



گزارش تحلیلی

بررسی صنعت «لیزینگ»

منتهی به ۱۶ مهر ۱۴۰۳

فهرست مطالب

- معرفی صنعت
- وضعیت تکنیکال
بررسی تکنیکال شاخص صنعت
- بررسی وضعیت درآمد حاصل از
عملیات لیزینگ شرکتها
- وضعیت بنیادی
وضعیت P/E صنعت
مقایسه P/E شرکتها
مقایسه P/S شرکتها
حاشیه سود خالص و عملیاتی
نرخ رشد سود خالص و عملیاتی
- اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت



معرفی صنعت

بررسی صنعت «لیزینگ»

بررسی صنعت لیزینگ

شرکت‌های فعال صنعت لیزینگ در زمینه اجاره انواع کالاهای سرمایه‌ای و بادوام مانند خودرو، املاک و مستغلات، تجهیزات پزشکی، لوازم خانگی، ماشین‌آلات و... فعالیت می‌کنند. عملیات لیزینگ شامل خرید، اجاره و مالکیت است و شرکت‌های لیزینگ طی قراردادی کالا را به خریدار اجاره می‌دهند و در صورت پرداخت اجاره به صورت کامل، کالا از مالکیت شرکت لیزینگ خارج شده و خریدار در نهایت مالک کالا می‌شود. در ایران، تقریباً بیش از ۵۰ درصد عملیات لیزینگ در حوزه فروش و اجاره خودروهای سبک، سنگین و کارکرده انجام می‌شود و سهامداران بزرگ شرکت‌های لیزینگ نیز بانک‌ها و خودروسازان هستند. در کشور ما لیزینگ از نوع مالی و اجاره به شرط تملیک، بیش از سایر روش‌ها محبوبیت دارد. صنعت لیزینگ یکی از صنایع کوچک و ریالی بازار سرمایه است که حدود ۱۵٪ درصد از کل بازار سرمایه را شامل می‌شود. در جدول صفحه بعد شرکت‌های لیزینگ فعال در بورس به همراه سهامداران عمده معرفی شده‌اند.

ترکیب سهامداران شرکت های لیزینگ

سهامداران	نماد
شرکت بهساز مشارکت های ملت	ولملت
گروه سرمایه گذاری تدبیر	ولشرق
بانک تجارت	ولیز
شرکت مهر طریق ایرانیان	وایران
شرکت سرمایه گذاری گروه مالی ایرانیان	ولانا
شرکت سرمایه گذاران فناوری تک وستا	ولراز

سهامداران	نماد
سایپا	ولسایپا
گروه بهمن	ولبهمن
ایران خودرو	ولغدر
گروه مالی پارسیان	ولپارس
بانک صنعت و معدن	ولصنم
شرکت بازرگانی همقدمان	ولتجار
بانک کارآفرین	ولکار





وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

با توجه به اتفاقات اخیر، بازار سرمایه باریسک‌ها و محدودیت‌های فراوانی مواجه است. صنعت لیزینگ نیز از این قاعده مستثنی نبوده و بعد از یک رشد قوی در هفته‌های گذشته، طی دو هفته اخیر درگیر صف‌های فروش قابل توجهی شده است. هرچند لازمه یک تحلیل تکنیکال مناسب، داشتن نمودار قیمت آزاد و بدون دامنه نوسان محدود است ولی با این وجود با نگاهی به وضعیت نمودار شاخص این صنعت می‌توان دریافت که شاخص صنعت لیزینگ پتانسیل اصلاح موقت را بعد از رشد هفته‌های اخیر دارد.



