

تحليل بنيادي



بررسی وضعیت عرضه اولیه آسیاتک

کارگزاری بورس بیمه ایران
واحد تحلیل و آموزش

کارگزاری بورس بیمه ایران
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.



در جلسه معارفه پیش از عرضه سهام شرکت آسیاتک در تاریخ ۱۴۰۱/۰۱/۲۲، در ابتدا مدیرعامل به تشریح دستاوردها و خدمات فنی شرکت پرداخت و برنامه‌های آتی را که به تفضیل در فایل امیدنامه شرکت وجود داشت، تصویر کرد. در ادامه نماینده‌ای از شرکت آسیاتک به تشریح صورت‌های مالی پرداخت و سپس نماینده تامین سرمایه بانک ملت نکاتی درخصوص فایل ارزشگذاری شرکت بیان نمودند. در انتهای این جلسه، نماینده کارگزار عرضه (تامین سرمایه تمدن) به پرسش حاضرین (فعالان بازار و تحلیلگران) پاسخ داده شد.

در ابتدا به طور خلاصه اشاره‌ای به نکات شاخص گزارش امیدنامه و ارزشگذاری آسیاتک می‌پردازیم و در ادامه نکات مهم مطرح شده در جلسه معارفه را بررسی خواهیم کرد.

انواع خدمات قابل ارائه شرکت

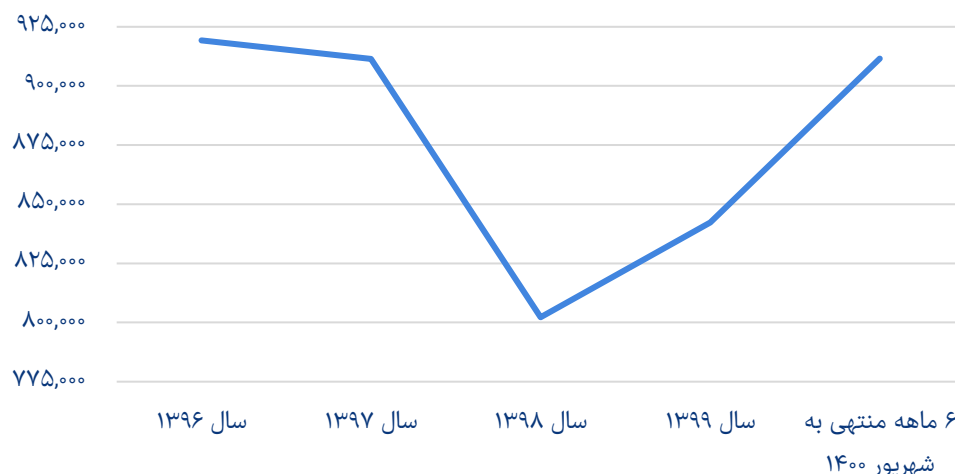
سبد محصولات و خدمات شرکت آسیاتک بسیار متنوع می‌باشد و در این بخش به طور کلی به معرفی آن خواهیم پرداخت.

(۱) ارائه اینترنت پر سرعت ADSL

ADSL خطوط پر سرعت جهت انتقال داده‌های مختلف مثل اینترنت و یا سایر محتواها مبتنی بر سیم مسی تلفن می‌باشد. معمولا این خطوط برای مصارف خانگی یا شرکت‌های کوچک استفاده می‌شوند و تیراژ زیادی از جامعه را پوشش می‌دهند.

درآمدهای شرکت از این محل همواره سودآوری مناسبی داشته و بخش عمده‌ای از درآمد را شامل می‌شود.

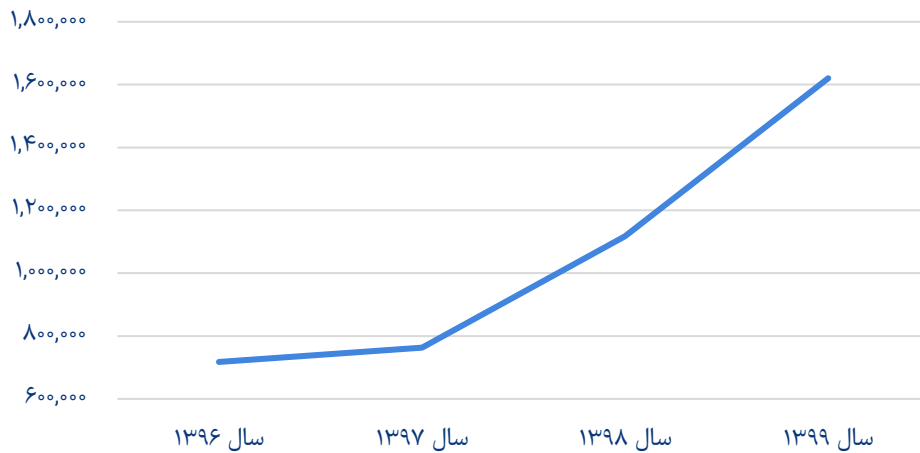
وضعیت فروش ADSL در طی سال‌های گذشته (تعداد)



