



MAGAZONE

تحليل صنعت پرداخت الكترونيك

| مگزون ۴۸ - هفته نامه تحليلي گروه مالي فارابي |

➤ معرفی صنعت

➤ 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 پرداخت الکترونیک

صنعت پرداخت الکترونیک به عنوان یکی از پرکاربردترین و استراتژیک‌ترین زیرشاخه‌های اقتصاد دیجیتال، نقشی حیاتی در تسهیل مبادلات مالی و توسعه خدمات فین‌تک ایفا می‌کند. در سطح جهانی، غول‌هایی همچون Visa، Mastercard و PayPal مسیر تحول این صنعت را شکل داده‌اند و هم‌زمان، در ایران نیز شرکت‌های پرداخت‌یار و فین‌تک‌های نوظهور با سرعت بالایی در حال رشد و گسترش‌اند. این شرکت‌ها دیگر صرفاً به ارائه خدمات پایه‌ای پرداخت بسنده نمی‌کنند، بلکه وارد حوزه‌هایی چون خدمات رفاهی، گردشگری، کیف پول‌های دیجیتال و راهکارهای مبتنی بر API برای کسب و کارها شده‌اند.

در بازار سرمایه ایران، بازیگران صنعت پرداخت الکترونیک را می‌توان به دو دسته کلی تقسیم کرد: شرکت‌های پرداخت محور و شرکت‌های نرم‌افزاری مرتبط. در این گزارش، با نگاهی دقیق و داده‌محور به تحلیل وضعیت شرکت‌های پرداخت محور می‌پردازیم و روندهای تاثیرگذار، چالش‌ها، فرصت‌ها و چشم‌انداز آینده آن را بررسی می‌کنیم.

شرکت‌های مهم صنعت پرداخت

نماد	خدمات	سهامداران عمده
سپ	پین و اعتبار، خدمات کارت خوان	بانک سامان، بانک رفاه
پرداخت	فروش شارژ، کارمزد شاپرک	روه فن آوران هوشمند بهسازان فردا
پی‌پاد	پین و اعتبار، کارمزد تراکنش، پشتیبانی پایانه‌های فروش	فناوری اطلاعات و ارتباطات پاسارگاد آریان
رتاپ	شارژ تلفن همراه، دستگاه کارت خوان و کارمزد	داده پردازی بانک پارسیان
رکیش	دستگاه کارت خوان و کارمزد، شارژ تلفن همراه	تدبیرگران فناوری اطلاعات تجارت ایرانیان
تاپ‌کیش	فروش دستگاه و خدمات کارت خوان، فروش کاغذ	داده پردازی بانک پارسیان
آپ	پین و اعتبار، کارمزد شاپرک	بانک شهر، گسترش فناوری‌های نوین



وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

شاخص صنعت نرم افزار و خدمات که شامل شرکت های نرم افزاری و پرداخت الکترونیک می شود، در یک سال گذشته توانست 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 توان انتظار رشد پر قدرت صنعت از لحاظ تکنیکالی داشته باشیم.

