



گزارش تحلیلی

بررسی صنعت پرداخت الکترونیک

منتهی به ۲۹ مرداد ۱۴۰۳

فهرست مطالب

- معرفی صنعت
- وضعیت تکنیکال
بررسی تکنیکال شاخص صنعت
- بررسی میزان فروش
- 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
- اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت



معرفی

بررسی صنعت پرداخت الکترونیک

بررسی صنعت پرداخت الکترونیک

صنعت پرداخت الکترونیک یکی از پرکاربردترین صنایع در جهان بوده و غول‌های بزرگ این صنعت مانند PayPal، Visa، Mastercard و... نقش پررنگی در اقتصاد دیجیتال و حوزه فین‌تک (FinTech) دارند. طی سال‌های اخیر شاهد رشد و توسعه فعالان حوزه فین‌تک مانند شرکت‌های پرداخت الکترونیک گسترش پیدا کرده و این شرکت‌ها علاوه بر ارائه خدمات پرداخت الکترونیک، خدمات متنوعی در سایر کسب و کارها مانند خدمات رفاهی و گردشگری نیز ارائه می‌کنند.

در بازار سرمایه ایران شرکت‌های فعال در این صنعت را می‌توان به دو دسته شرکت‌های پرداخت الکترونیک و شرکت‌های نرم‌افزاری تقسیم کرد که در این بین طی ماه‌های اخیر عملکرد شرکت‌های پرداخت الکترونیک نسبت به گروه دیگر به مراتب بهتر بوده است که در این گزارش به بررسی شرکت‌های این بخش از صنعت پرداخته‌ایم.

بررسی صنعت پرداخت الکترونیک

در جدول زیر می‌توانید شرکت‌های مهم صنعت، به همراه خدمات اصلی و ترکیب سهامداران تاثیرگذار را مشاهده کنید:

سهامداران عمده	خدمات	نماد
بانک سامان، بانک رفاه	پین و اعتبار، خدمات کارت خوان	سپ
شرکت بهسازان فردا	فروش شارژ، کارمزد شاپرک	پرداخت
شرکت فناوری اطلاعات پاسارگاد	پین و اعتبار، کارمزد تراکنش، پشتیبانی پایانه‌های فروش	پی‌پاد
گروه مالی پارسیان-بانک تجارت	شارژ تلفن همراه، دستگاه کارت خوان و کارمزد	رتاپ
شرکت فناوری اطلاعات تجارت بانک تجارت-و خارزم-بانک سپه- بیمه ایران	دستگاه کارت خوان و کارمزد، شارژ تلفن همراه	رکیش
گروه مالی پارسیان	فروش دستگاه و خدمات کارت خوان، فروش کاغذ	تاپکیش
اشخاص حقیقی	پین و اعتبار، کارمزد شاپرک	آپ





وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

شاخص صنعت نرم افزار و خدمات که شامل شرکت های نرم افزاری و پرداخت الکترونیک می شود، بعد از ریزش های اخیر بازار، چند روزی است که حرکات مثبتی داشته و تا حدودی سهامداران را امیدوار کرده است. با توجه به ریزش سنگین این شاخص، می توان گفت تا زمانی که شاخص به بالاتر از تراز یک میلیون و ۹۰۰ هزار واحدی نرسد، نمی توان انتظار رشد هیجانی و قوی را از آن داشت. محدوده های ۲ میلیون و ۱۰۰ و ۲ میلیون و ۵۰۰ هزار واحدی نیز به عنوان محدوده های مقاومتی قوی شناخته می شود.



