

نگاهی اجمالی به عرضه اولیه شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش "سپ"



نماد: سپ

زمان عرضه: سه شنبه ۹۶/۱۲/۲۲

محل عرضه: بازار دوم بورس

میزان عرضه: ۱۰ درصد

میزان سرمایه: ۱۸۰۰ میلیارد ریال

تعداد سهام: ۱۸۰۰ میلیون سهم

میزان عرضه: ۱۸۰ میلیون سهم

متعهد عرضه: سهامداران عمده

متعهد خرید: شرکت تامین سرمایه کاردان

حداکثر سهمیه هر کد حقیقی و حقوقی: ۲۰۰۰ سهم

دامنه قیمت: ۷۵۰۵ تا ۷۹۰۰ ریال

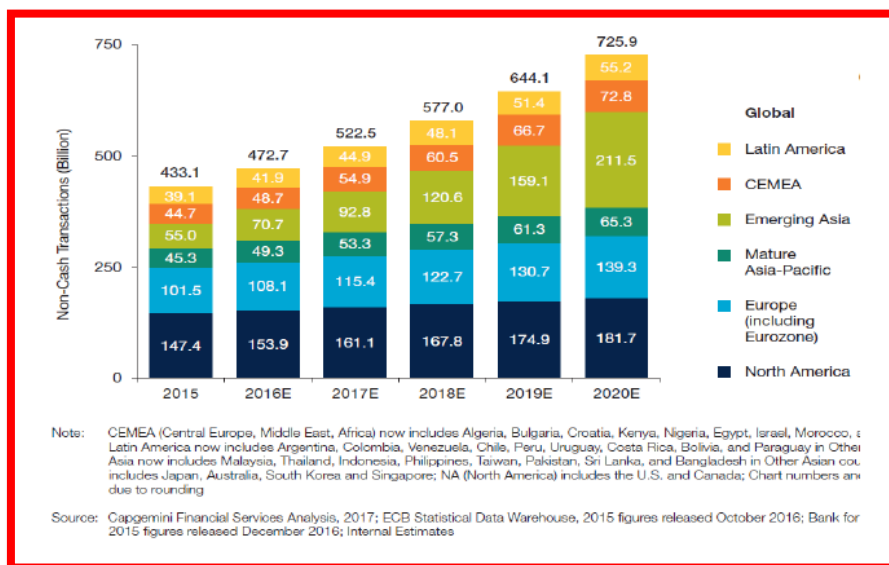
سقف تعهد خرید: ۵۰ درصد

تاریخچه صنعت

بی شک گسترش فناوری اطلاعات امروزه تمامی ابعاد زندگی بشر را تحت تاثیر خود قرار داده و در این میان، پیوند اقتصاد و فناوری اطلاعات، مسبب ایجاد دگرگونی های مهمی در حوزه پرداخت های پولی و بانکی بوده است. نیاز به صرف هزینه های بالای پرداخت فیزیکی در تجارت و سیستم بانکداری و نیز تغییر شدید سبک زندگی مردم، از مهمترین محرک های رشد و تقویت صنعت پرداخت الکترونیک در سال های گذشته و آتی خواهد بود.

مدیر انجمن بانکداری یورو Daniel Szmukler، معتقد است در حالی که چشم انداز پرداخت در طول دهه گذشته به دلیل نوآوری، مقررات، رشد پرداخت های الکترونیکی و ورود بازیگران جدید به بازار، تکامل یافته است اما تحقیقات و بررسی صنعت نشان می دهد که در طول ده سال آینده تغییرات سریع تری اتفاق خواهد افتاد. در این راستا پیدایش و شکل گیری ابزارهای متفاوت در حوزه های پرداخت الکترونیک نظیر پرداخت از طریق پوز، NFC، پرداخت های موبایلی، QR، WALLET ها و...، تنها برخی از نوین ترین ابزارهای پرداخت در سال های اخیر می باشد. همین امر در کنار اهمیت مسائل امنیتی پرداخت، موجب گسترش صنعت و افزایش شرکت های تخصصی پرداخت (PSP) در جهان بوده به طوری که بیش از ۳۳۳ شرکت مطرح جهانی به فعالیت در این حوزه می پردازند.

