گـزارش تحلیلـی

بررسی صنعت مخابرات

فهرست مطالب

- معرفی صنعت
- وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

- بررسی وضعیت درآمد شرکت ها
- وضعیت بنیادی

وضعیت P/E صنعت

مقایسه P/E شرکت ها

مقایسه P/S شرکت ها

حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی

رشد سود خالص و سود عملیاتی

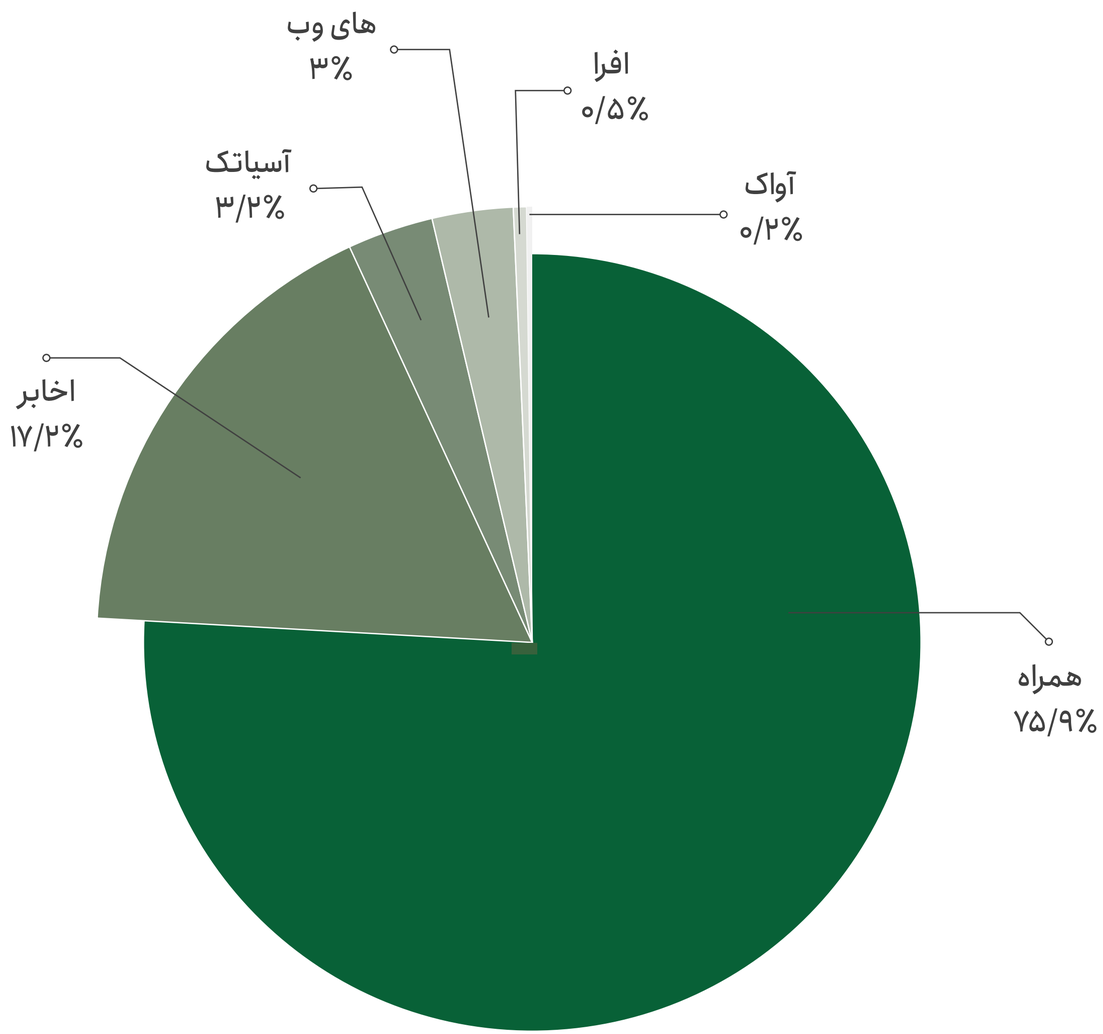
- اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

