

業 務

概覽

我們為中國領先的外資數控高精密機床製造商。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%。

我們由日本機床製造商日本津上成立，並自2003年起在中國開展業務。日本津上於1937年3月成立，且已在東京證券交易所上市逾五十年。多年來，我們一直主要以TSUGAMI品牌從事各種數控高精密機床的製造及銷售，TSUGAMI品牌一直深受各行業製造商的廣泛認可。我們的五大主要數控高精密機床為：精密自動車床、精密刀塔車床、精密加工中心、精密磨床及精密滾絲機。

我們所有數控高精密機床均在平湖生產廠房製造，該廠房現包含四間大型廠房。源自日本津上，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。我們向客戶提供設計及規格標準化的數控高精密機床。憑藉我們的訂製及開發能力，我們亦可向客戶提供機床解決方案，並透過（例如）視乎待加工金屬挑選或開發刀具以及根據我們客戶及／或終端客戶的操作需求開發我們數控高精密機床應用的零部件及應用軟件，就我們的數控高精密機床做出各種規格及／或訂製。

我們主要在中國透過成熟的銷售網絡向從事各個行業（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。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。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，我們向中國分銷商作出的銷售分別佔我們同期收入約48.4%、41.5%、51.8%及57.3%，向中國直銷客戶作出的銷售則分別佔我們同期收入約12.3%、31.3%、5.1%及2.3%。

業 務

自2016年6月起，我們亦一直透過我們的台灣分銷商向台灣銷售數控高精密機床。此外，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）。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，我們分別約60.7%、72.8%、56.9%及59.6%的收入源自中國銷售，而39.3%、27.2%、43.1%及40.4%的收入則源自海外銷售。於2016年11月30日，我們與所有五大客戶均維持逾五年的業務關係。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，向五大客戶作出的銷售分別佔我們同期收入總額約64.0%、56.7%、60.4%及59.4%。

於往績記錄期間，我們向日本津上採購數控系統面板製造商製造的若干主要零部件（包括數控系統面板），以製造我們的數控高精密機床。然而，我們已開發及製造若干主要零部件，亦已按較有競爭力的價格逐步增加向國內供應商作出的採購，以減少向日本津上作出的海外採購。此外，自2016年12月起，我們亦已直接向數控系統面板製造商的中國附屬公司（而非向日本津上）採購部分數控系統面板。於2016年11月30日，我們與五大供應商中的大部分供應商建立超過六年的業務關係。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，我們向五大供應商的採購分別佔我們同期的採購總額約60.8%、47.1%、41.6%及47.3%。

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，我們分別錄得收入總額約人民幣1,126.1百萬元、人民幣2,057.7百萬元、人民幣1,357.5百萬元及人民幣1,015.8百萬元。我們截至2014年、2015年及2016年3月31日止三個年度及截至2016年11月30日止八個月的溢利分別約為人民幣25.9百萬元、人民幣178.3百萬元、人民幣55.8百萬元及人民幣61.5百萬元。我們截至2015年3月31日止年度的收入及溢利大幅增加，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的終端客戶的中國客戶作出的銷售增加。有關詳情，請參閱本文件「財務資料」一節。

業 務

競爭優勢

我們認為我們的成功及潛力及未來增長歸因於以下競爭優勢：

中國領先的外資數控高精密機床製造商

我們為中國領先的外資數控高精密機床製造商。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%。

源自日本津上，我們目前製造及銷售TSUGAMI品牌數控高精密機床，TSUGAMI品牌一直深受從事各個行業（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）製造商的廣泛認可。我們相信，憑藉我們多年來所累積豐富的行業專業知識及品牌聲譽，加上我們的訂製及開發能力及嚴格的質量控制，我們已於中國數控高精密機床行業取得領先地位及維持穩定忠誠的客戶群。

根據弗若斯特沙利文，於2016年中國數控高精密機床行業的收入及銷量分別約為人民幣1,164億元及423,600台，2011年至2016年的複合年增長率分別約為4.0%及5.6%。我們相信，我們現時的市場地位令我們可受益於中國數控高精密機床行業的增長。

於中國完善的銷售網絡及強勁的客戶基礎

我們數控高精密機床的高精密及品質得到客戶及終端客戶的廣泛認可。我們主要在中國通過分銷商向終端客戶銷售數控高精密機床。我們的董事認為，通過分銷商在中國建立銷售網絡，我們無需承擔有關銷售及市場推廣的巨額成本，且我們能夠以具相對競爭力的價格按地理區域及工業應用領域向更廣泛的終端客戶推廣數控高精密機床。我們完善的銷售網絡現時集中在華東、華南、華北及中國東北地區，因為從事製造業的大部分終端客戶位於該等地區。於2016年11月30日，我們分別於中國上海、東

業 務

莞、青島、無錫、武漢、重慶、深圳、天津、大連、瀋陽、寧波、蕪湖、西安及廈門擁有辦事處及分公司，以與客戶聯繫並有助於我們的銷售及客服團隊向客戶及終端客戶提供售後服務及技術支持。我們於東莞及無錫的分公司亦設立陳列室以展示我們的數控高精密機床。

此外，我們認為，我們的優勢之一是我們能夠與主要客戶建立及維持長期穩定的業務關係。於2016年11月30日，我們均與五大客戶建立超過五年的業務關係。我們與客戶及終端客戶溝通，並取得來自客戶及終端客戶的資料及回饋意見，以瞭解其業務需求及市場趨勢，我們相信此舉有助於我們改進現有機床及開發新機床。我們亦相信，高效的售後服務及強勁的技術知識有利於我們維持與客戶及終端客戶穩固的業務關係，並把握額外銷售機遇。

優質及高效的客服

儘管我們主要在中國通過分銷商向終端客戶銷售數控高精密機床，但我們致力確保向終端客戶提供令其滿意且優質及高效的客服以及技術支持。於2016年11月30日，我們擁有一支由115名客服人員組成的銷售及客服團隊，以提供售後服務。我們的客服人員擁有銷售經驗及具備有關數控高精密機床及應用領域的知識，彼等能就所遭遇的問題向終端客戶提供初步分析或解決方案。此外，憑藉我們在中國14個不同區域的辦事處及分公司的完善銷售網絡作為聯繫點，我們致力在接獲終端客戶的諮詢後八小時內向其派出我們的客服人員進行現場檢測及維修工作。

我們的客服人員通常會在交付數控高精密機床後，應客戶的要求在一個星期內前往終端客戶的生產現場，以向其提供售後服務及培訓。我們亦向分銷商提供培訓以提高其處理終端客戶遇到小問題的技術知識，並向終端客戶提供有關向其售出的數控高精密機床的營運、使用、故障排除、保養及安全問題的培訓。我們相信，該等培訓有助於終端客戶更好地瞭解我們的數控高精密機床，並盡可能降低數控高精密機床使用不當及發生故障的可能性，從而減少及降低其不必要的維修服務成本。我們相信，優質及高效的客服是我們的主要優勢之一，且我們相信，會使我們從競爭者中脫穎而出。

業 務

與優質供應商深厚而穩固的關係有助實現大量生產

我們已與供應商建立深厚而穩固的關係。於2016年11月30日，我們與五大供應商中的大部分供應商維持超過六年的關係。於往績記錄期間，我們向日本津上採購若干主要零部件，以製造我們的數控高精密機床。然而，我們已逐漸按較具競爭力的價格增加自國內供應商的採購，以減少自日本津上的海外採購。此外，我們主要的生產機器及設備供應商亦為全球知名的業內企業。我們相信，我們與主要供應商的深厚及穩固關係、連同我們先進的生產技術及工藝以及訂製及開發能力使我們能實現數控高精密機床的大量生產，從而令我們能控制生產成本及提高毛利率，進而提供相較中國數控高精密機床行業的競爭對手具競爭力的定價。

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

源自日本津上，我們向日本津上取得該技術的許可，以製造數控高精密機床。然而，憑藉我們的訂製及開發能力，我們可透過（例如）評核及評估終端客戶的應用領域及特定需求及要求，向客戶提供機床解決方案，並透過（例如）根據我們客戶及／或終端客戶的操作需求開發我們數控高精密機床應用的零部件及應用軟件，就我們的數控高精密機床做出各種規格及／或訂製。此外，我們與客戶及終端客戶溝通，並獲取彼等的信息以評價及評估彼等的反饋及需求，從而瞭解不同種類或型號的數控高精密機床的市場需求及趨勢。我們隨後將該等信息及反饋提供予日本津上，而日本津上則協助我們改善我們的現有機床並開發新機床。於2016年11月30日，我們的技術團隊擁有65名員工。截至最後可行日期，我們在中國亦已取得15項註冊專利（主要與數控高精密機床製造的機床及零部件相關）及六項註冊版權（與我們數控高精密機床應用領域的軟件相關）。

業 務

我們專注於精密生產及品質監控，此乃由於我們相信我們的數控高精密機床在從事各個下游行業的終端客戶的生產過程中起關鍵作用。我們擁有專門的生產及品質監控團隊，其中有經驗員工具備數控高精密機床知識並擁有多年機械裝嵌及檢測的經驗。憑著向日本津上取得的該技術許可，我們的數控高精密機床能夠處理細小及精巧的部件。根據弗若斯特沙利文，就製造而言，我們亦可達至100%的數控比率，較中國大部分機床製造商的平均銷售率約30%為高。此外，鑒於我們嚴謹的生產流程及品質監控，我們自2011年以來獲得ISO 9001認證的認可。我們數控高精密機床的若干機型亦符合在歐洲銷售機床的安全標準規定。我們相信，我們擁有先進的生產技術，而繼續執行嚴謹的生產過程及品質監控將可保證我們生產高精密及優質的數控機床，並有助於維持我們的聲譽。

往績卓著、經驗豐富及高水準的管理團隊

我們擁有一支經驗豐富及專門的管理團隊，由首席執行官兼執行董事唐東雷博士領導。唐博士在日本上市公司及生產設備製造商擁有逾24年的管理及行業經驗，並已於本集團任職逾十年。唐博士亦在數控高精密機床行業擁有豐富經驗，並在東京工業大學取得精密機械系統工程學博士學位。我們的執行董事飛田野達史先生於數控高精密機床行業擁有逾25年經驗，亦負責我們生產技術的開發。我們的另一名執行董事橋本剛昌先生亦擁有逾15年的會計和財務管理經驗。有關董事履歷的進一步資料，請參閱本文件「董事、高級管理層及僱員」一節。我們相信，我們經驗豐富的管理層團隊在引領本集團營運及發展策略中擔當重要角色，為我們提供深層的行業及營運知識，此乃一直並將繼續為我們營運及盈利能力取得成功的關鍵。

業 務

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。憑藉我們的優勢，我們擬透過擴闊數控高精密機床的應用領域及拓展銷售網絡、增強我們的訂製及開發實力以開發及製造主要零部件，改善我們的應用領域的軟件、生產技術及工藝及擴大生產設施及產能以繼續增加銷量。我們計劃通過採取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

我們將通過專門的銷售及客服團隊繼續在中國推廣數控高精密機床。根據弗若斯特沙利文，預期中國數控高精密機床行業的收入將由2016年約人民幣1,164億元增至2021年約人民幣1,533億元，2016年至2021年的複合年增長率約為5.7%。預期中國數控高精密機床的銷量亦將由2016年約423,600台增加至2021年約591,500台，2016年至2021年的複合年增長率約為6.9%。此外，根據弗若斯特沙利文，預期2016年中國數控高精密機床的銷售比率（即中國數控高精密機床的銷量除以中國機床總銷量）將達約24.0%，而日本及德國於2016年的數控高精密機床銷售比率分別達約65.9%及64.0%，意味著中國數控高精密機床行業的擴張尚具有增長潛力。因此，我們計劃近期內繼續專注中國數控高精密機床市場，以把握潛在增長及進一步增加我們的市場份額。我們擬加深與客戶的關係，持續為彼等提供有效的客戶服務，以獲得更多額外銷售機會。我們亦將繼續加強客戶關係，就市場趨勢與客戶及終端客戶進行交流並為彼等提供我們數控高精密機床的新資料及規格，從而確保我們能主動預測及滿足彼等的業務需求及要求。就內部而言，我們將繼續提升我們的訂製、開發能力及生產技術及工藝，與各營運部門合作，務求持續利用我們的優勢，以為客戶及終端客戶提供優質的數控高精密機床。

