

شرکت سپیدار سیستم آسیا
گزارش تحلیل بنیادی

شماره ۱۴۰۲

شماره گزارش: ۱۴۰۲/۰۶-ب-۱۰۰۳



یک انتخاب هوشمند

انتخاب کن ...



فهرست

۴.....	چکیده مدیریتی
۵.....	معرفی صنعت
۸.....	معرفی شرکت
۹.....	هیئت مدیره
۱۰.....	اطلاعات کلی
۱۱.....	زیرمجموعه ها
۱۲.....	محصولات
۱۳.....	فروش و بهای تمام شده
۱۴.....	حاشیه سود
۱۵.....	SWOT
۱۶.....	صورت وضعیت مالی
۱۷.....	پرتفوی
۱۸.....	پیش بینی سود
۲۰.....	نگاه تکنیکالی

* با کلیک بر روی سرفصل ها به صفحه مورد نظر بروید.

صنعت نرم‌افزار یکی از پررشدترین و پویاترین صنایع در دنیای امروز محسوب می‌شود. با پیشرفت فناوری اطلاعات و گسترش اینترنت، نرم‌افزارها به یک ابزار بسیار مهم تبدیل شده‌اند که در تقریباً تمامی جوانب زندگی انسان‌ها و همچنین در صنایع و اقتصاد تأثیرگذاری دارند. از کاربردهای خانگی گرفته تا کاربردهای صنعتی پیچیده، نرم‌افزارها به عنوان ابزارهایی برای حل مسائل، انجام وظایف، ارتباطات و بهبود فرآیندها به کار می‌روند. شرکت سپیدار سیستم در تاریخ ۱۳۸۷/۱۲/۲۰ در قالب شرکت سهامی خاص، با شماره ۳۴۸۱۳۴ و با سرمایه‌ای معادل ۱۰ میلیون ریال تأسیس شد. در سال ۱۳۹۹ به شرکت سهامی عام تبدیل شد و در دی ماه همان سال سهام آن در بازار عرضه شد.

سپیدار در سال ۱۴۰۱ درآمدی معادل با ۲,۴۰۰ میلیارد ریال را به ثبت رسانده است. همچنین بهای تمام شده فروش، مبلغ ۳۶۵ میلیارد ریال در سال ۱۴۰۱ می‌باشد که این رقم منجر به حاشیه سود ناخالص ۸۵٪ می‌شود. سپیدار سیستم آسیا از معدود شرکت‌هایی است که تحت فشار قیمت گذاری دستوری نمی‌باشد، با توجه به این موضوع ساز و کار قیمت گذاری نرخ فروش محصولات بر اساس نرخ تورم، کشش بازار و قیمت رقبا و همچنین میزان مازول‌های اختصاصی درخواستی مشتری، تعیین می‌شود.

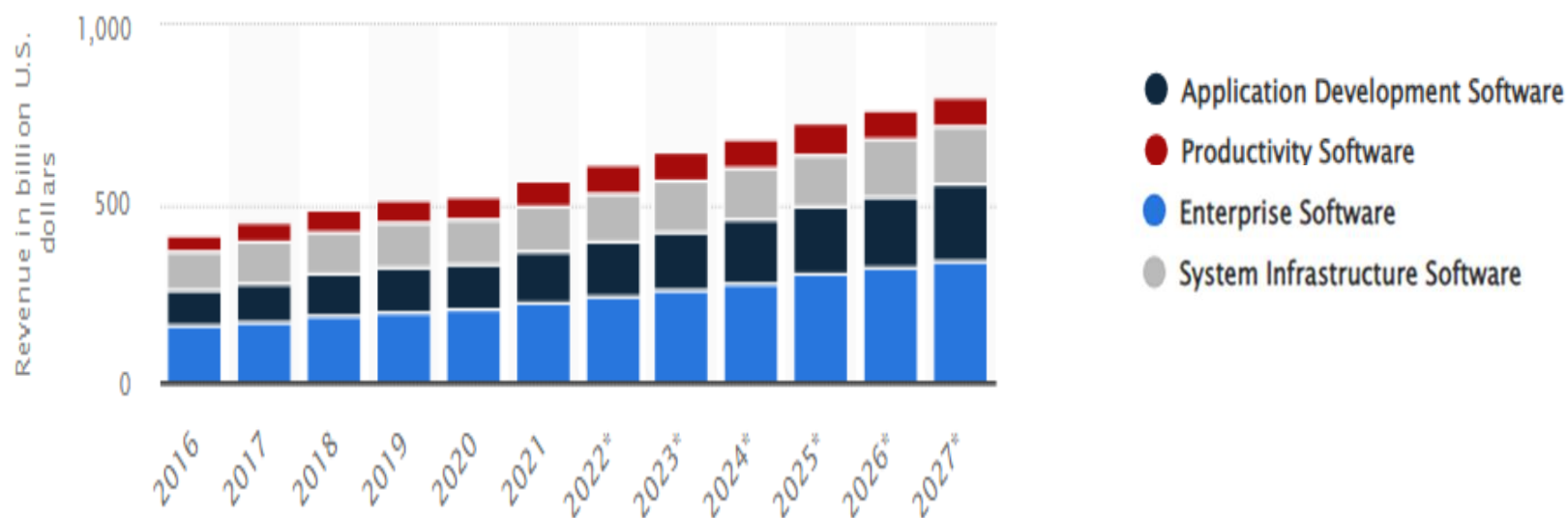
شرکت سپیدار دارای تجربه و تخصص قابل توجهی در ارائه خدمات نرم‌افزاری است. یکی از نقاط قوت این شرکت، وجود تیم توانمند و مجرب است که در توسعه و پیاده‌سازی نرم‌افزارها تخصص دارند. این امر به شرکت این امکان را می‌دهد که با کیفیت بالا و به‌روز، نیازهای مشتریان را در زمینه‌های مختلف پوشش دهد. همچنین، عدم وجود قیمت‌گذاری دستوری از مزایای دیگری است که باعث رشد سود شرکت در بلند مدت می‌شود.

با لحاظ کردن مفروضات نرخ رشد حقوق و دستمزد ۵۵٪ برای سال ۱۴۰۲ پیش بینی می‌شود شرکت ۵,۶۹۱ ریال سود بسازد که با قیمت حاضر بازار P/E Forward ۱۳/۵ را به خود اختصاص می‌دهد. همچنین برای سال ۱۴۰۳ با فرض EPS ۸,۲۶۹ ریال، نسبت P/E Forward ۹ را دارا می‌باشد. باتوجه به گزارش سه ماهه بهار ۱۴۰۲، شرکت ۲,۶۳۱ ریال EPS به ازای هر سهم ساخته است، با در نظر داشتن این مقدار شرکت توانسته ۴۶٪ از EPS مورد پیش بینی سال ۱۴۰۲ را پوشش دهد. و با فرض شناسایی درآمد در فصل‌های آتی می‌توان انتظار تحقق سود مورد نظر را داشت.