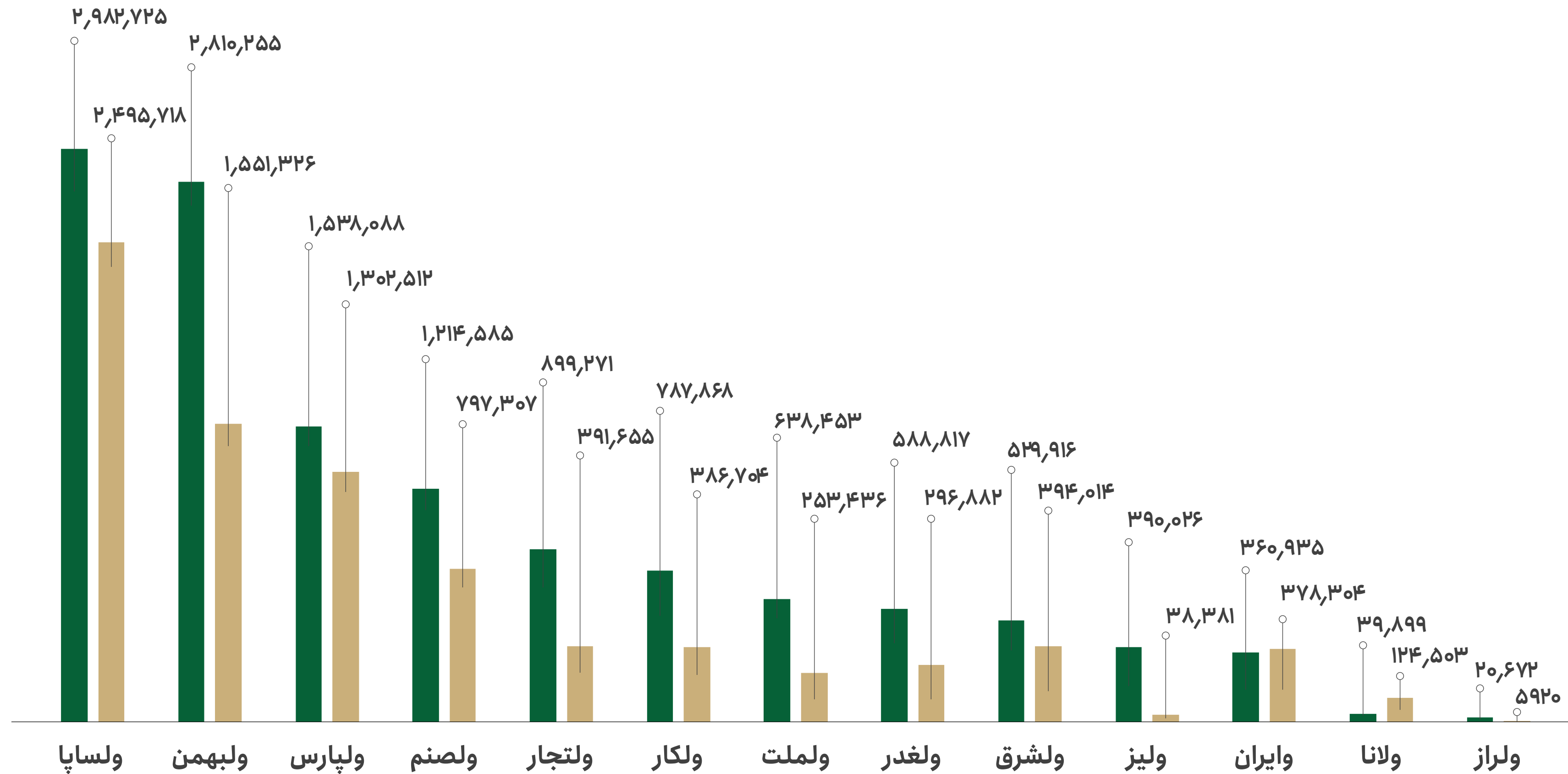


وضعیت درآمد حاصل از عملیات لیزینگ شرکت‌ها

وضعیت درآمد حاصل از عملیات لیزینگ شرکت‌ها

شرکت‌های لیزینگ در یک سال گذشته به‌طور میانگین ۱۳۹ درصد رشد در درآمد حاصل از عملیات لیزینگ داشته‌اند و هزینه تامین مالی آنها (دریافت تسهیلات بانکی و...) نیز طی یک سال اخیر ۴۳ درصد رشد داشته است. نمادهای **ولساپا**، **ولبهمن** و **ولپارس** بالاترین میزان درآمد را در مقایسه با سایر نمادها ثبت کرده‌اند.

