

14 أبريل 2024

قطاع البتروكيماويات

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			الهامش الإجمالي		الإيرادات			الشركة
الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	
0.04	0.22	%0	%2	(%84)	106	657	(%52)	805	1,688	%13	%15	(%12)	34,930	39,693	سابك
1.08	2.06	%21	%36	(%48)	512	981	(%52)	462	957	%27	%41	(%12)	2,437	2,760	سابك للمغذيات الزراعية
(0.14)	0.12	(%9)	%9	(%217)	(96)	82	(%149)	(78)	161	(%7)	%13	%15	1,023	889	التصنيع
0.08	(0.66)	%3	(%55)	(%112)	44	(370)	(%103)	9	(367)	%7	(%36)	%130	1,533	667	ينساب
0.24	0.64	%8	%23	(%63)	174	470	(%60)	225	561	%21	%36	(%2)	2,051	2,087	سبكيم
0.06	0.16	%2	%7	(%65)	14	42	(%39)	39	64	%14	%16	(%7)	586	627	المتقدمة
(0.61)	(0.45)	(%49)	(%40)	%36	(919)	(673)	%48	(731)	(495)	(%31)	(%20)	%12	1,878	1,682	كيان السعودية
0.04	(0.32)	-	-	(%114)	33	(242)	(%111)	25	(237)	-	-	-	-	-	المجموعة السعودية
				(%114)	(132)	947	(%68)	756	2,334			(%8)	44,438	48,405	المجموع

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم)

* متوقعة

- شهدت أسعار البتروكيماويات انتعاشًا طفيفًا في الربع الأول من عام 2024، حيث شهدت العديد من المنتجات النهائية في المتوسط نموًا هامشيًا أو تم تداولها بشكل ثابت على أساس ربع سنوي؛ مثل البولي بروبيلين وبولي إيثيلين منخفض الكثافة (بارتفاع 1% و5%)، على الرغم من ذلك، نعتقد أن أداء الربع الأول من عام 2024 سيكون ضعيفًا، خاصة على هامش الربح الإجمالية، على خلفية ارتفاع أسعار المواد الأولية، مثل البروبان والبيوتان. واستنادًا إلى هذه التطورات وحدها، فإننا نبقى على توقعاتنا غير المؤكدة إلى السلبية على المدى القصير للنصف الأول من عام 2024، علاوة على ذلك، من المتوقع أن يتلقى الربع الأول من عام 2024 الموجة الأولى من التأثيرات الناجمة عن ارتفاع أسعار الميثان والإيثان الذي أعلنته أرامكو سابقًا. ومع حالة عدم اليقين الجيوسياسي الحالية في البحر الأحمر، مما أدى إلى ارتفاع أسعار الشحن (مثل مؤشر البليطيق الجاف) في الربع الأول من عام 2024 أيضًا، سيشهد عام 2024 عواقب أكثر من الفرص المحتملة في النصف الأول من عام 2024. سيتعين على شركات البتروكيماويات في المملكة مواجهة الطلب الضعيف المستمر ومن المحتمل أن تبدأ في إعادة ضبط عملياتها، بينما تنتظر انتعاشًا اقتصاديًا أكبر.
- في الربع الأول من عام 2024، استمرت الزيادات في أسعار المواد الخام، حيث ارتفعت أسعار النافتا والبروبان والبيوتان على أساس ربعي بنسبة 4% و3% و3% على التوالي. ونحن نعتقد اعتقادًا راسخًا أن هذه الزيادات الثابتة في أسعار المواد الخام ستزيد من الضغط على هامش أرباح منتجي البتروكيماويات الرئيسيين. علاوة على ذلك، يتفاقم هذا الضغط بشكل أكبر بسبب الزيادات الربعية في الميثان والإيثان بنسبة 40% و43% على التوالي. النقطة الإيجابية الوحيدة الجديرة بالملاحظة هي الزيادات الطفيفة في أسعار المنتجات النهائية، مثل مادة البولي بروبيلين، التي زادت بنسبة 1% على أساس ربعي، وأسعار الإيثيلين، التي ارتفعت بنسبة 4% على أساس ربعي، و أداي جلايكول الإيثيلين بنسبة 12% على أساس ربعي، والبولي إيثيلين الخطي منخفض الكثافة بنسبة 2% على أساس ربعي. وانخفضت أسعار الأسمدة، مع انكماش الأمونيا واليوريا، حيث بلغ متوسط سعر اليوريا 357 دولارًا أمريكيًا للطن في الربع الأول من عام 2024 (بانخفاض 2% على أساس ربعي)، في حين بلغ متوسط سعر الأمونيا 342 دولارًا أمريكيًا للطن (بانخفاض 34% على أساس ربعي).
- بالنسبة للربع الأول من عام 2024، نتوقع انخفاضًا بنسبة 8% على أساس سنوي في الأداء الإجمالي للشركات الواقعة تحت تغطيتنا. بالإضافة إلى ذلك، ستعرض الهوامش لضغوط مستمرة، مما سيؤدي إلى انخفاض الربحية بنسبة 114% على أساس سنوي. ومن ثم، ومع التحسن في الأسمدة خلال الربعين الماضيين، فإننا نفضلها على البتروكيماويات، مدفوعة في الغالب بالتوقعات الضعيفة لقطاع البتروكيماويات خلال النصف الأول من 2024، على أساس ضغط الهامش، وعدم انتعاش الطلب العالمي من الهند والصين، وزيادة أسعار المواد الخام.

