



MAGAZONE

تحليل صنعت خدمات نرم‌افزاری

| مگزون ۴۹ - هفته‌نامه تحلیلی گروه مالی فارابی |

➤ معرفی صنعت

➤ نگاهی به وضعیت صنعت در جهان

➤ وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

➤ بررسی وضعیت درآمد شرکت ها

➤ وضعیت بنیادی

نسبت 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 چشم انداز صنعت

➤ فهرست مطالب

تحلیل صنعت خدمات نرم‌افزاری

صنعت خدمات نرم‌افزاری، در دنیای امروز به یکی از ارکان مهم تحول دیجیتال تبدیل شده است. با رشد سریع فناوری و نیاز روزافزون کسب‌وکارها به راهکارهای بهینه، خدمات نرم‌افزاری نه تنها در بهبود فرایندها نقش حیاتی ایفا می‌کنند، بلکه به ابزاری برای رقابت در بازارهای جهانی تبدیل شده‌اند. از پلتفرم‌های ابری گرفته تا نرم‌افزارهای تخصصی، هر روز شاهد ظهور راه‌حلهایی هستیم که مشکلات پیچیده را ساده کرده و به سازمان‌ها کمک می‌کنند تا به شیوه‌ای سریع‌تر و کارآمدتر به اهداف خود دست یابند.

در بازار سرمایه ایران، بازیگران صنعت خدمات نرم‌افزاری را می‌توان به دو دسته کلی تقسیم کرد: شرکت‌های پرداخت‌محور و شرکت‌های نرم‌افزاری مرتبط. در مگزن شماره ۴۸ به طور کامل شرکت‌های پرداخت‌محور را مورد بررسی قرار دادیم. در این گزارش، با نگاهی دقیق و داده‌محور به تحلیل وضعیت شرکت‌های نرم‌افزاری می‌پردازیم و روندهای تاثیرگذار، چالش‌ها، فرصت‌ها و چشم‌انداز آینده آن را بررسی می‌کنیم.

معرفی شرکت‌های فعال در صنعت

به طور کلی شرکت‌های فعال در صنعت خدمات نرم‌افزاری را می‌توان به ۶ دسته متفاوت تقسیم کرد. دسته اول که بخش عمده شرکت‌های این صنعت را شامل می‌شوند، در حوزه **بانکداری الکترونیک** فعالیت دارند. در این بخش نماد شرکت توسعه سامانه نرم‌افزاری نگین (توسن) مالک اصلی نماد **فن‌افزار** محسوب می‌شود. بخش بعدی شامل شرکت‌های حوزه **نرم‌افزار حسابداری** می‌شوند که در این بین **همکاران سیستم** مالک اصلی نماد **سپیدار** است. **تپسی** به عنوان رقیب اصلی گروه اسنپ، دیگر نمادی است که در این صنعت فعالیت می‌کند. فعالیت اصلی سایر نمادها نیز بیشتر در حوزه خدمات نرم‌افزاری بازار سرمایه، پیامک انبوه، ارزش افزوده مخابراتی از قبیل فروش شارژ و... است.

معرفی شرکت های فعال در صنعت

نماد	حوزه فعالیت	سهامداران عمده
رانفور	بانکداری الکترونیک	شرکت ملی انفورماتیک
توسن	بانکداری الکترونیک	شرکت سرمایه گذاران فناوری تک وستا
فن افزار	بانکداری الکترونیک	شرکت سرمایه گذاران فناوری تک وستا
رپویا	بانکداری الکترونیک	شخص حقیقی
مرقام	بانکداری الکترونیک	شرکت سرمایه گذاری فرهنگیان
سیستم	نرم افزار حسابداری	شرکت مدیریت سرمایه گذاری آینده نگردانا
سپیدار	نرم افزار حسابداری	شرکت همکاران سیستم

