

السوق الرئيسي (تاسي): نتائج ربع سنوية

قطاع البتروكيماويات

4 يوليو 2024

الشركة	الإيرادات		الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2024
سابك	35,777	37,167	(%)4	1,325	1,432	(%)8	627	1,178	(%)47	2	3	0.21	0.39
سافكو	2,316	2,629	(%)12	692	678	%2	714	642	%11	24	31	1.50	1.35
التصنيع	868	889	(%)2	109	52	%108	39	31	%24	4	4	0.06	0.05
ينساب	1,401	1,323	%6	121	13	%831	122	27	%345	2	2	0.22	0.05
سبكيم	1,959	1,702	%15	295	353	(%)16	179	313	(%)43	18	18	0.24	0.43
المتقدمة	601	582	%3	72	82	(%)12	49	60	(%)19	10	10	0.19	0.23
كيان السعودية	2,087	2,209	(%)6	(345)	(240)	(%)12	(524)	(392)	%34	18	18	(0.35)	(0.26)
المجموعة السعودية	-	-	-	82	119	(%)31	73	120	(%)40	-	-	0.10	0.16
المجموع	45,010	46,501	(%)3	2,351	2,490	(%)6	1,279	1,981	(%)35				

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

- شهدت تحركات أسعار البتروكيماويات في الربع الثاني من عام 2024 تحسناً، حيث كانت أدنى نقطة لمؤشر أرقام للكيماويات في الربع الثاني من عام 2024 في المتوسط أعلى على التوالي من أدنى مستوى له في الربع الأول من عام 2024. شهدت العديد من المنتجات النهائية نمواً هامشياً على أساس ربع سنوي؛ مثل البولي بروبيلين وبولي إيثيلين قليل الكثافة بنسبة 6% و6% على التوالي. واستناداً إلى هذه التحسينات، ولكن مع الأخذ في الاعتبار الزيادات في القدرة الإنتاجية للصين وتأثيرها على الطلب في المستقبل، فإننا نحافظ على نظرتنا المستقبلية غير المؤكدة إلى السلبية. تجدر الإشارة إلى أن أسعار الشحن (مثل مؤشر البلطيق الجاف) في الربع الثاني من عام 2024 شهدت زيادة مطردة طوال الربع (من 9 أبريل - حتى 3 يوليو)، في حين أن مؤشر البلطيق الجاف لا يزال أقل بشكل ملحوظ من ذروته في مارس 2024. لا يزال منتج البتروكيماويات في المملكة يواجهون ضعف الطلب من الأسواق النهائية الرئيسية، مما يحفزنا أكثر للحفاظ على نظرة محايدة للقطاع.
- في الربع الأول من عام 2024، بدأت الزيادات في أسعار المواد الخام، والتي حدثت خلال الربعين السابقين، انعكست بالنسبة للبعض، مع انخفاض البروبان والبيوتان على أساس ربعي، بنسبة 6.2% و8.2% على التوالي. ومن وجهة نظرنا، فإن هذه الانخفاضات في أسعار المواد الأولية الرئيسية ستوفر بعض الزيادة الطفيفة في هوامش الربح لكبار منتجي البتروكيماويات. بالإضافة على ذلك، فإن أي تخفيف للضغوط السابقة على الهوامش سيكون ضعيفاً مقارنة بالانتكاسات السابقة، لأنه على الرغم من بعض التحسن في الأسعار، فمن المهم أن تكون نظرتنا واقعية من خلال دراسة القمم الأعلى سابقاً في السنة المالية 2023، خاصة بالنسبة للبوليستيرين والبولي بروبيلين والبولي إيثيلين عالي الكثافة، والتي تم تداولها جميعاً بأسعار أعلى في الربع الأول من عام 2023. مقابل متوسط الأسعار في الربع الثاني من عام 2024. نلاحظ أيضاً أن أسعار المنتجات التي انخفضت خلال هذا الربع، مثل الإيثيلين، انخفضت بنسبة 6% على أساس ربعي، بينما انخفض أيضاً كل من خلاص الفينيل مونومر والاثيلين فينيل اسيتات بنسبة 8.3% على أساس ربع سنوي و5% على أساس ربعي على التوالي. واصلت أسعار الأسمدة انخفاضها، مع انكماش كل من الأمونيا واليوربا، حيث بلغ متوسط سعر اليوربا 308 دولاراً أمريكياً للطن في الربع الثاني من عام 2024 بانخفاض نسبته 14% على أساس ربعي، في حين بلغ متوسط سعر الأمونيا حوالي 311 دولاراً أمريكياً للطن بانخفاض نسبته 9% على أساس ربعي.
- بالنسبة للربع الثاني من عام 2024، نتوقع انخفاضاً بنسبة 3% على أساس سنوي في الأداء الإجمالي للشركات الواقعة تحت تغطيتنا. بالإضافة إلى ذلك، قد تشهد الهوامش بعض التحسن، ولكن ليس لجميع الشركات، وليس أكثر من السنوات السابقة في ظل بيئات تسعير مماثلة، مما يؤدي إلى انخفاض الربحية بنسبة 35% على أساس سنوي. ومع الانخفاض الملحوظ في أسعار الأسمدة خلال هذا الربع، لم نعد نفضلها على البتروكيماويات، مدفوعة بانخفاضات الأسعار المذكورة سابقاً.