همچنین پیش بینی ها نشان می دهد که رشد چشمگیری در خاورمیانه، اروپای مرکزی و آفریقا تا سال ۲۰۲۳ وجود دارد.

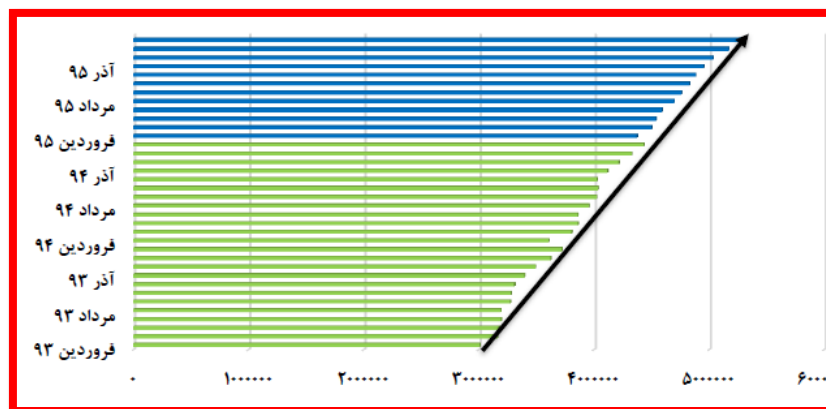


تمامی چشم اندازهای جهانی استفاده از پرداخت های نوین در جهان نیز گواهی شکل گیری موج جدیدی از انواع پرداخت

در جهان دارد و همانگونه که در نمایه زیر نیز مشاهده می شود، نرخ رشد استفاده از موبایل، پرداخت های آنلاین و کارت های جدید پرداخت، قابل تامل می باشد.

هر چند به دلیل تفاوت معنا دار سطح فرهنگی و استفاده از ابزارهای نوین، راه دشواری پیش روی کشور ایران می باشد اما بی شک می توان چشم انداز مثبتی از این صنعت در کشورمان را به مانند بسیاری از کشورهای منطقه متصور بود . رشد خیره کننده استفاده از ابزارهای پرداخت الکترونیک نظیر پوزهای فروشگاهی، موبایل ها و اینترنت در سه سال گذشته نه تنها موجب وضع بسیاری از قوانین و به وجود آمدن نهادهای نظارتی شده بلکه سبب تکاپوی شدید شرکت های PSP داخلی در ارائه خدمات متنوع و با کیفیت تر گردیده است.

آمارهای منتشر شده از سوی شرکت شاپرک نشان می دهد بازار پرداخت های الکترونیکی در سال ۱۳۹۵ کماکان در مرحله رشد خود قرار داشته و هنوز تا رسیدن به مرحله اشباع فاصله دارد .طبق این آمارها تعداد پرداخت های کارتی در سال ۱۳۹۵ برای اولین بار از مرز ۱۰ میلیارد تراکنش عبور کرده و به بیش از ۱۲ میلیارد تراکنش در سال رسیده است .به عبارتی به طور میانگین در سال ۱۳۹۵ ماهیانه بیش از ۱ میلیارد تراکنش پرداخت کارتی انجام شده و میزان رشد این تراکنش ها نسبت به سال ۱۳۹۴ حدود ۲۶ درصد است .رشد کارتخوان های فعال کشور نیز روند صعودی با شیب بالایی است.



معرفی و تاریخچه شرکت

شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش در سال ۸۲ به صورت سهامی خاص در کیش تاسیس شد. در سال ۸۴ با عنوان شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش در تهران به ثبت رسید. در سال ۹۶ شرکت تبدیل به سهامی عام شد و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسید. سرمایه اولیه شرکت ۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال بوده و طی آخرین افزایش سرمایه در سال ۹۵ سرمایه آن به مبلغ ۱,۸۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است. ۸۷ فعالیت اصلی شرکت عبارت است از ارائه خدمات پرداخت الکترونیک، ارائه راه حل و اجرای کلیه خدمات نرم افزاری و سخت افزاری مربوط به کارت و پرداخت الکترونیکی در شبکه خدمات فروشگاهی و بانکی، ارائه کلیه خدمات انواع کارت مانند کارت پول، کارت نقدی و کارت اعتباری..... شرکت های به پرداخت ملت، آپ، تجارت الکترونیک پارسین و کارت اعتباری ایران کیش هم از رقبای اصلی آن بشمار می روند. این شرکت با ۱۲۳۶ نیروی انسانی، دارای مشتریانی چون بانک های سپه، رفاه ، صادرات، سامان، توسعه ، انصار و ملی بوده و با سهم ۱۷ درصدی تراکنش ها ، بعد از به پرداخت ملت در رتبه دوم قرار دارد.

