

12 مارس، 2025

تباطؤ انكماش الهوامش - ارتفاع التدفقات النقدية الحرة

التوصية	شراء	التغير	آخر سعر إغلاق
السعر المستهدف خلال 12 شهر	115.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	150.00 ريال
		إجمالي العوائد المتوقعة	
		29.5%	5.2%
		34.7%	

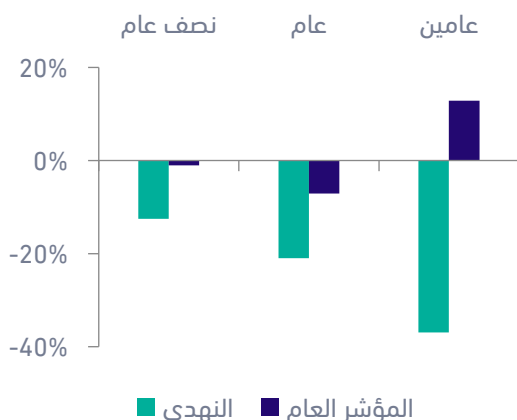
النهدي الطبية	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الثالث 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,363	2,214	7%	2,353	0%	2,385
الدخل الإجمالي	882	854	3%	851	4%	862
الهوامش الإجمالي	37%	39%		36%		36%
الدخل التشغيلي	192	185	4%	176	9%	182
صافي الدخل	158	171	(7%)	182	(13%)	157

(جميع الأرقام بالميون ريال)

- سجلت شركة النهدي إيرادات بلغت 2.4 مليار ريال، متماشية مع توقعاتنا، بزيادة 7% على أساس سنوي، لكنها ظلت مستقرة على أساس ربعي. ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 3% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي، ليصل إلى 882 مليون ريال في الربع الرابع 2024. تباطأ انكماش الهوامش الإجمالية على أساس ربعي، حيث ارتفعت بنحو 120 نقطة أساس، لكنها لا تزال منخفضة بأكثر من 120 نقطة أساس على أساس سنوي. أظهرت النتائج السنوية لعام 2024 تحسناً طفيفاً، حيث ارتفعت الإيرادات بنسبة 8% على أساس سنوي. كما نلاحظ نجاح الإدارة في تنمية أعمالها في كل من قطاع الرعاية الصحية ودولة الإمارات، حيث نمت بنسبة 98.3% و132.6% على أساس سنوي، على التوالي.
- تواصل إدارة النهدي جهودها في ضبط التكاليف، حيث بلغت المصاريف التشغيلية 28.2% من الإيرادات في عام 2024، مقارنة بـ 29.4% من الإيرادات في عام 2023. نلاحظ أيضاً أن هذه النتائج تحققت رغم ارتفاع المصاريف التشغيلية السنوية بنسبة 3.8% على أساس سنوي. دعمت مبادرات إدارة التكاليف هذه في تحقيق أرباح تشغيلية بلغت 192 مليون ريال في الربع الرابع 2024، بارتفاع 9% على أساس ربعي و4% على أساس سنوي. كما سجلت النهدي صافي دخل بلغ 158 مليون ريال في الربع الرابع 2024، متراجفاً بنسبة 13% على أساس ربعي و7% على أساس سنوي. نعتقد أن ارتفاع الهوامش الإجمالي في الربع الرابع 2024 يعكس تعديلات استراتيجية، وهو ما تم تسليط الضوء عليه في البيان الصحفي للشركة، حيث تمت الإشارة إلى أن الدخل الإجمالي ارتفع بنسبة 0.3% نتيجة تحسين التسعير.
- لا تزال مكانة النهدي قوية، حيث تتمتع بميزانية عمومية خالية من الديون وبنية مالية متينة، مع جانب إيجابي يتمثل في تحسّن طفيف في توليد التدفقات النقدية الحرة على أساس سنوي. التزام الإدارة بنمو الإيرادات يعد أمراً إيجابياً، إلا أننا نرى أن نمو الهوامش والتدفقات النقدية الحرة والإيرادات عبر القنوات الإلكترونية لها تأثير أكبر. نحافظ على توصيتنا والسعر المستهدف.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	111.6/156.8
القيمة السوقية (مليون ريال)	15,054
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	130
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	36.9%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	380,067
رمز بلومبيرغ	NAHDIAB



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

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.