۲) ارائه خدمات پهنای باند اختصاصی (Dedicated Bandwidths)

اختصاصی بودن پهنای باند بدین معنی است که میزان مصرف مورد قرارداد مشتری با شرکت با سایر مشتریان به اشتراک گذاشته نمی‌شود و مشتریان به صورت ثابت و بدون دامنه نوسان از اینترنت استفاده می‌کنند. این خدمات معمولاً برای مصارف سازمانی و شرکت‌های بزرگ و یا جهت خرده‌فروشی به توزیع‌کنندگان ارائه می‌شود.

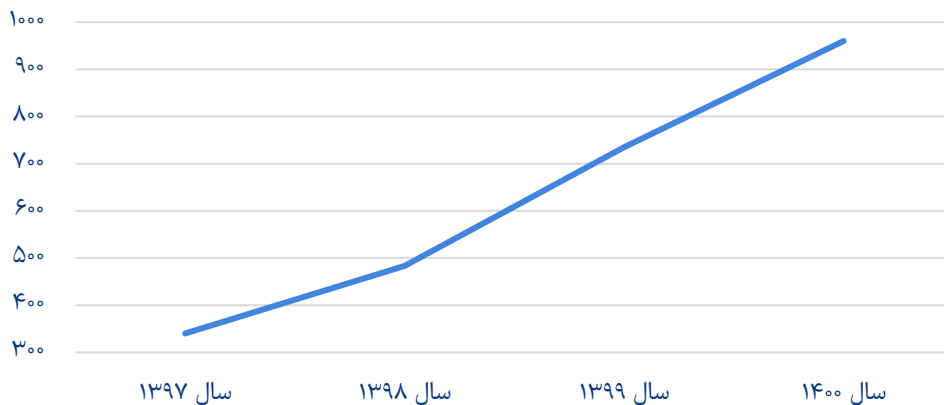
وضعیت فروش حجمی پهنای باند اختصاصی در طی سال‌های گذشته بر حسب مگا بیت بر ثانیه:



۳) ارائه خدمات و سرویس‌های مرتبط با دیتاسنتر (IDC)

به مجموعه‌ای از سرویس‌دهنده‌ها، زیر ساخت‌های ارتباطی و تجهیزات دسترسی که به منظور ارائه، نگهداری و پشتیبانی از میزبانی سرویس‌های اینترنتی به کار گرفته شده‌اند، گفته می‌شود. مشتریان می‌توانند با اجاره کردن فضا و تجهیزات در این مراکز، صفحات وب، اطلاعات و سرویس‌های مبتنی بر وب و ... خود را بر روی بستر اینترنت راه‌اندازی کنند. انواع خدمات مانند Domain, Hosting و ... در دیتاسنترها ارائه می‌شود.

میزان انتقال (ترافیک) محتوا از دیتاسنترهای شرکت در سال‌های گذشته بر حسب گیگا بیت:



۴) ارائه سرویس به سایر اپراتورها

دسته‌بندی خدمات قابل ارائه به اپراتورهای مختلف کشور:

