



تقرير بداية تغطية شركة الأول كابيتال لسهم شركة النهدي الطبية

أبريل ٢٠٢٦



النهدي
Nahdi

إخلاء
مسؤولية
وإيضاح

بدلت شركة الأول كابيتال الجهد في هذا التقرير للتأكد من أن المعلومات في التقرير صحيحة ودقيقة وأن الغاية من إعداد هذه التقارير هي تقديم الصورة العامة عن الشركة أو القطاع، ومع ذلك فإن شركة الأول كابيتال لا تقدم أي تعهدات أو ضمانات بشأن أي محتوى من المعلومات الموجودة في هذا التقرير أو مدى دقة وصحة المحتوى والتوقعات المبينة عليها. تم إعداد هذا التقرير لغرض المعلومات العامة فقط ولا تتحمل شركة الأول كابيتال أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته. قد لا تتحقق تقديرات السعر المستهدف أو النظرة المستقبلية للشركة لأي سبب من الأسباب وتعتبر جميع التقديرات والتوقعات قابلة للتغيير أو التعديل في أي وقت وبدون أي إشعار مسبق. لا تتحمل شركة الأول كابيتال أي قرار استثماري تم اتخاذه بناء على هذا التقرير وتعتبره مسؤولية متخذ القرار. تحتفظ شركة الأول كابيتال بكامل الحقوق المتعلقة لمحتوى التقرير .

الملخص والتوصية



في هذا التقرير والمعد من قبل قسم الأبحاث التابع لإدارة المصرفية الاستثمارية بشركة الأول كابيتال، تم بدء التغطية البحثية لشركة النهدي الطبية (كود 4164 في سوق الأسهم السعودية الرئيسي - تاسي) حيث تم تحديد القيمة العادلة للسهم، وفقا للتوقعات المستقبلية والنموذج المالي والافتراضات المبينة في الجزء الخاص بالتقييم في هذا التقرير، عند مستوى 170 ريال سعودي للسهم مما يعنى عائد رأسمالي محتمل يبلغ 62% فوق السعر السوقي الحالي للسهم والذي يبلغ 105 ريال سعودي للسهم كما في تاريخ هذا التقرير. يرجى ملاحظة أن التقييم تم وفقا لطريقة التدفقات النقدية المستقبلية المخصومة وأن القيمة النهائية ساهمت بنسبة 77% من القيمة العادلة المحتسبة لشركة النهدي الطبية. في حالة تغيير طريقة احتساب القيمة النهائية للشركة من نموذج النمو المستخدم (المستخدم في هذا التقرير) إلى طريقة المضاعفات (مضاعف الخروج) فإن القيمة العادلة لسهم شركة النهدي الطبية تنخفض إلى 162 ريال سعودي للسهم مما يعنى عائد رأسمالي محتمل يبلغ 54% فوق السعر السوقي لسهم شركة النهدي الطبية والذي يبلغ 105 ريال سعودي للسهم كما في تاريخ هذا التقرير، وتصيح القيمة النهائية المحتسبة تمثل 72% من القيمة العادلة المحتسبة لسهم شركة النهدي الطبية، وبالتالي تصيح التوصية شراء وفقا لنتائج النموذجين المشار إليهما.

يشتمل هذا التقرير على الأقسام التالية: الملخص والتوصية، والتعريف بالشركة، والأداء المالي التاريخي للشركة، والتطورات الأخيرة بالشركة، والنظرة المستقبلية للقطاع، والتوقعات المستقبلية والتقييم، ومخاطر الاستثمار.

تجدر الإشارة إلى أن أدنى وأعلى سعر سوقي لسهم شركة النهدي الطبية خلال آخر 52 أسبوع قد بلغ 91 ريال سعودي للسهم و 132.10 ريال سعودي للسهم على الترتيب، بينما أدنى وأعلى سعر سوقي للسهم منذ إدراج سهم شركة النهدي الطبية في السوق السعودي حتى تاريخ هذا التقرير فقد بلغ 91 ريال سعودي للسهم و 206.60 ريال سعودي للسهم على الترتيب.

سهم شركة النهدي الطبية من الأسهم المغطاة بحثيا من العديد من بنوك الاستثمار ودور الأبحاث وبيوت الخبرة المحلية والعالمية العاملة في سوق الأسهم السعودي، وفقا للسعر السوقي الحالي لسهم شركة النهدي الطبية وهو 105 ريال سعودي للسهم فإن أغلب توصيات بنوك الاستثمار اتجاه السهم هي بين الاحتفاظ وزيادة المراكز أو الشراء.

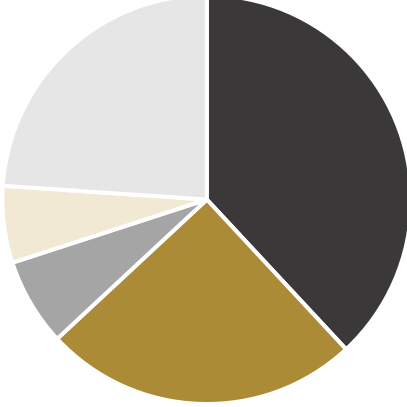
في هذا التقرير والمعد من قبل قسم الأبحاث التابع لإدارة المصرفية الاستثمارية بشركة الأول كابيتال، توقعنا نمو إيرادات شركة النهدي الطبية من 10.21 مليار ريال سعودي في عام 2025 إلى 14.80 مليار ريال سعودي في عام 2030م وأن تنمو صافي أرباح الشركة السنوية من 831 مليون ريال سعودي في عام 2025 إلى 1204 مليون ريال سعودي في عام 2030. وتوقعنا أن تنخفض مساهمة إيرادات قطاع الواجهات التجارية (الفرونت شوب) الغير مختصة بالمنتجات الصيدلانية، كنسبة من إجمالي إيرادات شركة النهدي السنوية من 41% في عام 2025 إلى 33% في عام 2030. وأن تنخفض مساهمة إيرادات قطاع فارما (الأدوية) من 53% كنسبة من إجمالي إيرادات النهدي في عام 2025 إلى 47% في عام 2030 بينما توقعنا ارتفاع مساهمة إيرادات عيادات النهدي كركن نسبة من إجمالي إيرادات النهدي الطبية السنوية من 6% في عام 2025 إلى 21% في عام 2030 حيث سترتفع عدد عيادات النهدي كير من 14 عيادة في عام 2025 إلى 34 عيادة في عام 2030 بينما تستهدف الشركة الوصول إلى 40 عيادة في 2030.

وتجدر الإشارة إلى أن نموذج أعمال شركة النهدي الطبية خالي تماما من الديون. شركة النهدي الطبية وزعت أرباح نقدية على المساهمين بما يعادل 5.3 ريال سعودي/السهم و 5.5 ريال سعودي/السهم و 5.5 ريال سعودي/السهم و 5.6 ريال سعودي/السهم في أعوام 2022 و 2023 و 2024 و 2025 على الترتيب. توقعنا في هذا التقرير أن توزع الشركة أرباح نقدية للمساهمين تبلغ 6 ريال و 6.5 ريال و 7 ريال و 7.5 ريال للسهم سنويا خلال الفترة من عام 2026 إلى عام 2030.

وتجدر الإشارة أيضا إلى أن شركة النهدي الطبية لديها حاليا شبكة واسعة من الصيدليات تضم 1222 صيدلية فيما يقارب 150 مدينة وقرية. من تلك الصيدليات توجد 1177 صيدلية في السعودية و 45 صيدلية في الإمارات العربية المتحدة. وذلك بالمقارنة بإجمالي عدد صيدليات لشركة النهدي كان 1181 صيدلية في عام 2024م. وقد ارتفع عدد الصيدليات في المملكة العربية السعودية من 5500 صيدلية في عام 2007 إلى أكثر من 10,000 صيدلية بحلول عام 2024م مما يشير إلى شدة المنافسة في القطاع. إيرادات الشركة المحققة من الصيدليات في السعودية بلغت 9,673 مليون ريال سعودي في عام 2025م بينما إيرادات الشركة المحققة من الصيدليات في الإمارات العربية المتحدة قد بلغت 190 مليون ريال سعودي في عام 2025م.