ترکیب سهامداران شرکت

۲۷/۸۷ درصد سهام شرکت در اختیار بانک سامان، ۳۰ درصد سهام تحت مالکیت بانک رفاه کارگران، ۱۵/۲۱ درصد متعلق به شرکت گروه توسعه مالی و اقتصادی سامان و ۱۵ درصد در تملک شرکت بیمه سامان، ۵ درصد متعلق به شرکت سرمایه گذاری سرآمد اندوخته سازان فردا و ۳/۹۴ درصد در اختیار شرکت توسعه سامانه های نرم افزار نگین (توسن) است. آقای سیدابراهیم حسینی نژاد به عنوان مدیرعامل و آقای ولی ضرابیه به عنوان رئیس هیئت مدیره شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش تعیین شده اند.

نام	تعداد	درصد مالکیت
بانک سامان (سهامی عام)	۵۰۱,۶۹۵,۱۵۸	۲۷,۸۷
بانک رفاه (سهامی عامی)	۵۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰
گروه توسعه مالی و اقتصادی سامان	۲۷۳,۷۰۴,۹۵۴	۱۵,۲۱
بیمه سامان (سهامی عام)	۲۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰
شرکت سرآمد اندوخته سازان	۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰
شرکت توسن (سهامی خاص)	۷۰,۹۷۶,۷۶۸	۳,۹۴
شرکت توسعه فن افزار توسن (سهامی خاص)	۸,۲۸۰,۰۰۰	۰,۴۶
شرکت اعتبار سنجی ایرانیان	۱,۰۴۲	۰,۰۰
تندر نور	۱,۰۴۰	۰,۰۰
شرکت پردازشگر سامان	۱,۰۴۲	۰,۰۰
سایر سهامداران حقیقی	۴۵,۳۳۹,۹۹۶	۲,۵۲
جمع کل	۱,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	%۱۰۰

بررسی سود هر سهم شرکت

سال مالی شرکت منتهی به آذر ماه بوده و شرکت در پایان سال مالی جاری موفق شده به ازای هر سهم ۸۲۶ ریال سود بسازد. این در حالی است که شرکت در سال ۹۵ به ازای هر سهم ۹۰۲ ریال سود ساخته است. شایان ذکر است که علت کاهش سود هر سهم در سال ۹۶ افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی شرکت بوده است. بدون در نظر گرفتن افزایش سرمایه و با مقایسه سود هر سهم نسبت به سال ۹۵ شرکت با افزایش ۸۱ درصدی در سود هر سهم مواجه بوده است. همچنین شرکت پیش بینی نموده برای سال مالی ۹۷ به ازای هر سهم ۱۰۴۸ ریال سود بسازد یعنی رشدی ۲۷ درصدی نسبت به سال گذشته. در کل مطالعه روند سودآوری شرکت نشان می دهد که سودآوری شرکت در سالهای اخیر با شیب قابل توجهی رو به رشد بوده است.

بررسی درآمد عملیاتی شرکت

درآمد عملیاتی شرکت در سال ۹۶ در حدود ۹۸۱ میلیارد تومان بوده که نسبت به سال ۹۵ رشدی ۳۱ درصدی داشته است. بخش عمده درآمد عملیاتی شرکت در سال ۹۶ از محل کارت خوان ها و دستگاههای POS بوده است. شرکت پیش بینی نموده در سال ۹۷

درآمد عملیاتی این بخش ها به ترتیب ۲۱ و ۲۹ درصد افزایش داشته باشد که این افزایش ناشی از افزایش نصب کارت خوان و به تبعیت آن تعداد تراکنش ها می باشد. در سال ۹۶ نیز در ظرف ۲ ماه با رشد ۲۶ هزار عددی کارتخوان های سپ ۸۰۰ هزار تایی شد. اتصال به بیش از ۱۴ بانک و کسب جایگاه دوم از کل تراکنش های الکترونیک کشور از دیگر دستاوردهای شرکت در سال ۹۶ می باشد.