۱. خدمات انتقال و اینترنت داخلی IXP: اپراتورها از طریق خدمات انتقال و اینترنت داخلی می‌توانند ترافیک اینترنت را میان شبکه‌های خود مبادله کنند. به عبارت دیگر مرکز تبادل ترافیک اینترنتی است. در حال حاضر عمده مشتریان این سرویس، شرکت‌های همراه اول، ایرانسل و رایتل می‌باشند.
۲. سرویس اینترنت بین‌الملل: اینترنت بین‌الملل، در واقع شبکه‌ای از کامپیوترهای اختصاصی است که router نام دارد. وظیفه هر روتر اطلاع از شیوه جابجایی بسته‌های کوچک اطلاعات از مبدا به مقصد است. هر بسته، تا رسیدن به مقصد نهایی می‌تواند از چندین روتر گذر کند. به بسته‌های جابجاشونده بین مقاصد مختلف هاپ hop می‌گویند. فنآوری که اینترنت بین‌الملل یا شبکه جهانی برای انتقال پیام استفاده می‌کند، یک فن‌آوری ساده است که بیش از صد سال از ایجاد آن می‌گذرد.
۳. خدمات انتقال پهنای باند زیر ساختی VPLS: VPLS یک سرویس‌دهنده در شبکه‌های اینترنت محسوب می‌شود. به طور مثال در مواقعی که فرد از محل کار خود دور است همچنان می‌تواند با استفاده از این سرویس به شبکه شرکت یا محل کار خود متصل شود و کار خود را ادامه دهد. دقیقاً به همین دلیل است که این سرویس امروزه به عنوان یک سرویس قابل اتکا در ارتباطات دورکاری در سازمان‌ها استفاده می‌شود.
۴. خدمات بیت استریم: بیت استریم نوع جدیدی از اشتراک منابع و عمده‌فروشی زیرساخت‌ها است که شرکت‌های مخابراتی منابع و زیرساخت‌ها را با یکدیگر به اشتراک می‌گذارند و اجازه بهره‌برداری و ارائه خدمات را در این منابع و زیرساخت برای سایر اپراتورها فراهم می‌کنند. برای مثال امکان بهره‌برداری از شبکه فیبر مخابرات و امکانات مخابراتی در مراکز و باکس‌های مخابراتی نصب شده در اختیار سایر اپراتورها از جمله آسیاتک قرار می‌گیرد تا مشتری نهایی امکان دستیابی به اینترنت را داشته باشد.
۵. خدمات راه‌یابی مکالمات بین‌الملل: سرویس آسیاتل برای کاربران این امکان را فراهم می‌آورد تا تمامی ارتباطات تلفنی خود را بر روی بستر اینترنت و با پروتکل VOIP برقرار کنند و با هر شماره تلفنی در ایران و جهان تماس با کیفیت بالا داشته باشند.

۵) محصولات و سرویس‌های آتی

۱. محتوای ویدیویی VOD : VOD تکنولوژی است که به کاربر اجازه تماشا یا شنیدن محتوای دلخواه خود از جمله فیلم‌های سینمایی، برنامه‌های آموزشی و ... را در هر زمانی می‌دهد.
۲. وای‌فای عمومی Public Wi-Fi : سرویس وای‌فای عمومی است و در مکان‌هایی که شرکت آنجا را تجهیز به این سرویس کرده باشد، عموم مردم می‌توانند Wi-Fi تلفن همراه، تبلت، لپ‌تاب و ... را روشن کرده و با اتصال به این سرویس، از خدمات اینترنت پر سرعت شرکت استفاده نمایند. در حال حاضر مکان‌هایی

همچون ایستگاه راه آهن تبریز، فرودگاه بین المللی امام خمینی، مجتمع تجاری کوروش و مگامال تهران و ... به این سرویس مجهز شده اند.

۳. وایرلس (Wireless (PTP & PTMP) : با استفاده از این تکنولوژی دسترسی به خدمات ارتباطی در مناطقی که فاقد امکانات زیر ساختی مناسب هستند مانند شهرک های خصوصی، کارخانه های دور از شهر و ... فراهم می شود.

۴. اپراتوری SMS : شرکت آسیاتک با برخورداری از زیرساخت های فنی و ارتباطی لازم، قابلیت ارائه خدمات SMS انبوه را در سال های اخیر توسعه داده است.

۵. شبکه مبتنی بر فیبر FTTx : هدف شرکت، ارائه کلیه سرویس ها بر بستر فیبر و فرکانس می باشد و در حال حاضر آسیاتک در حال مذاکره با شهرداری ها جهت استفاده از شبکه فیبر آن ها و یا اخذ مجوز حفاری و ایجاد شبکه از طریق روش های جدید بین المللی می باشد.

۶. خدمات ابری Cloude : در صورتی که فردی نیاز به سرور، خدمات، فضای ذخیره سازی و یا نرم افزارهای خاصی داشته باشد، از این طریق می تواند نیاز خود را بدون تامین تجهیزات و سرور و زیرساخت مرتبط و در کوتاه ترین زمان تامین نماید.