業 務

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

根據弗若斯特沙利文，於2015年，以收入計，我們是中國最大的精密自動車床製造商，市場份額約為24.3%。我們主要銷售從事IT及電子產品行業的終端客戶所用的精密自動車床。我們相信，儘管我們的精密自動車床目前在中國處於市場領先地位，但由於中國數控高精密機床行業湧現大量機會，我們仍有增長潛力。根據弗若斯特沙利文，就數控高精密機床的應用領域而言，汽車產業是中國最大的產業。此外，隨著汽車市場掀起對節能減排的關注，該行業對數控高精密機床的需求會越來越大。因此，我們計劃利用我們目前在中國精密自動車床市場領先的地位及良好的聲譽以進一步擴大我們的數控高精密機床在中國汽車行業的應用領域，並增加銷售。

我們亦計劃繼續擴闊在中國的銷售網絡。現時，我們完善的銷售網絡主要集中在華東及華南地區。我們計劃將銷售網絡進一步拓展至華中、中國西部及華北，以發掘新的銷售商機，並進一步推廣在各行業使用數控高精密機床相較使用傳統機床的益處。我們亦計劃建立更多辦事處及分公司作為聯絡點，以增進我們與分銷商的交流及有效促進向客戶及終端客戶提供售後服務及技術支持。此外，我們計劃開設新陳列室以展示數控高精密機床及招募更多銷售人員，從而加大銷售及市場推廣力度。此外，我們亦計劃參加更多展覽會或商品交易會以發掘不同行業（例如集成電路、半導體及鐘表行業）的潛在客戶，進而擴展我們的數控高精密機床銷售及應用領域。

擴大訂製及開發力度

我們相信，我們強大的訂製及開發能力對於我們的未來發展及增長至為重要。我們目前獲准使用日本津上的該技術製造我們的數控高精密機床。然而，作為在中國佔領先的外資數控高精密機床製造商，我們計劃投放更多資源，以加強我們本身的訂製及開發實力，以開發及提升應用領域的軟件及生產技術及工藝，從而為我們的客戶及終端客戶提供更精密及更高效能且更多規格的數控高精密機床，及／或訂製服務。

業 務

此外，我們有意繼續加強我們在開發及製造更多主要零部件（目前我們向日本津上採購此等零部件）方面的訂製及開發實力，以進一步節省成本及提升毛利率。為此，我們計劃提高我們的技術分析能力及招聘於數控高精密機床行業具備豐富經驗的開發及技術人員。此外，我們亦計劃與大學及研究院合作，招聘優秀畢業生人才加入我們的技術團隊，並鼓勵我們的技術團隊與有關大學及研究院定期溝通，在新數控高精密機床及技術發展方面構思及交流心得。

擴充生產設施以及提升產能及效率

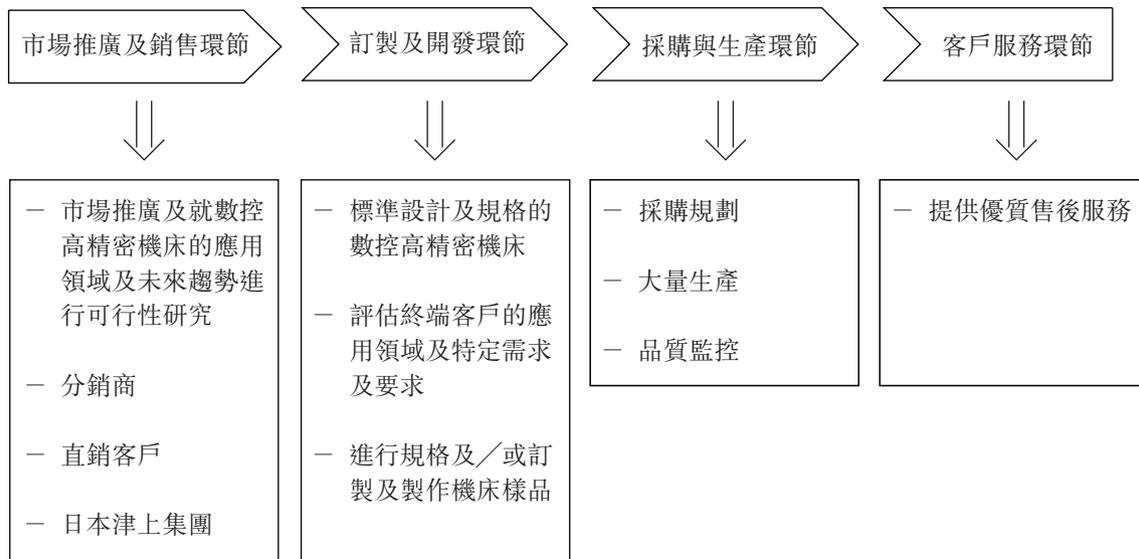
根據弗若斯特沙利文，受中國多個下游行業（如IT、電子產品及汽車行業）的發展以及中國政府有關數控高精密機床行業的利好政策推動，2016年至2021年，中國數控高精密機床的收入及銷量預期將分別以約5.7%及6.9%的複合年增長率增長。我們預計，中國終端客戶對我們數控高精密機床的需求會進一步增長。因此，我們計劃繼續升級擴充我們平湖生產廠房的生產設施並擴大其產能，以滿足日益增長的需求及要求。

我們計劃購置或更換我們平湖生產廠房的生產機器及設備，以提高產能及效率。我們亦計劃重建及翻新部分四號生產廠房，特別是加強裝嵌的生產流程。有關我們未來擴展計劃的進一步詳情，請參閱本文件「業務－生產－未來擴展計劃」、「財務資料－流動資金及資金來源－計劃資本支出」及「未來計劃及[編纂]」各節。

業 務

業務模式

我們主要從事向IT及電子產品、汽車、醫療器材、氣動部件製造及工程機械等行業製造商提供的一系列TSUGAMI品牌的數控高精密機床的製造及銷售。



我們的業務管理及經營週期由市場推廣及銷售環節、訂製及開發環節、採購與生產環節及客戶服務環節構成：

- *市場推廣及銷售環節*，我們推廣數控高精密機床及與客戶訂立銷售協議；
- *訂製及開發環節*，我們的技術團隊評估終端客戶的應用領域及特定需求和要求、挑選合適的機床類型、根據我們客戶及／或終端客戶的需求開發數控高精密機床應用領域的軟件、製作必要規格及／或訂製的機床樣品及準備生產流程；
- *採購與生產環節*，我們採購零部件，並按照銷售協議製造數控高精密機床；及
- *客戶服務環節*，我們向客戶及終端客戶提供優質及高效的數控高精密機床售後服務及技術支持。

業 務

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。機床指能利用切削、磨削或其他成型方法生產所需材料、形狀及尺寸的工件的機器。數控高精密機床乃以數字程式控制系統（包括精密運動指示）控制作業及自動加工或切割所需尺寸及形狀的零部件的機床。此外，數控高精密機床亦透過自動化製造工序及減少操作者的干預實現高度準確的操作，從而減少人為誤差及增強製造的靈活性和精密度。

我們的數控高精密機床可大致劃分為五大產品類別，即精密自動車床、精密刀塔車床、精密加工中心、精密磨床及精密滾絲機。我們為客戶提供按照我們的標準化設計及規格製造的數控高精密機床。經調查和評估終端客戶的應用領域和特定需求及要求後，我們亦可向彼等提供機床解決方案，並透過（例如）視乎待加工金屬挑選或開發刀具以及開發零部件及數控高數密機床應用領域的軟件，就我們的數控高精密機床做出各種規格及／或訂製。數控高精密機床的產品生命週期約為10年，但主要依賴數控高精密機床若干機型的市場需求、終端客戶的特定業務需求及要求以及終端用戶進行的定期檢驗和維護。

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		估收入		估收入		估收入		估收入	
	總額		總額		總額		總額		總額	
	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比
我們的主要產品	(千元)	(%)	(千元)	(%)	(千元)	(%)	(千元)	(%)	(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 ⁽¹⁾	77,629	6.9	39,225	1.9	96,156	7.1	68,506	7.2	47,414	4.7
總計：.....	<u>1,126,129</u>	<u>100.0</u>	<u>2,057,730</u>	<u>100.0</u>	<u>1,357,465</u>	<u>100.0</u>	<u>956,808</u>	<u>100.0</u>	<u>1,015,811</u>	<u>100.0</u>

附註：

1. 其他主要包括銷售配套零部件。

業 務

根據弗若斯特沙利文，中國數控高精密機床的平均售價由2011年的每台約人民幣297,000元輕微下跌至2015年的每台約人民幣280,000元，及預期將因市場領先從業者擴大產能而進一步下跌至2021年的每台約人民幣259,000元。於往績記錄期間，我們數控高精密機床的平均售價因一系列因素而產生波動，其中包括市場競爭、我們的採購及生產成本及其他因素。有關我們定價政策的詳情，請參閱本文件「業務－銷售－定價」一節。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：

	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	
	平均 售價／台 (人民幣 千元)									
我們的主要產品	銷量	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：.....	3,874	270.7	6,876	293.6	4,787	263.5	3,488	254.7	3,405	284.4

精密自動車床

我們的精密自動車床對機床內由筒夾頭夾持的金屬工件進行切削作業。精密自動車床的刀具保持固定，並利用直線或擺動運動切割傳遞的金屬工件。精密自動車床通常加工小而細長的軸類部件。

業 務

我們銷售規格不同（包括加工直徑、主軸數量、主軸轉速及刀具數量）的多款精密自動車床。例如，P013和P014精密自動車床的加工直徑較小，用於切削較小型金屬工件；而B0385精密自動車床的加工直徑較大，用於加工直徑較大的棒料。精密自動車床通常應用於各個行業（包括IT及電子消費產品、辦公設備、醫療器材、數碼相機及汽車）。

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，我們分別約70.9%、69.5%、59.0%及63.1%的收入源自銷售精密自動車床。根據弗若斯特沙利文，我們於2015年以收入計在中國精密自動車床市場中位居第一，所佔市場份額約為24.3%。

以下為我們的精密自動車床樣圖：



精密刀塔車床

我們的精密刀塔車床乃由精密自動車床進化而來，通過額外加入一個刀塔，使其可對長度較主軸直徑長十倍以上的金屬工件進行切割。額外刀塔亦可進行多軸運動，以在精密自動車床的基礎上添加鑽孔或銑削作業功能。製造精密刀塔車床通常對精密度及生產技術水平要求較高。根據弗若斯特沙利文，我們為中國少數最先有能力製造及出售精密刀塔車床的製造商之一。我們認為，我們先進的生產技術及工藝，以及控制生產成本的能力，令我們製造的精密刀塔車床相較擁有類似生產技術及工藝的海外

業 務

製造商在成本方面更具競爭力。精密刀塔車床通常用於汽車、氣動部件製造及金屬加工行業。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，我們分別約11.9%、12.7%、17.4%及17.3%的收入來自銷售精密刀塔車床。

以下為我們的精密刀塔車床樣圖：



精密加工中心

我們的精密加工中心通常用於不規則形狀及結構複雜的金屬加工。我們提供不同規格（包括工作台尺寸、加工空間、主軸轉速及刀具數量）的精密加工中心機型。精密加工中心的作業方式有別於我們所製造的其他數控高精密機床。在整個切削作業過程中，金屬工件通常固定不動，僅當刀具對金屬工件的另一個角度作業時移動與之校準。精密加工中心通常用於金屬加工、汽車及IT和電子產品行業。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，我們分別約3.0%、11.8%、9.8%及8.3%的收入來自銷售精密加工中心。

