

6 أكتوبر 2024

قطاع البتروكيماويات

الشركة	الإيرادات		الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023											
سابك	33,886	35,975	20%	18%	2,523	1,681	1,699	(2,876)	5%	8%	0.57	(0.96)	
سافكو	2,822	2,672	36%	46%	767	1,009	838	1,041	30%	39%	1.76	2.19	
التصنيع	1,000	832	15%	19%	147	184	67	78	7%	9%	0.10	0.12	
ينساب	1,578	1,098	18%	4%	152	(153)	154	(161)	10%	15%	0.27	(0.29)	
سبكيم	1,854	1,789	23%	26%	250	305	169	233	9%	13%	0.23	0.32	
المتقدمة	610	594	18%	21%	79	80	47	45	8%	8%	0.18	0.17	
كيان السعودية	2,012	2,137	1%	6%	(54)	(266)	(221)	(449)	11%	21%	(0.15)	(0.30)	
المجموعة السعودية	-	-	-	-	69	219	65	222	-	-	0.09	0.29	
المجموع	43,761	45,098	29%	3%	3,933	3,058	2,818	(1,867)	29%	3%	-	-	

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

- كانت تحركات أسعار البتروكيماويات في الربع الثالث من عام 2024 ضعيفة عند مقارنتها بالربع السابق، حيث انخفض مؤشر أرقام للكيماويات في المتوسط بنسبة 2.5% مقارنة بالربع الثالث من عام 2023، بينما انخفض أيضًا بنسبة 2.6% على أساس ربع سنوي (الربع الثاني من عام 2024). واتجهت العديد من المنتجات النهائية إلى الانخفاض على أساس ربع سنوي، وهو أمر غير مفاجئ؛ مثل البولي بروبيلين والبولي إيثيلين عالي الكثافة (3% و 4%). وبناءً على هذا التباطؤ في نمو الأسعار، وموضوع زيادة القدرة الصينية، وملاحظة تباطؤ بعض مؤشرات الطلب (من المتوقع أن يتباطأ نمو الناتج المحلي الإجمالي الأمريكي)، فإننا لا نزال نحافظ على توقعاتنا غير المؤكدة إلى السلبية. ومن الجدير بالذكر أن التحفيز الصيني الأخير كان تحفيز بناء، إلا أن إدارة الشركات في مجال تغطيتنا تعتقد أن التأثيرات ستأخر. وبالنظر غربًا إلى الولايات المتحدة، نعتقد أن البيئة الحالية وخفض أسعار الفائدة بشكل أكبر من المتوقع من قبل بنك الاحتياطي الفيدرالي، يدعمان بشكل أكبر توقعاتنا المحايدة للقطاع.
- وقد استمرت الزيادات السابقة في أسعار المواد الخام التي شهدناها في الربع الثاني من عام 2024 في الانعكاس في الربع الثالث من عام 2024، حيث انخفضت أسعار البنزين والنافثا والبولتان على أساس ربع سنوي بنسبة 6% و 2% و 1% على التوالي؛ في حين ارتفع البروبان فقط (1%). وفي رأينا، فإن الانكماش المستمر في أسعار المواد الخام يبشر بالخير لمنتجات البتروكيماويات. ومع ذلك، نلاحظ أيضًا أن أسعار المواد الكيميائية بشكل عام قد انخفضت على أساس ربعي. حيث تم تداول أسعار البوليسترين والبولي بروبيلين والبولي إيثيلين عالي الكثافة بأسعار أعلى في الربع الثاني من عام 2024، مقابل متوسط الأسعار في الربع الثالث من عام 2024. كما نلاحظ أن أسعار المنتجات الأخرى التي تم تداولها على انخفاض، مثل الإيثيلين، انخفضت بنسبة 2% على أساس ربع سنوي، كما انخفضت أيضًا VAM و EVA بنسبة 11% و 6% على أساس ربع سنوي على التوالي. اتجهت أسعار الوقود إلى الانخفاض، ومع ذلك، فإن هذا مدفوع بنهاية موسم القيادة في الصيف وهو أمر متوقع. وقد انعكست أسعار الأسمدة في اتجاهها، متبعة اتجاهًا موسميًا، مع بدء إعادة تزويد المخزونات المتناقصة بحلول نهاية عام 2024. وقد لوحظت زيادات في أسعار الأمونيا واليوربا، حيث بلغ متوسط سعر اليوربا 342 دولارًا للطن في الربع الثالث من عام 2024 (بزيادة قدرها 11% على أساس ربع سنوي)، بينما بلغ متوسط سعر الأمونيا حوالي 372 دولارًا للطن (بزيادة قدرها 20% على أساس ربع سنوي).
- بالنسبة للربع الثالث من عام 2024، نتوقع انخفاضًا بنسبة 3% على أساس سنوي في إيرادات الشركات التي نغطيها. بالإضافة إلى ذلك، قد تشهد الهوامش بعض التحسن، ولكن ليس على نطاق واسع، وليس أكثر من السنوات السابقة في ظل بيئات تسعير مماثلة كما ذكرنا سابقًا في الربع الماضي؛ مما يؤدي إلى انخفاض الربحية بنسبة 35% على أساس سنوي. مع التحسن في الأسمدة هذا الربع، نتوقع ارتفاع أحجام المبيعات، وتحسين الهوامش، وارتفاع صافي الأرباح لمنتجات الأمونيا، وثنائي فوسفات، واليوربا.

