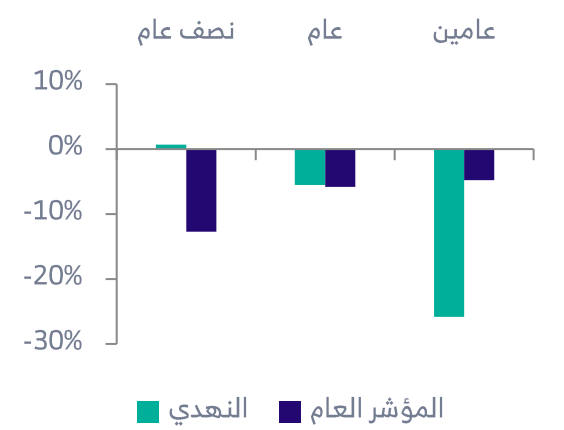


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	137.4/106.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	15,600
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	130
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%30
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	206,443
رمز بلومبيرغ	NAHDI AB



ارتفاع الإيرادات، وتحسن الهامش الإجمالي 5 أغسطس، 2025

التوصية	شراء	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	120.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%25.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	150.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%30.0

النهدي الطبية	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغيير السنوي	الربع الأول 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,528	2,473	%2	2,635	(%4)	2,584
الدخل الإجمالي	966	936	%3	944	%2	933
الهامش الإجمالي	%38	%38		%36		%36
الدخل التشغيلي	261	273	(%5)	270	(%3)	264
صافي الربح	238	248	(%4)	255	(%7)	233

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة النهدي إيرادات قدرها 2.5 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا، بارتفاع على أساس سنوي بنسبة 2%، ولكنها انخفضت على أساس ربعي بنسبة 4%. كما ارتفع الدخل الإجمالي على أساس سنوي وربعي بنسبة 3% و2% على التوالي، مسجلاً 966 مليون ريال في الربع الثاني 2025. واتسع الهامش الإجمالي بشكل مفاجئ على أساس سنوي وفصلي، بنحو 36 نقطة أساس و240 نقطة أساس على التوالي. في المقابل، تراجع الهامش التشغيلي خلال هذا الربع، بانخفاض قدره 75 نقطة أساس على أساس سنوي. ورغم انخفاض الهوامش، نشيد بتقدم الإدارة في تنفيذ مبادرات النمو الاستراتيجية في قطاعي الرعاية الصحية والإمارات، والتي واصلت النمو على أساس سنوي.
- ورغم تحقيق نمو سنوي في الإيرادات والدخل الإجمالي خلال الربع الثاني 2025، لاحظنا ارتفاع المصاريف البيعية والعمومية والإدارية كنسبة من الإيرادات. فعند استبعاد الدخل التشغيلي الآخر، شكّلت هذه المصاريف 28.4% من الإيرادات في عام 2025، مقارنة بـ 27.0% في الربع الثاني 2024، أي بزيادة سنوية قدرها 7%. وقد ساهم هذا الارتفاع في تراجع الدخل التشغيلي بنسبة 5% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي، ليبلغ 261 مليون ريال. سجلت النهدي صافي دخل قدره 238 مليون ريال في الربع الثاني 2025، بانخفاض ربعي نسبته 7% وسنوي بنسبة 4%.
- لا تزال النهدي تحافظ على متانة مركزها المالي، حيث بلغ رصيد النقد 407 مليون ريال، دون وجود ديون حتى نهاية الربع الثاني 2025. ومع ذلك، لوحظ انخفاض في التدفقات النقدية الحرة على أساس سنوي، وهو ما يثير بعض القلق، وبرأينا قد يعود ذلك إلى ارتفاع الإنفاق الرأسمالي ومتطلبات المخزون خلال الربع. وما زلنا نراقب التدفقات النقدية الحرة كمؤشر أداء رئيسي. نؤمن جهود الإدارة المستمرة في تعزيز الإيرادات والمبيعات من العلامة التجارية الخاصة وتحسين الهامش الإجمالي على أساس ربعي، نحافظ على السعر المستهدف والتوصية.

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 (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.