

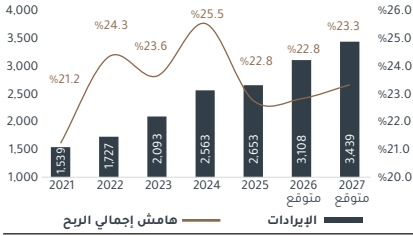
التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	79.4
التغير في السعر*	33.6%

المصدر: تداول، * الأسعار كما في 14 يونيو 2026

البيانات المالية الرئيسية		2025		2024	
2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024	2024	2023
3,439	3,108	2,653	2,563	2,563	3,439
10.6%	17.1%	3.5%	22.5%	22.5%	10.6%
802	709	604	654	654	802
161	114	80	172	172	161
28	3	(19)	96	96	28
803.9%	ع/ع	ع/ع	26.2%	26.2%	803.9%
1.41	0.16	(0.94)	4.80	4.80	1.41
0.75	-	-	2.25	2.25	0.75

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 1: الإيرادات (مليون ريال سعودي) وهامش إجمالي الربح



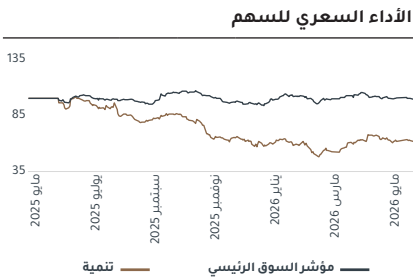
المصدر: دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة

النسب الرئيسية		2025		2024	
2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024	2024	2023
23.3%	22.8%	22.8%	25.5%	25.5%	23.3%
4.7%	6.3%	3.0%	6.7%	6.7%	4.7%
0.8%	0.1%	0.7%	3.7%	3.7%	0.8%
42.5	383.8	ع/ع	23.7	23.7	42.5
1.6	1.7	3.2	2.9	2.9	1.6
7.3	8.2	10.6	8.5	8.5	7.3
1.3%	0.0%	0.0%	2.0%	2.0%	1.3%

المصدر: تقارير الشركة، دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية	
القيمة السوقية (مليار)	1.2
% منذ بداية العام حتى تاريخه	4.02%
52 أسبوع (التعليق) / (الأذن)	44.6/106.0
عدد الأسهم القائمة (مليون)	20.0

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



المصدر: بلومبيرغ، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

محلل أول

فهد فريشي، CFA

+966 11 2256315

f.irfan@aljaziracapital.com.sa

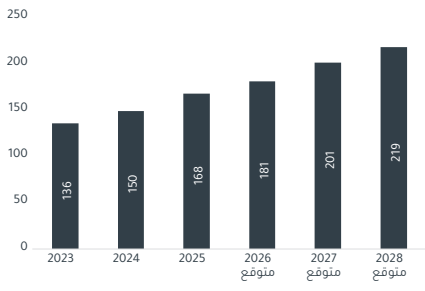
ضغوط ارتفاع تكاليف المدخلات وفائض المعروض يؤثر سلباً على الهوامش، فيما يدعم تحسن التوازن بين العرض والطلب وبرنامج سعودي قاب (Saudi GAP) التعافي على المدى الطويل

ارتفعت تكاليف الخدمات اللوجستية وأسعار الأعلاف بشكل ملحوظ منذ بدء النزاع الأمريكي-الإيراني، مما أدى إلى زيادة الضغوط التشغيلية على شركات إنتاج الدواجن. رفعت شركات الإنتاج الأسعار لتعويض جزء من الزيادة في تكاليف المدخلات، حيث رفعت شركة التنمية سعر كل طائر خلال الربع الأول 2026 بنسبة 8.1% عن الربع السابق. على الرغم من هذه التعديلات، لا تزال الهوامش أقل من مستوياتها الطبيعية، حيث يحد استمرار فائض المعروض من القدرة على تمرير ارتفاع التكاليف بشكل كامل إلى العملاء. سجلت شركة التنمية صافي خسارة بقيمة 1.1 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2026، مقارنة بصافي ربح بقيمة 18.9 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2025 وتوقعاتنا بخسائر بقيمة 11 مليون ريال سعودي. في ظل استمرار النزاع، نرى أن إمكانية تشديد القيود على الواردات على المدى القريب محدودة، حيث يتوقع أن تعطي الحكومة الأولوية للأمن الغذائي. في المقابل، فإن عودة تكاليف المدخلات إلى مستوياتها الطبيعية مع انحسار التوترات الجيوسياسية، إلى جانب التحسن المحتمل في ديناميكيات العرض والطلب بعد تطبيق برنامج سعودي قاب قد يسهمان بشكل كبير في تعزيز صافي الدخل على المدى المتوسط والطويل، بدعم من الرافعة التشغيلية المرتفعة للشركة. بذلك، نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" مع تعديل السعر المستهدف إلى 79.4 ريال للسهم.