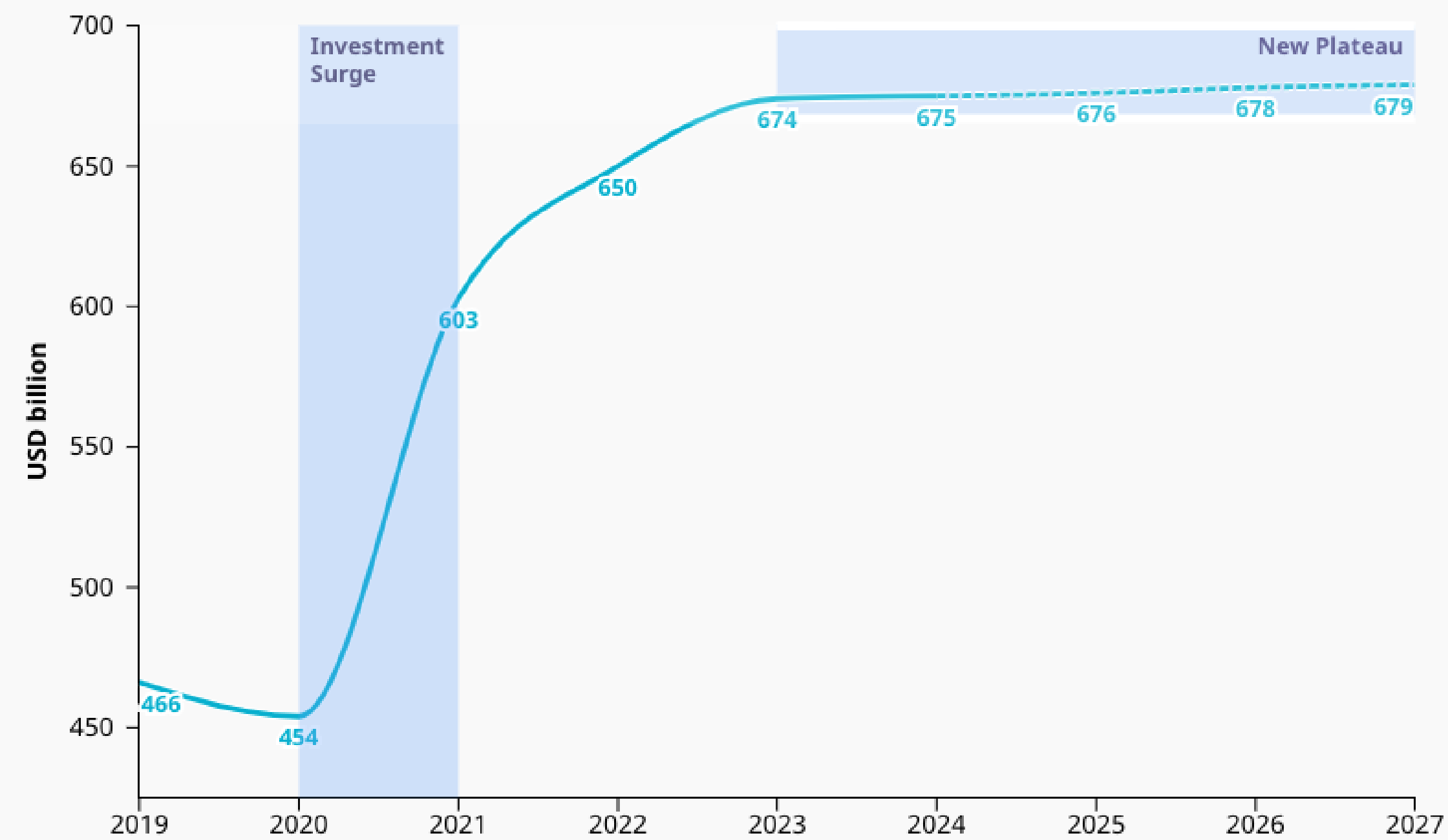
معرفی شرکت‌های فعال در صنعت

نماد	حوزه فعالیت	سهامداران عمده
تپسی	انواع خدمات رفاهی (حمل و نقل، خرید آنلاین و...)	شرکت گروه نوآوران تجارت الکترونیک هستی
رافزا	خدمات نرم‌افزاری بازار سرمایه	شرکت‌های تامین سرمایه سپهر و نوین
اپرداز	خدمات پیامک انبوه	شرکت بین‌المللی توسعه یکتا مبین آکام
اوان	خدمات ارزش افزوده مخابراتی	شرکت فناوری اطلاعات و ارتباطات راهبرد

