

TONG YANG GROUP

東陽實業廠

1319.TW 1319TT

投資人關係簡報

更新日期：2020年9月10日

東陽實業廠股份有限公司

股票代碼：	Reuters – 1319.TW Bloomberg – 1319 TT
歷史進程：	1952 - 吳篤先生於台南市創設怡昌塑膠廠 1967 - 公司擴大業務範圍，並改名為東陽實業廠股份有限公司 1994 - 東陽在台灣證券交易所掛牌，成為股票上市公司 2010 - 合併台灣開億於9月1日
資本額：	NT\$ 5,914,770,680 (591百萬股;NT\$10 /每股)
工廠面積：	台南總廠 – 449,366 平方公尺 (135,933 坪) 觀音廠 - 19,990 平方公尺 (6,047 坪)
員工人數：	8,591人 (台灣：3,869人；大陸：4,558人；海外廠：164人)
營業項目：	汽機車塑膠零組件之開發、製造與銷售
東陽事業集團 管理高層：	創辦人 - 吳 篤先生 董事長 - 吳永豐先生 副董事長 - 吳永茂先生 總裁 - 吳永祥先生

集團組織架構



*東陽集團中，吳氏家族僅持有東陽股份

**顯示比例包含直間接持股，詳細資料請參閱東陽財務報表

東陽實業在東陽事業集團中的持股比率

台灣

大陸
**

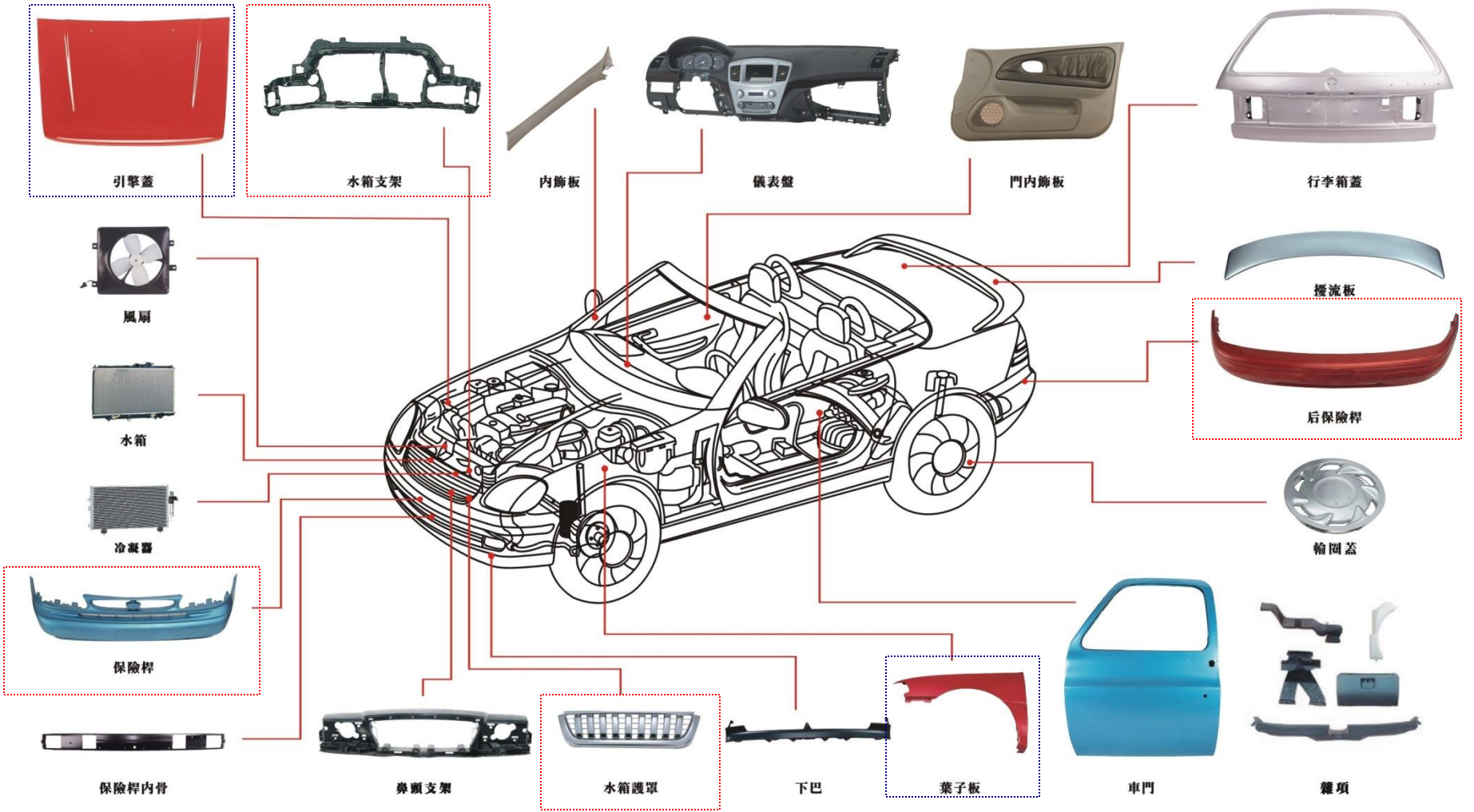
持有股份之公司	主要產品	持股公司	東陽		其他主要股東持股		2017營業額 (NT\$ 佰萬)	2018營業額 (NT\$ 佰萬)	2019營業額 (NT\$ 佰萬)	合併
			持股比率	其它主要股東	持股比率					
如陽	OEM 儀表板	東陽	58.95%	日本大協西川	41.05%	272.46	238.47	201.33	Y	
敦陽化工	OEM 塑料用塗料	東陽	40.00%	日本 Nippon Paint	60.00%	375.18	365.07	346.77		
福並	AM 塑件	東陽	19.24%	其他	70.00%	1,391.16	1,424.16	1,560.31		
重慶大江渝強	OEM 塑件	東陽	55.00%	大江工業集團	45.00%	1,294.71	768.8	360.46	Y	
福州東陽	OEM 塑件	東陽	100.00%			2,097.95	1,518.05	893.07	Y	
長春一汽富維東陽***	OEM 塑件	東陽	49.00%	一汽富維	51.00%	11,235.85	12,115.48	13,442.13		
重慶大江東陽*	OEM 塑件	東陽	55.00%	大江工業集團	45.00%	2,268.74	1,991.44	1,036.71	Y	
大協西川東陽****	OEM 塑件	東陽	45.00%	日本大協西川	55.00%	2,133.42	2,224.24	1,900.15		
武漢翔星	OEM 塑件	東陽	25.00%	IAC集團	75.00%	1,152.93	1,013.03	506.52		
長沙廣汽東陽	OEM 塑件	東陽	49.00%	廣汽集團	51.00%	1,776.73	1,860.24	1,685.14		
襄陽東陽	OEM 塑件	東陽	100.00%			287.03	394.99	448.39	Y	
佛山東陽	OEM 塑件	東陽	100.00%			897.88	1,006.30	827.22	Y	
廣州技研服務	技術研發服務	東陽	100.00%			-	25.89	46.55	Y	
廣州 NP	OEM 塑料用塗料	東陽	40.00%	日本 Nippon Paint	60.00%	1,020.71	1,049.13	1,036.84		
長春 NP	OEM 塑料用塗料	東陽	40.00%	日本 Nippon Paint	60.00%	20.97	24.88	30.33		
天津 NP	OEM 塑料用塗料	東陽	40.00%	日本 Nippon Paint	60.00%	487.26	463.27	411.85		
武漢 NP	OEM 塑料用塗料	東陽	40.00%	日本 Nippon Paint	60.00%	881.74	946.09	771.99		
南京 NP	OEM 塑料用塗料	東陽	40.00%	日本 Nippon Paint	60.00%	295.34	300.72	230.09		
廣州東陽立松模具	OEM 模具	東陽	90.00%	日本立松	10.00%	265.77	267.25	236.34	Y	
南京東陽交通汽材零部件	AM 塑膠件	東陽	100.00%			84.44	57.14	47.79	Y	
How Bond Investment	AM 塑件	東陽	100.00%			779.33	758.24	832.66	Y	
TYG Europe 歐洲廠	AM 塑件	東陽	100.00%			200.64	184.64	174.32	Y	