業 務

以下為我們的精密加工中心樣圖：



精密磨床

我們的精密磨床在產品結構方面類似精密自動車床，惟精密磨床用砂輪取代刀具。砂輪具有較大的表面積，方便對金屬工件進行磨削及拋光，以製成表面光滑的製成品。精密磨床通常應用於生產軍事、航空及內燃機行業的零件。我們銷售規格不同（如迴轉直徑及切削運動方向不同的各尺寸和形狀砂輪）的多款精密磨床機型，以順應終端客戶的不同需求。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，我們分別約6.1%、3.6%、6.0%及5.9%的收入來自銷售精密磨床。

業 務

以下為我們的精密磨床樣圖：



精密滾絲機

精密滾絲機乃通過從朝高速迴轉的兩個滾輪間進給金屬工件作業。滾輪的迴轉運動對金屬工件造成渦狀壓痕，從而製造出精密勻稱的外螺紋。精密滾絲機一般應用於切削韌性較好、可滾壓出渦狀壓痕的金屬。精密滾絲機通常應用於建築及汽車行業大批量生產加工並無對稱孔且形狀複雜的旋轉軸。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，我們分別約1.2%、0.5%、0.7%及0.7%的收入來自銷售精密滾絲機。

以下為我們的精密滾絲機樣圖：



業 務

銷售

概覽

我們主要在中國透過成熟的銷售網絡向從事各個行業（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等行業）的終端客戶銷售數控高精密機床。我們亦在中國以直銷形式向若干主要終端客戶銷售數控高精密機床。自2016年6月起，我們亦一直透過我們的台灣分銷商向台灣銷售數控高精密機床。此外，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）。董事認為我們的銷售模式符合行業慣例及我們的數控高精密機床銷售一般不會有季節性波動。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，我們分別約60.7%、72.8%、56.9%及59.6%的收入源自國內銷售，而我們分別約39.3%、27.2%、43.1%及40.4%的收入源自海外銷售。下表載列所示期間我們按區域劃分的收入明細：

	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	
人民幣 (千元)	百分比 (%)	人民幣 (千元)	百分比 (%)	人民幣 (千元)	百分比 (%)	人民幣 (千元)	百分比 (%)	人民幣 (千元)	百分比 (%)	
中國 ⁽¹⁾	684,021	60.7	1,497,319	72.8	772,882	56.9	527,012	55.1	605,747	59.6
— 分銷商	545,464	48.4	854,233	41.5	703,565	51.8	470,487	49.2	582,363	57.3
— 直銷客戶	138,557	12.3	643,086	31.3	69,317	5.1	56,525	5.9	23,384	2.3
海外 ⁽¹⁾⁽²⁾	442,108	39.3	560,411	27.2	584,583	43.1	429,796	44.9	410,064	40.4
總計：	<u>1,126,129</u>	<u>100.0</u>	<u>2,057,730</u>	<u>100.0</u>	<u>1,357,465</u>	<u>100.00</u>	<u>956,808</u>	<u>100.0</u>	<u>1,015,811</u>	<u>100.0</u>

附註：

1. 我們的中國及海外銷售亦包括少部分配套零部件的銷售。
2. 於截至2014年、2015年及2016年3月31日止三個年度，我們主要向日本津上集團作出海外銷售。我們於2016年6月開始向台灣直銷數控高精密機床。

我們以TSUGAMI品牌銷售我們的所有數控高精密機床。我們於經濟效益將可能流入本集團及收入可被可靠地計量時確認來自銷售數控高精密機床的收入。由於我們大部分從事製造行業的終端客戶位於華東、華南、華北及東北地區，故我們完善的銷售網絡目前集中在該等地區。於2016年11月30日，我們分別於中國上海、東莞、青

業 務

島、無錫、武漢、重慶、深圳、天津、大連、沈陽、寧波、蕪湖、西安及廈門擁有辦事處及分公司，以與我們的客戶溝通，並有利於銷售及客服團隊向客戶及終端客戶提供售後服務及技術支持。我們於東莞及無錫的分公司亦開放陳列室以展示我們的數控高精密機床。

我們的銷售及客戶服務團隊現時由我們的高級管理層成員王曉坤博士領導。於2016年11月30日，我們的銷售及客戶服務團隊由192名員工組成，其中77名員工主要負責我們數控高精密機床的銷售及市場推廣，另外115名員工主要負責向客戶和終端客戶提供售後服務及技術支持。我們銷售及客戶服務團隊轄下的銷售團隊亦負責招攬新客戶、管理及評估現有分銷商的表現以及就市場數據進行可行性研究。

未來，我們有意將我們的銷售網絡進一步拓展至華中、中國西部及華北，以發掘新的銷售商機以及進一步提高及加強我們在中國的市場滲透率和市場地位。

我們的客戶

我們的客戶包括分銷商、若干直銷客戶及日本津上集團。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，我們與五大客戶均維持超過五年的業務關係。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，向五大客戶作出的銷售分別佔我們同期收入總額約64.0%、56.7%、60.4%及59.4%。我們向最大客戶日本津上集團作出的銷售分別佔我們同期收入總額約39.3%、27.2%、43.0%及37.9%。據我們的董事所深知，除日本津上集團（其為我們的關連人士）外，我們的董事或其各自緊密聯繫人或擁有本公司已發行股本5%以上的現有股東於往績記錄期間內概無於五大客戶中擁有任何權益。有關我們面向日本津上集團銷售的詳情，請參閱本文件「業務－銷售－我們的客戶－海外銷售」及「關連交易－持續關連交易－不獲豁免的持續關連交易－向日本津上集團出售數控高精密機床」各節。除日本津上集團外，於往績記錄期間，概無五大客戶為本集團供應商。

業 務

下表載列於往績記錄期間我們五大客戶的基本資料：

截至2014年3月31日止年度

客戶	售予客戶的主要產品	客戶應佔收入總額的概約百分比(%)	客戶背景	客戶的主要業務	截至2014年3月31日的業務關係年限(概約)	信貸期
日本津上集團	精密自動車床、 精密刀塔車床、 精密加工中心、 精密磨床及 精密滾絲機	39.3	我們的控股股東 及其附屬公司 (本集團除外)	數控高精密機床的 設計、研究、開 發、製造及銷售	超過8年	最多60天
客戶A	精密自動車床、 精密刀塔車床及 精密加工中心	11.8	一家由台灣擁有 且於中國成立 的公司	分銷	超過8年	最多180天
客戶B	精密自動車床、 精密刀塔車床、 精密加工中心、 精密磨床及 精密滾絲機	4.6	一家由日本擁有 且於中國成立 的公司	分銷	超過7年	最多90天
客戶C	精密自動車床、 精密刀塔車床、 精密加工中心及 精密磨床	4.2	一家於中國成立 的公司	分銷	超過5年	無
客戶D	配件及零部件	4.1	一家於中國成立 的公司	製造	超過2年	最多45天

業 務

截至2015年3月31日止年度

客戶	售予客戶的 主要產品	客戶應佔 收入總額 的概約 百分比(%)	客戶背景	客戶的 主要業務	截至2015年 5月31日的 業務關係年限 (概約)	信貸期
日本津上集團	精密自動車床、 精密刀塔車床、 精密加工中心、 精密磨床及 精密滾絲機	27.2	我們的控股股東 及其附屬公司 (本集團除外)	數控高精度機床的 設計、研究、開 發、製造及銷售	超過9年	最多60天
客戶E ⁽¹⁾	精密自動車床	10.0	一家於中國成立 的公司	製造	超過3年	最多45天
客戶F ⁽²⁾	精密自動車床	7.2	一家於中國成立 的公司	製造	超過3年	最多45天
客戶D ⁽³⁾	精密自動車床	6.6	一家於中國成立 的公司	製造	超過3年	最多45天
客戶A	精密自動車床、 精密刀塔車床、 精密加工中心及 精密磨床	5.7	一家由台灣擁有 且於中國成立 的公司	製造	超過9年	最多180天

附註：

1. 客戶E應佔收入包括我們向兩名有關製造商作出的銷售，據董事所深知，該等製造商互為關聯方。
2. 客戶F為一名有關製造商。於截至2015年3月31日止年度後，我們並無向客戶F作出任何銷售。
3. 客戶D應佔收入包括我們向兩名有關製造商作出的銷售，據董事所深知，該等製造商互為關連方。

業 務

截至2016年3月31日止年度

客戶	售予客戶的主要產品	客戶應佔收入總額的概約百分比(%)	客戶背景	客戶的主要業務	截至2016年3月31日的業務關係年限(概約)	信貸期
日本津上集團	精密自動車床、 精密刀塔車床、 精密加工中心、 精密磨床及 精密滾絲機	43.0	我們的控股股東及其附屬公司 (本集團除外)	數控高精度機床的設計、研究、開發、製造及銷售	超過10年	最多60天
客戶C	精密自動車床、 精密刀塔車床及 精密加工中心	5.3	一家於中國成立的公司	分銷	超過7年	無
客戶A	精密自動車床、 精密刀塔車床、 精密加工中心及 精密滾絲機	4.9	一家由台灣擁有且於中國成立的公司	分銷	超過10年	最多180天
客戶B	精密自動車床、 精密刀塔車床、 精密磨床及 精密滾絲機	3.9	一家由日本擁有且於中國成立的公司	分銷	超過9年	最多90天
客戶G	精密自動車床、 精密刀塔車床、 精密加工中心、 精密磨床及 精密滾絲機	3.3	一家於中國成立的公司	分銷	超過4年	無

業 務

截至2016年11月30日止八個月

客戶	售予客戶的主要產品	客戶應佔收入總額的概約百分比(%)	客戶背景	客戶的主要業務	截至2016年11月30日的業務關係年限(概約)	信貸期
日本津上集團	精密自動車床、 精密刀塔車床、 精密加工中心、 精密磨床及 精密滾絲機	37.9	我們的控股股東 及其附屬公司 (本集團除外)	數控高精密機床的 設計、研究、開 發、製造及銷售	超過11年	最多60天
客戶A ⁽¹⁾	精密自動車床、 精密刀塔車床及 精密加工中心	9.6 ⁽¹⁾	一家由台灣擁有 且於中國成立 的公司	分銷	超過10年	最多180天
客戶C	精密自動車床、 精密刀塔車床及 精密加工中心	5.2	一家於中國成立 的公司	分銷	超過8年	無
客戶G	精密自動車床、 精密刀塔車床、 精密加工中心及 精密磨床	3.7	一家於中國成立 的公司	製造	超過5年	無
客戶B	精密自動車床、 精密刀塔車床、 精密加工中心、 精密磨床及 精密滾絲機	3.0	一家由日本擁有 且於中國成立 的公司	分銷	超過10年	最多90天

附註：

1. 客戶A應佔收入包括我們自2016年6月起透過台灣分銷商向台灣作出的數控高精密機床銷售，據董事所深知，該分銷商為一家於台灣註冊成立的公司並為客戶A的關聯方。

業 務

國內銷售

分銷商

於2014年、2015年及2016年3月31日及2016年11月30日，我們於中國分別擁有92名、124名、159名及188名分銷商。據我們的董事所知，我們於中國的所有分銷商均獨立於本集團。於往績記錄期間，概無我們的董事或股東於我們於中國的任何分銷商中擁有任何股權，且我們於中國的的分銷商或彼等的實益擁有人概無與本集團或我們的董事或股東有任何關係。此外，經作出審慎查詢後，我們的董事確認，於往績記錄期間，(i)我們於中國的分銷商或彼等的實益擁有人概無與我們的董事及股東有任何家族關係或與本集團或我們的董事及股東有任何信託關係，及(ii)我們的分銷商（包括彼等的實益擁有人）並非受僱於本集團的分銷商。我們向中國分銷商作出的銷售分別佔我們於截至2014年、2015年及2016年3月31日止三個年度及截至2016年11月30日止八個月收入總額約48.4%、41.5%、51.8%及57.3%。我們與我們於中國的分銷商維繫長期穩定的合作關係。於2016年11月30日，我們已與於中國的五大分銷商維持超過五年的業務關係。