التوصية	
التوصية	شراء
النظرة المستقبلية للقطاع خلال سنة	إيجابية
السعر السوقي الحالي للسهم كما في: 2026/04/09 (ريال سعودي/السهم)	105
القيمة العادلة (ريال سعودي / للسهم)	170
الربح الرأسمالي المتوقع	62%
المساهم الرئيسي	شركة النهدي قابضة المحدودة القابضة
نسبة الملكية للمساهم الرئيسي	38.077%
كود شركة النهدي الطبية في "تداول"	4164
القيمة السوقية لشركة النهدي الطبية:	13.65 مليار ريال سعودي
التغير من بداية العام:	9.59%

هيكل مساهمي شركة النهدي الطبية



- شركة النهدي القابضة المحدودة القابضة
- الشركة السعودية للاقتصاد والتنمية القابضة سدكو
- إبراهيم أحمد إبراهيم المصباحي
- الملكية الأجنبية
- آخرون

تأسست شركة النهدي الطبية كمؤسسة فردية في عام 1986 م من قبل عبد الله عامر بن منيف النهدي بتاريخ 1406/10/11 هـ (الموافق 18/06/1986 هـ). وفي تاريخ 1424/04/03 هـ (الموافق 03/06/2003 م) تم تحويل مؤسسة عبد الله عامر بن منيف النهدي من مؤسسة فردية إلى شركة ذات مسؤولية محدودة باسم شركة عبد الله عامر بن منيف النهدي وشركاه للصيديات والمعدات الطبية وبمشاركة شركة توجيه الخدمات والاستثمارات التجارية برأس مال قدره خمسين مليون (50,000,000) ريال سعودي مقسم إلى خمسين ألف (50,000) حصة عينية متساوية القيمة مدفوعة بالكامل قيمة كل حصة ألف (1,000) ريال سعودي. وفي تاريخ 1425/06/02 هـ (الموافق 19/07/2004 م)، تم تغيير اسم الشركة إلى شركة النهدي الطبية. وفي تاريخ 1429/04/20 هـ (الموافق 27/04/2008 م)، قام عبد الله عامر بن منيف النهدي بنقل كامل حصصه البالغة خمسة وعشرون ألف (25,000) حصة إلى شركة النهدي القابضة المحدودة. وبتاريخ 1439/07/29 هـ (الموافق 15/04/2018 م)، قام يوسف معيوض الحارثي المرخص كصيدي، بالدخول بالشركة كشريك بالعمل. وفي تاريخ 1441/12/20 هـ (الموافق 10/08/2020 م)، قامت الشركة بزيادة رأس مالها من خمسين مليون (50,000,000) ريال سعودي إلى مليار (1,000,000,000) ريال سعودي، مقسم إلى مليون (1,000,000) حصة نقدية متساوية القيمة مدفوعة بالكامل قيمة كل حصة ألف (1,000) ريال سعودي، وذلك من خلال رسملة مبلغ تسعمائة وخمسون مليون (950,000,000) ريال سعودي من حساب أرباح الشركة المبقاة بموجب الشهادة الصادرة من المحاسب القانوني. وبتاريخ 1443/02/27 هـ (الموافق 04/10/2021 م)، تم تحويل الشركة من شركة ذات مسؤولية محدودة إلى شركة مساهمة (مقفلة) برأس مال قدره مليار وثلاثمائة مليون (1,300,000,000) ريال سعودي، مقسم إلى مئة وثلاثين مليون (130,000,000) سهم عادي بقيمة اسمية مدفوعة بالكامل قدرها عشر (10) رالات سعودية لكل سهم.

يتمثل نشاط المجموعة الرئيسي في البيع بالجملة والتجزئة لمستحضرات التجميل والمنتجات الصيدلانية والأغذية الخاصة والصحية والمعدات الطبية. تمارس المجموعة أعمالها بشكل رئيسي في المملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة ويقع مركزها الرئيسي في مدينة جدة بالمملكة العربية السعودية.

ارتقت النهدي بمفهوم قنوات البيع المتعددة للبيع بالتجزئة (Omnichannel) حيث تحولت من مجرد استراتيجية تشغيلية لإدارة القنوات وتفعيلها، لتصبح اليوم البنية التحتية الأساسية التي توحد منظومة النهدي للخدمات الصحية المتكاملة Omnihealth فمن خلال دمج صيديات التجزئة والعيادات الصحية الأولية والحلول الرقمية وخدمات التوصيل ضمن منصة ذكية واحدة، نجحت النهدي في تقديم تجربة رعاية شخصية سهلة الوصول تُعد من بين الأفضل على مستوى المنطقة. ويتيح هذا النموذج المتكامل للنهدي تلبية احتياجات ضيوفها أينما كانوا، وتجاوز توقعاتهم، إلى جانب تقديم خدمات تتسم بالسرعة والجودة والاتساق، لترسخ بذلك معياراً جديداً للريادة والتميز في قطاع الرعاية الصحية في دول مجلس التعاون الخليجي.

الأداء المالي التاريخي للشركة

أرباح النهدي 830.7 مليون ريال بنهاية عام 2025.. وأرباح الربع الرابع 175.9 مليون ريال (+11%)

ارتفعت أرباح شركة النهدي الطبية، والتي تعمل بمجال تجارة الجملة والتجزئة لمستحضرات التجميل والمنتجات الصيدلانية والمعدات الطبية، إلى 830.7 مليون ريال بنهاية عام 2025، مقارنة بأرباح 820.7 مليون ريال تم تحقيقها خلال نفس الفترة من عام 2024. (المصدر: موقع أرقام)

ملخص النتائج المالية (مليون)

التغير	2025	2024	البند
8.1 %	10,213.24	9,446.42	الإيرادات
8.3 %	3,805.57	3,512.35	اجمالي الدخل
7.4 %	906.27	843.75	دخل العمليات
1.2 %	830.74	820.72	صافي الدخل
-	130.00	130.00	متوسط عدد الأسهم
3.2 %	6.25	6.06	ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)
1.2 %	6.39	6.31	ربح السهم (ريال)

(المصدر: موقع أرقام)

قالت الشركة إن سبب ارتفاع الأرباح خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق يعود إلى :

-ارتفاع الإيرادات بنسبة 8.1% في عام 2025م مقارنة بالعام السابق، حيث ارتفع إجمالي المبيعات بمبلغ 766.8 مليون ريال، ليصل إلى 10,213 مليون ريال مقارنة بـ 9,446.4 مليون ريال في العام السابق، كما واصل قطاع التجزئة دوره كمحرك رئيسي لنمو المبيعات، محققاً ارتفاعاً بنسبة 6.2%، مدعوماً باستمرار الشركة في الاستثمار في منح الضيوف تجارب متميزة، وتعزيز القيمة المقدمة عبر جميع قنوات البيع المتعددة، إلى جانب عقد الشراكات الاستراتيجية الفعالة. كما واصل قطاع الرعاية الصحية والبيع بالتجزئة في الإمارات نمو مبيعاتهما بنسبة 75.3% و 35.5% على التوالي، مما يعكس نجاح مبادرات التوسع لأعمال النهدي وتحسن أدائها في جميع القطاعات.

-ارتفاع إجمالي الربح بنسبة 8.3%، متجاوزاً نمو الإيرادات، محققاً زيادة بمبلغ 293.2 مليون ريال ليصل إلى 3,805.6 مليون ريال في عام 2025م مقارنة بـ 3,512.4 مليون ريال في العام السابق، كما ظل هامش الربح الإجمالي ثابتاً عند 37.3% رغم استمرار استثمارات الشركة في مبادراتها الاستراتيجية المختلفة.

-ارتفاع الأرباح التشغيلية بنسبة 6.1% محققة زيادة بمبلغ 53.3 مليون ريال لتصل إلى 926.5 مليون ريال في عام 2025م مقارنة بـ 873.2 مليون ريال في العام السابق. وقد تحقق هذا الأداء رغم استمرار استثمارات الشركة لدعم النمو المستقبلي، بما في ذلك افتتاح صيدليات جديدة، وتوسيع أعمالها في قطاعي الرعاية الصحية والبيع بالتجزئة في دولة الإمارات، والاستثمار في مبادرات التحول الرقمي. أدت هذه الاستثمارات إلى زيادة في المصاريف التشغيلية، وقد تم تعويض ذلك جزئياً بالنمو في المبيعات وتحسن الكفاءة التشغيلية.

- عكس مخصص زكاة غير متكرر بمبلغ 17.8 مليون ريال، والذي تم تسجيله خلال الربع الأول من عام 2025م.

وقد قابل ذلك، زيادة بمبلغ 43.3 مليون ريال في البنود الأخرى ما بعد الربح التشغيلي والتي تعود بشكل رئيسي إلى ارتفاع المصاريف البنكية والفوائد المتعلقة بالتزامات عقود الإيجار وذلك لدعم النمو الحاصل في المبيعات وتوسع الأعمال. (المصدر: موقع أرقام)

المقارنة الربعية (مليون)

التغير	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	البند
9.6 %	2,589.26	2,363.01	الإيرادات
9.1 %	955.23	875.37	اجمالي الدخل
16.2 %	211.19	181.75	دخل العمليات
11.4 %	175.92	157.85	صافي الدخل
-	130.00	130.00	متوسط عدد الأسهم
11.4 %	1.35	1.21	ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)
11.4 %	1.35	1.21	ربح السهم (ريال)

(المصدر: موقع أرقام)

كما أرجعت الشركة سبب ارتفاع الأرباح خلال الربع الحالي مقارنة مع الربع المماثل من العام السابق إلى:

-ارتفاع الإيرادات بنسبة 9.6% لتصل إلى 2,589.3 مليون ريال، مقارنة بـ 2,363.0 مليون ريال في الربع المماثل من العام السابق.

