

التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	131.0
التغير في السعر*	9.2%

المصدر: تداول، الأسعار كما في ٣١ مارس 2026

#### البيانات المالية الرئيسية

2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
11,928	11,424	10,674	9,007	الإيرادات
4.4%	7.0%	18.5%	15.1%	النمو %
1,881	1,788	1,733	1,287	إجمالي الربح
1,467	1,354	1,267	969	الربح التشغيلي
1,292	1,182	1,080	817	صافي الربح
9.3%	9.4%	32.3%	57.5%	النمو %
8.61	7.88	7.20	5.45	ربح السهم
5.25	4.50	4.25	3.49	التوزيعات للسهم

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

#### النسب الرئيسية

2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024	
15.8%	15.6%	16.2%	14.3%	هامش إجمالي الربح
12.3%	11.9%	11.9%	10.8%	هامش دخل العمليات
10.8%	10.3%	10.1%	9.1%	هامش صافي الربح
31.8%	33.2%	36.4%	33.5%	العائد على حقوق المساهمين
15.9%	15.6%	16.5%	15.4%	العائد على الأصول
13.9	15.2	18.1	25.3	مكرر الربحية (مرة)
4.2	4.7	5.9	7.9	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
11.4	12.6	15.3	20.3	مكرر EV/EBITDA (مرة)
4.4%	3.8%	3.3%	2.5%	عائد توزيع الأرباح

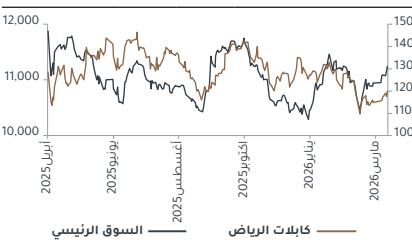
المصدر: تقارير الشركة، دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

#### بيانات السوق الرئيسية

18.0	القيمة السوقية (مليار)
8.1%	% منذ بداية العام حتى تاريخه
105.40/147.70	52 أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
150.0	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

#### الأداء السعري - (المرجح)



المصدر: بلومبرغ، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

## قوة النمو على المدى الطويل والمشاريع المتعاقد عليها تقابل عودة الهوامش إلى طبيعتها على المدى القريب والمخاطر الجيوسياسية، لذا نحافظ على توصية "محايد" مع خفض السعر المستهدف

تختتم مجموعة كابلات الرياض النتائج القياسية التي حققتها في 2025 بزخم تشغيلي قوي. حافظت الشركة على حصتها السوقية البالغة نحو 38% وبإجمالي مشاريع متعاقد عليها بقيمة 5.2 مليار ريال سعودي. يعزز النظرة الاستثمارية الطلب طويل الأجل على البنية التحتية المرتبط بمبادرة "رؤية المملكة 2030" والتوسعات الاستراتيجية في أوزبكستان وسوريا، لكن يحتمل أن يواجه الأداء تحديات قصيرة الأجل من ارتفاع التكاليف اللوجستية والتعديلات المحتملة على الجداول الزمنية للمشاريع. على وجه الخصوص، تتأثر التوقعات للعام 2026 بحالة عدم الاستقرار في المنطقة. أيضاً، من المتوقع أن يتباطأ نمو أحجام المبيعات بالمقارنة مع الأساس المرتفع في 2025، كما يُرجح أيضاً عودة الهوامش إلى مستوياتها الطبيعية. نتوقع تحقيق معدل نمو سنوي مركب 4.6% للإيرادات بحلول العام 2030 لتصل إلى 13,339 مليون ريال سعودي ومعدل نمو سنوي مركب 6.9% لصادفي الربح ليصل إلى 1,512 مليون ريال سعودي، بدعم من نمو حجم المبيعات بمعدل سنوي مركب عند 5.5% والتوسع التدريجي في صافي الهوامش. من المتوقع أن ينكمش هامش إجمالي الربح للعام 2026 إلى 15.6% من 16.2% في 2025، على أن يتعافى إلى 16.2% بحلول العام 2030. قمنا بخفض السعر المستهدف إلى 131.0 ريال سعودي للسهم (من 139.4 ريال سعودي) مع الاستمرار في التوصية "محايد".

