



華潤水泥控股有限公司

China Resources Cement Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

股份代號 Stock Code : 1313



2017 年中期業績

目錄



華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

頁碼

	公司概况	2
	行業回顧	4
	財務回顧	10
	運營表現	25
	未來展望	32
	附錄	37





華潤成員

- 華潤集團七大戰略業務單元之一 (持有本公司的73.35%已發行股份)

市場地位

- 華南最大的水泥及混凝土生產商
- 差異化競爭優勢

綠色發展

- 節能：餘熱發電
- 減排：脫硝、脫硫、升級收塵系統
- 水泥窯協同處置生活垃圾及污泥

發展戰略

- 系統成本最低
- 區域市場領先
- 創新驅動發展

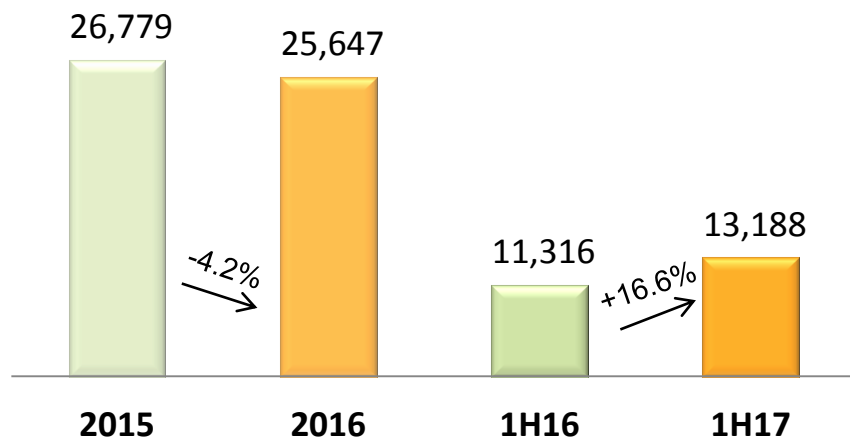
中期業績摘要



華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

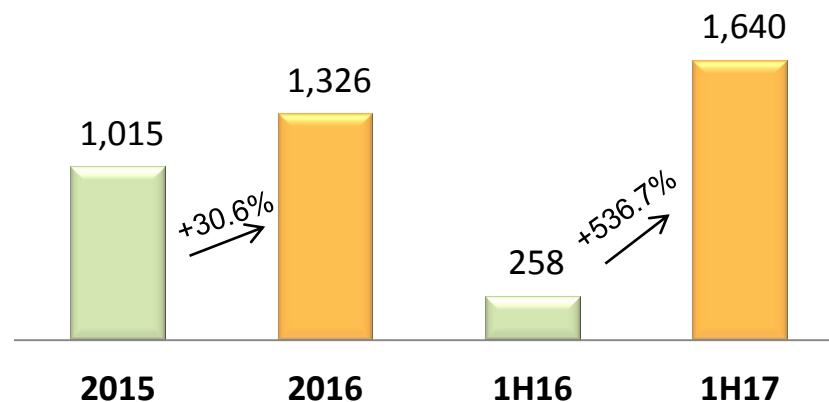
營業額

(百萬港元)



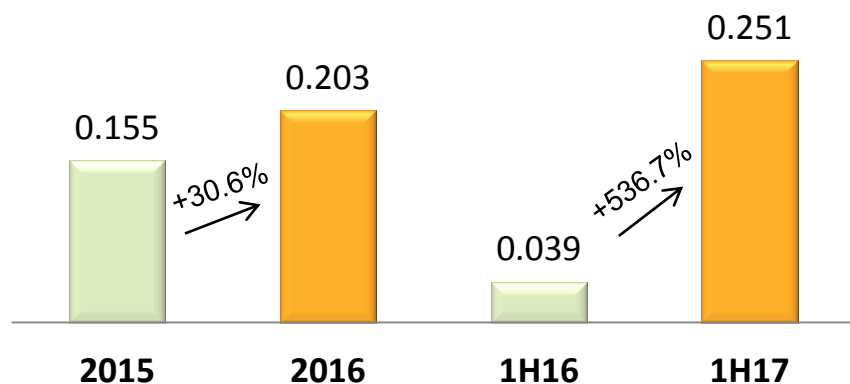
股東應佔盈利

(百萬港元)



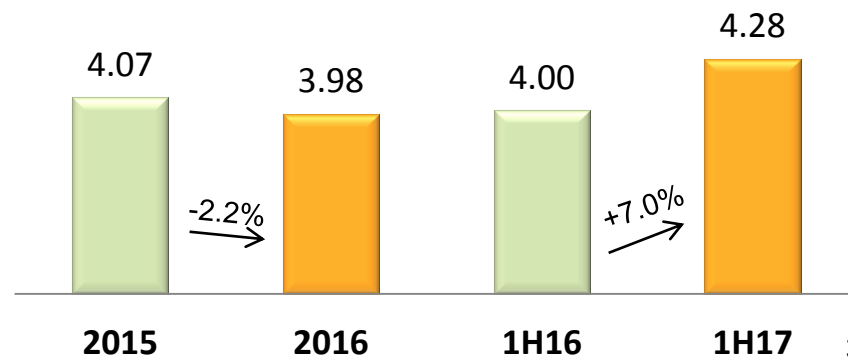
每股盈利

(港元)



每股資產淨值

(港元)





行業回顧

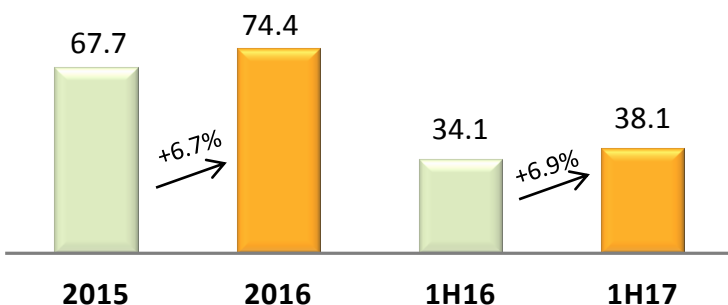




■ 2017年上半年，中國政府推進供給側結構性改革，全國經濟總體平穩發展。

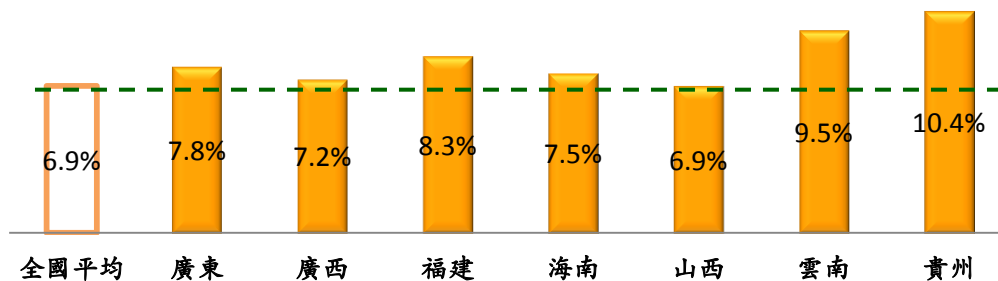
全國國內生產總值

(萬億元人民幣)



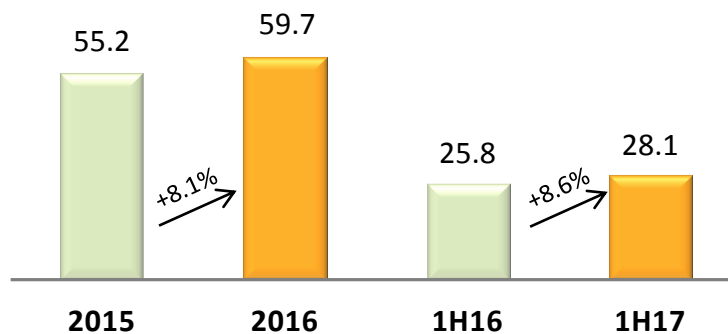
國內生產總值增速 (2017年上半年)

全國平均: 6.9%



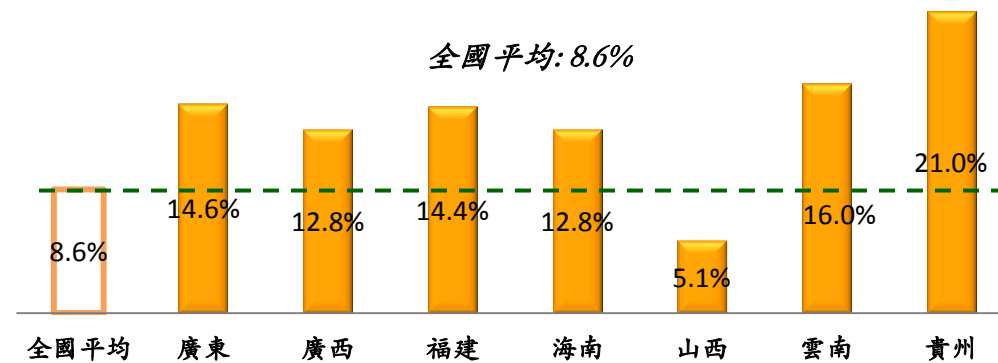
全國固定資產投資 (不含農戶)

(萬億元人民幣)



固定資產投資增速 (2017年上半年)

全國平均: 8.6%



水泥需求



華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

- 上半年，各地政府加大基建項目投資，通過政府和社會資本合作模式，加快交通運輸等項目的建設，促進經濟穩定增長。

基建

(貨幣單位：人民幣)	2017年上半年	變幅	2016年變幅
基礎設施投資*	5.9 萬億元	+21.1%	+17.4%
鐵路固定資產投資	3,125 億元	+1.9%	-2.7%
公路建設投資	8,976 億元	+28.9%	+7.7%

房地產

(貨幣單位：人民幣)	2017年上半年	變幅	2016年變幅
房地產開發投資	5.1 萬億元	+8.5%	+6.9%
商品房銷售額	5.9 萬億元	+21.5%	+34.8%
商品房銷售面積	7.5 億平方米	+16.1%	+22.5%
房屋新開工面積	8.6 億平方米	+10.6%	+8.1%
房屋竣工面積	4.2 億平方米	+5.0%	+6.1%
房地產開發企業土地購置面積	1.0 億平方米	+8.8%	-3.4%
期末房地產開發企業房屋 施工面積	69.2 億平方米	+3.4%	+3.2%

*註：不含電力、熱力、燃氣及水生產和供應業。

資料來源：中國國家統計局，中國鐵路總公司及中國交通運輸部

水泥產量

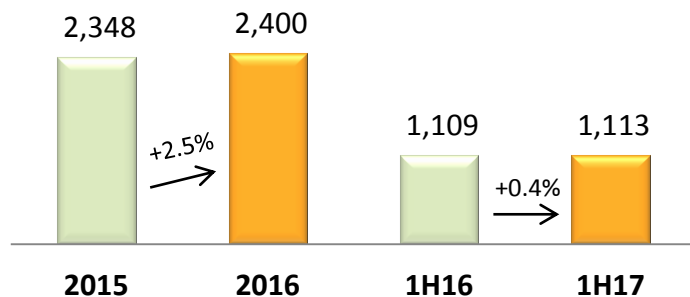


華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

■ 上半年中國水泥產量為11.1億噸，較去年同期增長0.4%*。

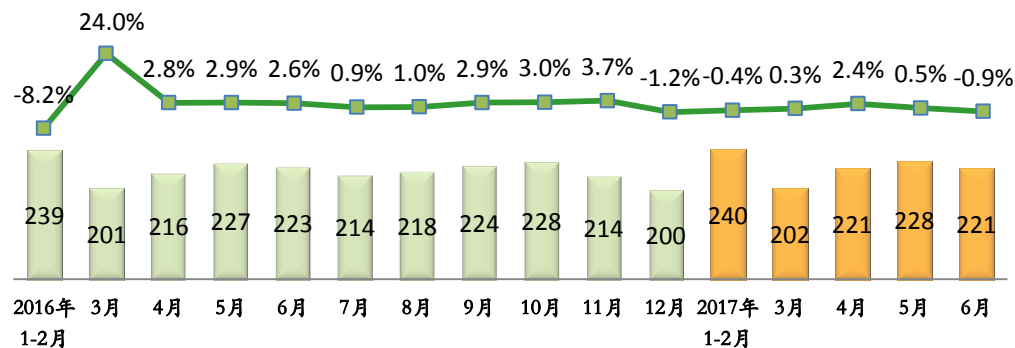
全國水泥產量

(百萬噸)



