

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並無載列對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下在決定投資[編纂]前，應閱讀整份文件。任何投資均涉及風險。有關投資[編纂]的若干特有風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前，應仔細閱讀該節。

### 概覽

我們為中國領先的外資數控高精密機床製造商。自由日本津上（一家於1937年3月成立，且已在東京證券交易所上市逾五十年的日本機床製造商）於中國設立以來，我們主要從事一系列TSUGAMI品牌數控高精密機床的製造及銷售。根據弗若斯特沙利文，於2015年，我們以收入計在中國數控高精密機床行業位居第六，於2015年，以收入計我們亦為中國最大的外資數控高精密機床製造商。此外，根據弗若斯特沙利文，於2015年，我們以收入計在中國精密自動車床市場位居第一，所佔市場份額約為24.3%。中國數控高精密機床市場由少數主要國內參與者主導，市場其餘部分則高度分散。於2015年，中國數控高精密機床市場以收入計佔整個中國機床行業約40.8%。

### 競爭優勢

我們認為以下競爭優勢使我們實現穩定的增長和盈利以及保持我們在中國數控高精密機床行業的市場地位：

- 中國領先的外資數控高精密機床製造商；
- 於中國完善的銷售網絡及強勁的客戶基礎；
- 優質及高效的客服；
- 與優質供應商深厚而穩固的關係有助實現大量生產；
- 先進的生產技術、強大的訂製及開發實力、嚴謹的生產過程及品質監控；及
- 往績卓著、經驗豐富及高水準的管理團隊。

### 未來策略

我們擬進一步鞏固我們現時在中國數控高精密機床行業的市場地位。我們計劃通過採下列主要未來策略實現我們的目標：

- 維持及繼續提升我們在中國數控高精密機床行業的市場地位；
- 擴闊我們數控高精密機床的應用領域及進一步拓展我們的銷售網絡以增加於中國的銷量；

## 概 要

- 擴大訂製及開發力度；及
- 擴充生產設施以及提升產能及效率。

### 業務模式

下圖闡明我們的業務模式：



### 產品

我們為從事各個行業（包括IT及電子產品、汽車、醫療器材、氣動部件製造及工程機械）製造商提供一系列TSUGAMI品牌數控高精密機床。下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的收入：

	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月			
	2014年		2015年		2016年		2015年		2016年	
	估收入 總額	估收入 總額	估收入 總額	估收入 總額	估收入 總額	估收入 總額	估收入 總額	估收入 總額	估收入 總額	估收入 總額
我們的主要產品	人民幣 百分比 (千元) (%)	人民幣 百分比 (千元) (%)	人民幣 百分比 (千元) (%)	人民幣 百分比 (千元) (%)	人民幣 百分比 (千元) (%)	人民幣 百分比 (千元) (%)	人民幣 百分比 (千元) (%)	人民幣 百分比 (千元) (%)	人民幣 百分比 (千元) (%)	人民幣 百分比 (千元) (%)
精密自動車床.....	798,791	70.9	1,430,727	69.5	801,281	59.0	599,138	58.4	640,526	63.1
精密刀塔車床.....	133,983	11.9	260,466	12.7	235,502	17.4	162,806	17.0	176,084	17.3
精密加工中心.....	33,311	3.0	243,495	11.8	133,468	9.8	110,225	11.5	84,001	8.3
精密磨床.....	69,019	6.1	73,384	3.6	80,984	6.0	50,782	5.3	60,268	5.9
精密滾絲機.....	13,396	1.2	10,433	0.5	10,074	0.7	5,351	0.6	7,518	0.7
其他 <sup>(1)</sup> .....	77,629	6.9	39,225	1.9	96,156	7.1	68,506	7.2	47,414	4.7
<b>總計：.....</b>	<b>1,126,129</b>	<b>100.0</b>	<b>2,057,730</b>	<b>100.0</b>	<b>1,357,465</b>	<b>100.0</b>	<b>956,808</b>	<b>100.0</b>	<b>1,015,811</b>	<b>100.0</b>