رویه شناسایی درآمدهای عملیاتی

نوع درآمد	رویه و نحوه شناسایی درآمد
اینترنت ADSL و TDLTE و تلفن ثابت	با توجه به عدم امکان برگشت خدمات ارائه شده، درآمد فروش به هنگام صدور صورتحساب شناسایی می گردد.
پهنای باند	در زمان ارائه خدمات و بر اساس رویه حسابداری تعهدی شناسایی می گردد.
میزبانی سرور، محتوای دیتا سنتر، انتقال داخل شبکه	در زمان ارائه خدمات و بر اساس رویه حسابداری تعهدی شناسایی می گردد.
فروش کالا و تجهیزات	در زمان تحویل کالا و تجهیزات به مشتری و بر اساس رویه حسابداری تعهدی شناسایی می گردد.

پیش بینی عملکرد آتی شرکت

پیش بینی درآمدهای عملیاتی

تمامی اعداد برحسب میلیون ریال می باشد.

درآمدهای عملیاتی شرکت آسیاتک در سه دسته کلی، درآمد خدمات اینترنت و طرح بیت استریم، درآمد خدمات IT و فروش کالا - تجهیزات دسته بندی می شوند که به شرح زیر می باشد:

سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	شرح
۱۲,۷۵۶,۴۶۳	۱۰,۵۷۴,۵۲۰	۸,۸۰۷,۹۶۲	۷,۳۶۶,۲۹۷	۵,۹۹۳,۸۲۲	درآمد خدمات اینترنت و طرح بیت استریم
۸,۹۳۲,۳۷۶	۶,۳۱۴,۷۳۰	۴,۳۳۶,۱۵۳	۲,۸۴۹,۸۴۱	۱,۷۳۷,۳۸۱	درآمد خدمات IT
۱,۵۰۳,۲۶۲	۱,۲۰۲,۶۰۹	۹۶۲,۰۸۷	۷۶۹,۶۷۰	۶۰۳,۶۶۳	فروش کالا - تجهیزات
۲۳,۱۹۲,۱۰۱	۱۸,۰۹۱,۸۵۹	۱۴,۱۰۶,۲۰۲	۱۰,۹۸۵,۸۰۹	۸,۳۳۴,۸۶۶	جمع کل

جزئیات پیش‌بینی درآمد ارائه خدمات اینترنت

سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	شرح
درآمد ارائه خدمات به مشتریان					
۹,۳۰۵,۹۱۳	۷,۹۳۴,۵۷۷	۶,۷۶۴,۵۵۹	۵,۷۶۶,۴۰۳	۴,۷۱۷,۶۰۶	اینترنت ADSL
۱۸۸,۲۶۹	۱۶۲,۲۳۳	۱۳۹,۷۹۷	۱۲۰,۴۶۴	۱۰۷,۶۴۰	پهنای باند اینترنت
۴۹۰,۹۰۸	۳۵۲,۵۱۶	۲۵۳,۱۳۸	۱۸۱,۷۷۶	۱۱۷,۶۹۹	اینترنت OWA
۸۲۵,۷۵۳	۵۹۲,۹۶۴	۴۲۵,۸۰۱	۳۰۵,۷۶۳	۲۰۸,۱۶۷	اینترنت TD-LTE
۷۲۵,۷۸۱	۴۸۱,۰۸۵	۳۱۸,۸۸۸	۲۱۱,۳۷۶	۱۴۵,۲۸۷	تلفن ثابت VOIP
درآمد عمده فروشی به سایر اپراتورها					
۱,۰۷۰,۳۸۴	۹۲۲,۳۵۸	۷۹۴,۸۰۲	۶۸۴,۸۷۷	۶۱۱,۹۷۵	پهنای باند اینترنت
۱۴۹,۴۵۵	۱۲۸,۷۸۶	۱۱۰,۹۷۶	۹۵,۶۲۹	۸۵,۴۴۸	سایر خدمات
۱۲,۷۵۶,۴۶۳	۱۰,۵۷۴,۵۲۰	۸,۸۰۷,۹۶۲	۷,۳۶۶,۲۹۷	۵,۹۹۳,۸۲۲	جمع کل

جزئیات پیش‌بینی درآمد خدمات IT:

سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	شرح (میلیون ریال)
۴,۰۳۳,۱۱۹	۲,۹۰۲,۵۰۵	۲,۰۰۷,۴۶۹	۱,۳۰۴,۴۷۸	۷۵۷,۵۳۱	محتوای دیتاسنتر IXP
۳۵۷,۹۵۷	۳۰۸,۴۵۴	۲۶۵,۷۹۷	۲۲۹,۰۳۹	۲۰۴,۶۵۶	انتقال داخل شبکه
۸۷,۹۸۱	۶۳,۳۱۷	۴۳,۷۹۲	۲۸,۴۵۷	۱۶,۵۲۵	آدرس شبکه
۳,۵۶۲,۶۶۵	۲,۳۸۰,۳۳۰	۱,۵۲۸,۴۲۲	۹۲۲,۰۶۵	۴۸۷,۳۶۶	میزبانی دیتا سنتر

سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	شرح (میلیون ریال)
۲۷۹,۳۳۲	۲۲۳,۴۶۶	۱۷۸,۷۷۳	۱۴۳,۰۱۸	۱۱۲,۱۷۱	سرور اختصاصی
۳۹۹,۴۷۱	۲۸۵,۳۳۶	۲۰۳,۸۱۲	۱۴۵,۵۸۰	۱۰۳,۹۸۶	فضا و پاور
۹,۴۴۳	۶,۷۴۵	۴,۸۱۸	۳,۴۴۱	۲,۴۵۸	سرور مجازی
۱۷,۴۰۶	۱۲,۴۳۳	۸,۸۸۱	۶,۳۴۳	۴,۵۳۱	پیامک
۱۸۵,۰۰۲	۱۳۲,۱۴۴	۹۴,۳۸۹	۶۷,۴۲۰	۴۸,۱۵۷	سایر
۸,۹۳۲,۳۷۶	۶,۳۱۴,۷۳۰	۴,۳۳۶,۱۵۳	۲,۸۴۹,۸۴۱	۱,۷۳۷,۳۸۱	جمع کل

پیش‌بینی بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی

سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	شرح
۷۲,۶۷۳	۵۶,۹۹۸	۴۴,۷۰۵	۳۵,۰۶۳	۲۷,۵۰۰	قطعات فنی مصرفی
۳۸۳,۵۳۵	۳۰۶,۸۲۸	۲۴۵,۴۶۲	۱۹۶,۳۷۰	۱۵۷,۰۹۶	دستمزد مستقیم
۱۲,۳۳۸,۳۰۰	۹,۸۶۰,۹۷۹	۷,۸۷۰,۳۶۰	۶,۳۱۰,۴۸۶	۴,۶۸۳,۳۹۴	هزینه‌های عملیاتی
۱۲,۷۹۴,۵۰۷	۱۰,۲۲۴,۸۰۵	۸,۱۶۰,۵۲۷	۶,۵۴۱,۹۱۸	۴,۸۶۷,۹۹۰	بهای تمام‌شده خدمات
۱,۲۵۴,۲۱۵	۱,۰۰۳,۳۷۲	۸۰۲,۶۹۸	۶۴۲,۱۵۸	۵۰۳,۶۵۳	بهای تمام‌شده کالای فروش رفته
۱۴,۰۴۸,۷۲۲	۱۱,۲۲۸,۱۷۷	۸,۹۶۳,۲۲۴	۷,۱۸۴,۰۷۶	۵,۳۷۱,۶۴۳	جمع بهای تمام‌شده درآمدهای عملیاتی

پیش‌بینی هزینه‌های فروش، اداری و عمومی

سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	شرح
۶۵۲,۷۶۵	۵۶۲,۴۹۳	۴۸۴,۷۰۴	۴۱۷,۶۷۳	۳۹۸,۶۱۲	حق‌العمل فروش
۱,۵۹۱,۴۷۹	۱,۲۷۳,۱۸۴	۱,۰۱۸,۵۴۷	۸۱۴,۸۳۸	۶۵۱,۸۷۰	حقوق و دستمزد و مزایا
۳۹۶,۹۴۴	۳۰۵,۳۴۱	۲۳۴,۸۷۸	۱۸۰,۶۷۵	۱۳۸,۹۸۱	هزینه پشتیبانی
۳۰,۰۰۴	۳۰,۰۰۴	۳۰,۰۰۴	۳۰,۰۰۴	۳۰,۰۰۴	هزینه استهلاک
۷۸۲,۵۱۷	۶۰۱,۹۳۶	۴۶۳,۰۲۸	۳۵۶,۱۷۵	۲۷۳,۹۸۱	سایر
۳,۴۵۳,۷۱۰	۲,۷۷۲,۹۵۸	۲,۲۳۱,۱۶۱	۱,۷۹۹,۳۶۵	۱,۴۹۳,۴۴۸	جمع