全國每月水泥產量及同比變幅

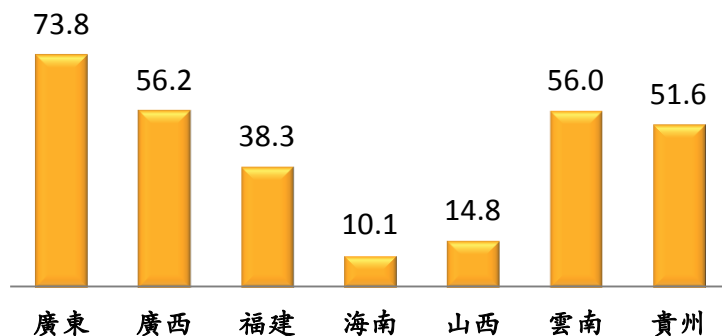
(百萬噸)



華潤水泥運營區域 - 水泥產量

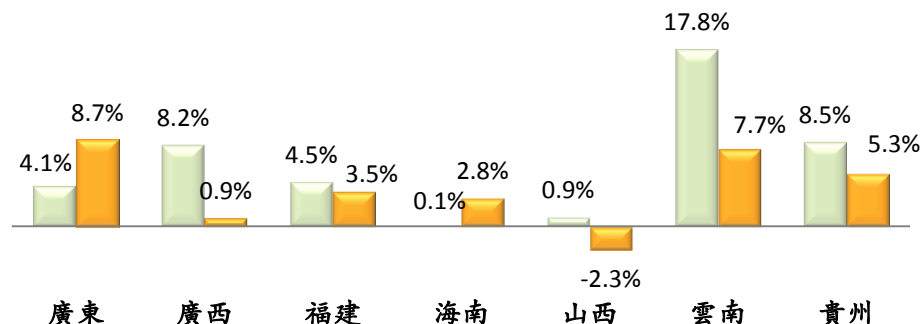
(百萬噸)

■ 1H17



華潤水泥運營區域 - 水泥產量增速

■ 2016 ■ 1H17



註：統計範圍為規模以上工業企業（年主營業務收入2,000萬元人民幣以上）
資料來源：中國國家統計局

新增產能

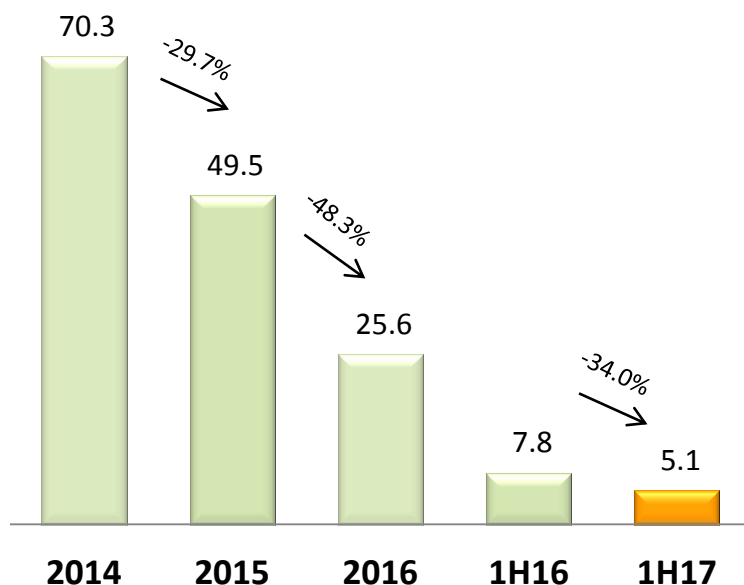


華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

- 上半年全國新增四條熟料生產線，分別位於山東、河南、河北及湖南，共增加熟料產能510萬噸，較去年同期下降34.0%。

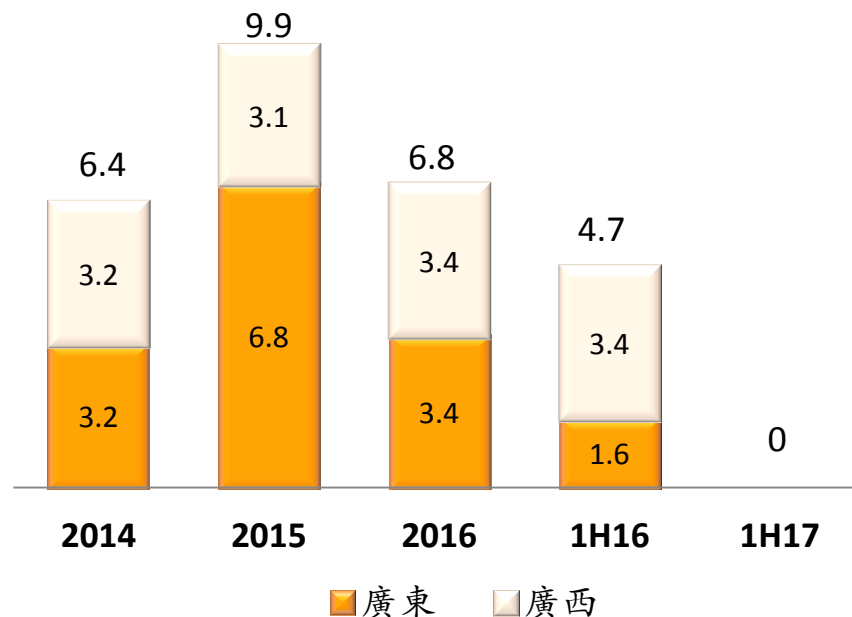
全國新增熟料產能

(百萬噸)



廣東及廣西新增熟料產能

(百萬噸)



資料來源：公司資料

- 2017年6月，中國水泥協會發佈《水泥工業「十三五」發展規劃》。
- 水泥行業供給側結構性改革的推行，以及環保政策執行力度的提升，將有助加快低效產能退出，進一步提升行業集中度，促進行業長遠健康穩定發展。

產能控制

- 嚴禁備案新建和新增產能項目
- 落實階梯電價政策
- 目標至2020年累計壓減熟料產能**4億噸**

產品升級

- 淘汰複合32.5水泥，鼓勵使用42.5及以上等級水泥

水泥工業 「十三五」 發展規劃

行業整合

- 提升前十家企業熟料產能集中度

綠色發展

- 至2020年，每噸水泥熟料綜合能耗降至**105公斤**標煤
- 至2020年，水泥窯協同處置生產線佔比上升至**15%**



財務回顧



業績概要



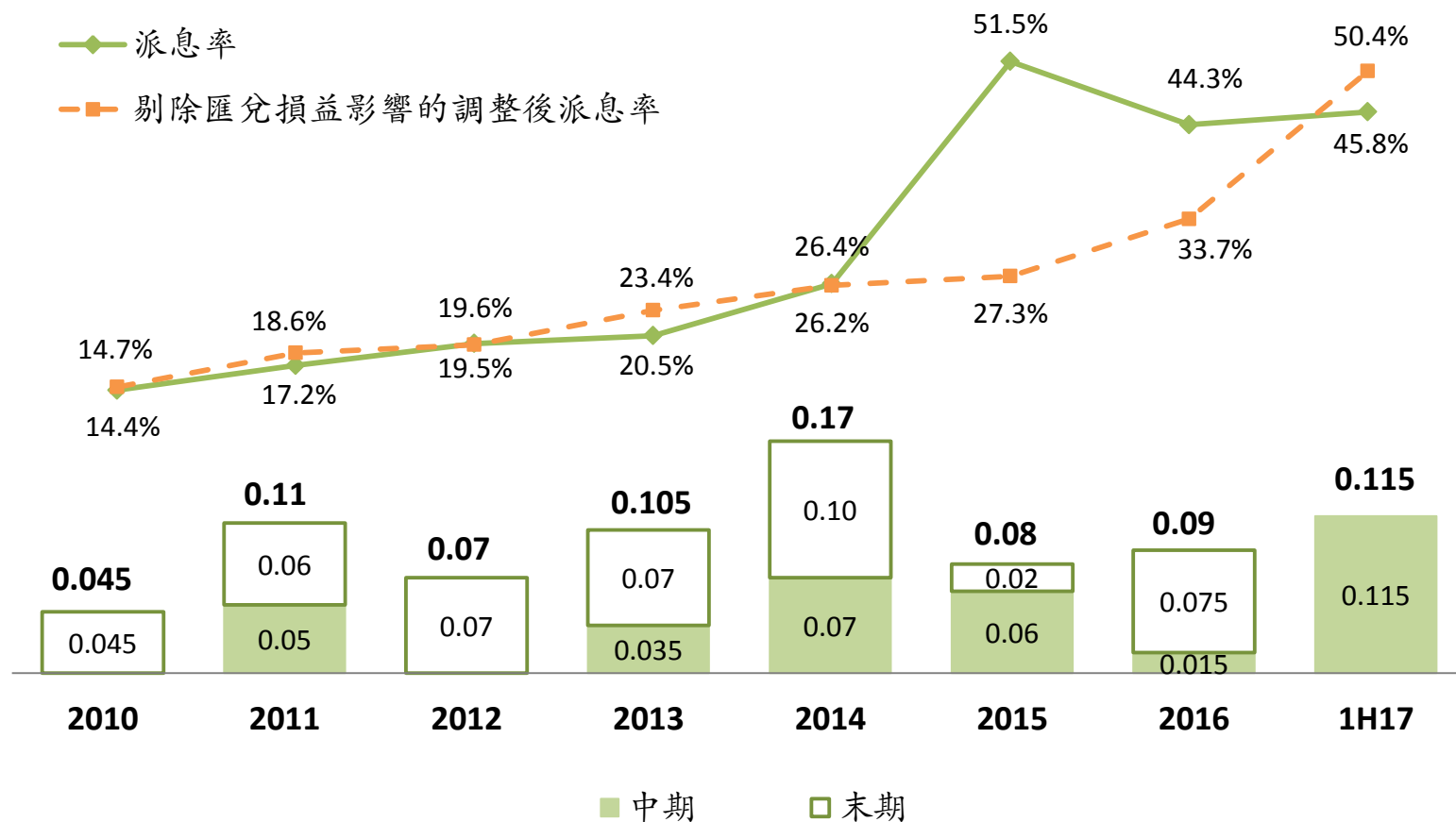
華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

(百萬港元)	2016年 上半年	2017年 上半年	變幅
營業額	11,315.6	13,188.4	+16.6%
毛利	2,697.1	3,895.6	+44.4%
未計利息、稅項、折舊及攤銷前 盈利	1,991.9	3,440.9	+72.7%
財務費用	(353.6)	(308.8)	-12.7%
應佔聯營公司業績	(108.4)	(4.5)	-95.8%
應佔合營公司業績	(44.7)	33.6	-175.2%
本公司擁有人應佔盈利	257.5	1,639.8	+536.7%
每股基本盈利 (港元)	0.039	0.251	+536.7%