نگاهی به وضعیت صنعت در جهان

در سال ۲۰۲۴، سرمایه‌گذاری در خدمات نرم‌افزاری به ۶۷۵ میلیارد دلار رسید که نسبت به سال ۲۰۲۰ رشد ۵۰ درصدی را نشان می‌دهد. طبق پیش‌بینی‌ها، سرمایه‌گذاری یا هزینه شرکت‌ها در خدمات نرم‌افزاری تا سال ۲۰۲۷ به ۶۷۹ میلیارد دلار خواهد رسید. این رشد بیشتر به دلیل **افزایش تقاضا برای خدمات ابری، راهکارهای مبتنی بر هوش مصنوعی و دیجیتالی شدن کسب‌وکارها** است. این صنعت در چند سال گذشته توانسته به بالاترین رشد خود دست یابد و پیش‌بینی می‌شود در دهه آینده، همچنان مسیر رو به رشدی را طی کند. تقاضای فزاینده برای ابزارهای دیجیتال و نرم‌افزارهای سفارشی، همراه با ورود فناوری‌های نوین مانند بلاک چین، می‌تواند بازار جهانی را تا سال ۲۰۲۷ به میزان قابل توجهی توسعه دهد.

رشد جهانی هزینه سرمایه‌گذاری در خدمات نرم‌افزاری

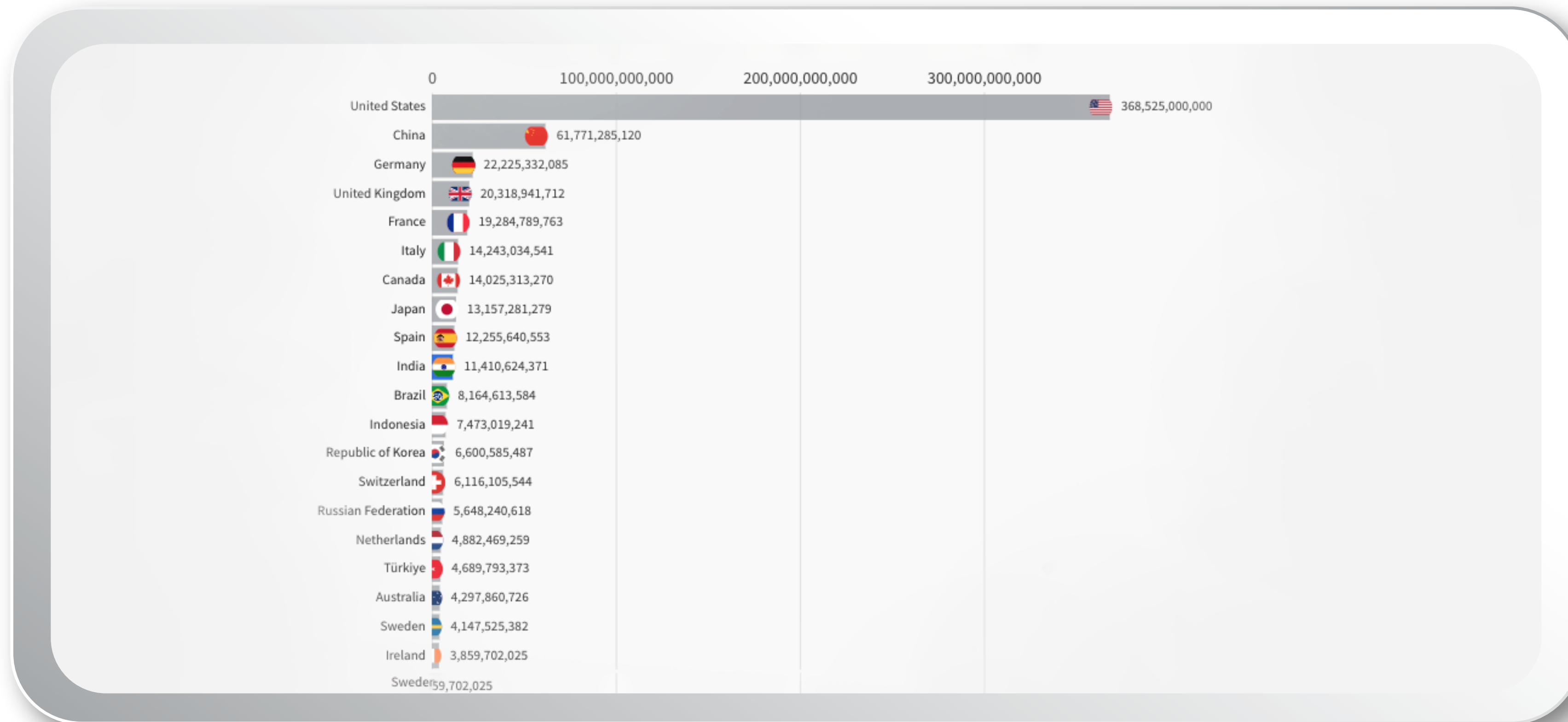


مبالغ به میلیارد دلار است

۲۰ کشور برتر از نظر هزینه‌های نرم‌افزاری (۲۰۲۰-۲۰۲۴)

بر اساس جدیدترین بررسی‌های صورت گرفته که به تحلیل هزینه‌های نرم‌افزاری در ۲۰ اقتصاد بزرگ جهان از سال ۲۰۲۰ تا ۲۰۲۴ پرداخته است، ایالات متحده همچنان در صدر این فهرست قرار دارد. کشورهای چین، آلمان و انگلیس نیز در رده‌های بعدی هستند. اقتصادهای نوظهور