

09 يوليو 2023

السوق الرئيسي (تاسي): نتائج ربع سنوية

قطاع البتروكيماويات

الشركة	الإيرادات		الهامش التشغيلي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل			الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023
سابك	55,976	38,026	(%)32	30	19	(%)74	9,317	2,453	(%)74	7,926	1,224	(%)85	14	3
سابك للمغذيات الزراعية	5,700	2,146	(%)62	61	39	(%)78	3,120	679	(%)78	3,025	707	(%)77	53	33
التصنيع	1,077	829	(%)23	24	22	(%)58	563	237	(%)58	297	125	(%)58	28	15
ينساب	2,062	1,372	(%)33	19	15	(%)67	277	90	(%)67	288	79	(%)73	14	6
سبكيم	3,193	1,618	(%)49	53	35	(%)72	1,370	377	(%)72	1,263	321	(%)75	40	20
المتقدمة	814	587	(%)28	21	24	(%)17	132	109	(%)17	110	74	(%)33	13	13
كيان السعودية	3,407	1,657	(%)51	13	2	(%)156	246	(138)	(%)156	150	(297)	(%)298	4	(%)18
المجموعة السعودية	-	-	-	-	-	(%)74	335	87	(%)74	284	81	(%)71	-	-
المجموع	72,229	46,235	(%)36			(%)75	15,360	3,894	(%)75	13,343	2,313	(%)83		

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

* متوقعة

- على الرغم من أن نمو الناتج المحلي الإجمالي العالمي في الربع الأول من عام 2023 كان قوياً، إلا أن أحجام البتروكيماويات كانت ضعيفة، حيث شهدت معظم الشركات الواقعة تحت تغطيتنا نمواً سلبياً في الأحجام على كلاً من الأساس السنوي والربعي، وذلك على الرغم من انتعاش الاقتصاد الصيني. ومع ذلك، نتوقع أن يتحسن الربع الثاني من عام 2023 على أساس ربعي على خلفية زيادة الأحجام وانخفاض أسعار المواد الأولية، وهو ما نعتقد بأنه سيؤدي إلى توسع الهوامش على الرغم من انخفاض أسعار المنتجات. بشكل عام، لا تزال التوقعات للربع الثالث والربع الرابع من عام 2023 مبهمة، وبالتالي فإننا لا نزال حذرين بالنسبة للقطاع.
- في الربع الثاني من عام 2023، انخفضت أسعار النفط بنسبة 11% على أساس ربعي بينما انخفضت أسعار البروبان والبيوتان على أساس ربعي بشكل حاد وذلك بنسبة 24% وبنسبة 26%، على التوالي. حيث نعتقد أن هذا الانخفاض سيؤثر بشكل إيجابي على الهوامش. انخفضت أسعار البولي بروبيلين والبولي إيثيلين على أساس ربعي بنسبة 6% وبنسبة 3%، على التوالي. كانت أسعار اليوريا والميثانول هي الأكثر سلبية حيث بلغ متوسط سعر اليوريا 307 دولار في الربع الثاني من عام 2023 (بانخفاض نسبة 18% على أساس ربعي) بينما بلغ متوسط الميثانول 270 دولار (بانخفاض نسبته 15% على أساس ربعي). أيضاً، شهد كلاً من خلاصات الفينيل الأحادي ومونومر أسيتات الفينيل انخفاضاً على الأساس الربعي بنسبة 8% وبنسبة 9%، على التوالي.
- للمربع الثاني من عام 2023، نتوقع انخفاضاً في الإيرادات على الأساس السنوي بنسبة 36% للشركات الواقعة تحت تغطيتنا. بالإضافة إلى ذلك، من المرجح أن يشهد صافي الدخل انخفاضاً نسبته 83% على أساس سنوي. ما زلنا نفضل البتروكيماويات على الأسمدة وذلك على أساس زخم الأرباح وتقييمها، حيث قد نرى قاعاً في الأسمدة في وقت ما في الربع الثالث. نتوقع أن تسجل شركة سابك الزراعية انخفاضاً كبيراً في صافي الدخل للربع الثاني على التوالي ليصل إلى 707 مليون ريال، بينما من المتوقع أن تعود شركة ينساب إلى تسجيل أرباح متواضعة تبلغ 79 مليون ريال للربع الثاني على خلفية إعادة تشغيل المصانع. كما أنه من المتوقع أن تسجل شركة سبكيم انخفاضاً نسبته 75% على أساس سنوي في صافي الدخل وذلك نتيجة لأعمال الصيانة.