派息政策 (港元)



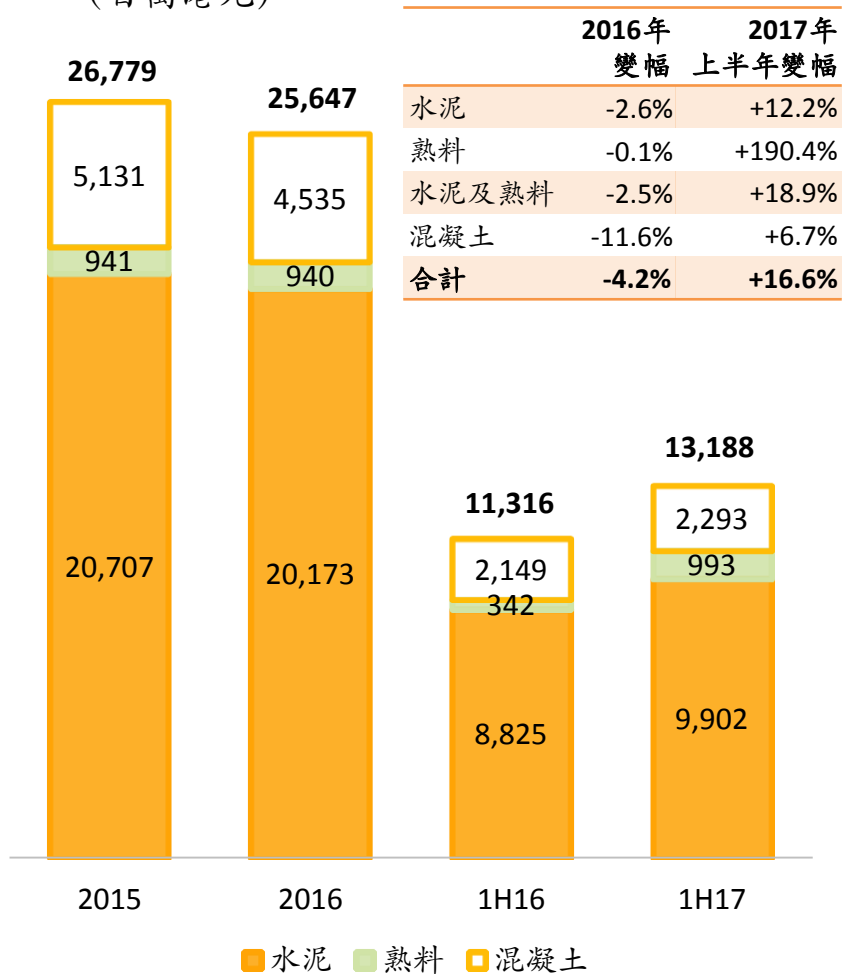
華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited



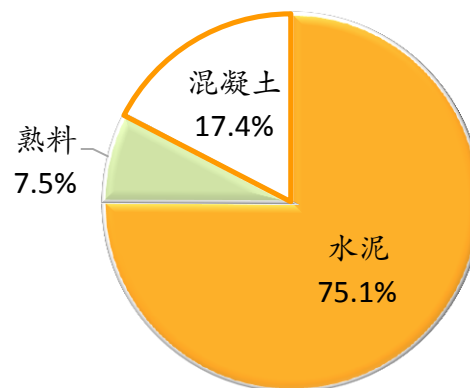


營業額

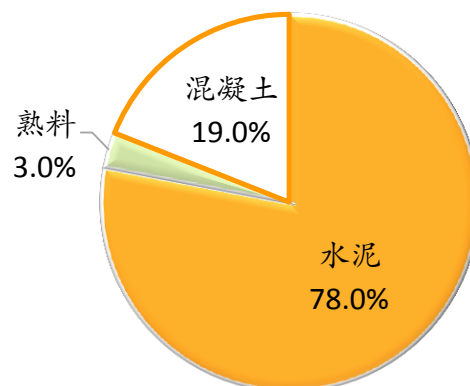
(百萬港元)



2017年上半年



2016年上半年

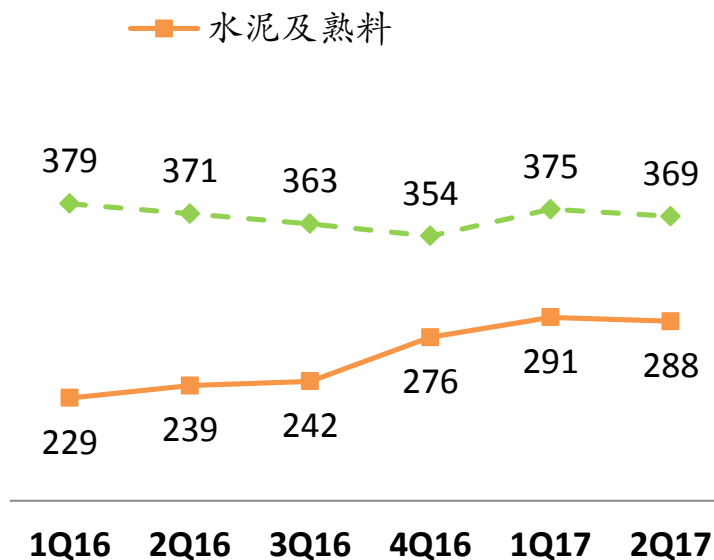
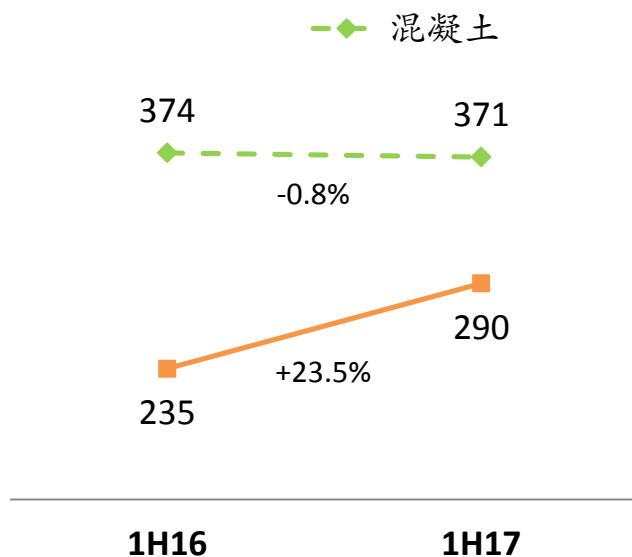


平均售價

(港元每噸/立方米)



華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited



■ 上半年，本集團產品的平均售價保持穩定，但因第二季度進入雨季而輕微下降。

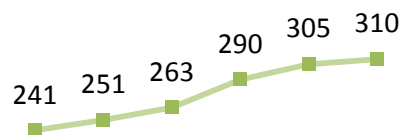
區域水泥售價

(港元每噸)



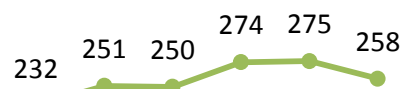
華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

廣東



1Q16 2Q16 3Q16 4Q16 1Q17 2Q17

廣西



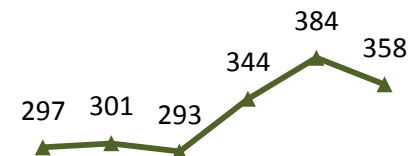
1Q16 2Q16 3Q16 4Q16 1Q17 2Q17

福建



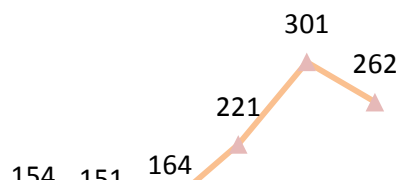
1Q16 2Q16 3Q16 4Q16 1Q17 2Q17

海南



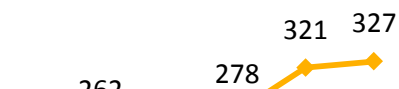
1Q16 2Q16 3Q16 4Q16 1Q17 2Q17

山西



1Q16 2Q16 3Q16 4Q16 1Q17 2Q17

雲南



1Q16 2Q16 3Q16 4Q16 1Q17 2Q17

貴州

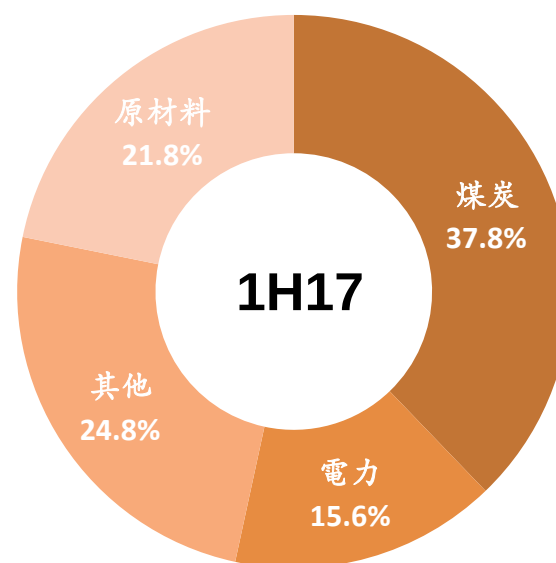
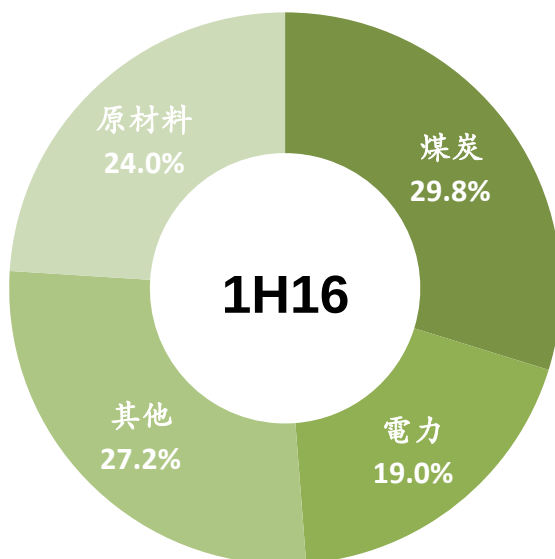


1Q16 2Q16 3Q16 4Q16 1Q17 2Q17

水泥產品的成本結構



華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited



(港元每噸)	2016年上半年	2017年上半年	變幅
煤炭	54.7	77.4	+41.5 %
電力	34.8	31.8	-8.6%
原材料	44.2	44.7	+1.1%
其他	50.0	50.7	+1.4%
總計	183.7	204.6	+11.4%