-ارتفاع الأرباح التشغيلية بنسبة 8.3% لتصل إلى 208.3 مليون ريال مقارنة بـ 192.3 مليون ريال في الربع المماثل من العام السابق ويرجع ذلك إلى ارتفاع إجمالي الأرباح، وزيادة كفاءة التشغيل، مما ساهم في تخفيض المصاريف التشغيلية كنسبة من الإيرادات رغم استمرار الاستثمارات في المبادرات الاستراتيجية.

وفقاً لنظام الحوكمة في شركة النهدي الطبية، تلتزم الشركة التزاماً صارماً بمبادئ الشريعة الإسلامية في جميع مجالات أعمالها والذي تتضمن جميع الأنشطة المصرفية والاستثمارية التي تتوافق مع أحكام الشريعة الإسلامية. وبالتالي، فإن جميع التكاليف والإيرادات الناتجة عن هذه الأنشطة متوافقة مع الشريعة الإسلامية. (المصدر: موقع أرقام)

المقارنة الربعية (مليون)

البند	الربع الثالث 2025	الربع الرابع 2025	التغير
الإيرادات	2,461.46	2,589.26	5.2 %
اجمالي الدخل	940.57	955.23	1.6 %
دخل العمليات	183.96	211.19	14.8 %
صافي الدخل	161.25	175.92	9.1 %
متوسط عدد الأسهم	130.00	130.00	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	1.24	1.35	9.1 %
ربح السهم (ريال)	1.24	1.35	9.1 %

(المصدر: موقع أرقام)

النهدى تحقق نمواً في الإيرادات بنسبة 9.6% والأرباح بنسبة 11.4% خلال الربع الرابع من العام 2025م

أعلنت شركة النهدي الطبية، الشركة الرائدة في قطاع الرعاية الصحية في المملكة العربية السعودية، عن نتائجها المالية للربع الرابع من العام 2025م والسنة المالية 2025م. (المصدر: موقع أرقام)

أبرز نتائج الربع الرابع من العام 2025م

- حققت النهدي أداءً قوياً خلال الربع الرابع من العام 2025م، مسجلة نمواً في الإيرادات بنسبة 9.6% على أساس سنوي، مدفوعاً بشكل أساسي بنمو قطاع البيع بالتجزئة الذي حقق ارتفاعاً بنسبة 7.8%. إضافة إلى استمرار النمو في قطاعي خدمات الرعاية الصحية والبيع بالتجزئة في دولة الإمارات العربية المتحدة، حيث سجل نمواً بنسبة 65.6% و 25.2% على التوالي.

- ارتفعت الأرباح الإجمالية بنسبة 9.1% لتصل إلى 955 مليون ريال سعودي في الربع الرابع من العام 2025م، مدفوعة بشكل رئيسي بنمو قوي في الإيرادات.

- ارتفعت الأرباح التشغيلية بنسبة 8.3% لتصل إلى 208 مليون ريال سعودي، مدعومة بارتفاع الأرباح الإجمالية وتحسن الكفاءة التشغيلية، مما أسهم في تعزيز هامش الربح التشغيلي كنسبة من الإيرادات، رغم استمرار الاستثمارات في المبادرات الاستراتيجية.

- حقق صافي الربح نمواً قوياً نسبته 11.4% على أساس سنوي، ليصل إلى 176 مليون ريال سعودي.

أبرز نتائج السنة المالية 2025م

- واصلت النهدي تحقيق نمو قوي للعام الثاني على التوالي، محققة زيادة في الإيرادات بنسبة 8.1%، مدعومة بالأداء القوي في جميع قطاعات أعمالها المتنوعة.

- ساهم قطاع البيع بالتجزئة بدور رئيسي في النمو، محققاً ارتفاعاً سنوياً بنسبة 6.2%، وذلك نتيجة استمرار الشركة في الاستثمار في منح الضيوف تجارياً متميزة، وتعزيز القيمة المقدمة عبر جميع قنوات البيع المتعددة، إلى جانب عقد الشراكات الاستراتيجية الفعالة.

- واصلت القطاعات الناشئة تحقيق أداء قوي، حيث سجل قطاع خدمات الرعاية الصحية وقطاع البيع بالتجزئة في دولة الإمارات العربية المتحدة نمواً بنسبة 75.3% و 35.5% على التوالي.

- ارتفعت الأرباح الإجمالية بنسبة 8.3%، متجاوزة نمو الإيرادات بشكل طفيف، مع الحفاظ إلى حد كبير على هامش ربح إجمالي عند 37.3%، رغم استمرار الاستثمارات في ظل بيئة سوقية متسارعة التغير، وذلك بدعم من الأداء القوي للعلامات الخاصة بالنهدى.

- ارتفعت الأرباح التشغيلية بنسبة 6.1% لتصل إلى 927 مليون ريال سعودي، مما يؤكد مرونة نموذج أعمال النهدي وضبط المصاريف التشغيلية، وقد تحقق هذا الأداء القوي رغم استمرار استثمارات الشركة لدعم النمو المستقبلي، بما في ذلك افتتاح صيدليات جديدة، وتوسيع أعمالها في قطاعي الرعاية الصحية والإمارات، والاستثمار في مبادرات التحول الرقمي. أدت هذه الاستثمارات إلى زيادة في المصاريف التشغيلية، وقد تم تعويض ذلك جزئياً بالنمو القوي في المبيعات وتحسن الكفاءة التشغيلية.

- ارتفع صافي الربح بنسبة 1.2%، بما يتماشى مع التوقعات المعلنة مؤخراً، إلا أن ارتفاع المصاريف البنكية والفوائد المرتبطة بالتزامات عقود الإيجار حدّ جزئياً من وتيرة هذا النمو، وذلك لدعم نمو الإيرادات والتوسع للأعمال في قطاع البيع بالتجزئة وقطاع خدمات الرعاية الصحية.

- ارتفعت الأرباح قبل احتساب الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء (EBITDA) بنسبة 7.9%، مما يعكس استمرار الشركة في الاستثمار عبر جميع قطاعاتها، مع الحفاظ على ريادتها الربحية في القطاع، إذ حققت أحد أفضل هوامش ربحية (EBITDA) للعام الثاني على التوالي عند 16.9%.

وفقاً لنظام الحوكمة في شركة النهدي الطبية، تلتزم الشركة التزاماً صارماً بمبادئ الشريعة الإسلامية في جميع مجالات أعمالها والذي تتضمن جميع الأنشطة المصرفية والاستثمارية التي تتوافق مع أحكام الشريعة الإسلامية. وبالتالي، فإن جميع التكاليف والإيرادات الناتجة عن هذه الأنشطة متوافقة مع الشريعة الإسلامية.

- حرصت النهدي على تعزيز تواجدتها بالقرب من ضيوفها، حيث تتواجد بالقرب من 97% من سكان المملكة العربية السعودية على بُعد خمس دقائق فقط من خدماتها وصيدلياتها، وذلك من خلال شبكة واسعة تضم 1,222 صيدلية فيما يقارب 150 مدينة وقرية.

- واصل برنامج الولاء "نهديك" تعزيز علاقات النهدي مع الضيوف، حيث انضم أكثر من مليوني عضو جديد في العام 2025م، وساهمت المشتريات المدفوعة بنقاط الولاء بأكثر من 67% من إجمالي الإيرادات، ما يعكس الدور المحوري للبرنامج في الحفاظ على تفاعل الضيوف وثقتهم وخلق قيمة مستدامة على المدى الطويل.

- أبرمت النهدي اتفاقية استراتيجية طويلة الأجل مع شركة مايكروسوفت تركز على الذكاء الاصطناعي وقدراته التفاعلية (Agentic AI) لتعزيز الكفاءة التشغيلية الداخلية وتجارب الضيوف الخارجية. وتُمكن هذه الشراكة النهدي من استغلال رؤى قابلة للتنفيذ على نطاق واسع، ودعم اتخاذ القرارات الذكية، ودفع النمو المسؤول القائم على البيانات، ما يعزز التزامها بالابتكار ورضا الضيوف وخلق قيمة مستدامة.

أبرز الإنجازات الاستراتيجية للسنة المالية 2025م

- نتيجة لثقافة العمل الداعمة للشغف بالكوادر، حصلت النهدي على المركز الثاني ضمن قائمة "أفضل بيئات العمل" في المملكة العربية السعودية للعام 2025م، كما حصلت أيضاً على شهادة "أفضل بيئة عمل للنساء"، ما يعكس التزامها الراسخ بالتنوع والتمكين وتوفير بيئة عمل شاملة.

- تجسيدا لريادة الشركة في تحقيق رضا الضيوف وثقتهم باسم النهدي وعلامتها التجارية، فقد سجلت النهدي أعلى معدل لقيمة العلامة التجارية في قطاع الصيدلة في المملكة عند 6.9، كما حققت الشركة مؤشر رضا الضيوف (NPS) عند 90.

