

## الربع الرابع يُظهر تحسُّن ثابت

19 مارس، 2024

التوصية	شراء	التغير	35.3%
آخر سعر إغلاق	147.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.1%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	200.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	39.4%

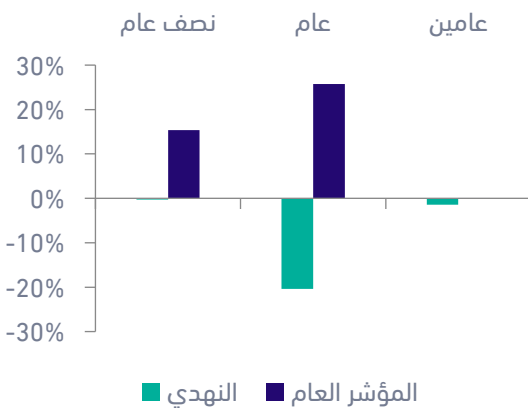
النهدي الطبية	الربع الرابع 2023	الربع الرابع 2022	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,214	2,138	4%	2,163	2%	2,157
الدخل الإجمالي	865	856	1%	874	(1%)	839
الهامش الإجمالي	39%	40%		40%		39%
الدخل التشغيلي	185	154	20%	230	(19%)	197
صافي الدخل	171	128	33%	213	(20%)	181

(جميع الأرقام بالميون ريال)

- سجلت النهدي إيرادات بقيمة 2.2 مليار ريال، لتأتي متمشية مع تقديراتنا، بزيادة قدرها 4% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي. وأظهرت النتائج السنوية أيضًا تقدمًا، حيث أن إيرادات السنة المالية 2023 بلغت 8.7 مليار ريال مقابل 8.6 مليار ريال للسنة المالية 2022، بزيادة قدرها 1.1% على أساس سنوي. انخفض الدخل الإجمالي للسنة المالية 2023 بنسبة 1% على أساس سنوي، لكن انكماش الهامش الإجمالي كان أقل من 100 نقطة أساس، ولا نعتقد أنه جوهري نظرًا لملف نمو الشركة. نوه أيضًا أن الدخل الإجمالي للربع الرابع من عام 2023 انخفض أيضًا بنسبة 1% على أساس ربعي، ليصل إلى 865 مليون ريال، بينما ارتفع بنسبة 1% على أساس سنوي. ذكرت الإدارة أن الزيادات على أساس سنوي كانت مدفوعةً بجهود التسويق في فئة التجميل، والتي نمت في الربع الرابع من عام 2023 بنسبة 3.3% على أساس سنوي.
- حققت النهدي صافي دخل لال ربع قدره 171 مليون ريال، بارتفاع 33% على أساس سنوي، ولكن بانخفاض 20% على أساس ربعي. وعلقت الإدارة بأن انخفاض النفقات التشغيلية والدخل من وداائع المرابحة قد عزز صافي الدخل. وبذلك يرتفع الهامش صافي الشركة للسنة المالية 2023 إلى 10.2%؛ والذي نعتقد أنه قوي. وتلاحظ أيضًا أن الربحية التشغيلية البالغة 185 مليون ريال، أي بزيادة قدرها 20% على أساس سنوي، كانت على الأرجح مدفوعةً بمبادرات توفير التكاليف التي طغت على نمو النفقات.
- بالنسبة للنصف الثاني من عام 2023، أعلنت النهدي عن توزيع أرباح نقدية بقيمة 3.00 ريال للسهم الواحد، ارتفاعًا من توزيعاتها السابقة البالغة 2.50 ريال، ولكن بما يتماشى مع توزيعات النصف الثاني السابق. مع مكائتها العليا في السوق، وعدم وجود ديون وحوالي 1 مليار ريال نقدًا، ونسبة توزيع أرباح تصل إلى 80% مغطاة بشكل جيد، نكرر توقعاتنا الإيجابية لشركة النهدي، ولكن أيضًا نخفص سعرنا المستهدف إلى 200.00 ريال للسهم بناءً على مراجعة أكثر تحفظًا لمضاعفات التدفق النقدي الحر (FCF) مع الحفاظ على توصيتنا الشراء.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	129.0/190.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	19,214
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	130
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	40%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	229,278
رمز بلمبيرغ	NAHDI AB



## 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](mailto: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 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.