بررسی صنعت مخابرات

صنعت مخابرات در جهان از تلگراف و تلفن سیمی تا اینترنت همراه، ارتباطات 5G و ماهواره‌ای پیشرفت کرده است. امروزه، شرکت‌های بزرگی مانند اریکسون، هواوی، ورایزن، AT&T و دویچه تلکام(Deutsche Telekom) نقش کلیدی در این صنعت ایفا می‌کنند. براساس روند توسعه فناوری در دنیا، تحولات آینده به سمت اینترنت ماهواره‌ای، 6G و ارتباطات هوشمند حرکت خواهد کرد.

صنعت مخابرات ایران نیز مانند سایر کشورها، از یک سیستم ساده تلگرافی در دوره قاجار آغاز کرد و به یک زیرساخت دیجیتالی با تلفن همراه، اینترنت پرسرعت و فناوری 5G تبدیل شده است. با وجود تحریم‌های بین‌المللی، این صنعت همچنان در حال رشد و توسعه است و شرکت‌های داخلی برای ارتقای شبکه‌های ارتباطی کشور تلاش می‌کنند.

سهم از بازار شرکت‌های مخابراتی بورس



وضعیت تکنیکال

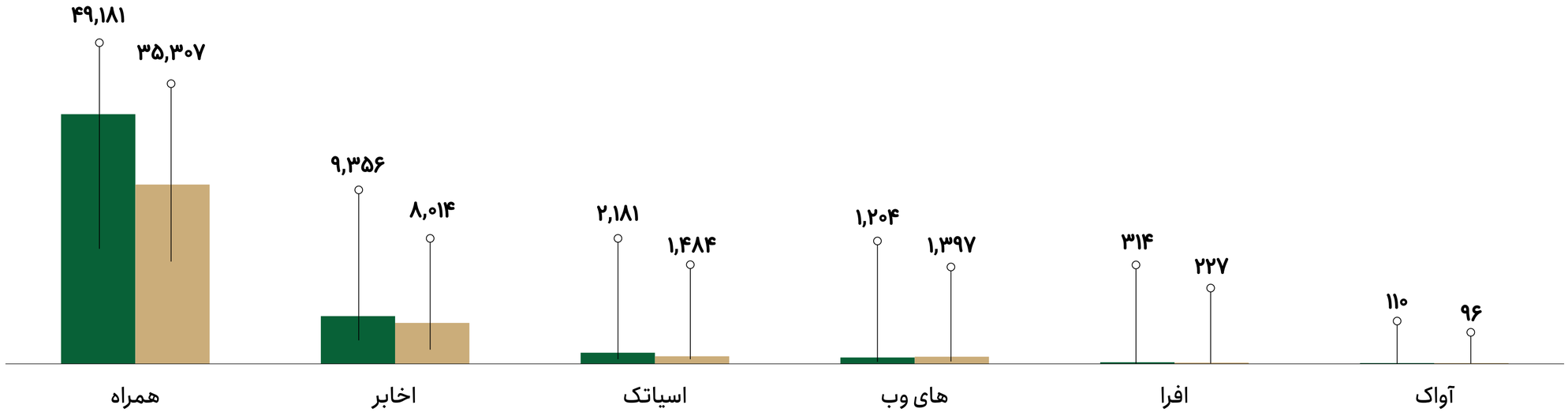
بررسی تکنیکال شاخص صنعت

صنعت مخابرات در رشد اخیر بازار توانست عملکرد مطلوبی را به ثبت برساند و حدود ۵۰ درصد رشد را تجربه کند. این شاخص در حال حاضر واکنش شدیدی به سطح مقاومتی ۷۲ هزار واحدی داشته و از این ناحیه حدود ۱۵ درصد افت کرده است. با توجه به این‌که محدوده ۶۰ هزار واحدی، به‌عنوان محدوده حمایتی قوی این شاخص قلمداد می‌شود، بنابراین می‌توان انتظار داشت به‌زودی شاهد افزایش تقاضا در این گروه باشیم.