تقلص الخسائر عن الربع السابق بسبب زيادة الأسعار، لكن مستويات الربحية لا تزال أقل بكثير من مستوياتها الطبيعية: سجلت شركة التنمية صافي خسارة بقيمة 1.1 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2026، مقارنة بصافي ربح بقيمة 18.9 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2025 وتوقعاتنا بخسائر بقيمة 11 مليون ريال سعودي. جاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة تحسن إجمالي الربح عن المتوقع وانخفاض المصاريف التشغيلية، لكن جاءت تكاليف التشغيل أعلى من المتوقع. على الرغم من انخفاض حجم المبيعات، ارتفعت الإيرادات في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 8.0% و2.6% عن الربع السابق لتصل إلى 731 مليون ريال سعودي، وجاءت أقل بنسبة 0.6% من توقعاتنا البالغة 736 مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع أسعار الدواجن بنسبة 8.1%. تراجع إجمالي الربح في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 1.0% (ارتفاع 15.2% عن الربع السابق) إلى 167 مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة 157 مليون ريال سعودي بنسبة 6.1%. انكمش هامش إجمالي الربح في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 206 نقاط أساس و249 نقطة أساس عن الربع السابق إلى 22.8% (ارتفاع 145 نقطة أساس من توقعاتنا البالغة 21.4%). انخفض الربح التشغيلي في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 34.6% و400% عن الربع السابق إلى 28.5 مليون ريال سعودي (أعلى من توقعاتنا البالغة 10 مليون ريال سعودي بنسبة 186%). تراجع هامش الربح التشغيلي في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 254 نقطة أساس (ارتفاع 310 نقاط أساس عن الربع السابق) إلى 3.9%، أعلى بمقدار 255 نقطة أساس من توقعاتنا البالغة 1.4%. تراجعت المصاريف التشغيلية إلى المبيعات بمقدار 110 نقاط أساس عن توقعاتنا البالغة 20.0%.

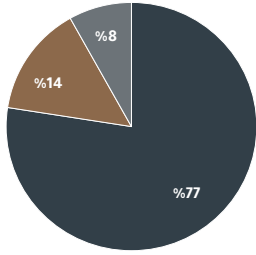
ساهمت الزيادات الأخيرة في الأسعار بشكل كبير في تعويض الارتفاع الحاد في تكاليف المدخلات الرئيسية؛ فيما يحد فائض المعروض من تأثير هذه الزيادات. أدى النزاع الأمريكي الإيراني الأخير وما نتج عنه من اضطراب في خطوط إمداد الطاقة الحيوية، إلى تحديات نceptive كبيرة، حيث ارتفعت أسعار خام برنت والغاز الطبيعي المسال منذ بداية النزاع بنسب 56% و50% على التوالي. نتيجة لذلك، أدى ارتفاع أسعار الطاقة إلى زيادة بنسبة 30% في أسعار البوريا منذ بداية العام، وبالتالي ارتفاع أسعار الذرة وفول الصويا (الأعلاف الرئيسية) بنسب 15.5% و19.7% على التوالي. وقد عادت أسعار الذرة إلى مستويات بداية العام، فيما يستمر ارتفاع سعر فول الصويا بنسبة 8.2% منذ بداية العام. ارتفعت تكاليف الأعلاف التي تُشكل عادةً ما بين 60% و70% من إجمالي تكاليف إنتاج الدجاج، وارتفعت نفقات الخدمات اللوجستية (بما في ذلك النقل والتأمين) بنسبة 115% (مؤشر شحن الحاويات) منذ بداية النزاع. لذلك، رفعت شركات إنتاج الدواجن الأسعار لتعويض جزء من الزيادة في تكاليف المدخلات، حيث رفعت شركة التنمية سعر كل طائر خلال الربع الأول 2026 عن الربع السابق بنسبة 8.1%. مع ذلك، يستمر تراجع هوامش الربح عن مستوياتها الطبيعية رغم هذه الإجراءات التسعيرية، إذ يُعيق فائض المعروض المستمر في السوق قدرة القطاع على تحميل المستهلكين التكاليف المرتفعة بالكامل.