قطاع البنوك

الشركة	صافي دخل العمولات			صافي الدخل			صافي القروض			الودائع	
	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الأول 2024*	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الأول 2024*	الربع الأول 2023
الفرنسي	2,030	1,924	%6	1,109	1,076	%3	176,589	164,779	%7	170,710	167,414
ساب	2,648	2,534	%4	1,815	1,765	%3	219,175	191,001	%15	243,350	225,983
العربي	1,836	1,733	%6	1,106	1,068	%4	155,280	144,727	%7	169,179	155,247
الراجحي	5,641	5,125	%10	4,291	4,145	%4	603,118	577,011	%5	590,294	556,197
البلاد	1,042	1,037	%0	591	560	%6	106,163	95,483	%11	115,652	105,483
الإينماء	2,143	1,735	%24	1,418	970	%46	179,701	153,153	%17	191,659	159,948
الأهلي	6,911	6,778	%2	5,117	5,101	%0	612,355	566,337	%8	613,653	610,791
المجموع	22,251	20,866	%7	15,447	14,685	%5	2,052,381	1,892,491	%8	2,094,497	1,981,063

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال)
* متوقعة

- لم تتغير أسعار الفائدة الرئيسية لدى البنك المركزي السعودي (ساما) في الربع الأول. يبلغ سعر اتفاقية إعادة الشراء (الريبو) 6.0% بينما يبلغ سعر اتفاقية إعادة الشراء العكسي (الريبيو العكسي) 5.5%.
- كان معدل سايبور لمدة ثلاثة أشهر ثابتًا تقريبًا خلال الربع، وأنهى الربع الأول عند 6.24% مقارنة بـ 6.23% في نهاية ديسمبر.
- تظهر البيانات الشهرية للبنك المركزي السعودي لشهري يناير وفبراير 2024 نموًا بنسبة 10% على أساس سنوي وزيادة متتالية في الأرباح بنسبة 4% قبل الزكاة والضريبة إلى 13.8 مليار ريال. تشير توقعاتنا للبنوك الخاضعة لتغطيتنا إلى نمو عند نحو منتصف منزلة عشرية على أساس سنوي في الأرباح بعد الزكاة إلى 15.4 مليار ريال. نتوقع أن يواصل بنك الإينماء نموه القوي وأن يسجل أرباحًا بنسبة 46% على أساس سنوي بعد خصم الضرائب لتصل إلى 1.4 مليار ريال. نتوقع أن يسجل البنك الأهلي السعودي ربحية ثابتة للربع الأول من عام 2024 عند 5.1 مليار ريال. من المرجح أيضًا أن تسجل معظم البنوك الأخرى نموًا منتصف المنزلة العشرية في الأرباح. نتوقع أن يحقق بنك الإينماء أعلى زيادة على أساس سنوي من حيث صافي القروض والودائع بنسبة 17% و20% على التوالي.