註：水泥產品指水泥及熟料

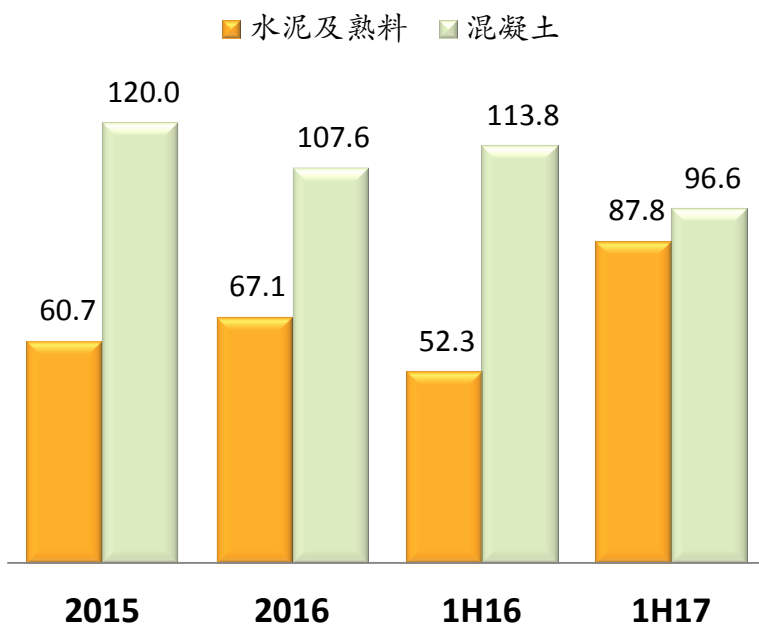
毛利及毛利率



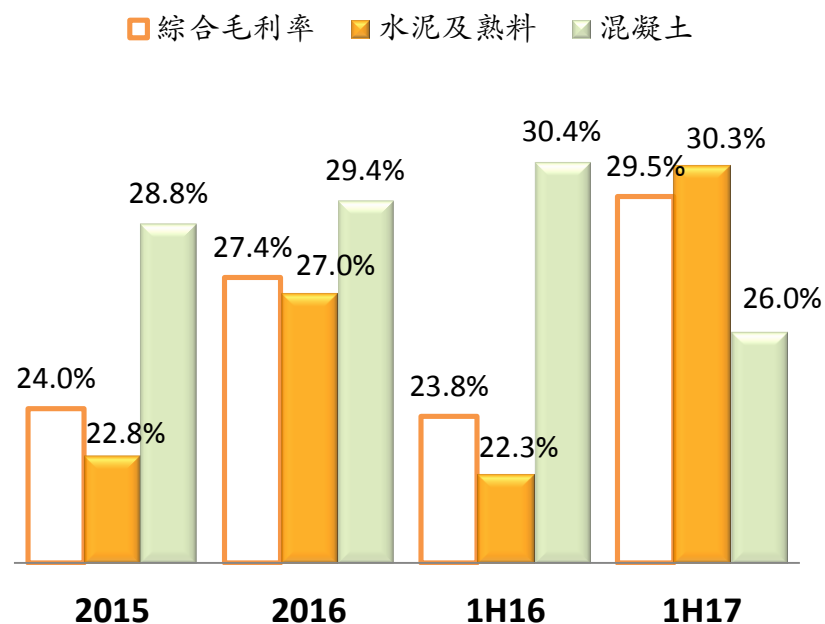
華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

單位毛利

(港元每噸/立方米)



毛利率

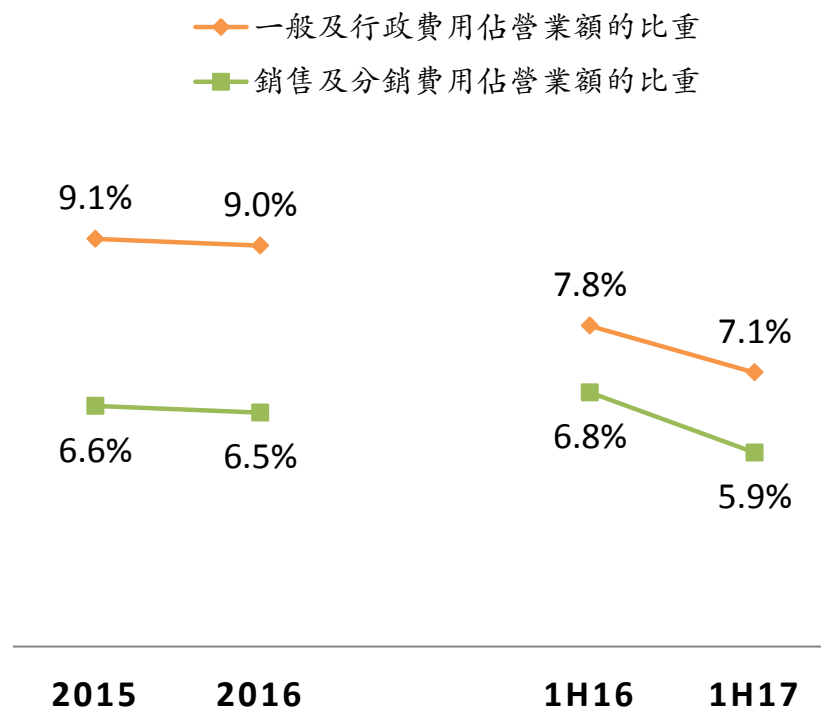
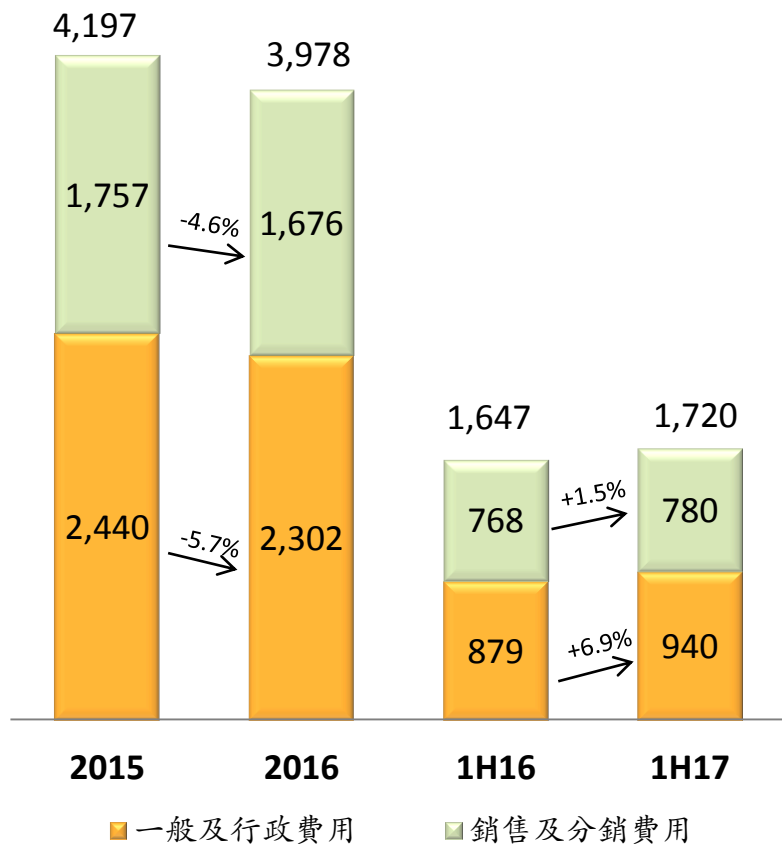


銷售、一般及行政費用

(百萬港元)



華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited



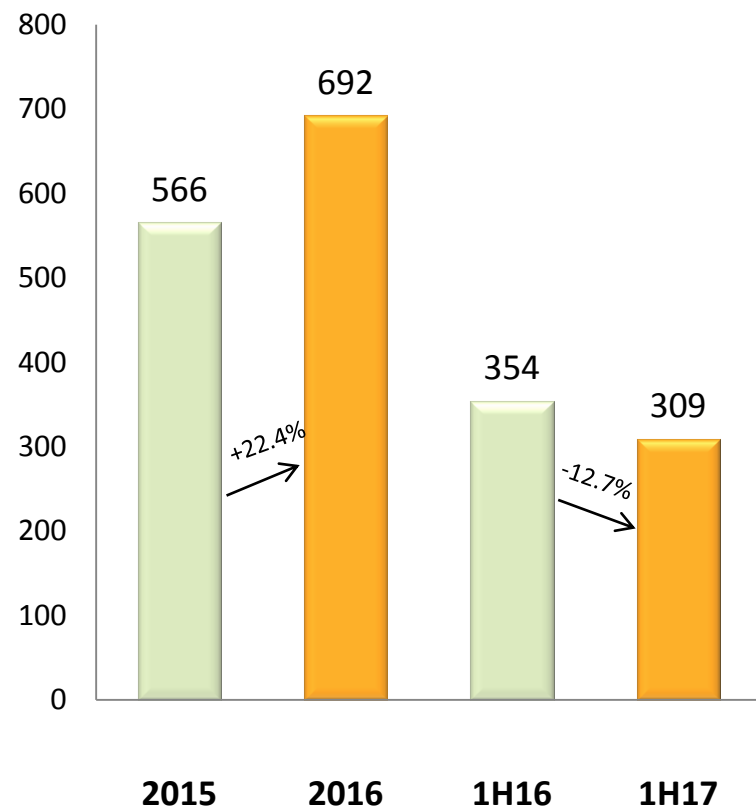
財務費用及匯兌收益（虧損）

（百萬港元）

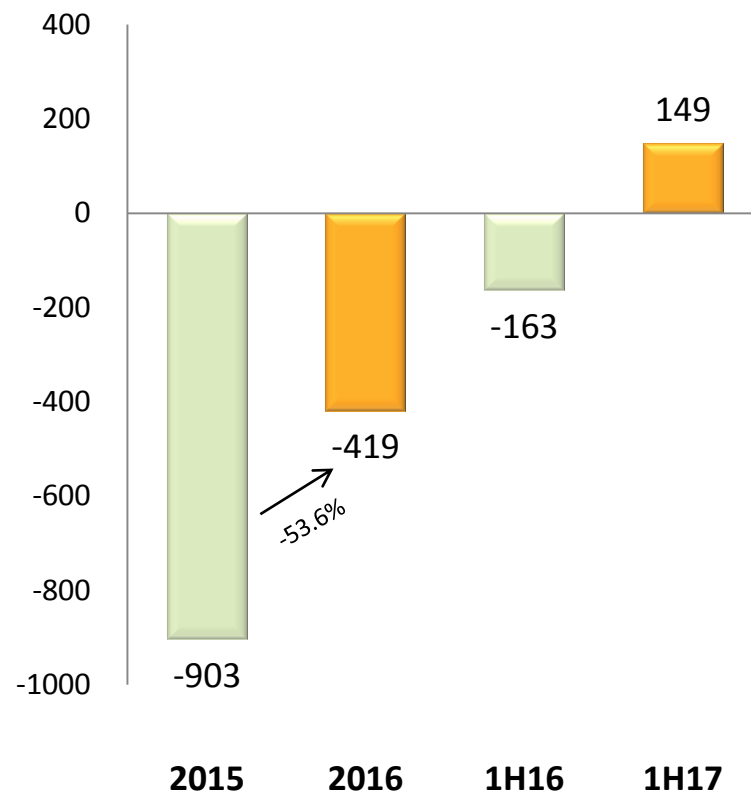


華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

財務費用



匯兌收益（虧損）



應佔聯營公司及合營公司業績

(百萬港元)



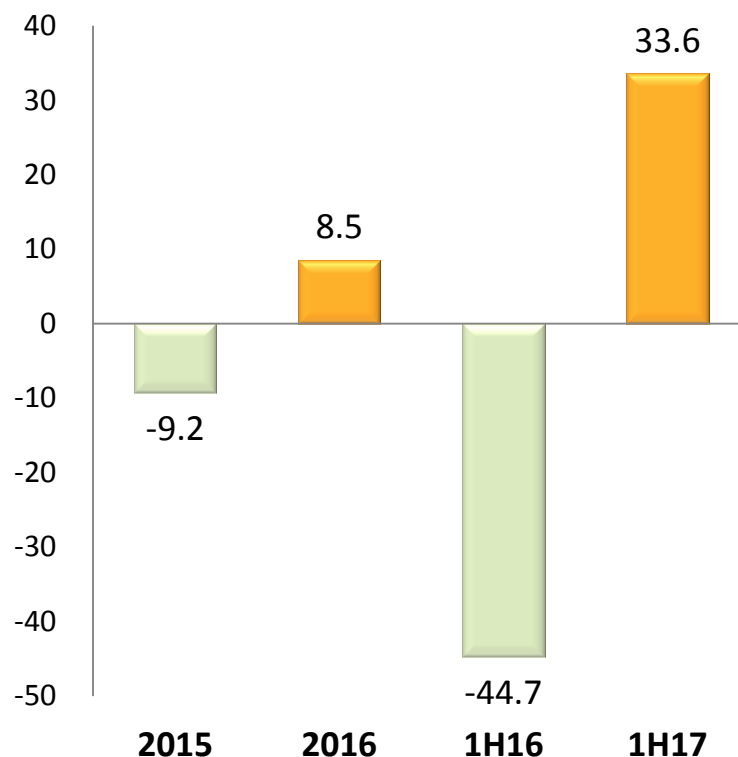
華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