- حرصت النهدي على تعزيز تواجدتها بالقرب من ضيوفها، حيث تواجد بالقرب من 97% من سكان المملكة العربية السعودية على بُعد خمس دقائق فقط من خدماتها وصيدلياتها، وذلك من خلال شبكة واسعة تضم 1,222 صيدلية فيما يقارب 150 مدينة وقرية.

- واصل برنامج الولاء "نهديك" تعزيز علاقات النهدي مع الضيوف، حيث انضم أكثر من مليوني عضو جديد في العام 2025م، وساهمت المشتريات المدفوعة بنقاط الولاء بأكثر من 67% من إجمالي الإيرادات، ما يعكس الدور المحوري للبرنامج في الحفاظ على تفاعل الضيوف وثقتهم وخلق قيمة مستدامة على المدى الطويل.

- أبرمت النهدي اتفاقية استراتيجية طويلة الأجل مع شركة مايكروسوفت تركز على الذكاء الاصطناعي وقدراته التفاعلية (Agentic AI) لتعزيز الكفاءة التشغيلية الداخلية وتجارب الضيوف الخارجية، وتمكّن هذه الشراكة النهدي من استخلاص رؤى قابلة للتنفيذ على نطاق واسع، ودعم اتخاذ القرارات الذكية، ودفع النمو المسؤول القائم على البيانات، ما يعزز التزامها بالابتكار ورضا الضيوف وخلق قيمة مستدامة.

- بلغ أداء القنوات المتعددة للبيع بالتجزئة مستويات قياسية، حيث بلغت مساهمة المبيعات عبر التجارة الإلكترونية 25.8%، مدفوعة بالاستثمار المستمر في التجارة الإلكترونية وتحسين خدمة التوصيل، وتعزيزاً للسرعة والموثوقية فقد تم إطلاق خدمة التوصيل في 30 دقيقة (Nahdi Now)، كما تم مواصلة عمليات التحديثات المستمرة للتطبيق والموقع الإلكتروني وتحديث أدوات التخصيص مما يحسّن تجربة الضيوف وتفاعلهم عبر جميع نقاط الاتصال الرقمية.

- أطلقت النهدي نظام الوصفات الإلكترونية "وصفي" في جميع صيدلياتها داخل المملكة العربية السعودية، مما أتاح الوصول إلى شريحة جديدة من الضيوف، ووفّر لهم إمكانية الحصول على أدويةهم بسهولة ويسر. في جميع أرجاء المملكة.

- تجاوزت مبيعات العلامات الخاصة بالنهدي 1.7 مليار ريال سعودي، مدفوعة بالشراكات الاستراتيجية مع المصنّعين المحليين دعماً للمحتوى المحلي لتوفير مجموعة منتجات متنامية ومصممة لتلبية احتياجات وتفضيلات الضيوف.

- شهدت زيارات الضيوف لصيدليات النهدي في دولة الإمارات العربية المتحدة نمواً ملحوظاً، مدعومة بتوسع إقليمي يشمل 45 صيدلية، ومدفوعة بنمو قيمة العلامة التجارية للشركة وولاء الضيوف المتزايد في دول مجلس التعاون الخليجي.

- قدّمت عيادات النهدي كير خدماتها لأكثر من مليوني ضيف، مدعومة بالتوسع الاستراتيجي الذي يضم 14 عيادة في 9 مدن رئيسية، في كل من جدة، الرياض، مكة المكرمة، المدينة المنورة، الطائف، ينبع، نجران، خميس مشيط، وأبها، كما ساهم إطلاق خدمات الرعاية الوقائية والفحوصات التشخيصية في تعزيز جودة الرعاية المقدمة.

- تم تكريم شركة النهدي الطبية بجائزة "الأفضل على مستوى الممارسات" في مجال المسؤولية الاجتماعية للشركات للعام 2025م (الفئة الذهبية) من قبل وزارة الموارد البشرية والتنمية الاجتماعية للعام الثاني على التوالي، وذلك تقديراً لأثر المجتمع الملموس لمبادراتها الصحية المجتمعية على مستوى المملكة.

- وهذه المناسبة، قال المهندس ياسر جوهري، الرئيس التنفيذي لشركة النهدي الطبية: "شهد العام 2025م مرحلة مهمة في مسيرة الشركة. فقد حققنا أداءً قوياً ومستداماً عزز مكانتنا كشركة وطنية رائدة تقدم منصة موثوقة للرعاية الصحية في ظل التغيرات الجذرية التي يشهدها قطاع البيع بالتجزئة وقطاع خدمات الرعاية الصحية في المملكة. وبفضل استراتيجيةنا الواضحة والتنفيذ الدقيق، تجاوزت إيراداتنا السنوية حاجز 10 مليارات ريال سعودي، مضيفين بذلك التنبؤات لحياتنا أكثر من 84 مليون ضيف. لقد واصل نموذجنا المتكامل ترجمة التوجهات الاستراتيجية إلى نتائج ملموسة، ما أتاح لنا بناء تجربة رعاية صحية أكثر مرونة وترابط وقابلية للتوسع في المملكة. وانطلاقاً من هذا الأساس، أثبتت استراتيجيةنا فعاليتها فيما يخص البقاء بالقرب من ضيوفنا فقد نجحنا في تسهيل وصول أكثر من 97% من سكان المملكة إلى خدمات ومنتجات الرعاية الصحية التي يحتاجونها في غضون خمس دقائق، مما عزز من ولاء ضيوفنا بشكل استثنائي نتج عنه حصولنا على معدل 90 في مؤشر رضا الضيوف بشكل استثنائي نتج عنه حصولنا على معدل 90 في مؤشر رضا الضيوف (NPS) وذلك في بيئة تنافسية مترابطة.

- وقد واصلنا توسعنا المدروس في قطاعات البيع بالتجزئة وقنوات البيع المتعددة والرعاية الصحية الأولية، مُطوّرين مفهوم "الرعاية الصحية" من خلال منصة النهدي الصحية المتكاملة. حيث حققت المنصة نمواً استثنائياً، وذلك من خلال خدمة أكثر من مليوني ضيف في العام 2025م، ما يعكس زيادة سنوية قدرها 43%، وقد توسعت شبكة عيادات النهدي كير لتشمل 14 عيادة في 9 مدن رئيسية، مقدمة رعاية عالية الجودة مدعومة بأحدث التقنيات في أكثر من 20 تخصصاً طبياً، وموفرة تجربة رعاية صحية سلسلة تتكامل مع الخدمات الرقمية والصيدليات وبرامج الصحة والعافية. لقد انعكس تقدمنا خلال العام 2025م في قوة تأثيرنا الاجتماعي وثقافتنا التي تضع الضيف في صميم أولوياتنا. فقد حصل برنامج المسؤولية الاجتماعية لشركة النهدي الطبية على جائزة وطنية على مستوى المملكة للعام الثاني على التوالي، ما يؤكد التزامنا الراسخ بتعزيز الوقاية والتوعية وصحة المجتمع، وهي عناصر محورية لتحقيق أهدافنا الاستراتيجية في تقديم الرعاية. وفي الوقت نفسه، نواصل شغفنا بكوادرننا، ويتجلى ذلك في تركيزنا المستمر على تمكينهم، وقد توجّه هذا الالتزام بحصولنا على المركز الثاني ضمن قائمة أفضل بيئات العمل في المملكة العربية السعودية، إلى جانب حصولنا على شهادة أفضل بيئة عمل للسيدات. وتعزيز كافة هذه الإنجازات إيماننا بأن منسوبي شركة النهدي الطبية هم الركيزة الأساسية لتقديم تجارب استثنائية للضيوف والحفاظ على خلق قيمة مستدامة على المدى الطويل. ويستمر تقدمنا الاستراتيجي والتشغيلي مدعوماً بالحوكمة المنضبطة والتعاون الوثيق مع شركاء القطاع العام والجهات التنظيمية. ومن خلال التكامل مع الأنظمة الرقمية الوطنية، بما في ذلك "وصفي"، فقد عززنا دورنا الوطني الرائد ضمن منظومة الرعاية الصحية في المملكة. ومع تقدمنا نحو تحقيق طموحاتنا للعام 2030م، يظل تركيزنا منصّباً على توسيع نطاق نموذج منصة الرعاية الصحية المتكاملة لتتنوع شبكة عياداتنا لتصبح 40 عيادة، وسنواصل تمكين الضيوف عبر تجربة رعاية صحية متقدمة، وتقديم قيمة مستدامة طويلة الأجل لضيوفنا وكوادرننا وجميع الجهات المعنية وأصحاب المصلحة."