قطاع البنوك

الودائع			صافي القروض			صافي الدخل			صافي دخل العمليات			الشركة
التغير السنوي	الربع الثاني 2023*	الربع الثاني 2022	التغير السنوي	الربع الثاني 2023*	الربع الثاني 2022	التغير السنوي	الربع الثاني 2023*	الربع الثاني 2022	التغير السنوي	الربع الثاني 2023*	الربع الثاني 2022	
%8	170,762	157,919	%8	172,545	159,625	%35	1,132	837	%35	1,960	1,449	الفرنسي
%13	235,023	207,451	%9	192,366	176,214	%72	1,858	1,082	%55	2,656	1,718	الأول
%6	155,599	146,791	%2	145,806	143,055	%55	1,096	707	%39	1,826	1,310	العربي
%8	597,193	552,957	%20	621,630	519,701	(%4)	4,107	4,258	(%1)	5,522	5,567	الراجحي
%20	106,930	89,108	%9	99,298	91,206	%11	567	511	%10	1,049	957	البلاد
%23	160,362	130,376	%18	154,807	131,193	%13	1,048	925	%30	1,834	1,413	الإنماء
%4	616,899	593,011	%9	583,327	536,189	%8	4,992	4,611	%6	7,187	6,806	الأهلي
%9	2,042,768	1,877,614	%12	1,969,779	1,757,182	%14	14,800	12,931	%15	22,034	19,220	المجموع

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال)

* متوقعة

- خلال الربع الثاني من عام 2023، قام البنك المركزي السعودي (ساما) برفع معدلات الفائدة الرئيسية مرة واحدة (لتصبح المرة العاشرة على التوالي التي تقوم بها ساما برفع معدلات الفائدة الرئيسية)، وذلك بمقدار 25 نقطة أساس خلال شهر مايو. مما تُرجم ذلك إلى ارتفاع معدل اتفاقية إعادة الشراء (الريبو) ليصل إلى ما نسبته 5.75%، وارتفاع معدل اتفاقية إعادة الشراء المعاكس (الريبو العكسي) ليصل إلى ما نسبته 5.25%. في حين أبقت ساما معدلات الفائدة الرئيسية دون تغيير خلال شهر يونيو.
- ارتفع معدل سايبور لمدة ثلاثة أشهر خلال الربع ليصل إلى أعلى مستوى له عند 5.96% في تاريخ 16 يونيو قبل أن يُنهي النصف الأول من عام 2023 عند ما نسبته 5.95%، مقارنة بـ 5.69% كما في تاريخ 30 مارس من عام 2023، ليُسجل بذلك ارتفاعاً مقداره 301 نقطة أساس على أساس سنوي وما مقداره 26 نقطة أساس على أساس ربعي.
- أظهرت البيانات الشهرية للبنك المركزي السعودي ارتفاعاً في الأرباح المجمعة للبنوك قبل الزكاة والضرائب على أساس سنوي خلال شهرَي مايو ويونيو من عام 2023، بنسبة 9% على أساس سنوي وما نسبته 4% على أساس ربعي، لتصل إلى 12.1 مليار ريال. ارتفع كلاً من إجمالي الودائع والقروض بمقدار منزلتين عشريتين مُتدنية على أساس سنوي. تُشير توقعاتنا للبنوك الواقعة تحت تغطيتنا، بارتفاع صافي أرباحها بعد الزكاة بنسبة 14% على أساس سنوي ليصل إلى 14.8 مليار ريال. نتوقع أن يُسجل كلاً من مصرفي الراجحي والإنماء أعلى نسبة نمو على أساس سنوي في صافي القروض، في حين نتوقع أن يُسجل كلاً من مصرف الإنماء وبنك البلاد نسبة النمو الأعلى على أساس سنوي في محفظة الودائع بنسبة 23% وما نسبته 20%، على التوالي.