بررسی میزان فروش شرکت های صنعت

بررسی وضعیت درآمد شرکت‌های صنعت مخابرات

همراه اول و **مخابرات** به‌عنوان بزرگترین شرکت‌های فعال در این صنعت توانستند بیشترین میزان درآمد را در ۹ ماهه سال ۱۴۰۳ به خود اختصاص دهند. نمادهای **های‌وب** و **آسیاتک** هم وضعیت نسبتا مناسبی از لحاظ کسب درآمد در بین شرکت‌های ارائه‌دهنده اینترنت داشتند.



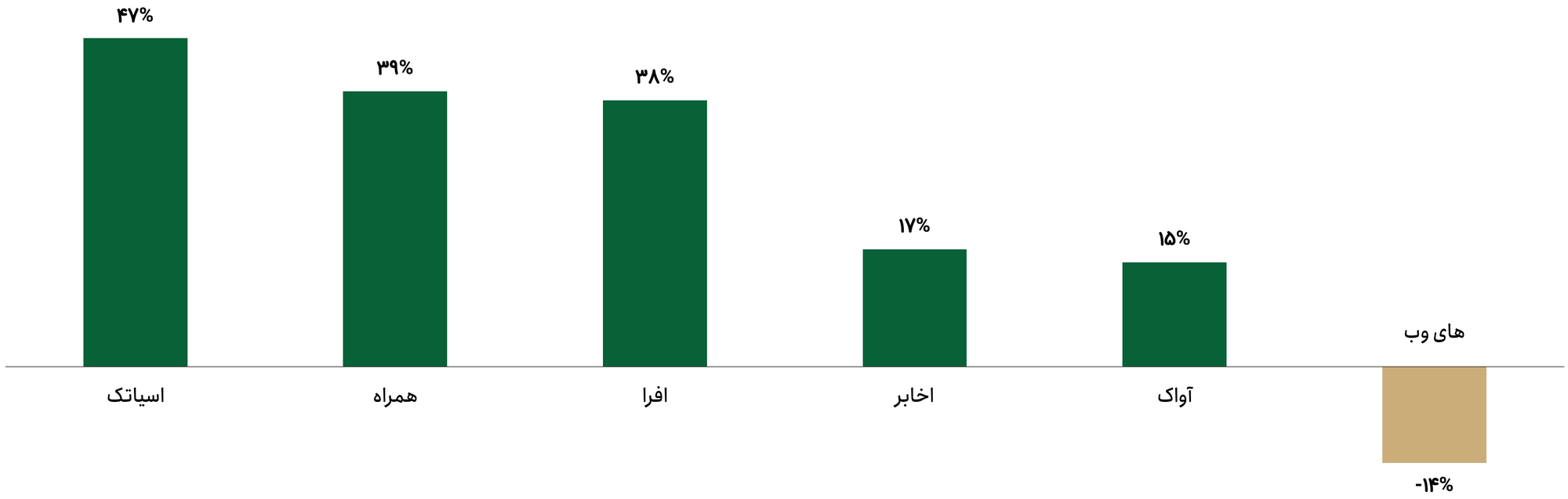
مبالغ به میلیارد تومان است

۹ ماهه سال ۱۴۰۲ ■ ■ ۹ ماهه سال ۱۴۰۳

وضعیت درآمد ارائه خدمات شرکت‌ها

رشد درآمد ارائه خدمات شرکت‌ها

با نگاهی به وضعیت رشد درآمد از محل ارائه خدمات شرکت‌های مخابراتی در یک سال اخیر، می‌توان دریافت که بر اساس گزارش ۹ ماهه سال ۱۴۰۳، **آسیاتک** با رشد ۴۷ درصدی، **همراه** با رشد ۳۹ درصدی و **افرا** با رشد ۳۸ درصدی بهترین عملکرد را داشتند. **های‌وب** نیز حدود ۱۴ درصد افت درآمد نسبت به سال گذشته داشته است.