پیش‌بینی صورت سود و زیان

شرح	سال ۱۴۰۰	تغییرات	سال ۱۴۰۱	تغییرات	سال ۱۴۰۲	تغییرات	سال ۱۴۰۳	تغییرات	سال ۱۴۰۴
درآمدهای عملیاتی	۸,۳۳۴,۸۶۶	۳۲%	۱۰,۹۸۵,۸۰۹	۲۸%	۱۴,۱۰۶,۲۰۲	۲۸%	۱۸,۰۹۱,۸۵۹	۲۸%	۲۳,۱۹۲,۱۰۱
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۵,۳۷۱,۶۴۳)	۳۴%	(۷,۱۸۴,۰۷۶)	۲۵%	(۸,۹۶۳,۲۲۴)	۲۵%	(۱۱,۲۲۸,۱۷۷)	۲۵%	(۱۴,۰۴۸,۷۲۲)
سود ناخالص	۲,۹۶۳,۲۲۲	۲۸%	۳,۸۰۱,۷۳۲	۳۵%	۵,۱۴۲,۹۷۸	۳۳%	۶,۸۶۳,۶۸۲	۳۳%	۹,۱۴۳,۳۷۹
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۱,۴۹۳,۴۴۸)	۲۰%	(۱,۷۹۹,۳۶۵)	۲۴%	(۲,۲۳۱,۱۶۱)	۲۴%	(۲,۷۷۲,۹۵۸)	۲۵%	(۳,۴۵۳,۷۱۰)
سایر درآمدها	۴۷,۵۸۷	۷۶۳%	۴۱۰,۶۰۲	۴۲%	۵۸۴,۲۶۹	۴۱%	۸۲۶,۱۱۴	۴۱%	۱,۱۶۲,۹۰۵
سود عملیاتی	۱,۵۱۷,۳۶۱	۵۹%	۲,۴۱۲,۹۶۹	۴۵%	۳,۴۹۶,۰۸۶	۳۹%	۴,۹۱۶,۸۳۹	۳۹%	۶,۸۵۲,۵۷۴
هزینه‌های مالی	(۲۴,۷۲۰)	۲۷۵%	(۹۲,۶۵۹)	-۲۲%	(۷۲,۰۶۸)	-۶۱%	(۵۰,۹۶۲)	(۲۰,۰۷۶)	
درآمد سرمایه‌گذاری	۲,۰۵۳	۷۵۰%	۱۷,۴۴۳	۱۶۶%	۴۶,۴۶۲	۹۳%	۳۲۳,۷۰۱	۶۲۵%	۶۲۵,۹۰۵
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	(۱,۷۱۴)	-۲۳۸%	۲,۳۵۸	۷۵۴%	۲۰,۱۳۰	۷۸%	۳۶,۸۷۶	۸۳%	۶۵,۵۰۸
سود قبل از مالیات	۱,۴۹۲,۹۸۱	۵۷%	۲,۳۴۰,۱۱۱	۴۹%	۳,۴۹۰,۶۰۹	۴۴%	۵,۲۲۶,۴۵۴	۵۰%	۷,۵۲۳,۹۱۰
هزینه مالیات سال جاری	(۲۶۱,۲۱۲)	۵۵%	(۴۰۶,۰۵۴)	۴۹%	(۶۰۴,۴۹۸)	۴۵%	(۸۵۳,۷۹۱)	۴۵%	(۱,۲۳۸,۶۰۳)
سود خالص	۱,۲۳۱,۷۶۹	۵۷%	۱,۹۳۴,۰۵۷	۴۹%	۲,۸۸۶,۱۱۱	۴۴%	۴,۳۷۲,۶۶۳	۵۲%	۶,۲۸۵,۳۰۷
تعداد سهام	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	-	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	-	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	-	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	-	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
EPS	۶۱۶	۵۷%	۹۶۷	۴۹%	۱,۴۴۳	۴۴%	۲,۱۸۶	۵۲%	۳,۱۴۳
حاشیه سود ناخالص	۳۶%	-	۳۵%	-	۳۶%	-	۳۸%	-	۳۹%
حاشیه سود خالص	۱۵%	-	۱۸%	-	۲۰%	-	۲۴%	-	۲۷%

ارزش‌گذاری سهام شرکت آسیاتک

برای ارزش‌گذاری سهام شرکت آسیاتک از چهار روش "تنزیل سود نقدی DDM"، "مدل جریان‌های نقدی آزاد حقوق صاحبان سهام FCFE"، "روش نسبت قیمت به درآمد P/E" و "روش محاسبه ارزش خالص دارایی‌ها NAV" استفاده شده است.

نرخ بازده مورد انتظار سهامداران (نرخ تنزیل) بر اساس مدل CAPM و براساس بتای وزنی بر اساس ارزش بازار شرکت‌های افرانت، های‌وب و مخابرات ایران محاسبه شده است.