下表載列於所示期間我們於中國的分銷商數目的變動：

	截至3月31日止年度			截至11月30日
	2014年	2015年	2016年	止八個月 2016年
於財政年度／期間初的分銷商數目 ...	65	92	124	159
新委聘的新分銷商數目	36	47	46	30
解僱的分銷商數目	(9)	(15)	(11)	(1)
於財政年度／期間末的分銷商數目 ...	<u>92</u>	<u>124</u>	<u>159</u>	<u>188</u>

於往績記錄期間，我們委聘159名新分銷商，解除與36名於中國的分銷商的分銷安排。我們回顧和評估分銷商的表現，以優化我們的分銷結構以符合最高效及最具成本效益模式的要求，導致一定數目的分銷商增減，從而導致往績記錄期間分銷商數目的變動。於往績記錄期間，我們新增分銷商主要由於我們大力擴大銷售網絡所致。於往績記錄期間，我們終止與若干分銷商的業務合作關係，原因為若干分銷商兩年內未

業 務

向我們發送銷售訂單，且並無積極主動維護其與客戶關係亦無與我們不時進行溝通。由於我們明白，分銷商培養與其潛在客戶的關係以擴大銷售網絡需要時間及精力，故雖然我們根據分銷商管理指引有權僅因分銷商一年內未向我們發送銷售訂單而終止與分銷商的業務關係，我們一般不會採取此等做法。

董事認為，通過分銷商借力在中國建立銷售網絡，我們無需付出與銷售和市場推廣相關的巨額成本，而我們的數控高精密機床可以具相對競爭力的價格銷售給就地域和行業應用領域而言範圍更廣的終端客戶。此外，我們相信，得益於分銷商成熟的分銷渠道和資源，我們亦可以節省為建立上述銷售網絡原應產生的成本，從而可提升我們數控高精密機床在各行業的普及，令我們可於短期內向市場有效推出數控高精密機床新種類和機型。

我們在甄選、評估和監察分銷商時採納一套指引。我們會展開背景調查、並走訪潛在分銷商（如必要）。在釐定該等分銷商是否合資格成為我們的分銷商時，我們亦會考慮多項因素，包括其規模、業務範圍及行業經驗及其客戶群、地理位置及銷售渠道。

於中國的分銷商管理

我們根據分銷商管理指引監察分銷商。分銷商如擬爭取終端客戶的任何銷售訂單，須向我們提交初步報告。在接獲分銷商提交的初步報告後，我們的銷售人員會查核資料庫，以確定該終端客戶並無與我們其他分銷商進行交易。為避免同類相食及加強對分銷商的實質控制，我們設有一個終端客戶數據庫，務求不會出現兩名分銷商向同一終端客戶出售數控高精密機床的情況。經我們查核及批准後，分銷商方可處理有關銷售訂單。

儘管我們或與分銷商討論業務目標，但我們通常不會為其設定年度銷售目標。我們亦不會對分銷商設置最低採購額規定，惟根據我們的分銷商管理指引，倘分銷商未能於一年內取得至少一份銷售訂單，且未能積極維繫與現有客戶的業務關係及開拓新客戶，則我們有權終止與該分銷商的業務關係。此外，分銷商亦須遵守我們的定價指引。分銷商如有特別原因欲向其客戶提供較大的折讓，須事先取得我們批准。此外，我們的分銷商在與我們合作期間必須將所獲得有關我們業務及客戶的任何資料保密。

業 務

我們通常容許我們的分銷商自行制訂推廣及宣傳政策。為支持分銷商的市場推廣，我們不時向分銷商提供產品資訊及市場推廣材料。我們亦已設計及推行獎勵計劃，以認可及激勵及提升分銷商的銷售表現。

我們要求我們的分銷商遵守我們的分銷商管理指引。倘我們發現我們的分銷商作出若干不合規事宜，包括向已由我們的另一分銷商負責的終端客戶銷售我們的數控高精密機床，或未經我們批准而銷售我們競爭對手的數控高精度機床，我們有權終止與彼等的業務關係。

與我們於中國的分銷商訂立的協議

我們通常就每份銷售訂單與分銷商訂立協議。以下所載為我們協議的主要條款：

- **生產規格** — 我們的銷售協議通常載列分銷商訂購的數控高精密機床類型、型號及數量。
- **支付條款** — 我們通常要求分銷商在銷售協議簽署之日起計五個工作日內支付各銷售訂單採購金額10.0%的初步按金，並於交付數控高精密機床日期前七個工作日內支付全款。
- **交付** — 分銷商可選擇於我們平湖生產廠房提取數控高精密機床或我們可安排將數控高精密機床交付至分銷商所指定的地點。
- **取消** — 倘分銷商單方面要求取消銷售訂單，或在特定交付日期後三個月內未能支付全款，我們有權沒收已付按金。
- **售後服務** — 我們須在交付數控高精密機床後，應分銷商的要求於一星期內安排技術人員前往終端客戶的生產現場提供售後服務及培訓。
- **保修** — 我們通常會就數控高精密機床的質量問題提供一年的產品保修。
- **其他權利及責任** — 我們的分銷商享有及負有我們的分銷商管理指引當中載列的權利及責任。

業 務

直銷客戶

我們於中國的直銷客戶主要為向我們下達大銷售訂單的主要終端客戶。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，我們向中國直銷客戶作出銷售分別佔我們收入總額約12.3%、31.3%、5.1%及2.3%。

就我們向直接銷售客戶作出的銷售而言，我們亦通常會就其銷售訂單與彼等訂立協議。我們與直銷客戶訂立的協議的條款與我們和分銷商訂立者大致相似。

於往績記錄期間，我們向有關製造商提供若干數控高精密機床。根據日本津上與電子公司訂立的業務安排，特定採購訂單乃由有關製造商下達，而我們出售予有關製造商的數控高精密機床的價格不得高於我們向其他客戶出售類似數控高精密機床的價格。此外，根據協定的業務安排，倘我們產能受限，應優先向有關製造商而非其他客戶提供數控高精密機床及有關售後服務。截至2014年、2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們來自有關製造商的收入分別約為人民幣96.3百萬元、人民幣588.1百萬元、人民幣13.8百萬元及人民幣4.1百萬元，分別佔同期收入總額約8.6%、28.6%、1.0%及0.4%。有關我們向有關製造商作出的銷售的更多詳情，請參閱本文件「財務資料」一節。

海外銷售

鑒於我們平湖生產廠房的大量生產能力，日本津上集團亦採購我們的一部分數控高精密機床以銷售予其位於其他市場（如日本、韓國、泰國、美國及若干歐洲國家）的客戶。我們生產標準設計及規格的數控高精密機床，並將其交付至日本以供日本津上集團作出進一步訂製並銷售予其客戶。收到日本津上集團的指示後，我們亦將代表日本津上集團對我們的數控高精密機床作出若干規格及／或訂製，並將該等機床交付至指定海外國家。

業 務

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，我們的收入總額約39.3%、27.2%、43.0%及37.9%來自向日本津上集團作出的海外銷售。於往績記錄期間，日本津上集團為我們的最大客戶。於[編纂]後，我們將繼續我們與日本津上集團的銷售安排。該銷售安排將構成上市規則第十四A章項下的持續關連交易。有關我們向日本津上集團作出的銷售的更多詳情，請參閱本文件「關連交易－持續關連交易－不獲豁免的持續關連交易－向日本津上集團出售數控高精密機床」章節。自2016年6月起，我們亦一直透過我們的台灣分銷商向台灣銷售數控高精密機床。

於往績記錄期間，我們一直與日本津上積極溝通以取得有關數控高精密機床市場的最新資料及未來趨勢。我們亦已派遣若干銷售人員前往德國及美國，以獲取海外經驗。然而，鑒於中國數控高精密機床行業的發展潛力，並考慮到我們現時能力、財務、人力及行政資源及日本津上集團於其他市場的悠久開發歷史及穩固的客戶基礎，我們的董事認為，繼續專注中國及台灣市場對我們而言商業上更為合理。有關我們業務的描述詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係－獨立於我們的控股股東－營運獨立」一節。

售後服務

董事認為，我們的聲譽乃建基於我們能夠向中國及台灣客戶及終端客戶提供優質及高效售後服務及技術支持以令其滿意，進而令我們得以與客戶及終端客戶建立強大的業務關係，把握更多銷售機遇，並使我們從競爭對手中脫穎而出。於2016年11月30日，我們擁有一支由115名銷售及客服團隊員工組成的團隊，向我們的客戶及終端客戶提供售後服務。

對於數控高精密機床的質量缺陷，我們通常透過分銷商向終端客戶或向直銷客戶提供一年的產品保修期。我們一般在交付數控高精密機床後，應客戶的要求在一個星期內前往終端客戶的生產現場，以向其提供售後服務及培訓。我們的客服人員亦擁有銷售經驗及具備有關數控高精密機床及應用領域的知識，彼等能就所遭遇的問題向終端客戶提供初步分析或解決方案。倘無法解決問題，我們將會派遣我們的客服人員及技術團隊的技術員工以進行現場檢測及維修工作以及更換零部件（如必要）。憑藉我們在中國14個不同區域的以辦事處及分公司作為聯繫點的完善銷售網絡，我們致力在接獲終端客戶的諮詢後八小時內向其派出我們的客服或技術人員。

業 務

我們向分銷商提供培訓以提高其處理終端客戶遇到小問題的技術知識。我們亦向終端客戶提供有關向其售出的數控高精密機床的營運、使用、故障排除、保養及安全問題的培訓。我們相信，該等培訓有助於終端客戶更好地瞭解我們的數控高精密機床，並盡可能降低數控高精密機床使用不當及發生故障的可能性，從而減少及降低其不必要的維修服務成本。

我們與客戶及終端客戶進行交流，並獲取彼等的回饋意見，務求瞭解彼等的要求及需求。我們的政策是分析及記錄我們客戶的產品問題及維修需求反饋，以繼續改進我們的數控高精密機床，使其滿足客戶及終端客戶的業務需求及要求。

我們通常不接受客戶退換數控高精密機床，我們認為這符合行業慣例。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，我們的保修開支分別佔同期收入約0.2%、1.0%、0.2%及0.8%。於往績記錄期間及截至最後可行日期，我們並無遭遇來自客戶的任何重大產品缺陷及銷售退換貨。

定價

於釐定向我們的分銷商（乃我們的主要銷售渠道）銷售數控高精密機床的售價時，我們通常計及銷售及我們分銷商的推廣能力、忠誠度及客戶服務質量及我們與彼等的關係等因素，以及採購及生產成本、市場競爭及預計市場趨勢。我們根據該等因素及其他整體市況檢討及調整我們的定價。分銷商須遵守我們的定價指引。分銷商如有特別原因欲向其客戶提供較大的折讓，須事先取得我們批准。

就我們向日本津上集團作出的銷售而言，由於我們並不負責該等已售機床的銷售及市場推廣、售後服務及技術支持，我們通常向其提供較低售價的數控高精密機床。除此之外，就我們面向日本津上集團的銷售而言，我們通常採納與其他客戶相同的定價政策，且並未因日本津上集團為我們的關連人士而提供特別折讓。

業 務

信貸期及付款

我們一般不會授予客戶信貸期，惟我們授予少數主要客戶自發票日期起計45至180天不等信貸期除外，有關信貸期會根據彼等的背景及經營規模、財務狀況、聲譽及採購額。此外，對於大多數客戶，我們通常要求彼等向我們支付每份銷售訂單採購總額10%的初步按金，並於交付日期之前清付採購金額餘額。就我們向日本津上集團作出的銷售而言，我們通常授予其最多60天的信貸期。