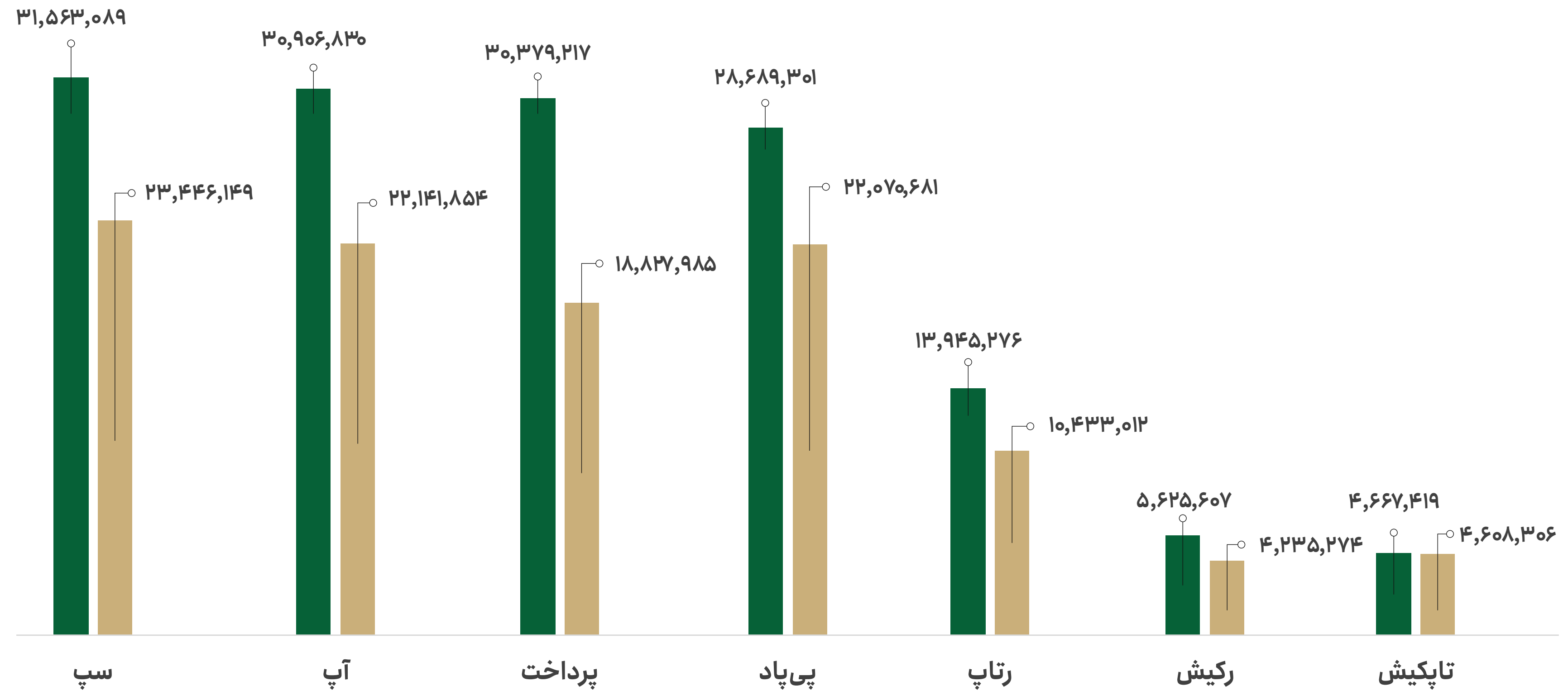


بررسی میزان فروش شرکت‌های صنعت

بررسی میزان فروش شرکت‌های صنعت

شرکت‌های فعال بورسی در صنعت پرداخت الکترونیک در بهار سال ۱۴۰۳ نسبت به مدت مشابه سال قبل فروش قابل قبولی داشته‌اند. اما، بهای تمام شده خدمات ارائه شده نیز در برخی از شرکت‌ها رشد قابل توجهی داشته است. در این میان، شرکت‌های **سپ**، **آپ** و **پرداخت** بیشترین میزان فروش را داشته‌اند و نمادهای **پرداخت**، **آپ** و **سپ** به ترتیب با ثبت ۶۱، ۳۹.۵ و ۳۴.۶ درصد بیشترین رشد فروش نسبت به مدت مشابه در سال گذشته را ثبت کرده‌اند. لازم به ذکر است بهای تمام شده کالای فروش رفته کلیه شرکت‌ها در یک سال اخیر به طور میانگین ۳۰ درصد رشد داشته و نرخ فروش آن‌ها به صورت متوسط ۳۳ درصد رشد داشته است که در ادامه به بررسی علل افزایش هزینه‌ها خواهیم پرداخت.

وضعیت درآمد حاصل از ارائه خدمات شرکت‌های صنعت پرداخت الکترونیک



مبالغ به میلیون ریال است

فصل بهار ۱۴۰۳ فصل بهار ۱۴۰۲



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

نسبت P/E ttm صنعت نرم‌افزاری و خدمات به پایین‌ترین سطح خود طی ۵ سال اخیر رسیده و در حوالی ۱۱ واحد قرار گرفته است. این در حالی است که در فروردین ماه امسال، نسبت P/E TTM این صنعت حوالی ۳۵ واحد بود. به نظر می‌رسد با توجه به ارزندگی این صنعت و امید به رفع مشکلات بازار سرمایه، به زودی شاهد رشد قیمت سهام و افزایش این نسبت باشیم.

نسبت P/E صنعت



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

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

نسبت P/E ttm صنعت نرم افزار و خدمات، بازه گسترده‌ای را شامل می‌شود. نمادهای پی‌پاد، پرداخت، رتاپ و رکیش از لحاظ نسبت P/E TTM وضعیت کاملاً مطلوبی دارند و پایین‌تر از میانگین گروه قرار گرفته‌اند. ولی این نسبت در نمادهایی مانند **تاپکیش، آپ و سپ** به هیچ عنوان جالب نیست و بسیار بالاتر از میانگین گروه قرار دارد.