نیز به‌طور فزاینده‌ای در حال سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌های نرم‌افزاری هستند که می‌تواند رقابت جهانی را به سطح جدیدی برساند. با توجه به این آمار، در حالی که ایالات متحده هنوز پیش‌رو است، بسیاری از کشورهای دیگر در حال حرکت به سوی دیجیتالی‌شدن هستند و سهم بیشتری از بازار نرم‌افزار را به خود اختصاص خواهند داد.

۲۰ کشور برتر از نظر هزینه‌های نرم‌افزاری (۲۰۲۰-۲۰۲۴)



مبالغ به دلار است



وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

همان طور که در مگزون شماره ۴۸ و در تحلیل نمادهای پرداخت الکترونیک نیز عنوان شد، شاخص صنعت نرم افزار و خدمات که شامل شرکت های نرم افزاری و پرداخت الکترونیک می شود، در یک سال گذشته توانسته بازدهی حدود ۳۰ درصدی را ثبت کند. این بازدهی در اردیبهشت ماه به بالای ۵۰ درصد نیز رسیده بود که ریزش بازار منجر به تغییر روند شد. در حال حاضر شاخص صنعت به مهم ترین ناحیه حمایتی یعنی تراز ۲ میلیون و ۳۵۰ هزار واحدی رسیده که در صورت شکست این تراز حمایتی، ممکن است شاهد ریزش سنگین تر تا محدوده های حمایتی بعدی باشیم. در کل تا زمانی که ریسک های موجود در بازار برداشته نشوند، نمی توانیم انتظار رشد پر قدرت صنعت از لحاظ تکنیکالی را داشته باشیم.