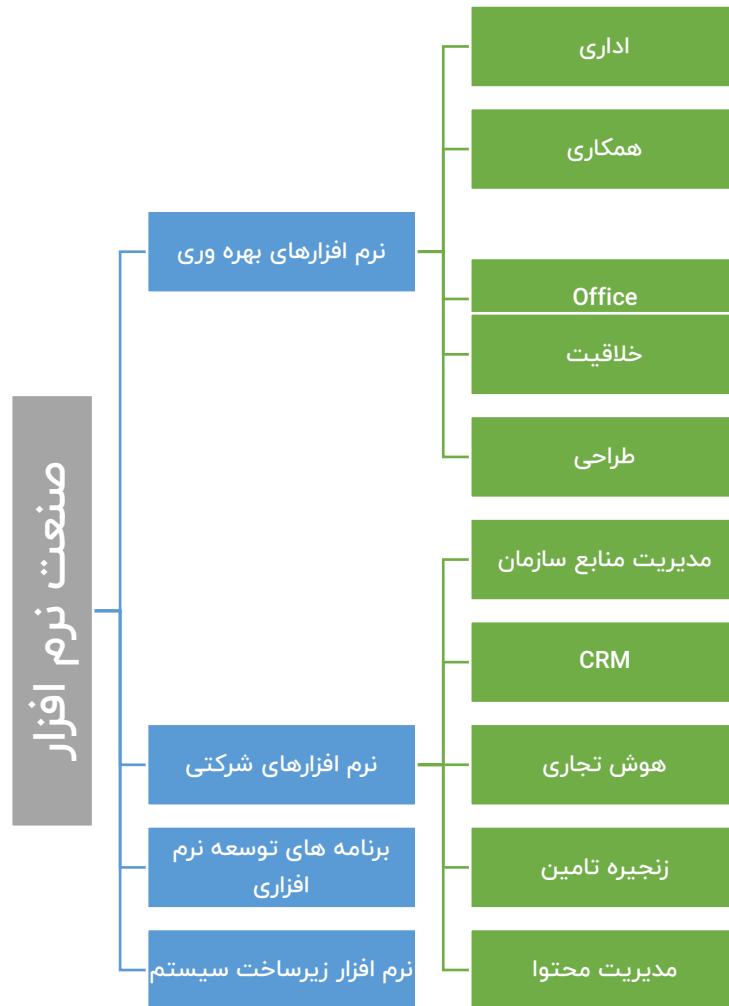
صنعت نرم‌افزار یکی از پررشدترین و پویاترین صنایع در دنیای امروز محسوب می‌شود. با پیشرفت فناوری اطلاعات و گسترش اینترنت، نرم‌افزارها به یک ابزار بسیار مهم تبدیل شده‌اند که در تقریباً تمامی جوانب زندگی انسان‌ها و همچنین در صنایع و اقتصاد تأثیرگذاری دارند. از کاربردهای خانگی گرفته تا کاربردهای صنعتی پیچیده، نرم‌افزارها به عنوان ابزارهایی برای حل مسائل، انجام وظایف، ارتباطات و بهبود فرآیندها به کار می‌روند.

نرم افزار در تمام جنبه های زندگی ما در عصر اطلاعات نفوذ می کنند: افراد و مشاغل برای انجام وظایف روزانه به سیستم عامل ها و برنامه های کاربردی متکی هستند. جای تعجب نیست که هزینه های نرم افزاری سازمانی یکی از بالاترین نرخ های رشد را در بین صنایع دارد و پیش بینی می شود در سال ۲۰۲۳ رشد بیشتری نیز داشته باشد.

یکی از روندهای اصلی در صنعت، حرکت به سمت فضای ابری است، یعنی از نرم‌افزارهای on_premise (نصب نرم افزار بر روی سرور های شرکت) به سمت نرم افزارهای SaaS (فضای ابری) که مزایایی نظیر کاهش هزینه های نگهداری و بروزرسانی، پشتیبانی آسان‌تر و مقیاس پذیری اقتصادی دارند تغییر جهت بدهیم.



شکل ۱- درآمد بازار نرم افزارها در سطح جهان از سال ۲۰۱۶ تا ۲۰۲۷



شکل شماره ۲- طبقه بندی صنعت نرم افزار

صنعت نرم افزار طیف وسیعی از محصولات و راه حل های نرم افزاری را پوشش می دهد که توسط شرکت های مختلف به صورت عمومی به فروش می رسند. طبق آمارهای منتشر شده توسط Statista درآمد این صنعت تا پایان سال ۲۰۲۳ پیش بینی می شود به ۶۵۹ میلیارد دلار برسد. بازیگران کلیدی این بازار عبارتند از: مایکروسافت، ادوبی، SAP، اوراکل و Salesforce.

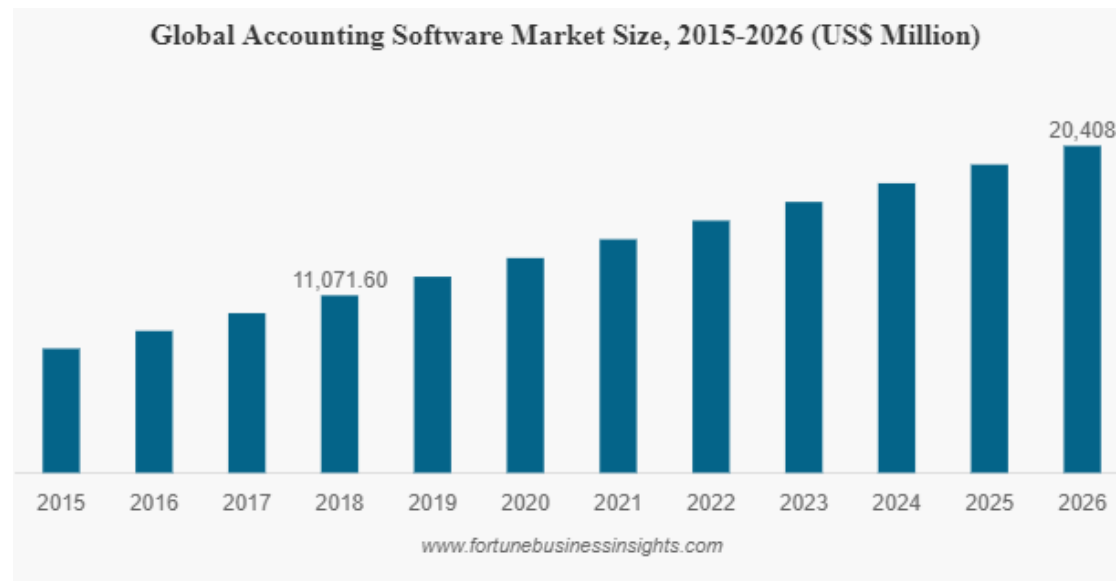
شکل شماره ۲ نشان دهنده طبقه بندی صنعت نرم افزار به صورت کلی می باشد؛ نرم افزار های بهره وری به نرم افزار کاربردی اطلاق می شود که از فعالیت هایی مانند تولید اسناد، صفحات گسترده، نقشه ها و ارائه ها پشتیبانی می کند. این بازار شامل نرم افزار اداری، نرم افزار همکاری، نرم افزار آفیس، نرم افزار خلاقیت و نرم افزار ساخت و طراحی است.

نرم افزار Enterprise (شرکتی) به تمام نرم افزارهایی اطلاق می شود که از فعالیت های تجاری در مقیاس بزرگ مانند مدیریت منابع سازمانی، مدیریت مشتری و فعالیت های زنجیره تامین پشتیبانی می کند. این بازار شامل نرم افزار برنامه ریزی منابع سازمانی، نرم افزار مدیریت ارتباط با مشتری، نرم افزار هوش تجاری، نرم افزار مدیریت زنجیره تامین، نرم افزار مدیریت محتوا و سایر نرم افزارهای سازمانی است.

نرم افزار توسعه برنامه به نرم افزارها و ابزارهایی اطلاق می شود که به فرآیند کلی توسعه برنامه کمک می کند.