درآمد حاصل از عملیات لیزینگ در یک سال اخیر



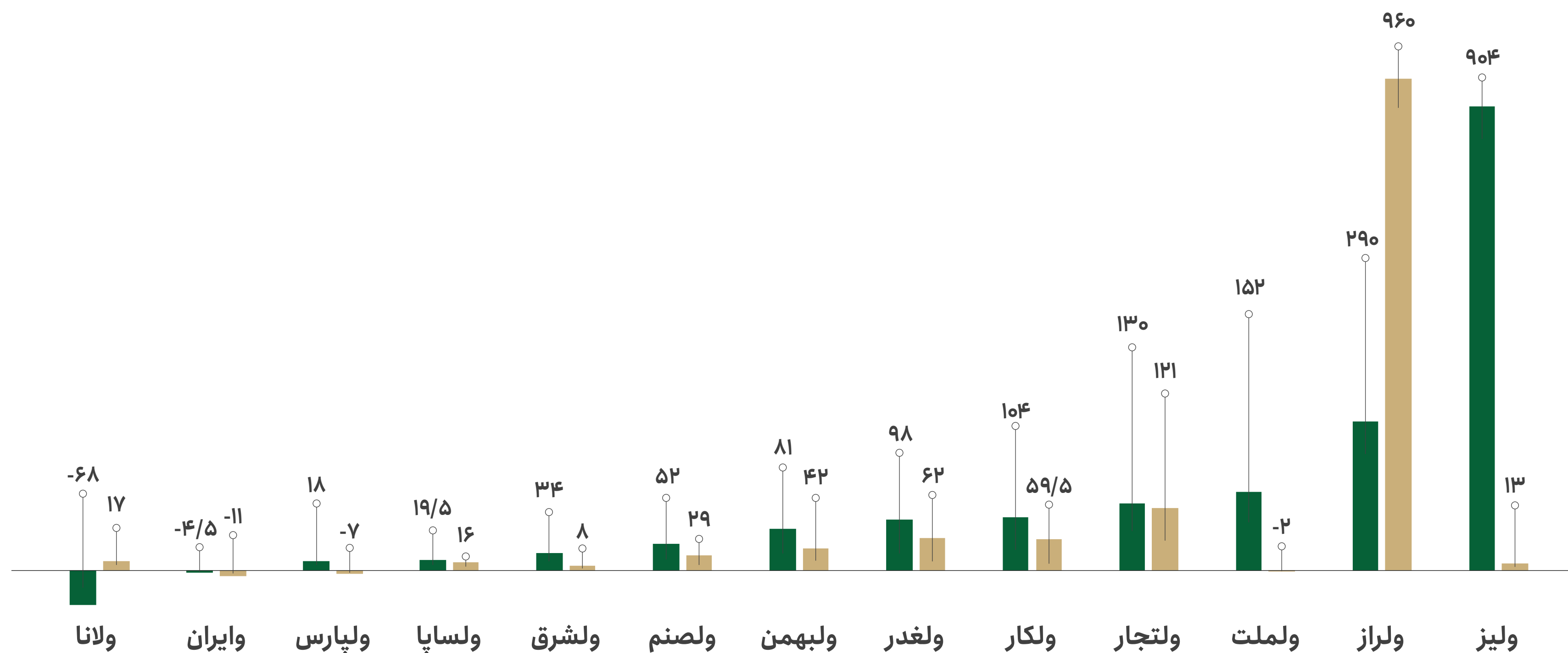
مبالغ به میلیون ریال است

■ درآمد لیزینگ فصل بهار ۱۴۰۳

■ درآمد لیزینگ فصل بهار ۱۴۰۲

وضعیت رشد درآمد و دارایی‌ها در شرکت‌های لیزینگ

با توجه به ماهیت صنعت لیزینگ، بررسی رشد دارایی‌ها از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. در یک سال اخیر نمادهای **ولراز**، **ولتجار** و **ولغدر** بیشترین رشد دارایی‌ها و نمادهای **ولیز**، **ولراز** و **ولملت** بالاترین رشد درآمد را ثبت کرده‌اند.