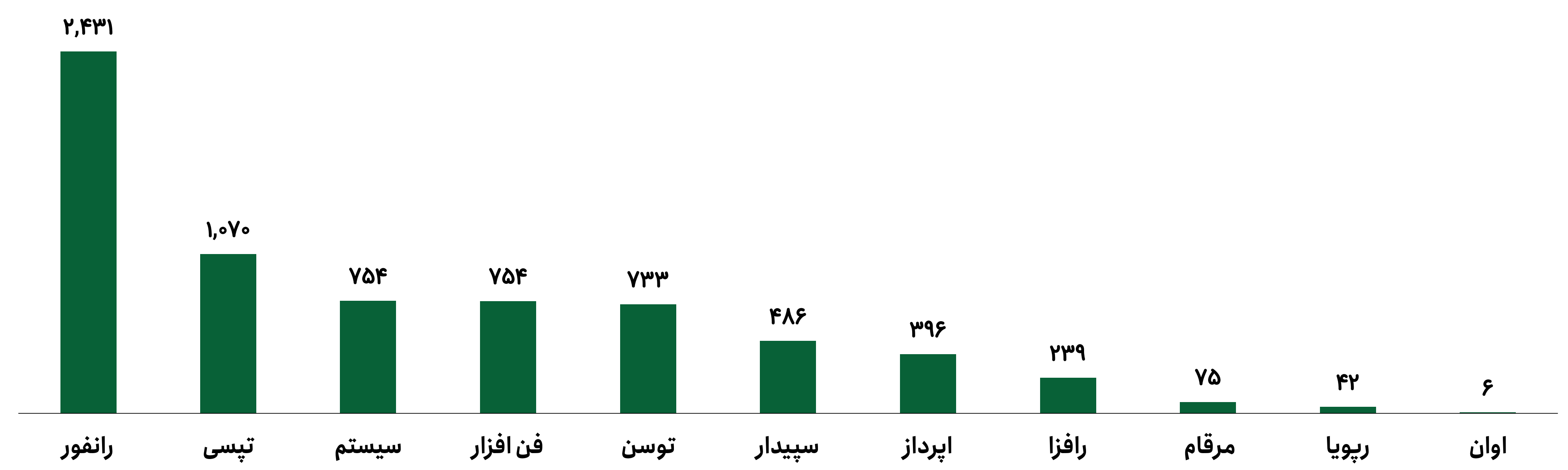


بررسی میزان درآمد شرکت های صنعت



بررسی وضعیت درآمدی شرکت‌ها

رانفور با اختلاف، بیشترین میزان درآمد را در گزارش ۴ ماهه به ثبت رسانده است. این شرکت توانسته در این دوره بیش از ۲/۴ همت درآمد از ارائه خدمات خود داشته باشد. **تپسی** نیز توانست در گزارش ۴ ماهه، درآمد خود را به بیش از یک همت برساند که از این حیث در رتبه دوم این صنعت قرار گرفته است.