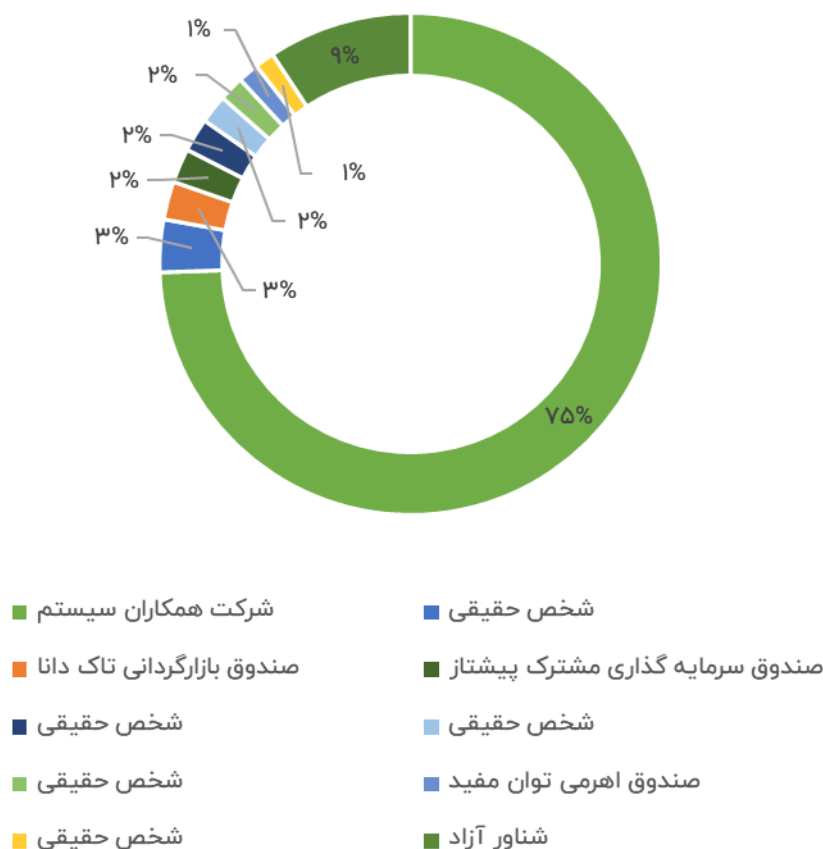
نرم افزار زیرساخت سیستم به نرم افزاری اطلاق می شود که چارچوب پایه ای را برای عملیات و مدیریت فرآیندها و خدمات سازمانی بر روی دستگاه های سخت افزاری فراهم می کند.

در دنیای اقتصادی پیچیده امروز، حسابداری به عنوان یک نظام اساسی برای مدیریت مالی و اطلاعات مالی در سازمان‌ها و کسب‌وکارها اهمیت بی‌نظیری دارد. اطلاعات مالی دقیق و به موقع از دستاوردهای کسب‌وکار و وضعیت مالی آن اطمینان حاصل می‌کند و تصمیم‌گیری‌های استراتژیک و عملی را تحت تأثیر قرار می‌دهد. نرم افزارهای حسابداری طبق دسته بندی صفحه قبل در گروه نرم افزارهای شرکتی جهت ثبت، گزارش دهی و مدیریت منابع مالی بنگاه ها و کسب و کارها قرار می‌گیرد. بازیگران کلیدی نرم افزارهای حسابداری در جهان عبارتند از SAP، Oracle، Intuit Inc.، Infor همچنین نرم افزارهای حسابداری سپیدار، هلو، محک، پارسیان و پارمیس از جمله بزرگان این صنعت در ایران می‌باشند. بر اساس گزارش Mordor Intelligence ارزش بازار نرم افزارهای حسابداری در سال ۲۰۲۰، ۱۲ میلیارد دلار تخمین زده شده است. همچنین پیش بینی می‌شود ارزش بازاری این صنعت تا سال ۲۰۲۶ به ۲۰ میلیارد دلار برسد. به جهت افزایش نفوذ برنامه های موبایل حسابداری تجاری و پذیرش فناوری ها و راه حل های محاسبات ابری در سراسر قاره آسیا علاوه بر ظهور کسب و کار های کوچک و افزایش سرمایه گذاری توسط شرکت های کوچک و متوسط در فضای ابری و SaaS احتمالاً رشد بازار در آسیا و اقیانوسه نسب به سایر نقاط جهان بیشتر باشد.



شکل شماره ۳- ارزش بازاری شرکت های نرم افزار حسابداری

سهامداران



شکل ۴- ترکیب سهامداران سپیدار

شرکت سپیدار سیستم در تاریخ ۱۳۸۷/۱۲/۲۰ در قالب شرکت سهامی خاص، با شماره ۳۴۸۱۳۴ و با سرمایه‌ای معادل ۱۰ میلیون ریال تأسیس شد. در سال ۱۳۹۹ به شرکت سهامی عام تبدیل شد و در دی ماه همان سال سهام آن در بازار عرضه شد. با توجه به بازار بالقوه مشتریان در حوزه کسب‌وکارهای کوچک و اصناف، سپیدار سیستم آسیا به عنوان یکی از شرکت‌های عضو گروه همکاران سیستم (سهامی عام) از سال ۱۳۸۷ با هدف عرضه انحصاری محصولات "سپیدار" و "دشت" و ارائه خدمات به مشتریان این دو محصول تأسیس شد. شرکتی که امروزه جزو موفقترین و شناخته شده‌ترین شرکت‌های فعال در حوزه نرم‌افزاری کوچک و اصناف ایران محسوب می‌شود.

موضوع عملیات شرکت مطابق اساسنامه عبارت است از: تولید (تحلیل، طراحی و برنامه‌نویسی)، عرضه، فروش، اجاره، استقرار، راه‌اندازی، پشتیبانی و آموزش محصولات و خدمات نرم‌افزاری و خدمات مرتبط با آن؛ در بازارهای کسب‌وکار کوچک و اصناف. اجرای طرح‌های فناوری اطلاعات شامل ارائه راهکار، معماری سازمانی، بهبود فرآیندها، مشاوره، تحلیل، طراحی، تولید محصولات و خدمات، اجاره، استقرار، راه‌اندازی، پشتیبانی و آموزش چه به صورت محصولات آماده، چه به صورت پروژه‌های خاص، چه به صورت خدمات در بازار کسب‌وکارهای کوچک، اصناف و اشخاص و ایجاد بسترهای لازم برای عرضه آنها.

پروانه بهره‌برداری اولیه شرکت در تاریخ ۱۳۹۸/۰۵/۰۶ توسط وزارت صنعت، معدن و تجارت صادر و جهت تولید نرم‌افزار به شرکت سپیدار سیستم آسیا به منظور توسعه فناوری اطلاعات اعطا شده است و در تاریخ ۱۴۰۰/۰۷/۰۴ با شماره ۱۶۱۱۷۶/۶۰ تمدید گردیده است. سپیدار سیستم با گذشت بیش از چهارده سال از آغاز فعالیت خود در حدود ۹۵/۰۰۰ مشتری در حوزه شرکت‌های کوچک و اصناف دارد.

- به نمایندگی از همکاران سیستم
- رئیس هیئت مدیره
- کارشناسی ارشد مهندسی کامپیوتر

محسن طلائی



- به نمایندگی از پیمان دماوند همکاران سیستم
- عضو هیئت مدیره
- کارشناسی ارشد حسابداری

احمد اصلاح



- به نمایندگی از پیمان الوند همکاران سیستم
- عضو هیئت مدیره
- کارشناسی مهندسی کامپیوتر

سعید مرادی



- به نمایندگی از مدیریت طرحهای عمومی
- عضو هیئت مدیره
- کارشناسی حسابداری

الهه غریبی ورزقانی



- به نمایندگی از اطلاعات مدیریت همکاران سیستم
- نایب رئیس هیئت مدیره
- کارشناسی مهندسی کامپیوتر