我們的中國客戶一般通過銀行轉賬以人民幣向我們付款。我們亦容許部分中國客戶以到期不超過180天的銀行承兌票據向我們付款。於往績記錄期間，我們向日本津上集團作出的絕大部分海外銷售以日圓計值及結算。為了更好地控制匯兌風險，我們於2016年5月開始就部分銷售以人民幣向日本津上集團出具發票。

訂製及開發

作為中國領先的外資數控高精密機床製造商之一，要保持市場競爭力及滿足不斷變化的客戶及終端客戶需求，我們認為關鍵在於時刻掌握行業技術發展趨勢、提升生產技術及工藝及開發經各種規格及／或訂製的數控高精密機床。借助日本津上於數控高精密機床行業的行業專門技術，我們向日本津上取得該技術許可，以生產我們的數控高精密機床及提供若干售後服務。然而，我們已持續致力訂製及開發能力，以提高生產技術標準、改善生產工藝及開發主要零部件及應用領域的軟件，從而製造數控高精密機床。於最後可行日期，我們在中國擁有15項註冊專利（與數控高精密機床製造的機床及零部件相關），以及在中國擁有六項註冊版權（與我們數控高精密機床應用領域的軟件有關）。

業 務

我們的技術團隊主要負責評核及評估我們的客戶及終端客戶的應用領域及特定需求及要求，從而選取相關規格及／或訂製的合適機床類型或型號，為彼等提供機床解決方案。我們的技術團隊亦根據我們客戶及終端客戶的操作需求開發數控高精密機床應用軟件。此外，我們的技術團隊展開調查及可行性研究，亦為數控高精密機床開發及更新主要零部件以及生產機器及設備，以期加強生產成本控制及增加毛利。於2016年11月30日，我們的技術團隊有65名員工。

日本津上許可該等商標及該技術

於往績記錄期間，我們已就生產數控高精密機床及提供若干售後服務自日本津上取得該等商標及該技術許可。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，我們的該商標及該技術許可費分別合共約為人民幣48.7百萬元、人民幣93.7百萬元、人民幣58.8百萬元及人民幣45.8百萬元。視乎我們數控高精密機床的型號，我們應付日本津上的該商標及該技術許可費按特許權使用費率乘以該數控高精密機床型號的銷售總額計算。我們的行業專家弗若斯特沙利文確認日本津上收取的有關該商標及該技術許可費與行業慣例一致。

日本津上為目前全球少數擁有高質素及精密度數控高精密機床生產方面專門知識及先進技術的企業之一。由於我們仍處於提升訂製及開發能力的階段，尚不具備自主開發該技術的實力，我們的董事認為繼續自日本津上獲得該技術許可合乎商業情理，對本集團及股東整體有利。儘管如此，我們仍將繼續加強自主訂製及開發能力。[編纂]後，自日本津上獲得該等商標及該技術許可將構成上市規則第十四A章下的持續關連交易，而我們將嚴格遵守上市規則有關該等交易的規定。有關我們於[編纂]後獲日本津上授予該等商標及該技術使用許可的詳情，請參閱本文件「關連交易－持續關連交易－不獲豁免的持續關連交易－自日本津上獲得該等商標及該技術許可」一節。

業 務

開發訂製化數控高精密機床

我們為客戶製造及銷售標準化設計及規格的數控高精密機床。憑藉我們的訂製及開發能力，我們亦可對數控高精密機床進行各種規格及／或訂製，以符合我們的中國客戶及／或終端客戶的需求及要求。此外，我們特別側重於根據客戶及／或終端客戶的操作需要，選取最合適機床類型或機型，為彼等提供機床解決方案，以及開發應用軟件。例如，我們可以開發專用筒夾頭，讓主軸在轉動中更穩固地夾持不同大小及形狀的金屬工件。一旦我們向客戶及／或終端客戶提交解決方案，我們的技術團隊亦會製作機床樣品，供展示之用。於落實機床草圖及製造程序之前，我們亦會取得客戶及／或終端客戶的批准。

我們的技術團隊亦與銷售及客服及品質監控團隊緊密合作，評估客戶及終端客戶的回饋及需求，以進一步瞭解不同類型數控高精密機床的市場需求及趨勢。我們亦將向日本津上提供有關資料及反饋意見，從而將有助於我們改善現有機床及開發新機床。在未來，我們計劃繼續加強訂製及開發能力，提供更多增值及複雜的規格及／或訂製，為從事各下游行業的終端客戶拓寬我們的數控高精密機床於不同行業的應用領域。

開發零部件及生產機器及設備

為擴大我們於中國數控高精密機床行業的競爭優勢，我們亦於訂製及開發主要零部件及生產機器及設備方面作出重大努力。於往績記錄期間，我們向日本津上採購了若干主要零部件（如由數控系統面板製造商製造的數控系統面板），以製造我們的數控高精密機床。有關我們向日本津上採購零部件的詳情，請參閱本文件「關連交易－持續關連交易－不獲豁免的持續關連交易－自日本津上採購」一節。然而，憑着我們多年來積累的訂製及開發能力，自2013年7月起，我們已開發及製造若干日本津上部件（如主軸），以減少採購成本及增加毛利率。我們亦已致力開發及修改我們某些生產機器及設備，以提升生產技術及工藝。我們相信我們的訂製及開發能力令我們能夠更好地控制生產成本及提高生產效率。

業 務

生產

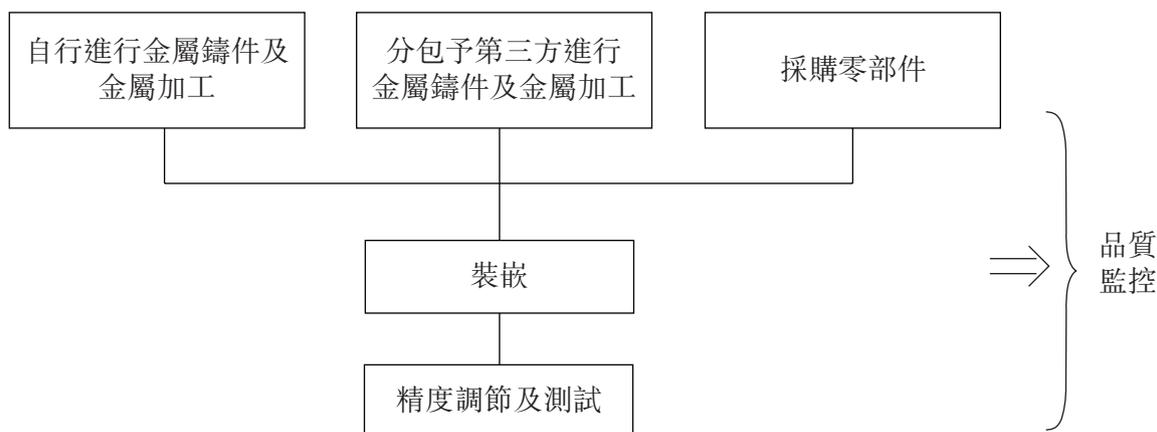
我們製造及向客戶供應標準化設計及規格的數控高精密機床。我們的技術團隊亦會因應我們的客戶及／或終端客戶的應用領域及特定需要及要求，對數控高精密機床進行若干規格及／或訂製。根據弗若斯特沙利文，就製造而言，我們的數控比率可達到100%，較中國大部分機床製造商的平均比率約30%為高。

於往績記錄期間，日本津上亦不時派人提供各種現場技術支持及培訓。我們通常負責與有關支持相關的日本員工在日本以外的當地差旅開支及食宿。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，我們就現場支持產生的服務費分別約為人民幣5.5百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.3百萬元。有關詳情，亦請參閱本文件「關連交易－持續關連交易－不獲豁免的持續關連交易－自日本津上獲得該等商標及該技術許可」。

生產流程

我們數控高精密機床的生產流程因機型不同而各異。我們的生產主要分為三個主要步驟，即自行進行或分包金屬加工、裝嵌和精度調節及測試。生產前導時間（即完成上述主要生產流程所需的時間）介乎約70至220天。自確認銷售訂單及制定生產計劃至交付數控高精密機床的時間介乎約3至130天。

下表列示製造數控高精密機床的主要生產流程，僅供說明之用：



業 務

自行進行或分包金屬鑄件及金屬加工

於落實機床草圖及製造程序後，我們會進行各項加工、鑄件及板金加工工序，將金屬板切割及折彎。我們亦就生產成本而將部分加工及金屬加工工序分包予第三方分包合作夥伴，該等合作夥伴均為獨立第三方。對於部分主要鑄件部件，如刀架，我們通常向第三方分包合作夥伴提供該等部件的粗鑄件，讓彼等按照我們的規格及要求進一步加工。對於其他一般部件，我們通常向彼等提供部件簡圖或草圖（不提供相關原材料及鑄件）供彼等進一步加工。我們通常要求第三方分包合作夥伴在交付時提交質量檢驗報告。在委聘新分包合作夥伴之前，我們一般亦進行現場檢驗，以評核彼等的生產能力及品質管理。於2010年11月，我們成立浙江品川精密機械，主要從事鋼及金屬鑄件、製造及加工金屬機器的零部件，以更有效地控制生產成本及品質水準。

於2016年11月30日，我們擁有18名第三方分包合作夥伴。我們通常按一系列標準（包括但不限於其先前的工作經驗、品質控制、產能及定價）挑選分包合作夥伴。我們通常就分包工作向分包合作夥伴下達採購訂單。採購訂單的重大條款主要包括將予進行分包工作的規格、價格、交付日期及位置、信貸期及付款方法。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，我們的分包費分別約為人民幣34.1百萬元、人民幣67.6百萬元、人民幣35.4百萬元及人民幣30.6百萬元，分別佔我們同期的銷售成本總額約3.4%、4.1%、3.1%及3.6%以及佔生產間接成本總額約20.2%、24.5%、18.7%及21.2%。

裝嵌

我們為機床裝嵌所有必要零部件，如自行生產或向第三方供應商採購的數控系統面板、主軸、導軌、滾珠螺桿及其他加工零件。

業 務

精度調節及測試

正因我們相信我們的數控高精密機床在從事各個下游行業的終端客戶的生產程序中發揮關鍵作用，我們非常重視精密生產及品質監控。我們在整個生產過程中進行精度調節及測試，更對主要零部件進行精度調節及測試，如數控系統面板、導軌及主軸，因為這些主要零部件正是使我們在數控機床精度上較競爭對手優勝的決定性因素。我們亦對機床進行漏油測試等多項性能測試及外觀檢查。我們的品質監控團隊通常負責在交貨前進行數控高精密機床的最終檢驗，而且我們通常對將予交付的所有數控高精密機床訂有一份標準化品質監控清單。

我們嚴格把關生產過程，並備有生產手冊，載明生產過程的詳情及解釋說明。我們將不時檢討我們的生產手冊，以確保生產過程的精確性及對生產過程進行適當的調整。我們致力為客戶及終端客戶提供優質及精密的數控機床，因此，在整個生產過程中進行品質監控亦是我們的政策。有關詳情，另請參閱本文件「業務－品質監控」一節。

生產計劃

我們一般根據生產安排、存貨及數月內的銷售訂單（包括預計的銷售訂單）制定我們的生產計劃。為有效控制我們過量生產及過多存貨的風險，我們的生產、採購及存貨控制團隊將共同檢討我們的生產計劃，並且在必要時就生產量、生產安排及採購作出調整。

生產廠房

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，其總佔地面積約141,921平方米，總建築面積約89,417平方米。我們的平湖生產廠房現時包含四間大型廠房，其中(i)一號生產廠房主要從事加工工序，包括粗加工及精密鑄件，以及裝嵌數控高精密機床；(ii)二號生產廠房主要從事裝嵌精密刀塔車床，以及主軸等主要零部件的加工及裝嵌；(iii)三號生產廠房主要為浙江品川精密機械所用，主要從事鋼及金屬鑄件、製造及加工金屬機器的零部件；及(iv)四號生產廠房現時用作倉庫。