قطاع البنوك

الشركة	صافي دخل العمولات			صافي الدخل			صافي القروض			الودائع		
	الربع الثاني 2023	الربع الثاني *2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2023	الربع الثاني *2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2023	الربع الثاني *2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2023	الربع الثاني *2024	
الفرنسي	1,976	1,985	%0	1,073	1,197	%12	169,695	189,116	%11	161,165	176,828	%10
ساب	2,527	2,726	%8	1,550	1,888	%22	198,671	233,110	%17	222,734	255,537	%15
العربي	1,730	1,997	%15	986	1,276	%29	148,852	160,717	%8	158,378	178,032	%12
الراجحي	5,194	5,752	%11	4,150	4,523	%9	579,080	621,170	%7	570,665	606,998	%6
البلاد	1,016	1,060	%4	586	653	%11	98,854	104,855	%6	106,287	114,878	%8
الإينماء	1,860	2,052	%10	1,225	1,329	%8	161,773	186,123	%15	177,874	190,878	%7
الأهلي	6,524	6,950	%7	5,117	5,161	%1	577,849	634,580	%10	602,209	662,824	%10
المجموع	20,827	22,522	%8	14,687	16,027	%9	1,934,774	2,129,671	%10	1,999,312	2,185,975	%9

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

* متوقعة.

- لم تتغير أسعار الفائدة الرئيسية لدى البنك المركزي السعودي (ساما) في الربع الثاني. يبلغ سعر اتفاقية إعادة الشراء (الريبو) 6.0% بينما يبلغ سعر اتفاقية إعادة الشراء العكسي (الريبو العكسي) 5.5%.
- كان معدل سايبور لمدة ثلاثة أشهر ثابتًا تقريبًا خلال الربع، وأنهى الربع الثاني عند 6.25% مقارنة بالربع الأول 6.24%.
- تظهر البيانات الشهرية للبنك المركزي السعودي لشهري أبريل ومايو 2024 نموًا بنسبة 16% على أساس سنوي و 9% على أساس شهري قبل الزكاة والضريبة إلى 14.0 مليار ريال. تشير توقعاتنا للبنوك الخاضعة لتغطيتنا إلى نمو عند نحو منزلتين عشريتين على أساس سنوي في الأرباح بعد الزكاة إلى 16.0 مليار ريال. نتوقع أن البنك العربي الوطني سوف ينمو ليسجل أرباحًا بنسبة 29% على أساس سنوي بعد خصم الضرائب لتصل إلى 1.2 مليار ريال. نتوقع أن يسجل البنك الأهلي السعودي ربحية ثابتة للربع الثاني من عام 2024 عند 5.1 مليار ريال. من المرجح أيضًا أن تسجل معظم البنوك الأخرى نموًا بنحو منزلتين عشريتين في الأرباح. نتوقع أن يحقق البنك الأول أعلى زيادة على أساس سنوي من حيث صافي القروض والودائع بنسبة 17% و 15% على التوالي.