مهدی امیری



- مدیرعامل
- دکتری مدیریت بازاریابی

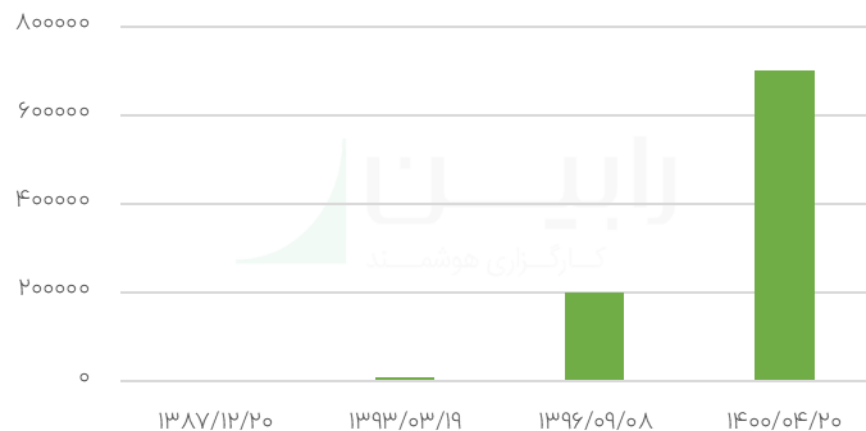
حمیدرضا رنجبری





سپیدار در سال ۱۴۰۱ درآمدی معادل با ۲,۴۰۰ میلیارد ریال را به ثبت رسانده است. همچنین بهای تمام شده فروش، مبلغ ۳۶۵ میلیارد ریال در سال ۱۴۰۱ می‌باشد که این رقم منجر به حاشیه سود ناخالص ۸۵٪ می‌شود. ارزش بازاری این شرکت در بازار سرمایه معادل ۵۱,۰۰۰ میلیارد ریال است که این شرکت در دسته شرکت های متوسط قرار می‌گیرد. ۹٪ از کل سهام سپیدار سیستم به عنوان سهام شناور آزاد در حال حاضر در بازار معامله می‌شود. آخرین سرمایه ثابتی این شرکت مبلغ ۷۰۰ میلیارد ریال است. نسبت قیمت به سود هر سهم (P/E) ۱۲ ماه گذشته معادل با ۱۴/۳۴ واحد می‌باشد.

روند تغییر سرمایه



سرمایه شرکت در بدو تاسیس معادل ۱۰ میلیون ریال بوده است که در طی ۳ مرحله افزایش سرمایه به مبلغ ۷۰۰ میلیارد ریال رسیده است.



شرکت نرم‌افزاری فناوران نوین سپیدز ایرانیان در سال ۱۳۷۸ فعالیت خود را با برند "سپیدز" آغاز کرده است. حوزه فعالیت این شرکت ارائه راهکارهای نرم افزاری ویژه رستوران و فست فود می‌باشد.

سپیدار مالک ۴۰٪ از شرکت سپیدز با بهای تمام شده ۶۷,۱۸۰ میلیون ریالی می‌باشد. درآمد شرکت سپیدز در سال ۱۴۰۱ معادل با ۵۵۰ میلیارد ریال بوده است که رشد ۱۱۶٪ نسبت به سال ۱۴۰۰ داشته است. همچنین سود خالص این شرکت نسبت به سال ۱۴۰۰ با رشد ۴ برابری به رقم ۱۷۷ میلیارد ریال رسیده است.

شرکت سپیدز جهت افزایش رضایتمندی و گسترش جامعه مشتریان خود در بازار هدف (صنف رستورانها) اقدام به سرمایه‌گذاری در ۳۰ درصد از سهام شرکت نوآفرینان هوشمند آسیا با نام تجاری اسمارت و ۴۰ درصد از سهام شرکت تجارت الکترونیک ابتکار نوین با نام تجاری دلینو نموده است. هدف نهایی اسمارت از طریق ایجاد پلتفرم کلپ هوشمند (نظرسنجی و باشگاه مشتریان) افزایش رضایتمندی مشتریان نهایی و رستورانها است و شرکت دلینو از طریق تولید و عرضه سایت اختصاصی رستورانها و تسهیلگری در فرآیند سفارش آنلاین غذا در راستای تسهیلگری جامعه هدف خود گام‌های اساسی برداشته است. سال ۱۴۰۱ برای دلینو با درآمدی معادل ۳۹۵/۰۰۰ میلیون ریال و رشد ۱۰۰ درصدی و برای اسمارت با درآمدی معادل ۲۵۸/۰۰۰ میلیون ریال و رشد ۱۸۵ درصدی به نسبت سال ۱۴۰۰ همراه بوده است.

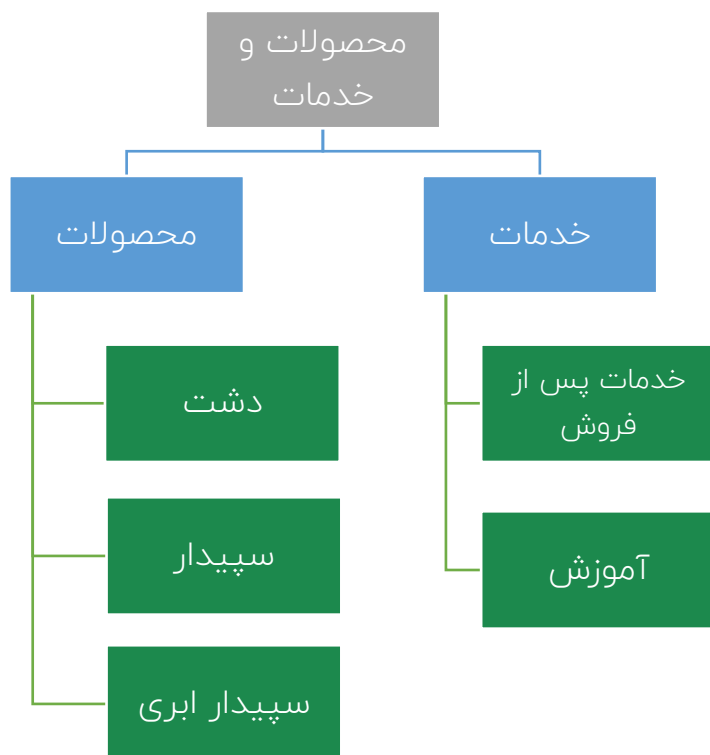
نرم افزار دشت محصول ویژه اصناف طراحی شده است که دارای ۳ سطح پایه، استاندارد و پیشرفته می باشد. برخی از بسته های نرم افزاری شامل، نرم افزار فروشگاه های عمومی، پوشاک، سوپر مارکت، لوازم آرایشی و بهداشتی، لوازم یدکی خودرو، ابزارآلات ساختمانی، آجیل و خشکبار، موبایل و می باشد.

نرم افزار سپیدار، که یک نرم افزار on-premise (نرم افزاری که بر روی سخت افزار واقع در محل یک شرکت نصب می شود) می باشد، با ۱۷ زیر سیستم، ۱۲ زیر سیستم به مشتریان حوزه های بازرگانی، تولیدی، خدماتی، پیمانکاری، پخش و سفارش گیری ارائه خدمت می نماید. برخی از سیستم های این نرم افزار عبارتند از سیستم حسابداری، دارای ثابت، دریافت و پرداخت، حقوق و دستمزد، سامانه مودیان، تولید، پیمانکاری، پخش سرد و گرم، سفارش گیری و

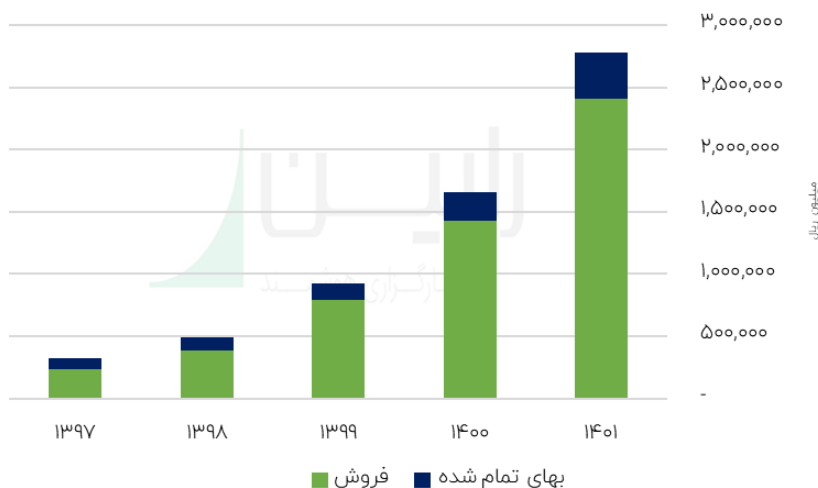
سپیدار ابری که از سال ۱۴۰۲ به بازار عرضه عمومی شد راهکاری برای مدیریت بهینه امور شرکت های کوچک و متوسط در حوزه های مختلف بر بستر رایانش ابری و آنلاین است. این محصول با همکاری سهامدار عمده سپیدار (همکاران سیستم) تولید شده است که طبق قرارداد منعقد شده ۲۰٪ از فروش پس از کسر تخفیفات باید به همکاران سیستم پرداخت شود.

