

تقرير قطاع الأسمنت السعودي

تقرير القطاع | يونيو 2026



يستمر الطلب الهيكلي و التحول المتوقع في مصادر الوقود في دعم التوقعات طويلة الأجل، لكن ضغوط تكاليف المواد الأولية وتباطؤ الأنشطة العقارية الحالية قد يشكلان تحديات على المدى القريب

اسمنت
اليمامة
YAMAMA CEMENT

أسمنت الرياض
RIYADH CEMENT

المدنية
Al Madinat

اسمنت الشرقية
Eastern Cement

اسمنت ينبع
Yanbu Cement

أسمنت القصيم
Qassim Cement

الاسمنت السعودية
SAUDI CEMENT

اسمنت العربية
Arabian Cement



محلل أسهم

ريناد الشهري

+966 56 387 8583

r.alshehri@aljaziracapital.com.sa

قائمة المحتويات

3	الملخص التنفيذي
5	أساسيات الاقتصاد الكلي: تحول قطاعي البناء والعقارات في إطار رؤية المملكة 2030 يشكّلان عاملاً داعماً للطلب الهيكلي على قطاع الأسمنت السعودي
5	برنامج الإسكان والمبادرات الحكومية
6	لا يزال التركيز الاستراتيجي على المشاريع الضخمة والكبرى محركاً رئيسياً لدفع الطلب الكلي، رغم إعادة ترتيب الأولويات وتقليص بعض المشاريع
7	العامل التنظيمي يحقق توازن السوق
8	نظرة متعمقة لمحركات التشغيل في قطاع الأسمنت السعودي
8	توقعات تراجع الطلب في العام 2026، فيما يدعم التوسع العمراني والمشاريع الضخمة والكبرى توقعات الطلب على الأسمنت طويلة المدى
9	استمرار ارتفاع مستويات المخزون، لكن من المتوقع عودتها التدريجية إلى مستوياتها الطبيعية بحلول 2028 في ظل تعافي الطلب
9	توقعات تعافي أسعار البيع في 2026 بسبب استمرار ارتفاع أسعار المواد الأولية، فيما تستمر الضغوط التنافسية بين المناطق
10	ضغوط تكاليف المواد الأولية تؤثر سلباً على الهوامش فيما يدعم التحول إلى الغاز الطبيعي توقعات تراجع التكلفة بحلول 2027-2028
10	توقعات أن يؤدي ارتفاع أسعار المواد الأولية إلى زيادة تكاليف الطن لدى الشركات المنتجة التي تعتمد على زيت الوقود الثقيل في 2026، على الرغم من الدعم الحكومي
11	الأداء المالي ومؤشرات التقييم
11	توقعات تعافي أداء القطاع في 2026 بدعم من تحسن متوسط أسعار البيع بعد المنافسة السعرية في العام السابق
12	توقعات عودة معدلات التشغيل إلى مستوياتها الطبيعية في 2026 فيما يتوقع تعافي العائد على حقوق المساهمين في القطاع قليلاً في 2026
12	التدفقات النقدية الحرة القوية تسهم في دعم استمرار توزيعات الأرباح وزيادة نسبة توزيع الأرباح
13	استمرار الضغوط على أسعار اسهم شركات القطاع مؤخراً أدى إلى توفير بعض الفرص الاستثمارية الجاذبة
15	نبرة عن الشركات
15	أسمنت اليمامة
16	أسمنت الرياض
17	أسمنت القصيم
18	أسمنت المدينة
19	أسمنت السعودية
20	أسمنت الشرقية
21	أسمنت العربية
22	أسمنت ينبع
23	أسمنت الجنوبية