شكل 2: مبيعات الطيور (مليون)



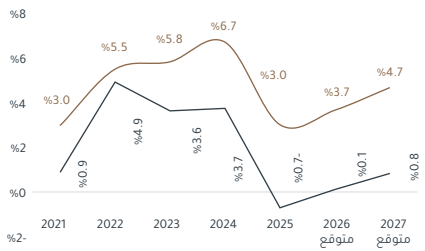
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 3: القطاعات



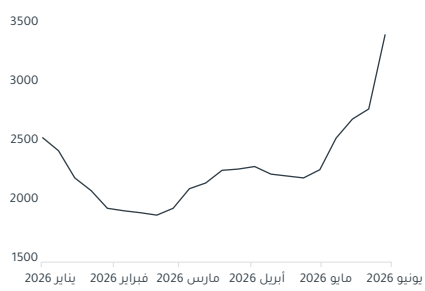
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 4: الهوامش



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 5: تكاليف شحن الحاويات



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

قد يُسهم عودة تكاليف الإنتاج إلى مستوياتها الطبيعية والتحسين المحتمل في ديناميكيات العرض والطلب بعد تطبيق لوائح برنامج سعودي قاب في تعزيز صافي الربح بشكل ملحوظ على المدى المتوسط والبعيد، بدعم من الرافعة التشغيلية المرتفعة للشركة: يتأثر أداء صافي الربح وسعر سهم الشركة بالتغيرات الطفيفة نسبياً في التسعير وهامش إجمالي الربح، حيث تعمل الشركة بهامش صافي ربح منخفض هيكلياً (بمتوسط 2.5% للفترة 2025-2021). للتغيرات الطفيفة في الأسعار الفعلية أو تكاليف الأعلاف تأثير غير متناسب على صافي الربح وسعر السهم، حيث يتحول جزء كبير من الزيادة في إجمالي الربح مباشرة إلى صافي الربح بعد استيعاب المصاريف التشغيلية الثابتة. بالتالي، أي تحسن طفيف في هامش إجمالي الربح مدفوعاً بارتفاع أسعار الدواجن (نتيجة لتحسين محتمل في ديناميكيات العرض والطلب بعد تنفيذ برنامج سعودي قاب) أو انخفاض تكاليف الأعلاف (عودة الأسعار إلى مستوياتها الطبيعية بمجرد انحسار الصراع الأمريكي الإيراني) أو تحسن الكفاءة التشغيلية (تطبيق تكاليف البيع والتوزيع)، سيؤدي إلى زيادة كبيرة في نسبة الأرباح. في المقابل، قد يؤدي أي تراجع في أسعار البيع حتى لو كان طفيفاً إلى تراجع كبير في الربحية، مما يشير إلى الرفع التشغيلي الكبير لدى الشركة. كان ذلك واضحاً خلال الفترة 2024-2025 حين أدى انخفاض سعر البيع لكل طائر بنسبة 8.3% إلى انخفاض الربح التشغيلي عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة 53.7%. فيما تراوح صافي الربح بين ربح بقيمة 96 مليون ريال سعودي وخسارة بقيمة 19 مليون ريال سعودي.

من المتوقع استمرار انخفاض الأرباح على المدى القريب، إلا أن التوقعات على المدى المتوسط والبعيد قوية نتيجة تعافي الهوامش وزيادة الإنتاج وزيادة الطاقة الإنتاجية: نظراً لاستمرار النزاع، نتوقع أن تكون هناك احتمالية منخفضة لتشديد قيود الاستيراد على المدى القريب، حيث من المتوقع أن يكون الأمن الغذائي من الأولويات لدى الحكومة. بالتالي، نتوقع استمرار تعرض الأرباح للضغط خلال 2026، لكن قد تتحسن على المدى المتوسط. نتوقع أن ينمو صافي الربح من 3.1 مليون ريال سعودي خلال 2026 إلى 78.3 مليون ريال سعودي في 2028 نتيجة تحسن هامش إجمالي الربح قليلاً بمقدار 100 نقطة أساس وتحسن معدل النفقات التشغيلية إلى المبيعات بمقدار 121 نقطة أساس. نتوقع أن تنمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب 13% خلال الفترة 2025-2028 لتصل إلى 3.8 مليار ريال سعودي بدعم من تعافي الأسعار وزيادة معدل تشغيل الطاقة الإنتاجية الحالية وزيادة الطاقة الإنتاجية بمقدار 100,000 طائر يومياً.