應佔聯營公司業績



按區域 (百萬港元)	2016年 上半年	2017年 上半年
福建	-31.4	-21.5
雲南	-35.1	8.4
內蒙古	-39.8	8.5

應佔合營公司業績



註:

- 於聯營公司的權益: 持有福建建材(控股)有限責任公司的49.0%股權, 持有內蒙古蒙西水泥股份有限公司的40.6%股權, 持有雲南水泥建材集團有限公司的50.0%股權。
- 合營公司主要運營區域位於廣州。



	2016	變幅	2016年 上半年	2017年 上半年	變幅
稅項（百萬港元）	896.8	1,787.7%	286.7	573.5	+100.0%
實際稅率	34.1%	+31.9個百分點	34.8%	28.6%	-6.2 個百分點

註：實際稅率扣除了聯營及合營公司業績和匯兌收益（虧損）的影響。



(百萬港元)	2016年12月31日	2017年6月30日	變幅
現金及銀行結餘	3,158.7	4,302.3	+36.2%
資產總值	52,156.5	55,215.0	+5.9%
借款淨額	14,667.7	14,733.8	+0.5%
每股資產淨值 (港元)	3.98	4.28	+7.5%

註：

1. 借款淨額等於銀行借款、無抵押債券、短期融資券、中期票據及來自一間同系附屬公司（華潤燃氣（1193.HK））之貸款總額減現金及銀行結餘以及已質押銀行存款。
2. 每股資產淨值乃以本公司擁有人應佔權益除以相關報告期末時的已發行股份數目計算。

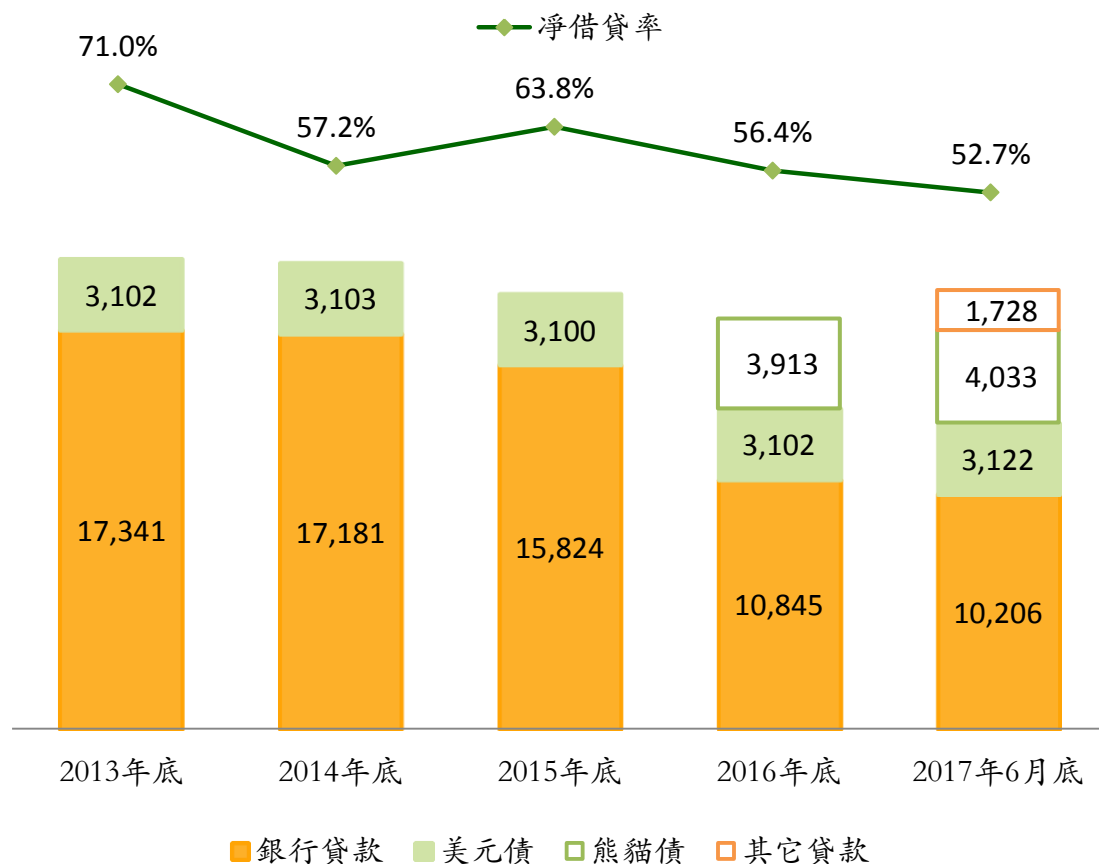


(百萬港元)	2016年6月30日	2017年6月30日	變幅
經營活動產生的現金淨額	369.4	1,256.8	+240.2%
投資活動所用的現金流量	(828.4)	(619.3)	-25.2%
融資活動產生的現金淨額	842.3	390.5	-53.6%
期間現金及現金等價物淨值增加	383.3	1,028.0	+168.2%
期末現金及現金等價物	2,276.5	4,302.3	+89.0%

- 2017年上半年資本開支為6.7億港元。
- 2017年下半年及2018年資本開支預計分別為10.1億及29.6億港元。

債務結構

(百萬港元)



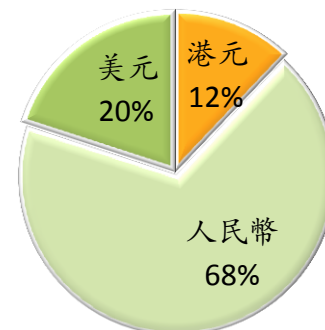
註：

1. 淨借貸率乃以借款淨額除以本公司擁有人應佔權益計算。
2. 熊貓債包括短期融資券及中期票據。
3. 美元債將在2017年10月5日到期。
4. 其他貸款乃來自一間同系附屬公司之貸款。

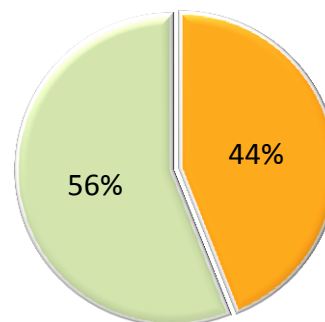


華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

貸款貨幣 (2017年6月30日)



貸款還款期 (2017年6月30日)



■ 一年內到期
 ■ 一年後到期



運 營 表 現

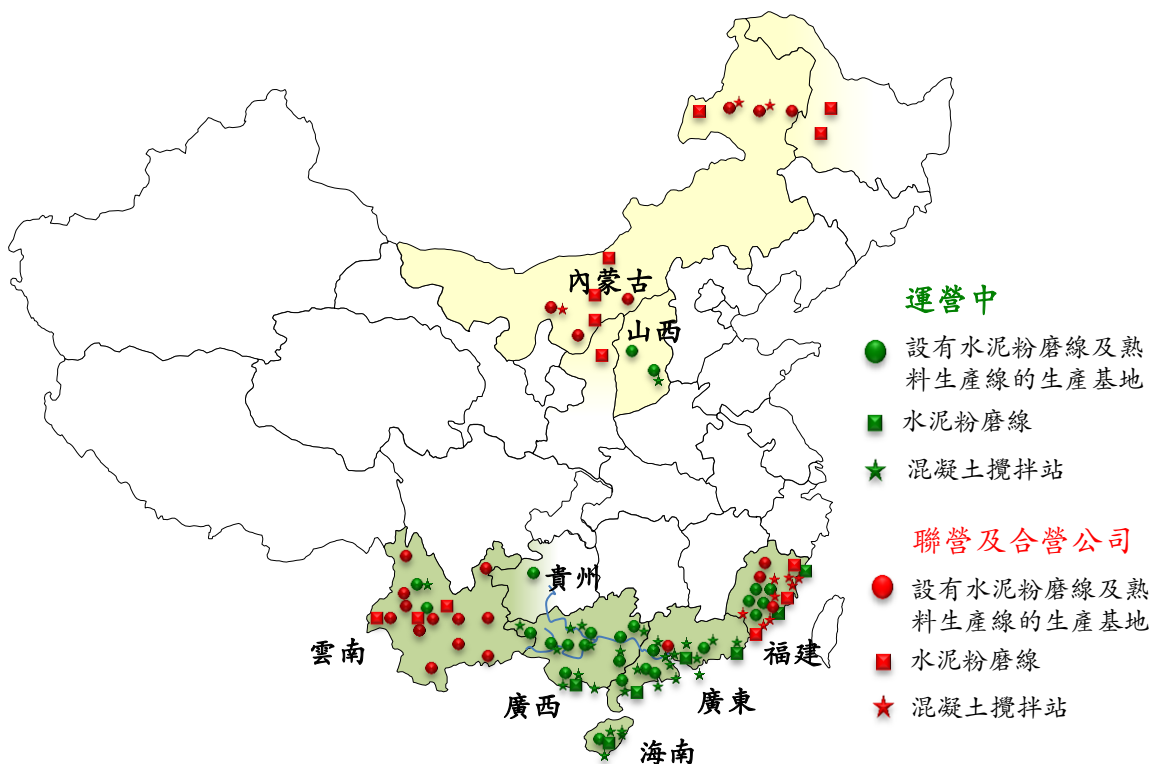


產能概況



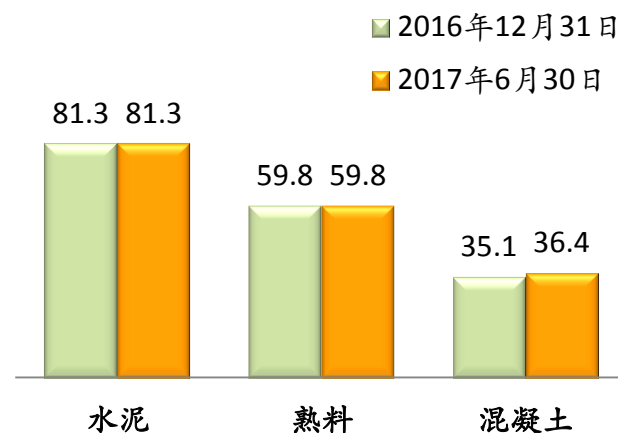
華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

- 於2017年6月30日，我們經營 93 條水泥粉磨線及 44 條熟料生產線，水泥及熟料的年產能分別為 **8,130** 萬噸及 **5,980** 萬噸。我們亦擁有 61 座混凝土攪拌站，其年產能為 **3,640** 萬立方米混凝土。
- 根據於聯營公司及合營公司的股權權益，本公司應佔的相關年產能分別為水泥 **1,930** 萬噸、熟料 **1,300** 萬噸及混凝土 **310** 萬立方米。



華潤水泥產能

(百萬噸/立方米)