مقایسه میزان P/E

P/E-ttm	نماد
۵/۸	پی‌پاد
۷/۷	پرداخت
۹/۵	رتاپ
۹/۹	رکیش
۲۵/۳	تاپکیش
۴۴	آپ
۴۸/۷	سپ

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نسبت P/S TTM (قیمت به فروش) صنعت نرم‌افزار و خدمات حدود ۱.۸ بوده و در حال حاضر از لحاظ بنیادی در شرایط نسبتاً متعادلی قرار دارد. شرکت‌های پرداخت الکترونیک نیز در این صنعت نسبت به سایر شرکت‌ها وضعیت به مراتب بهتری دارند. به طور کلی وضعیت P/S اکثر شرکت‌های این بخش مساعد است و در این بین نمادهای **آپ، رتاپ، پی‌پاد** و **پرداخت** دارای پایین‌ترین و نمادهای **تاپکیش، رکیش و سپ** دارای بالاترین نسبت P/S هستند. 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.

مقایسه میزان P/S

P/S-ttm	نماد
۰/۲۹	آپ
۰/۳۸	رتاپ
۰/۴۸	پی‌پاد
۰/۶۷	پرداخت
۱/۱۹	تاپکیش
۱/۳۳	رکیش
۳/۰۸	سپ

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. بیشتر شرکت‌های فعال در این صنعت دارای حاشیه سود خالص و عملیاتی تقریباً پایینی هستند و علت این امر افزایش هزینه‌های شرکت‌ها طی سال‌های گذشته بوده است. در این بین عملکرد نمادهای **رکیش**، **پرداخت**، **سپ** و **پی‌پاد** نسبت به سایر نمادها بهتر بوده است.

حاشیه سود خالص و عملیاتی

حاشیه سود خالص TTM	حاشیه سود عملیاتی TTM	نماد
۱۳%	۱۴%	رکیش
۹%	۱۳%	پرداخت
۸%	۱۱%	پی پاد
۶%	۶%	سپ
۵%	۹/۵%	تاپکیش
۴%	۷%	رتاپ
۱%	۱/۲%	آپ

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

رشد سود خالص و سود عملیاتی برخی از شرکت‌های صنعت مانند پرداخت، پی‌پاد و تاپکیش در یک سال گذشته قابل توجه بوده است. اما، شرکت‌های **سپ**، **رتاپ** و **آپ** سود خالص و عملیاتی بسیار پایینی داشته‌اند. لازم به ذکر است شرکت‌های **سپ**، **رتاپ** و **آپ** هزینه‌های بالایی را صرف تبلیغات کرده‌اند و شرکتی مانند **پی‌پاد** خدمات متنوع‌تری را در مقایسه با رقبای خود ارائه می‌دهد.

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نرخ رشد سود خالص	نرخ رشد سود عملیاتی	نماد
۴۷۶%	۴۸۳%	پرداخت
۳۷۲%	۳۶۲%	پی‌پاد
۲۵۸%	۵۷%	تاپکیش
۴۶%	۸%	رکیش
۲۴%	۲۸%	سپ
۲%	-۶/۵%	رتاپ
۱%	۹۹%	آپ



🇮🇷 اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

📌 اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

همانطور که در ابتدای گزارش مشاهده کردید، به جزء شرکت آپ، باقی شرکت‌های فعال بورسی در صنعت پرداخت الکترونیک متعلق به بانک‌های مشهور و بزرگ کشور هستند که حمایت‌های مالی مناسبی را در صورت نیاز دریافت می‌کنند.

افزایش هزینه‌های عملیاتی شرکت‌های این صنعت به دلیل افزایش نرخ ارز و نرخ تورم از جمله چالش‌هایی هستند که باعث کاهش حاشیه سود این صنعت شده است. با توجه به اینکه صنعت پرداخت الکترونیک یک صنعت تکنولوژی محور است، بنابراین تحریم‌های اقتصادی مانعی بزرگ برای توسعه زیرساخت‌ها و انتقال تکنولوژی روز جهان به شرکت‌های این صنعت بوده و از طرفی گسترش فناوری بلاک‌چین در جهان می‌تواند نقش هزینه-فرصت را برای شرکت‌های این صنعت داشته باشد.

همچنین، ظهور رقبای خارج از بورس مانند زرین پال و سایر استارت‌آپ‌های در حال توسعه نیز یکی از چالش‌های پیش‌روی شرکت‌های بورسی این صنعت خواهد بود.

ثبات در نرخ ارز، کاهش نرخ تورم و رفع تحریم‌ها می‌تواند وضعیت این صنعت را بهبود بخشد و ورود شرکت‌ها در حوزه فناوری بلاک‌چین و ارز دیجیتال نیز فرصت مناسبی را برای سودآوری بیشتر صنعت فراهم خواهد کرد.

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.