قطاع الأسمنت السعودي

تقرير القطاع | يونيو 2026

يُعد قطاع الأسمنت السعودية المستفيد الرئيسي من رؤية المملكة 2030، حيث يسهم قطاعا البناء والعقارات بنسبة 23.5% من الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي. بحلول الربع الرابع 2025، بلغت مساهمة قطاع البناء 14.4% من الاقتصاد غير النفطي، مقابل 11.4% في 2021، مما يعكس تحولاً واضحاً من مرحلة تخطيط المشاريع إلى مرحلة التنفيذ القائم على كثافة المواد. حقق القطاع في 2025 أحد أقوى أداء له منذ أكثر من عقد من حيث حجم الإرساليات، حيث ارتفع حجم الإرساليات المحلية بنسبة 11.6% عن العام السابق ليصل إلى 54.9 مليون طن، بدعم من تسارع نشاط البناء والمشاريع المرتبطة برؤية المملكة 2030. ارتفعت أيضاً الصادرات بنسبة 20% عن العام السابق لتصل إلى 7.7 مليون طن بدعم من أسمنت ينبع على الرغم من استمرار تراجع نشاط الصادرات في القطاع نسبياً. شهد عام 2025 أداء استثنائي لكننا نتوقع عودة الإرساليات المحلية إلى مستواها الطبيعي عند 53.2 مليون طن (بانخفاض 3% عن العام السابق) في 2026، وذلك في ظل الاضطرابات الجيوسياسية وتباطؤ إصدار قروض الرهن العقاري وانخفاض بعض الأنشطة الإنشائية، فيما يُتوقع انخفاض الصادرات في 2026 عن العام السابق بنسبة 25% إلى 5.8 مليون طن نتيجة ضعف النشاط التجاري في المنطقة. استمر ارتفاع مستويات المخزون خلال مايو 2026، حيث بلغت 44.7 مليون طن أي ما يعادل تغطية الطلب المحلي السنوي لعام 2025 لمدة عشرة أشهر تقريباً، فيما نتوقع تراجع المخزون تدريجياً بحلول 2028 مع تحسن الطلب في قطاع الإنشاء وضغوط التكلفة التي تحد من الزيادة الكبيرة في الإنتاج. ظلت أسعار البيع شديدة التقلب عبر مختلف المناطق خلال العام 2025، إلا أن ظروف التسعير بدأت تشهد تحسناً في الربع الأول من عام 2026 في ظل ارتفاع أسعار المواد الأولية، مما يشير إلى تراجع تقبل الشركات لسياسات الخصومات الحادة والمنافسة السعرية. نتوقع تحسناً في بيئة التسعير على المدى المتوسط، مدعوماً بارتفاع متطلبات الاستثمار الرأسمالي واستمرار الضغوط الناتجة عن ارتفاع تكاليف الوقود. نستمر في توصيتنا "محايد" لقطاع الأسمنت في المملكة بسبب ارتفاع المخزون والمنافسة السعرية وضغوط هوامش الربح المتعلقة بالمواد الأولية، لكن نستمر في تحديد فرص استثمارية مختارة في شركات تتمتع بكفاءة تشغيلية فائقة وربحية مستدامة وقدرة قوية على تحديد الأسعار وطلب جيد في قطاعي البنية التحتية والنفط والغاز. نرفع توصيتنا لشركتي **أسمنت الرياض وأسمنت السعودية** إلى **"زيادة المراكز"** مع تعديل الأسعار المستهدفة إلى **31.0 ريال سعودي للسهم و41.5 ريال سعودي للسهم** على التوالي، مدعومة بعلاوات متوسط أسعار البيع وقوة الكفاءة التشغيلية وهوامش القيمة المضافة لحقوق المساهمين. نستمر في توصيتنا **"زيادة المراكز"** لشركتي **أسمنت اليمامة وأسمنت الشرقية** مع تعديل الأسعار المستهدفة إلى **31.0 ريال سعودي للسهم و30.9 ريال سعودي للسهم** على التوالي. تستفيد شركة أسمنت اليمامة من ميزتها التنافسية في تكلفة الغاز الطبيعي وحصتها السوقية الرائدة، فيما تواصل شركة أسمنت الشرقية الاستفادة من البنية التحتية القوية والطلب المتزايد على الاسمنت من قطاع النفط و الغاز.