رشد درآمد ارائه خدمات شرکت‌ها در یک سال اخیر

وضعیت بنیادی

- وضعیت P/E صنعت
- مقایسه P/E شرکت‌ها
- مقایسه P/S شرکت‌ها
- حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی
- رشد سود خالص و سود عملیاتی

نسبت P/E صنعت

صنعت مخابرات مانند سایر صنایع بازار، در مقطع زمانی فعلی از P/E خوبی برخوردار است. مقدار P/E ttm این صنعت در حال حاضر حدود ۷/۲ واحد بوده که می‌توان گفت تقریبا برابر با P/E بازار است. به نظر می‌رسد در صورت افزایش تقاضا و اتمام فاز اصلاحی در بازار، بتوان به صعود P/E صنعت مخابرات به حوالی ۱۰ تا ۱۲ واحد امیدوار بود.

نسبت قیمت به سود محقق شده-daily (مخابرات)

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

باوجود این‌که P/E ttm صنعت مخابرات حوالی ۷/۲ واحد است، ولی نمادهای‌وب با P/E حدود ۴/۱ واحدی، **آسیاتک** با P/E حدود ۵/۸ واحدی و **همراه** با P/E حدود ۶/۶ واحدی، از وضعیت مطلوبی نسبت به سایر هم‌گروه‌های خود برخوردارند. ضعیف‌ترین عملکرد نیز مربوط به نماد **افرا** با P/E حدود ۱۳ واحد است.

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

نماد	P/E-ttm
های‌وب	۴/۱
آسیاتک	۵/۸
همراه	۶/۶
اخابر	۸/۵
آواک	۸/۹
افرا	۱۳

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نسبت P/S ttm (قیمت به فروش) صنعت مخابرات با مقدار ۱/۱۶ واحدی، در وضعیت بسیار مناسبی قرار دارد و تقریبا برابر با P/S کل بازار است. معمولا عدد مطلوب برای P/S بین ۱ تا ۳ واحد در نظر گرفته می‌شود؛ زیرا P/S بسیار کم، نشان دهنده بدهی‌های بالا و بی‌ثباتی روند سودآوری است. همچنین در صورتی‌که عدد P/S بیش از حد زیاد باشد، نشان از بالا بودن قیمت سهام یا پایین بودن مقدار فروش است. نمادهای **آسیاتک** و **های‌وب** بهترین‌های صنعت مخابرات بر اساس نسبت P/S هستند.

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نماد	P/S-ttm
همراه	۰/۶
آسیاتک	۱/۳
های‌وب	۱/۸
افرا	۲/۳
اخابر	۳
آواک	۵/۲

حاشیه سود خالص و عملیاتی

یکی از بهترین معیارها برای بررسی شرکت‌های برتر هر صنعت، بررسی حاشیه سود عملیاتی و خالص آن‌هاست. به‌طور کلی هرچه درصد حاشیه سود بالاتر باشد، نشان‌دهنده آن است که شرکت سود بیشتری از مقدار فروش خود کسب کرده است. در بین شرکت‌های فعال در صنعت مخابرات، بیشترین حاشیه سود خالص و عملیاتی را به ترتیب نمادهای **آواک**، **های‌وب** و **اخابر** دارند.

حاشیه سود خالص و عملیاتی

نماد	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM
آواک	۵۸%	۵۸%
های‌وب	۳۴%	۴۳%
اخابر	۲۲%	۳۶%
آسیاتک	۲۲%	۲۲%
افرا	۲۰%	۱۸%
همراه	۱۸%	۱۰%

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

از لحاظ نرخ رشد سود خالص و عملیاتی نسبت به سال گذشته، بهترین عملکرد را نماد اخابر داشته که توانسته حدود ۶۱ درصد رشد سود عملیاتی را به ثبت برساند. این نماد همچنین توانسته زیان سال گذشته را به سود خالص تبدیل کند. بعد از **اخابر**، **آسیاتک** و **افرا** نیز عملکرد نسبتا قابل‌قبولی داشتند و توانستند حدود ۳۰ درصد رشد را در سود عملیاتی به ثبت برسانند.

