

02 يونيو، 2025

ارتفاع في الإيرادات والتدفقات النقدية الحرة

التوصية	شراء	التغير	
آخر سعر إغلاق	120.20 ريال	عائد الأرباح الموزعة	24.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	150.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	29.8%

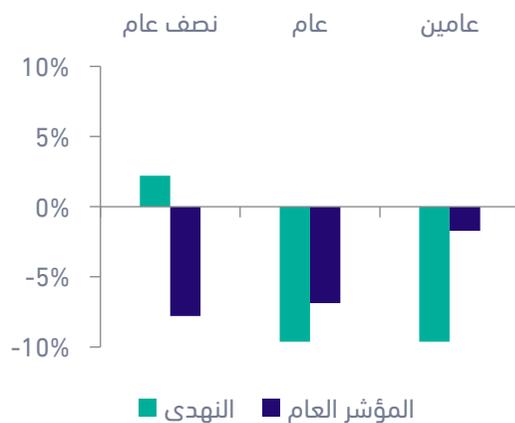
النهدي الطبية	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,635	2,258	17%	2,363	12%	2,530
الدخل الإجمالي	951	861	10%	882	8%	945
الهامش الإجمالي	36%	38%		37%		37%
الدخل التشغيلي	270	232	17%	192	40%	227
صافي الدخل	255	233	10%	158	62%	193

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة النهدي إيرادات بلغت 2.6 مليار ريال، لتأتي متماشية مع توقعاتنا، مرتفعة بـ 17% على أساس سنوي و12% على أساس ربعي. كما ارتفع الدخل الإجمالي على الأساسي السنوي والربعي، بارتفاع 10% على أساس سنوي و8% على أساس ربعي، ليسجل 951 مليون ريال خلال الربع الأول 2025. في المقابل استمر تراجع الهامش الإجمالي، حيث انكمش بنحو 130 نقطة أساس على أساس ربعي و200 نقطة أساس على أساس سنوي. ولحسن الحظ ارتفع الهامش التشغيلي خلال هذا الربع، بأكثر من 200 نقطة أساس على أساس ربعي. كما نُشيد بالتقدم المستمر الذي تحققه الإدارة في مبادرات النمو الاستراتيجية لأعمال الرعاية الصحية وفروع الإمارات، والتي شهدت نموًا في الإيرادات على أساس سنوي بنسبة 76% و44% على التوالي.
- وعلى عكس بعض الأرباع السابقة التي شهدت ارتفاعًا في نسبة المصاريف التشغيلية إلى الإيرادات، تراجعَت هذه النسبة في الربع الأول 2025 على أساس سنوي، وهو تطور إيجابي. حيث بلغت نسبة المصاريف البيعية والعمومية والإدارية (باستثناء الإيرادات التشغيلية الأخرى) 26% من الإيرادات، مقارنة بـ 28% في الربع الأول 2024، ما يعكس انخفاضًا سنويًا. دعم نمو الإيرادات إلى جانب السيطرة على نسب المصروفات، إلى تحقيق دخل تشغيلي بلغ 270 مليون ريال، مرتفعًا بـ 40% على أساس ربعي و17% على أساس سنوي. كما سجلت النهدي صافي دخل بلغ 255 مليون ريال في الربع الأول 2025، مرتفعًا بنسبة 62% على أساس ربعي و10% على أساس سنوي.
- لا تزال النهدي تتمتع بمركز مالي قوي، حيث بلغ رصيد النقد في ميزانيتها نحو 988 مليون ريال بنهاية الربع الأول 2025، إلى جانب ارتفاع التدفقات النقدية الحرة إلى 536 مليون ريال مقابل 357 مليون ريال في الربع المماثل من العام السابق. ومع استمرار الإدارة في دفع النمو بشكل متزن، نُبقي على السعر المستهدف والتوصية دون تغيير.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	137.4/106.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	15,626
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	130
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	37%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	202,394
رمز بلومبيرغ	NAHDIAB



تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملاحظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من مسووبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متنسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.