ويستمر تقدّمنا الاستراتيجي والتشغيلي مدعوماً بالحوكمة المنضبطة والتعاون الوثيق مع شركاء القطاع العام والجهات التنظيمية. ومن خلال التكامل مع الأنظمة الرقمية الوطنية، بما في ذلك "وصفتي"، فقد عززنا دورنا الوطني الرائد ضمن منظومة الرعاية الصحية في المملكة. ومع تقدّمنا نحو تحقيق طموحاتنا للعام 2030م، يظل تركيزنا منصّباً على توسيع نطاق نموذج منصة الرعاية الصحية المتكاملة لتنوع شبكة عياداتنا لتصبح 40 عيادة، وسنواصل تمكين الضيوف عبر تجربة رعاية صحية متقدمة، وتقديم قيمة مستدامة طويلة الأجل لضيوفنا وكوادرنا وجميع الجهات المعنية وأصحاب المصلحة".

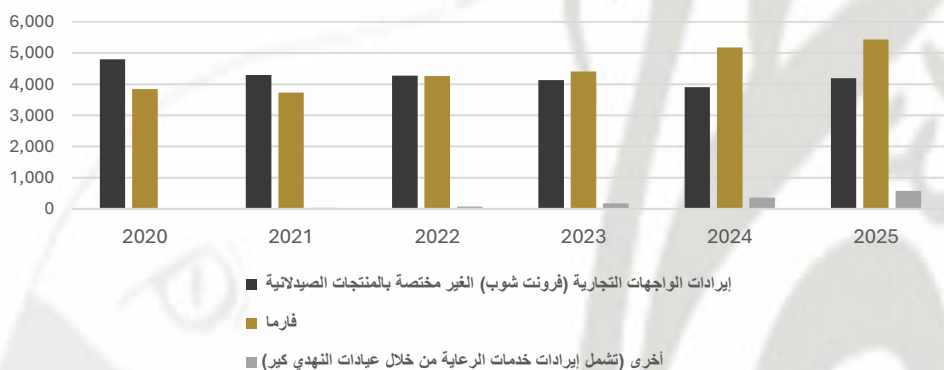
2025	2024	2023	2022	2021	2020	شركة النهدي الطبية (بالمليون ريال سعودي، مالم يحدد غير ذلك)
10,213	9,446	8,714	8,616	8,066	8,642	الإيرادات
6,360	5,898	5,181	5,064	4,757	5,387	تكاليف الإيرادات
3,853	3,548	3,532	3,552	3,310	3,256	إجمالي الربح
1,554	1,472	1,422	1,480	1,405	1,288	تكاليف موظفين
289	258	593	575	546	501	استهلاك
492	427	23	22	24	18	إطفاء
493	448	447	393	387	397	مصاريف البيع والتوزيع
119	98	110	107	100	127	مصاريف عمومية وإدارية
20	29	24	27	72	16	إيرادات تشغيلية أخرى بالصافي
0	0	0	0	0	18	عكس خسائر الائتمان المتوقعة
927	873	961	1,003	920	959	الربح التشغيلي للسنة
142	116	83	81	79	57	تكاليف تمويل
61	59	65	14	0	0	دخل تمويل
0	16	1	2	11	7	إيرادات أخرى بالصافي
0	2	0	15	6	-14	عكس قيد الانخفاض في القيمة/(المحمل) للعقارات الاستثمارية
0	0	0	14	0	0	خسارة نتيجة استبعاد أصول
846	835	944	938	857	894	ربح السنة قبل الزكاة
15	14	52	50	45	45	محمل الزكاة
831	821	893	888	813	849	صافي ربح السنة
1,203	1,113	1,040	914	886	812	ممتلكات ومعدات
256	256	254	254	230	179	العقارات الاستثمارية
68	69	51	47	44	41	الموجودات غير الملموسة
1,825	1,607	1,267	1,167	1,328	1,207	موجودات حق الاستخدام
29	36	11	0	0	0	المدفوعات مقدما والموجودات غير المتداولة الأخرى
11	0	0	0	0	0	صافي الاستثمار من عقود الإيجار التمويلي
3,392	3,080	2,623	2,381	2,488	2,239	مجموع الموجودات غير المتداولة
2,278	1,711	1,409	1,183	1,116	1,149	المخزون
261	136	173	130	140	98	ذمم مدينة تجارية
204	290	256	174	142	171	مبالغ مدفوعة مقدما وموجودات متداولة أخرى
1	0	0	0	0	0	عقود التأجير التمويلي (الجزء المتداول)
554	957	910	1,076	401	1,009	النقد وما في حكمه
3,299	3,094	2,748	2,564	1,799	2,427	إجمالي الموجودات المتداولة
6,691	6,173	5,371	4,945	4,287	4,666	مجموع الموجودات
1,300	1,300	1,300	1,300	1,300	1,000	رأس المال
0	369	369	280	191	110	الاحتياطي النظامي
1,443	917	794	664	113	969	الأرباح المبقاة
0	0	-1	0	0	0	احتياطي ترجمة العملات الأجنبية
2,744	2,586	2,463	2,243	1,604	2,079	إجمالي حقوق المساهمين
1,363	1,146	871	792	992	829	التزامات عقود الإيجار
15	15	15	20	19	14	مبالغ مستحقة ومطلوبات غير متداولة
421	420	392	381	387	329	التزامات منافع الموظفين
1,800	1,581	1,277	1,193	1,397	1,173	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
1,419	1,233	894	637	484	440	ذمم دائنة تجارية
0	0	0	0	0	24	مستحق لجهات ذات علاقة
420	383	304	376	367	406	التزامات عقود الإيجار (الجزء المتداول)
258	313	320	389	338	446	مبالغ مستحقة ومطلوبات متداولة
51	77	113	107	97	98	مخصص زكاة
2,148	2,006	1,631	1,508	1,286	1,414	إجمالي المطلوبات المتداولة
3,947	3,587	2,909	2,702	2,683	2,587	إجمالي المطلوبات
6,691	6,173	5,371	4,945	4,287	4,666	إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات

(المصدر: قسم الأبحاث بشركة الأول كابيتال، والقوائم المالية للشركة)

2025	2024	2023	2022	2021	2020	شركة النهدى الطبية - مؤشرات الأداء المالي
8%	8%	1%	7%	-7%	10%	معدل نمو الإيرادات
9%	0%	-1%	7%	2%	32%	معدل نمو إجمالي الأرباح
1%	-8%	1%	9%	-4%	23%	معدل نمو صافي الربح
38%	38%	41%	41%	41%	38%	هامش إجمالي الأرباح
8%	9%	10%	10%	10%	10%	هامش صافي الربح
6.39	6.31	6.87	6.83	6.25	6.53	ربحية السهم (بالريال السعودي)
21.10	19.89	18.94	17.26	12.34	15.99	القيمة الدفترية للسهم (بالريال السعودي)
5.6	5.5	5.5	5.3	0	0	توزيعات الأرباح للسهم (بالريال السعودي)
5%	5%	5%	5%	0%	0%	عائد توزيعات الأرباح السنوي وفقا لسعر الإقفال في تاريخ التقرير
88%	87%	80%	78%	0%	0%	توزيعات الأرباح للسهم/ربحية السهم
16.43	16.63	15.29	15.37	16.80	16.08	مكرر الأرباح (وفقا لسعر الإقفال في تاريخ التقرير)
4.98	5.28	5.54	6.08	8.51	6.57	مكرر القيمة الدفترية (وفقا لسعر الإقفال في تاريخ التقرير)
31%	33%	38%	46%	44%	82%	متوسط العائد على حقوق المساهمين
144%	139%	118%	120%	167%	124%	المطلوبات/حقوق المساهمين

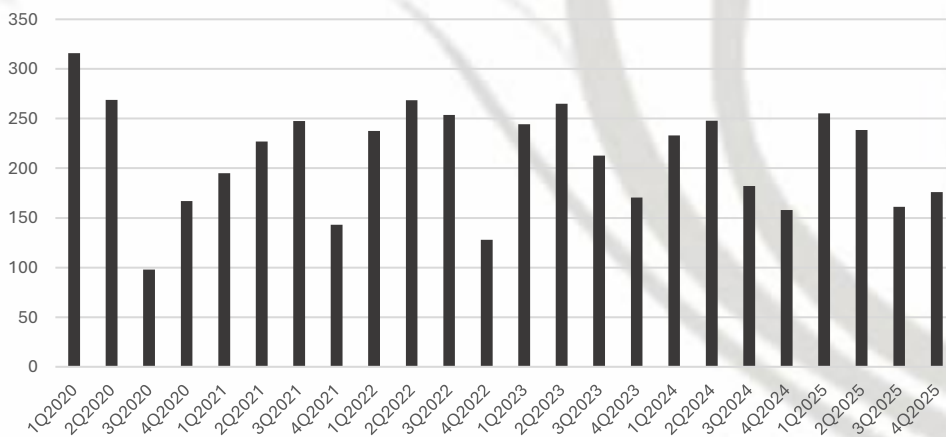
(المصدر: قسم الأبحاث بشركة الأول كابيتال)

الإيرادات السنوية الفعلية لشركة النهدى الطبية وفقا لقطاعات التشغيل بالمليون ريال سعودي