قطاع الإسمنت

الشركة	الإيرادات		الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل			الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023
اليمامة	209	246	18%	48%	81	96	19%	91	86	(5)%	43%	35%	0.45	0.42
السعودية	349	387	11%	42%	103	109	6%	103	103	1%	29%	27%	0.67	0.67
القصيم	152	123	(19)%	30%	37	31	(15)%	29	33	15%	19%	27%	0.32	0.37
الجنوبية	234	244	4%	24%	43	42	(3)%	61	36	(40)%	26%	15%	0.43	0.26
ينبع	238	176	(26)%	27%	51	50	(2)%	48	47	(2)%	20%	27%	0.31	0.30
المجموع	1,183	1,177	(1)%		315	328	4%	331	305	(8)%				

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

- تأثر القطاع خلال الربع الثاني من عام 2023 من الموسمية بالتزامن مع انخفاض أنشطة البناء على خلفية ارتفاع أسعار الفائدة وانخفاض أحجام المبيعات، على الرغم من أن الطلب لا يزال قوياً من المشاريع الكبرى. في جانب آخر، لانتزال الأسعار في مستويات مرتفعة على أساس سنوي وربحي. نتوقع انخفاضاً نسبته 1% على أساس سنوي في المبيعات للشركات الواقعة تحت تغطيتنا نتيجة لانخفاض أحجام المبيعات. في ذات الوقت، نتوقع انخفاضاً نسبته 8% على أساس سنوي في صافي دخل هذه الشركات ليصل إلى 305 مليون ريال.

قطاع الرعاية الصحية

الشركة	الإيرادات		الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل			الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023
د. سليمان الحبيب	2,014	2,356	17%	33%	415	524	26%	403	504	25%	20%	21%	1.15	1.44
المواساة	558	645	16%	46%	155	185	19%	141	160	13%	25%	25%	1.41	1.60

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

- بشكل عام، نحن متفائلون بشأن آفاق نمو القطاع وقدرة الشركات الواقعة تحت تغطيتنا على تجنب التحديات فيما يتعلق بالذمم المدينة المرتفعة ووضع السيولة المالية. في الربع الثاني من عام 2023، يواصل قطاع الرعاية الصحية توسيع قدرته من أجل خدمة التدفق المتزايد للمرضى المدفوع بالتوجيه التنظيمي إلى القطاع الخاص. نتوقع أن تسجل مجموعة سليمان الحبيب والمواساة صافي دخل قدره 504 مليون ريال و160 مليون ريال، على التوالي.

قطاع الاتصالات

الشركة	الإيرادات		الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي		صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023
الاتصالات السعودية	16,939	18,294	54%	51%	3,720	3,684	2,837	3,320	17%	18%	0.57	0.66
موبايلي	3,899	4,211	60%	56%	512	648	360	478	9%	11%	0.47	0.62
زين	2,206	2,503	57%	58%	262	280	134	291	6%	12%	0.15	0.32
المجموع	23,044	25,008	57%	57%	4,494	4,613	3,331	4,090	11%	12%		

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

- للمربع، نتوقع أن يستفيد القطاع من موسمي رمضان والحج، لتنمو إيرادات القطاع بنسبة 9% على أساس سنوي. نتوقع أن تسجل شركة زين أعلى نسبة نمو بين الشركات الثلاثة، لتنمو بنسبة 13% على أساس سنوي، لتصل إلى 2.5 مليار ريال. نتوقع أن يتسع الهامش الإجمالي لشركة زين على أساس سنوي، إلا أنه من المتوقع أن ينكمش بشكل طفيف على أساس ربعي في ضوء الزيادة في عدد مشتركى الدفع المسبق. نتوقع أن تسجل الشركة صافي دخل يبلغ 291 مليون ريال، وذلك بدعم من المكاسب الرأسمالية من بيع الأبراج. بالنسبة لشركة الاتصالات السعودية، نتوقع أن تسجل الشركة نموًا بنسبة 8% على أساس سنوي، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى زيادة الطلب على البيانات. نتوقع أن ينمو صافي دخل شركة الاتصالات السعودية بنسبة 17% على أساس سنوي، مدفوعًا بدخل تمويل أعلى ناتج عن السيولة الكبيرة التي تمتلكها الشركة. فيما يتعلق بشركة موبايلي، نتوقع نموًا في الإيرادات بنسبة 8% على أساس سنوي مدفوعًا بالإيرادات المتعلقة بموسم الحج، إلا أننا نتوقع أن يؤثر ذلك في انخفاض الهامش الإجمالي مما نسبته 60% ليستقر عند 56% لهذا الربع.

