

■ انخفاض الهوامش والتدفق النقدي الحر

03 نوفمبر، 2024

التوصية	شراء	التغير	التوصية
آخر سعر إغلاق	123.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	21.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	150.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	26.1%

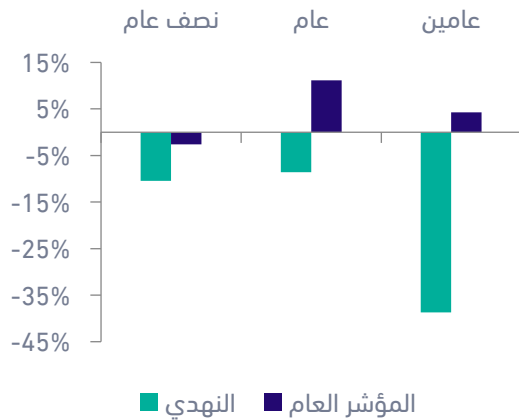
النهدي الطبية	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,353	2,163	9%	2,473	(5%)	2,297
الدخل الإجمالي	851	874	(3%)	939	(9%)	852
الهامش الإجمالي	36%	40%	(3%)	38%	(37%)	37%
الدخل التشغيلي	176	230	(23%)	273	(36%)	212
صافي الدخل	182	213	(14%)	248	(26%)	201

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت النهدي إيرادات بلغت 2.4 مليار ريال، متمشية مع تقديراتنا، بارتفاع نسبته 9% على أساس سنوي ولكن بانخفاض بنسبة 5% على أساس ربعي. تراجع الدخل الإجمالي كما توقعنا بدقة تقريباً، حيث انخفض بنسبة 3% على أساس سنوي و9% على أساس ربعي، مسجلاً 851 مليون ريال في الربع الثالث 2024. استمر الهامش الإجمالي في الانخفاض، متقلصاً بحوالي 180 نقطة أساس على أساس ربعي و425 نقطة أساس على أساس سنوي. ولسوء الحظ، انخفض أيضاً الهامش التشغيلي هذا الربع، حيث تراجع بأكثر من 300 نقطة أساس على أساس ربعي. كما ننوه إلى نجاح الإدارة في تنمية أعمالها في قطاع الرعاية الصحية وفي أعمالها في الإمارات على أساس سنوي، بزيادة نسبتها 6.5% و125.9% على التوالي.
- تستمر إدارة النهدي في بذل الجهود للسيطرة على التكاليف، رغم الزيادة في المصاريف البيعية والإدارية بنسبة 4.3% على أساس سنوي و1.3% على أساس ربعي. إلا أننا ننوه أن نسبة المصاريف البيعية والإدارية إلى الإيرادات حافظت على تراجعها على أساس سنوي في الربع الثالث 2024، من 30% إلى 29%. مما دعم الدخل التشغيلي الذي بلغ 176 مليون ريال، بانخفاض بنسبة 36% على أساس ربعي و23% على أساس سنوي. حققت النهدي صافي دخل قدره 182 مليون ريال في الربع الثالث 2024، بانخفاض نسبته 26% على أساس ربعي و14% على أساس سنوي. نعتقد أن تقلص الهامش الإجمالي على أساس سنوي في الربع الثالث 2024 يعكس "الوضع الطبيعي الجديد"، مما يغير بشكل أساسي عرض القيمة لأعمال الشركة. كما نسلط الضوء على أن مقارنة أداء التدفق النقدي الحر منذ بداية العام بالعام السابق تظهر انخفاضاً بنسبة 2% على أساس سنوي.
- تمتلك النهدي موقعاً قوياً ومركز مالي متين، إلا أن انخفاض التدفق النقدي الحر ونسبة العائد على التدفق النقدي الحر وتراجع الهامش الإجمالي، لا يعوضه النمو في الإيرادات من وجهة نظرنا. تمكنت الإدارة من زيادة الإيرادات وإدارة الأعمال بشكل محافظ، وهذا أمر إيجابي، ولكن بناءً على ضعف الهوامش، نخض سعرنا المستهدف، مع الحفاظ على تصنيفنا.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	122.8/156.8
القيمة السوقية (مليون ريال)	16,042
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	130
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	37%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	380,067
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

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 مسووبي 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.