قطاع الأسمنت

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			الهامش الإجمالي		الإيرادات		الشركة	
الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الأول *2024		الربع الأول 2023
0.34	0.56	%32	%40	(%38)	70	112	(%33)	78	117	%45	%48	(%24)	216	283	اليمامة
0.61	0.81	%24	%30	(%24)	94	124	(%21)	98	124	%38	%43	(%3)	396	410	السعودية
0.53	0.61	%29	%32	(%13)	48	55	(%8)	45	49	%31	%33	(%4)	167	174	القصيم
0.38	0.35	%25	%16	%10	54	49	%7	57	53	%26	%24	(%27)	219	300	الجنوبية
0.24	0.32	%18	%23	(%26)	38	51	(%21)	44	56	%27	%32	(%4)	215	224	بنبع
0.39	-	%29	-	-	47	-	-	50	-	%36	-	-	160	-	الرياض**
				(%23)	302	391	(%19)	323	399			(%13)	1,212	1,391	المجموع

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم)، *متوقعة، **تم استبعاد أرقام أسمنت الرياض من المجموع.

نتوقع انخفاضاً على أساس سنوي في كميات الأسمنت المباعة لمجموعة الشركات الخاضعة تحت تغطيتنا في الربع الأول من عام 2024 مقارنة بالربع الأول من عام 2023. ومع ذلك، من المتوقع أن يرتفع متوسط أسعار البيع على أساس ربعي، بناءً على إعلانات الإيرادات. بالإضافة إلى ذلك، أخذنا في الاعتبار تأثير ارتفاع أسعار المواد الخام اعتباراً من يناير 2024 على تكلفة البضائع المباعة لكل طن بناءً على طريقة المتوسط المرجح لتكلفة المخزون. لذلك، الشركات المتمتعة بمستويات عالية من المخزون بحلول نهاية ديسمبر 2023 من المرجح أن تخفف من التأثير على الهوامش الإجمالية للربع الأول من عام 2024. من المتوقع أن ينخفض إجمالي إيرادات المجموعة وصافي دخلها على أساس سنوي.

قطاع الرعاية الصحية

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			الهامش الإجمالي		الإيرادات		الشركة	
الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الأول *2024		الربع الأول 2023
1.53	1.40	%21	%21	%9	535	489	%12	571	511	%35	%34	%10	2,536	2,307	د.سليمان الحبيب
2.09	1.67	%27	%25	%25	209	167	%23	238	193	%49	%49	%15	764	664	المواساة
				%13	744	656	%15	809	704			%11	3,300	2,971	المجموع

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم)، *متوقعة

من المتوقع أن ينمو قطاع الرعاية الصحية وكذلك الشركات الواقعة تحت تغطيتنا بشكل ثابت على حد سواء في مجال المرضى الداخليين والخارجيين بينما تأتي الزيادات في السعة عبر الإنترنت. وسوف ينعكس هذا بشكل إيجابي في الأرقام المماثلة على أساس سنوي. في حين أن الربع الأول جيد بشكل عام موسميًا، إلا أن معظم شهر رمضان قد أتى في شهر مارس من هذا العام. نتوقع أن تحقق مجموعة الحبيب الطبية والمواساة صافي دخل قدره 535 مليون ريال و209 مليون ريال على التوالي.

قطاع الاتصالات

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			الهامش الإجمالي		الإيرادات		الشركة	
الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الأول *2024		الربع الأول 2023
0.63	0.62	%16	%17	%1	3,141	3,109	%1	3,775	3,731	%51	%51	%5	19,088	18,179	الاتصالات السعودية
0.66	0.60	%12	%11	%9	509	465	%21	759	627	%57	%57	%6	4,296	4,051	موبايلي
0.09	0.63	%3	%23	(%85)	83	563	%36	273	201	%58	%58	%11	2,689	2,422	زين
				(%10)	3,733	4,136	%5	4,807	4,559			%6	26,073	24,653	المجموع