附註：

1. 其他主要包括銷售配套零部件。

我們於截至2015年3月31日止年度的收入大幅增加，主要由於我們向有關製造商及主要從事IT及電子產品及汽車行業的終端客戶的中國客戶作出的銷售增加。於往績記錄期間，除我們於截至2015年3月31日止年度銷售大幅增加外，我們的收入穩定增加。該等收入增加主要是由於(i)我們對中國新客戶的數控高精密機床銷售隨著我們持續拓展我們的銷售網絡而增加；(ii)推出整體上具有較高售價的若干型號數控高精密機床；(iii)銷售更多具備多種規格及／或訂製而整體售價較高的數控高精密機床；(iv)我們數控高精密機床的應用領域擴大，尤其是在IT及電子產品以及汽車行業；及(v)我們在中國的現有客戶及日本津上集團就其他市場對我們數控高精密機床的需求普遍增加。詳情請參閱本文件第197至200頁「財務資料－收入表主要組成部分－收入」及第209至222頁「－各期間經營業績比較」各節。

## 概 要

### 定價

於釐定向我們的客戶銷售數控高精密機床的售價時，我們通常計及採購及生產成本、市場競爭及預計市場趨勢等因素。我們定期根據該等因素及其他整體市況檢討及調整我們的定價策略。下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的數控高精密機床的銷量及平均售價：

我們的主要產品	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月			
	2014年		2015年		2016年		2015年		2016年	
	銷量	平均售價 /台 (人民幣 千元)	銷量	平均售價 /台 (人民幣 千元)	銷量	平均售價 /台 (人民幣 千元)	銷量	平均售價 /台 (人民幣 千元)	銷量	平均售價 /台 (人民幣 千元)
精密自動車床.....	2,936	272.1	4,611	310.3	3,039	263.7	2,190	255.3	2,218	288.8
精密刀塔車床.....	587	228.3	936	278.3	943	249.7	658	247.4	663	265.6
精密加工中心.....	137	243.1	1,066	228.4	539	247.6	440	250.5	329	255.3
精密磨床.....	178	387.7	228	321.9	231	350.6	179	283.7	166	363.1
精密滾絲機.....	36	372.1	35	298.1	35	287.8	21	254.8	29	259.2
總計/平均：.....	<b>3,874</b>	<b>270.7</b>	<b>6,876</b>	<b>293.6</b>	<b>4,787</b>	<b>263.5</b>	<b>3,488</b>	<b>254.7</b>	<b>3,405</b>	<b>284.4</b>

### 毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率：

我們的主要產品	截至3月31日止年度						截至11月30日止八個月			
	2014年		2015年		2016年		2015年		2016年	
	毛利/ (毛損) 人民幣 (千元)	毛利/ (毛損)率 (%)	毛利 人民幣 (千元)	毛利率 (%)	毛利/ (毛損) 人民幣 (千元)	毛利/ (毛損)率 (%)	毛利 人民幣 (千元)	毛利率 (%)	毛利 人民幣 (千元)	毛利率 (%)
精密自動車床.....	62,336	7.8	329,918	23.1	143,398	17.9	101,077	18.1	107,620	16.8
精密刀塔車床.....	2,659	2.0	26,663	10.2	16,928	7.2	10,590	6.5	21,316	12.1
精密加工中心.....	(3,846) <sup>(1)</sup>	(11.5) <sup>(1)</sup>	14,806	6.1	10,890	8.2	9,277	8.4	6,572	7.8
精密磨床.....	14,747	21.4	20,336	27.7	26,501	32.7	15,658	30.8	20,380	33.8
精密滾絲機.....	530	4.0	4,066	39.0	2,550	25.3	1,324	24.7	704	9.4
其他 <sup>(2)</sup> .....	38,337	49.4	12,207	31.1	16,842	17.5	12,906	18.8	16,370	34.5
總計/平均：.....	<b>114,763</b>	<b>10.2</b>	<b>407,996</b>	<b>19.8</b>	<b>217,109</b>	<b>16.0</b>	<b>150,832</b>	<b>15.8</b>	<b>172,962</b>	<b>17.0</b>