* 重慶大江渝強持有55%，開曼東陽控股公司持股25%，大江總廠持有20%。東陽直間接共持股55%

** 透過 TY Holding (開曼)，東陽持有中國轉投資100%

*** 2010年八月起持股降為49%，故不再併入合併報表

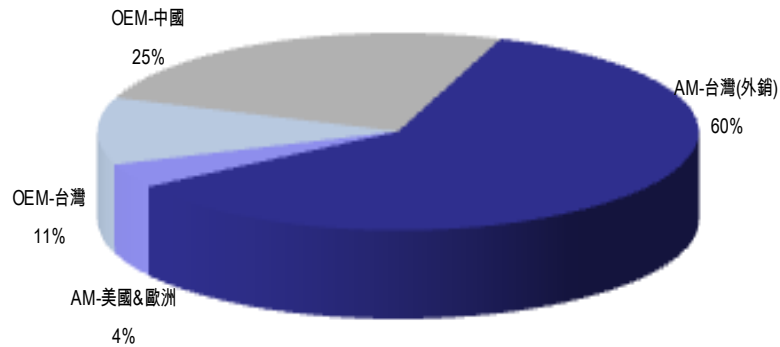
**** 2012年一月起持股降為45%，故不再併入合併報表



..... 塑膠件 鍍金件

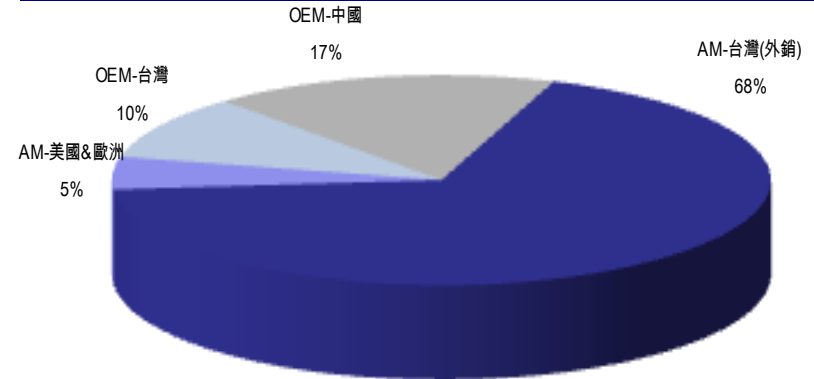
FY2018 合併營收

AM 產品約佔總銷售 64%; OEM 產品佔總銷售 36%

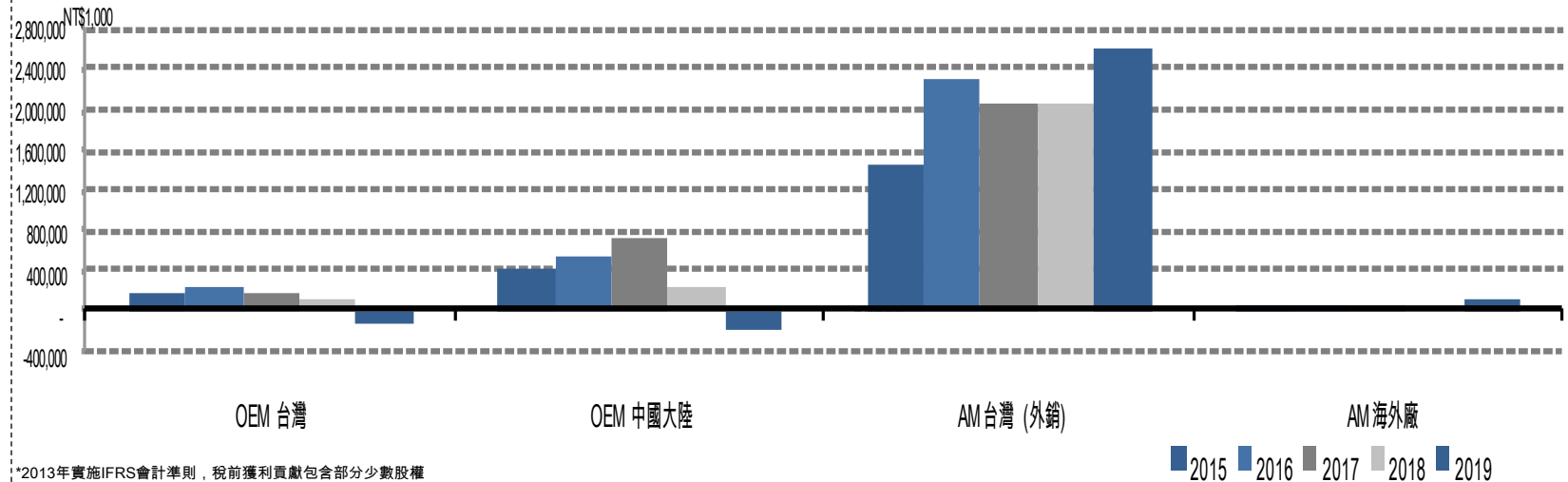


FY2019 合併營收

AM 產品約佔總銷售 73%; OEM 產品佔總銷售 27%



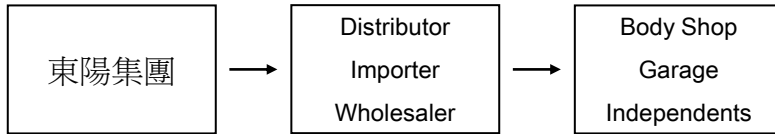
合併稅前獲利貢獻分析 2015-2019



*2013年實施IFRS會計準則，稅前獲利貢獻包含部分少數股權
 ** AM- 台灣(外銷)含AM中國

售後維修市場簡介

- 碰撞更換零組件市場可分為OES(正廠維修零件) 及 AM (副廠維修零件)
- 臺灣的製造廠商提供全球 85% 至 90% 的售後維修市場 AM 碰撞零組件
- 售後維修三種主要產品: 塑膠件、鈹金件、車燈
- AM 通路體系:

