

05 أكتوبر 2023

قطاع البتروكيماويات

الشركة	الإيرادات		هامش التشغيلي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		هامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثالث 2022	الربع الثالث *2023	التغير السنوي	الربع الثالث 2022	الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	الربع الثالث *2023	التغير السنوي	الربع الثالث 2022	الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	الربع الثالث *2023	
سابك	46,868	37,538	(%20)	21%	3,278	1,953	(%40)	1,836	(717)	4%	(2%)	0.61	(0.24)
سابك للمغذيات الزراعية	4,417	2,863	(%35)	62%	2,415	840	(%65)	2,331	820	53%	29%	4.90	1.72
التصنيع	887	848	(%4)	15%	179	169	(%6)	17	115	2%	14%	0.03	0.17
ينساب	1,595	1,016	(%36)	5%	(46)	(123)	(%168)	(61)	(126)	(4%)	(12%)	(0.11)	(0.22)
سبكيم	2,939	1,766	(%40)	41%	909	464	(%49)	774	426	26%	24%	1.06	0.58
المتقدمة	657	553	(%16)	14%	55	80	%45	27	59	4%	11%	0.10	0.23
كيان السعودية	2,596	1,925	(%26)	19%	(676)	(169)	%75	(812)	(321)	(31%)	(17%)	(0.54)	(0.21)
المجموعة السعودية	-	-	-	-	58	133	%129	55	132	-	-	0.07	0.17
المجموع	59,959	46,510	(%22)		6,172	3,346	(%46)	4,167	388		(%91)		

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

* متوقعة

استمر نمو الناتج المحلي الإجمالي العالمي في الربع الثالث من عام 2023، لا يزال من المتوقع أن تتعرض أسعار البتروكيماويات للضغط، ونتيجة لذلك من المتوقع أن تشهد معظم الشركات الواقعة تحت تغطيتنا نموًا سلبيًا في الإيرادات على أساس سنوي. تُخطط الصين لرفع الطاقة الإنتاجية الإضافية في المستقبل القريب والتي من شأنها أن تؤثر على أسعار المواد الكيميائية، ووفقًا لـ ICIS، مع ذلك، نعتقد أن الربع الثالث من عام 2023 سيظهر تحسنًا على أساس ربعي على خلفية انخفاض أسعار المواد الأولية، مثل البروبان والبيوتان، والتي نعتقد أنها ستوسع هوامش الربح على الرغم من انخفاض أسعار المنتجات النهائية، وبشكل عام، لا تزال التوقعات مبهمة بالنسبة للنصف الثاني من عام 2023، وبالتالي فإننا لا نزال حذرين.

في الربع الثالث من عام 2023، ارتفعت أسعار مادة النافثا بنسبة 7% على أساس ربعي، في حين انخفض البروبان والبيوتان بشكل ملحوظ مرة أخرى بنسبة 11% على أساس ربعي. حيث نعتقد أن هذا الانخفاض المستمر سيكون له المزيد من التأثيرات الإيجابية على الهوامش، وواصلت أسعار مادة البولي بروبيلين أيضًا انخفاضها بنسبة 4% على أساس ربعي، في حين استقرت أسعار البولي إيثيلين بقائهما ثابتة تقريبًا على أساس ربعي. وفيما يتعلق بالأسمدة، كانت أسعار اليوريا والأمونيا هي الأكثر إيجابية، حيث بلغ متوسط سعر اليوريا 370 دولار في الربع الثالث من عام 2023 (بزيادة 22% على أساس ربعي)، في حين بلغ متوسط سعر الأمونيا 294 دولار (بزيادة 7% على أساس ربعي). كما شهدت كل من الفينيل الأحادي ومونومر أسيتات الفينيل انخفاضًا على الأساس الربعي بنسبة 9% وبنسبة 14% على التوالي.