النظرة الاستثمارية والتقييم: ارتفع سعر سهم التنمية بنسبة 26.8% من المستويات المنخفضة التي سجلها مؤخراً، لكنه لا يزال أقل بنسبة 60% من ذروته في 2024. نظراً لاستمرار النزاع، نتوقع أن تكون هناك احتمالية منخفضة لتشديد قيود الاستيراد على المدى القريب، حيث يُتوقع أن يكون الأمن الغذائي من الأولويات لدى الحكومة. بالتالي، من المتوقع استمرار تعرض الربحية للضغط في 2026، في المقابل، فإن عودة تكاليف المدخلات إلى مستوياتها الطبيعية مع انحسار التوترات الجيوسياسية، إلى جانب التحسن المحتمل في ديناميكيات العرض والطلب بعد تطبيق برنامج سعودي قاب قد يساهمان بشكل كبير في تعزيز صافي الربح على المدى المتوسط والطويل، بدعم من الرافعة التشغيلية المرتفعة للشركة.

قمنا بتقييم سهم تنمية بوزن نسبي 50% للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة 2.5% ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال 7.4%) ووزن نسبي 50% لمكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA المتوقع للعام 2028 عند 7.0 مرة وخصم المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال عند 7.4%. نستمر في توصيتنا على أساس "زيادة المراكز" لسهم التنمية بسعر مستهدف **79.4 ريال سعودي للسهم** وفرصة للارتفاع بنسبة **33.6%**. تتضمن **مخاطر انخفاض التقييم** الرئيسية فائض المعروض من الدواجن المستوردة وتأخر تنفيذ برنامج "سعودي قاب" وارتفاع أسعار مدخلات الإنتاج (الأعلاف وتكاليف الشحن) وارتفاع أسعار الفائدة.

تتضمن **فرص ارتفاع التقييم:** تشديد القيود على الواردات ونجاح تنفيذ برنامج سعودي قاب وتراجع تكاليف المدخلات واندماج القطاع.

التقييم المختلط

جميع المبالغ بالمليون ريال سعودي، ما لم يحدد غير ذلك	القيمة العادية	الوزن (%)	المتوسط المرجح
التدفقات النقدية المخصومة	84.9	50%	42.5
مكرر EV/EBITDA (7.0 مرة المتوقع للعام 2028، المخصوم)	73.9	50%	36.9
المتوسط المرجح للسعر المستهدف			79.4
الارتفاع (الانخفاض) المتوقع			33.6%

المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، الأسعار كما في 14 يونيو 2026