خدمات آموزشی سپیدار شامل دوره ها و رویدادهای آموزشی، همکاری با موسسات و دانشگاه ها، کتاب و نسخه های آموزش و آکادمی سپیدار می باشد. همچنین پشتیبانی از نرم افزارها به صورت حضوری، آنلاین، تلفنی و از طریق باشگاه مشتریان انجام می شود.

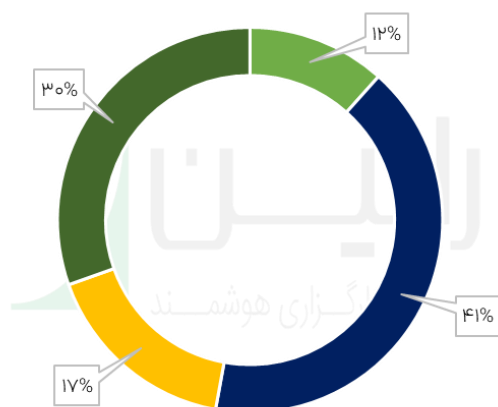
با توجه به اینکه تعداد کل شرکت ها و اصناف توسط مراجع رسمی مشخص نیست، با فرض ۲۵۰،۰۰۰ شرکت کوچک، حدود ۲۵٪ سهم بازار کنونی مربوط به نرم افزار سپیدار می باشد.



رند فروش و بهای تمام شده



اقلام بهای تمام شده



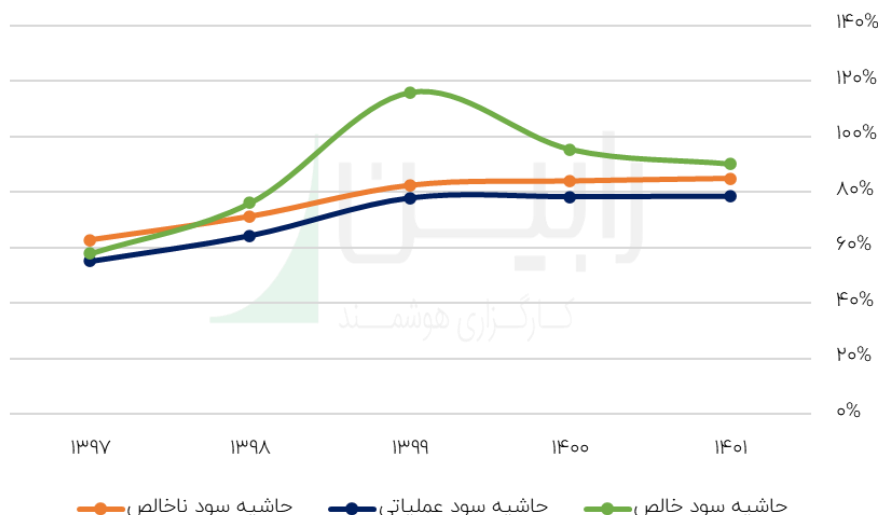
مواد مستقیم دستمزد مستقیم سربار بهای تمام شده خدمات ارائه شده

مدل کسب و کار شرکت های نرمافزاری به گونه ای است که هزینه حقوق و دستمزد بخش عمده ای از بهای تمام شده را تشکیل می‌دهد. در این‌گونه شرکت ها، توانایی و کارآمدی تولید نرم‌افزار و خدمات مبتنی بر تکنولوژی به طور مستقیم وابسته به افراد ماهر و کارآموده در این حوزه است. توسعه‌دهندگان، مهندسان نرم‌افزار، طراحان و دیگر اعضای تیم فنی، ارزش اصلی شرکت‌های نرم‌افزاری را ایجاد و تحقق می‌بخشند. به همین دلیل، برای جذب و نگهداری افراد با استعداد و همچنین ماهیت فعالیت شرکت ها، حقوق و دستمزد بخش عمده ای از بهای تمام شده را تشکیل می‌دهد.

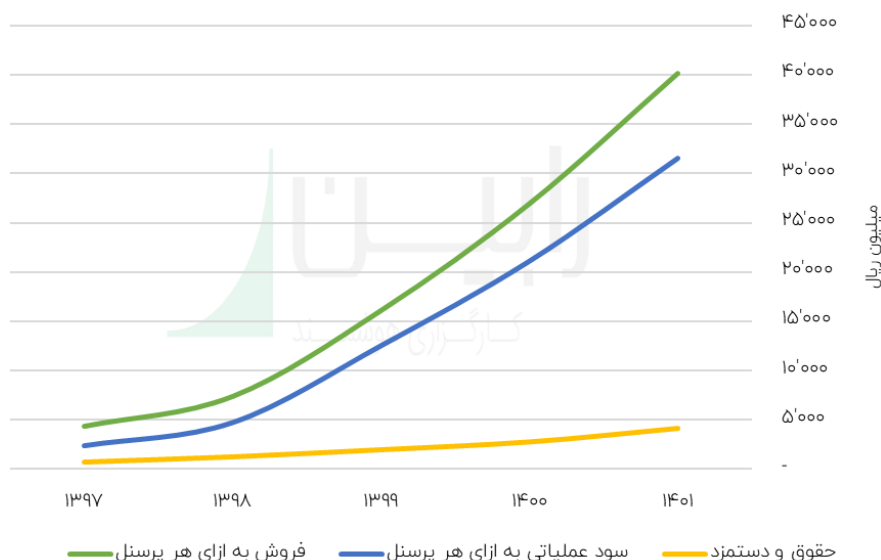
هزینه‌های تبلیغات در شرکت‌های نرم‌افزاری به دلیل رقابت شدید و چشمگیر در بازار، نیاز به جذب مشتریان جدید و بهبود شناخت برند، ایجاد توجه به محصولات جدید و توسعه رشد کسب‌وکار، به منظور ارتقاء موقعیت رقابتی و افزایش درآمد و سودآوری مورد استفاده قرار می‌گیرند. تبلیغات در این صنعت، علاوه بر ترویج محصولات و خدمات، به تعامل مستقیم با مخاطبان از طریق رسانه‌های مدرن نیز می‌پردازند.

فروش شرکت با میانگین نرخ رشد ۸۰٪ در سال های گذشته روند صعودی را ثبت نموده، رشد چشمگیر فروش نشان دهنده پتانسیل بالای بازار شرکت‌های کوچک و اصناف می‌باشد. همچنین تغییر سیاست های دولت از یک دولت نفتی به یک دولت مالیاتی و وضع قوانینی مانند سامانه مودیان و پایانه های فروشگاهی و ملزم کردن تمام کسب و کار ها به ارسال صورتحساب های الکترونیکی باعث گسترش بیشتر بازار شرکت های کوچک و اصناف می‌شود. در قسمت بهای تمام شده دستمزد مستقیم با سهم ۴۱٪، بهای تمام شده خدمات ارائه شده با سهم ۳۰٪، سربار با ۱۷٪ و مواد مستقیم با ۱۲٪ سهم، کل بهای تمام شده شرکت را تشکیل می‌دهند.