انخفاض صافي الربح خلال الربع الرابع 2025 عن الربع السابق في ظل تراجع الطلب من قطاع المرافق العامة المحلي وتأثر هامش إجمالي الربح سلباً بالتحول في مزيج المبيعات: انخفض صافي ربح مجموعة كابلات الرياض للربع الرابع 2025 عن الربع السابق بنسبة 6.4% إلى 263 مليون ريال سعودي، وذلك بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 262 مليون ريال سعودي. جاء الانخفاض بسبب تراجع هامش إجمالي الربح رغم استقرار الإيرادات حول مستواها. ارتفعت الإيرادات عن الربع السابق بنسبة 0.2% إلى 2,738 مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 2,758 مليون ريال سعودي. نتوقع أن يبلغ حجم المبيعات 68 ألف طن خلال الربع الرابع 2025 مقابل 70 ألف طن في الربع الثالث 2025. انخفض إجمالي الربح في الربع الرابع 2025 عن الربع السابق بنسبة 6.6% إلى 417 مليون ريال سعودي (توقعاتنا: 435 مليون ريال سعودي). نتيجة انخفاض هامش إجمالي الربح إلى 15.2% من 16.3% في الربع السابق. تأثر الهامش سلباً بالتحول في مزيج الإيرادات وتراجع الطلب من قطاع المرافق العامة المحلي خلال الربع. انخفض الربح التشغيلي عن الربع السابق بنسبة 4.9% إلى 317 مليون ريال سعودي (توقعاتنا: 308 مليون ريال سعودي) وذلك بسبب انخفاض النفقات التشغيلية عن الربع السابق بنسبة 11.7%. بالتالي، بلغ هامش الربح التشغيلي 11.6% مقابل 12.2% في الربع الثالث 2025. ارتفع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.3% نتيجة نمو الإيرادات بنسبة 9.7% وارتفاع حجم المبيعات بنحو 15%. قابل ذلك جزئياً عكس مخصص خسائر الائتمان خلال الربع الرابع 2024.

نمو الإيرادات مدعوم بالريادة المحلية والتوسع الإقليمي: تُعد مجموعة كابلات الرياض رائدة بسبب حصتها السوقية المهيمنة التي تبلغ 38% في المملكة، خصوصاً في قطاع الجهد العالي جداً، حيث تحافظ على هيمنتها السوقية في مواجهة شركة منافسة محلية واحدة. تستفيد الشركة من مكانتها في تجميع طلبات المشاريع المتعاقد عليها بنحو 163 ألف طن (بقيمة 5.2 مليار ريال سعودي)، يتركز 65% منها في مشاريع نقل الطاقة ذات الهوامش المرتفعة. إضافة إلى ذلك، لا تزال محركات الاقتصاد الكلي طويلة الأجل قائمة، مثل البرنامج الوطني للطاقة المتجددة والمشاريع الكبيرة كما سيشكل استحواد مجموعة كابلات الرياض على 51% من شركة كابلات أرتيكلو أريا (AAK) في أوزبكستان، وتوسعها في سوريا من خلال الاستحواذ التشغيلي على الشركة السورية للكابلات، ركائز أساسية للنمو خلال 2026. تعمل شركة كابلات أرتيكلو أريا على زيادة الطاقة الإنتاجية إلى 20 ألف طن (إنتاج 13 ألف طن في 2024)، فيما تستهدف الشركة السورية طاقة إنتاجية سنوية طويلة الأجل تبلغ 750 مليون ريال سعودي. من غير المرجح أن يظهر تأثير جوهري للشركة السورية حتى الربع الثالث أو الرابع 2026، وقد يستغرق الوصول إلى كامل الإيرادات بعض الوقت. نتوقع أن تُسهم التوسعة في الشركتان في دفع نمو حجم الإنتاج خلال السنوات القادمة، حيث عملت الشركة بمعدل تشغيل بلغ 96% في 2025. مع ذلك، من المرجح أن يتباطأ معدل نمو حجم الإنتاج مقارنة بالمرحلة الأخيرة من النمو الكبير. من المرجح أيضاً نمو الإيرادات بدعم من ارتفاع أسعار النحاس والألمنيوم وسط تصاعد التوترات الجيوسياسية. نتوقع استمرار زخم ارتفاع أسعار النحاس بعد عودتها إلى مستويات أكثر توازناً في العام 2027 بسبب ارتفاع الطلب الصناعي وتراجع المعروض فيما يرجح استمرار استقرار أسعار الألمنيوم إلى حد كبير بعد العام 2027 بسبب زيادة المعروض. نتوقع نمو حجم المبيعات لدى مجموعة كابلات الرياض بمعدل سنوي مركب 5.5% لتصل إلى 354 ألف طن بحلول 2030 من 271 ألف طن في 2025 مما يؤدي إلى نمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب 4.6% إلى 13,339 مليون ريال سعودي بحلول 2030.

