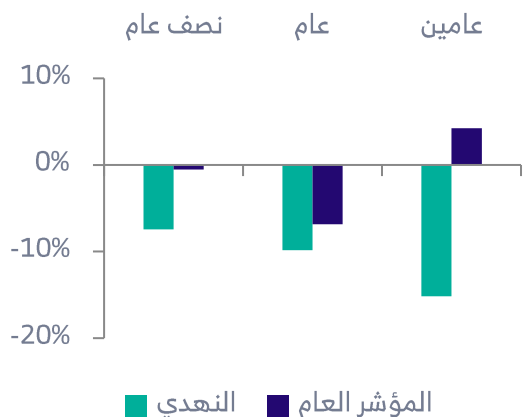


■ نمو التدفقات النقدية ربعياً، والهامش الإجمالي مستقر

09 نوفمبر، 2025

التوصية	شراء	التغير	32.7%
آخر سعر إغلاق	113.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.3%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	150.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	38.0%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	132.1/106.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	14,690
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	130
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	30%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	176,281
رمز بلومبيرغ	NAHDI AB



النهدي الطبية	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,462	2,353	5%	2,528	3%	2,519
الدخل الإجمالي	941	845	11%	966	3%	940
الهامش الإجمالي	38%	36%		38%		37%
الدخل التشغيلي	188	176	7%	261	28%	231
صافي الربح	161	182	12%	238	32%	197

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة النهدي إيرادات بلغت 2.5 مليار ريال، متوافقة مع توقعاتنا، بارتفاع 5% على أساس سنوي وتراجع 3% على أساس ربعي. جاء أداء الدخل الإجمالي متبايناً، إذ ارتفع على أساس سنوي بنسبة 11%، بينما انخفض على أساس ربعي بنسبة 3%، ويعزى الانخفاض إلى تراجع الإيرادات وليس إلى تراجع الهوامش. ننوه أن الهامش الإجمالي ارتفع على أساس سنوي واستقر على أساس ربعي عند مستوى 38%. تراجع الهامش التشغيلي خلال الربع بأكثر من 200 نقطة أساس على أساس ربعي نتيجة ارتفاع المصاريف البيعية والإدارية والعمومية. ومع ذلك، نرى أن استقرار الهامش الإجمالي يعد أمراً إيجابياً، خصوصاً مع النمو القوي في أعمال الشركة في الإمارات بنسبة 39%، وأعمال الرعاية الصحية بنسبة 79% على أساس سنوي.
- ورغم النمو السنوي في الإيرادات والدخل الإجمالي خلال الربع الثالث 2025، إلا أننا لاحظنا استمرار ارتفاع المصاريف البيعية والإدارية والعمومية كنسبة من إجمالي الإيرادات. وبعد استبعاد الدخل التشغيلي الآخر، بلغت هذه المصاريف 30.7% من الإيرادات في الربع الثالث 2025 مقابل 28.7% في الربع الثالث 2024، أي بزيادة سنوية قدرها 12%. وعلى الرغم من ارتفاع هذه المصاريف، ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 7% على أساس سنوي ليبلغ 188 مليون ريال. كما سجلت النهدي صافي ربح قدره 161 مليون ريال في الربع الثالث 2025، منخفضاً على أساس ربعي بنسبة 32% وعلى أساس سنوي بنسبة 12%، ويعزى التراجع على أساس ربعي إلى موسمية الاستهلاك في نشاط التجزئة.
- تحافظ النهدي على مركز مالي قوي، حيث بلغت السيولة النقدية 637 مليون ريال دون أي ديون حتى نهاية الربع الثالث 2025. وعلى الرغم من انخفاض التدفقات النقدية الحرة على أساس سنوي، إلا أن الشركة حققت زيادة على أساس ربعي، ليبلغ إجمالي التدفقات النقدية الحرة منذ بداية العام 711 مليون ريال. نرى أن تحسن الهوامش، والتدفقات النقدية الحرة القوية أمر إيجابي، لذا نحافظ على السعر المستهدف والتوصية الحالية.

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 مقفلة. 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، 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.