حاشیه سود



مقیاس اقتصادی



سپیدار سیستم آسیا از معدود شرکت هایی است که تحت فشار قیمت گذاری دستوری نمی باشد، با توجه به این موضوع ساز و کار قیمت گذاری نرخ فروش محصولات بر اساس نرخ تورم، کشش بازار و قیمت رقبا و همچنین میزان مازول های اختصاصی درخواستی مشتری، تعیین می شود.

از همین رو حاشیه سود عملیاتی شرکت طی سالیان گذشته علاوه بر معقول بودن از نظر رتبه ای، رشد مناسبی را داشته و توانسته از ۵۵٪ در سال ۱۳۹۷ به ۷۸٪ در سال ۱۴۰۱ برسد. در سال ۱۳۹۹ شاهد افزایش چشمگیر حاشیه سود خالص شرکت بوده ایم، علت این موضوع رشد بازار سرمایه و به طبع آن رشد ارزش سرمایه گذاری های سپیدار و شناسایی درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاری ها می باشد. این نوع افزایش ها به صورت مقطعی و بی کیفیت هستند بنابراین در ملاحظات تحلیلگر در نظر گرفته نمی شود. همانطور که شاهد هستیم در سال های بعد با کاهش ارزش بازار سرمایه حاشیه سود خالص شرکت نیز به روند طبیعی خود بازگشته است.

از آنجایی که هزینه حقوق و دستمزد به عنوان رکن اصلی بهای تمام شده در شرکت های نرم افزاری محسوب می شود، این هزینه در بخش توسعه دهندگان نرم افزار بیشتر ماهیت هزینه ثابت و در بخش کارکنان پشتیبانی و استقرار ماهیت هزینه های متغیر دارد که با افزایش فروش و ارائه خدمات رشد می یابند. بنابراین افزایش بهره وری نیروی کار و همچنین کاهش هزینه تولید، برای شرکت مقیاس اقتصاد (Economies of scale) ایجاد می کند.

نمودار روبرو نشان دهنده حقوق و دستمزد به ازای هر پرسنل شرکت می باشد که با میانگین نرخ رشد ۵۵٪ سیر صعودی داشته است. از طرف دیگر نرخ رشد سود عملیاتی که هر فرد برای شرکت ایجاد می کند معادل با ۹۵٪ می باشد که نشان از بهره وری بالای نیروی کار دارد.

SWOT



شرکت سپیدار دارای تجربه و تخصص قابل توجهی در ارائه خدمات نرم‌افزاری است. یکی از نقاط قوت این شرکت، وجود تیم توانمند و مجرب است که در توسعه و پیاده‌سازی نرم‌افزارها تخصص دارند. این امر به شرکت این امکان را می‌دهد که با کیفیت بالا و به‌روز، نیازهای مشتریان را در زمینه‌های مختلف پوشش دهد. همچنین، عدم وجود قیمت‌گذاری دستوری از مزایای دیگری است که باعث رشد سود شرکت در بلند مدت می‌شود.

در بخش نقاط ضعف، سهم بازار پایین با توجه به برند شناخته شده می‌تواند نشان از نیاز به افزایش توانمندی در بازاریابی و تبلیغات داشته باشد. هرچند شرکت در سال‌های گذشته سهم بازاری خود را از ۱۴٪ به ۲۵٪ رسانده است.

به لطف فرصت‌های موجود، شرکت می‌تواند با بهره‌گیری از سامانه مودیان و ایجاد ارتباط مؤثر با مشتریان، ارتقاء یافته و از طریق فرصت بوجود آمده از این سامانه، خدمات خود را به مشتریان با کارآیی بیشتری ارائه دهد. همچنین، بازار بزرگ اصناف و SME (کسب و کارهای کوچک و متوسط) از فرصت‌های رشد قابل توجهی برای شرکت به حساب می‌آید، اما جذب این بازارها نیازمند استراتژی‌های مناسب و توانایی در ارتباط با این بخش‌هاست.

در بخش تهدیدها، وجود رقبای جدی می‌تواند باعث افزایش رقابت در بازار شود و نیازمندی به ارتقاء کیفیت و ارائه مزایای برتر به مشتریان را ایجاد می‌کند. همچنین، قیمت محصولات رقبا و استعفای نیروهای انسانی کلیدی می‌توانند به چالش‌های دیگری تبدیل شوند که شرکت باید با آن‌ها مقابله کند.

با توجه به تحلیل SWOT فوق، شرکت سپیدار سیستم آسیا بهتر است با ارتقاء توانمندی‌های داخلی، توسعه‌ی استراتژی‌های بازاریابی مؤثر، بهره‌گیری بهینه از فرصت‌ها و مقابله با تهدیدها، به سمت رشد و توسعه پیش برود.

شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷
دارایی‌های غیرجاری					
دارایی‌های ثابت مشهود	۳۷۸,۱۰۶	۳۴۲,۸۵۷	۳۴۴,۰۷۱	۸۸,۳۲۸	۸۹,۴۶۴
دارایی‌های نامشهود	۲۲۸	۷۰,۴۸۹	۳۳,۹۰۵	۵۳,۷۱۶	۷۳,۵۰۴
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۲۶۲,۱۴۶	۱۶۲,۱۸۰	۶۷,۱۸۰	۶۷,۱۸۰	۶۷,۱۸۰
دریافتی‌های بلندمدت	۱,۵۷۱	۵۷۱	۵۷۱	۵۷۱	۵۷۱
جمع دارایی‌های غیرجاری	۶۴۲,۰۵۱	۵۷۶,۰۹۷	۴۴۵,۷۲۷	۲۰۹,۷۹۵	۲۳۰,۷۱۹
دارایی‌های جاری					
سفارشات و پیش‌پرداخت‌ها	۱۰,۶۶۳	۳,۳۱۰	۴۲۱	۴۳۵	۵۲۳
موجودی مواد و کالا	۲۴,۴۶۹	۴۸,۲۰۰	۶,۰۹۵	۷,۵۸۰	۵,۳۰۱
دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها	۱۹۷,۴۶۱	۳۳,۶۴۲	۲۹,۵۵۹	۲,۳۲۴	۹,۶۶۴
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	۲,۲۲۵,۹۳۱	۱,۵۳۶,۳۱۱	۷۰۲,۶۲۱	۳۳۳,۷۶۹	۹۸,۶۳۱
موجودی نقد	۳۴,۸۵۴	۳۹,۵۷۷	۱۲,۶۴۲	۷,۳۱۱	۴۷,۳۰۷
جمع دارایی‌های جاری	۲,۴۹۳,۳۷۸	۱,۶۶۱,۰۴۰	۷۵۱,۳۳۸	۳۵۱,۴۱۹	۱۶۱,۴۲۶
جمع دارایی‌ها	۳,۱۳۵,۴۲۹	۲,۲۳۷,۱۳۷	۱,۱۹۷,۰۶۵	۵۶۱,۲۱۴	۳۹۲,۱۴۵
حقوق مالکانه					
سرمایه	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۷۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۱۰,۶۲۱
سود (زیان) انباشته	۲,۲۲۲,۳۲۲	۱,۳۴۲,۳۳۸	۹۷۹,۰۶۵	۳۴۱,۲۱۴	۱۸۱,۵۲۴
جمع حقوق مالکانه	۲,۹۹۲,۳۲۲	۲,۱۱۲,۳۳۸	۱,۱۹۹,۰۶۵	۵۶۱,۲۱۴	۳۹۲,۱۴۵
بدهی‌ها					
بدهی‌های غیرجاری					
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۲۸,۲۷۹	۲۰,۵۲۷	۱۲,۹۳۴	۸,۳۷۱	۵,۳۸۰
جمع بدهی‌های غیرجاری	۲۸,۲۷۹	۲۰,۵۲۷	۱۲,۹۳۴	۸,۳۷۱	۵,۳۸۰
بدهی‌های جاری					
پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها	۹۹,۵۹۸	۶۶,۲۵۸	۳۱,۱۴۲	۱۴,۹۲۴	۱۲,۵۷۰
مالیات پرداختی	۶,۸۸۳	۳,۸۳۷	۱,۷۹۳	۱,۳۶۳	۲۵,۷۲۶
سود سهام پرداختی	۲,۸۹۶	۲,۴۷۹	۰	۰	۰
پیش‌دریافت‌ها	۵,۴۵۱	۳۱,۶۹۸	۱۵,۷۵۵	۱,۰۸۰	۱,۰۷۴
جمع بدهی‌های جاری	۱۱۴,۸۲۸	۱۰۴,۲۷۲	۴۸,۶۳۰	۱۷,۳۶۷	۱۹,۳۷۰
جمع بدهی‌ها	۱۴۳,۱۰۷	۱۲۴,۷۹۹	۶۱,۵۶۴	۲۵,۷۳۸	۲۴,۷۴۰
جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها	۳,۱۳۵,۴۲۹	۲,۲۳۷,۱۳۷	۱,۱۹۷,۰۶۵	۵۶۱,۲۱۴	۳۹۲,۱۴۵