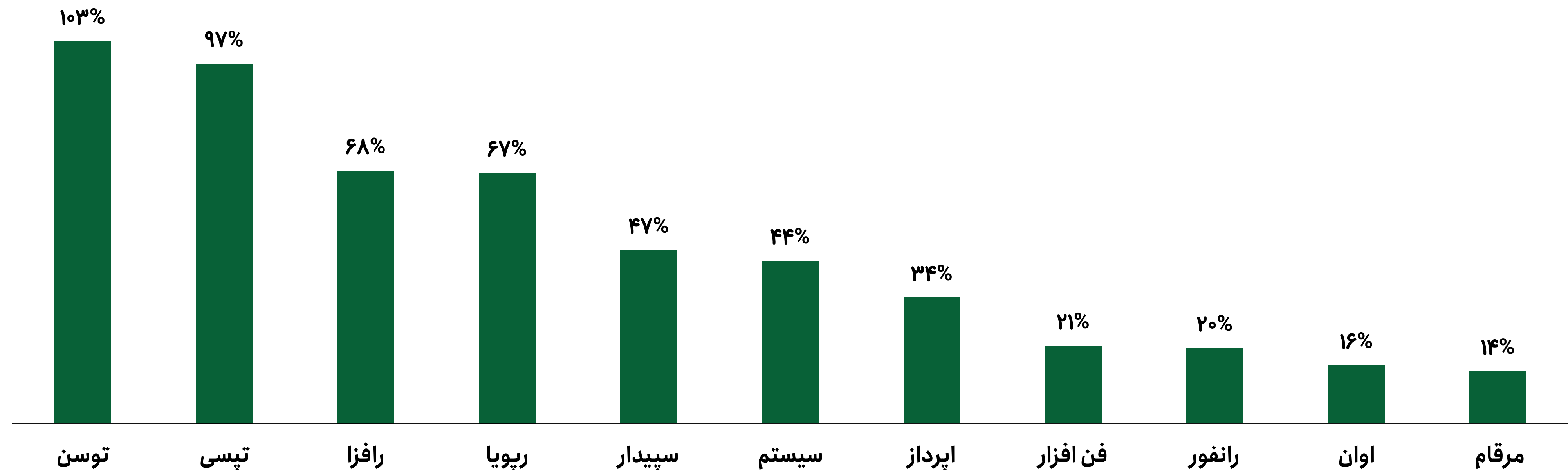


مبالغ به میلیارد تومان است

وضعیت درآمد شرکت‌های صنعت نرم افزار

بررسی نرخ رشد درآمد شرکت‌ها

از لحاظ نرخ رشد درآمد نسبت به مدت مشابه سال گذشته، همه شرکت‌های فعال در این صنعت عملکرد مثبتی داشتند. در این بین **توسن** و **تپسی** با رشد حدود ۱۰۰ درصدی درآمد نسبت به مدت ۴ ماهه سال گذشته، عملکرد قابل توجهی داشتند.





وضعیت بنیادی

- نسبت 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

همان طور که در مگزون شماره ۴۸ نیز عنوان شد، نسبت P/E ttm صنعت نرم افزاری و خدمات معمولاً بیشتر از سایر صنایع بازار است. این نسبت در حال حاضر حوالی ۱۴ واحد قرار دارد که نسبت به مدت مشابه سال گذشته، ۳ واحد رشد را نشان می دهد. در صورت کاهش ریسک های موجود در بازار، می توان انتظار داشت بار دیگر شاهد افزایش این نسبت به بالاتر از ۱۶ واحد باشیم.



نسبت قیمت به سود محقق شده-daily (نرم افزار و خدمات)

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

نسبت P/Ettm شرکت‌های فعال در حوزه خدمات نرم‌افزاری در مقایسه با شرکت‌های فعال در حوزه پرداخت الکترونیک معمولاً وضعیت بهتری دارد. **فن افزار و توسن** با P/E به ترتیب ۳ و ۳/۷ واحدی از برترین نمادهای این گروه محسوب می‌شوند. **رافزا**، **اپرداز** و **مرقام** نیز با P/E حدود ۶ واحدی عملکرد قابل قبولی نسبت به میانگین صنعت و بازار دارند.

نماد	P/E-ttm	نماد	P/E-ttm
فن افزار	۳	رانفور	۱۱/۴
توسن	۳/۷	سیستم	۱۲/۴
رافزا	۵/۵	سپیدار	۱۴/۹
اپرداز	۵/۸	تپسی	۱۹/۶
مرقام	۶/۳	اوان	۳۸۳/۵
ریویا	۱۱/۴		

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نسبت P/S ttm (قیمت به فروش) صنعت نرم افزار و خدمات حدود ۱/۶ بوده و در حال حاضر از لحاظ بنیادی در شرایط نسبتاً متعادلی قرار دارد. در این گروه نمادهای **توسن**، **رافزا** و **رانفور** وضعیت مناسب‌تری نسبت به رقبای خود دارند. به طور کلی وضعیت P/S اکثر شرکت‌های این بخش کمتر از یک واحد است. معمولاً عدد مطلوب برای P/S بین ۱ تا ۳ واحد در نظر گرفته می‌شود؛ زیرا P/S بسیار کم، نشان‌دهنده بدهی‌های بالا و بی‌ثباتی روند سودآوری است. همچنین در صورتی که P/S بیش از حد بالا باشد، نشان از بالا بودن قیمت سهام یا پایین بودن مقدار فروش است.