## تغيير مسارات سلاسل التوريد وحالة عدم الاستقرار في المنطقة وضغوط الذمم المدينة - التحديات الرئيسية أمام مجموعة

كابلات الرياض في 2026: يعد التحدي الأكبر الذي تواجهه مجموعة كابلات الرياض استمرار التصعيد الجيوسياسي الذي أدى إلى ظهور تحديات هيكلية على سلاسل التوريد والتكاليف التشغيلية. أظهرت الشركة مرونة من خلال تغيير مسارات شحنات النحاس من أفريقيا عبر جدة (كانت سابقاً عبر الدمام)، فيما يتم توريد الألمنيوم محلياً. مع ذلك، يؤثر تزايد حدة الصراع وارتفاع أقساط التأمين والاضطرابات المحتملة لتدفق المواد الأولية على الأداء التشغيلي رغم قدرة الشركة على تمرير التكاليف إلى العملاء. أيضاً، فإن ارتفاع الذمم المدينة في العراق (بإجمالي 152 مليون ريال سعودي) وبلوغ إجمالي الذمم المدينة 2.4 مليار ريال سعودي يؤدي إلى الضغط على رأس المال العامل، وقد ينعكس ذلك سلباً على صافي الربح في حال استمرار حالة عدم الاستقرار في المنطقة. نتوقع استمرار ارتفاع خسائر إطفاء الذمم المدينة التجارية في 2026 لتصل إلى 97 مليون ريال سعودي (0.85% من الإيرادات) قبل أن تتراجع خلال السنوات القادمة.

### رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

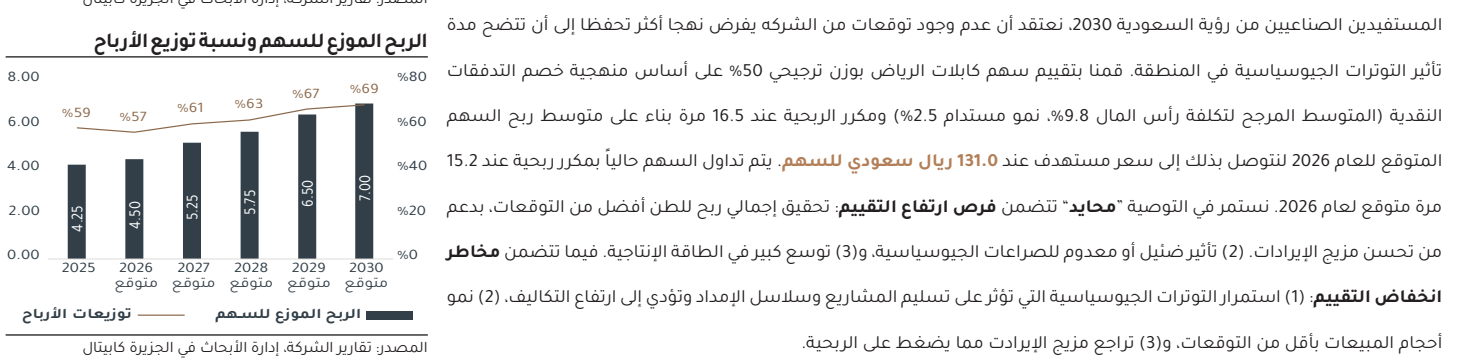
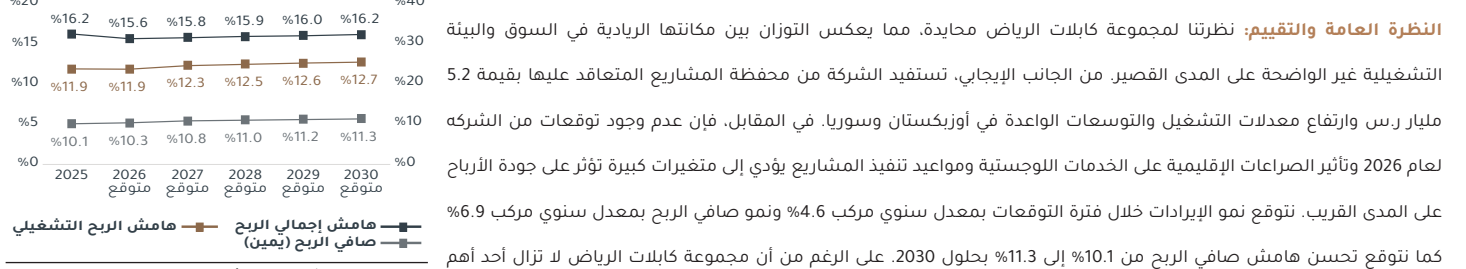
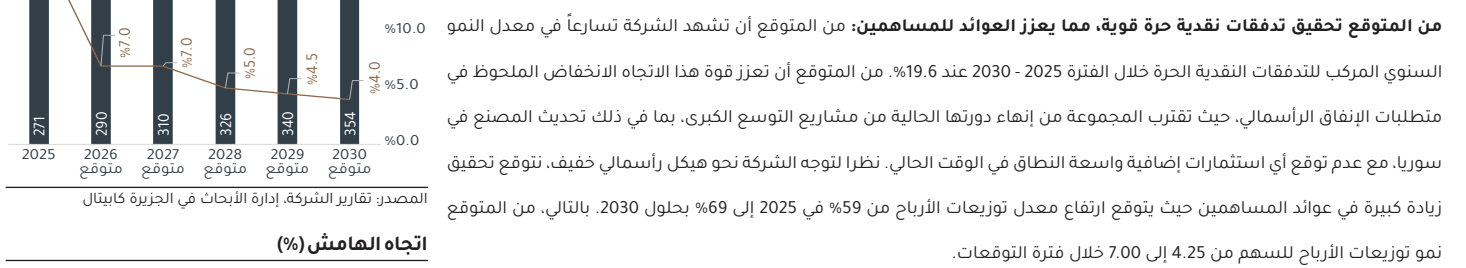
+966 11 2256248