باتوجه به ماهیت فعالیت سپیدار، شرکت ابتدا درآمد خود را با دریافت وجه از فروش محصولات، شناسایی نموده و در طی سال تعهد ارائه خدمت و ارائه محصول به مشتری دارد. بنابراین وجه نقد زیادی عموماً در ابتدای سال در اختیار شرکت قرار می‌گیرد. مدیریت با رویکرد مناسبی که اتخاذ نموده وجه نقد را در صندوق های درآمد ثابت که در حال حاضر نرخ بازدهی سالانه بین ۲۵٪ تا ۲۹٪ دارند سرمایه گذاری نموده. با نگاهی بر ترازنامه و قسمت سرمایه گذاری های کوتاه مدت می‌توان متوجه این موضوع نیز بود.

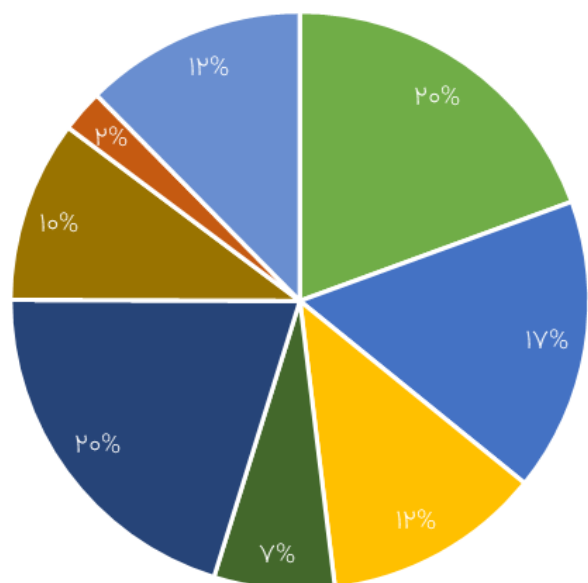
سرمایه گذاری های کوتاه مدت طی سالیان اخیر به طور میانگین ۹۰٪ از دارایی های جاری را تشکیل داده است.

شرکت بدهی که شامل تسهیلات مالی، یا پرداختی حائز اهمیت به مشتریان تجاری که باعث افزایش ریسک شود ندارد و از این حیث ریسکی متوجه شرکت نیست. هرچند ایجاد بدهی و اهرم مالی می‌تواند باعث توسعه کسب و کار، سرمایه گذاری در پروژه های جدید شوند که این موضوع بستگی به سیاست ها و استراتژی های توسعه ای مدیریت دارد.

صورت پرتفوی سرمایه گذاری شرکت در صفحه بعد به جزئیات ارائه شده است.

نسبت جاری	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷
ROE	۷۳%	۶۴%	۸۰%	۵۶%	۳۹%
ROA	۶۹%	۶۱%	۷۶%	۵۲%	۳۴%
ROI	۹۸%	۸۹%	۱۳۰%	۸۷%	۱۳۷%
نسبت جاری	۲۲	۱۶	۲۲	۱۲	۴

پرتفوی



- صندوق افران
- صندوق کارا
- صندوق کمند
- صندوق اعتماد
- صندوق مشترک بانک خاورمیانه
- صندوق اعتماد کارگزاری بانک ملی
- اوراق خزانه
- اوراق سرمایه گذاری

همانطور که اشاره شد، شرکت وجوه نقد خود را در سرمایه گذاری های بدون ریسک و کم ریسک شامل صندوق های درآمد ثابت، اوراق دولتی و سایر اوراق بدهی سرمایه گذار می کند. با در نظر داشتن این موضوع که حساب سرمایه گذاری های کوتاه مدت به عنوان دارایی با نقدشوندگی بالا محسوب می شود پس اساساً شرکت دارای نقدینگی بالا استفاده در حجم گسترده ای است.

بالا بودن نسبت جاری و عدم استفاده از نقدینگی مازاد، نشان دهنده این است که مدیریت، سیاستی مبنی بر توسعه کسب و کار و یا گسترش فعالیت ندارد. ضرورت ایجاد بدهی و اهرم مالی با مدیریت ریسک سنجیده شده، جهت توسعه کسب و کارها بر تحلیلگران پوشیده نیست.

مفروضات:

مفروضات	
۷۵%	نرخ رشد فروش
۵۵%	نرخ رشد مواد مستقیم
۶۳%	حاشیه سود درآمد خدمات
۸%	درصد درآمد خدمات از کل فروش
۶۵%	نرخ رشد حقوق و دستمزد
۲۰%	نرخ سود پرتفوی
۱۵%	نرخ مالیات (با توجه به حضور در فرابورس)
۷ میلیارد تومان	سود شرکت سپیدز
۴۵%	نرخ تورم