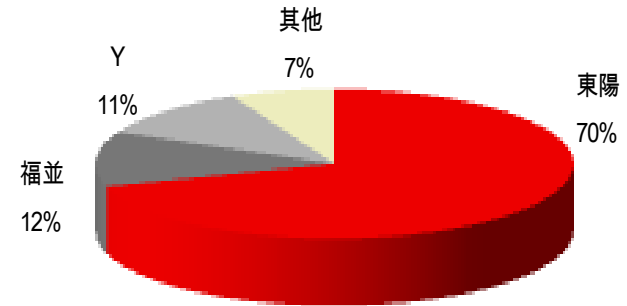


碰撞更換零組件市場

使用OES 正廠件 vs AM 副廠件比例 (塑膠件估算)

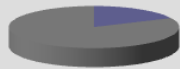
	歐洲	美國	台灣
OES 正廠件	70%	80%	20%
AM 副廠件	30% ↑	20% ↑	80%

AM 塑膠件全球市場佔有率

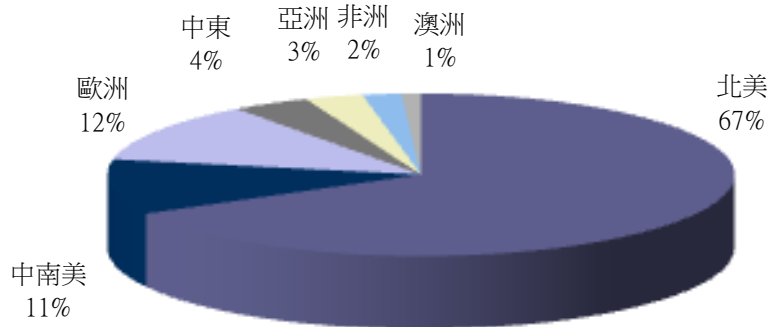


AM 鈹金件全球市場佔有率

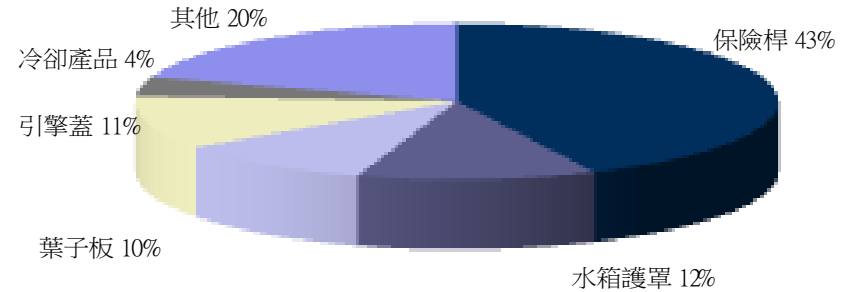




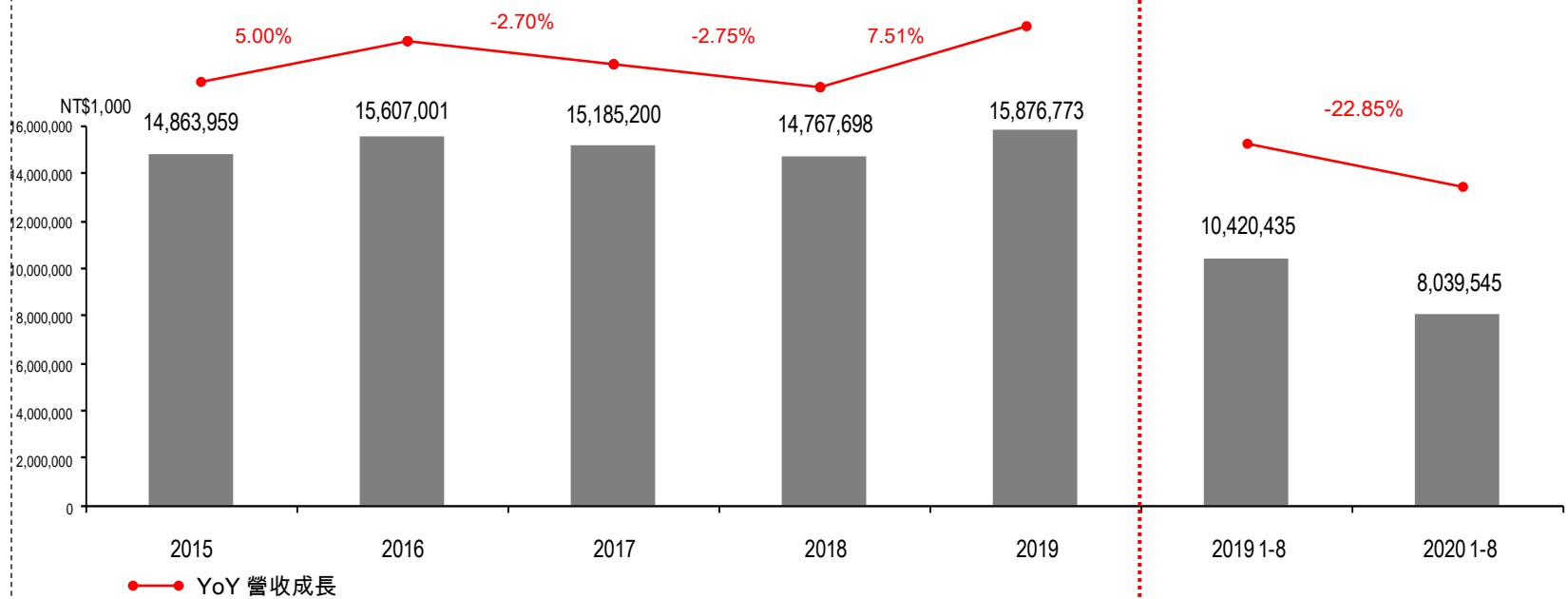
AM 產品營收區域別分析 FY2019



AM 產品組合分析 FY2019



AM 產品合併營收



競爭優勢

- 需要備有足夠之產品種類才能滿足顧客之需求 (one-stop shopping)，東陽現仍在生產使用的汽車模具可提供全球市場共超過25,000 個品項
- 資本支出：每年持續模具開發金額為新台幣15億元
- 模具開發時間：一副模具開發時間需要至少 6 至8 個月
- 模具產能：臺灣專業模具工廠之製造產能有限
- 大部分業者均有超過 20 年以上的市場銷售與製造經驗，並且已累積仟套以上的模具數