العوامل الرئيسية المحركة للطلب: من المتوقع قيادة قطاع الإسكان والمشاريع الضخمة الطلب في المملكة رغم التحديات على المدى القريب: يرتبط الطلب على الأسمنت في المملكة ارتباطاً وثيقاً بالشركة الوطنية للإسكان وشركة **روشن**، المكلفتين بتسليم أكثر من مليون وحدة سكنية بحلول 2030 لتحقيق هدف الوصول بنسبة ملكية المنازل إلى 70%. في الوقت نفسه، دخلت المشاريع الضخمة مرحلة التنفيذ الفعلي، حيث أن 56% من إجمالي المشاريع المعلن عنها (بقيمة 2.2 تريليون دولار أمريكي) هي حالياً في مراحل البناء أو ما قبل البناء. يشير هذا الحجم الكبير لقيمة المشاريع غير المنفذة إلى أن استهلاك الأسمنت لم يبلغ ذروته بعد. شهد **قطاع الأسمنت السعودي** أفضل أداء في 2025 منذ أكثر من عقد، حيث ارتفعت الإرساليات المحلية عن العام السابق بنسبة 11.6% إلى 54.9 مليون طن، مدعومة بزيادة نشاط البناء والإنفاق على البنية التحتية والمنافسة السعرية الشديدة، وارتفاع الصادرات عن العام السابق بنسبة 20% إلى 7.7 مليون طن. كانت شركتا أسمنت اليمامة وأسمنت السعودية أكبر المساهمين في نمو حجم المبيعات المحلية، حيث ارتفعت مبيعات أسمنت اليمامة عن العام السابق بنحو 2.42 مليون طن (ارتفاع 40%) وارتفعت مبيعات أسمنت السعودية بنحو 1.15 مليون طن (ارتفاع 24%)، مستفيدتين من الطلب القوي في المنطقة وزيادة حصتهما السوقية. نتوقع أن تعود الإرساليات المحلية إلى مستوياتها الطبيعية عند 53.2 مليون طن في 2026 بانخفاض 3.0% عن العام السابق عاكسة تباطؤ إصدار قروض الرهن العقاري للأفراد تباطؤ الطلب من أنشطة البناء والتشييد. بالإضافة لتوقع تراجع الصادرات بنسبة 25% إلى 5.8 مليون طن في 2026، نتيجة الاضطرابات الجيوسياسية وضعف النشاط التجاري في المنطقة، فيما نتوقع ارتفاع الإرساليات المحلية على المدى المتوسط بمعدل سنوي مركب قدره 1% خلال الفترة 2025-2028 لتصل إلى 56.8 مليون طن، فيما يتوقع تراجع الصادرات بمعدل سنوي مركب قدره 5% خلال الفترة نفسها.

استمرار ارتفاع مستويات المخزون، لكن من المتوقع الانخفاض التدريجي بحلول 2028 في ظل توقعات تعافي الطلب: أنهى قطاع الأسمنت السعودي شهر مايو 2026 بمستويات مخزون مرتفعة تبلغ 44.7 مليون طن، أي ما يعادل نحو 10% من تغطية الطلب المحلي السنوي للعام 2025، وبالتالي نتوقع أن ينهي القطاع العام 2026 بمستوى مخزون يبلغ 44.1 مليون طن (ارتفاع 0.8% عن العام السابق). مع ذلك، نظراً لأن تسارع أنشطة البناء وارتفاع تكاليف المواد الأولية يحد من النمو الكبير في الإنتاج، فإننا نتوقع انخفاض المخزونات تدريجياً بمعدل سنوي مركب 2% للفترة 2025-2028 لتصل إلى 41.7 مليون طن. من بين الشركات ضمن تغطيتنا، حافظت **أسمنت المدينة** باستمرار على مستويات منخفضة من المخزون (352 ألف طن)، حيث بلغت نسبة المبيعات إلى الإنتاج لآخر اثني عشر شهراً عند 126%، فيما يغطي المخزون الحالي للشركة نحو **أقل من شهرين فقط من مبيعات عام 2025**، ومن المتوقع استمرار هذا التوجه خلال فترة توقعاتنا، مما يعكس كفاءة عالية في إدارة المخزون. إلا أن ذلك يزيد في الوقت ذاته من حساسية الشركة لتقلبات أسعار زيت الوقود الثقيل (HFO) نتيجة انخفاض مستوى تغطية المخزون. في المقابل، تواصل **أسمنت المنطقة الجنوبية** الاحتفاظ بأحد أعلى مستويات المخزون في القطاع (6.2 مليون طن)، حيث تعادل مستويات المخزون الحالية ما يقارب **18 شهراً من المبيعات لعام 2025**، وعلى الرغم من توقعاتنا بانخفاض مستويات المخزون تدريجياً، إلا أنه من المرجح أن تظل الشركة من بين الأعلى احتفاظاً بالمخزون على مستوى القطاع خلال فترة توقعاتنا، وذلك في ظل ضعف ظروف الطلب في المنطقة الجنوبية.