## 概 要

附註：

1. 我們的精密加工中心於截至2014年3月31日止年度錄得毛損及毛損率，主要是由於我們銷售的具標準化功能的某型號精密加工中心的售價及毛利率較低。我們於2015年停止銷售該型號。
2. 其他主要包括銷售配套零部件。

於截至2015年3月31日止年度的毛利率增加主要由於我們向有關製造商及向主要從事IT及電子產品及汽車行業的終端客戶的客戶銷售的具備多種規格及／或訂製的數控高精密機床的銷售增加。我們的毛利率增加亦歸因於產量增加帶來的整體規模經濟效益。除於截至2015年3月31日止年度，我們的毛利率出現顯著增加外，我們的毛利率於往績記錄期間呈穩定增長。有關增長乃主要歸因於因我們具備開發及製造若干主要零部件的訂製及開發能力，我們能更好地控制生產成本及我們以具相對競爭力的價格增加境內採購替代海外採購。有關我們毛利及毛利率的進一步詳情，請參閱本文件第204頁「財務資料－收入表主要組成部分－毛利及毛利率」及第209至222頁「－各期間經營業績比較」各節。

## 銷售

我們主要通過分銷商在中國及台灣向從事各個行業（包括IT及電子產品、汽車、醫療器材、氣動部件製造及工程機械）的終端客戶銷售數控高精密機床。於2016年11月30日，我們於中國有188名分銷商，而於台灣有一名分銷商。我們亦以直銷形式向中國若干主要終端客戶銷售數控高精密機床。鑒於我們平湖生產廠房的大規模產能，日本津上集團亦向我們採購部分數控高精密機床，以轉售予其他市場的客戶（不論會否進一步訂製）。截至2014年、2015年及2016年3月31日止三個年度及截至2016年11月30日止八個月，日本津上集團為我們的最大客戶，分別佔我們同期收入總額約39.3%、27.2%、43.0%及37.9%。有關我們向日本津上集團銷售的更多詳情，請參閱本文件第100至155頁「業務」、第156至161頁「關連交易」及第176至186頁「與控股股東的關係」各節。我們非常重視與客戶建立和維繫堅固而穩定的業務關係。於2016年11月30日，我們均與五大客戶維持超過五年的業務關係。

## 採購及生產

於往績記錄期間，我們自日本津上採購若干主要零部件以製造數控高精密機床。截至2014年、2015年及2016年3月31日止三個年度及截至2016年11月30日止八個月，日本津上是我們的最大供應商，分別佔我們同期採購總額約49.9%、32.9%、29.1%及

## 概 要

33.7%。有關向日本津上採購零部件的詳情，請參閱本文件第100至156頁「業務」、第156至161頁「關連交易」及第176至186頁「與控股股東的關係」各節。然而，我們已開發及製造若干主要零部件並亦逐步增加國內採購，以減少向日本津上作出的海外採購。

我們所有數控高精密機床均在位於中國浙江省平湖市的平湖生產廠房製造。我們的平湖生產廠房現時包含四間大型生產廠房。於2016年11月30日，我們的平湖生產廠房共有742名生產人員。於截至2014年、2015年及2016年3月31日止三個年度及截至2016年11月30日止八個月，我們於平湖生產廠房的產量分別為4,010台、6,599台、4,476台及3,233台，而我們的利用率分別約為66.8%、110.0%、74.6%及80.8%。我們計劃擴展生產設施以提升生產效率及能力。我們預計計劃資本支出將由[編纂]及營運資金撥付。有關我們生產及計劃資本支出的更多詳情，請參閱本文件第131至137頁「業務－生產」、第241頁「財務資料－流動資金及資金來源－計劃資本支出」及第251至253頁「未來計劃及[編纂]」各節。