國外策略

- 東陽設立於中國、美國和義大利的AM 製造廠讓客戶更容易取得他們所需要的產品
- 海外各廠具備和當地業者直接競爭的優勢
- 因為激烈的競爭市場，歐洲最大廠 Unicar 在2004 年已宣告破產，東陽取得其公司資產
- 以持續併購AM 公司來取得市場競爭的控制主導權
- 東陽已於 2007 年開始中國大陸的AM 市場佈局，並且將以模具開發技術與產銷經驗快速進入中國大陸 AM 市場



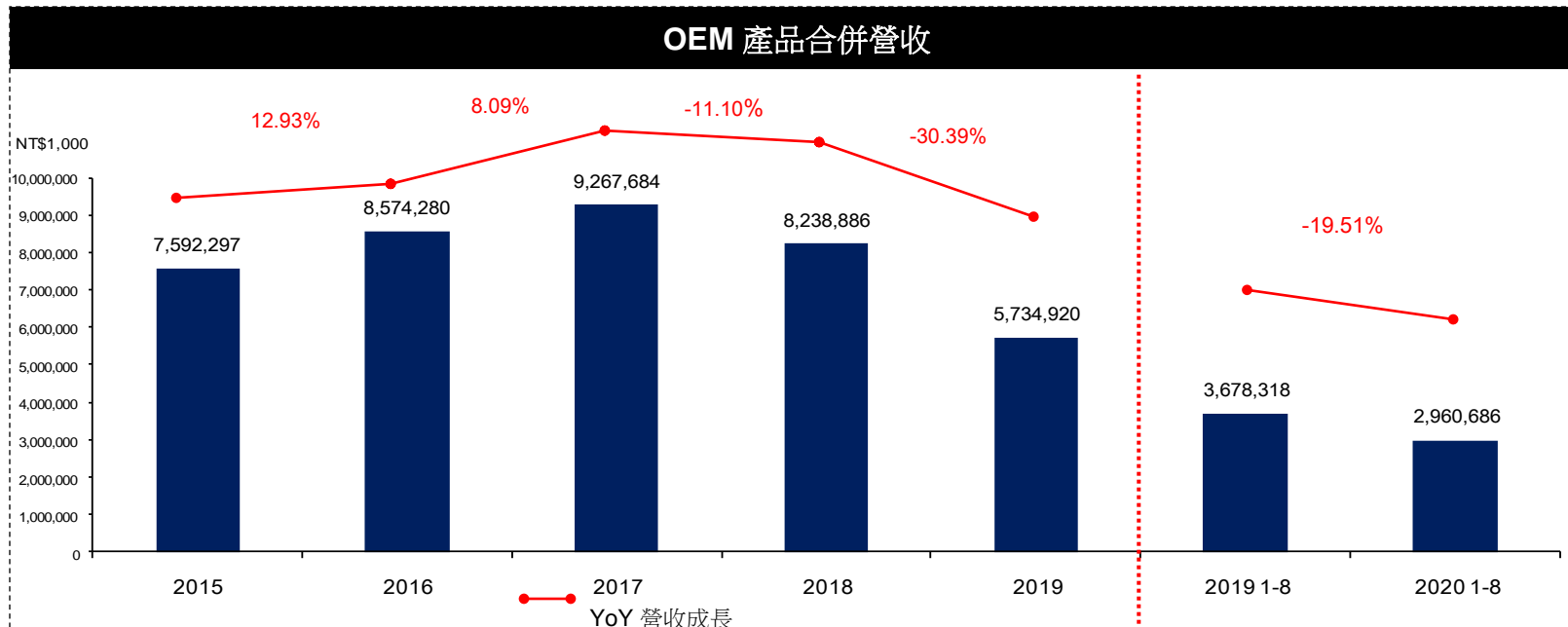
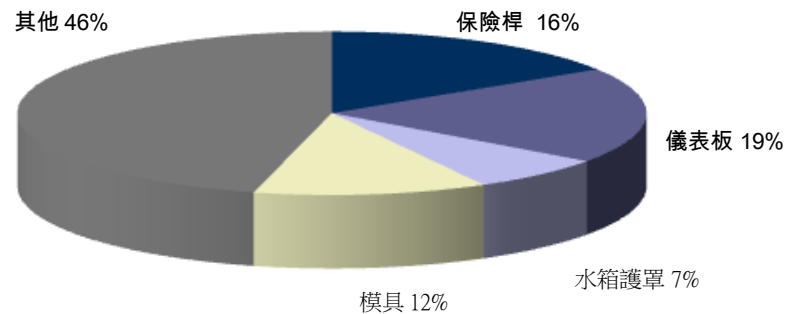
OEM 分析 FY2019