ارقام به درصد است

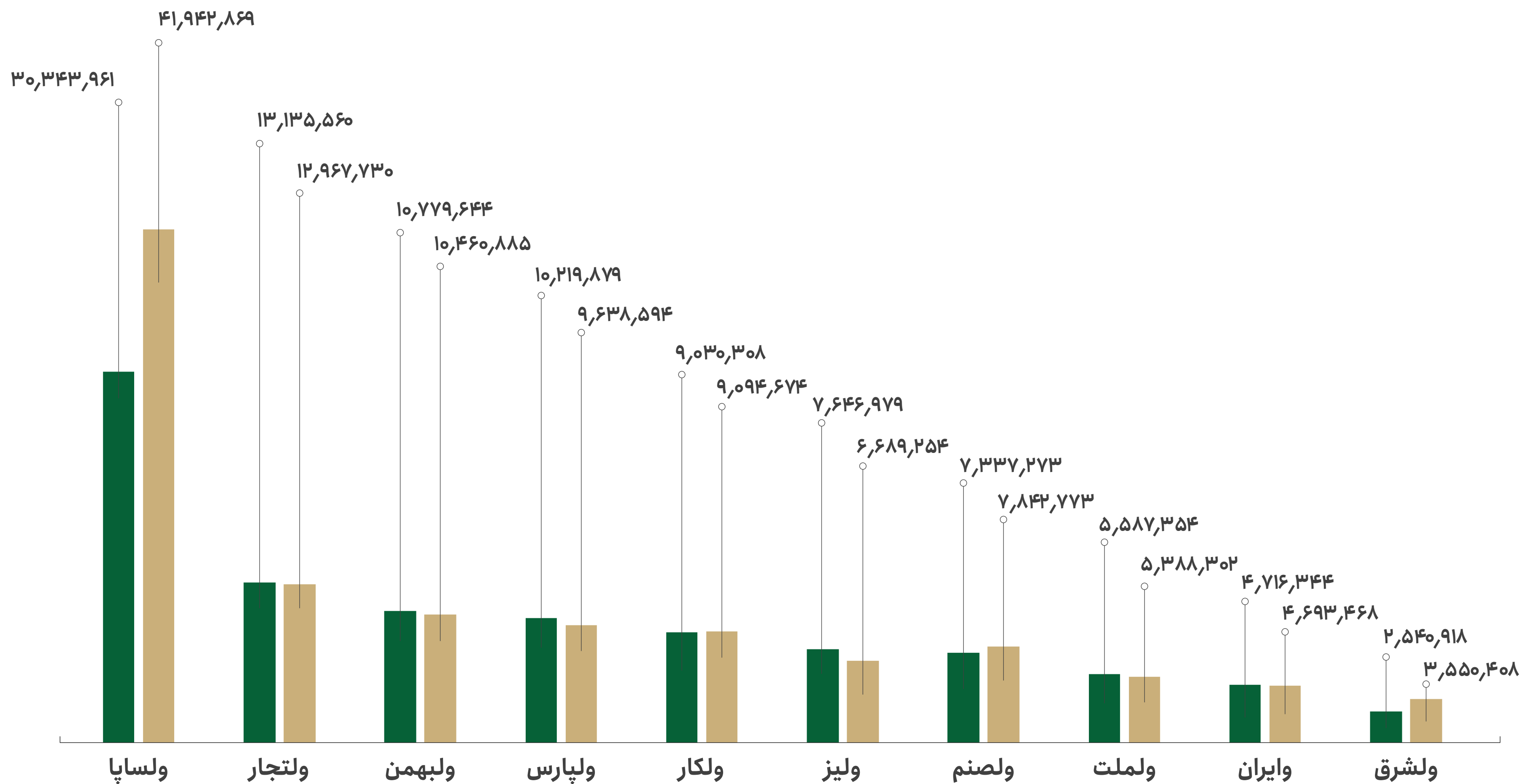
رشد درآمد ■ رشد دارایی‌ها ■

وضعیت مانده تسهیلات اعطایی و حساب‌های دریافتنی در شرکت‌های لیزینگ

بررسی وضعیت مانده حساب‌های دریافتنی و مانده تسهیلات اعطایی در پیش‌بینی سودآوری شرکت‌های لیزینگ با اهمیت است. مانده تسهیلات اعطایی به وجوهی اطلاق می‌شود که به‌عنوان تسهیلات در اختیار مشتریان قرار داده شده است. همچنین مانده حساب‌های دریافتنی به مبالغی گفته می‌شود که شرکت لیزینگ بابت ارائه خدمات از مشتریان طلب دارد. به‌طور کلی هرچه مانده تسهیلات اعطایی بیشتر باشد، می‌تواند درآمدهای حاصل از نرخ بهره و کارمزد را افزایش داده و تاثیر مثبتی بر سودآوری شرکت‌ها داشته باشد.

مانده حساب‌های دریافتنی به‌عنوان دارایی در ترازنامه شرکت‌ها ثبت می‌شوند. در حال حاضر نمادهای **ولساپا، ولتجار و ولبهن** بالاترین مانده تسهیلات اعطایی و حساب‌های دریافتنی را دارند.

وضعیت مانده تسهیلات اعطایی و حساب‌های دریافتی در شرکت‌های لیزینگ



اعداد به میلیون ریال است

مانده تسهیلات اعطایی

مانده حساب‌های دریافتی



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 لیزینگ جزء صناعی است که معمولاً P/E بالاتری از کل بازار دارد؛ به نحوی که در حال حاضر P/E این صنعت حوالی ۱۱ واحد است. قبل از رشد هفته‌های اخیر، P/E این صنعت حوالی ۹/۵ واحد بود که نسبت مناسبی محسوب می‌شود. لازم به ذکر است صنعت لیزینگ در مرداد سال ۹۹ نسبت P/E حدود ۳۵ واحدی را به ثبت رسانده بود.

نسبت P/E صنعت