ارزش‌گذاری بر اساس مدل تنزیل سود تقسیمی

ارزش پایانی	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	DDM (میلیون ریال)
	۶,۲۸۵,۳۰۸	۴,۳۷۲,۶۶۲	۲,۸۸۶,۱۱۱	۱,۹۳۴,۰۵۷	۱,۲۳۱,۷۶۹	سود خالص
	۸۰%	۸۰%	۸۰%	۸۰%	۶۰%	درصد سود تقسیمی
۳۷,۷۷۵,۰۶۵	۵,۰۲۸,۲۴۶	۳,۴۹۸,۱۳۰	۲,۳۰۸,۸۸۹	۱,۵۴۷,۲۴۶	۷۳۹,۰۶۱	سود تقسیمی
۴.۴۲	۴.۴۲	۳.۴۲	۲.۴۲	۱.۴۲	۰.۴۲	دوره تنزیل
۲۸.۵%	۲۸.۵%	۲۸.۶%	۲۸.۶%	۲۸.۷%	۲۸.۷%	نرخ تنزیل
۱۳.۴%						نرخ رشد
۱۲,۴۶۴,۷۵۵	۱,۶۵۹,۱۸۶	۱,۴۸۰,۸۶۵	۱,۲۵۶,۱۳۱	۱,۰۸۲,۴۵۳	۶۶۵,۲۶۸	سود تقسیمی تنزیل شده
۱۸,۶۰۸,۶۵۸						ارزش کل سهام شرکت

ارزش‌گذاری بر اساس جریانات نقدی آزاد حقوق صاحبان سهام

ارزش پایانی	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	FCFE (میلیون ریال)
	۶,۲۸۵,۳۰۸	۴,۳۷۲,۶۶۲	۲,۸۸۶,۱۱۱	۱,۹۳۴,۰۵۷	۱,۲۳۱,۷۶۹	سود خالص
	۷۰۸,۲۱۰	۶۴۱,۸۰۳	۵۵۹,۱۲۵	۴۸۹,۶۶۵	۴۳۶,۷۶۸	هزینه‌های غیر نقدی
	۶۲۹,۰۲۶	۴۶۳,۱۷۵	۳۶۹,۰۹۱	۴۰۲,۵۰۶	۳۴۲,۴۲۷	تغییرات سرمایه در گردش
	(۱,۸۸۴,۳۹۱)	(۱,۶۲۹,۰۷۸)	(۱,۳۲۶,۸۲۲)	(۱,۰۹۵,۵۸۵)	(۱,۱۱۷,۱۹۸)	مخارج سرمایه‌ای
	(۲۰۰,۷۶۱)	(۱۰۸,۱۰۲)	(۱۰۲,۹۵۴)	(۱۰۲,۹۵۴)	(۱۲۷,۳۲۱)	تغییرات بدهی‌های بلندمدت
۴۱,۶۰۰,۰۶۳	۵,۵۳۷,۳۹۲	۳,۷۴۰,۴۶۰	۲,۳۸۴,۵۵۱	۱,۶۲۷,۶۸۸	۷۶۶,۴۴۵	FCFE
۴.۰۸	۴.۰۸	۳.۰۸	۲.۰۸	۱.۰۸	۰.۰۸	دوره تنزیل
۲۸.۵%	۲۸.۵%	۲۸.۶%	۲۸.۶%	۲۸.۷%	۲۸.۷%	نرخ تنزیل
۱۳.۴%						نرخ رشد
۱۴,۹۲۴,۹۸۰	۱,۹۸۶,۶۶۷	۱,۷۲۱,۹۷۲	۱,۴۱۰,۹۲۲	۱,۲۳۸,۵۸۸	۷۵۰,۴۸۸	FCFE تنزیل شده
۲۲,۰۳۳,۶۱۷						ارزش کل سهام شرکت

ارزش‌گذاری بر اساس نسبت P/E

شرح	ارزش بازار (میلیون ریال)	وزن	P/E	P/E وزنی
های وب	۵۳,۷۰۹,۶۰۰	۱۲%	۵	۰.۵
افرانت	۱۱,۸۹۳,۷۵۰	۳%	۱۸	۰.۵
اخابر (تلفیقی)	۳۹۹,۰۰۰,۰۰۰	۸۶%	۱۱	۹.۶
جمع	۴۶۴,۶۰۳,۳۵۰	۱۰۰%	-	۱۰.۶