قطاع البنوك

الشركة	صافي دخل العمولات			صافي الدخل			صافي القروض			الودائع	
	الربع الثالث 2023	الربع الثالث *2024	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	الربع الثالث *2024	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	الربع الثالث *2024	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	الربع الثالث *2024
الفرنسي	2,068	1,980	(%4)	1,245	1,139	(%9)	174,681	200,297	%15	166,367	197,977
ساب	2,579	2,763	%7	1,830	2,007	%10	211,404	255,393	%21	228,052	269,102
العربي	1,840	2,033	%10	1,076	1,214	%13	149,372	166,162	%11	154,220	176,582
الراجحي	5,401	6,215	%15	4,155	4,851	%17	590,826	629,618	%7	565,719	619,462
البلاد	1,052	1,140	%8	616	681	%11	101,603	108,618	%7	108,915	117,362
الإنماء	2,006	2,176	%8	1,324	1,446	%9	169,063	194,106	%15	180,233	210,518
الأهلي	6,820	7,110	%4	4,957	5,028	%1	595,721	656,290	%10	624,769	656,394
المجموع	21,765	23,417	%8	15,203	16,367	%8	1,992,670	2,210,483	%11	2,028,274	2,247,396

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

- خفض البنك المركزي السعودي (ساما) 50 نقطة أساس في أسعار الفائدة خلال الربع الثالث من عام 2024، حيث بلغ معدل اتفاقية إعادة الشراء (الريبو) الآن 5.5% بينما بلغ معدل اتفاقية إعادة الشراء العكسي (الريبو العكسي) 5%، ومن المتوقع إجراء المزيد من التخفيض في أسعار الفائدة في عام 2024، بالإضافة إلى توقعات بإجراء تخفيضين أو ثلاثة إضافية في عام 2025.
- انخفض معدل السيور لثلاثة أشهر بشكل حاد إلى 5.60% بحلول نهاية الربع الثالث، مقارنة بنحو 6.11% في نهاية أغسطس، بعد خفض أسعار الفائدة. وقد يتجه معدل السيور ضمن أو بالقرب من النطاق بين أسعار إعادة الشراء وإعادة الشراء العكسي في العام المقبل.
- يواصل القطاع المصرفي إظهار نمو قوي في الإقراض وفقًا لبيانات ساما الشهرية لشهر أغسطس 2024، مع زيادة قروض القطاعين الخاص والعام بنسبة 12% و24% على أساس سنوي على التوالي. كما ارتفعت الودائع الإجمالية بنسبة 9% مدعومة بارتفاع بنسبة 17% على أساس سنوي في الودائع الحكومية تحت الطلب، مما يشير إلى ضخ قوي للسيولة في النظام المصرفي لدعم الطلب القوي على القروض.
- تظهر البيانات الشهرية للبنك المركزي السعودي لشهر أغسطس أداءً قويًا بنمو 18% على أساس سنوي، على الرغم من وجود انخفاض على أساس ربعي بنسبة 4% في الأرباح قبل الزكاة والضرائب. نتوقع نموًا بمقدار منزلة عشرية على أساس سنوي إلى 16.3 مليار ريال بعد الزكاة والضرائب للبنوك الخاضعة لتغطيتنا. ومن المتوقع أن يُظهر الراجحي نموًا قويًا، مع ارتفاع متوقع بنسبة 17% على أساس سنوي في الأرباح بعد الزكاة إلى 4.8 مليار ريال سعودي، بينما من المتوقع أن يحقق البنك الأهلي السعودي نموًا بمقدار منتصف منزلة عشرية للربع الثالث من عام 2024 عند 5.02 مليار ريال. ومن المتوقع أن يتصدر البنك الأول السعودي من حيث نمو المحفظة الإقراضية على أساس سنوي بزيادة ملحوظة بنسبة 21%.

