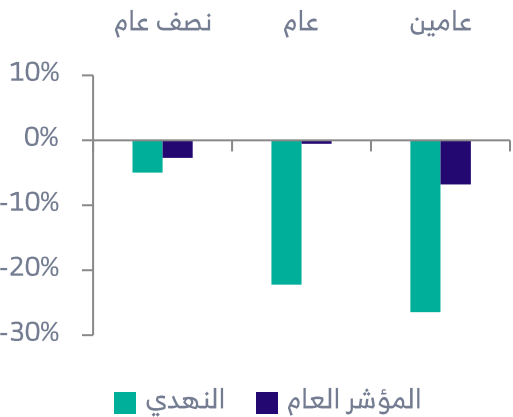


استمرار ارتفاع مصروفات التوسع، واستقرار التوزيعات 06 أغسطس، 2026

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	95.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	100.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	10.1%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	124.8/89.8
القيمة السوقية (مليون ريال)	12,467
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	130
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	30%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	187,231
رمز بلومبيرغ	NAHDI AB



النهدي الطبية	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغير السنوي	الربع الأول 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,674	2,528	6%	2,794	4%	2,686
الدخل الإجمالي	1,008	966	4%	988	2%	986
الهامش الإجمالي	38%	38%		35%		37%
الدخل التشغيلي	246	261	6%	260	5%	260
صافي الربح	215	238	10%	236	9%	233

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت النهدي إيرادات بلغت 2.67 مليار ريال في الربع الثاني 2026 (بارتفاع 6% على أساس سنوي وانخفاض 4% على أساس ربعي)، فيما بلغ الدخل الإجمالي 1.01 مليار ريال (بارتفاع 4% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي)، وجاء كلاهما متمشياً إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 2.69 مليار ريال و0.99 مليار ريال على التوالي. وبلغ الدخل التشغيلي 246 مليون ريال خلال الربع الثاني 2026 (بانخفاض 6% على أساس سنوي و5% على أساس ربعي)، فيما بلغ صافي الربح 215 مليون ريال (بانخفاض 10% على أساس سنوي و9% على أساس ربعي)، وجاء أيضاً متوافقاً إلى حد كبير مع توقعاتنا.
- جاء التدفق النقدي للربع الثاني من عام 2026 عند مستويات معتدلة، حيث بلغ التدفق النقدي نحو 50 مليون ريال، مدفوعاً بشكل رئيسي بانخفاض الذمم الدائنة المرتبطة بموسم رمضان، وبفارق بلغ 433 مليون ريال. وبشكل عام، جاء الربع دون مستجدات جوهرية، مع عدم وجود ديون تقليدية تُذكر، كما حافظت الإدارة على توجيهاتها السابقة، إلى جانب استقرار توزيعات الأرباح، وهو ما نراه يعكس نتائج اعتيادية للأعمال. ويظل جانب السيولة الملاحظة الوحيدة الجديرة بالذكر، حيث انخفض النقد إلى 144 مليون ريال مقارنة مع 1.12 مليار ريال بنهاية عام الربع الأول من عام 2026، وذلك عقب توزيع أرباح بقيمة 390 مليون ريال.
- نخفض السعر المستهدف ونحافظ على التوصية بالحياد، بما يتماشى مع إطار التقييم الذي سبق أن أشرنا إليه. ونؤكد أن العوامل التي قد تدعم تبني نظرة أكثر إيجابية تتمثل في: (1) ظهور أدلة على أن الزيادة الأخيرة في الإنفاق الرأسمالي تسهم في تحقيق تدفقات نقدية حرة إضافية، بدلاً من الاقتصار على المحافظة على حجم الأعمال الحالي، (2) استقرار الهامش الإجمالي لمدة ربعين متتاليين أو أكثر، أو (3) حدوث انخفاض ملموس في سعر السهم بما يؤدي إلى تراجع مضاعفات التدفقات النقدية إلى أقل من 10 مرات، بما يوفر هامش أمان أكبر مقارنة بتوقعاتنا للقيمة العادلة. حيث نرى أن هذه العوامل لم تشهد تغيراً جوهرياً حتى الآن.

تصنيف السهم

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

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات 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 (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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، وأو 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 منسوبي 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 متسقة 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.