OEM 產品組合分析 FY2019

OEM 大陸
63%



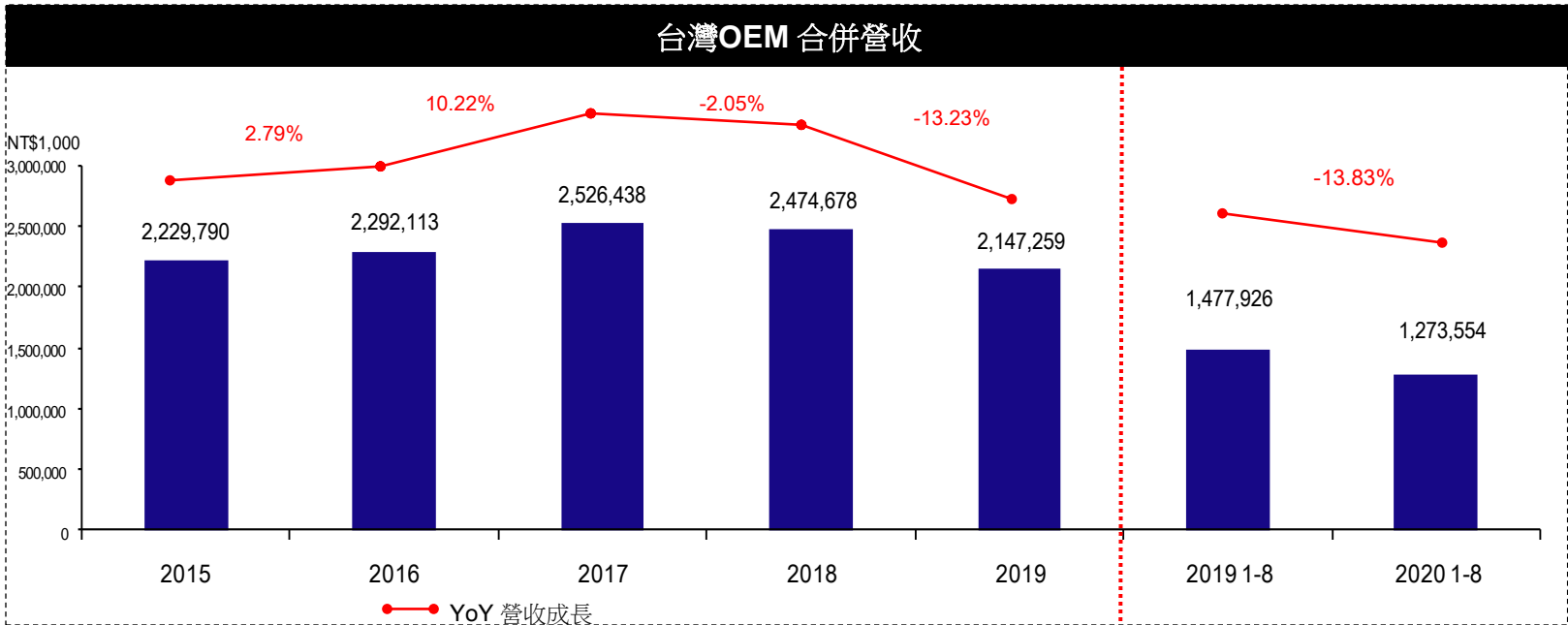
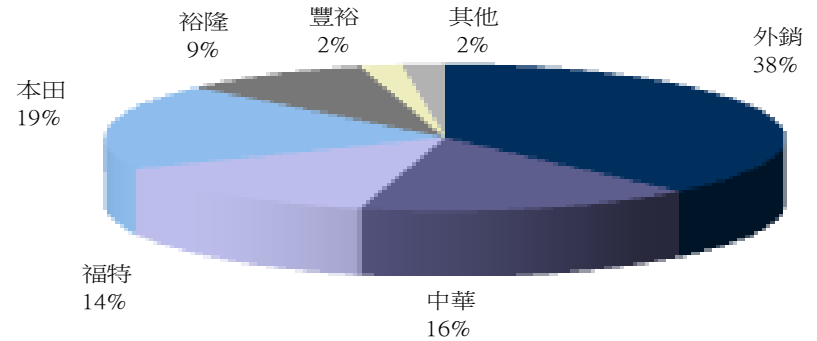
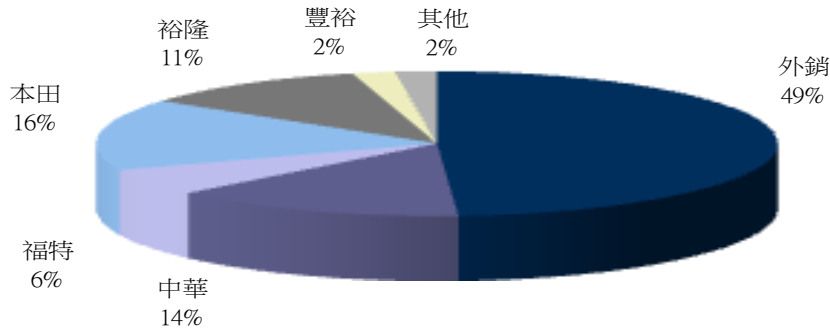
OEM 台灣
37%





台灣 OEM 客戶別分析 FY2018

台灣 OEM 客戶別分析 FY2019



中國大陸佈局簡介 I

- 東陽實業廠自1994年投資大陸市場；目前於大陸已擁有19個OEM廠及1個AM廠
- 20個大陸廠總投資金額約美金1億7仟3百萬元

OEM 塑件製造廠							
#	公司名稱	成立時間	地點	持股	投資金額	合資夥伴	主要客戶
1	重慶大江渝強	1994年4月	重慶	55%	815萬美元	大江工業集團	長安鈴木、長安汽車
							成都豐田、北汽銀翔
							東風小康、眾泰汽車
2	福州東陽	1995年12月	福州	100%	1750萬美元	-	東南汽車、戴姆勒
							東風汽車、江鈴汽車 廣汽豐田/本田、吉利汽車
3-1	長春一汽富維東陽	2003年1月	長春	49%	1323萬美元	一汽富維	一汽集團、一汽大眾
3-2	- 佛山分廠	2012年	佛山				
3-3	- 青島分廠	2017年	青島				
3-4	- 天津分廠	2017年	天津				
4	重慶大江東陽	2004年4月	重慶	55%	715萬美元	大江工業集團	長安福特、力帆汽車
5	大協西川東陽	2005年	南京	45%	1237萬美元	日本大協西川	長安馬自達、江鈴汽車
6	武漢翔星	2007年	武漢	25%	300萬美元	IAC集團	東風日產、東風本田
							鄭州日產、上汽通用 吉利汽車、廣汽三菱
7	長沙廣汽東陽	2011年3月	長沙	49%	1715萬美元	廣汽集團	廣汽菲克 廣汽三菱

第一階段
佈局

第二階段
佈局

第三階段
佈局

第四階段
佈局

OEM 塑件製造廠							
#	公司名稱	成立時間	地點	持股	投資金額	合資夥伴	主要客戶
8	襄陽東陽	2011年11月	襄陽	100%	3800萬美元	-	東風日產、東風本田 鄭州日產、吉利汽車
9	佛山東陽	2012年9月	佛山	100%	1850萬美元	-	廣汽豐田、廣汽本田 東風日產、一汽大眾
10	廣州技研服務	2017年12月	廣州	100%	185萬美元	-	集團子公司 各車廠

第四階段
佈局

OEM 塑膠塗料廠							
#	公司名稱	成立時間	地點	持股	投資金額	合資夥伴	主要客戶
11	廣州 NP	1999年10月	廣州	40%	216萬美元	Nippon Paint	廣州本田、廣州豐田
12	長春 NP	2000年5月	長春	40%	60萬美元	Nippon Paint	一汽大眾
13	天津 NP	2001年11月	天津	40%	208萬美元	Nippon Paint	天津豐田、天津汽車
14	武漢 NP	2004年9月	武漢	40%	60萬美元	Nippon Paint	武漢本田、襄樊日產
15	南京 NP	2005年	南京	40%	120萬美元	Nippon Paint	長安馬自達、奇瑞汽車

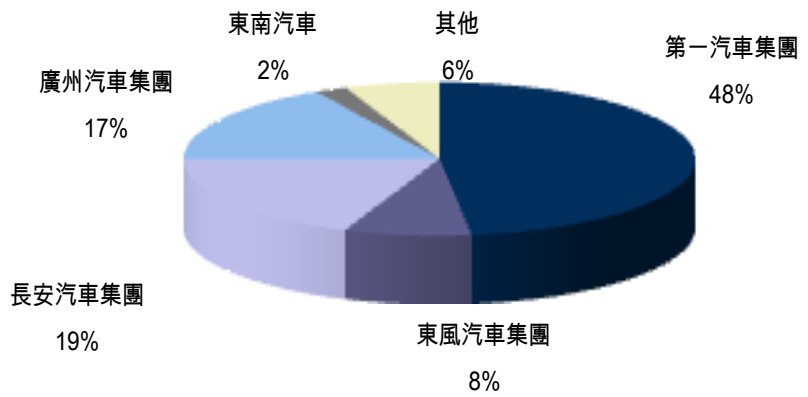
OEM 模具廠							
#	公司名稱	成立時間	地點	持股	投資金額	合資夥伴	主要客戶
16	廣州東陽立松模具	2005年5月	廣州	90%	140萬美元	日本立松	日系及當地車廠

