمدزایی دارد که بسته به احتمال وقوع در سناریوهای مختلف در نظر گرفته شده است.

سناریو واقع بینانه			
سرفصل درآمدی	درآمد (میلیون ریال)	سود ناخالص (میلیون ریال)	حاشیه سود ناخالص
ارائه سرویس‌های اینترنت FCP	۳,۹۸۲,۱۸۷	۱,۹۹۱,۰۹۳	۵۰%
خدمات IT	۷۰۰,۰۰۰	۴۹۰,۰۰۰	۷۰%
سامانه ۲۰۰۰ دوربین	۱,۰۰۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	۷۵%
خدمات TRUNK	۱,۵۰۰,۰۰۰	۷۲۰,۰۰۰	۴۸%
قراردادهای USO	۶۴۱,۲۵۵	۵۹۱,۸۷۸	۹۲%
ارائه خدمات در مناطق روستایی	۵,۹۹۹,۷۶۲	۳,۲۹۹,۸۶۹	۵۵%
خدمات پروانه FWA	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۷,۵۰۰,۰۰۰	۶۰%
خدمات مرکز داده	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۷۵%
فروش موبایل	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۸%

انتظار داریم در سال‌های آتی با افزایش تنوع سبد درآمدی های وب و چشم انداز روشن صنعت و با وجود پتانسیل‌های توسعه‌ای مجموعه، مانند نصب بیش از هزار سایت مخابراتی نسل چهارم و پنجم در سال، شروع فروش سیم‌کارت، فروش گوشی موبایل و ارائه خدمات فیبر نوری و حتی چشم انداز ورود شرکت به حوزه تولید محتوا، های وب بتواند حداقل سود ۱۳۰۰ میلیاردی را برای امسال برآورده کرده و در صورت شروع بهره برداری از هر یک از حوزه‌های درآمدی فوق، این مجموعه بتواند سودی تا بیش از ۱۶۰۰ میلیارد تومان برای سال ۱۴۰۰ کسب نماید. به وقوع پیوستن تمامی پتانسیل‌های فوق می‌تواند سود های وب را به بیش از ۲۰۰۰ میلیارد تومان افزایش دهد. برای مثال همانطور که بالاتر توضیح داده شد، مبلغ مناقصه دوربین‌های جاده‌ای جدید خود به تنهایی بالغ بر ۲۵۰۰ میلیارد تومان است.

#### سناریو بدبینانه

سرفصل درآمدی	درآمد (میلیون ریال)	سود ناخالص (میلیون ریال)	حاشیه سود ناخالص
ارائه سرویس‌های اینترنت FCP	۳,۶۷۵,۸۶۴	۱,۷۲۷,۶۵۶	۴۷%
خدمات IT	۷۰۰,۰۰۰	۴۹۰,۰۰۰	۷۰%
خدمات TRUNK	۱,۲۰۰,۰۰۰	۵۶۴,۰۰۰	۴۷%
قراردادهای USO	۶۴۱,۲۵۵	۵۹۱,۸۷۸	۹۲%
ارائه خدمات در مناطق روستایی	۶,۲۵۱,۹۵۷	۳,۴۳۸,۵۷۶	۵۵%
خدمات پروانه FWA	۱۰,۳۰۰,۰۰۰	۶,۱۸۰,۰۰۰	۶۰%
فروش تجهیزات	۴,۰۰۰,۰۰۰	۳,۳۷۵,۰۰۰	۸۴%
جمع	۲۶,۷۶۹,۰۷۶	۱۶,۳۶۷,۱۱۰	۶۱%

سرفصل	سناریوی محافظه کارانه (بدبینانه)	سناریوی واقع بینانه	سناریوی خوش بینانه
سود خالص شرکت (میلیون ریال)	۱۳,۱۴۴,۴۷۹	۱۶,۲۷۰,۳۸۹	بیش از ۲۰۰۰ میلیارد تومان
سود هر سهم (EPS) (ریال)	۱,۵۷۶	۱,۹۵۱	بیش از ۲۳۹۸ ریال
قیمت سهم (ریال) (P/E = ۱۷)	۲۶,۷۹۲	۳۳,۱۶۷	۴۰,۷۶۶

## ۵- نتیجه گیری

با توجه به چشم انداز رشدی صنعت و از آن جهت که این صنعتی رانت دریافت نکرده و از سویی نیز افزایش نرخ برای ارتباطات علی‌رغم تورم بالا در سایر حوزه‌ها نداشته‌ایم، شاهدیم که همچنان فعالین این صنعت سودساز هستند. همانطور که در بالا نیز تشریح شد، داده‌گستر عصر نوین های‌وب یکی از کارآمدترین مدیریت‌ها را در این صنعت داشته و توانسته طی سال‌های اخیر بطور پایدار سودآوری مجموعه را با نرخ چشمگیر رشد دهد.

سود حاصل برای های‌وب به نرخ‌های جهانی و نرخ دلار وابستگی نداشته در نتیجه بسیار کم ریسک‌تر از سایر شرکت‌های کامودیتی محور بازار سرمایه می‌باشد. از آنجا که چشم انداز صنعت و این شرکت رشدی تخمین زده می‌شود دور از انتظار نیست که سهم نیز در P/E بالاتری نسبت به بازار معامله شود، هرچند در حال حاضر نیز می‌توان ادعا کرد پی به ای آینده نگر سهم بین ۴ تا ۵ واحد می‌باشد.

میانگین نسبت قیمت به سود آینده‌نگر (P/E Forward) در صنعت ICT در کشور مطابق با جمیع نظر کارشناسان بازار سرمایه برای سال ۱۴۰۰ حدود ۱۷,۷ واحد می‌باشد. این عدد در گزارش اجماع نظرات کارشناسان کیان آمده است. با این فرض قیمت هر سهم های‌وب در سناریوی محافظه کارانه حدود ۲۳۰۰ تومان است و در حالت واقع بینانه ارزش هر سهم به ۳۲۰۰ تومان نیز می‌رسد.