業 務

於2016年11月30日，我們的平湖生產廠房共有722名生產人員。僅供說明之用，下表載列所示期間我們平湖生產廠房的設計產能、實際產量及生產的概約利用率：

	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	2016年
設計產能 ⁽¹⁾ (台).....	6,000	6,000	6,000	4,000
實際產量 (台).....	4,010	6,599	4,476	3,233
利用率 ⁽²⁾ (%).....	66.8	110.0	74.6	80.8

附註：

- 我們的設計產能按我們每月可生產的最大主軸（製造數控高精密機床的主要零部件之一）計算，僅供說明之用。就此而言，我們計算設計產能通常考慮(i)每個工作日營運20小時（不包括製造不同機床的生產機器及設備的切換時間）；(ii)每月25個工作日；(iii)將主軸裝嵌至數控高精密機床的磨削流程所需的加工時間；(iv)我們所擁有生產主軸的磨床數目；(v)數控高精密機床所需的主軸數目；及(vi)中國數控高精密機床行業的需求及銷售波動及我們維持的生產緩沖。
- 利用率按實際產量除以同一財政年度／期間的設計產能（按上文所載假設計算）計算，僅供說明之用。

主要生產機器及設備

我們生產機器及設備的主要供應商是全球知名的業內公司。於往績記錄期間，我們亦向日本津上採購若干先進的生產機器及設備。有關向日本津上採購的詳情，請參閱本文件「關連交易－持續關連交易－不獲豁免的持續關連交易－自日本津上採購」一節。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，我們面向日本津上的生產機器及設備採購額分別約為人民幣53.8百萬元、零、零及零。

另外，我們亦設計、開發及改裝我們部分生產機器及設備，以提升生產技術及加工。我們認為，我們的生產機器及設備以及訂製及研發實力令我們能夠更有效地控制生產成本及提高生產效率，確保我們在中國數控高精密機床行業的競爭力。

業 務

我們的主要生產機器及設備主要包括加工用於製造我們數控高精密機床的各種零部件的機床。下表載列於2016年11月30日我們平湖生產廠房的自有主要生產機器及設備概要：

編號	設備	數量(台)	採購期間
1.	立式／臥式加工中心	55	2004年4月至2016年3月
2.	磨床	44	2008年4月至2016年3月
3.	自動車床	34	2007年4月至2016年3月
4.	平面磨床	14	2004年4月至2014年3月
5.	五面加工機	8	2009年4月至2016年3月
6.	板金加工機	6	2009年4月至2013年3月
7.	放電加工機	4	2010年4月至2014年3月
8.	槍鑽加工機	3	2012年4月至2014年3月
9.	切割機	3	2009年4月至2011年3月
10.	龍門銑床	1	2012年3月

我們的生產機器及設備可使用10年以上。多年來，我們持續努力設計及開發訂製化生產機器及設備，以減少我們的生產成本，並提高我們的加工及生產效率。

維修及維護

機器維護乃由我們定期按內部標準自行進行。相關內部標準是在考慮到相關生產機器及設備的操作手冊所載的技術、工程及其他特定要求及程序及生產的實際工作流程後制訂。制訂該等措施乃為避免突如其來的故障及停工，使生產效率最大化。根據機器及設備的性質及特徵，我們定期對主要生產機器及設備進行一次維護。我們亦對頻繁使用的生產機器及設備進行包括壓力、潤滑油及雜音在內的日常檢查，以防止

業 務

生產出現任何重大中斷事故。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們的營運並未經歷過因生產機器及設備的故障而導致的任何突如其來的重大營運中斷。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，我們的維修及維護開支分別約為人民幣3.2百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣4.7百萬元及人民幣2.7百萬元。

未來擴展計劃

根據弗若斯特沙利文資料，受中國多個下游行業（如IT及電子產品及汽車行業）的發展以及中國政府有關數控高精密機床行業的利好政策推動，2016年至2021年，中國數控高精密機床行業的收入及銷量預期將分別以約5.7%及6.9%的複合年增長率繼續增長。因此，預計我們的業務將繼續增長，因為我們相信我們能夠持續提供高精密且優質的數控高精密機床及高效的客戶服務，這將幫助我們贏得客戶的經常性業務。

為了應對本集團的未來發展以滿足客戶以及終端客戶對中國及其他市場的需求及要求，我們計劃繼續升級我們平湖生產廠房的生產設施並擴大其生產能力。我們於2014年5月購買了總地盤面積約46,666.7平方米的一幅新地皮及若干配套物業，此乃我們四號生產廠房目前所在地，主要用作我們的倉庫。我們計劃重建及翻新部分四號生產廠房，藉以提升我們的裝嵌生產流程。

我們基於我們當前及預測的業務經營情況及表現以及整體市場環境實施擴展計劃。我們計劃斥資約人民幣15.4百萬元購置及更換我們平湖生產廠房的生產機器及設備（如臥式加工中心及磨床），以提高我們的產能。此外，我們計劃斥資約人民幣37.5百萬元重建及翻新部分四號生產廠房。我們預計將於2017年7月開始興建四號生產廠房及於2018年7月之前竣工。為提高我們的銷售及客戶服務，進一步拓闊我們的銷售網絡及增加我們在中國的市場滲透力，我們亦計劃斥資約人民幣1.5百萬元，以在天津及武漢設立兩間旗艦展示廳以展示我們的數控高精密機床及於長春、台州、長沙、成都及廣州設立五個客戶服務中心。上文所述的擴展計劃的計劃總額估計約為人民幣54.4百萬元，將以[編纂]撥付。更多詳情，請參閱本文件「財務資料－資本支出－計劃資本支出」及「未來計劃及[編纂]」各節。

業 務

我們的擴展計劃可能帶來一些風險，包括但不限於產能過剩及若干生產機器及設備的折舊攤銷費用大幅增加，我們的收入及溢利的增幅可能與產能增加及擴張不相稱。更多詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們業務有關的風險－我們平湖生產廠房的進一步擴張可能不會如我們規劃般成功或有關擴張可能導致產能過剩或折舊及攤銷大幅增加，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響」。然而，我們相信我們將能夠優化我們的管理及資源配置，維持或改善我們的成本結構、流動性、毛利率及競爭力，預期我們的擴展計劃不會對我們的風險狀況及流動性造成任何重大影響。我們亦認為，我們的擴展計劃將使我們能夠應付未來需求的預期增加，提高我們的收入及盈利能力，從而使我們能夠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。

採購

零部件

我們製造數控高精密機床所使用的主要零部件為數控系統面板、主軸、導軌、滾珠螺桿及其他經加工金屬零件。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，我們的零部件成本分別約為人民幣780.3百萬元、人民幣1,297.2百萬元、人民幣878.2百萬元及人民幣643.3百萬元，分別佔同期銷售成本總額約77.2%、78.6%、77.0%及76.3%。有關更多詳情及就往績記錄期間零部件成本波動的溢利敏感度分析，請參閱本文件「財務資料－收入表主要組成部分－銷售成本」一節。

我們的供應商

於往績記錄期間，我們向日本津上採購若干主要零部件（包括數控系統面板製造商所製造的數控系統面板），日本津上為我們在往績記錄期間最大的供應商。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，我們向日本津上採購的零部件成本分別約為人民幣513.6百萬元、人民幣508.7百萬元、人民幣244.1百萬元及人民幣245.2百萬元，分別佔同期採購總額約49.9%、32.9%、29.1%及33.7%。有關向日本津上作出的採購詳情，請參閱本文件「關連交易－持續關連交易－不獲豁免的持續關連交易－向日本津上作出的採購」一節。

我們於往績記錄期間向日本津上採購所有數控系統面板（佔我們零部件成本的大部分）。董事認為，我們自日本津上採購數控系統面板的價格將較我們直接自數控系統面板製造商採購的價格更為優惠，此乃由於日本津上與數控系統面板製造商的現有

業 務

業務關係及日本津上集團的成員公司為其生產採購大量數控系統面板。就我們的董事所深知，日本津上按成本價向我們出售數控系統面板，惟我們須承擔若干處置及行政費用。自2016年12月起，我們已就中國銷售的數控高精密機床直接向數控系統面板製造商的中國附屬公司採購數控系統面板。

於往績記錄期間，我們亦向日本津上採購其他部件（包括日本津上部件及第三方部件）。對於日本津上部件，我們的董事認為該等部件乃專為數控高精密機床設計。對於第三方部件，我們的董事亦認為，鑒於日本津上與該等第三方供應商所建立的長期深厚業務關係，以及日本津上集團的成員公司為其生產所採購的第三方部件質量及金額之大，日本津上能以優惠的價格獲得相對較穩定的該等第三方部件的供應。然而，憑着我們多年來累積的生產及訂製及開發能力，我們已自2013年7月起開發及製造若干日本津上部件，亦以較具競爭力的價格逐步增加向國內供應商作出的採購，以減少向日本津上作出的海外採購。

我們已與供應商建立穩定長期的業務關係。於2016年11月30日，我們已與五大供應商中的大部分供應商建立超過六年的關係。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，向五大供應商作出的採購分別佔我們同期採購總額約60.8%、47.1%、41.6%及47.3%。

業 務

下表載列於往績記錄期間我們五大供應商的基本資料：

截至2014年3月31日止年度

供應商	向供應商採購的主要產品	佔我們採購總額的概約百分比 (%)	供應商背景	供應商的主要業務	截至2014年3月31日的業務關係年限 (概約)	信貸期
日本津上.....	數控系統面板製造商所製造的數控系統面板及其他部件	49.9	我們的控股股東	數控高精密機床的設計、研究、開發、製造及銷售	超過9年	最多90天
供應商A.....	機器零部件	4.6	一家於中國成立的公司	製造	超過5年	最多90天
供應商B.....	機器零部件	2.3	一家於中國成立的公司	製造	超過8年	最多30天
供應商C.....	機器零部件	2.2	一家於中國成立的公司	製造	超過3年	最多90天
供應商D.....	機器零部件	1.8	一家於中國成立的公司	貿易	超過8年	最多90天

業 務

截至2015年3月31日止年度

供應商	向供應商採購的主要產品	佔我們採購總額的概約百分比 (%)	供應商背景	供應商的主要業務	截至2015年3月31日的業務關係年限 (概約)	信貸期
日本津上.....	數控系統面板製造商所製造的數控系統面板及其他部件	32.9	我們的控股股東	數控高精密機床的設計、研究、開發、製造及銷售	超過10年	最多90天
供應商A.....	機器零部件	4.6	一家於中國成立的公司	製造	超過6年	最多90天
供應商E.....	機器零部件	4.0	一家於中國成立的公司	製造	超過6年	最多90天
供應商C.....	機器零部件	3.1	一家於中國成立的公司	製造	超過4年	最多90天
供應商B.....	機器零部件	2.5	一家於中國成立的公司	製造	超過9年	最多30天

業 務

截至2016年3月31日止年度

供應商	向供應商採購的主要產品	佔我們採購總額的概約百分比 (%)	供應商背景	供應商的主要業務	截至2016年3月31日的業務關係年限 (概約)	信貸期
日本津上.....	數控系統面板製造商所製造的數控系統面板及其他部件	29.1	我們的控股股東	數控高精密機床的設計、研究、開發、製造及銷售	超過11年	最多90天
供應商A.....	機器零部件	5.6	一家於中國成立的公司	製造	超過7年	最多90天
供應商B.....	機器零部件	2.6	一家於中國成立的公司	製造	超過10年	最多30天
供應商C.....	機器零部件	2.4	一家於中國成立的公司	製造	超過5年	最多90天
供應商F.....	機器零部件	1.9	一家於中國成立的公司	製造	超過12年	最多60天