AM 塑件廠							
#	公司名稱	成立時間	地點	持股	投資金額	合資夥伴	主要客戶
1	南京東陽交通汽材零部件	2007	南京	100%	2800萬美元		當地AM通路商

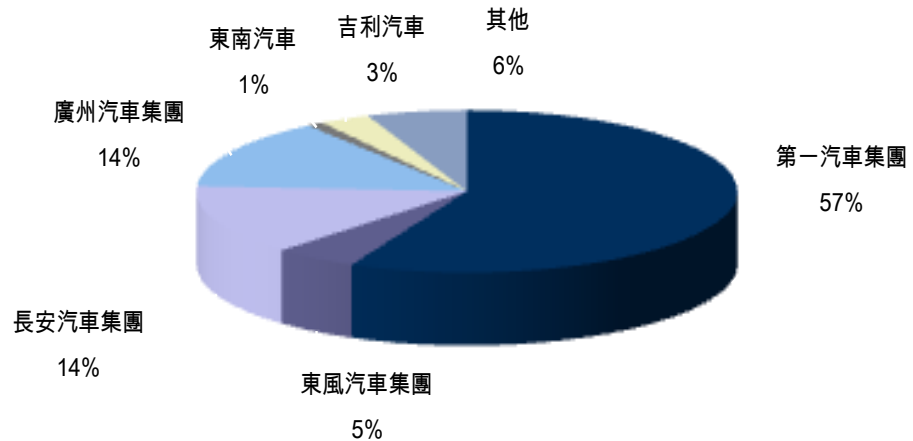
中國大陸汽車銷售排名

排名	集團/公司	FY2018	FY2019	同期增長	2019	東陽廠									
		銷售輛	銷售輛	%	市佔率%	大江 渝強	福州 東陽	富維 東陽	大江 東陽	大協 西川 東陽	武漢 翔星	廣汽 東陽	襄陽 東陽	佛山 東陽	NBC 塗料廠
1	上海汽車工業(集團)公司	7,012,535	6,172,893	-11.97%	23.95%						☆				
2	東風汽車集團	3,830,797	3,608,726	-5.80%	14.00%		☆				★		☆	☆	☆
3	第一汽車集團	3,418,366	3,464,000	1.33%	13.44%			★						☆	☆
4	北京汽車集團有限公司	2,402,081	2,260,000	-5.91%	8.77%	☆									
5	廣州汽車工業集團有限公司	2,142,846	2,062,017	-3.77%	8.00%		☆				☆	★		☆	☆
6	中國長安汽車集團股份有限公司	2,137,797	1,759,971	-17.67%	6.83%	★			★	★					☆
7	浙江吉利控股集團有限公司	1,523,138	1,361,560	-10.61%	5.28%		☆				☆		☆		
8	長城汽車股份有限公司	1,053,039	1,060,298	0.69%	4.11%										
9	華晨汽車集團控股有限公司	778,646	801,508	2.94%	3.11%										
10	奇瑞汽車股份有限公司	737,085	745,000	1.07%	2.89%										☆
11	比亞迪汽車有限責任公司	502,002	461,399	-8.09%	1.79%										
12	安徽江淮汽車集團有限公司	462,447	421,241	-8.91%	1.63%										
	12大汽車集團/公司	26,000,779	24,178,613	-7.01%	93.83%										
	其他	2,079,798	1,590,357	-23.53%	6.17%										★ 主要供應商
	總市場數	28,080,577	25,768,970	-8.23%											

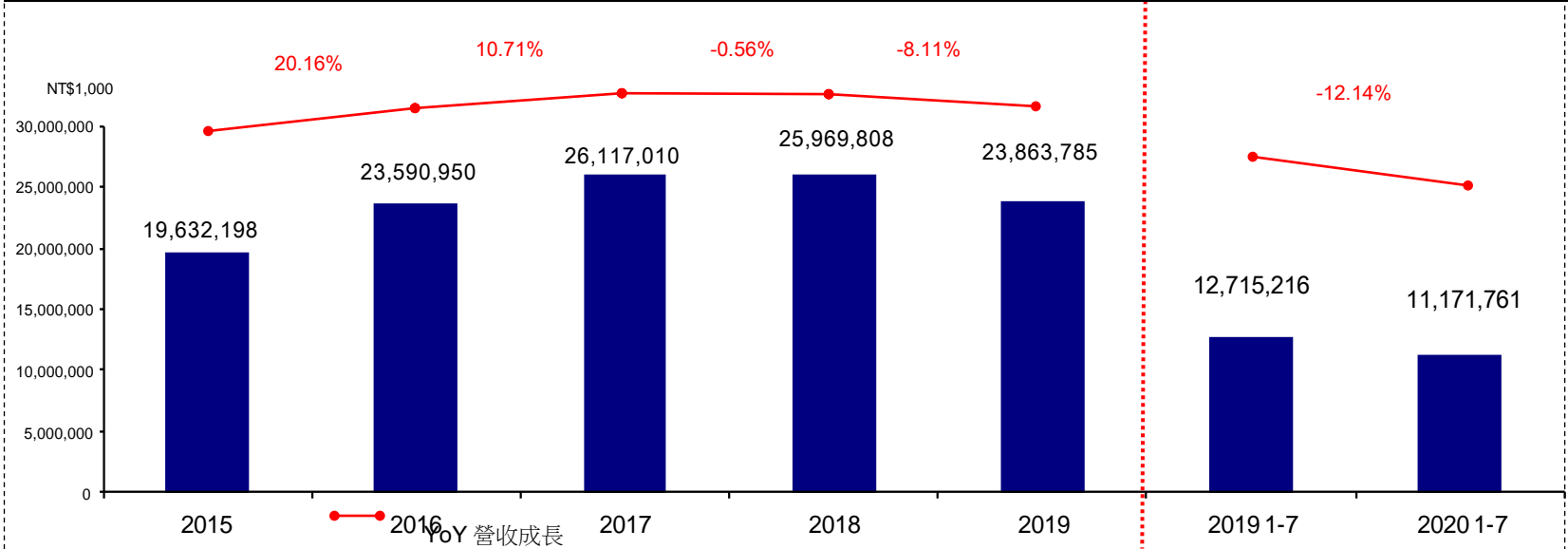
中國 OEM 客戶別分析 FY2018



中國 OEM 客戶別分析 FY2019



中國OEM營收 (非合併)