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

# شركة مجموعة كابلات الرياض تحديث النظرة الاستثمارية



من المتوقع عودة هوامش الربح إلى مستوياتها الطبيعية في 2026، مع تحسن تدريجي وصولاً إلى 2030: بعد الارتفاع الكبير في إجمالي ربح الطن في العام 2025 بنسبة 40% إلى 6,300 ريال سعودي، من المرجح أن تشهد الشركة عودة هوامش الربحية إلى مستوياتها الطبيعية في 2026، قبل أن تبدأ في التحسن التدريجي حتى العام 2030، نظراً لوصول الشركة إلى مزيج منتجات مثالي وتحقيق معدلات تشغيل تقارب 96%. أشارت الإدارة إلى تحول استراتيجية النمو القائم على زيادة حجم المبيعات لتعويض الكفاءات التشغيلية المتبقية المحدودة. بالتالي، نتوقع انخفاض هامش إجمالي الربح في 2026 من 16.2% إلى 15.6%. في حين من المتوقع استمرار استقرار هامش الربح التشغيلي عند 11.9%. تأثر هامش الربح التشغيلي في 2025 بارتفاع خسائر إطفاء الذمم التجارية بشكل كبير وخسائر مبيعات الممتلكات والآلات والمعدات. من المرجح ارتفاع هامش صافي الربح إلى 10.3% من 10.1% في 2026، قد تؤدي البيئة التشغيلية ذات التكاليف المرتفعة حيث أدى تصاعد التوترات الجيوسياسية إلى إعادة توجيه سلاسل الإمدادات وارتفاع أقساط التأمين، إلى الضغط على الهوامش على الرغم من نموذج التسعير الذي يتيح للشركة تمرير جزء من التكاليف إلى العملاء. على الرغم من هذه التحديات في 2026، لا تزال التوقعات طويلة الأجل إيجابية حيث يتوقع أن يبلغ هامش صافي الربح 10.7% بحلول 2030 مما يؤدي إلى نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب 6.9% ليصل إلى 1,512 مليون رس.