قطاع الأسمنت

الشركة	الإيرادات		الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثاني 2023	الربع الثاني *2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2023	الربع الثاني *2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2023	الربع الثاني *2024	الربع الثاني 2023	الربع الثاني *2024	الربع الثاني 2023	الربع الثاني *2024
اليمامة	219	261	%19	%38	112	67	%66	98	106	%45	%41	0.49	0.53
السعودية	356	396	%11	%41	104	94	%11	85	100	%24	%25	0.56	0.66
القصيم**	137	289	%111	%27	91	28	%222	38	92	%28	%32	0.42	0.83
الجنوبية	226	217	(%4)	%16	56	23	%141	19	49	%8	%23	0.14	0.35
ينبع	174	221	%27	%32	60	41	%45	35	53	%20	%24	0.22	0.34
الرياض***	-	182	-	-	76	-	-	-	75	-	%41	-	0.62
المجموع	1,112	1,385	%25	%25	423	254	%67	276	401	%45			

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

نتوقع أن تتماشى أحجام مبيعات الأسمنت في الربع الثاني من عام 2024 مع الربع الثاني من عام 2023، بسبب انخفاض أنشطة البناء بسبب الموسمية، لمجموعة الشركات الخاضعة لتغطيتنا. بالإضافة إلى ذلك، من المتوقع أن يتماشى متوسط أسعار البيع أو يرتفع قليلاً على أساس ربع سنوي. نحن أكثر تحفظاً في تقدير تأثير ارتفاع أسعار اللقيم، حيث أن الشركات في هذا القطاع مؤهلة للانضمام إلى برنامج تنافسية القطاع الصناعي من قبل وزارة الصناعة والثروة المعدنية. من المتوقع أن يظهر إجمالي إيرادات المجموعة وصافي دخلها نموًا بمنزلة عشرية على أساس سنوي. نوه أننا قمنا بتوحيد البيانات المالية لشركة أسمنت القصيم وأسمنت حائل.

قطاع الرعاية الصحية

الشركة	الإيرادات		الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثاني 2023	الربع الثاني *2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2023	الربع الثاني *2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2023	الربع الثاني *2024	الربع الثاني 2023	الربع الثاني *2024	الربع الثاني 2023	الربع الثاني *2024
د.سليمان الحبيب	2,272	2,471	%9	%34	539	499	%8	487	533	%21	%22	1.39	1.52
المواساة	627	708	%13	%47	188	172	%10	151	165	%24	%23	1.51	1.65
المجموع	2,971	3,300	%11	%11	809	704	%15	656	744	%13			

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

من المتوقع أن يواصل قطاع الرعاية الصحية في نموه في الربع الثاني أيضًا مع ارتفاع كل من قطاعي المرضى الداخليين والخارجيين، بينما تأتي بعض الزيادات في القدرة الاستيعابية قريباً. وسوف يعكس هذا بشكل إيجابي عند المقارنة على أساس سنوي. شهد الربع الثاني من هذا العام عطلتين للعيد، مما قد يكون له تأثير على النتائج. نتوقع أن تحقق مجموعة الحبيب الطبية والمواساة صافي دخل قدره 533 مليون ريال و165 مليون ربا على التوالي.

قطاع الاتصالات

ربحية السهم (ريال)		هامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			هامش الإجمالي		الإيرادات			الشركة
الربع الثاني *2024	الربع الثاني 2023	الربع الثاني *2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الثاني *2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الثاني *2024	الربع الثاني 2023	الربع الثاني *2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الثاني *2024	الربع الثاني 2023	
0.63	0.60	%16	%16	%5	3,151	3,008	%11	3,638	3,281	%49	%50	%5	19,243	18,327	الاتصالات السعودية
0.84	0.65	%14	%12	%30	647	497	%24	813	656	%55	%57	%9	4,614	4,248	موبايلي
0.09	0.14	%3	%5	(%35)	81	124	%2	265	260	%60	%62	%7	2,554	2,392	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 في الربع الثاني، وذلك بفضل موسمي رمضان والحج وزيادة عدد المشتركين. من المتوقع عمومًا أن تكون الهوامش الإجمالية أقل بشكل هامشي بسبب الموسمية. إن معدلات النمو على أساس سنوي لشركة زين قابلة للمقارنة، حيث لم تحقق زين أي مكاسب رأسمالية تتعلق بصفقة الأبراج في الربع الثاني من عام 2023.