للربع الثالث من عام 2023، نتوقع انخفاضًا في الإيرادات على الأساس السنوي بنسبة 22% للشركات الواقعة تحت تغطيتنا. بالإضافة إلى ذلك، من المرجح أن يشهد صافي الدخل انخفاضًا نسبته 91% على أساس سنوي. ما زلنا نفضل البتروكيماويات على الأسمدة وذلك بناءً على زخم الأرباح وتقييمها. ومع ذلك، فإن النمو في متوسط أسعار الأسمدة يعد أمرًا واعدًا. نتوقع أن تحقق شركة سابك الزراعية صافي دخل قدره 820 مليون ريال للربع الثالث من عام 2023، وهو الربع الأول من النمو المتسلسل على أساس ربعي بعد ثلاثة انخفاضات ربع سنوية متتالية. ومن المرجح أن تعود شركة ينساب إلى تسجيل خسائر، مع تعرض الهوامش لضغوط في الربع الثالث من عام 2023 بسبب انخفاض الكميات وأسعار المنتج النهائي وتوقف المصانع. ومن المتوقع أن تسجل سابك الأثر المالي لبيعها شركة حديد إلى صندوق الاستثمارات العامة، ومن المفترض أن توفر عائدات هذا البيع مركزًا رأسماليًا أقوى لسابك لتوسيع أعمالها في مجال المواد الكيميائية، والتي نراها إيجابية بشكل عام.

قطاع البنوك

الشركة	صافي دخل العمولات			صافي الدخل			صافي القروض			الودائع		
	الربع الثالث 2023*	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثالث 2023*	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثالث 2023*	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثالث 2023*	الربع الثالث 2022	التغير السنوي
الفرنسي	2,065	1,646	%25	1,205	961	%25	170,886	158,481	%8	162,556	157,821	%3
الأول	2,698	1,985	%36	1,664	1,409	%18	205,570	183,160	%12	227,208	202,864	%12
العربي	1,722	1,497	%15	998	917	%9	150,985	145,475	%4	160,369	147,806	%9
الراجحي	5,288	5,687	(%7)	4,164	4,355	(%4)	592,513	557,498	%6	600,228	555,767	%8
البلاد	1,019	1,003	%2	597	541	%10	99,225	92,288	%8	124,824	113,985	%10
الإينماء	2,015	1,674	%20	1,310	989	%32	167,985	139,987	%20	187,509	132,048	%42
الأهلي	6,931	6,555	%6	5,134	4,725	%9	587,673	536,176	%10	608,231	596,886	%2
المجموع	21,738	20,046	%8	15,071	13,896	%8	1,974,837	1,813,065	%9	2,070,925	1,907,178	%9

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

- خلال الربع الثالث من عام 2023، قام البنك المركزي السعودي (ساما) برفع معدلات الفائدة الرئيسية بمقدار 25 نقطة أساس خلال شهر يوليو. مما تُرجم ذلك إلى ارتفاع معدل اتفاقية إعادة الشراء (الريبو) ليصل إلى ما مقداره 600 نقطة أساس، وارتفاع معدل اتفاقية إعادة الشراء المعاكس (الريبو العكسي) ليصل إلى ما مقداره 550 نقطة أساس. في حين أٌبقت ساما معدلات الفائدة الرئيسية دون تغيير خلال شهر سبتمبر.
- ارتفع معدل سايبور لمدة ثلاثة أشهر خلال الربع ليصل إلى أعلى مستوى له عند 6.30% في تاريخ 10 سبتمبر قبل أن يُنهي الربع الثالث من عام 2023 عند ما نسبته 6.17%. مقارنةً بـ 5.95% كما في تاريخ 26 يونيو من عام 2023، مُسجلاً بذلك ارتفاعاً مقداره 205 نقطة أساس على أساس سنوي وما مقداره 22 نقطة أساس على أساس ربعي.
- أظهرت البيانات الشهرية للبنك المركزي السعودي ارتفاعاً في الأرباح المجمعة للبنوك قبل الزكاة والضرائب على أساس سنوي خلال شهرَي يوليو وأغسطس من عام 2023، بنسبة 7% على أساس سنوي وما نسبته 5% على أساس ربعي، لتصل إلى 13.0 مليار ريال. ارتفع كلاً من إجمالي الودائع والقروض بمقدار منزلتين عشريتين على أساس سنوي، في حين ارتفعت بمقدار منزلة عشرية على أساس ربعي. تُشير توقعاتنا للبنوك الواقعة تحت تغطيتنا، بارتفاع صافي أرباحها بعد الزكاة بمقدار منزلة عشرية مرتفعة على أساس سنوي ليصل إلى 15.1 مليار ريال. نتوقع أن يستمر مصرف الإينماء في اتجاهه مسجلاً ارتفاعاً نسبته 32% على أساس سنوي في صافي الربح ليصل إلى 1.3 مليار ريال، في حين نتوقع انخفاضاً طفيفاً نسبته 4% على أساس سنوي في صافي ربح مصرف الراجحي ليصل إلى 4.2 مليار ريال، نتيجةً لارتفاع العوائد على التمويل والاستثمار. نتوقع أن يُسجل مصرف الإينماء نسبة النمو الأعلى على أساس سنوي في محفظة القروض والودائع بنسبة 20% وما نسبته 42%، على التوالي.

