

## 18 أغسطس، 2024

## قطاع الأعمال في الإمارات العربية المتحدة يدعم النتائج

التوصية	شراء	التغير	التغير
آخر سعر إغلاق	128.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	40.2%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	180.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	44.5%

النهدي الطبية	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الأول 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,473	2,231	11%	2,257	10%	2,278
الدخل الإجمالي	939	900	5%	861	9%	845
الهامش الإجمالي	38%	40%	(3%)	38%	18%	37%
الدخل التشغيلي	273	283	(7%)	232	6%	210
صافي الدخل	248	265	(7%)	233		200

(جميع الأرقام بالميون ريال)

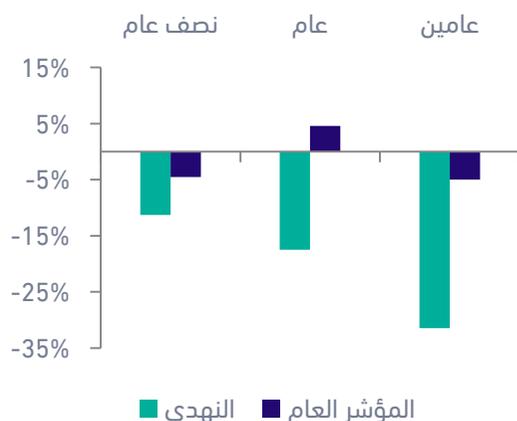
سجلت النهدي إيرادات بقيمة 2.5 مليار ريال، وذلك تماشياً مع توقعاتنا، بزيادة نسبتها 11% على أساس سنوي و10% على أساس ربعي. كما ارتفع الدخل الإجمالي بشكل ملحوظ بنسبة 5% على أساس سنوي و9% على أساس ربعي، مسجلاً 939 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2024. في حين كان التغير في الهامش الإجمالي سلبياً بعض الشيء، حيث تقلص بنحو 17 نقطة أساس على أساس ربعي و219 نقطة أساس على أساس سنوي. ومع ذلك، تجدر الإشارة إلى أن الهامش التشغيلي، بسبب مبادرات الإدارة لتحسين الكفاءة، زاد على أساس ربعي بمقدار 80 نقطة أساس. ونلاحظ أيضاً نجاح الإدارة في تنمية أعمال الشركة في مجال الرعاية الصحية وقطاع الأعمال في الإمارات العربية المتحدة على أساس سنوي بنسبة 100.1% و187%.

استمرت قدرة الإدارة على خفض النفقات التشغيلية كنسبة من الإيرادات في الربع الثاني من عام 2024، من 28.2% إلى 27.1% على أساس سنوي، مما دعم تحقيق النهدي لأرباح تشغيلية بقيمة 273 مليون ريال، بزيادة قدرها 18% على أساس ربعي، ولكن بانخفاض نسبته 3% على أساس سنوي. كما حققت النهدي صافي دخل قدره 248 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2024، بارتفاع نسبته 6% على أساس ربعي، ولكن بانخفاض نسبته 7% على أساس سنوي. نعتقد أن انكماش الهامش الإجمالي في الربع الثاني من عام 2024 يخفي بعض الجوانب الإيجابية في نتائج النهدي، على الرغم من هذا الانخفاض في الهامش، فإن الشركة قد أظهرت قدرة على توليد تدفق نقدي قوي ومستمر منذ بداية العام؛ حيث بلغ التدفق النقدي الحر لمدة 6 أشهر 734 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2024 مقابل 737 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2023، مما يظهر أداة ثابتاً وقويًا.

إن مكانة النهدي الرائدة في السوق والمركز المالي القوي هي عوامل تطرقنا إليها من قبل، ولكننا نعتقد أن النمو في الأعمال التجارية في الإمارات العربية المتحدة يتم تجاهله. وبينما نلاحظ أيضاً أن توجيهات الإدارة تتماشى مع الأداء الحالي والإدارة النقدية المحافظة، فإن هذا يعزز ثقتنا باستمرار مسار النمو الحالي للنهدي، ولذلك، نحافظ على تصنيفنا وسعرنا المستهدف.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	122.8/156.8
القيمة السوقية (مليون ريال)	16,692
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	130
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	40%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	229,278
رمز بلومبيرغ	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 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.