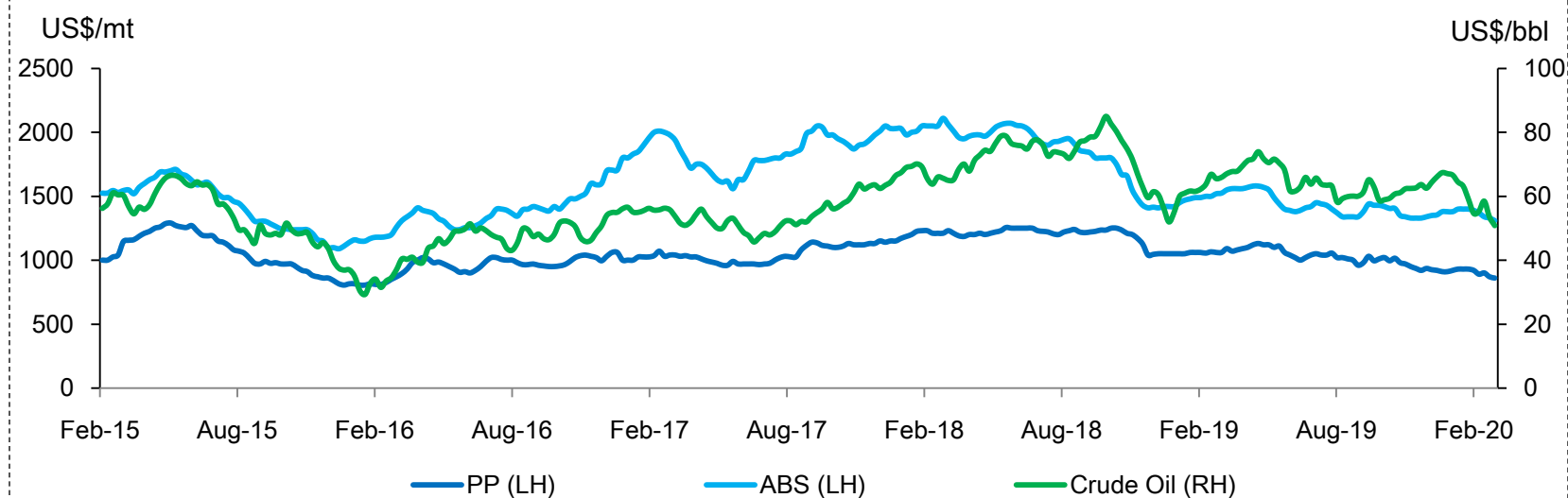
財務 - 毛利率

年度	NTD : 1000	AM	OEM	合併數 (IFRS)
2015	平均月營收	1,238,664	632,690	1,871,354
	佔營收比	66.19%	33.81%	100.00%
	毛利率	25.72%	17.85%	23.07%
2016	平均月營收	1,300,171	714,935	2,015,106
	佔營收比	64.52%	35.48%	100.00%
	毛利率	29.05%	18.30%	25.24%
2017	平均月營收	1,265,428	772,312	2,037,740
	佔營收比	62.10%	37.90%	100.00%
	毛利率	28.85%	16.65%	24.23%
2018	平均月營收	1,230,650	686,374	1,917,024
	佔營收比	64.20%	35.80%	100.00%
	毛利率	27.46%	14.63%	22.87%
				合併數 (IFRS)
2019	平均月營收	1,323,064	477,910	1,800,974
	佔營收比	73.46%	26.54%	100.00%
	毛利率	31.38%	7.90%	25.15%
		AM	OEM	自結合併數 (IFRS)
2020 1-7 (自結數)	平均月營收	1,001,057	366,030	1,367,087
	佔營收比	73.23%	26.77%	100.00%
	毛利率	24.53%	4.69%	19.22%

成本結構分析

	2018 Consolidated			2019 Consolidated		
	AM	OEM	Overall	AM	OEM	Overall
原物料	34.05%	57.03%	44.73%	32.38%	49.51%	38.83%
半成品成本	10.59%	1.65%	6.43%	12.23%	5.84%	9.82%
直接人工	11.03%	11.51%	11.25%	11.03%	10.93%	10.99%
模具折舊	17.53%	3.00%	10.78%	18.53%	3.13%	12.72%
其他製造費用	26.80%	26.81%	26.81%	25.84%	30.60%	27.63%
總計	100%	100%	100%	100%	100%	100%

ABS, Polypropylene (PP) & 原油價格



	OEM	AM
策略	強化研發能力、業務能力及精進模具開發技術，晉級Tier 1 供應商	經由整合AM售後維修市場及持續模具開發來完整產品供應
產品組合	全力發展較高附加價值產品包括儀表板、電鍍件及模具產品	增加產品線及產品項目〔步進百葉窗、風扇〕，介入改裝車市場，加強品牌行銷，擴大市場佔有
市場	增加OEM外銷單，並著重於新興國家OEM市場 例如大陸及東南亞國協	擴大及滲透全球銷售與發貨通路，特別是大陸、印度及東歐

附 錄

合併損益表

單位： 新台幣佰萬	2Q20		1Q20		4Q19		3Q19		2Q19		2019		2018		2017	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
營業收入	3,305	100%	4,796	100%	5,844	100%	5,179	100%	5,281	100%	21,614	100%	23,007	100%	24,453	100%
營業成本	(3,020)	-91.37%	(3,554)	-74.10%	(4,359)	-74.59%	(3,883)	-74.99%	(3,953)	-74.85%	(16,211)	-75.00%	(17,745)	-77.13%	(18,527)	-75.77%
營業毛利	285	8.63%	1,242	25.90%	1,485	25.41%	1,295	25.01%	1,328	25.15%	5,403	25.00%	5,262	22.87%	5,925	24.23%
營業費用	(633)	-19.14%	(773)	-16.11%	(852)	-14.58%	(800)	-15.44%	(830)	-15.72%	(3,238)	-14.98%	(3,412)	-14.83%	(3,426)	-14.01%
營業淨利	(347)	-10.51%	470	9.79%	633	10.84%	496	9.57%	498	9.43%	2,164	10.01%	1,850	8.04%	2,499	10.22%
投資收益淨額	142	4.30%	(28)	-0.59%	67	1.15%	106	2.04%	130	2.45%	356	1.65%	513	2.23%	640	2.62%
業外收支	147	4.44%	(56)	-1.17%	(125)	-2.15%	(78)	-1.51%	20	0.38%	(163)	-0.76%	53	0.23%	(134)	-0.55%
稅前淨利	(58)	-1.77%	385	8.03%	575	9.84%	523	10.10%	648	12.26%	2,358	10.91%	2,416	10.50%	3,005	12.29%
所得稅費用	39	1.18%	(61)	-1.26%	(107)	-1.83%	(99)	-1.91%	(156)	-2.94%	(502)	-2.32%	(484)	-2.11%	(610)	-2.49%
稅後淨利	(19)	-0.58%	324	6.76%	468	8.00%	424	8.20%	492	9.32%	1,855	8.58%	1,932	8.40%	2,395	9.79%
母公司業主權益	(9)	-0.27%	375	7.82%	503	8.61%	449	8.67%	532	10.08%	1,984	9.18%	1,926	8.37%	2,341	9.57%
非控制權益	(10)	-0.29%	(51)	-1.06%	(35)	-0.60%	(23)	-0.44%	(40)	-0.76%	(129)	-0.60%	6	0.03%	54	0.22%
每股稅前	(0.10)		0.65		0.97		0.89		1.09		3.98		4.09		5.08	
每股稅後	(0.02)		0.63		0.85		0.76		0.90		3.36		3.26		3.96	