قطاع التطبيقات وخدمات التقنية

الشركة	الإيرادات		الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي		صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023	الربع الثاني 2022	الربع الثاني *2023
سلوشنز	2,085	2,920	24%	23%	293	371	273	335	13%	23%	2.28	2.79
علم	1,039	1,267	40%	40%	212	273	195	285	19%	22%	2.44	3.56

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

- نتوقع أن يستمر النمو الكبير على أساس سنوي من كلا الشركتين، مع زيادة إيرادات سلوشنز بنسبة 40% على أساس سنوي وذلك نظرًا لتضمين أرقام شركة سي سي سي في القوائم المالية لشركة سلوشنز اعتبارًا من الربع الثاني. نتوقع أن يرتفع صافي الدخل لشركة سلوشنز بنسبة 23% على أساس سنوي وأن يرتفع صافي دخل شركة علم بنسبة 46% على أساس سنوي، حيث ستستفيد كلتا الشركتين من المركز النقدي القوي، وهو ما سينعكس في زيادة دخل التمويل.

قطاع الأغذية والتجزئة والمرافق العامة والسلع الرأسمالية

الشركة	الإيرادات		الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي		صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2022	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2022	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2022	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2022	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2022	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2022
المراعي	4,610	5,239	32%	31%	646	745	15%	586	11%	11%	0.52	0.59
جريب	2,010	2,161	7%	12%	192	204	7%	189	9%	9%	0.15	0.16
السعودية للكهرباء**	19,402	19,508	1%	34%	5,861	6,577	12%	5,502	28%	26%	1.32	1.20
بن داود	1,221	1,423	17%	31%	65	82	27%	42	3%	4%	0.04	0.05
مرافق	1,656	1,724	4%	17%	342	352	3%	262	16%	12%	1.05	0.82
كابلات الرياض***	-	2,034	-	-	-	178	-	142	-	7%	-	0.95

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

* متوقعة

** صافي الدخل قبل خصم أدوات المضاربة. *** نتائج الربع الثاني من عام 2022 غير متاحة

- **المراعي:** استمراريًا للزخم في جميع قطاعات الشركة، وتحديدًا قطاعي الألبان والدواجن، نتيجةً لموسمي رمضان والحج، نتوقع ارتفاع الإيرادات بمقدار منزلتين عشريتين على أساس سنوي، لتصل إلى 5.2 مليار ريال. كما نتوقع أن يرتفع صافي الدخل بنسبة 11% على أساس سنوي ليصل إلى 586 مليون ريال.
- **جريب:** نتوقع ارتفاع الإيرادات بنسبة 7% على أساس سنوي نتيجةً لارتفاع المبيعات بدعم من مبيعات الهواتف الذكية والأجهزة الإلكترونية الأخرى، كالتلفزيونات الذكية. كما نتوقع ارتفاع صافي الدخل بنسبة 7% على أساس سنوي.
- **الشركة السعودية للكهرباء:** نتوقع أن تتحسن الإيرادات بنسبة 46% على أساس ربعي وبنسبة 1% على أساس سنوي، نتوقع أن يستقر الهامش الإجمالي على أساس سنوي، إلا أنه سيتوسع عما نسبته 13% في الربع السابق ليصل إلى ما نسبته 34% في الربع الحالي، على خلفية الموسمية في الهوامش. نتوقع المزيد من الضغوط من تكاليف التمويل على صافي الدخل، مع انخفاض صافي الدخل بنسبة 9%.
- **بن داود:** استمراريًا لارتفاع الإقبال على متاجر منطقة الحرمين الشريفين نتيجةً لارتفاع أعداد المعتمرين والحجاج خلال موسمي الحج ورمضان. نتوقع ارتفاع الإيرادات بنسبة 17% لتصل إلى 1.4 مليار ريال، مما سيترجم ذلك إلى ارتفاع نسبته 34% على أساس سنوي في صافي الدخل، ليصل إلى 57 مليون ريال.
- **مرافق:** نظرًا للموسمية، نتوقع ارتفاعاً في الإيرادات نسبته 17% على أساس ربعي وبنسبة 4% على أساس سنوي لتصل إلى 1.7 مليار ريال. نتوقع انخفاض صافي الدخل بنسبة 22% على أساس سنوي، حيث نتوقع أن تؤثر تكلفة التمويل المرتفعة سلبًا على صافي الدخل لهذا الربع.
- **كابلات الرياض:** نظرًا لتحسن عمليات التحوط ومزيج المنتجات، نتوقع استمرار نمو الإيرادات بنسبة 5% على أساس ربعي لتصل إلى 2.0 مليار ريال لهذا الربع. نتوقع أن يتبع صافي الدخل اتجاه نمو مماثل حيث من المتوقع أن يرتفع بنسبة 14% على أساس ربعي ليصل إلى 142 مليون ريال، مع تحسن الهوامش على أساس ربعي في ظل استمرار قوة الطلبات المتراكمة.