نسبت قیمت به سود محقق شده daily (لایزینگ)

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

همان‌طور که بیان شد، صنعت لیزینگ نسبت P/E بالاتری از میانگین بازار دارد؛ بنابراین بسیاری از نمادهای فعال در این صنعت از مقدار P/E ttm بسیار بالایی برخوردارند. **ولبهمن، ولیز، ولغدر و ولصنم** نسبت به سایر هم‌گروه‌های خود وضعیت بهتری دارند. **ولانا، وایران و ولراز** نیز با P/E حدود ۳۵ تا ۴۰ واحد، ضعیف‌ترین عملکرد را از این حیث دارند.

مقایسه میزان P/E

P/E-ttm	نماد
۱۵/۴	ولملت
۱۶/۱	ولساپا
۱۷	ولشرق
۱۷/۳	ولپارس
۳۵/۱	ولانا
۴۲	وايران
۴۳/۹	ولراز

P/E-ttm	نماد
۵/۴	ولبهمن
۵/۴	وليز
۸	ولغدر
۸/۵	ولصنم
۱۰/۱	ولکار
۱۰/۶	ولتجار

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

در حالی که میانگین P/S بازار (نسبت قیمت به فروش) حدود ۱/۵ واحد است، صنعت لیزینگ میانگین P/S ttm حدود ۲/۸ واحدی را به ثبت رسانده است. **ولبهمن و ولساپا** به ترتیب با P/S حدود ۱ و ۱/۴ واحدی از این منظر بهترین نمادهای گروه 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 نسبت P/S شرکت‌ها

P/S	نماد
۴/۱	ولشرق
۵/۳	ولتجار
۷/۷	ولملت
۷/۸	وایران
۸/۶	ولصنم
۹/۴	ولانا
۲۲۷/۳	ولراز

P/S	نماد
۱	ولبهمن
۱/۴	ولساپا
۳/۳	ولیز
۳/۷	ولغدر
۳/۷	ولکار
۴	ولپارس

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. حاشیه سود خالص و عملیاتی میانگین گروه لیزینگی، حوالی ۲۵ درصد است. شاید بتوان گفت بهترین عملکرد را از لحاظ حاشیه سود خالص و عملیاتی نمادهای **ولصنم**، **ولیزو** و **ولملت** داشته‌اند.