نماد	P/S-ttm
فن افزار	۰/۴
اپرداز	۰/۵

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نماد	P/S-ttm
توسن	۱/۳
رافزا	۱/۸
رانفور	۲/۳
رپویا	۳/۶
سیستم	۱۰
سپیدار	۱۲/۳
اوان	۱۷/۹

حاشیه سود خالص و عملیاتی

یکی از بهترین معیارها برای بررسی شرکت‌های برتر هر صنعت، بررسی حاشیه سود عملیاتی و خالص آن‌هاست. به طور کلی هرچه درصد حاشیه سود بالاتر باشد، نشان‌دهنده آن است که شرکت سود بیشتری از مقدار فروش خود کسب کرده است. دو شرکت وابسته به همکاران سیستم یعنی **سپیدار** و **سیستم** با حاشیه سود حدود ۸۰ درصدی عملکرد قابل توجهی دارند. حاشیه سود نمادهای **ریویا**، **توسن** و **رافزا** نیز قابل قبول و امیدوارکننده است.

نماد	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM
سپیدار	۸۴%	۸۳%
سیستم	۷۱%	۸۱%
ریویا	۴۱%	۳۹%
توسن	۳۴%	۳۵%

حاشیه سود خالص و عملیاتی

حاشیه سود خالص TTM	حاشیه سود عملیاتی TTM	نماد
۳۱%	۳۲%	رافزا
۲۰%	۲۰%	رانفور
۱۷%	۱۳%	مرقام
۱۳%	۱۶%	فن افزار
۹%	۱۱%	اپرداز
۹%	۲۴%	تپسی
۵%	-۵۸%	اوان

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نرخ رشد سود خالص و سود عملیاتی برخی از شرکت های صنعت مانند **رافزا**، **سیستم**، **تپسی** و **توسن** در یک سال گذشته قابل توجه بوده است و همگی توانستند نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد بیش از ۱۰۰ درصدی را به ثبت برسانند. عملکرد **مرقام** نیز در این گروه قابل قبول بوده؛ چرا که این شرکت توانسته زیان سال گذشته را به سود تبدیل کند.

نرخ رشد سود خالص TTM	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نماد
۱۶۷%	۱۳۹%	رافزا
۱۳۲%	۲۵%	سیستم
۱۲۵%	۷۴%	تپسی
۱۰۴%	۱۱۴%	توسن
-۲۲%	۱۸%	سپیدار

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نرخ رشد سود خالص TTM	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نماد
-۲۵%	۵۱%	ایپرداز
-۲۸%	-۳۱%	اوان
-۴۳%	-۵۲%	رپویا
-۸۰%	-۷%	رانفور
-۸۳%	-۶۰%	فن افزار
تبدیل زیان به سود	تبدیل زیان به سود	مرقام



🇮🇷 اخبار اثرگذار و
چشم انداز صنعت

📌 اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

دولت به طور جدی شروع به سرمایه گذاری در زیرساخت های دیجیتال و تحول دیجیتال کرده است. این سرمایه گذاری ها عمدتاً در قالب پروژه های افزایش نفوذ اینترنت موبایل، گسترش شبکه 4G و توسعه مرکز داده ها در سراسر کشور انجام شد. این اقدامات نه تنها فرصت های جدیدی برای شرکت های نرم افزاری ایجاد کرده است، بلکه به نهادهای دولتی و کسب و کارهای بزرگ اجازه می دهد تا به راحتی از راهکارهای نرم افزاری پیشرفته مانند رایانش ابری و تحلیل داده ها استفاده کنند. با این حال، این روند با چالش هایی مانند تحریم ها و نوسانات ارزی مواجه است که می تواند سرعت توسعه را کاهش دهد.

در سال های اخیر، تعداد استارت آپ های فین تک در ایران به طور چشمگیری افزایش یافته است. این شرکت ها در تلاش هستند تا با استفاده از نرم افزارهای سفارشی و پرداخت های دیجیتال، تحول بزرگی در صنعت مالی و بانکداری ایجاد کنند.