產能利用率及銷量



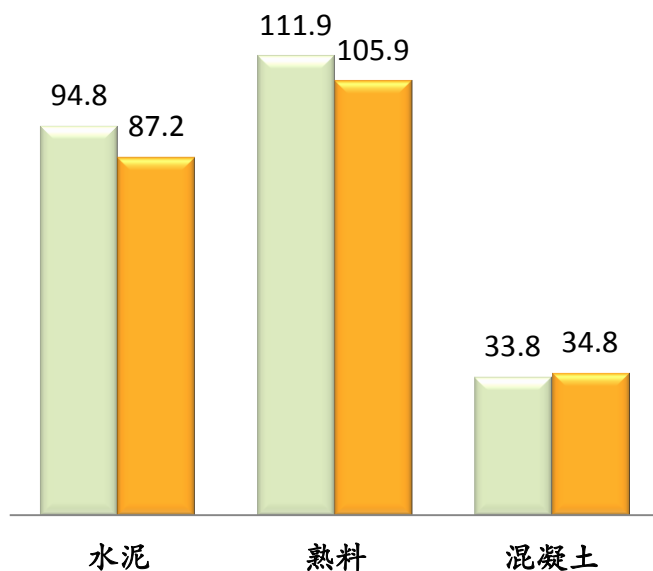
華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

產能利用率

(%)

■ 2016年上半年

■ 2017年上半年

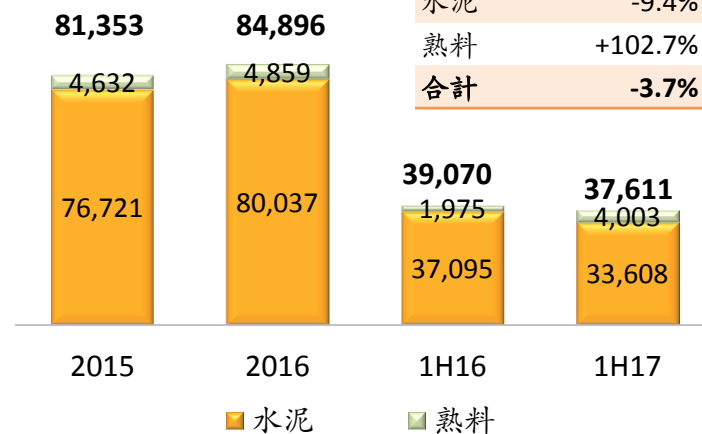


水泥及熟料銷量

(千噸)

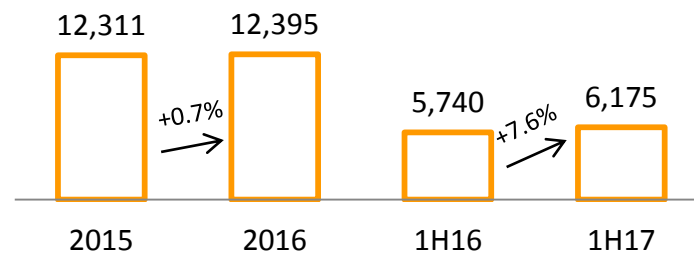
2017年
上半年變幅

水泥	-9.4%
熟料	+102.7%
合計	-3.7%



混凝土銷量

(千立方米)

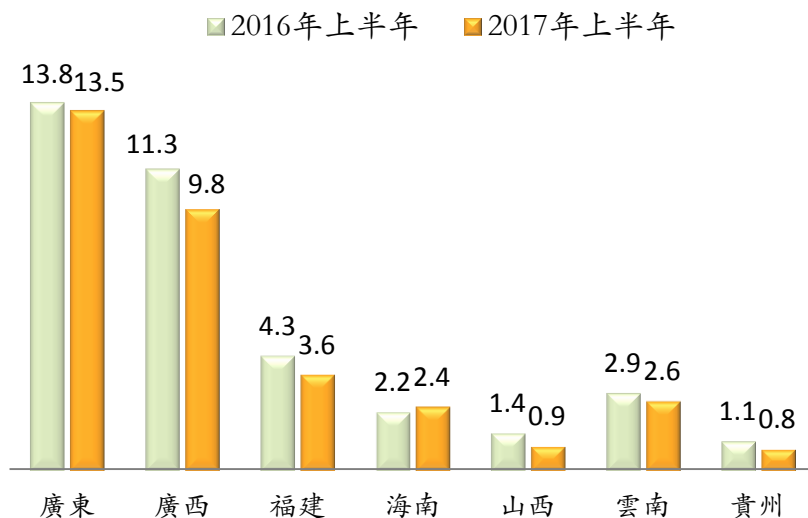


水泥銷量分佈



華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

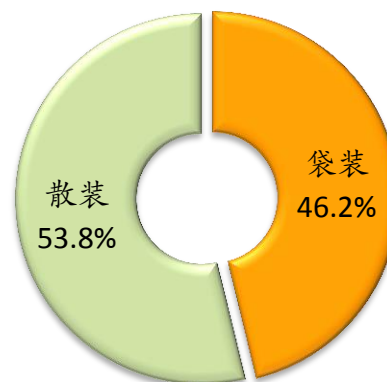
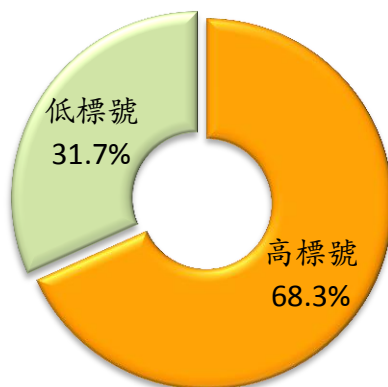
按地區劃分



佔總水泥銷量的比重

廣東	40.3%
廣西	29.1%
福建	10.7%
海南	7.2%
山西	2.6%
雲南	7.6%
貴州	2.5%
總計	100.0%

按產品類型劃分



註：

低標號指32.5等級的水泥。

高標號指42.5及以上等級的水泥。

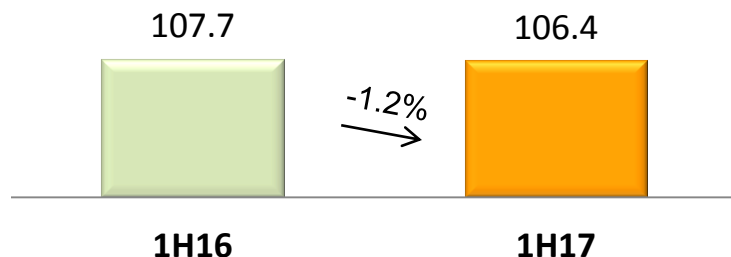
能耗情況



華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

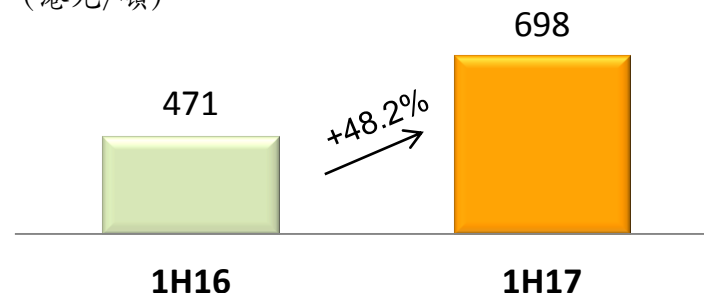
標準煤耗

(公斤/噸熟料)



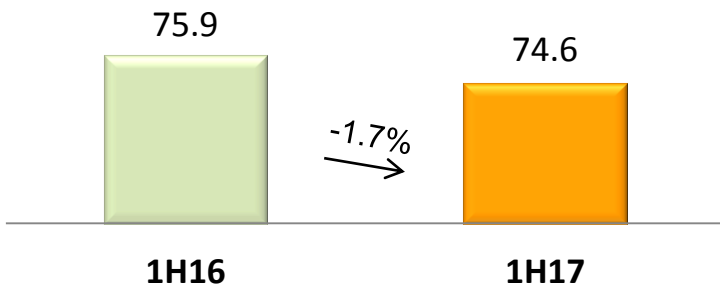
煤炭平均採購價格

(港元/噸)



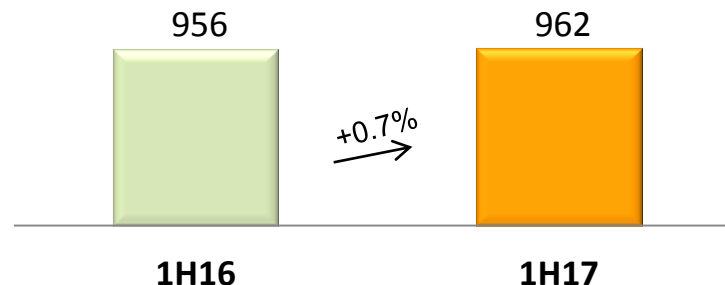
電耗

(千瓦時/噸水泥)



餘熱發電量

(百萬千瓦時)

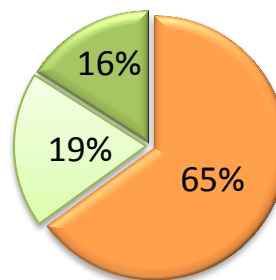


- 煤炭成本：生產每噸熟料的平均煤炭成本同比上升48.1%至102.2港元。
- 電力成本：
 - 上半年下降的電耗節省成本約**2,720萬港元**。
 - 餘熱發電－上半年發電量佔本集團所需電耗約**32.9%**，節省成本約**4.7億港元**。
 - 上半年根據**直接電力供應協議**及競價安排，本集團就合共**15.8**億千瓦時的用電享受降低電價優惠，佔生產水泥產品的總電耗**54.1%**，並節省**6,920萬港元**。

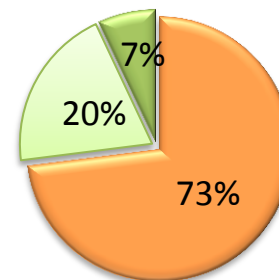
採購管理

- **煤炭採購：**
- 2017年上半年，本集團的煤炭採購總量為約**484**萬噸（2016年上半年：466萬噸），較去年同期增長**3.9%**。煤炭生產商直接供應煤炭的比例維持在約**75%**水平。
- 本集團將繼續加強與內地大型煤炭供應商合作，適量保持進口煤渠道，以降低採購成本。

2017年上半年



2016年上半年



■ 中國北方 ■ 生產基地周邊地區 ■ 澳洲

運營管理

- **精益管理：**本集團持續推行精益管理，以減少浪費、降低成本及提高效率。2017年上半年，本集團開展了**17**個精益改善項目。
- **智能工廠試點** - 位於廣東封開縣和廣西南寧市的水泥生產基地

物流管理

- **物流信息系統**
 - **銷售移動下單應用程式：**為客戶提供便利、及時和優質的服務
 - **一卡通智能發運系統：**提高發運效率及提升客戶服務水平
- **運輸及中轉能力：**本集團在西江流域的年運輸能力穩定在**3,450**萬噸。截至2017年6月底，本集團共掌控**43**個中轉庫，年中轉能力約**3,300**萬噸，主要佈局在廣東珠三角地區。



安全生產

- 規範標準：《安全生產事故現場應急處置方案》和《高處作業管理規定》
- 培訓班：安全生產標準化和安全管理
- 安全生產標準化：截至2017年6月底，本集團累計有22個水泥基地通過國家安全生產標準化一級企業評審。

節能環保

- 通過安裝脫硝系統、袋收塵系統及脫硫系統，本集團所有生產線的氮氧化物、顆粒物及二氧化硫的排放量均完全符合國家標準。
- 協同處置項目
 - 運營中：廣西賓陽縣的城鄉生活垃圾協同處置項目（日處理能力300噸）
廣西南寧市的市政污泥協同處置項目（日處理能力300噸）
 - 建設中：位於廣西田陽縣及雲南彌渡縣，日處理能力分別為500噸及300噸的水泥窯協同處置原生態城鄉生活垃圾項目預計於2017年底前建成。