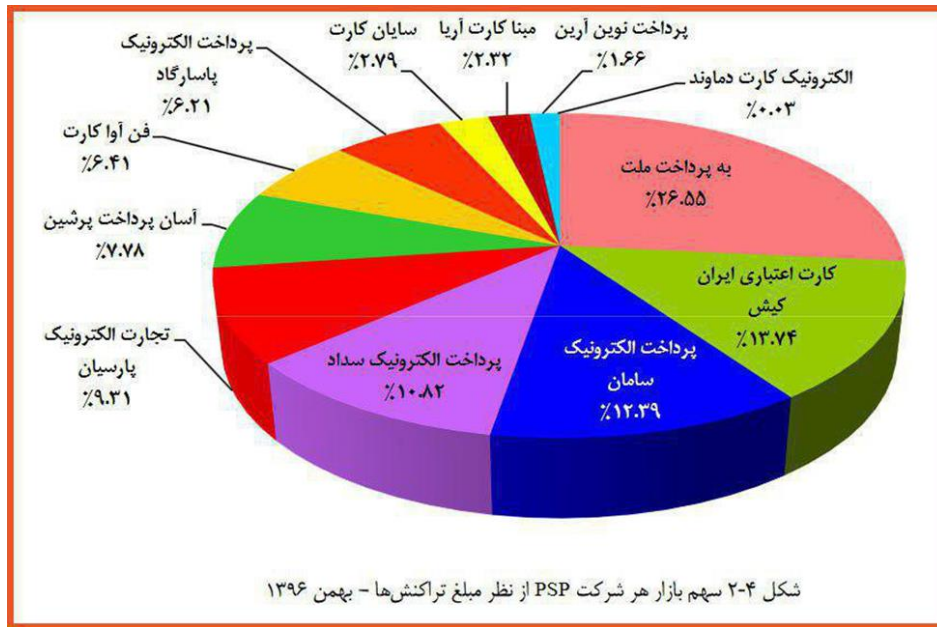
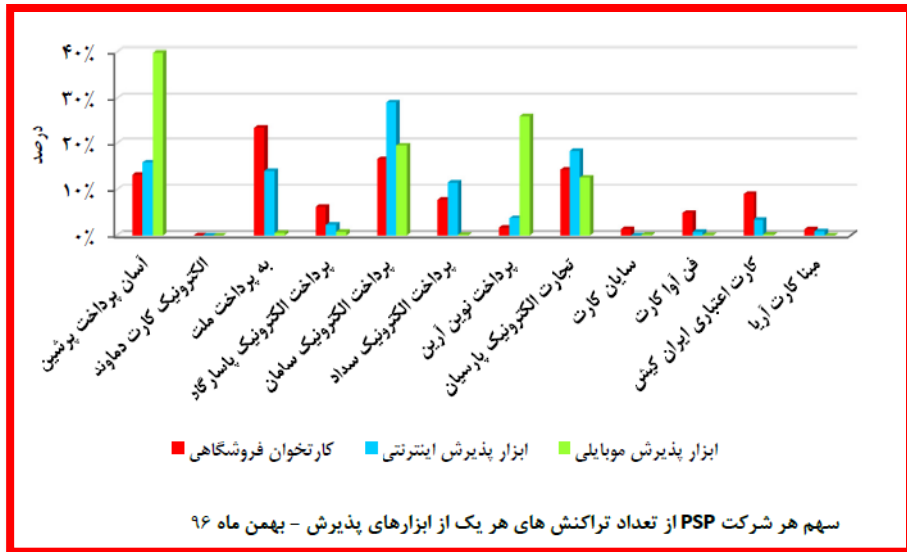
بهای تمام شده شرکت

هزینه های پرسنلی و استهلاک بیشترین سهم را در بهای تمام شده شرکت دارد.