(المصدر: قسم الأبحاث بشركة الأول كابيتال)

صافي الربح لشركة النهدى الطبية على أساس ربع سنوي (بالمليون ريال سعودي)



(المصدر: قسم الأبحاث بشركة الأول كابيتال)

التطورات الأخيرة

النهدى توزع أرباحاً نقدية بنسبة 30% عن النصف الثاني 2025

قرر مجلس إدارة شركة النهدى الطبية خلال اجتماعه أمس الأحد، توزيع أرباح نقدية للمساهمين بنسبة 30% من رأس المال (بواقع 3 ريالات للسهم) كأرباح عن النصف الثاني 2025، كما يوضح الجدول التالي:

تفاصيل التوزيعات النقدية	
رأس المال الحالي	1300 مليون ريال
عدد الأسهم	130 مليون سهم
إجمالي الأرباح الموزعة	390 مليون ريال
النسبة من رأس المال	30% (بواقع 3 ريالات للسهم)
أحقية الأرباح	29 مارس 2026
تاريخ التوزيع	09 أبريل 2026
إجمالي الأرباح الموزعة عن 2025	
إجمالي الأرباح الموزعة	728 مليون ريال
النسبة من رأس المال	56% (بواقع 5.6 ريال للسهم)

(المصدر: موقع أرقام)

التطور التاريخي للتوزيعات النقدية (ريال/ للسهم)

تاريخ الإعلان	تاريخ الإستحقاق	تاريخ التوزيع	إجمالي التوزيعات النقدية (مليون ريال)	التوزيع النقدي*	ملاحظات
2026/03/09	2026/03/29	2026/04/09	390.00	3.00	
2025/07/30	2025/08/12	2025/08/26	338.00	2.60	
2025/03/10	2025/03/17	2025/03/25	390.00	3.00	
2024/07/31	2024/08/11	2024/08/25	325.00	2.50	
2024/03/17	2024/03/21	2024/04/02	390.00	3.00	
2023/08/02	2023/08/10	2023/08/24	325.00	2.50	
2023/03/20	2023/03/28	2023/04/10	390.00	3.00	
2022/08/09	2022/08/15	2022/08/25	300.00	2.31	

التوزيعات النقدية التاريخية للسهم معدله بأثر إجراءات تغيرات رأس المال وأسهم المنحة إن وجدت

(المصدر: موقع أرقام)

أعلنت شركة النهدى ضمن تقرير مجلس الإدارة لعام 2025، عن إطلاق استراتيجية جديدة تحت مسمى (Heart Beats) تمتد لـ 5 سنوات قادمة، وذلك استكمالاً لاستراتيجيتها السابقة، بهدف التوسع في خدمات الرعاية الصحية المتكاملة وتعزيز حضورها في هذا القطاع، وترتكز الاستراتيجية على عدد من المحاور الرئيسية، أبرزها التوسع في منصة الخدمات الصحية المتكاملة عبر إضافة 26 عيادة جديدة، ليرتفع إجمالي عدد العيادات إلى نحو 40 عيادة بحلول عام 2030، بما يدعم تقديم خدمات رعاية متكاملة لأكثر من 4 ملايين ضيف.

وعن متطلعات عام 2026، تستهدف الشركة تنفيذ أعمال توسعية للقطاعات التشغيلية التابعة لها، وهي على النحو التالي:

مستهدفات الشركة خلال عام 2026	
المستهدفات والتوقعات	القطاع
- تنفيذ خطط توسعية لقطاع الخدمات الصيدلانية في مكة والمدينة بهدف دعم الخدمات المقدمة نظراً للزيادة المتوقعة في أعداد الزائرين. إلى جانب التوسع في منظومة قنوات البيع المتعددة للبيع بالتجزئة عبر تطوير منصة النهدى أونلاين وتوسيع نطاق أدوية العلامات الخاصة بالنهدى.	الخدمات الصيدلانية وقنوات التوزيع
- توسيع شبكة العيادات مع خطط لإنشاء عيادات جديدة في جازان، والمنطقة الشرقية، ومكة المكرمة، والرياض.	الخدمات الصحية المتكاملة
- توسيع مسارات الرعاية المخصصة للأمراض المزمنة.	
- مواصلة شراكات صيدليات النهدى داخل المستشفيات والعيادات بالتزامن مع دمج المزيد من الخدمات لدعم خدمة "وصفي".	

(المصدر: موقع أرقام)

وأضافت الشركة أنه من المتوقع أن يؤدي التوسع في التغطية التأمينية الصحية حتى عام 2030 إلى زيادة حدة المنافسة بين مقدمي الخدمات على حصة أكبر من الوصفات الطبية، بينما يواصل سوق خدمات الجمال والعافية غير المغطى تأمينياً نموه القوي، مع توقعات ببلوغه 12.6 مليار ريال بحلول 2030.

وأضافت الشركة أنه من المتوقع أن يؤدي التوسع في التغطية التأمينية الصحية حتى عام 2030 إلى زيادة حدة المنافسة بين مقدمي الخدمات على حصة أكبر من الوصفات الطبية، بينما يواصل سوق خدمات الجمال والعافية غير المغطى تأمينياً نموه القوي، مع توقعات ببلوغه 12.6 مليار ريال بحلول 2030.

فيما أظهرت بيانات هيكل الملكية أن المستثمرين السعوديين يستحوذون على الحصة الأكبر في الشركة بنسبة 92.43%، مقابل 7.57% للمستثمرين الأجانب.

المستثمرون حسب الجنسية		
المستثمر	2024	2025
المساهمون المحليون	نسبة الملكية 91.64%	نسبة الملكية 92.43%
المساهمون الأجانب	8.36%	7.57%
المجموع	100%	100%

(المصدر: موقع أرقام)

فيما أظهر التقرير أن المؤسسات تمتلك نسبة 74% والأفراد 21% والحكومة 5%. كما يوضح الجدول التالي نسبة الملكية بحسب نوع المستثمرين:

المستثمرون حسب نوع الملكية		
المستثمر	2024	2025
استثمارات مؤسسية	83%	74%
استثمارات أفراد	12%	21%
الحكومة	5%	5%
المجموع	100%	100%

(المصدر: موقع أرقام)

عمومية النهدي تُوافق على تحويل 369.2 مليون ريال إلى الأرباح المبقاة

واقفت الجمعية العامة غير العادية لشركة النهدي الطبية خلال اجتماعها أمس، على عدة بنود منها تحويل رصيد الاحتياطي النظامي البالغ 369.21 مليون ريال، كما في القوائم المالية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024 إلى الأرباح المبقاة، وبحسب بيان للشركة على تداول، واقفت الجمعية على تفويض مجلس الإدارة بتوزيع أرباح مرحلية بشكل نصف سنوي وأربع سنوي عن السنة المالية 2025، وأضافت أن العمومية وافقت على صرف مبلغ 3.5 مليون ريال كمكافأة لأعضاء مجلس الإدارة عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2024.

عمومية النهدي الطبية توافق على تعديل أغراض الشركة

2024/09/19م واقفت الجمعية العامة غير العادية لشركة النهدي الطبية في اجتماعها أمس، على تعديل المادة الرابعة من النظام الأساس للشركة والمتعلقة بأغراض الشركة.

وقالت الشركة في بيان لها على تداول، إنه تمت إضافة الأنشطة أدناه في بند أغراض الشركة وهي:

- صنع المنتجات اللدائنية - صناعة العلب والصناديق من اللدائن.
- صنع الورق المموج والورق المقوى والأوعية المصنوعة من الورق والورق المقوى - صناعة علب كرتون صناديق شنت مطوية أو مفردة من الورق أو من الورق المقوى المموج.
- صنع الدهانات والورنيشات والطلاءات المائلة وأحبار الطباعة والمعاجين المستكبة - صناعة المواد اللاصقة أو المستحضرات غير الحرارية المماثلة المستخدمة في الحشو أو تسوية السطوح
- صنع منتجات خشبية أخرى وصنع أصناف الفلين والقش ومواد الضفر - تجهيز وتصنيع الفلين الطبيعي ومنتجات الفلين يشمل صفائح وألواح وبلاطاً مصنوعاً من الفلين والفلين المكتل.. إلخ، وأضافت الشركة أنه تمت إضافة أنشطة أخرى، كما يوضح المرفق أدناه:

الرؤية المستقبلية للقطاع

أبرز ملامح قطاع صناعة الأدوية وقطاع الصيدليات وتجزئة الأدوية في السعودية (وفق أحدث البيانات المعلنة حتى 2026/2025)

1. قطاع صناعة الأدوية (التصنيع المحلي)

- حجم السوق الكلي للأدوية: بلغ حوالي 10.5-12.3 مليار دولار أمريكي في 2024-2025. مع توقعات نمو بمعدل سنوي مركب (CAGR) يتراوح بين 5-6.2% حتى 2030-2032 (يصل إلى 16-17.7 مليار دولار).
- نسبة التصنيع المحلي: لا يزال الاعتماد على الاستيراد مرتفعاً (حوالي 70-80% من الأدوية مستوردة). بينما يغطي الإنتاج المحلي نحو 30% فقط من الطلب (مع تركيز على الأدوية الجينية).
- عدد المنشآت والمصانع:

ارتفع عدد المصانع المسجلة للأدوية إلى 84 مصنعاً (حسب بيانات 2025).