شرح	سود سه ماهه پایانی سال ۱۳۹۹	سود نه ماهه اول سال ۱۴۰۰	سود خالص TTM	نسبت P/E - مرتبه	ارزش نسبی
مبلغ (میلیون ریال)	۱۹۸,۴۳۲	۹۱۰,۲۴۸	۱,۱۰۸,۶۸۰	۱۰.۶	۱۱,۷۵۲,۹۵۹

ارزش‌گذاری بر اساس محاسبه ارزش خالص دارایی‌ها NAV

مطابق گزارش کارشناس رسمی دادگستری، با تعدیلات ۴,۶۹۹,۵۶۸ و ۱۲,۲۵۲,۳۴۹ میلیون ریالی ارزش دارایی‌های ثابت مشهود و نامشهود و تعدیل ۱۵۹,۵۵۰ میلیون ریالی موجودی لوازم و قطعات مصرفی و آدرس شبکه، حقوق صاحبان سهام شرکت از مبلغ ۲,۷۰۷,۲۳۸ میلیون ریال به مبلغ ۱۹,۸۱۸,۷۰۵ میلیون ریال رسید که معادل ارزش روز خالص دارایی‌های شرکت می‌باشد.

لازم به ذکر است علت اصلی افزایش ارزش دارایی‌های ثابت نامشهود شرکت، افزایش دارایی‌های نرم‌افزاری و لایسنس‌های داخلی و خارجی شرکت می‌باشد.

برآورد ارزش نهایی شرکت

ارزش نهایی سهام شرکت بر اساس میانگین موزون ۴ روش ارزش‌گذاری فوق می‌باشد که به شرح جدول زیر است:

مدل ارزش‌گذاری	ارزش برآوردی	وزن هر مدل	ارزش وزنی	ارزش وزنی هر سهم (ریال)
DDM	۱۸,۶۰۸,۶۵۸	۲۵%	۴,۶۵۲,۱۶۴	۲,۳۲۶
FCFE	۲۲,۰۳۳,۶۱۷	۲۵%	۵,۵۰۸,۴۰۴	۲,۷۵۴
P/E	۱۱,۷۵۲,۹۵۹	۲۵%	۲,۹۳۸,۲۴۰	۱,۴۶۹
NAV	۱۹,۸۱۸,۷۰۵	۲۵%	۴,۹۵۴,۷۶۷	۲,۴۷۷
جمع	-	۱۰۰%	۱۸,۰۵۳,۴۸۵	۹,۰۲۷

سایر نکات مهم مطرح شده در جلسه معارفه

- شرکت تاکنون تجدید ارزیابی نداشته و دارایی‌های شرکت با نرخ‌های سال ۸۲ تجمیع شده و با بهای پایین در حساب‌ها منعکس شده است.
- طبق گفته کارگزار ناظر بعد از جلسه معارفه انتظار داریم شرکت پاسخ به سوالات این جلسه و جلسه شنبه و سوالاتی که عمدتاً تکرار شد را مکتوب به سازمان بورس اعلام نماید. ددلاین شرکت بر اساس نامه به سازمان بورس ۹ اردیبهشت ۱۴۰۱ است و امید است تا آن روز نهایی شود.
- به دلیل شرایط ویژه آسیاتک و همکاری سهامداران عمده با شرکت بورس، درصد قابل توجهی از سهام سهامداران استراتژیک شرکت به مدت ۳ سال نزد سپرده‌گذاری مرکزی بصورت امانت خواهد بود.
- آزادسازی نرخ تعرفه‌ها نیاز به مجوز دولت دارد. افزایش احتمالی نرخ تعرفه‌ها در ارزش‌گذاری شرکت لحاظ نشده است.
- به گفته مدیرعامل آسیاتک، طرح صیانت تاثیری بر درآمد شرکت (آسیاتک خدمات زیرساختی ارائه می‌دهد) ندارد.
- مدیرعامل شرکت درخصوص فیبرهای نوری گفت: قرارداد مشارکت آسیاتک با مخابرات برقرار است و می‌توانیم روی فیبرها خدمات به فروش برسانیم.

گفتنی است، میزان عرضه بر اساس مصوبه هیئت پذیرش ۱۲ درصد به صورت عمومی و ۳ درصد به صندوق‌ها می‌باشد. علاوه بر ۱۵ درصد عرضه اولیه، ۳ درصد سهام شرکت به بازارگردان اختصاص داده می‌شود و ۲۰ درصد از منابع عرضه اولیه برای اولین بار در اختیار بازارگردان گذاشته شده که در راستای حمایت از سهامدار بعد از عرضه اولیه بتواند فعال شود. قرارداد بازارگردانی به مدت ۳ سال است.