### 訂製及開發

源於日本津上，我們已向日本津上取得該技術的許可，以生產我們的數控高精密機床及提供若干售後服務。有關我們持續使用日本津上許可該技術的詳情，請參閱本文件第100至155頁「業務」、第156至161頁「關連交易」及第176至186頁「與控股股東的關係」各節。然而，我們繼續致力於訂製及開發能力，在生產技術標準上精益求精，提升生產工藝，並開發製造數控高精密機床的主要零部件及應用領域的軟件。截至最後可行日期，我們在中國亦已取得15項註冊專利（主要與及用於製造數控高精密機床的零部件有關）及六項註冊版權（與我們數控高精密機床應用領域的軟件有關）。

### 股東資料

我們的控股股東為一家歷史悠久的日本機床製造商。日本津上按地理位置劃分其製造及銷售組織，我們是日本津上於中國成立的唯一附屬公司。我們主要於中國及台灣進行銷售及市場推廣，而日本津上集團主要於其他市場進行銷售及市場推廣。董事認為，經計及銷售及分銷的地理位置、業務重點及所製造機床的性質以及生產性質的區別，本集團的業務與日本津上集團的業務之間有明確區分。為確保本集團與日本津



## 概 要

上集團的業務之間有明確區分，我們的控股股東〔已訂立〕不競爭契據，不會與我們的業務競爭。此外，我們已訂立，並預期於[編纂]後將繼續與日本津上集團的若干持續關連交易。有關更多詳情，請參閱本文件第176至186頁「與控股股東的關係」及第156至161頁「關連交易」各節。

[編纂]及[編纂]完成後，我們的控股股東日本津上實益擁有本公司已發行股本約[編纂]%，惟並無計及因[編纂]或[編纂]購股權獲行使而可能發行的股份。

為表彰本集團若干僱員及行政人員為本集團增長曾作出或可能已作出的貢獻，我們亦推出[編纂]購股權計劃，共有55名合資格參與者已獲授[編纂]購股權，其中八名已離開本集團，因此根據[編纂]購股權計劃其不再為合資格僱員。因此，授予其合共[編纂]股股份的[編纂]購股權已於其僱傭停止之日失效。截至最後可行日期，根據[編纂]購股權計劃授出的合共[編纂]股股份的[編纂]購股權仍未獲行使。基於緊隨[編纂]及[編纂]完成後合共已發行[編纂]股股份（不包括根據[編纂]可予配發及發行的股份），倘涉及合共[編纂]股股份的所有尚未行使的[編纂]購股權獲悉數行使，則會導致每股盈利攤薄約[編纂]%。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄六「法定及一般資料－8.[編纂]購股權計劃」一節。

## 風險因素

董事認為我們的業務涉及若干風險。其中眾多風險並非我們所能控制。對我們認為與我們尤其相關的風險因素的詳細討論載於本文件第25至44頁「風險因素」一節。可能對我們構成重大不利影響的部分主要風險載列如下：

- 於往績記錄期間，日本津上集團為我們最大的客戶，日本津上為我們最大的供應商，且我們亦已自日本津上獲得該等商標及該技術的許可，如未能維持該等業務安排，則可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響；
- 我們倚賴小部分主要客戶，而損失任何一名或多名該等客戶或會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響；
- 倘TSUGAMI品牌受損，我們的業務或會受到重大不利影響；

## 概 要

- 我們的數控高精密機床的需求量取決於（其中包括）下游行業（例如IT及電子產品以及汽車行業）的趨勢及發展及全球經濟狀況；及
- 外匯匯率波動或會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