合併資產負債表

單位： 新台幣佰萬	2Q20		1Q20		4Q19		3Q19		2Q19		2019		2018		2017	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
現金及約當現金	1,604	4.51%	1,451	3.96%	1,180	3.18%	1,101	2.99%	1,305	3.48%	1,180	3.18%	1,136	3.05%	1,236	3.28%
應收及其他應收	3,542	9.96%	4,335	11.83%	4,650	12.53%	4,434	12.02%	4,608	12.29%	4,650	12.53%	4,493	12.06%	5,027	13.34%
存貨淨額	2,662	7.49%	2,661	7.26%	2,584	6.96%	2,850	7.73%	2,750	7.34%	2,584	6.96%	2,814	7.55%	2,953	7.84%
流動資產合計	8,255	23.22%	8,958	24.45%	8,834	23.81%	8,857	24.01%	9,189	24.51%	8,834	23.81%	9,021	24.21%	9,864	26.18%
採權益法之投資	3,530	9.93%	3,687	10.06%	3,770	10.16%	3,682	9.98%	3,710	9.90%	3,770	10.16%	3,768	10.11%	3,768	10.00%
不動產廠房與設備	21,005	59.08%	21,196	57.84%	21,493	57.92%	21,805	59.11%	22,160	59.12%	21,493	57.92%	22,305	59.87%	21,868	58.05%
非流動資產合計	27,302	76.78%	27,686	75.55%	28,271	76.19%	28,029	75.99%	28,293	75.48%	28,271	76.19%	28,237	75.79%	27,810	73.82%
資產總計	35,557	100.00%	36,644	100.00%	37,105	100.00%	36,886	100.00%	37,482	100.00%	37,105	100%	37,258	100%	37,674	100%
一年內到期之長短期借款	2,893	8.14%	3,030	8.27%	2,911	7.85%	3,086	8.37%	2,922	7.80%	2,911	7.85%	2,637	7.08%	2,492	6.61%
應付及其他應付	4,341	12.21%	4,148	11.32%	4,488	12.10%	3,805	10.32%	5,044	13.46%	4,488	12.10%	4,570	12.27%	5,426	14.40%
流動負債合計	7,528	21.17%	7,462	20.36%	7,618	20.53%	7,189	19.49%	8,266	22.05%	7,618	20.53%	7,471	20.05%	8,238	21.87%
應付公司債	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	600	1.61%	1,200	3.19%
長期借款	5,540	15.58%	5,496	15.00%	5,760	15.52%	6,477	17.56%	6,280	16.76%	5,760	15.52%	6,288	16.88%	5,719	15.18%
非流動負債合計	6,423	18.06%	6,391	17.44%	6,749	18.19%	7,470	20.25%	7,263	19.38%	6,749	18.19%	7,914	21.24%	8,099	21.50%
負債合計	13,951	39.23%	13,852	37.80%	14,366	38.72%	14,659	39.74%	15,530	41.43%	14,366	38.72%	15,385	41.29%	16,338	43.37%
股本	5,915	16.63%	5,915	16.14%	5,915	15.94%	5,915	16.04%	5,915	15.78%	5,915	15.94%	5,915	15.88%	5,915	15.70%
權益總計	21,606	60.77%	22,792	62.20%	22,739	61.28%	22,227	60.26%	21,952	58.57%	22,739	61.28%	21,873	58.71%	21,336	56.63%

合併現金流量表

	2Q20	1Q20	4Q19	3Q19	2Q19	2019	2018	2017
單位：新台幣佰萬	金額	金額	金額	金額	金額	金額	金額	金額
營業活動（淨現金流入）	804	1,187	1,833	1,122	1,097	5,227	4,703	5,344
本期淨利	(58)	385	575	524	648	2,358	2,416	3,005
折舊及各項攤提	825	877	868	830	831	3,350	3,209	2,979
權益法認列投資收益	(142)	28	(67)	(105)	(130)	(356)	(513)	(640)
其他	179	(103)	457	(127)	(251)	(124)	(409)	0
投資活動（現金流(出)入）	(518)	(736)	(741)	(716)	(824)	(3,062)	(3,469)	(4,276)
長期股權投資(增加)或減少	6	0	(65)	1	0	(13)	22	10
購置固定資產	(483)	(579)	(239)	(603)	(601)	(2,219)	(3,199)	(3,963)
其他	(41)	(157)	(437)	(114)	(223)	(831)	(292)	(323)
籌資活動（現金流(出)入）	(143)	(199)	(921)	(698)	(237)	(2,064)	(1,292)	(1,354)
長短期借款	(83)	454	(882)	362	(183)	(246)	114	570
應付公司債	0	(600)	0	0	0	(600)	0	(500)
可轉換公司債	0	0	0	0	0	0	0	0
股利	0	0	0	(1,006)	0	(1,006)	(1,213)	(1,254)
其他	(60)	(53)	(39)	(54)	(54)	(213)	(193)	(170)
期初現金及當約現金餘額	1,451	1,180	1,101	1,305	1,255	1,136	1,236	1,505
期末現金及當約現金餘額	1,604	1,451	1,180	1,101	1,305	1,180	1,136	1,236

投資人中心

首頁 / 投資人中心

投資相關資訊

投資人活動行事曆

東陽集團維護控制系統

聯絡資訊

給投資人及分析師一封信

有價證券資訊

公司規章

公司治理相關資訊

首先，感謝各位投資人及分析師長期以來對東陽集團的肯定與支持，在此謹代表本集團向各位致上最深的敬意與感激，並希望能透過本投資人專欄為您提供一些重要的投資資訊。東陽集團希望能以透明公開的資訊揭露誠摯邀請您一同參與東陽集團的成長。

由於受到中國車市衰退影響，及美中貿易戰因素，本公司108年度合併營收21,613,680仟元較去年衰退6.05%，合併淨利1,855,321仟元，較去年衰退3.97%。為了穩固市場，本公司將持續開發新產品，推進水性底塗產品，降低VOC的排放量，環保又具競爭力，更利市場的銷售。今年將持續強化集團競爭力，在OEM、AM市場並進發展，提供水性塗裝及電鍍品等更具利基的產品，站穩汽車零組件市場。

如果您有任何疑問或指教，歡迎與我們聯繫~再次感謝您蒞臨東陽事業集團網站。

本欄資訊僅提供參考，而不是完全代表投資時所做決策依據。網站之連結錯綜複雜，非本公司網站所能控制，因此我們對所有連結之網站內容並不負責，並保留有隨時將網站終結之權力。

↓ CSR Report 下載 ↓



↓ 觀賞樂活東陽影片 ↓



東陽事業集團投資人專區網址：<http://www.tyg.com.tw/traditiona-investment.html>

請上網查詢最新資料

Confidentiality

The information provided to you in this presentation is given on a confidential basis and must not be passed to, or their contents disclosed to, any other person and no copy shall be taken thereof.