**ملخص التقييم**

جميع المبالغ بالمليون ريال سعودي، ما لم يحدد غير ذلك	السعر المستهدف (ريال سعودي)	الوزن	السعر المستهدف المرجح
التدفقات النقدية المخصصة	132.0	50%	66.0
مكرر الربحية (16.5 مرة متوقع للعام 2026)	130.0	50%	65.0
<b>السعر المستهدف المركب</b>			<b>131.0</b>
<b>الارتفاع / الانخفاض</b>			<b>9.2%</b>

المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

## البيانات المالية الرئيسية

2030 متوقع	2029 متوقع	2028 متوقع	2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024	2023	2022	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
<b>قائمة الدخل</b>									
13,339	12,913	12,440	11,928	11,424	10,674	9,007	7,825	6,852	الإيرادات
%3.3	%3.8	%4.3	%4.4	%7.0	%18.5	%15.1	%14.2	%40.3	النمو السنوي
(11,182)	(10,841)	(10,460)	(10,047)	(9,636)	(8,940)	(7,721)	(6,853)	(6,205)	تكلفة المبيعات
2,157	2,072	1,980	1,881	1,788	1,733	1,287	973	647	إجمالي الربح
%4.1	%4.6	%5.3	%5.2	%3.1	%34.7	%32.3	%50.3	%39.7	النمو السنوي
%16.2	%16.0	%15.9	%15.8	%15.6	%16.2	%14.3	%12.4	%9.4	هامش إجمالي الربح
(179.6)	(173.9)	(167.5)	(160.6)	(159.5)	(138.4)	(127.9)	(111.9)	(102.8)	مصاريف البيع والتوزيع
(200.3)	(193.9)	(186.8)	(183.9)	(178.4)	(169.3)	(156.5)	(149.0)	(100.2)	المصروفات العمومية والإدارية
(80.0)	(77.5)	(74.6)	(71.6)	(97.1)	(150.8)	(23.4)	(42.9)	3.1	مخصصات الائتمان
1.3	1.3	1.2	1.2	1.1	(8.2)	(10.3)	(21.3)	10.5	الإيرادات الأخرى
1,698	1,628	1,553	1,467	1,354	1,267	969	648	458	الربح التشغيلي
%4.3	%4.8	%5.9	%8.3	%6.9	%30.8	%49.5	%41.6	%51.0	النمو السنوي
%12.7	%12.6	%12.5	%12.3	%11.9	%11.9	%10.8	%8.3	%6.7	هامش التشغيلي
(55.1)	(57.3)	(59.7)	(62.2)	(69.5)	(74.2)	(87.7)	(89.0)	(72.8)	تكاليف التمويل (صافي)
1,643	1,571	1,493	1,405	1,285	1,193	881	559	385	صافي الربح قبل الزكاة
(131.4)	(125.6)	(119.4)	(112.4)	(102.7)	(104.5)	(71.9)	(39.1)	(33.1)	الزكاة
1,512	1,445	1,374	1,292	1,182	1,080	817	518	352	صافي الربح
%11.3	%11.2	%11.0	%10.8	%10.3	%10.1	%9.1	%6.6	%5.1	هامش صافي الربح
%4.6	%5.2	%6.3	%9.3	%9.4	%32.3	%57.5	%47.4	%46.6	النمو السنوي
10.08	9.63	9.16	8.61	7.88	7.20	5.45	3.46	2.35	ربح السهم (ريال سعودي)
7.00	6.50	5.75	5.25	4.50	4.25	3.49	2.50	1.50	التوزيعات للسهم (ريال سعودي)
<b>قائمة المركز المالي</b>									
<b>الأصول</b>									
2,376	1,888	1,382	836	396	236	91	150	107	النقد وما في حكمه
3,047	2,929	2,800	2,674	2,530	2,411	2,126	1,909	1,796	المخزون
2,559	2,557	2,573	2,637	2,658	2,485	2,023	1,305	1,301	ذمم مدينة
8,362	7,756	7,139	6,536	5,977	5,531	4,334	3,489	3,333	إجمالي الأصول المتداولة
1,539	1,562	1,584	1,605	1,615	1,492	1,336	1,207	1,120	الممتلكات والآلات والمعدات
226	233	239	246	253	259	142	135	171	أصول غير متداولة أخرى
10,127	9,550	8,963	8,387	7,844	7,282	5,812	4,831	4,624	إجمالي الأصول
<b>المطلوبات وحقوق المساهمين</b>									
484	509	536	564	594	585	433	722	1,468	الفروض قصيرة الأجل
1,746	1,693	1,633	1,624	1,637	1,584	1,598	1,195	545	الذمم الدائنة التجارية
4,168	4,058	3,945	3,886	3,853	3,804	3,049	2,450	2,381	إجمالي المطلوبات المتداولة
19	20	21	22	23	25	-	-	-	الإقتراض
196	191	186	181	175	169	139	135	123	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	رأس المال المدفوع
288	288	288	288	288	288	288	288	288	احتياطي نظامي
3,747	3,285	2,815	2,304	1,800	1,293	815	448	306	أرباح مبقاة
5,762	5,301	4,831	4,320	3,815	3,309	2,624	2,246	2,121	إجمالي حقوق المساهمين
10,127	9,550	8,963	8,387	7,844	7,282	5,812	4,831	4,624	إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات
<b>قائمة التدفقات النقدية</b>									
1,677	1,624	1,554	1,388	1,100	852	872	1,342	185	نشاط التشغيل
(57)	(57)	(57)	(67)	(202)	(176)	(192)	(156)	(37)	نشاط الاستثمار