### 過往財務資料概要

下表呈列本集團於往績記錄期間的甄選綜合財務資料概要，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告所載我們的財務資料（包括隨附附註），並應與該等資料一併閱讀。

#### 綜合損益及全面收益總額報表概要

	截至3月31日止年度			截至11月30日止八個月	
	2014年	2015年	2016年	2015年	2016年
	人民幣千元			人民幣千元	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	(未經審核)	人民幣千元
收入	1,126,129	2,057,730	1,357,465	956,808	1,015,811
毛利	114,763	407,996	217,109	150,832	172,962
除稅前溢利	34,865	253,299	78,218	47,335	85,632
年／期內溢利及全面收益總額	<b>25,881</b>	<b>178,295</b>	<b>55,808</b>	<b>34,072</b>	<b>61,500</b>

#### 綜合財務狀況表概要

	於3月31日			於11月30日	於1月31日
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017年
	人民幣千元			人民幣千元	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	(未經審核)
流動資產	1,071,741	957,004	728,229	858,035	884,584
流動負債	1,171,926	866,233	577,057	648,239	648,771
流動資產／(負債)淨額	<b>(100,185)</b>	<b>90,771</b>	<b>151,172</b>	<b>209,796</b>	<b>235,813</b>

我們於2014年3月31日的流動負債淨額乃主要由於我們用作2013年股息付款約人民幣245.0百萬元及一般營運資金用途以及購置生產廠房、機器及設備的短期銀行貸款及其他借款增加所致。我們的流動資金自此於往績記錄期間顯著改善。

## 概 要

### 綜合現金流量資料概要

	截至3月31日止年度			截至11月30日止八個月	
	2014年	2015年	2016年	2015年	2016年
	人民幣千元				
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	(未經審核)	人民幣千元
經營活動所得／(所用) 現金流量淨額 . . . . .	(57,522)	375,183	49,694	(83,900)	156,630
投資活動所用現金流量淨額 . . . . .	(113,497)	(65,099)	(22,941)	(15,794)	(5,835)
融資活動所得／(所用) 現金流量淨額 . . . . .	39,725	(320,880)	(19,751)	83,871	(153,261)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額 . . . . .	(131,294)	(10,796)	7,002	(15,823)	(2,466)
年／期初現金及現金等價物 . . . . .	231,181	99,887	89,091	89,091	96,093
年／期末現金及現金等價物 . . . . .	<b>99,887</b>	<b>89,091</b>	<b>96,093</b>	<b>73,268</b>	<b>93,627</b>

### 主要財務比率

	截至3月31日止年度／於3月31日			截至 11月30日止 八個月／ 於11月30日
	2014年	2015年	2016年	2016年
毛利率 . . . . .	10.2%	19.8%	16.0%	17.0%
純利率 . . . . .	2.3%	8.7%	4.1%	6.1%
股本回報率 . . . . .	8.4%	33.9%	9.9%	10.2%
流動比率 . . . . .	0.9	1.1	1.3	1.3
速動比率 . . . . .	0.3	0.3	0.4	0.6

有關我們財務比率的詳情，請參閱本文件「財務資料－財務比率」一節。

### 近期發展

就我們所知，中國數控高精密機床市場於往績記錄期間後保持平穩。於往績記錄期間後直至最後可行日期，我們並無出現任何收入大幅下滑或銷售成本或其他成本上漲的情況，因為本集團的整體業務模式及經濟環境並無重大變動。根據我們的未經審核管理賬目，於2017年1月31日，我們的流動資產淨值約為人民幣235.8百萬元及未動用銀行融資約為人民幣435.1百萬元。



## 概 要

### 無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的財務或經營狀況自2016年11月30日以來概[無]任何重大不利變動，而自2016年11月30日以來，亦[無]出現任何會對本文件附錄一會計師報告所示資料構成重大影響的事件。