قطاع التطبيقات وخدمات التقنية

ربحية السهم (ريال)		هامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			هامش الإجمالي		الإيرادات			الشركة
الربع الثاني *2024	الربع الثاني 2023	الربع الثاني *2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الثاني *2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الثاني *2024	الربع الثاني 2023	الربع الثاني *2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الثاني *2024	الربع الثاني 2023	
2.90	2.83	%12	%13	%3	349	340	%1	390	387	%23	%27	%7	2,893	2,701	سلوشنز
4.88	4.66	%23	%27	%5	390	373	%2	386	377	%39	%43	%22	1,719	1,404	علم
				%17	728	625	%16	785	677			%20	4,738	3,964	المجموع

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

- نتوقع نموًا بنسبة 12% على أساس سنوي للشركتين، وفقًا لنموهما المستهدف الطموح لعام 2024 بنسبة 10% لشركة سلوشنز و17% لشركة علم، بالإضافة إلى استراتيجياتهما الواعدة. نتوقع أن يرتفع صافي دخل شركة سلوشنز بنسبة 3% على أساس سنوي وشركة علم بنسبة 5% على أساس سنوي. 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 الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023
المراعي	4,850	4,792	%1	32%	33%	722	719	1%	546	557	2%	0.55	0.56
جريب	2,387	2,436	(%2)	10%	10%	174	175	(%1)	153	156	(%2)	0.13	0.13
السعودية للكهرباء	20,309	19,718	%3	31%	31%	6,100	5,834	%5	4,845	4,017	%21	1.16	0.60
بن داود	1,426	1,412	%1	32%	32%	73	90	(%18)	53	66	(%20)	0.05	0.06
مرافق	1,624	1,592	%2	14%	19%	213	285	(%25)	91	159	(%43)	0.36	0.64
كابلات الرياض	2,021	1,918	%5	14%	12%	210	163	%28	169	127	%33	1.40	1.09
معادن	6,666	6,966	(%4)	34%	23%	1,431	843	%70	1,102	317	%247	0.23	0.10
النهدى	2,278	2,231	%2	37%	40%	210	283	(%26)	200	265	(%25)	1.54	2.04
الدواء	1,509	1,437	%5	38%	37%	144	122	%18	108	89	%21	1.27	1.05