قطاع الإسمنت

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			الهامش الإجمالي		الإيرادات			الشركة
الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	
0.45	0.50	%30	%40	(%11)	90	101	(%11)	86	97	%36	%46	%21	306	253	اليمامة
0.49	0.53	%23	%25	(%7)	75	81	(%2)	84	86	%38	%38	%1	332	328	السعودية
0.46	0.26	%23	%14	%76	41	23	%43	41	28	%30	%23	%6	177	167	القصيم
0.25	0.63	%12	%27	(%60)	35	89	(%60)	37	93	%18	%33	(%9)	295	323	الجنوبية
0.28	0.44	%20	%26	(%35)	45	69	(%33)	51	75	%30	%34	(%12)	229	262	ينبع
				(%21)	287	363	(%21)	298	379			%0	1,339	1,334	المجموع

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

- انخفضت أحجام مبيعات معظم الشركات الواقعة تحت تغطيتنا مقارنةً بالربع الثالث من عام 2022. على أية حال، نتوقع استقرار أسعار البيع بشكلٍ صحي على أساس سنوي وربعي، مما سيترجم ذلك إلى بقاء الإيرادات دون تغير على أساس سنوي لتصل إلى 1.3 مليار ريال. في ذات الوقت، نتوقع أن تكون الهوامش تحت الضغط، وبالتالي، نتوقع انخفاضاً نسبته 21% على أساس سنوي في صافي الأرباح ليصل إلى 287 مليون ريال.

قطاع الرعاية الصحية

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			الهامش الإجمالي		الإيرادات			الشركة
الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	
1.39	1.20	%21	%21	%16	488	421	%16	507	436	%34	%33	%11	2,278	2,052	د. سليمان الحبيب
1.42	1.22	%24	%24	%14	148	130	%18	164	139	%46	%45	%13	621	549	المواساة

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

- نمو ثابت نتيجة لزيادة المراجعين في العيادات الداخلية والخارجية والمرجح استمرارها لكل الشركتين الواقعة تحت تغطيتنا على أساس سنوي، خلال هذا الربع نتوقع أن يواجه كل من الإيرادات وصافي الدخل تحديات في النمو، حيث من المتوقع أن يكون الربع الثالث هادئاً نظراً للسفر خارج البلاد في العطلة الصيفية. نتوقع أن يسجل كل من د. سليمان الحبيب والمواساة صافي دخل قدره 488 مليون ريال و148 مليون ريال، على التوالي.

قطاع الاتصالات

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			الهامش الإجمالي		الإيرادات			الشركة
الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	
0.82	0.71	%22	%22	%15	4,084	3,542	(%25)	3,427	4,576	%51	%61	%8	18,235	16,468	الاتصالات السعودية
0.76	0.48	%14	%10	%57	584	373	%44	755	524	%58	%60	%12	4,290	3,828	موبايلي
0.33	0.09	%12	%4	%247	296	85	%5	260	246	%61	%60	%6	2,416	2,403	زين
				%24	4,964	4,000	(%17)	4,442	5,346			%10	24,941	22,699	المجموع