### 股息政策及分派

截至2014年、2015年及2016年3月31日止三個年度及截至2016年11月30日止八個月，我們向我們當時的股權持有人分別派付股息約人民幣245.0百萬元、零、人民幣17.5百萬元及人民幣26.6百萬元。[編纂]後，我們擬每年宣派及支付股息。更多詳情，請參閱本文件第248至249頁「財務資料－股息政策」一節。

### 截至2017年3月31日止年度的溢利估計

截至2017年3月31日止年度本公司 擁有人應佔估計綜合溢利 <sup>(1)</sup> .....	不少於人民幣 [編纂]百萬元
--	-------------------

截至2017年3月31日止年度未經審核 備考估計每股盈利 <sup>(2)</sup> .....	不少於人民幣[編纂]元
--	-------------

附註：

1. 上述溢利估計乃基於本文件附錄三所概述者編製。董事根據截至2016年11月30日止八個月的經審核綜合業績以及截至2017年3月31日止餘下四個月的未經審核綜合業績編製截至2017年3月31日止年度本公司擁有人應佔綜合溢利估計。
2. 未經審核備考估計每股盈利乃根據本公司擁有人應佔截至2017年3月31日止年度估計綜合溢利計算，假設於整個年度已發行合共[編纂]股股份，且並無計及因根據[編纂]購股權計劃已授出的購股權及[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。

### 主要[編纂]數據<sup>(1)</sup>

	按每股 [編纂]港元 的[編纂]計算	按每股 [編纂]港元 的[編纂]計算
股份市值 <sup>(2)</sup> .....	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
備考經調整每股有形資產淨值 <sup>(3)</sup> .....	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 本表內所有統計數字均假設並無行使[編纂]。
- (2) 市值乃按預期緊隨[編纂]完成後將發行[編纂]股股份計算（假設完全無行使[編纂]）。
- (3) 備考經調整每股有形資產淨值乃於作出本文件附錄二未經審核備考財務資料所述的調整後達致，並根據[編纂]後分別按指示性[編纂]每股[編纂]港元及每股[編纂]港元已發行[編纂]股股份計算。

## 概 要

### [編纂]

截至2015年及2016年3月31日止年度，我們分別產生[編纂]約[編纂]港元及[編纂]港元，其中分別約[編纂]港元及[編纂]港元已計入我們同期的綜合損益及其他全面收益表及合共約[編纂]港元已錄為預付款並將於[編纂]後計入權益。我們於截至2016年11月30日止八個月並無產生[編纂]。我們預期，完成[編纂]前將進一步產生[編纂]（包括[編纂]佣金）約[編纂]港元（根據我們[編纂]的指示性價格範圍中位數計算，並假設[編纂]不獲行使，且不計及任何酌情獎勵費（如適用）），其中估計約[編纂]港元將計入我們綜合損益及其他全面收益表，而估計約[編纂]港元將計入權益。我們預期，該等[編纂]不會對我們截至2018年3月31日止年度的業務和經營業績構成重大影響。

### [編纂]

經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用及估計開支，並假設[編纂]為每股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），且假設[編纂]並無獲行使，我們估計將取得的[編纂]合共將約為[編纂]港元。我們目前擬將該等[編纂]作以下用途：

- 約[編纂]百萬港元（佔本公司[編纂]約[編纂]%），預期將主要用於與建及翻新及我們的部分四號生產廠房；
- 約[編纂]百萬港元（佔本公司[編纂]約[編纂]%），預期將主要用於購置及更換生產機器及設備；
- 約[編纂]百萬港元（佔本公司[編纂]約[編纂]%），預期將用於進一步擴張我們的銷售網絡及提升我們在中國的市場滲透力；及
- 約[編纂]百萬港元（佔本公司[編纂]約[編纂]%），預期將主要用於償還銀行貸款。

我們將不會從[編纂]中[編纂]銷售[編纂]而收取任何[編纂]。有關[編纂]用途的詳情，請參閱本文件第251至253頁「未來計劃及[編纂]」一節。