業 務

截至2016年11月30日止八個月

供應商	向供應商採購的主要產品	佔我們採購總額的概約百分比 (%)	供應商背景	供應商的主要業務	截至2016年11月30日的業務關係年限 (概約)	信貸期
日本津上.....	數控系統面板製造商所製造的數控系統面板及其他部件	33.7	我們的控股股東	數控高精密機床的設計、研究、開發、製造及銷售	超過12年	最多90天
供應商A.....	機器零部件	5.7	一家於中國成立的公司	製造	超過7年	最多90天
供應商C.....	機器零部件	3.8	一家於中國成立的公司	製造	超過6年	最多90天
供應商G.....	機器零部件	2.1	一家於中國成立的公司	製造	超過2年	最多90天
供應商H.....	機器零部件	2.0	一家於中國成立的公司	製造	超過6年	最多90天

在甄選供應商時，我們通常會評估產品質量管理、製造能力及其零部件的缺陷產品率。於甄選過程中，我們的政策旨在選定一份供應商名單，然後到該等選定供應商的工廠進行現場品質檢查，通過檢查後方能成為我們的供應商。我們的採購團隊亦將與我們的存貨管理團隊合作以便可從最合適的供應商採購零部件。

業 務

我們通常就每次採購與供應商訂立採購訂單。下文載列該等採購訂單的主要條款：

- **規格** — 採購訂單通常載有我們所需要的零部件的訂單編號、名稱、規格、價格、數量、金額及交貨日期。
- **交付** — 我們的供應商須將零部件交付至平湖生產廠房。
- **付款** — 我們的供應商一般向我們授予自發票開具日期起計最長90天的信貸期。
- **終止** — 倘延遲交貨，我們一般有關終止採購訂單。

管理我們的供應商

我們的供應商須按照我們的產品及技術規格製造零部件。我們的供應商亦須就其交付產品向我們提供品質檢測報告。我們的採購及品質監控團隊通常不時對供應商的生產過程及品質監控體系進行現場檢查。我們通常根據向我們供應的零部件的品質，以及供應商是否準時向我們交付所需零部件，評估供應商的表現。在供應商接到有關產品質量的投訴時，我們亦根據其能力評估供應商以於特定時間內向我們提供整改措施。

除自日本津上購買的數控系統面板及其他部件外，我們通常根據價格、品質及交貨時間表等因素就大部分主要零部件甄選兩至三名供應商。我們認為，此舉可在獲選供應商未能符合我們標準的情形下，最大限度減低零部件供應不足的風險。此外，我們可在甄選過程中檢查其營業執照及稅務登記證並索取副本。

信貸期及付款

我們以人民幣結算面向國內供應商的採購。我們亦可能不時就結算應付款項向國內供應商背書部分自中國客戶收取的銀行承兌票據。我們通常以銀行轉賬結算付款。我們的國內供應商會授予我們自發票日期起不超過90天的信貸期。日本津上通常授予我們自清關日期起不超過90天的信貸期。

業 務

於往績記錄期間，我們向日本津上作出的絕大部分採購及面向日本津上集團的銷售均以日圓計值。為了更好地控制我們的匯兌風險，於2016年5月，我們開始以人民幣而非日圓結算部分向日本津上作出的海外採購。有關我們向日本津上集團作出的海外銷售的付款結算詳情，請參閱本文件「業務－銷售－信貸期及付款」一節。

據董事所深知，除日本津上外，在往績記錄期間，概無董事或其各自的緊密聯繫人或擁有本公司5%或以上已發行股本的任何現有股東在五大供應商中擁有任何權益。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無經歷與供應商的原材料及零部件供應有關的任何重大中斷、爭議或延誤。

品質監控

我們十分注重並且竭力做到時刻確保優質的數控高精密機床及客戶服務。我們推行嚴格的生產流程及品質監控，因此自2011年起獲得ISO 9001認證。我們數控高精密機床的若干機型亦符合在歐洲銷售所要求的安全標準。

我們實行嚴謹的品質監控制度，並自訂製及開發階段初期起以至操作過程的各個階段貫徹落實各項品質監控措施，包括(i)檢查引進的零部件；(ii)測試在製品；(iii)檢驗製成品及(iv)檢查生產機器及設備。於2016年11月30日，我們的品質監控團隊有31名員工。

我們的品質監控團隊一般會根據機床的初步設計圖及草圖檢測所引進零部件的規格及參數。我們所引進的零部件於交付至我們倉庫後，我們亦會對其進行抽檢。我們的供應商（包括我們的第三方分包合作夥伴）須按照我們的規格製造零部件，並就交付向我們提供品質檢測報告。我們亦會不時進行現場檢查，以評核生產流程及供應商的品質監控系統。

我們的品質監控團隊監控在製品的品質及精密度，以確保整個生產過程符合我們的產品規格及技術要求。我們亦進行各項功能測試，並分析生產過程中出現的問題，以確保機床半成品符合所需的品質及性能標準。

業 務

此外，我們的品質監控團隊亦負責數控高精密機床的最終檢驗。我們在向終端客戶交付數控高精密機床前通常先進行漏油測試等各項性能測試及外觀檢查。我們通常根據將予交付的數控高精密機床類型訂有一份標準化品質監控清單。

我們定期檢討及評估我們的品質監控體系，並向管理層提交產品質量報告。此外，我們的ISO 9001工具標準認證表明我們已建立系統化的質量管理方法，該方法旨在提供客觀標準供我們的客戶評估我們管理流程的質量。於往績記錄期間及截至最後可行日期，我們並無獲悉客戶及終端客戶針對我們或我們的產品提出任何重大投訴以致對我們的業務或聲譽造成重大不利影響。

存貨管理

我們的存貨主要包括零部件、在製品及機床成品，所有產品均存儲在我們平湖生產廠房的倉庫內。我們已指派專人，採用一套統一管理的ERP系統追蹤及系統性地管理存貨。為確保我們的產能充足及按時交付產品，我們一般按照生產計劃，將自海外採購的若干主要零部件（如數控系統面板）的存貨維持在3至6個月左右水平。此外，我們亦保留若干套標準機床，以便我們能夠縮短製造的前導時間及對標準化機床設計規範及／或進行訂製，以完成我們自客戶接獲的較緊迫或較大的銷售訂單。

於2014年、2015年及2016年3月31日及2016年11月30日，我們的存貨的期末結餘分別約為人民幣756.9百萬元、人民幣720.6百萬元、人民幣508.1百萬元及人民幣479.8百萬元，分別佔我們流動資產總值約70.6%、75.3%、69.8%及55.9%。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，我們的平均存貨週轉天數分別約為256天、163天、197天及143天。有關我們的平均存貨週轉天數的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表的若干項目－存貨」一節。

業 務

交付與物流

供應商供應的零部件會運至我們的平湖生產廠房，成本及風險概由彼等自行承擔。就交付數控高精密機床而言，中國客戶可選擇自我們位於平湖生產廠房的倉庫提取數控高精密機床，或我們可應要求安排將該等成品交付至客戶指定的地點。我們通常向日本津上集團作出的銷售按船上交貨價出售。我們通常負責將產品由平湖生產廠房運至中國特定港口以供進一步裝運或按日本津上集團指示將數控高精密機床交付至指定海外國家。我們就交付所有數控高精密機床投購的保險承擔成本。

於往績記錄期間，我們委聘外部物流公司交付我們的數控高精密機床。根據我們與物流公司訂立的協議，物流公司負責交付數控高精密機床期間彼等導致的任何直接損失。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，我們委聘物流公司及投購運輸保險的成本分別約為人民幣12.1百萬元、人民幣21.7百萬元、人民幣19.1百萬元及人民幣12.5百萬元。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們的數控高精密機床交付過程並無出現重大中斷或損毀情況。

資訊系統

我們認為，有效實施的資訊系統對提升業務管理及經營的效率而言至關重要。我們進行持續投資以運作覆蓋全面的資訊系統，該系統整合我們業務營運各個方面的內部及外部管理資料。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，我們於資訊系統實施、運作及維護方面的投資總額分別為人民幣47,357元、零、人民幣846,173元及人民幣568,531元。

我們的ERP系統有助我們管理採購、銷售、存貨及財務分析及報告，令我們能夠管理及優化業務流程，提高經營表現。展望未來，我們將繼續加強資訊系統，令我們得以更快速度獲取及處理資料及數據，支持我們的決策制定、提高我們的生產效率，從而幫助我們增進與客戶及供應商的合作關係並提高我們的收入及盈利能力。

業 務

知識產權

專利

為了保障我們的知識產權，我們在中國取得15項註冊專利（主要與數控高精密機床製造的機床及零部件相關）。

商標及其他知識產權

截至最後可行日期，我們在中國及香港共有六項對我們的業務而言屬重大的註冊商標。我們亦已獲日本津上許可使用TSUGAMI品牌銷售我們的數控高精密機床。有關我們與日本津上有關該等商標及該技術許可安排的更多詳情，請同時參閱本文件「關連交易－持續關連交易－不獲豁免的持續關連交易－自日本津上獲得該等商標及該技術許可」一節。

截至最後可行日期，我們亦已就數控高精密機床應用的軟件在中國註冊六項軟件著作權。此外，我們為域名(tsugami.com.cn)的註冊擁有人。

除已取得專利的知識產權及商標之外，我們亦已就製造數控高精密機床自日本津上取得該等商標及該技術許可及提供若干售後服務。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，我們該商標及該技術的許可費分別合共約為人民幣48.7百萬元、人民幣93.7百萬元、人民幣58.8百萬元及人民幣45.8百萬元。**[編纂]**後，自日本津上獲得該等商標及該技術許可將構成上市規則第十四A章下的持續關連交易。有關我們持續自日本津上獲得該等商標及該技術許可的詳情，請參閱本文件「關連交易－持續關連交易－不獲豁免的持續關連交易－自日本津上獲得該等商標及該技術許可」一節。

業 務

有關我們知識產權的進一步詳情，請同時參閱本文件附錄六「法定及一般資料」5.有關我們的業務的進一步資料－B.我們的知識產權」一節。有關我們知識產權的風險，請參閱本文件「風險因素－與我們業務有關的風險－於往績記錄期間，日本津上集團為我們最大的客戶，而日本津上為我們最大的供應商，且我們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」、「倘TSUGAMI品牌受損，我們的業務或會受到重大不利影響」及「－我們的產品或會遭第三方偽冒、仿製及／或侵權」章節。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們未曾遭遇任何對我們業務造成重大不利影響的知識產權侵犯及糾紛。

僱員

於2016年11月30日，我們在中國擁有1,153名全職僱員，其中28名為來自日本津上的轉崗員工。下表列示我們按職能劃分的僱員明細：

	<u>僱員人數</u>
管理.....	31
銷售及客服團隊.....	192
生產.....	722
採購.....	16
技術.....	65
品質監控.....	31
浙江品川精密機械.....	56
財務.....	12
一般、行政及人力資源.....	<u>28</u>
總計：	<u><u>1,153</u></u>

來自日本津上的轉崗員工不僅熟悉我們的業務營運，而且通常具備有關製造數控高精密機床的豐富經驗、知識、專業技能及／或綜合技巧。轉崗員工通常與本集團訂立僱傭合約，並與本集團建立直接僱傭關係。有關我們轉崗員工的詳情，請參閱本文件「董事、高級管理層及僱員－轉崗員工」一節。

業 務

福利供款

根據適用中國法律法規，我們須為僱員的多項社會保險基金（包括退休保險、醫療保險、工傷保險、生育保險及失業保險計劃）及住房公積金作出供款。誠如中國法律顧問確認，於往績記錄期間及截至最後可行日期，我們已為中國的全部僱員作出足額的社會保險及住房公積金供款。

薪酬

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，我們分別產生員工成本約人民幣96.1百萬元、人民幣126.0百萬元、人民幣127.4百萬元及人民幣84.7百萬元，分別佔我們同期收入約8.5%、6.1%、9.4%及8.3%。我們檢討僱員的表現，其結果用作年度薪金評審及晉升評估的參考。

若干僱員亦有權參與我們的[編纂]購股權計劃。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。我們相信，讓我們的僱員持有我們的股權，可令其利益與我們的利益掛鉤，從而更好地激勵該等僱員，提升我們的表現。我們認為我們與僱員之間的關係良好。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們未曾出現任何罷工、停工或重大勞資糾紛，在招聘或挽留合資格僱員方面亦無任何重大困難。