獎項及榮譽

- 華潤水泥控股有限公司榮獲由香港工業總會頒發的「中銀香港企業環保領先大獎2016年」製造業銀獎；
- 廣西華潤紅水河水泥有限公司獲得廣西工業和信息化委員會、環境保護廳、發展和改革委員會聯合授予的「清潔生產企業（2015~2020年）」稱號；
- 廣西賓陽縣的城鄉生活垃圾協同處置項目使用的「機械生物法預處理+熱盤爐焚燒」技術獲中國建築材料聯合會與中國水泥協會頒發科學技術成果鑒定證書。



未來展望





- 2017年是**供給側結構性改革**的深化之年。中國政府將深入推進去產能、去庫存、去槓桿、降成本和補短板的工作，保持經濟平穩健康發展。



- 根據中國政府工作報告，2017年國內生產總值目標增速為**6.5%**左右，固定資產投資目標增速為**9.0%**左右。



- 政府將繼續加強交通運輸等重大項目建設，今年目標完成鐵路建設投資人民幣**8,000億元**及公路和水路投資人民幣**1.8萬億元**。

水泥需求驅動因素



華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited



➤ 運營里程⁽¹⁾:

- 鐵路：至2020年，新增約3萬公里至**15萬公里**
- 公路：至2020年，新增約45萬公里至**500萬公里**
- 城市軌道：至2020年，增加近一倍至**6,000公里**

➤ 交通運輸總投資⁽²⁾：人民幣**15萬億元**，較「十二五」的人民幣12.5萬億元增加約20%

- 鐵路：人民幣**3.5萬億元**
- 公路：人民幣**7.8萬億元**

➤ 2017年目標新開工建設城市地下綜合管廊**2,000公里**以上。

➤ 廣東及廣西在「十三五」期間目標建成並投入運營的城市地下綜合管廊分別達1,000公里及200公里⁽³⁾。

➤ 中國政府將研究制定**粵港澳大灣區**城市群發展規劃⁽³⁾。

➤ 通過整合區域資源和優勢，深入推進區域一體化，該規劃將提升珠三角地區的競爭力，推動區域經濟的穩健增長。

資料來源：

(1) 2017年2月國務院印發的《「十三五」現代綜合交通運輸體系發展規劃》

(2) 中國交通運輸部

(3) 2017年3月國務院發佈的中國政府工作報告

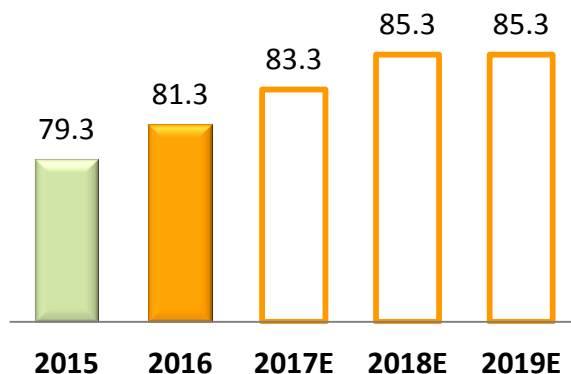


- 面對中國水泥行業的機遇與挑戰，本集團將繼續堅持透過資源掌控、資源轉化及資源分銷，達至區域內**系統成本最低**，以及**市場領先**的地位。
- 本集團將推動技術升級、節能減排，推廣水泥窯協同處置至其他水泥生產基地，以及持續推進產品、技術及材料的研發，為客戶提供差異化產品，以**創新驅動發展**。
- 未來，本集團將積極探索向產業上下游延伸的機會，並尋求與國內外領先水泥企業進行戰略合作，攜手推動中國水泥行業的可持續發展。

自建產能

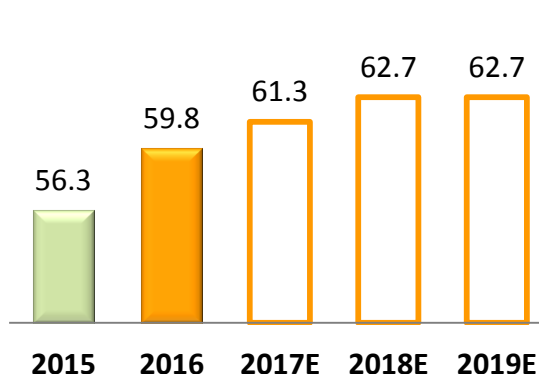
水泥

(百萬噸)



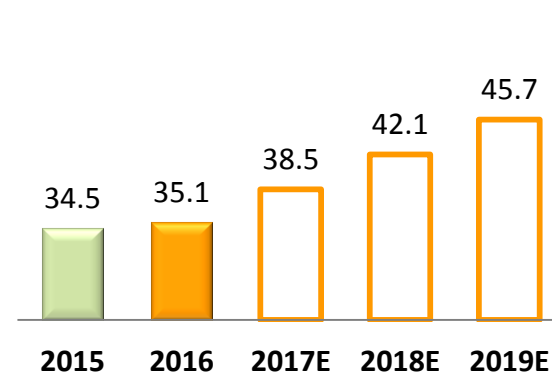
熟料

(百萬噸)



混凝土

(百萬立方米)



註：不包括聯營及合營公司產能



我們的願景

成為受人尊重的世界一流水泥企業



附 錄





商業模式

資源掌控

- 進入區域市場的首要任務是掌控優質石灰石資源，條件如下：
- 充足的儲備，可用於至少30年的水泥生產；
- 資源質量較高，氧化鈣含量在50%以上；
- 剝採比低以及位置便利。

資源轉化

- 生產設備效率高且注重環保，標準化運作。
- 所有生產線均配置餘熱發電設備，可消化工業廢料。

資源分銷

- 設立了全面有效的物流網絡，包括水運（含中轉庫）、陸運和轉運。
- 推動直銷以及銷售渠道管理，以降低銷售費用。

競爭戰略

系統成本最低

- 通過全產業鏈的成本管理，達到系統高成本最低。
- 通過資源掌控、轉化、分銷，以維持我們在區域市場的可持續競爭優勢。

區域市場領先

- 目標在區域市場達到25%的市場份額，取得較強的定價能力

創新驅動發展

- 致力於推動產品、材料、技術的創新發展

華潤水泥之產能分佈



華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

本集團透過附屬公司掌控的產能

(截至2017年6月30日)

省/自治區/特別行政區	水泥		熟料		混凝土	
	生產綫數量	百萬噸	生產綫數量	百萬噸	攪拌站數量	百萬立方米
廣東	24	22.5	10	14.4	26	16.3
廣西	35	31.2	17	25.0	23	13.3
福建	14	10.1	6	7.0	-	-
海南	5	4.4	3	3.3	5	3.0
山西	6	6.0	3	4.6	1	0.6
雲南	7	5.1	4	3.9	1	0.6
貴州	2	2.0	1	1.6	-	-
浙江	-	-	-	-	2	1.1
香港	-	-	-	-	3	1.5
總計	93	81.3	44	59.8	61	36.4

由聯營公司及合營公司持有並按照本集團權益歸屬於本集團的產能

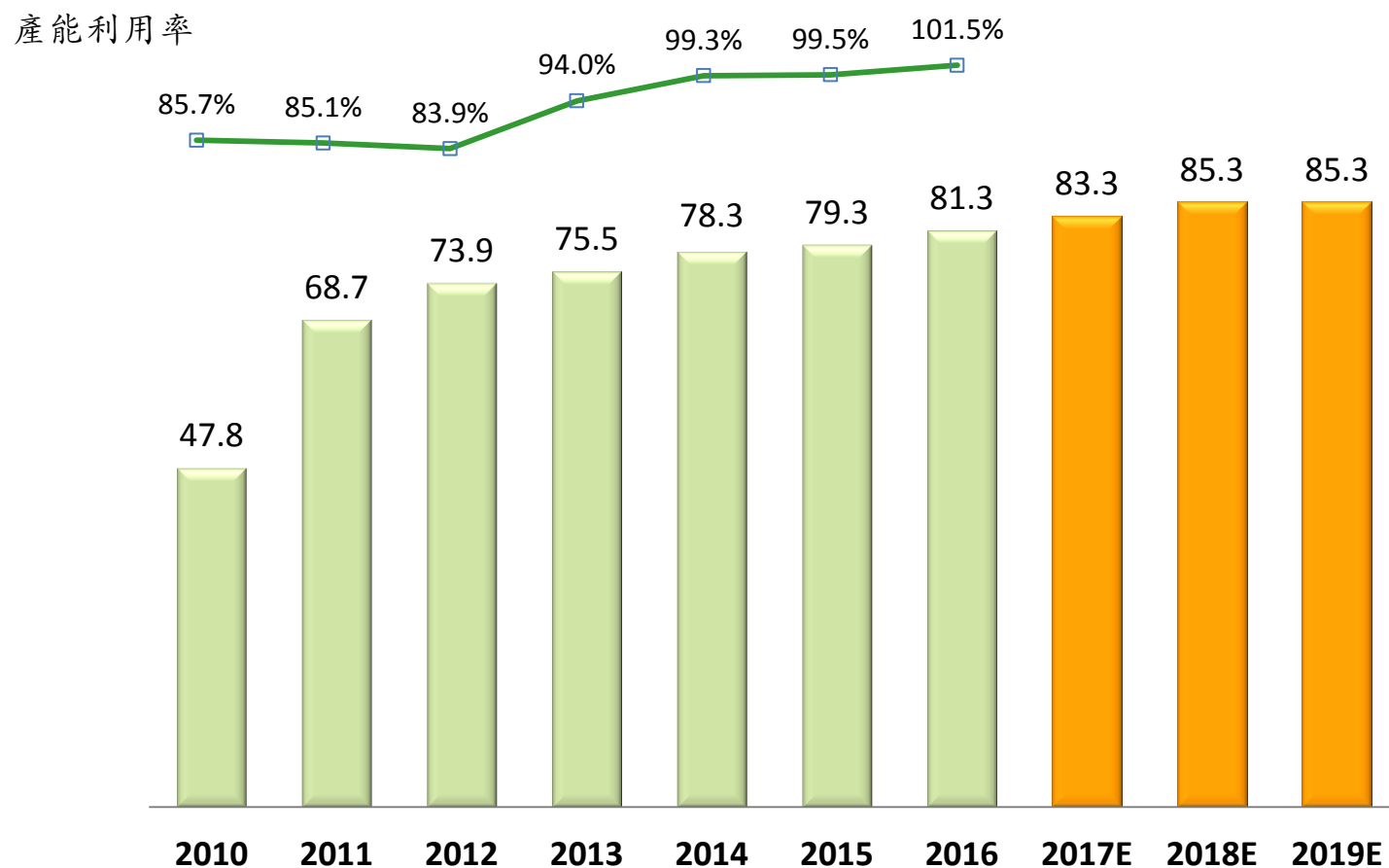
省/自治區	水泥		熟料		混凝土	
	生產綫數量	百萬噸	生產綫數量	百萬噸	攪拌站數量	百萬立方米
廣東	8	4.8	2	3.7	-	-
福建	14	11.4	7	7.9	9	5.4
雲南	37	24.6	20	17.8	-	-
內蒙古	26	17.8	7	10.1	5	1.5
總計	85	58.6	36	39.5	14	6.9
權益產能	-	19.3	-	13.0	-	3.1

水泥產能

(百萬噸)