حاشیه سود خالص و عملیاتی

حاشیه سود خالص TTM	حاشیه سود عملیاتی TTM	نماد
۱۰۱/۵%	۵۴/۴%	ولصنم
۶۱/۴%	۵۵/۹%	ولیز
۵۰/۲%	۴۸/۹%	ولملت
۴۹/۷%	۴۴/۳%	ولتجار
۴۶/۴%	۶۷/۸%	ولغدر
۳۶/۹%	۳۹/۳%	ولکار
۲۶/۸%	۲۰/۱%	ولانا
۲۳/۹%	۲۸/۸%	ولشرق
۲۳%	۲۲/۳%	ولپارس
۱۸/۶%	۲۰/۹%	وايران
۱۸/۵%	۱۹/۸%	ولبهمن
۸/۸%	۸%	ولساپا

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

ولپارس، ولکار، ولیزو و لبهمن بالاترین نرخ رشد سود خالص را نسبت به مدت مشابه سال گذشته داشته‌اند. از لحاظ نرخ رشد سود عملیاتی نیز نمادهای ولپارس، ولکار، و لبهمن و ولتجار بهترین عملکرد را نسبت به مدت مشابه سال گذشته ثبت کردند.

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نرخ رشد سود خالص TTM	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نماد
۶۴۰/۸%	۲۲۱/۷%	ولپارس
۱۳۹/۴%	۱۴۶/۳%	ولکار
۱۲۱/۷%	-	ولیز
۹۱/۳%	۹۸/۳%	ولبهمن
۷۳/۶%	۶۸/۱%	ولتجار
۲۱/۴%	۳۷/۱%	ولصنم
-۴۱/۳%	-۲۱/۵%	وایران
-۴۲/۱%	۳۴/۲%	ولملت
-۵۶/۶%	۷۳/۱%	ولشرق
-۸۹/۹%	-۹۱/۸%	ولسایا



🇮🇷 اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

📌 اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

صنعت لیزینگ نقش مهمی در تامین مالی کالاهای سرمایه‌ای و بادوام دارد؛ اما شرایط اقتصادی کشور تاثیر زیادی بر میزان عرضه و تقاضا داشته و نوسانات قیمتی کالاها بر میزان تخصیص تسهیلات توسط شرکت‌های لیزینگ اثرگذار است. از سوی دیگر، ورود رقبای جدید مانند گروه اسنپ، دیجی‌کالا و... در حوزه اعطای تسهیلات خرد در قالب اعتبار، می‌تواند آینده صنعت لیزینگ را تحت تاثیر قرار دهد.

صنعت لیزینگ می‌تواند با ریسک‌های مهمی چون نکول، نوسانات نرخ بهره، نوسانات نرخ ارز و نوسانات قیمت کالاهای مختلف درگیر شود. ریسک نکول یا عدم پرداخت به موقع اقساط توسط مشتریان، مهم‌ترین ریسکی است که شرکت‌های لیزینگ با آن مواجه هستند و در این رابطه شرکت‌ها با دریافت تضامین و وثایق معتبر از مشتریان و انعقاد قرارداد با شرکت‌های وصول مطالبات، سعی در کاهش این نوع ریسک دارند.

📌 اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

ریسک‌های سیستماتیک مانند تغییرات نرخ بهره و تغییرات نرخ ارز که اثر مستقیمی بر قیمت کالاها دارند، عواملی هستند که می‌توانند سودآوری شرکت‌های لیزینگ را تحت تاثیر قرار دهند. به طور کلی کاهش نرخ بهره می‌تواند منجر به کاهش سودآوری شرکت‌های لیزینگ شود؛ زیرا ممکن است مشتریان تمایل به تسویه زودتر از موعد قراردادهای فعلی داشته باشند.

افزایش تورم طی سال‌های اخیر و در پی آن کاهش قدرت خرید اشخاص حقیقی و حقوقی باعث شده صنعت لیزینگ نقش مهمی در زمینه اعطای تسهیلات به اقشار مختلف جامعه داشته باشد.

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.