قطاع الأسمنت

الشركة	الإيرادات			الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثالث 2023	الربع الثالث *2024	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	الربع الثالث *2024	الربع الثالث 2023	الربع الثالث *2024	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	الربع الثالث *2024	الربع الثالث 2023	الربع الثالث *2024	الربع الثالث 2023	الربع الثالث *2024
اليمامة	219	296	%35	%18	%45	21	109	%423	41	101	%19	%34	0.20	0.50
السعودية	315	420	%33	%36	%39	61	102	%68	68	99	%22	%24	0.45	0.65
القصيم**	121	330	%173	%11	%35	10	91	%806	8	91	%7	%28	0.09	0.82
الجنوبية	286	246	(%14)	%28	%28	58	48	(%19)	53	41	%19	(%23)	0.38	0.29
ينبع	189	215	%14	%20	%31	25	48	%94	16	41	%8	%19	0.10	0.26
الرياض***	-	204	-	-	%48	-	86	-	-	83	-	%41	-	0.69
المجموع	1,130	1,508	%33			175	398	%128	186	372		%100		

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم). *متوقعة. **أرقام أسمنت القصيم للربع الثالث تتضمن أرقام أسمنت حائل المتوقعة. ***تم استبعاد أرقام أسمنت الرياض من المجموع.

نتوقع ارتفاع على أساس سنوي في كميات الأسمنت المباعة لمجموعة الشركات الخاضعة تحت تغطيتنا في الربع الثالث من عام 2024 مقارنة بالربع الثالث من عام 2023. ومن المتوقع أن يكون متوسط أسعار البيع صحيًا على أساس ربع سنوي، وأن يكون أعلى على أساس سنوي. ومن المتوقع أن يُظهر إجمالي إيرادات المجموعة وصافي دخلها نموًا ذو منزلتين عشريتين على أساس سنوي مدفوعًا بشكل أساسي بالأسعار. ومن المتوقع أن يساهم دمج شركتي أسمنت القصيم وأسمنت حائل في النمو على أساس سنوي.

قطاع الرعاية الصحية

الشركة	الإيرادات			الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثالث 2023	الربع الثالث *2024	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	الربع الثالث *2024	الربع الثالث 2023	الربع الثالث *2024	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	الربع الثالث *2024	الربع الثالث 2023	الربع الثالث *2024	الربع الثالث 2023	الربع الثالث *2024
د.سليمان الحبيب	2,443	2,687	%10	%35	%35	552	603	%9	545	601	%22	%22	1.56	1.72
المواساة	641	704	%10	%47	%44	182	185	%2	156	162	%24	%23	1.56	1.62
المجموع	3,084	3,391	%10			734	788	%7	701	763		%9		

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

نتوقع أن يواصل قطاع الرعاية الصحية نموه الثابت حيث تشهد المستشفيات توسعًا مصحوبًا بارتفاع في أعداد المرضى الداخليين والخارجيين. نتوقع نموًا بنسبة 9% على أساس سنوي في صافي الدخل لكل من مجموعة الحبيب الطبية والمواساة. ويأتي الربع الثالث متزامنًا مع العطلة الصيفية وسفر العديد من الأشخاص خارج البلاد. نتوقع أن تحقق مجموعة الحبيب الطبية صافي دخل قدره 601 مليون ريال وللمواساة 162 مليون ريال.