📌 اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

به طور خاص، کیف پول های دیجیتال، پلتفرم های پرداخت آنلاین و راهکارهای مبتنی بر بلاک چین، در حال گسترش هستند و بخش زیادی از نیازهای کسب و کارها و مشتریان را به شکل دقیق و سریع برآورده می کنند؛ اما مشکلاتی نظیر کمبود دسترسی به سرمایه گذاری های جهانی و محدودیت های قانونی همچنان بر مسیر رشد این استارت آپ ها تأثیر گذاشته است.

در حال حاضر شرکت ها، به ویژه در حوزه های BFSI (بانکداری، مالی و بیمه)، به راهکارهای ابری روی آورده اند تا بتوانند از هزینه های سرسام آور زیرساخت ها و دستگاه های محلی کاسته و عملکرد سازمانی خود را بهینه کنند. این روند با افزایش فرهنگ پذیرش خدمات ابری و تمایل به استفاده از نرم افزارهای تخصصی و بومی تقویت شده است. با این حال، مسائل امنیتی، تحریم ها و کمبود نیروی متخصص در این زمینه می تواند چالش هایی برای توسعه این بخش ایجاد کند، اما سرمایه گذاری در زیرساخت های ابری می تواند فرصت های نوینی برای رشد این بخش فراهم آورد.

جمع‌بندی و چشم‌انداز آینده

صنعت خدمات نرم‌افزاری در ایران و جهان به عنوان یکی از ارکان اصلی تحول دیجیتال شناخته می‌شود. در سطح جهانی، این صنعت با رشد چشمگیری مواجه است و پیش‌بینی می‌شود که هزینه‌های خدمات نرم‌افزاری در جهان تا سال ۲۰۲۷ به ۶۷۹ میلیارد دلار برسد. در ایران نیز با وجود چالش‌هایی مانند تحریم‌ها و نوسانات ارزی، بازار خدمات نرم‌افزاری به ارزش ۲۴/۶۵ میلیون دلار (حدود ۲/۵ همت) رسیده و نرخ رشد سالانه خوبی را تجربه می‌کند. بخش‌هایی مانند بانکداری، خدمات مالی و مخابرات به عنوان پیشران‌های اصلی رشد این صنعت شناخته می‌شوند.

در ایران، شرکت‌های فعال در صنعت خدمات نرم‌افزاری در حوزه‌های مختلفی مانند بانکداری الکترونیک، نرم‌افزار حسابداری و خدمات پیامک انبوه فعالیت دارند. شرکت‌هایی مانند **توسن**، **همکاران سیستم** و **تپسی**، در صدر این بخش قرار دارند و از نظر درآمدی و رشد، عملکرد قابل توجهی داشته‌اند. همچنین، افزایش نفوذ اینترنت و گسترش تجارت الکترونیکی می‌تواند فرصت‌های بیشتری را برای این صنعت فراهم کند.

جمع‌بندی و چشم‌انداز آینده

با این حال، چالش‌هایی مانند محدودیت دسترسی به فناوری‌های نوین و نبود سرمایه‌گذاری‌های جهانی می‌تواند روند رشد را بکاهد. چشم‌انداز آینده صنعت خدمات نرم‌افزاری ایران بستگی به پیشرفت در زیرساخت‌های دیجیتال و سیاست‌گذاری‌های دولتی دارد. بهبود شرایط اقتصادی، اصلاحات در نظام کارمزدی و توجه بیشتر به فین‌تک‌ها می‌تواند به رشد این صنعت کمک کند. در نهایت، هم‌افزایی بین رگولاتورها و بازیگران این صنعت، همراه با استفاده از فناوری‌های نوین مانند هوش مصنوعی، می‌تواند ایران را به یکی از قطب‌های مهم صنعت نرم‌افزاری در منطقه تبدیل کند...

اطلاعیه سلب مسئولیت

این گزارش بر اساس بررسی اطلاعات معاملات و صورت های مالی منتشر شده توسط شرکت ها تهیه شده است؛
بنابراین به تنهایی نمی تواند معیار کاملی برای سرمایه گذاری تلقی شود.