سجلت الهيئة العامة للغذاء والدواء (SFDA) 9 مصانع تصنيع أدوية مرخصة + 568 مستودع أدوية في قطاع الدواء عام 2025 (إجمالي 577 منشأة مرخصة في القطاع)، بنمو 18% مقارنة بـ2024.

يوجد أكثر من 56 منشأة دوائية مرخصة، وإجمالي 206 شركة أدوية وأجهزة طبية باستثمارات تتجاوز 10 مليارات ريال.

• النمو والتوطين:

يُدمع رؤية 2030 والاستراتيجية الوطنية للصناعة الدوائية نمو قطاع CDMO (تصنيع وتطوير تعاقدي) من 1.62 مليار دولار في 2024 إلى 2.24 مليار بحلول 2030.

زيادة الاستثمارات في التصنيع المحلي (بما في ذلك مصانع جديدة للأورام والحقن مثل مصنع سيميماكو و أفالون).

نمو مبيعات السوق الدوائي بنسبة 14-17.7% في 2024-2025 (مبيعات خاصة تجاوزت 7.4 مليار دولار في 2024).

اللاعبون الرئيسيون: تيبوك، مجموع فارما، سيميماكو، أفالون، وشركات عالمية (إيلي ليلي، نوفو نورديسك، إلخ). أكبر 10 شركات تسيطر على نحو 44% من السوق.

2. قطاع الصيدليات وتجزئة الأدوية

عدد الصيدليات: حوالي 10,189 صيدلية (بيانات 2023، مع نمو مستمر في 2024-2025). تركز معظمها في المناطق الوسطى والغربية.

• حجم سوق التجزئة الدوائية:

7.34 مليار دولار في 2024، متوقع الوصول إلى 12.67 مليار دولار بحلول 2030 (نمو سنوي مركب 9.53%).

تشكل صيدليات البيع بالتجزئة الجزء الأكبر من قنوات التوزيع (حوالي 57% من مبيعات الأدوية).

السلاسل الرئيسية وحصصها السوقية (تقريباً):

النهدى: ~30% حصة سوقية، أكثر من 1,156-1,173 صيدلية.

الدواء: ~21% حصة، حوالي 954-1,000+ صيدلية.

المتحدة وغيرها: حصص أصغر (المتحدة ~10% في بعض التقارير).

النمو والتطورات:

نمو قوي مدفوع بزيادة الأمراض المزمنة (سكري ~18.5%)، التأمين الصحي، والوصفات الإلكترونية (نظام "وصفي").

صيدليات الإنترنت (e-Pharmacy): نمو سريع من ~923 مليون دولار في 2024 إلى 2.1 مليار بحلول 2030 (CAGR ~14.8%).

توظيف ~24,000 صيدلي وفي (81% غير سعوديين في الصيدليات المجتمعية).

ملخص عام: يشهد القطاعان نمواً مدعوماً برؤية 2030 والتوطين، مع تركيز على تقليل الاستيراد وزيادة التصنيع المحلي والتجزئة الرقمية. البيانات مستمدة من تقارير SFDA، Fortune Business Insights، Grand View Research، ومصادر محلية موثوقة (2024-2026).

التوقعات المستقبلية والتقييم

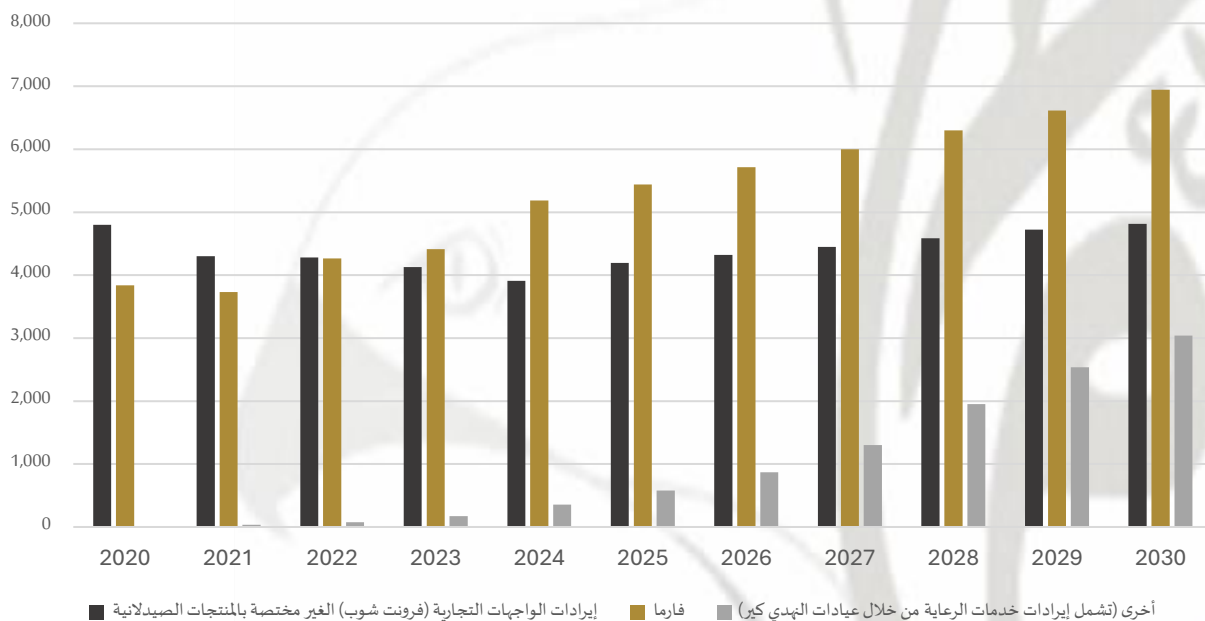
2030	2029	2028	2027	2026	شركة النهدي الطبية (بالمليون ريال سعودي، مالم يحدد غير ذلك)
14,802	13,870	12,832	11,749	10,900	الإيرادات
9,473	8,807	8,084	7,343	6,813	تكلفة الإيرادات
5,329	5,062	4,748	4,406	4,088	إجمالي الربح
2,180	2,037	1,904	1,779	1,663	تكاليف موظفين
195	172	149	126	104	استهلاك
413	383	343	303	263	إطفاء
888	832	770	646	600	مصاريف البيع والتوزيع
222	194	167	153	142	مصاريف عمومية وإدارية
0	0	0	0	0	إيرادات تشغيلية أخرى بالصافي
0	0	0	0	0	عكس خسائر الائتمان المتوقعة
1,430	1,443	1,415	1,398	1,317	الربح التشغيلي للسنة
159	146	157	165	174	تكاليف تمويل
0	0	0	0	0	دخل تمويل
0	0	0	0	0	إيرادات أخرى بالصافي
0	0	0	0	0	عكس قيد الانخفاض في القيمة/(المحمل) للعقارات الاستثمارية
0	0	0	0	0	خسارة نتيجة استبعاد أصول
1,271	1,298	1,258	1,233	1,143	ربح السنة قبل الزكاة
67	69	67	65	61	محمل الزكاة
1,204	1,229	1,192	1,167	1,082	صافي ربح السنة
2,206	2,051	1,874	1,673	1,449	ممتلكات ومعدات
256	256	256	256	256	العقارات الاستثمارية
68	68	68	68	68	الموجودات غير الملموسة
2,770	2,533	2,266	2,059	1,912	موجودات حق الاستخدام
29	29	29	29	29	المدفوعات مقدما والموجودات غير المتداولة الأخرى
11	11	11	11	11	صافي الاستثمار من عقود الإيجار التمويلي
5,340	4,948	4,504	4,096	3,725	مجموع الموجودات غير المتداولة
2,560	2,446	2,310	2,160	2,064	المخزون
290	272	252	230	214	ذمم مدينة تجارية
204	204	204	204	204	مبالغ مدفوعة مقدما وموجودات متداولة أخرى
1	1	1	1	1	عقود التأجير التمويلي (الجزء المتداول)
473	439	472	678	595	النقد وما في حكمه
3,528	3,362	3,239	3,273	3,078	إجمالي الموجودات المتداولة
8,868	8,311	7,742	7,369	6,803	مجموع الموجودات
1,300	1,300	1,300	1,300	1,300	رأس المال
0	0	119	117	108	الاحتياطي النظامي
2,683	2,454	2,135	1,908	1,637	الأرباح المبقة
0	0	0	0	0	احتياطي ترجمة العملات الأجنبية
3,983	3,754	3,555	3,325	3,046	إجمالي حقوق المساهمين
2,117	1,935	1,731	1,573	1,461	التزامات عقود الإيجار
15	15	15	15	15	مبالغ مستحقة ومطلوبات غير متداولة
421	421	421	421	421	التزامات منافع الموظفين
2,553	2,371	2,167	2,009	1,897	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
1,370	1,278	1,176	1,240	1,100	ذمم دائنة تجارية
0	0	0	0	0	مستحق لجهات ذات علاقة
654	598	535	486	451	التزامات عقود الإيجار (الجزء المتداول)
258	258	258	258	258	مبالغ مستحقة ومطلوبات متداولة
51	51	51	51	51	مخصص زكاة
2,332	2,185	2,020	2,035	1,860	إجمالي المطلوبات المتداولة
4,885	4,556	4,188	4,044	3,757	إجمالي المطلوبات
8,868	8,310	7,742	7,369	6,803	إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات

(المصدر: قسم الأبحاث بشركة الأول كابيتال)

2030	2029	2028	2027	2026	شركة النهدى الطبية - مؤشرات الأداء المالي
7%	8%	9%	8%	7%	معدل نمو الإيرادات
5%	7%	8%	8%	6%	معدل نمو إجمالي الأرباح
-2%	3%	2%	8%	30%	معدل نمو صافي الربح
36%	37%	37%	38%	38%	هامش إجمالي الأرباح
8%	9%	9%	10%	10%	هامش صافي الربح
9.26	9.45	9.17	8.98	8.32	ربحية السهم (بالريال السعودي)
30.64	28.88	27.34	25.58	23.43	القيمة الدفترية للسهم (بالريال السعودي)
7.5	7	6.5	6	6	توزيعات الأرباح للسهم (بالريال السعودي)
7%	7%	6%	6%	6%	عائد توزيعات الأرباح السنوي وفقا لسعر الإقفال في تاريخ التقرير
81%	74%	71%	67%	72%	توزيعات الأرباح للسهم/ربحية السهم
11.34	11.11	11.46	11.69	12.61	مكرر الأرباح (وفقا لسعر الإقفال في تاريخ التقرير)
3.43	3.64	3.84	4.11	4.48	مكرر القيمة الدفترية (وفقا لسعر الإقفال في تاريخ التقرير)
31%	34%	35%	37%	37%	متوسط العائد على حقوق المساهمين
123%	121%	118%	122%	123%	المطلوبات/حقوق المساهمين

(المصدر: قسم الأبحاث بشركة الأول كابيتال)

الإيرادات السنوية الفعلية والمتوقعة لشركة النهدى الطبية وفقا لقطاعات التشغيل بالمليون ريال سعودي



(المصدر: قسم الأبحاث بشركة الأول كابيتال)

EL NAHDI Medical Co (Ticker 4164) Valuation Assumptions	
<i>Risk Free Rate of Return</i>	4%
<i>Equity Risk Premium</i>	5.01%
<i>Beta</i>	0.66
<i>Inflation</i>	2%
<i>Required Rate of Return</i>	7.56%
<i>Terminal Growth Rate</i>	2%
<i>Current P/E Ratio for Consumer Staples Distribution and Retail Sector</i>	17.272
<i>Current P/E for TASI</i>	17.468
<i>Cyclically Adjusted P/E ratio for TASI</i>	14.3x
<i>P/E for FY2025</i>	16.43
<i>Avg Historical P/E</i>	17.51
<i>Forward P/E for 2026</i>	12.61

(المصدر: قسم الأبحاث بشركة الأول كابيتال)

EL NAHDI Medical Co Valuation Model (SAR Million) (Code: 4164 in TASI)	2025	2026	2027	2028	2029	2030
<i>EBIT</i>	927	1,317	1,398	1,415	1,443	1,430
<i>EBIT×(1-TAX Rate)</i>	718	1,020	1,084	1,096	1,119	1,108
<i>Depreciation and Amortization</i>	781	367	429	492	555	608
<i>Change in working capital</i>	0	58	-28	235	56	40
<i>CAPEX</i>	0	-350	-350	-350	-350	-350
<i>FCFF</i>	1,499	979	1,191	1,004	1,268	1,327
<i>Discount Rate</i>	7.56%	7.56%	7.56%	7.56%	7.56%	7.56%
<i>PV of FCFF</i>	1,472	911	1,029	807	948	922
<i>Terminal value</i>						24,351
<i>PV of Terminal value</i>						16,917
<i>Cash</i>	554					
<i>Debt</i>	0					
<i>Enterprise Value in SAR mn</i>	22,088					
<i>Estimated fair value per share in SAR</i>	170					
<i>Potential Capital Gains above current mkt price (SAR 105/Share)</i>	62%					

(المصدر: قسم الأبحاث بشركة الأول كابيتال)

مخاطر الاستثمار

- الاستثمار في سوق الأسهم بشكل عام يعتبر استثمار مرتفع المخاطر من خلال التعرض لتقلبات سعرية حادة وفقا لمتغيرات عديدة محلية وعالمية واقتصادية وسياسية فضلا عن العوامل الخاصة بسيولة السوق ونسبة التعرض في السوق للاستثمارات الأجنبية واستراتيجيات الاستثمار النشطة وتدوير الاستثمارات بين القطاعات المختلفة فضلا عن التطورات المالية الخاصة بالشركة تحت الدراسة في هذا التقرير.
 - هذا التقرير يشتمل على تقييم مالي خاضع لمتغيرات وافتراضات وتوقعات مستقبلية قد تتحقق وقد لا تتحقق وبالتالي فإن عملية احتساب القيمة العادلة هي عملية ديناميكية متحركة معرضة للتغيير بالرفع والخفض.
 - هذه الشركة مغطاه بحثيا من قبل عدد كبير من بيوت الخبرة المحلية والعالمية وبالتالي يكون السعر السوقي لسهم الشركة معرض لتقلبات نتيجة لظهور أي وجهة نظر مغايرة أو نتيجة أي تقلبات في الأسواق العالمية والتي تؤثر على تداولات الأجانب (أفراد ومؤسسات) في السهم.
- وفيما يلي المخاطر التي قد تؤثر سلبيا على نتائج أعمال شركة النهدي الطبية:

• المخاطر الاستراتيجية

تنشأ المخاطر الاستراتيجية نتيجة لاختيارات أعمال غير موفقة، أو تنفيذ غير كاف للخطط الاستراتيجية، أو ظروف سوقية خارجية تؤثر على قدرة شركة النهدي الطبية على تحقيق أهدافها طويلة الأجل.

- مخاطر الحوكمة
- مخاطر الموارد البشرية
- مخاطر عوائد الاستثمار
- مخاطر السوق والمنافسة
- مخاطر اللوجيستيات وسلاسل الإمداد
- مخاطر تقنية المعلومات
- مخاطر السيولة
- مخاطر العملات الأجنبية
- مخاطر الملاءة وكفاءة رأس المال
- مخاطر استثمارية الأعمال
- مخاطر الأمن السيبراني

تم اعداد التقرير بواسطة

قسم الأبحاث، إدارة المصرفية الاستثمارية، شركة الأول كابيتال

معلومات التواصل

البريد الإلكتروني:

Research@alawwalcapital.com

info@alawwalcapital.com

الموقع الإلكتروني :

<https://alawwalcapital.com.sa>

رقم الهاتف الموحد:

(+966) 8002440216

تابعونا على مواقع التواصل الاجتماعي

@ alawwalcapital



إخلاء مسؤولية وإيضاح

بدلت شركة الأول كابيتال الجهد في هذا التقرير للتأكد من أن المعلومات في التقرير صحيحة ودقيقة وأن الغاية من إعداد هذه التقارير هي تقديم الصورة العامة عن الشركة أو القطاع، ومع ذلك فإن شركة الأول كابيتال لا تقدم أي تعهدات أو ضمانات بشأن أي محتوى من المعلومات الموجودة في هذا التقرير أو مدى دقة وصحة المحتوى والتوقعات المبنية عليها. تم إعداد هذا التقرير لغرض المعلومات العامة فقط ولا تتحمل شركة الأول كابيتال أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته. قد لا تتحقق تقديرات السعر المستهدف أو النظرة المستقبلية للشركة لأي سبب من الأسباب وتعتبر جميع التقديرات والتوقعات قابلة للتغيير أو التعديل في أي وقت وبدون أي إشعار مسبق. لا تتحمل شركة الأول كابيتال أي قرار استثماري تم اتخاذه بناء على هذا التقرير وتعتبره مسؤولية متخذ القرار. تحتفظ شركة الأول كابيتال بكامل الحقوق المتعلقة لمحتوى التقرير.

جميع الحقوق محفوظة © لشركة الأول كابيتال 2026

مسجلة في المملكة العربية السعودية – ترخيص رقم (14178-37) صادر من هيئة السوق المالية (الرياض)

رقم الهاتف الموحد 8002440216 (+966)