ضغوط تكاليف المواد الأولية تؤثر سلباً على الهوامش فيما يدعم التحول إلى الغاز الطبيعي توقعات تراجع التكاليف نهاية العام 2027: شهد قطاع الأسمنت السعودي ارتفاعاً ملحوظاً في تكلفة إنتاج الطن عقب الارتفاع الكبير في أسعار المواد الأولية، حيث ارتفع متوسط تكلفة إنتاج الطن خلال 2025 بنحو 10%. اختلف أثر ذلك بشكل واضح بين الشركات المنتجة وذلك حسب مقدار التعرض لمزيج الوقود، حيث سجلت الشركات ذات الاعتماد المرتفع على زيت الوقود الثقيل أكبر زيادات في تكلفة إنتاج الطن، وتتضمن تلك الشركات **أسمنت العربية وأسمنت الرياض وأسمنت المدينة**، بارتفاع في تكلفة إنتاج الطن لكل منها بنسبة 9% و8% و4% على التوالي. بعد الاعلان عن ارتفاع اسعار الوقود الثقيل بنحو 43% في يناير 2026، نتوقع ارتفاع متوسط تكلفة إنتاج الطن بنحو 3% إضافية خلال عام 2026 (بعد احساب الدعم الحكومي وأثر المخزون منخفض التكلفة) لدى الشركات التي تعتمد عليه كمصدر رئيسي للطاقة. في حين نتوقع استقراراً نسبياً في متوسط تكلفة إنتاج الطن للشركات التي تعتمد على النفط العربي الخفيف والغاز الطبيعي مثل اسمنت اليمامة، الشرقية وأسمنت السعودية. ومع ذلك، نتوقع أن تشهد تكلفة إنتاج الطن انخفاضاً تدريجياً بحلول 2028 لتقترب من مستوياتها ما قبل الارتفاعات في أسعار القيم الأخيرة، مدعومة بتحول عدد من الشركات إلى استخدام الغاز الطبيعي مع دخول مشاريع التحول المخطط لها حيز التنفيذ.



قطاع الأسمنت السعودي

تقرير القطاع | يونيو 2026

توقعات تعافي أسعار البيع في 2026 بسبب استمرار ارتفاع أسعار المواد الأولية، فيما تستمر الضغوط التنافسية بين المناطق: استمر التقلب الكبير في متوسط أسعار البيع خلال 2025، حيث تعافت الأسعار بشكل كبير في المنطقة الغربية فيما واجهت المنطقة الوسطى والمنطقة الشرقية ضغوطاً على الأسعار في ظل تزايد المنافسة. مع ذلك، بدأ تعافي متوسط أسعار البيع خلال الربع الأول 2026 ليصل إلى 192 ر.س للطن، لا سيما في المنطقة الوسطى، وذلك بدعم من ارتفاع تكاليف المواد الأولية مما قلل رغبة الشركات في الاستمرار في الخصومات الكبيرة. على المدى المتوسط، نتوقع ارتفاع الأسعار بمعدل سنوي مركب 4% للفترة 2025-2028 إلى 197 ر.س للطن، حيث يؤدي ارتفاع تكاليف الوقود وزيادة الإنفاق الرأسمالي إلى تحسن التحكم في الأسعار في القطاع. من المتوقع أن تحافظ أسمنت السعودية وأسمنت الشرقية على أعلى علاوات لمتوسط أسعار البيع بدعم من التعرض للنفط والغاز، فيما تستفيد أسمنت الرياض وأسمنت المدينة من الضبط القوي للأسعار وتنوع عروض المنتجات.

تحسن التوقعات المالية مدعوماً بتعافي الهوامش وتعزيز القدرة على توليد التوزيعات النقدية: من المتوقع تعافي صافي ربح القطاع خلال 2026 بنحو 15% إلى ما يقارب 2.14 مليار ر.س بدعم من استقرار متوسط أسعار البيع والذي يُتوقع أن يرتفع عن العام السابق بنسبة 7% إلى جانب تحسن ضبط الأسعار رغم استمرار البيئة التنافسية في السوق. نتوقع نمو مبيعات القطاع بمعدل سنوي مركب 2% للفترة 2025-2028 إلى 10.43 مليار ر.س في 2028 مما يعكس قوة الطلب الأساسي واستمرار مشاريع البنية التحتية. كما نتوقع نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب 13% للفترة 2025-2028 إلى 2.73 مليار ر.س بحلول 2028. بالتالي، نتوقع ارتفاع عوائد توزيعات الأرباح خلال 2026 إلى 6.18% مع تصدر أسمنت الرياض بعائد توزيع أرباح يبلغ 7.9%، تليها أسمنت ينبع بعائد 7.6%.