(1,132)	(1,060)	(952)	(881)	(737)	(560)	(739)	(1,143)	(91)	نشاط التمويل
488	507	545	440	160	116	(59)	43	56	التغير في النقد
2,376	1,888	1,382	836	396	236	91	150	107	النقد في نهاية الفترة
<b>أهم النسب المالية</b>									
<b>نسب السيولة</b>									
2.01	1.91	1.81	1.68	1.55	1.45	1.42	1.42	1.40	النسبة الحالية (مرة)
1.18	1.10	1.00	0.89	0.79	0.72	0.69	0.59	0.59	النسبة السريعة (مرة)
<b>نسب الربحية</b>									
%16.2	%16.0	%15.9	%15.8	%15.6	%16.2	%14.3	%12.4	%9.4	هامش إجمالي الربح
%12.7	%12.6	%12.5	%12.3	%11.9	%11.9	%10.8	%8.3	%6.7	هامش التشغيلي
%13.3	%13.2	%13.1	%12.9	%12.5	%12.1	%11.5	%9.1	%7.6	هامش EBITDA
%11.3	%11.2	%11.0	%10.8	%10.3	%10.1	%9.1	%6.6	%5.1	هامش صافي الربح
%15.4	%15.6	%15.8	%15.9	%15.6	%16.5	%15.4	%11.0	%8.2	العائد على الأصول
%27.3	%28.5	%30.0	%31.8	%33.2	%36.4	%33.5	%23.7	%16.9	العائد على حقوق المساهمين
%131.7	%135.2	%138.8	%142.2	%145.6	%146.6	%155.0	%162.0	%148.2	دوران الأصول
<b>معدل الديونية</b>									
0.08	0.10	0.11	0.13	0.16	0.18	0.17	0.32	0.69	معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)
0.05	0.05	0.06	0.07	0.08	0.08	0.07	0.15	0.32	الفروض إلى الأصول (مرة)
30.81	28.38	26.00	23.60	19.47	17.08	11.05	7.28	6.29	معدل تغطية الفوائد (مرة)
<b>نسب السوق والتقييم</b>									
1.19	1.27	1.36	1.47	1.58	1.85	2.33	1.85	0.99	مكرر قيمة المنشأة إلى المبيعات (مرة)
9.0	9.6	10.4	11.4	12.6	15.3	20.3	20.2	13.0	مكرر EV/EBITDA (مرة)
10.08	9.63	9.16	8.61	7.88	7.20	5.45	3.46	2.35	ربح السهم (ريال سعودي)
38.4	35.3	32.2	28.8	25.4	22.1	17.5	15.0	14.1	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
119.9	119.9	119.9	119.9	119.9	130.5	137.8	92.6	36.3	السعر في السوق (ريال سعودي)*
17,985	17,985	17,985	17,985	17,985	19,575	20,670	13,890	5,438	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
7.00	6.50	5.75	5.25	4.50	4.25	3.49	2.50	1.50	التوزيعات للسهم (ريال سعودي)
%5.8	%5.4	%4.8	%4.4	%3.8	%3.3	%2.5	%2.7	%4.1	عائد توزيع الأرباح
11.9	12.4	13.1	13.9	15.2	18.1	25.3	26.8	15.5	مكرر الربحية (مرة)
3.1	3.4	3.7	4.2	4.7	5.9	7.9	6.2	2.6	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية  
جاسم الجبران  
+966 11 2256248  
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأوراق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة اصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

1. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
2. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
3. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معقّب بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأوراق المالية.

## إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته/ رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى. وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار. لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأوراق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأوراق المالية بتفنيده هذه المعلومات بشكل مستقل. لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة. وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأوراق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأوراق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في هذا التقرير. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأوراق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الاربعة الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر. أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأوراق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد. عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير والشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأوراق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.