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 4.8 مليار ريال، مدفوعة بالزخم الكبير والاستثمار في الدواجن، بينما من المتوقع حدوث انخفاض على أساس ربعي، مدفوعًا بالطلب الكبير في الربع الأول من عام 2024 بسبب شهر رمضان. ونتوقع انخفاض صافي الدخل بنسبة 2% على أساس سنوي ليصل إلى 546 مليون ريال.
- جريب:** نتوقع انخفاضًا بنسبة 2% على أساس سنوي في الإيرادات، إلى جانب انخفاض طفيف إلى ثابت في الهامش الإجمالي، مدفوعًا بزيادة نفقات التسويق، فضلًا عن المنافسة السعرية. بالإضافة إلى ذلك، نتوقع انخفاض صافي الربح بنسبة 2% على أساس سنوي ليصل إلى 153 مليون ريال مقابل 156 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2023؛ بسبب عادات الإنفاق الموسمية والهوامش.
- الشركة السعودية للكهرباء:** من المتوقع أن تنمو الإيرادات بنسبة 3% على أساس سنوي لتصل إلى 20.3 مليار ريال مع زيادة الاستهلاك خلال الصيف. نتوقع هامش إجمالي ثابت عند 31%. كما نتوقع صافي دخل قدره 4.85 مليار ريال قبل خصم أدوات المضاربة.
- بن داود:** نتوقع زيادة في الإيرادات اعتبارًا من الربع الأول من عام 2024، مرتفعًا بنسبة 1% على أساس سنوي ليصل إلى 1.4 مليار ريال إلى جانب هوامش ربح ثابتة تصل إلى 32% تقريبًا، مدفوعة بعمليات الاستحواذ الإستراتيجية، على عكس النمو العضوي. ونتوقع أيضًا أن يؤثر توقيت شهر رمضان على صافي الدخل، مما يؤدي إلى انخفاضه على أساس سنوي ليصل إلى 53 مليون ريال مقارنة بـ 66 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2023.
- مرافق:** نتوقع زيادة في الإيرادات بنسبة 2% للربع لتصل إلى 1.6 مليار ريال، لكن هامش إجمالي أقل بنسبة 14%. من المتوقع أن ينخفض صافي الربح بنسبة 33% على أساس سنوي.
- كابلات الرياض:** من المتوقع أن تستمر كابلات الرياض في النمو مع ارتفاع في الإيرادات بنسبة 5% على أساس سنوي لتصل إلى 2.0 مليار خلال الربع. ومن المتوقع أن يرتفع صافي الدخل بنسبة 33% على أساس سنوي ليصل إلى 169 مليون ريال.
- معادن:** ستستفيد الشركة من ارتفاع أسعار المنتجات على أساس سنوي، وخاصة الألومنيوم الذي شهد انتعاشًا على أساس سنوي، في حين أن استمرار الانخفاض في ثنائي فوسفات الأمونيوم عن الربع السابق، سيؤدي إلى انخفاض الأداء. نتوقع أن تنخفض الإيرادات بنسبة 4% على أساس سنوي وأن تزيد الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك بسبب الهوامش الأعلى بنسبة 70% على أساس سنوي.
- النهدى:** نتوقع أن تنمو الإيرادات بشكل ثابت بنسبة 1% على أساس ربعي وبنسبة 2% على أساس سنوي. ومن المتوقع أن يكون الهامش الإجمالي، الذي كان أقل في الربع الأول من عام 2024، أن يكون أقل على أساس سنوي، إلا أنها قد تنتعش بشكل أعلى في الربع القادم، وذلك بسبب توقيت شهر رمضان. ومن المتوقع أيضًا أن تنخفض الأرباح التشغيلية بنسبة 26% على أساس سنوي لتصل إلى 210 مليون ريال.
- الدواء:** نتوقع نموًا طفيفًا بنسبة 5% على أساس سنوي في الإيرادات مدفوعًا بتوسعات المتاجر وتحسن الهامش الإجمالي على أساس سنوي بنسبة 38%، مدفوعًا بالمنتجات ذات الهوامش المرتفعة.

سوق نمو الموازي: نتائج نصف سنوية

قطاع الخدمات الاستهلاكية وتجزئة السلع الكمالية

الشركة	الإيرادات		الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	التغير السنوي	النصف الأول *2024	النصف الأول 2023	التغير السنوي	النصف الأول *2024	النصف الأول 2023	التغير السنوي	النصف الأول *2024	النصف الأول 2023	النصف الأول *2024	النصف الأول 2023	النصف الأول *2024	النصف الأول 2023
برغرايززر	%14	151	132	%31	9.5	5.5	%71	8.0	3.3	%5	%3	0.23	0.09
الحاسوب	%10	117	106	%6	1.0	2.1	(%52)	0.5	1.4	%1	%1	0.19	1.02

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

- **برغرايززر:** نظرًا لتحسّن الهوامش بالتزامن مع ارتفاع المبيعات نتيجةً لنجاح استراتيجية نمو مبيعات الفرع الواحد التي اتبعتها الشركة والزيادة في أعداد الفروع، نتوقع ان ترتفع المبيعات بنسبة 14% على أساس سنوي، وتسجيل صافي ربح قدره 8.0 مليون ريال للنصف الأول 2024.
- **الحاسوب:** نتوقع لإيرادات النصف الأول أن ترتفع بنسبة 10% على أساس سنوي الا انها من المتوقع ان تنخفض بنسبه 6% مقارنة بالنصف الثاني 2023، نتوقع أن يستقر الهامش الإجمالي عند 6% وتسجيل صافي ربح قدره 0.5 مليون ريال بانخفاض نسبته 63% على أساس سنوي.

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 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.