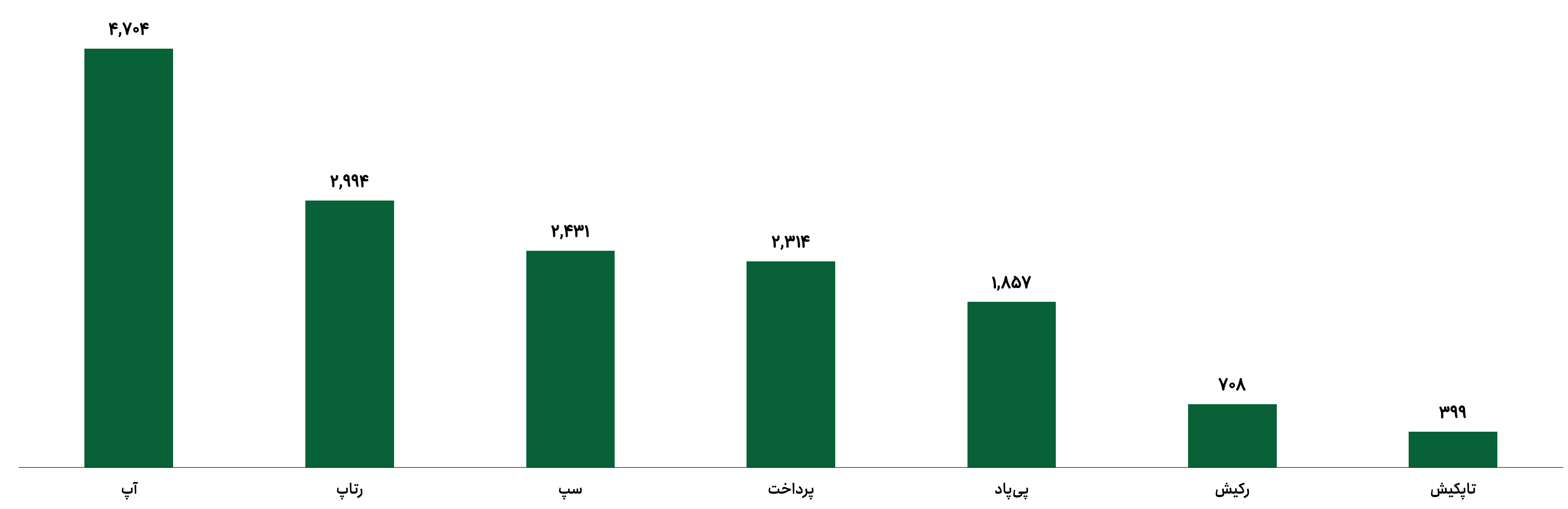


بررسی میزان درآمد شرکت های صنعت



بررسی وضعیت درآمدی شرکت‌ها

آپ در گزارش ۴ ماهه خود بالاترین میزان کسب درآمد از ارائه خدمات را توانست به ثبت برساند. این شرکت با درآمد ۴/۷ همتی بیشترین فروش را در بین شرکت‌های فعال در صنعت پرداخت الکترونیک داشت. **رتاپ** نیز با فروش حدود ۳ همتی جایگاه دوم را از آن خود کرد.



مبالغ به میلیارد تومان است

وضعیت درآمد شرکت‌های صنعت پرداخت الکترونیک

بررسی نرخ رشد درآمد شرکت‌ها

از لحاظ نرخ رشد درآمد نسبت به مدت مشابه سال گذشته، بهترین عملکرد را **رکیش** با رشد بیش از ۱۰۰ درصدی داشته است. میزان رشد درآمد **رتاپ و تاپکیش** نیز قابل توجه بوده و به ترتیب توانستند رشد ۶۱ و ۵۶ درصدی را ثبت کنند.