قطاع الاتصالات

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل		الدخل التشغيلي		الهامش الإجمالي		الإيرادات		الشركة			
الربع الثالث *2024	الربع الثالث 2023														
0.72	0.98	%19	%27	(%26)	3,615	4,904	(%22)	3,379	4,338	%53	%57	%5	19,021	18,106	الاتصالات السعودية
0.85	0.68	%15	%13	%26	658	524	%10	758	689	%53	%58	%8	4,443	4,100	موبايلي
0.08	0.32	%3	%11	(%74)	73	285	(%21)	261	331	%60	%59	%1	2,557	2,525	زين
				(%24)	4,346	5,712	(%18)	4,398	5,358			%5	26,021	24,731	المجموع

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

- نتوقع زيادة بنسبة 5% على أساس سنوي في إيرادات قطاع الاتصالات في الربع الثالث، بمساعدة زيادة عدد المشتركين وكذلك الزوار. ومن المتوقع أن تظهر الهوامش الإجمالية أداءً مختلطًا، تتمتع زين بهامش ربح رائد في القطاع. تم الاعتراف بإيرادات صفقة أبراج زين بالكامل في عام 2023 (تم الاعتراف بمكاسب رأسمالية بقيمة 139 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2023)، لذا فإن تقديرات صافي الدخل للربع الثالث من عام 2024 أقل بكثير من الربع المقابل.

قطاع التطبيقات وخدمات التقنية

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل		الدخل التشغيلي		الهامش الإجمالي		الإيرادات		الشركة			
الربع الثالث *2024	الربع الثالث 2023														
3.25	3.22	%13	%14	%1	390	387	%3	451	438	%26	%28	%5	2,943	2,795	سلوشنز
5.12	4.18	%22	%22	%22	409	334	%36	438	323	%40	%38	%22	1,855	1,521	علم
				%11	800	721	%17	889	761			%11	4,798	4,316	المجموع

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

- من المتوقع أن ينمو قطاع تكنولوجيا المعلومات في السعودية بنسبة 8% في عام 2024، حيث تهدف كل من الحكومة والقطاع الخاص إلى التحول الرقمي. تستهدف 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 1% على أساس سنوي بسبب الضغط على الهوامش وشركة علم بنسبة 22% 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 الثالث 2023	الربع الثالث *2024	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	الربع الثالث *2024	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	الربع الثالث *2024	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	الربع الثالث *2024	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	الربع الثالث *2024	الربع الثالث 2023	الربع الثالث *2024
المراعي	4,797	5,074	%6	%31	%32	%12	644	724	%12	487	581	%19	%10	0.49	0.58	
جريب	2,639	2,800	%6	%15	%14	%7	316	338	%7	296	317	%7	%11	0.25	0.26	
السعودية للكهرباء	23,799	25,703	%8	%33	%26	(%)2	7,185	7,063	(%)2	5,844	5,946	%2	%25	1.40	1.43	
بن داود	1,359	1,368	%1	%31	%33	%73	56	97	%73	34	70	%106	%3	0.03	0.06	
مرافق	1,701	1,837	%8	%19	%14	(%)32	301	206	(%)32	188	78	(%)59	%11	0.75	0.31	
كابلات الرياض	2,081	2,299	%10	%13	%14	%33	168	223	%33	133	181	%36	%6	0.88	1.20	
معادن	6,226	7,683	%23	%15	%32	%776	212	1,858	%776	(83)	1,100	-	(%)1	(0.02)	0.30	
النهدى	2,163	2,297	%6	%40	%37	(%)8	230	212	(%)8	213	201	(%)6	%10	1.64	1.54	
الدواء	1,439	1,594	%11	%36	%36	%18	102	120	%18	71	83	%16	%5	0.84	0.97	

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم). * متوقعة. ** صافي الدخل قبل خصم أدوات المضاربة.