سوق نمو الموازي: نتائج نصف سنوية

قطاع المواد الأساسية والخدمات الاستهلاكية وتجزئة السلع الكمالية

الشركة	الإيرادات			الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل			الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	النصف الأول 2022	النصف الأول *2023	التغير السنوي	النصف الأول 2022	النصف الأول *2023	النصف الأول 2022	النصف الأول *2023	التغير السنوي	النصف الأول 2022	النصف الأول *2023	التغير السنوي	النصف الأول 2022	النصف الأول *2023	النصف الأول 2022	النصف الأول *2023
إسمنت الرياض	259	360	%39	%41	%38	91	125	%38	85	119	%39	%33	%33	0.71	0.99
برغرايززر	121	149	%23	%26	%27	4.7	2.1	(%56)	3.0	0.9	(%69)	%2.5	%0.6	0.09	0.03
الحاسوب	99	109	%10	%11	%8	4.1	2.9	(%29)	3.4	2.7	(%22)	%3.4	%2.4	1.22	0.95

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

* متوقعة

- **إسمنت الرياض:** نظراً لارتفاع الأسعار على أساس سنوي للإسمنت الأسود وبالتزامن مع توقعاتنا بارتفاع الطلب على الإسمنت الأبيض، نتوقع أن ترتفع إيرادات شركة إسمنت الرياض بنسبة 39% مقارنةً بالنصف الأول من عام 2022، لتصل إلى 360 مليون ريال. كما نتوقع ارتفاع صافي الدخل بنسبة 39% على أساس سنوي ليصل إلى 119 مليون ريال.
- **برغرايززر:** على خلفية ارتفاع أعداد الفروع وبالتزامن مع إضافة أصناف جديدة إلى قائمة الطعام، نتوقع ارتفاع الإيرادات بنسبة 23% على أساس سنوي، في حين نتوقع أن ينخفض صافي الدخل بنسبة 69% على أساس سنوي، وذلك جراء ارتفاع التكاليف على خلفية ارتفاع رسوم التوصيل نتيجةً لارتفاع مساهمة قنوات التوصيل.
- **الحاسوب:** نتوقع ارتفاع الإيرادات بنسبة 10% على أساس سنوي، إلا أنها من المتوقع أن تنخفض بنسبة 10% مقارنةً بالنصف الثاني من عام 2022. نتوقع أن تكون الهوامش تحت الضغط خلال الربع بسبب ضغوط السوق، وأن تنكمش عما نسبته 11% في النصف الأول من 2022 لتستقر عند ما نسبته 8%. وبالتالي، نتوقع أن ينخفض صافي الدخل بنسبة 22% على أساس سنوي ليصل إلى 2.7 مليون ريال.

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 (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو احتمال 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 لئي، 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.