البيانات المالية الرئيسية

2030 متوقع	2029 متوقع	2028 متوقع	2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024	2023	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل								
4,483	4,201	3,829	3,439	3,108	2,653	2,563	2,093	الإيرادات
%6.7	%9.7	%11.3	%10.6	%17.1	%3.5	%22.5	%21.2	النمو السنوي
(3,410)	(3,198)	(2,917)	(2,636)	(2,398)	(2,050)	(1,909)	(1,598)	تكلفة الإيرادات
1,072	1,003	912	802	709	604	654	495	إجمالي الربح
%23.9	%23.9	%23.8	%23.3	%22.8	%22.8	%25.5	%23.6	هامش إجمالي الربح
(562)	(548)	(519)	(483)	(440)	(378)	(327)	(252)	مصاريف البيع والتوزيع والموظفين
(189)	(179)	(165)	(155)	(150)	(143)	(146)	(116)	المصاريف العامة والإدارية
317	272	225	161	114	80	172	122	الربح التشغيلي
%16.7	%20.9	%40.0	%41.3	%42.6	%53.7-	%41.0	%28.5	النمو السنوي
%7.1	%6.5	%5.9	%4.7	%3.7	%3.0	%6.7	%5.8	هامش الربح التشغيلي
(154)	(151)	(149)	(141)	(123)	(108)	(62)	(31)	رسوم التمويل
174	132	88	36	6	(12)	113	86	الربح قبل الزكاة
(19)	(15)	(10)	(8)	(3)	(7)	(17)	(10)	الزكاة
154.8	117.5	78.3	28.2	3.1	(19)	96	76	صافي الربح
%31.8	%50.1	%177.1	%803.9	%116.6-	%119.7-	%26.2	%10.5-	النمو السنوي
7.74	5.87	3.91	1.41	0.16	(0.94)	4.80	3.81	ربح السهم (ريال سعودي)
5.00	3.50	2.25	0.75	-	-	2.25	2.00	التوزيعات للسهم (ريال سعودي)
قائمة المركز المالي								
الأصول								
192	172	138	104	77	62	89	111	النقد والأرصدة البنكية
575	543	499	455	417	359	350	263	المخزون
673	630	575	516	471	406	336	239	ذمم مدينة
549	514	507	490	473	431	553	363	أصول أخرى متداولة
1,507	1,493	1,485	1,486	1,309	1,129	777	525	الممتلكات والمعدات
895	881	867	854	841	775	690	511	أصول غير متداولة أخرى
4,391	4,233	4,071	3,904	3,589	3,161	2,795	2,012	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين								
910	862	794	725	666	581	566	401	مستحقات
1,532	1,473	1,398	1,316	1,189	1,164	1,077	781	إجمالي المطلوبات المتداولة
1,105	1,088	1,078	1,051	899	585	334	123	قروض طويلة الأجل
1,995	1,950	1,911	1,861	1,685	1,286	940	551	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
200	200	200	200	200	200	200	200	رأس المال المدفوع
567	513	466	431	419	415	482	419	الإحتياطيات
864	809	763	727	715	712	779	680	إجمالي حقوق المساهمين
4,391	4,232	4,071	3,904	3,589	3,161	2,795	2,012	إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات
قائمة التدفقات النقدية								
282	266	216	168	88	311	124	132	نشاط التشغيل
(75)	(75)	(75)	(249)	(249)	(419)	(300)	(225)	نشاط الاستثمار
(186)	(158)	(107)	108	176	81	154	(63)	نشاط التمويل
20	33	34	27	16	(27)	(22)	(156)	التغير في النقد
192	172	138	104	77	62	89	111	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية								
نسب السيولة								
1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	1.3	النسبة الحالية (مرة)
0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	0.8	0.9	0.9	النسبة السريعة (مرة)
نسب الربحية								
%23.9	%23.9	%23.8	%23.3	%22.8	%22.8	%25.5	%23.6	هامش إجمالي الربح
%7.1	%6.5	%5.9	%4.7	%3.7	%3.0	%6.7	%5.8	هامش الربح التشغيلي
%8.6	%8.3	%8.1	%7.3	%6.3	%6.1	%8.6	%7.2	هامش EBITDA
%3.5	%2.8	%2.0	%0.8	%0.1	%0.7-	%3.7	%3.6	هامش صافي الربح
%3.6	%2.8	%2.0	%0.8	%0.1	%0.6-	%4.0	%4.0	العائد على الأصول
%18.5	%14.9	%10.5	%3.9	%0.4	%2.5-	%13.1	%11.3	العائد على حقوق المساهمين
نسب السوق والتقييم								
2,585	2,582	2,600	2,597	2,405	3,262	2,927	1,942	قيمة الشركة
515	471	426	357	295	309	345	247	EBITDA
0.6	0.6	0.7	0.8	0.8	1.2	1.1	0.9	مكرر قيمة المنشأة إلى المبيعات (مرة)
5.0	5.5	6.1	7.3	8.2	10.6	8.5	7.9	مكرر EV/EBITDA (مرة)
60.0	60.0	60.0	60.0	60.0	114.0	114.0	82.1	السعر في السوق (ريال سعودي)*
1,199	1,199	1,199	1,199	1,199	2,280	2,280	1,642	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
%8.4	%5.9	%3.6	%1.3	%0.0	%0.0	%2.0	%2.3	عائد توزيع الأرباح
7.7	10.2	15.3	42.5	383.8	(121.1)	23.7	21.5	مكرر الربحية (مرة)
1.4	1.5	1.6	1.6	1.7	3.2	2.9	2.4	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

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 بتفنيده 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 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. 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.