- المراعي:** نتوقع نموًا أحادي الرقم على أساس سنوي في الإيرادات إلى 5.1 مليار ريال، مدفوعًا بالزخم الكبير والاستثمار في الدواجن، في حين من المتوقع حدوث انخفاض موسمي على أساس ربع سنوي مرة أخرى هذا الربع، كما نلاحظ توقعاتنا بزيادة صافي الدخل بنسبة 19% على أساس سنوي إلى 581 مليون ريال.
- جريب:** نتوقع زيادة بنسبة 6% على أساس سنوي في الإيرادات، إلى جانب انخفاض طفيف في هوامش الربح الإجمالية، مدفوعة بنفقات تسويقية أكبر، فضلًا عن المنافسة السعرية. وعلو على ذلك، نتوقع أيضًا أن تدعم مبيعات الأيفون الزيادة بنسبة 7% على أساس سنوي في صافي الربح، إلى 317 مليون ريال مقابل 296 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2023؛ بسبب الموسمية.
- الشركة السعودية للكهرباء:** خلال الربع الثالث والذي يمثل ذروة فصل الصيف، تشهد خدمات الكهرباء زيادة في الطلب. نتوقع نموًا في إيرادات الشركة السعودية للكهرباء بنسبة 8% على أساس سنوي لتصل إلى 25.7 مليار ريال نتيجة لزيادة الاستهلاك. كما نتوقع استمرار الاتجاه التنافسي لهامش الربح الإجمالي على أساس سنوي خلال هذا الربع أيضًا.
- بن داود:** نتوقع زيادة متواضعة في الإيرادات من الربع الثالث من عام 2023، بزيادة قدرها 1% على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال، مصحوبة بتحسين في الهوامش بنحو 33%، مدفوعة بالاستحوادات الاستراتيجية. كما نتوقع أن يؤدي الأداء السابق المدفوع بشهر رمضان إلى تباطؤ صافي الدخل على أساس ربع سنوي، ولكن مع تحقيق نمو قوي على أساس سنوي.
- مرافق:** نتوقع ارتفاعًا في الإيرادات بنسبة 8% لتصل إلى 1.8 مليار بينما يشهد الهامش الإجمالي انخفاضًا. ومن المتوقع أن ينخفض صافي الدخل بنسبة 59% على أساس سنوي.
- كابلات الرياض:** مع استمرار الزيادة في الأعمال المتراكمة، نتوقع أن تنمو إيرادات كابلات الرياض بنسبة 10% على أساس سنوي وأن يرتفع صافي الدخل بنسبة أكبر تصل إلى 36% على أساس سنوي ليلعب 181 مليون ريال.
- معادن:** ستستفيد الشركة من ارتفاع أسعار المنتجات على أساس سنوي، وخاصة أسعار الذهب، التي شهدت نموًا قويًا على أساس ربع سنوي، في حين ستؤدي الزيادات الموسمية في أسعار ثنائي فوسفات الأمونيوم مقارنة بالربع السابق إلى دفع الأداء القوي للإيرادات. ونتوقع نموًا سنويًا في الإيرادات (23%) ونموًا كبيرًا في الأرباح.
- النهدى:** نتوقع أن تنمو الإيرادات بشكل مطرد بنسبة 6% على أساس سنوي، في حين من المتوقع أن تنخفض الهوامش الإجمالية أيضًا على أساس سنوي، حيث تستمر الشركة في مواجهة بعض المنافسة السعرية. ومن المتوقع أن ينخفض صافي الربح التشغيلي، بسبب انخفاض الهوامش، بنسبة 8% على أساس سنوي إلى 212 مليون ريال.
- الدواء:** نتوقع نموًا قويًا بنسبة 11% على أساس سنوي في الإيرادات، مدفوعًا بتوسع المتاجر، في حين تظل الهوامش الإجمالية عند 36%، ثابتة على أساس سنوي، بسبب الموسمية.

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 ملاحظات 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 بالفارئ. 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.