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

نتوقع استمرار نمو مبيعات قطاع الاتصالات نظراً لارتفاع أعداد الزوار والعملاء، مع ارتفاع الإيرادات للشركات الثلاثة بنسبة 10% على أساس سنوي. من المرجح أن تُسجل شركة موبايلي أعلى نسبة ارتفاع في المبيعات بنسبة 12% على أساس سنوي تليها شركة اس تي سي بنسبة 8% على أساس سنوي. خلال الربع الثالث من عام 2022 استفاد الهامش الإجمالي لشركة اس تي سي من عكس مخصصات متعلقة بالتزامات بمقدار 1 مليار ريال، بينما من المتوقع أن يحقق صافي الدخل في الربع الثالث من عام 2023 إيرادات بقيمة 1 مليار ريال من بيع الأرض. بخلاف ذلك من المتوقع استقرار الهوامش الإجمالية في الشركات الثلاثة. نتوقع أن تسجل شركة زين أرباحاً رأس مالية قدرها 170 مليون جراًء بيع الأبراج. من المهم الإشارة إلى أن زين لم تحقق أي مكاسب في الربع الثاني من عام 2023، بالتالي إذا لم تحقق الشركة هذه المكاسب في الربع الثالث أيضاً من الممكن أن يؤدي الى انخفاض صافي الدخل، نتوقع ألا تسجل شركة موبايلي بنود غير اعتيادية في حين أننا نتوقع أن تكون الأعمال التجارية جيدة في حين أن يشهد قطاع الأفراد بعض التحديات.

قطاع التطبيقات وخدمات التقنية

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			الهامش الإجمالي		الإيرادات			الشركة
الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022	
2.90	2.50	%13	%15	%16	349	300	%27	400	313	%27	%25	%35	2,755	2,039	سلوشنز
5.04	3.42	%27	%23	%47	403	274	%50	409	272	%43	%42	%30	1,516	1,167	علم

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

من المتوقع أن يستمر النمو القوي في كلا الشركتين الواقعة تحت تغطيتنا على خلفية التوسع القوي العضوي والغير عضوي في الخدمات والمنتجات التي يقدمونها. نتوقع ارتفاع صافي دخل شركة سلوشنز بنسبة 16% على أساس سنوي وارتفاع صافي دخل شركة علم بنسبة 47% على أساس سنوي. مع اتساع هوامش كلا الشركتين وامتلاكهما مركز نقدي جيد.

قطاع الأغذية والتجزئة والمرافق العامة والسلع الرأسمالية والمواد الأساسية

الشركة	الإيرادات		الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي		صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)		
	الربع الثالث 2023	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	الربع الثالث 2022	الربع الثالث *2023	الربع الثالث 2022
المراعي	4,908	4,769	%3	%31	%31	%17	522	463	%13	0.46	0.52		
جريب	2,921	2,517	%16	%15	%12	(%7)	257	274	(%6)	0.23	0.21		
السعودية للكهرباء**	23,432	22,750	%3	%33	%31	(%2)	5,172	6,375	(%19)	1.53	1.24		
بن داود	1,383	1,183	%17	%26	%30	-	54	(48)	-	(0.04)	0.05		
مرافق	1,715	1,768	(%3)	%23	%23	(%18)	224	310	(%28)	1.24	0.90		
كابلات الرياض	2,042	1,691	%15	%10	%12	%46	133	92	%44	0.62	0.89		
معادن	6,757	10,014	(%33)	%36	%23	(%71)	645	2,741	(%69)	0.50	0.15		
النهدى	2,188	2,159	%1	%42	%41	%10	273	254	%8	1.95	2.10		
الدواء	1,445	1,309	%10	%37	%36	%31	60	48	%25	0.57	0.71		