物業

自有物業

我們的平湖生產廠房位於中國浙江省平湖經濟技術開發區平成路2001號、2008號及2088號，總佔地面積約為141,921平方米，總建築面積約為89,417平方米。我們的平湖生產廠房主要由四間大型生產廠房組成，其間容納（其中包括）我們的總部、生產設施及倉庫。據我們的中國法律顧問確認，我們已就平湖生產廠房取得所有相關土地證書及房屋所有權證，並有權佔有、租賃、使用、轉讓平湖生產廠房的業權。

業 務

租賃物業

於最後可行日期，我們在中國與獨立第三方訂立了62項租賃協議，據此，我們租賃14項物業，總建築面積約為2,673平方米，用作我們的辦事處及分公司，並租用48項物業，總建築面積約為5,215平方米，用作我們的僱員宿舍。我們亦租用以下物業作辦事處及分公司：

地點	建築面積 (平方米)	租期
廈門分公司.....	84.1	2015年6月25日至2017年6月25日
上海分公司.....	77.9	2015年5月1日至2017年4月30日
蕪湖辦事處.....	90	2015年4月10日至2017年4月9日
武漢分公司.....	70.5	2016年8月1日至2018年7月31日
寧波辦事處.....	103.7	2016年5月22日至2017年5月21日
西安辦事處.....	121.3	2016年5月8日至2017年5月7日
青島分公司.....	150.2	2016年5月1日至2017年4月30日
重慶分公司.....	85.6	2016年4月1日至2017年3月31日
瀋陽分公司.....	87.3	2016年4月1日至2017年3月31日
深圳辦事處.....	73.0	2016年3月26日至2017年3月25日
無錫分公司.....	279	2016年2月1日至2018年1月31日
大連辦事處.....	64.2	2016年3月20日至2017年3月19日
東莞分公司.....	1,216.2	2016年4月1日至2019年3月31日
天津分公司.....	170.0	2016年9月20日至2017年9月19日

我們的中國法律顧問已確認，大部分出租人持有我們所租賃各物業的有效所有權證。然而，12名出租人未能應我們的要求提供彼等出租予我們的物業的有關業權文件。據我們的中國法律顧問告知，未能出示業權文件的出租人或無權出租該等物業，因此，有關租賃協議或會被視為無效。我們已要求有關出租人領取業權文件。我們亦將在日後採取若干措施，包括由管理層審閱所有租賃合約，以及在簽立租賃合約前要求出租人提供業權證及其他有關資料。至於出租人未能提供業權文件的物業，我們計劃在物色到合適的替代地點後遷出該等物業。

此外，有關我們用作僱員宿舍的租賃物業的若干租賃協議尚未於有關中國當局登記。據我們的中國法律顧問告知，有關政府當局或會要求出租人及承租人於指定期限內登記租賃協議，未能於期限內登記者將就每項物業被處以人民幣1,000元至人民幣

業 務

10,000元的罰款。我們的中國法律顧問已確認，我們與此等出租人訂立的租賃協議為有效。我們正在辦理租賃登記手續。

環境保護

我們的經營受中國政府頒佈的現行環境保護法律法規的監管，有關法律法規概要載於本文件「法規－IX.環保及排水」一節。相關法律法規包括《中華人民共和國環境保護法》、《建設項目環境保護管理條例》、《中華人民共和國環境影響評價法》、《中華人民共和國水污染防治法》（於1984年5月11日頒布及於1996年5月15日及2008年2月28日生效）、《中華人民共和國水污染防治法實施細則》、《中華人民共和國大氣污染防治法》、《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》、《中華人民共和國環境噪音污染防治法》及《中華人民共和國清潔生產促進法》。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們尚未因我們的生產收到任何有關污染的通知或警告，亦無因違反中國任何環保法律而被中國政府機構處以任何罰款、處罰或其他法律措施，且就董事於作出一切合理查詢後所知，不存在中國政府環保機構因此而將會採取或尚未解決的行動。

為保證遵守適用環保法律法規及維持可持續環保及管理模式，我們已實施多項環保政策，並且自2011年起獲得ISO 14001環境管理體系認證。於2016年11月30日，我們亦委聘兩家第三方獲授權廢品收集商以收集我們經營中產生的液態及固體廢品（如廢礦物油、廢乳化液及油抹布）。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，我們遵守中國環境法律法規的成本分別為人民幣112,221元、人民幣479,073元、人民幣472,163元及人民幣339,027元。我們的中國法律顧問認為，基於我們的董事作出的確認及中國當地的相關環保主管機關所頒發的必要環保證書及許可證，截至最後可行日期，我們全面遵守相關環保法律法規。

業 務

安全及勞動保護

我們須遵守有關勞動及生產安全的相關中國法律法規。有關進一步詳情，請參閱本文件「法規」一節。我們已建立程序以保證僱員的工作環境安全。我們亦就生產過程推行安全指引及操作程序，且定期徹底檢測工作場所，排除工作環境的潛在隱患。

此外，我們亦不時向僱員提供職業安全教育與培訓，涵蓋有關勞動及生產安全的相關法律法規、有關我們業務營運及生產設施的風險以及降低有關風險的措施，提高彼等對安全問題的意識，並進行定期檢查以核實合規情況，以及就落實安全生產措施制定內部責任制。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們的工作場所未曾發生任何嚴重意外，而我們的中國法律顧問已確認，我們在所有重大方面均已遵守有關勞動安全事宜的中國適用法律。

保險

我們的保險涵蓋僱員的社會及商業保險、產品責任保險、財產保險及運輸保險。我們並無投購法律費用保險、業務中斷保險、污染保險、第三方責任保險或要員的保險，因為據中國法律顧問確認，中國並無法律強制規定須購買有關保險，此舉亦並無違反中國行業慣例。由於我們已根據行業慣例投購中國相關法律法規強制規定的保單，故我們認為我們現有的保險覆蓋範圍乃屬充足，並符合行業慣例。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無提出或面臨任何對本集團而言屬重大的保險索償。有關缺乏業務保險保障的風險，請參閱本文件「風險因素－與我們業務相關的風險－缺乏業務保險保障或會導致我們產生巨額成本」一節。

業 務

法律訴訟及監管合規

我們須受法律法規的規限及接受中國不同層級監管機關的監督，並須取得若干執照、許可證及批文以運作我們的設施及開展業務。我們的業務營運須遵守的該等相關中國法律法規的概要載於本文件「法規」一節。我們的中國法律顧問確認，我們已就中國的業務營運取得所有相關執照、許可證及批文，且該等執照、許可證及批文於最後可行日期仍有效且具有效力。我們的中國法律顧問亦已確認，更新我們現時有關業務營運的執照、許可證及批文並無遭遇任何重大法律障礙。

截至最後可行日期，本公司及任何附屬公司概無涉及任何重大訴訟、仲裁或申索，且據我們的董事所知，本集團任何成員公司亦無任何尚未了結或可能提出或被控的重大訴訟、仲裁或申索。

內部控制

董事會有責任始終確保本公司內部控制穩健有效，以保障股東的投資及本集團的資產。我們經已或預期將在[編纂]前採取一系列內部控制政策及程序，旨在為實現高效營運、可靠的財務報告及遵守適用法律法規等目標提供合理保證。我們內部控制制度的摘要包括以下方面：

- **行為守則** — 我們的行為守則明確向每位僱員傳達我們的價值觀、可接受決策標準及基本行為規範。
- **內部審核** — 我們的內部審核部門定期監察主要控制措施及程序，以向我們的管理層及董事會保證內部控制系統按計劃運作。董事會審核委員會負責監督我們的內部審核職能。
- **遵守上市規則及相關法律法規** — 我們將持續監察遵守相關法律法規的情況，我們的高級管理層團隊將與僱員緊密合作採取所需行動，以確保我們遵守相關法律法規。我們亦將繼續安排香港法律顧問就上市規則（包括但不限於企業管治及關連交易等方面）以及中國法律顧問就中國法律法規，向董事、高級管理層及僱員提供多項培訓。

業 務

風險管理

我們風險管理程序的最終目的乃聚焦及集中力量處理在業務營運中會阻礙我們成功的事宜。我們的風險管理程序由識別與我們企業策略、目標及業務營運有關的主要風險開始。我們採取風險管理政策以化解風險的可能性及潛在影響，將風險分優先次序並將每項風險配對一個緩解計劃。我們為僱員提供培訓，並鼓勵公司上下關注風險管理的文化，確保全體僱員認知及負責管理風險。各營運部門負責識別及分析與其各自職能有關的風險。

我們的審核人員、董事會審核委員會及董事會在公司層面監督風險管理政策的執行，與各營運部門（如訂製及開發、品質監控、採購及銷售）共同合作，在不同職能上處理風險事宜。有關董事會審核委員會及董事會成員的資歷及經驗的詳情，請參閱本文件「董事、高級管理層及僱員」一節。下表載列與我們業務有關的部分主要風險及現有風險管理措施：

已識別的風險	我們的風險管理措施及程序
原材料及部件的穩定供應	<ul style="list-style-type: none">• 我們持續提升自身的訂製及開發能力以自行生產若干主要零部件。• 我們持續物色優質國內供應商，而且制訂了挑選及評核供應商的內部標準。
營運資金／現金流量管理	<ul style="list-style-type: none">• 我們對所有要求信貸期的客戶進行信用評核，乃根據其還款記錄及現時還款能力，並考慮與客戶及終端客戶以及彼等經營業務的當前經濟環境及行業有關的特定資料予以評核。• 我們維持充足的現金儲備水平或銀行融資以滿足至少六個月的營運資金需求。

業 務

已識別的風險

我們的風險管理措施及程序

匯率風險

- 我們關注日圓兌人民幣的匯率。
- 為了更好地控制我們的匯兌風險，於2016年5月，我們開始就部分銷售向日本津上集團發出發票並以人民幣而非日圓結算部分向日本津上作出的採購，亦就面向日本津上的部分銷售向其出具發票。有關我們向日本津上集團作出的海外銷售及面向日本津上的海外採購的付款結算詳情，請參閱本文件「業務－銷售－信貸期及付款」及「－採購－信貸期及付款」一節。

我們的日常業務涉及多項與業務及營運相關的其他風險以及市場風險。有關進一步詳情，請參閱本文件「風險因素」、「財務資料－影響我們經營業績的因素」及「財務資料－有關市場風險的定量及定性披露」各節。

競爭

中國的數控高精密機床市場是一個競爭激烈的領域，惟近年來數控高精密機床的需求（相對於傳統機床的需求而言）一直穩定增長。該需求增長源於汽車、電子產品及醫療器材等下游市場使用更高效的數控高精密機床以應付日益上漲的直接勞工成本而不斷增加對數控高精密機床的需求。此外，根據弗若斯特沙利文，中國數控高精密機床於2016年的生產比例約為24.0%，較日本及德國於2016年的數控高精密機床銷售比例（即中國數控高精密機床銷量除以中國機床銷量）分別65.9%及64.0%低很多，故中國數控高精密機床市場充滿機遇。根據弗若斯特沙利文報告，中國數控高精密機床市場在未來具有巨大增長潛力。

中國數控高精密機床市場由少數國內主要經營者領導，市場上其餘的競爭者高度分散。董事認為，於該市場成立及營運業務的准入門檻較高，因其需要先進技術及設計能力、大量資金、品牌知名度及市場聲譽，以及經驗豐富的管理團隊。根據弗若斯特沙利文，我們相比競爭對手具有五項主要成功元素，其中包括：(i)我們卓越的客戶服務；(ii)我們與高質素供應商維持長期穩定關係；(iii)我們的專業管理團隊；(iv)我們獲日本津上許可使用該等商標及該技術及嚴格的品質監控；及(v)我們強大的銷售及銷售網絡。有關詳情，請參閱本文件「行業概覽」一節。