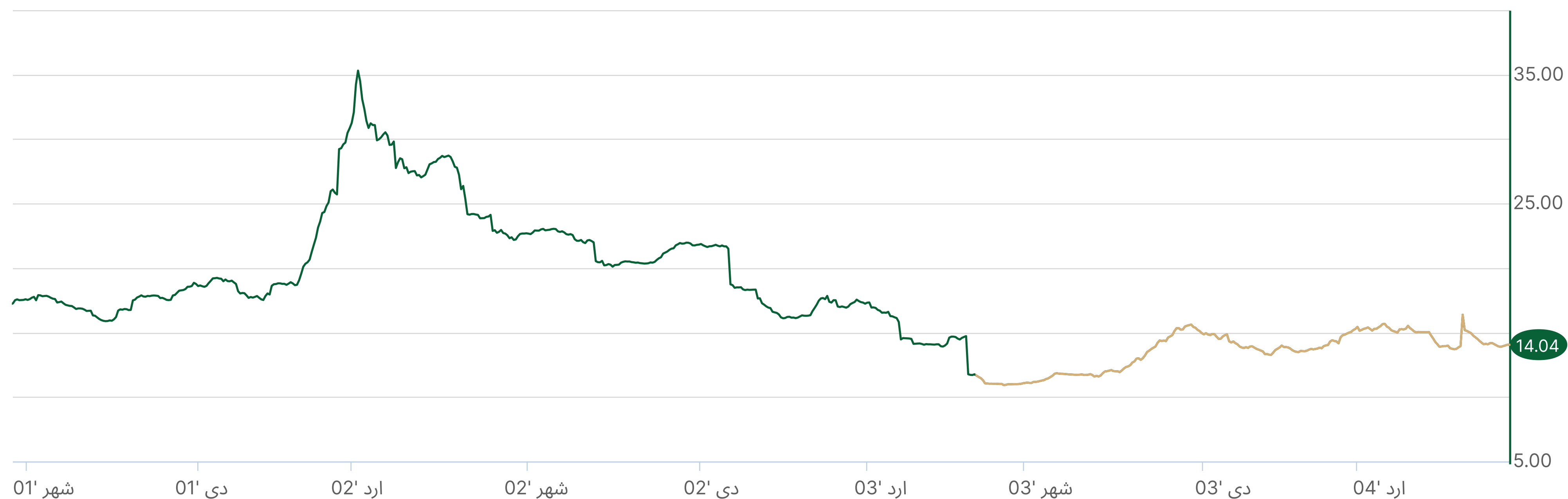


وضعیت بنیادی

- 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

نسبت P/E ttm صنعت نرم‌افزاری 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، حدود ۳ واحد رشد را نشان می‌دهد. در صورت کاهش ریسک‌های موجود در بازار می‌توان 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)

۴ شهریور ۱۴۰۴

گروه مالی فارابی



مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

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

نماد	P/E-ttm
پی پاد	۶/۲
پرداخت	۸/۹
رکیش	۹/۵
رتاپ	۱۲/۸
سپ	۷۹/۶
تاپکیش	۹۷/۰
آپ	۲,۲۱۶/۷

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نسبت P/S TTM (قیمت به فروش) صنعت نرم‌افزار و خدمات حدود $1/4$ بوده و در حال حاضر از لحاظ بنیادی در شرایط نسبتاً متعادلی قرار دارد. اما شرکت‌های پرداخت الکترونیک در این صنعت نسبت به سایر شرکت‌ها وضعیت چندان جالبی ندارند. 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.

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نماد	P/S-ttm
رتاپ	۰/۲
پی پاد	۰/۳
رکیش	۰/۷
تاپکیش	۰/۸
پرداخت	۰/۸
آپ	۰/۹
سپ	۲/۴

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.

حاشیه سود خالص و عملیاتی

نماد	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM
پرداخت	۱۴%	۹%
رکیش	۵%	۷%
پی پاد	۸%	۵%
سپ	۵%	۳%
رتاپ	۱%	۲%
تاپکیش	۹%	۱%
آپ	۱%	۰%

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

رشد سود خالص و سود عملیاتی برخی از شرکت های صنعت مانند **تاپکیش** و **رکیش** در یک سال گذشته قابل توجه بوده است؛ اما شرکت های **آپ**، **سپ** و **پی پاد** وضعیت جالبی از این حیث نداشتند.

نرخ رشد سود خالص TTM	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نماد
۱۹۰۲%	۷۸%	تاپکیش
۴۲۴%	۱۰۲%	رکیش
۵۶%	۳۷%	پرداخت
۳۰%	-	رتاپ
-۱۸%	-۱۵%	پی پاد
-۷۳%	-۱۸%	سپ



🇮🇷 اخبار اثرگذار و
چشم انداز صنعت

📌 اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

در یکی از مهم ترین تصمیمات سیاست گذار در سال ۱۴۰۴، بانک مرکزی برخلاف انتظار فعالان صنعت پرداخت، نرخ کارمزد پایانه های فروش را بدون تغییر نگه داشت. این موضوع در اردیبهشت ماه و با انتشار لیست جدید کارمزدهای بانکی اعلام شد. بسیاری از شرکت های پرداخت الکترونیک انتظار داشتند بخشی از بار کارمزد تراکنش ها از دوش آن ها برداشته شود، اما عدم اصلاح ساختار کارمزدی عملاً موجب تثبیت فشار بر حاشیه سود عملیاتی آن ها شد. در همین حال، بانک مرکزی در اقدامی دیگر، نرخ کارمزد انتقال ریال دیجیتال را اعلام کرد؛ اقدامی که نشان می دهد اولویت اصلی در سال ۱۴۰۴ توسعه ابزارهای نوین مالی است؛ نه بازنگری در ساختارهای سنتی صنعت پرداخت.