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم)، *متوقعة

نتوقع زيادة بنسبة 6% على أساس سنوي في إيرادات قطاع الاتصالات للربع الأول، بفضل شهر رمضان والارتفاع في عدد المشتركين. ومن المتوقع عموماً أن تظل الهوامش الإجمالية ثابتة على أساس سنوي، في حين تتمتع شركة زين بالهامش الرائد في هذا القطاع. تم الاعتراف بكامل إيرادات صفقة أبراج زين في عام 2023 (تم الاعتراف بـ 532 مليون ريال سعودي كأرباح رأسمالية في الربع الأول من عام 2023)، لذا فإن تقديرات صافي أرباح الربع الأول من عام 2024 أقل بكثير من الربع المماثل لتعود إلى مستوياتها الطبيعية.

قطاع التطبيقات وخدمات التقنية

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			الهامش الإجمالي		الإيرادات		الشركة	
الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الأول *2024		الربع الأول 2023
2.78	2.53	%11	%11	%10	333	303	%7	382	357	%23	%23	%15	3,069	2,676	سلوشنز
4.95	4.03	%24	%25	%23	396	322	%26	403	320	%40	%41	%30	1,669	1,288	علم
				%17	728	625	%16	785	677			%20	4,738	3,964	المجموع

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم)، *متوقعة

يجذب قطاع تكنولوجيا المعلومات في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا عمليات الاندماج، ومن المتوقع أن ينمو قطاع تكنولوجيا المعلومات في المملكة العربية السعودية بنسبة 8% في عام 2024، حيث تهدف كل من الحكومة والقطاع الخاص إلى التحول الرقمي. وتستهدف سلوشنز نموًا متوسطًا بنسبة 10% في عام 2024، بينما تستهدف علم 17%. تهدف استراتيجية سلوشنز (LEAP 2.0) إلى تعزيز أعمالها الأساسية من خلال الاستفادة من التكنولوجيا الناشئة، وتعزيز الابتكار وتحسين الكفاءة، والتركيز على القطاعات ذات الإمكانيات العالية من خلال عروض الصناعة المتخصصة. تعمل استراتيجية علم (Elm 4.0) على تحفيز توسيع عروض منتجاتها لتشمل قطاعات حكومية جديدة ومنتجات مجاورة جديدة للأعمال بين الشركات. نتوقع أن يرتفع صافي دخل شركة سلوشنز بنسبة 10% على أساس سنوي وشركة علم بنسبة 23% على أساس سنوي.

قطاع الأغذية والتجزئة والمرافق العامة والسلع الرأسمالية والمواد الأساسية

الشركة	الإيرادات		الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي		صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)		
	الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الأول *2024	الربع الأول 2023	الربع الأول *2023	الربع الأول 2023
المراعي	5,166	5,067	%2	604	636	(%3)	777	803	%32	%32	%2	0.60	0.64
جريب	2,659	2,718	(%2)	281	248	%9	289	264	%13	%12	(%2)	0.24	0.21
السعودية للكهرباء**	13,446	13,379	%1	403	480	(%8)	1,588	1,724	%13	%13	%1	0.10	0.12
بن داود	1,521	1,381	%10	96	52	%45	110	76	%33	%30	%10	0.08	0.05
مرافق	1,485	1,473	%1	110	107	(%6)	220	234	%17	%17	%1	0.44	0.43
كابلات الرياض	1,971	1,937	%2	139	124	%12	174	155	%13	%11	%2	0.93	0.83
معادن	10,498	8,045	%30	2,086	471	%171	2,519	930	%35	%20	%30	0.56	0.17
النهدى	2,230	2,105	%6	244	244	(%1)	260	263	%42	%42	%6	1.88	1.88
الدواء	1,469	1,408	%4	122	76	%16	133	115	%38	%38	%4	1.44	0.90

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم)
* متوقعة.