華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

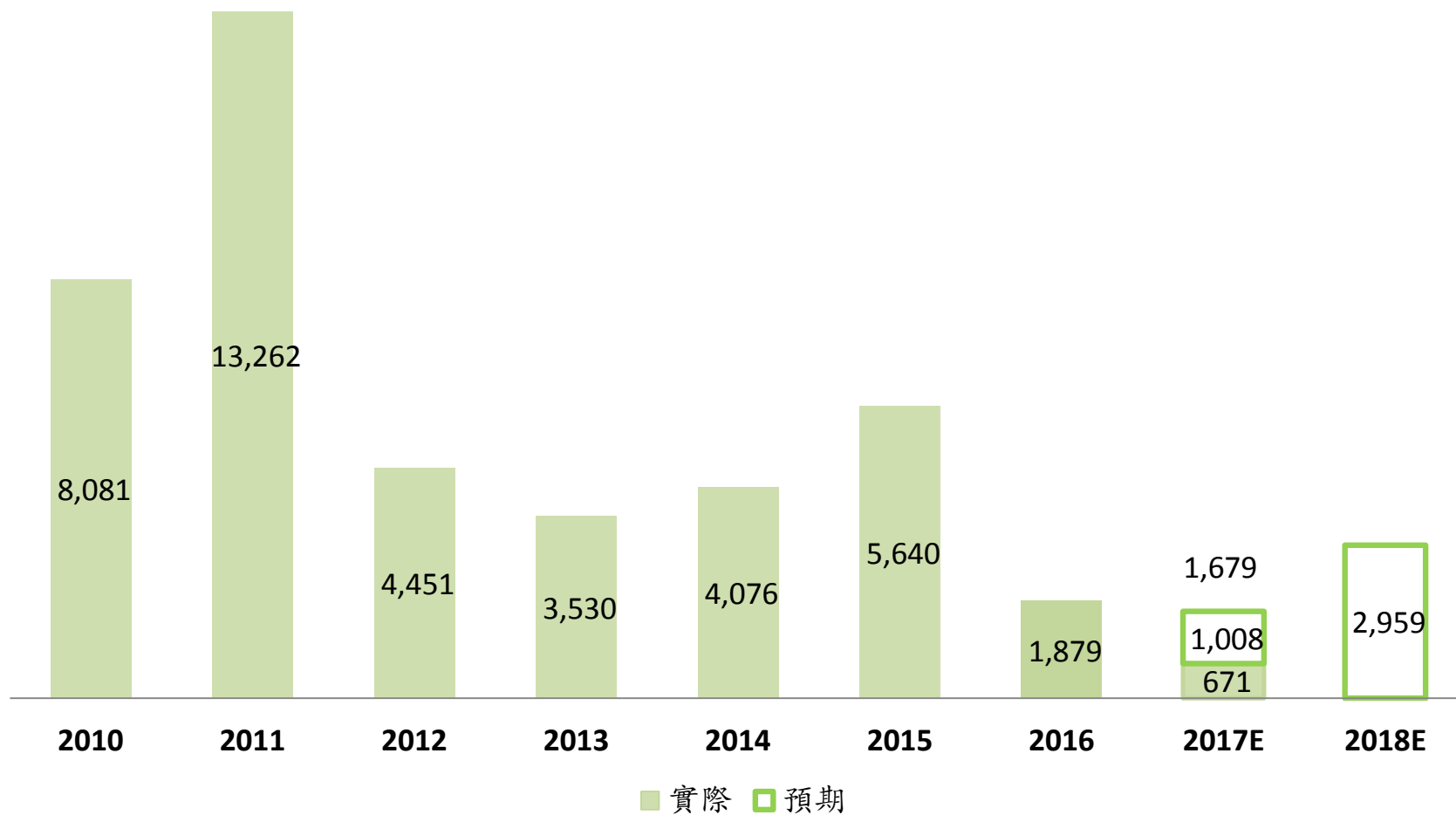


資本支出

(百萬港元)



華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

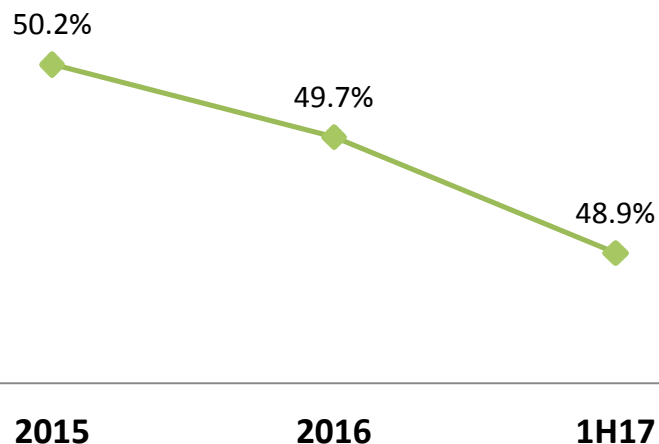


償債比率

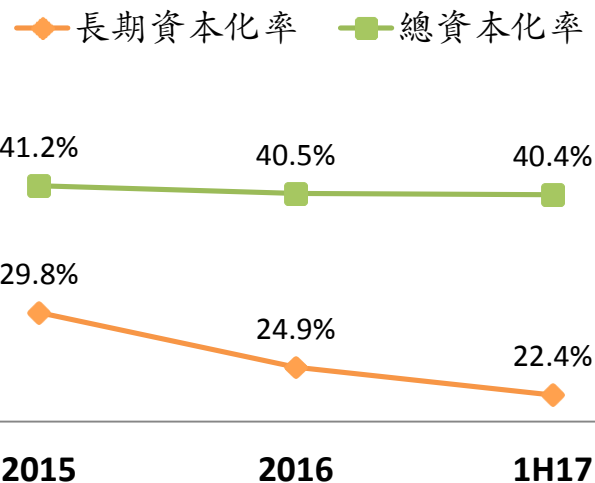


華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

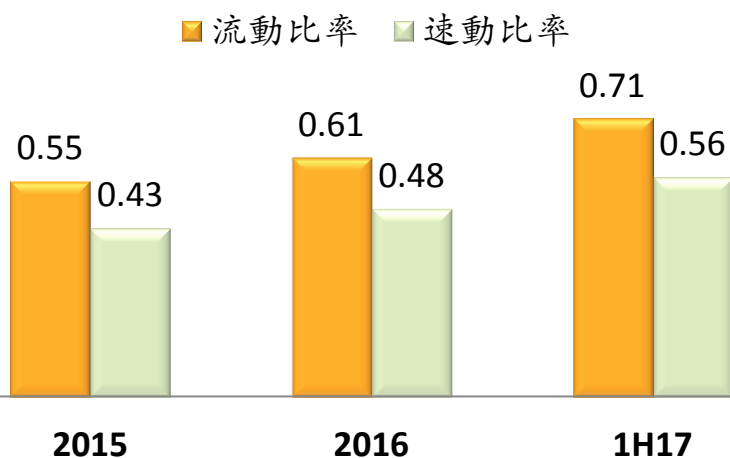
資產負債率



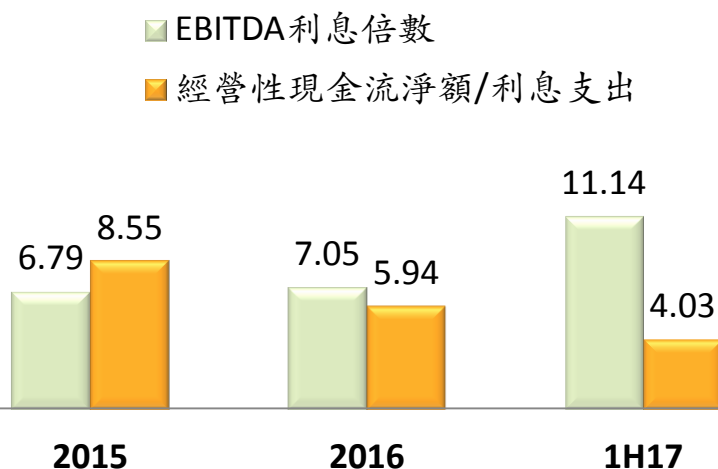
資本化率



流動比率和速動比率



利息倍數



財務概要



華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

(百萬港元)	2016	2015	2014	2013	2012	2011
營業額	25,647.5	26,778.7	32,668.9	29,340.6	25,345.3	23,240.0
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	4,881.7	3,837.6	8,285.2	6,698.1	5,235.5	6,633.7
本公司擁有人應佔盈利	1,325.9	1,015.0	4,206.4	3,338.4	2,324.4	4,179.0
每股基本盈利（港元）	0.203	0.155	0.644	0.512	0.357	0.641
資產總值	52,156.5	54,216.8	57,537.1	54,179.7	52,159.1	50,579.7
本公司擁有人應佔權益	26,006.8	26,556.9	28,179.9	24,820.9	21,375.7	19,298.7
借款淨額	14,667.7	16,945.3	16,112.7	17,618.1	18,641.9	17,625.5
每股資產淨值（港元）	3.98	4.07	4.31	3.80	3.28	2.96

(百萬港元)	2016	2015	2014	2013	2012	2011
經營活動產生的現金淨額	4,111.7	4,833.6	6,858.8	5,121.1	4,304.7	5,150.8
投資活動所用的現金淨額	(1,671.3)	(4,641.9)	(4,557.2)	(3,316.9)	(4,499.5)	(13,290.3)
融資活動所得（所用）的現金淨額	(1,034.6)	(2,245.1)	(971.6)	(2,642.5)	20.2	7,571.2
年末現金及現金等價物	3,158.7	1,937.7	4,147.8	2,821.8	3,561.9	3,737.8

- 註：
1. 借款淨額等於銀行借款、無抵押債券、短期融資券及中期票據總額減現金及銀行結餘以及已質押銀行存款。
 2. 每股資產淨值乃以本公司擁有人應佔權益除以年末時的已發行股份數目計算。



投資者關係聯絡方式

電話: (852) 3118 6800

電郵: crcement@crc.com.hk

網站: www.crcement.com

公司通訊網站: www.irasia.com/listco/hk/crcement/index.htm

地址: 香港灣仔港灣道26號華潤大廈4606-08室

重要股東日期

活動	計劃日期
2017年中期報告發佈	2017年8月16日*
2017年中期股息除息日	2017年8月24日*
2017年中期股息派發	2017年9月22日*
2017年三季度業績公告	2017年10月20日*

*日期暫定

Disclaimer



華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

This document is prepared by China Resources Cement Holdings Limited (the “Company”) solely for this investor presentation. Copying or redistribution of this document to any person is strictly prohibited. The distribution of this document in other jurisdiction may be restricted by laws of that jurisdiction, and persons who possess this document should observe such restriction. Apart from the figures extracted from our Annual Reports, other financial information or data has not been reviewed or audited by our independent auditor. The information contained in this document has not been independently verified. No representation or warranty express or implied is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information or opinions contained herein. The purpose of this document is not for complete or fully analysis made to the financial or trading position or prospect of the Company, and any person who will in possession of this document shall be aware that no reliance should be placed on the content contained herein. The information and opinions contained in this document are subject to change without notice. This document is not intended to constitute an offer to, or a solicitation for offer to sell, purchase or subscribe the securities of the Company. The Company or any of their respective affiliates, advisors or representatives shall not have any liability whatsoever (in negligence or otherwise) for any loss howsoever arising from any use of this document or its content or otherwise arising in connection with this document.

This document may contain forward-looking statements that reflect risks and uncertainties. These forward-looking statements are generally expressed in forward-looking expressions, such as expectations, estimation, planning, projections, goals, the possibilities, probabilities or so on to reflect the actions that the Company expects to or may take in future or the results from these actions. You should not have excess reliance on these forward-looking statements, which are based on our own information and other source of information that we consider reliable. Our actual results may differ from these forward-looking statements which may lead to the fluctuation of the share price of the Company.