هم زمان با این تحولات، بحران جدیدی در حوزه تمدید مجوز پرداخت یارها شکل گرفته است. در فروردین و اردیبهشت ۱۴۰۴، انجمن شرکت های پرداخت الکترونیکی با ارسال نامه ای رسمی به رئیس جمهور، نسبت به آنچه «رویه های سلیقه ای و غیرشفاف» در بررسی و تمدید مجوزها توسط شاپرک و بانک مرکزی خوانده شده، اعتراض کرد.

اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

طبق گزارش‌ها، بیش از ۱۰۰ شرکت پرداخت‌یار با بلاتکلیفی در فرایند تمدید مجوز مواجه‌اند؛ مسئله‌ای که نه تنها ریسک عملیاتی بالایی برای اکوسیستم فین‌تک ایجاد کرده، بلکه اعتماد سرمایه‌گذاران و نوآوران را نیز تضعیف کرده است.

از سوی دیگر، در دی‌ماه ۱۴۰۳، شاپرک با صدور بخشنامه‌ای صریح، فعالیت پرداخت‌یارها در حوزه خرید و فروش طلا، ارز و رمزارز را ممنوع اعلام کرد. طبق این ابلاغیه، هرگونه ارائه خدمات درگاه پرداخت به صرافی‌های رمزارزی یا کسب‌وکارهای مشابه، تخلف محسوب شده و می‌تواند به لغو مجوز شرکت منجر شود. این تصمیم به‌ویژه برای شرکت‌هایی که در تلاش برای توسعه خدمات مالی نوین مبتنی بر دارایی‌های دیجیتال بودند، شوک‌آور بود و محدودیت جدیدی برای نوآوری در صنعت پرداخت به وجود آورد.

جمع‌بندی و چشم‌انداز آینده

صنعت پرداخت الکترونیک ایران در سال‌های اخیر با رشد سریع فین‌تک‌ها، توسعه زیرساخت‌های دیجیتال و ورود فناوری‌های نوینی مانند ریال دیجیتال، به نقطه‌ای رسیده که دیگر نمی‌توان آن را صرفاً یک کانال تسویه مالی دانست. این صنعت اکنون در تقاطع فناوری، سیاست‌گذاری و تجربه کاربر قرار دارد و نقش آن در شکل‌گیری اقتصاد دیجیتال کشور بی‌بدیل است. با این حال، چالش‌هایی مانند مدل ناکارآمد کارمزدها، بوروکراسی مجوزدهی و محدودیت در نوآوری‌های مالی، مانع از شکوفایی کامل پتانسیل‌های آن شده‌اند.

چشم‌انداز این صنعت تا حد زیادی وابسته به تصمیمات سیاست‌گذار، تحول در معماری فنی شبکه پرداخت و نحوه تعامل با فین‌تک‌هاست. در صورت اصلاح نظام کارمزدی و شفاف‌سازی فرایندهای نظارتی، فرصت‌های رشد در حوزه‌هایی نظیر پرداخت‌های خرد، کیف پول‌های دیجیتال، خدمات درون برنامه‌ای و ادغام با خدمات مالی نوین به طرز چشمگیری افزایش خواهد یافت.

جمع‌بندی و چشم‌انداز آینده

همچنین با توسعه هوش مصنوعی و تحلیل رفتار کاربر، شرکت‌های پرداخت می‌توانند مدل‌های شخصی‌سازی شده‌تری برای ارائه خدمات طراحی کنند.

در نهایت، موفقیت آینده صنعت پرداخت الکترونیک ایران در گرو «هم‌افزایی بین رگولاتور، بازیگران سنتی و فین‌تک‌ها» خواهد بود. رویکردهای مشارکتی، Sandbox های نظارتی و باز شدن فضا برای آزمایش مدل‌های جدید، می‌تواند بستری مناسب برای جهش نوآوری ایجاد کند. اگر این مسیر با برنامه‌ریزی همراه شود، صنعت پرداخت نه تنها از نظر درآمدی، بلکه از منظر خلق ارزش برای مشتریان و اقتصاد دیجیتال ایران، جایگاهی کلیدی‌تر از همیشه خواهد یافت.

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.