** صافي الدخل قبل خصم أدوات المضاربة.

- المراعي:** نتوقع نموًا بمنزلة عشرية واحدة في الإيرادات على أساس سنوي لتصل إلى 5.2 مليار ريال مدفوعة بالزخم في قطاع الدواجن والمخابز، وتحديدًا على خلفية ارتفاع الطلب بسبب شهر رمضان، بالإضافة إلى النمو الاستراتيجي في فئات المنتجات. ونتوقع أيضًا انخفاض صافي الدخل بنسبة 5% على أساس سنوي ليصل إلى 604 مليون ريال.
- جريب:** نتوقع انخفاضًا بنسبة 2% على أساس سنوي في الإيرادات، إلى جانب ارتفاع الهوامش الإجمالية، مدفوعًا بنفقات وحملات تسويقية أكبر، بالإضافة إلى مزيج المنتجات. علاوة على ذلك، نتوقع أيضًا زيادة بنسبة 13% على أساس سنوي في صافي الربح ليصل إلى 281 مليون ريال مقابل 248 مليون ريال في الربع الأول من عام 2023 بسبب الرافعة التشغيلية.
- الشركة السعودية للكهرباء:** نتوقع أن تنمو الإيرادات بنسبة 1% على أساس سنوي لتصل إلى 13.4 مليار ريال على خلفية زيادة الاستهلاك. نتوقع انخفاضًا طفيفًا في الهامش الإجمالي على الأساس السنوي ليصل إلى 13%، كما نتوقع صافي دخل قدره 403 مليون ريال قبل المضاربة.
- بن داود:** استمرارًا لنمو الإيرادات اعتبارًا من الربع الرابع من عام 2023، نتوقع نموًا بنسبة 10% على أساس سنوي لتصل إلى 1.5 مليار ريال مقترنًا بهوامش أفضل تصل إلى 33% تقريبًا، مدفوعة بعمليات استحواذ إستراتيجية، على عكس النمو العضوي. ونتوقع أيضًا أن تترجم هذه النتائج إلى صافي دخل متميز قدره 96 مليون ريال مقارنة بـ 52 مليون ريال في الربع الأول من عام 2023.
- مرافق:** نتوقع زيادة بنسبة 1% في إيرادات الربع بقيمة 1.5 مليار ريال ولكن مع هامش إجمالي أقل قليلًا. ومن المتوقع أن يرتفع صافي الدخل بنسبة 3% على أساس سنوي.
- كابلات الرياض:** نتوقع نمو مستمر لكابلات الرياض مع ارتفاع الإيرادات بنسبة 2% على أساس سنوي لتصل إلى 2.0 مليار ريال لهذا الربع. من المرجح أن يرتفع صافي الدخل بنسبة 12% على أساس سنوي ليصل إلى 139 مليون ريال.
- معادن:** ستستفيد الشركة من ارتفاع أسعار المنتجات على أساس سنوي، وخاصة الألومنيوم الذي شهد انتعاشًا طفيفًا في الربع الأول من عام 2024، في حين أن الزيادات في ثنائي فوسفات الألمنيوم عن الربع السابق، والتي تم الحفاظ عليها، ستدعم الأداء أيضًا. نتوقع أن ترتفع الإيرادات بنسبة 30% على أساس سنوي وأن يرتفع الدخل التشغيلي بنسبة 171% على أساس سنوي.
- النهدى:** نتوقع أن تنمو الإيرادات بشكل ثابت بنسبة 0.7% على أساس ربعي وبنسبة 6% على أساس سنوي. من المتوقع أن تظل الهوامش الإجمالية مستقرة على أساس سنوي، على الرغم من انخفاضها قليلًا في الربع الأخير من عام 2023، إلا أنها ستتعرض بشكل أعلى على أساس ربعي بسبب الموسمية. ومن المتوقع أن يظل الربح التشغيلي ثابتًا تقريبًا أو ينخفض بشكل طفيف بنسبة 1% على أساس سنوي ليصل إلى 260 مليون ريال.
- الدواء:** نتوقع نموًا طفيفًا بنسبة 4% على أساس سنوي في إجمالي الإيرادات بسبب خطة توسيع المتاجر التي وضعتها الإدارة، ولكن مع هامش إجمالي ثابت على أساس سنوي عند ما نسبته 38%، مدفوعًا بمبيعات الجملة.

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 (07070-37) 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.