عنوان	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
هزینه های پرسنلی	۶۷۸.۹۶۰	۸۵۱.۰۲۸	۱.۰۷۲.۲۹۵	۱.۲۱۵.۹۸۳
هزینه های استهلاک	۷۷۳.۸۴۰	۸۷۰.۸۷۱	۹۸۹.۸۷۱	۱.۱۰۸.۸۷۱
هزینه های توسعه بازار	۳۴۹.۹۲۴	۳۷۳.۲۰۸	۴۲۹.۱۸۹	۴۹۳.۵۶۸
هزینه های تحقیق و توسعه	۱.۶۲۷	۳۶.۰۴۰	۴۱.۴۴۶	۴۷.۶۶۳
هزینه های عملیاتی و اداری	۵۳۳.۱۲۲	۶۸۹.۲۵۳	۷۹۲.۶۴۱	۹۱۱.۵۳۷
هزینه های فروش عمومی و اداری	۱۵۵.۳۸۰	۱۸۷.۴۸۲	۲۲۳.۳۴۵	۲۶۷.۲۹۷

جایگاه شرکت در بازار

مطابق با آخرین صورت های مالی شرکت، به ازای هر سهم شرکت ۷۶۷ ریال سود انباشته دارد که نسبت به دوره مشابه قبل ۷۴ درصد رشد داشته است. مطالعه صورت های مالی شرکت نشان می دهد که از سال ۹۲ شرکت با رشد دارایی ثابت و بدهی بانکی همچنین رشد در سرمایه همراه بوده که نشان از رشد و توسعه شرکت ظرف این مدت دارد. همچنین شرکت توانسته با به ثمر رساندن پروژه ها در انتهای سال مالی ۹۶ بدهی بانکی خود را کاهش دهد. نفوذ خدمات کارتخوان فروشگاه های، خرید موبایلی و اینترنتی در کشور به نحو با اهمیتی در حال افزایش بوده و خواهد بود. سهم شرکت در بخش خدمات اینترنتی و موبایلی بسیار مناسب است و جایگاه خوبی برای شرکت ایجاد نموده است. شرکت پرداخت الکترونیک سامان از نظر تعداد کل تراکنش بعد از به پرداخت ملت در رتبه دوم و از نظر مبلغ تراکنش در رتبه سوم قرار دارد. همچنین از نظر تعداد تراکنش هر یک از ابزارهای پذیرش شامل اینترنت، دستگاه های کارتخوان و موبایل به ترتیب رتبه اول، دوم و سوم قرار دارد. شرکت در تلاش است با پیوستن به پارک علم و فناوری حدود ۴۰٪ از مالیات خود را کاهش دهد که این موضوع می تواند رقم قابل توجهی به سود شرکت بیافزاید.



رتبه سهم بازار کل تراکنش های شرکت در طی ۶۷ ماه گذشته در میان پنج شرکت برتر در بازار که شامل کارت اعتباری ایران کیش، به پرداخت ملت، تجارت الکترونیک پارسیان، آسان پرداخت پرشین و پرداخت الکترونیک سامان کیش به شرح زیر می باشد.

شرکت	رتبه در بازار	تعداد تراکنش	سهم از بازار
به پرداخت ملت	۱	۳۱۷.۳۷۹.۷۳۶	%۲۱.۹۹
پرداخت الکترونیک سامان کیش	۲	۲۴۲.۳۲۸.۵۹۳	%۱۶.۷۹
آسان پرداخت پرشین	۳	۲۱۸.۸۰۲.۹۴۷	%۱۵.۱۶
تجارت الکترونیک پارسیان	۴	۱۹۹.۷۵۱.۵۰۳	%۱۳.۸۴
کارت اعتباری ایران کیش	۵	۱۱۹.۳۶۰.۱۸۳	%۸.۲۷
کل تراکنش ها		۱.۴۴۳.۲۹۱.۲۰۴	

وضعیت بازار رقابتی شرکت های پرداخت، طبق آخرین گزارش رسمی شاپرک در بازار تراکنش های کارتخوان فروشگاهی به شرح جدول زیر می باشد:

شرکت	رتبه در بازار	تعداد تراکنش	سهم از بازار
به پرداخت ملت	۱	۳۰۸.۶۳۳.۱۴۳.۰۶	%۲۴.۲۵
پرداخت الکترونیک سامان کیش	۲	۲۰۴.۰۱۶.۰۵۲.۹۲	%۱۶.۰۳
تجارت الکترونیک پارسیان	۳	۱۷۶.۹۰۷.۲۴۴.۸۹	%۱۳.۹۰
آسان پرداخت پرشین	۴	۱۶۶.۰۸۹.۱۷۵.۹۶	%۱۳.۰۵
کارت اعتباری ایران کیش	۵	۱۱۷.۳۴۴.۲۳۰.۰۶	%۹.۲۲
کل تراکنش ها		۱.۲۹۵.۲۵۳.۰۵۰	