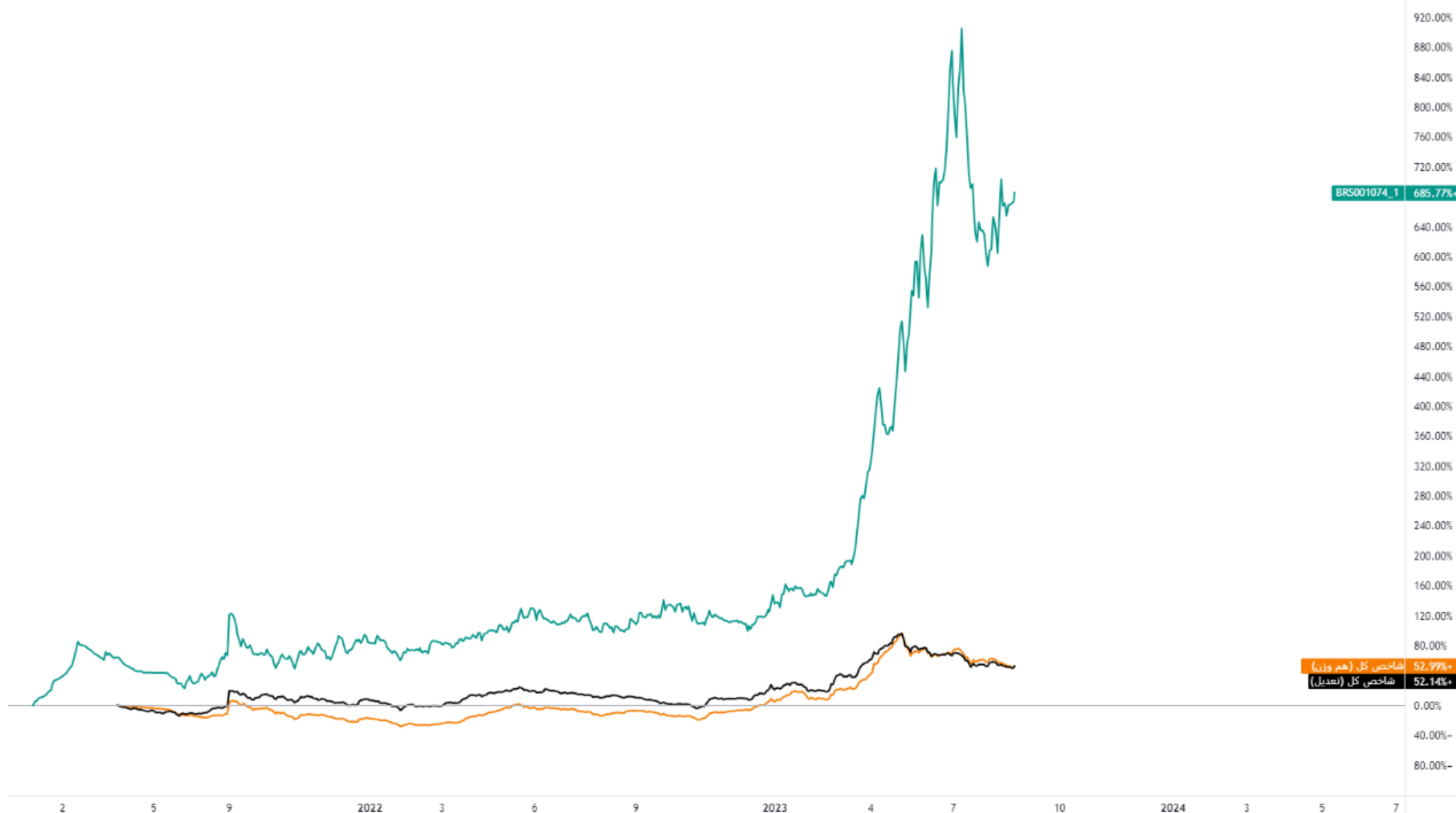
محدودیت ها:

باتوجه به این که تعداد مشتریان شرکت به طور دقیق مشخص نیست و قیمت هر مجموعه نرم افزاری فروخته شده برحسب نیاز های مشتری و ماژول های درخواستی، متغیر است. به طور دقیق نمی توان درآمد عملیاتی را محاسبه نمود. ولی با در نظر داشتن میانگین رشد درآمدی سال های گذشته و با فرض پایداری سیاست های کلان شرکت، فروش به میزان ۷۵٪ رشد داشته است.

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
درآمدهای عملیاتی	۱,۴۲۸,۵۲۶	۲۴۱۲۲۸۳	۴'۲۲۱'۴۹۵	۷'۳۸۷'۶۱۷
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	۲۲۹۲۲۸	۳۶۵۲۴۷	۵۲۸'۵۱۷	۸۴۷'۵۱۴
سود (زیان) ناخالص	۱,۱۹۹,۲۹۸	۲,۰۴۷,۰۳۶	۳'۶۹۳'۴۷۹	۶'۵۴۰'۶۰۳
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	۸۱۹۴۶	۱۵۶۸۱۱	۲۲۹'۷۶۶	۳۴۲'۸۴۶
سود (زیان) عملیاتی	۱,۱۱۷,۳۵۲	۱,۸۹۰,۲۲۵	۳'۴۶۳'۷۱۳	۶'۱۹۷'۷۵۷
هزینه‌های مالی	۰	۰	-	-
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی- درآمد سرمایه‌گذاری‌ها	۲۴۵۶۸۶	۲۸۶,۳۵۴	۵۱۰'۵۰۰	۵۱۰'۵۰۰
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی- اقلام متفرقه	۴,۰۹۹	۶,۱۵۳	۱۰'۵۰۰	۱۰'۵۰۰
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱,۳۶۷,۱۳۷	۲,۱۸۲,۷۳۲	۳'۹۸۳'۷۱۳	۶'۷۱۷'۷۵۷
هزینه مالیات بر درآمد				۹۲۹'۶۶۴
هزینه‌های مالی	۰	۰	-	-
سود (زیان) خالص	۱,۳۶۷,۱۳۷	۲,۱۸۲,۷۳۲	۳'۹۸۳'۷۱۳	۵'۷۸۸'۰۹۳
سود (زیان) پایه هر سهم	۱,۹۴۷	۳,۱۰۷	۵'۶۹۱	۸'۲۶۹
سرمایه	۷۰۰۰۰۰	۷۰۰۰۰۰	۷۰۰'۵۰۰	۷۰۰'۵۰۰

با لحاظ کردن مفروضات فوق برای سال ۱۴۰۲ پیش بینی می شود شرکت ۵,۶۹۱ ریال سود بسازد در این صورت با قیمت فعلی P/E Forward ۱۳/۵ را به خود اختصاص دهد. همچنین برای سال ۱۴۰۳ با فرض EPS ۸,۲۶۹ ریال، نسبت P/E Forward ۹ را رقم می‌زند.

باتوجه به گزارش سه ماهه بهار ۱۴۰۲، شرکت ۲,۶۳۱ ریال EPS به ازای هر سهم ساخته است. با در نظر داشتن این مقدار، سپیدار توانسته ۴۶٪ از EPS مورد پیش بینی سال ۱۴۰۲ را پوشش دهد. با فرض شناسایی درآمد در فصل های آتی می‌توان انتظار تحقق سود مورد نظر را داشت.



سپیدار سیستم آسیا با توجه به وضعیت سودآوری مناسب خود و P/E بالا، که نشان از چشم انداز رشدی بودن این شرکت از منظر سرمایه‌گذاران است با ضریب بتای ۰/۷۸ (با شاخص کل) و ۰/۹۹ (با هم وزن) به دلیل پایین بودن همبستگی با شاخص های منتخب (۰/۴ با هم وزن و ۰/۳۵ با شاخص کل) رفتاری شبیه به این شاخص ها نداشته؛ این موضوع باعث شده علیرغم ریزش های شاخص، این سهم ریزش کمتری نسبت به بازار داشته باشد و همچنین در زمان های صعودی نسبت به بازار رشد بیشتری داشته باشد، از همین رو از منظر تکنیکالی، سپیدار در دسته بندی نماد های کم ریسک قرار می‌گیرد.

در ریزش اخیر امسال نیز باتوجه به دلایل گفته شده، سهم نسبت به بازار از ریزش کمتری برخوردار بوده و حتی به سهامداران خود سود رسانده است.

هم وزن	شاخص	سپیدار	
		۱.۰۰	سپیدار
	۱.۰۰	۰.۳۵	شاخص
۱.۰۰	۰.۸۷	۰.۴۱	هم وزن
		۰.۷۸	بتا با شاخص
		۰.۹۹	بتا با هم وزن

برداشت وجه آتی

در ۲۴ ساعت شبانه روز حتی در ایام تعطیل
هر کجای کشور که هستید درخواست وجه کنید



www.registration.rabin.ir

ثبت نام کنید
فقط با ۳ کلیک

۰۲۶۳-۲۵۳ ۱۷ ۵۳

کرج، بلوار امام رضا، بین اردلان ۳ و ۴، پلاک ۹۰۰

اطلاعات موجود در این گزارش به استناد صورتهای مالی و گزارشات تفسیری منتشر شده توسط شرکت تهیه و تدوین شده است. هرگونه تغییرات در مفروضات و اطلاعات باعث تغییر نتایج حاصله در این گزارش می‌شود. همچنین این گزارش به منظور ارائه اطلاعات عمومی منتشر شده و تحت هیچ شرایطی به عنوان پیشنهاد مستقیم سرمایه گذاری اوراق بهادار ارائه نشده است.

تحلیلگر: محمدرضا بیک وردی

واحد مدیریت تحلیل و مطالعات اقتصادی