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

* متوقعة

** صافي الدخل قبل خصم أدوات المضاربة.

- المراعي:** نتوقع ارتفاع مبيعات شركة المراعي بمقدار منزلة عشرية على أساس سنوي لتصل إلى 4.9 مليار ريال، بدعم من الزخم البيعي في قطاع الدواجن والمخبوزات على خلفية ارتفاع الطلب نتيجة لموسم عودة المدارس بالإضافة إلى نمو فئات المنتجات الأخرى. كما نتوقع ارتفاع صافي الأرباح بنسبة 13% على أساس سنوي ليصل إلى 522 مليون ريال.
- جريب:** نتوقع ارتفاعاً في الإيرادات نسبته 16% على أساس سنوي نتيجة لموسم عودة المدارس وكذلك الهواتف الذكية الجديدة التي تم إطلاقها خلال الربع، في حين نتوقع انخفاض صافي الدخل بنسبة 6% على أساس سنوي ليصل إلى 257 مليون ريال مقارنة بـ 274 مليون ريال خلال الربع الثالث من عام 2022، وذلك نتيجة لجدّة المنافسة، والتي من المتوقع أن تؤثر على الهوامش.
- الشركة السعودية للكهرباء:** نتوقع أن تتحسن الإيرادات بنسبة 19% على أساس ربعي وما نسبته 3% على أساس سنوي، لتصل إلى 23.4 مليار ريال من خلال زيادة الاستهلاك، من المرجح أن يتقلص الهامش الإجمالي بمقدار 200 نقطة أساس ليصل إلى 31% لهذا الربع وبالقرب من مستوى الربع الثاني من عام 2023، نظراً لانخفاض الهامش وارتفاع التكاليف نتوقع انخفاض صافي الدخل بنسبة 19%.
- بن داود:** استمرراً لارتفاع الإقبال على متاجر منطقة الحرمين الشريفين نتيجة لارتفاع أعداد المعتمرين. نتوقع ارتفاع الإيرادات بنسبة 17% على أساس سنوي لتصل إلى 1.4 مليار ريال، بالتزامن مع تحسن الهوامش، مما سيترجم ذلك إلى تحقيق صافي دخل يبلغ 54 مليون ريال مقارنة بخسائر بلغت 48 مليون ريال خلال الربع الثالث من عام 2022.
- مرافق:** نظراً للموسمية، نتوقع ارتفاعاً في الإيرادات نسبته 16% على أساس ربعي وانخفاضاً بنسبة 3% على أساس سنوي لتصل إلى 1.7 مليار ريال. على الرغم من أن الهامش الإجمالي أفضل، إلا أننا نتوقع انخفاض في صافي الدخل نظراً لارتفاع التكاليف على أساس سنوي.
- كابلات الرياض:** نتوقع استمرار نمو إيرادات كابلات الرياض بنسبة 7% على أساس ربعي وما نسبته 15% على أساس سنوي لتصل إلى 2.04 مليار ريال لهذا الربع كما أننا نتوقع تحسن الهوامش، من المرجح أن يرتفع صافي الدخل بنسبة 44% على أساس سنوي ليصل إلى 133 مليون ريال مع اتساع الهامش الصافي بمقدار 130 نقطة على أساس سنوي ليصل إلى 6.5%.
- معادن:** تستمر الشركة بالتأثر من انخفاض أسعار المنتجات بشكل ملحوظ على أساس سنوي، تحديداً من الفوسفات والألمنيوم، تماشياً مع الانخفاض في الربع الثاني من عام 2023، نتوقع انخفاض في الإيرادات نسبته 33% على أساس سنوي وانخفاض صافي الدخل بنسبة 69% على أساس سنوي.
- النهدى:** نتوقع أن تظل الإيرادات مستقرة تقريباً، من المتوقع أن تشهد انخفاضاً نسبته 1.9% على أساس ربعي إلا أنها من المتوقع أن ترتفع بنسبة 1.4% على أساس سنوي. بالرغم من أن الهامش الإجمالي أقل قليلاً من العام السابق، نتوقع بأن يبقى مستقرًا عند مستوى آخر ربع بنسبة بالقرب من 41% من إجمالي الإيرادات. نتوقع أن يتبع الدخل التشغيلي اتجاهًا إيجابيًا حيث يرتفع بنسبة 10% على أساس سنوي ليصل إلى 306 مليون ريال.
- الدواء:** نتوقع ارتفاع الإيرادات بنسبة 10% على أساس سنوي لتصل إلى 1.4 مليار ريال بسبب ارتفاع المبيعات، مدعومة بالاتجاهات الديموغرافية والتنفيذ المستمر للإدارة.

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 نتائج 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.