نقاط قوت و ضعف شرکت پرداخت الکترونیک سامان

نقاط قوت:

- برخورداری از مشتریان معتبر و بزرگ
- بهره گیری از سوئیچ مستقل با کارایی، دسترسی پذیری و سرعت تغییر بالا
- بهره گیری از زیرساخت های به روز و با قابلیت دسترس پذیری بالا
- برخورداری از شبکه ارائه خدمات گسترده در نقاط مختلف کشور و پشتیبانی مستمر و موثر پذیرندگان و کاربران
- وجود قراردادهای بلندمدت مناسب با بانک های معروف
- تحقیقات مستمر درباره تکنولوژی های جدید پرداخت موبایلی و توسعه آنها

نقاط ضعف:

- نبود پرتال جامع و یکپارچه برای مدیریت و نظارت و هدایت یکپارچه بر عملیات شرکت
- نبود سیستم هوش تجاری به منظور هدایت کسب و کار
- عدم برخورداری از سیستم /نظام وفادارسازی مشتری، باشگاه مشتریان و طرح های انگیزشی و تبلیغاتی یکپارچه
- کمبود فضای توسعه دیتا سنتر

تهدیدهای محیطی:

- وضع قوانین حاکمیتی از سوی سازمان های بالادستی مانند شاپرک، بانک مرکزی و...
 - تاسیس یا خرید PSP توسط سایر بانک ها
 - کمبود نقدینگی
 - افزایش تعداد رقبا و ورود اپراتورها به بازار رقابت و اعمال محدودیت از طرف اپراتور بر روی نحوه ارائه خدمات (مثلا اطلاع رسانیها، نظرسنجی)
 - افزایش حملات امنیتی با توجه به توسعه بازار پرداخت های آنلاین
 - تغییرات نرخ ارز و تاثیر آن بر کالاهای استراتژیک شرکت که از خارج تامین می شود.
- از جمله ریسک های شرکت می توان به کاهش کارمزدها همچنین حذف بستر USSD نام برد.

ارزش گذاری و بررسی شرایط عرضه

۱۰ درصد از سهام شرکت معادل ۱۸۰ میلیون سهم قرار است فردا در بازار دوم بورس عرضه شود. در صورت استقبال از این عرضه اولیه پیش بینی می شود به هر کد ۱۱۰۰ تا ۱۲۰۰ سهم اختصاص یابد. محدوده قیمتی مشخص شده برای سهم ۷۵۰۵ تا ۷۹۰۰ ریال می باشد. از روش p/e و با توجه به اینکه p/e گروه ۸/۹ است ارزش گذاری سهم در محدوده ۷۳۵۰ تا ۹۳۵۰ ریال برآورد می شود. همچنین از روش DDM ارزش هر سهم ۶۱۷۶ ریال برآورد می شود.

عرضه سهم زیر ۷۰۰۰ ریال می توانست بسیار جذاب باشد اما در این محدوده قیمتی نیز می تواند ۱۰ تا ۱۵ درصد بازدهی اولیه داشته باشد. البته در صورت حمایت سهامدار عمده می تواند رشد بیشتری را نیز تجربه نماید. نقدینگی لازم برای شرکت در این عرضه اولیه در حدود یک میلیون تومان خواهد بود.

سلب مسئولیت

مطالب ارائه شده در این تحلیل صرفاً بر مبنای نظرات کارشناس بوده و براساس داده ها و اطلاعات صورت های مالی شرکت و برآوردهای نظری از شرایط حال و آینده بازار و شرکت تنظیم گردیده است. تحلیل حاضر صرفاً یک بررسی از شرایط موجود شرکت بوده و پیشنهاد خرید محسوب نمی گردد. لذا مسئولیت تصمیم گیری در خصوص خرید یا فروش سهام این شرکت تماماً بر عهده خوانندگان عزیز بوده و این مجموعه هر گونه مسئولیتی نسبت به سود یا زیان احتمالی را از خود سلب می نماید.

کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان

فهیمة رستمیان

اسفند ماه ۱۳۹۶