النظرة العامة والتقييم: نستمر في التوصية "محايد" لقطاع الأسمنت السعودي، حيث نعتقد أن البيئة التنافسية المتزايدة على المدى القريب والضغوط على هوامش الربحية الناتجة عن ارتفاع تكاليف اللقيم قد انعكست إلى حد كبير في التقييمات الحالية لمعظم شركات القطاع. ومع ذلك، لا تزال النظرة الإيجابية للنمو الهيكلي طويل الأجل للقطاع قائمة، مدعومةً بمحفظة قوية من المشاريع الكبرى والعلاقة (Mega/Giga Projects)، والتي يُتوقع أن تدعم نمو الطلب على الأسمنت خلال السنوات القادمة. مع ذلك، نستمر في توقعاتنا الإيجابية لبعض الشركات في القطاع. نرفع توصيتنا إلى "زيادة المراكز" لكل من أسمنت الرياض وأسمنت السعودية مع تعديل السعر المستهدف إلى 31.0 ر.س و 41.5 ر.س للسهم على التوالي بدعم من علاوات متوسط أسعار البيع وقوة الكفاءة التشغيلية وهوامش القيمة المضافة لحقوق المساهمين. أيضاً، نستمر في التوصية "زيادة المراكز" لكل من أسمنت اليمامة وأسمنت الشرقية بسعر مستهدف 31.0 ر.س و 30.9 ر.س للسهم على التوالي. تستفيد شركة أسمنت اليمامة من ميزتها التنافسية في تكلفة الغاز الطبيعي وارتفاع حصتها السوقية، فيما تواصل شركة أسمنت الشرقية الاستفادة من البنية التحتية القوية والطلب المتزايد لاسمنت من قطاع النفط والغاز. نستمر في التوصية «محايد» لكل من أسمنت العربية (26.7 ريال للسهم) وأسمنت المدينة (14.3 ريال للسهم) وأسمنت القصيم (49.9 ريال للسهم) وأسمنت ينبع (17.6 ريال للسهم) وأسمنت الجنوبية عند سعر مستهدف بنحو 17.6 ريال للسهم.

الشكل 1 . ملخص توصياتنا

الشركة	التوصية	السعر المستهدف (ريال سعودي)	العائد المتوقع (%)	التوزيعات للسهم 2026 متوقع	عائد توزيع الربح إلى السعر 2026 متوقع	صافي الربح (مليون ريال سعودي) 2026 متوقع	مكرر الربحية 2026 متوقع	العائد على حقوق المساهمين 2026 متوقع
اسمنت الرياض	زيادة المراكز	31.0	40.1%	1.75	7.9%	237	11.2	13.6%
أسمنت السعودية	زيادة المراكز	41.5	31.3%	2.25	7.1%	422	11.5	18.4%
أسمنت اليمامة	زيادة المراكز	31.0	25.4%	1.00	4.0%	441	11.4	8.5%
أسمنت الشرقية	زيادة المراكز	30.9	24.0%	1.60	6.4%	233	9.2	9.6%
أسمنت المدينة	محايد	14.3	18.3%	0.90	7.4%	141	12.2	7.6%
أسمنت العربية	محايد	26.7	17.4%	1.50	6.6%	206	11.0	7.5%
اسمنت القصيم	محايد	49.9	10.0%	2.75	6.1%	312	16.1	11.7%
أسمنت ينبع	محايد	17.6	7.6%	1.25	7.6%	134	19.2	5.5%
أسمنت المنطقة الجنوبية	محايد	17.6	12.1-%	0.50	2.5%	16	179.6	0.5%

المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، أسعار الإغلاق كما في 3 يونيو 2026

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

تعد شركة الجزيرة للأسواق 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 أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة 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 لأسواق الأوراق 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. والأسهم 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 للأسواق 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 تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن الأوراق المالية 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 للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق 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 للأسواق 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 الاتفاقيات 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. بعض 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 أعضاء مجلس إدارتها 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 للأسواق 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 الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. 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 للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.