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نماد	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نرخ رشد سود خالص TTM
اخابر	۶۱%	-
آسیاتک	۳۰%	۳۱%
افرا	۱۳%	۳۲%
آواک	۱۲%	۱۰%
همراه	۲۱%	۸%
های‌وب	-۴۸%	-۴۷%

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

بر اساس داده‌های موجود، تا سال ۲۰۲۵ ایالات متحده و چین همچنان به‌عنوان بزرگ‌ترین بازارهای مخابراتی جهان شناخته می‌شوند. شرکت‌های آمریکایی مانند AT&T و Verizon و شرکت‌های چینی مانند هواوی و چاینا موبایل نقش بسزایی در این صنعت ایفا می‌کنند.

در داخل کشور شرکت مخابرات ایران با در اختیار داشتن ۶۱ درصد از سهم بازار پهن‌باند ثابت، بزرگ‌ترین ارائه‌دهنده خدمات اینترنت ثابت در کشور است. سایر شرکت‌های ارائه‌دهنده خدمات اینترنت ثابت (FCP) در مجموع ۳۰ درصد از این بازار را در اختیار دارند. همچنین، اپراتورهای دارای پروانه انتقال داده مبتنی بر فناوری بی‌سیم(WTTx) مانند ایرانسل، مبین‌نت، زیتل و های‌وب، در مجموع ۱۶ درصد از سهم بازار را به خود اختصاص داده‌اند.

در حوزه تلفن همراه نیز همراه اول(زیرمجموعه شرکت مخابرات ایران) و ایرانسل به‌عنوان دو اپراتور اصلی کشور فعالیت می‌کنند. اگرچه آمار دقیق سهم بازار آن‌ها در دسترس نیست، اما این دو شرکت بیشترین تعداد مشترکین تلفن همراه را در ایران دارند.

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

صنعت مخابرات ایران با چالش‌های متعددی از جمله مشکلات اقتصادی، تحریم‌ها، محدودیت‌های نظارتی و توسعه نیافتگی زیرساخت‌های اینترنت ثابت روبه‌رو است. آینده این صنعت وابسته به اصلاح تعرفه‌ها، سرمایه‌گذاری در فیبر نوری و 5G، کاهش انحصار و بهبود فضای کسب‌وکار دیجیتال خواهد بود.

در حال حاضر، ایران برای توسعه 5G همچنان با چالش‌های متعددی مانند محدودیت‌های سرمایه‌گذاری، تحریم‌های بین‌المللی و وابستگی به تجهیزات خارجی مواجه است. فناوری 6G که در حال حاضر در مراحل تحقیق و توسعه در کشورهای پیشرفته قرار دارد، نیازمند زیرساخت‌های پیشرفته، همکاری‌های بین‌المللی و سرمایه‌گذاری کلان است.

از طرفی، اینترنت ماهواره‌ای که با پروژه‌هایی مانند استارلینک، وان‌وب و آمازون کوییپر در حال گسترش است، به دلیل موانع قانونی، هزینه‌های بالا و مسائل امنیتی، در ایران با محدودیت‌های زیادی روبه‌رو خواهد شد. با این حال، ایران از طریق توسعه فناوری‌های بومی، سرمایه‌گذاری در فیبر نوری و ارتقای شبکه‌های ارتباطی می‌تواند مسیر خود را برای بهره‌برداری از این فناوری‌ها هموار کند، هرچند که رقابت با غول‌های فناوری جهانی کار آسانی نخواهد بود.

گروه مالی فارابی
FARABI FINANCIAL GROUP

اطلاعیه سلب مسئولیت

این گزارش بر اساس بررسی اطلاعات معاملات و صورت‌های مالی منتشر شده توسط شرکت‌ها تهیه شده است؛

بنابراین به‌تنهایی نمی‌تواند معیار کاملی برای سرمایه‌گذاری تلقی شود.