

財務資料

閣下應將以下討論及分析連同載於本文件附錄一的綜合財務資料及其隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。以下討論及分析載有反映我們目前對未來事件及財務業績的觀點的若干前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的見解，以及我們認為能切合有關情況的其他因素而作出的假設和分析。然而，實際結果及發展是否會與我們的預期及預測相符，則視乎多項我們不可控制的風險及不確定因素。請同時參閱本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」各節。

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中位居第一，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%。

我們由日本津上成立，並於2003年在中國開展業務。日本津上於1937年3月成立，並自1949年起在東京證券交易所上市。多年來，我們主要從事各種TSUGAMI品牌數控高精密機床的製造及銷售。TSUGAMI品牌一直深受各類行業製造商的廣泛認可。我們的數控高精密機床產品主要分為五大類別：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。

我們主要在中國透過分銷商向從事各個行業（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。自2016年6月起，我們亦透過台灣分銷商向台灣銷售數控精密機床。此外，鑒於平湖生產廠房的大批量生產力，日本津上集團亦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）。

財務資料

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，我們錄得收入總額分別約人民幣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作出的銷售增加。於往績記錄期間，由於我們向有關製造商提供若干數控高精度機床，我們於截至2015年3月31日止年度完成來自有關製造商的大批銷售訂單。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日止八個月的毛利率分別約為10.2%、19.8%、16.0%及17.0%。

呈列基準

於往績記錄期間，本集團的主要業務透過在中國成立的津上精密機床及其附屬公司進行。津上精密機床由我們的控股股東日本津上實益擁有及控制。本公司於2013年7月2日根據開曼群島法例註冊成立為獲豁免公司，並於重組完成後成為本集團旗下附屬公司的控股公司。由於重組僅涉及於現存集團之上加入新控股公司，並無導致任何經濟實質變動，故包括本公司及其附屬公司在內的財務資料已採用合併權益法呈列並視現存公司為延續經營實體。

因此，本文件附錄一所載本集團於往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表、綜合財務狀況表、綜合權益變動表和綜合現金流量表乃按猶如現有集團架構於往績記錄期間以來一直存在而編製。所有集團內公司間交易及集團內公司間交易產生的結餘已於合併時抵銷。

影響我們經營業績的因素

我們的業務、經營業績及財務狀況一直或預期日後可能受大量因素顯著影響，而當中許多因素可能超出我們的控制範圍。若干主要因素的討論載列如下。

財務資料

中國經濟及中國數控高精密機床行業增長

我們主要在中國從事生產及銷售各種數控高精密機床。根據弗若斯特沙利文，近年中國經濟保持穩定增長，名義國內生產總值於2011年至2016年間達到複合年增長率約8.5%。中國的經濟增長有助於增加其人口中的可支配收入及消費開支，繼而帶動對消費品的需求，例如消費電子設備及汽車。由於一系列有利的中國政府政策出台，包括於2009年推出的《高檔數控機床與基礎製造裝備重大事項》及《機床工具行業三年振興目標》及於2014年推出的《中國製造2025》(草案)(全部旨在於中國多個下游行業增加使用先進數控高精密機床)，中國數控高精密機床行業於2011年至2016年間亦呈穩健增長。根據弗若斯特沙利文，中國數控高精密機床行業的收入和銷量於2016年達到約人民幣1,164億元及423,600台，於2011年至2016年間複合年增長率分別約為4.0%及5.6%，且預期於2021年達到約人民幣1,533億元及591,500台，於2016年至2021年間複合年增長率分別約為5.7%及6.9%。我們相信，我們現時於中國數控高精密機床市場的地位將讓我們從中國經濟和中國數控高精密機床行業的未來增長中得益。然而，倘中國經濟出現任何放緩或衰退，可能對消費者的消費品購買力構成不利影響，繼而可能影響中國數控高精密機床市場和對我們數控高精密機床的需求。倘發生上述情況，可能對我們未來的業務、經營業績和財務狀況構成重大不利影響。

外匯

我們現時向日本津上集團出售部分數控高精密機床，並向日本津上採購若干零部件以及生產機器及設備。於往績記錄期間，我們海外銷售及採購的主要部分以日圓計值及結算。儘管我們於截至2014年及2015年3月31日止年度實現匯兌收益分別約人民幣11.5百萬元及人民幣15.6百萬元，主要因為日圓及美元兌人民幣整體貶值對我們向日本津上作出的以日圓計值的海外採購的影響以及以日圓及美元計值的銀行貸款，部分被相同貶值對我們向日本津上集團作出的以日圓計值的海外銷售的影響所抵銷，但我們於截至2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月實現匯兌虧損分別約人民幣16.0百萬元及人民幣2.5百萬元。該等匯兌虧損乃主要由於日圓及美元兌人民幣整體升值對我們向日本津上作出的以日圓計值的採購的影響及償還以日圓及美元計值的短期銀行借款(部分被相同升值對我們向日本津上集團作出的以日圓計值的銷售的影響所抵銷)。為降低匯兌風險，自2016年5月起，我們開始就向日本津上集團作出的部分

財務資料

銷售開具發票及以人民幣而非日圓結算我們向日本津上作出的所有採購。然而，我們不能確保於未來不會繼續錄得匯兌損失。此外，我們於2016年6月起向台灣直銷數控高精密機床，其他貨幣兌人民幣貶值亦可導致我們以非人民幣計值的數控高精密機床價格上升，進而使該等產品對中國外市場客戶的吸引力降低。在此情況下，可能對我們未來的業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響。有關匯率影響我們的業務、經營業績及財務狀況的詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們業務相關的風險－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」及「財務資料－影響我們經營業績的因素－外匯」及「－有關市場風險的定量及定性披露－外幣風險」各節。

零部件成本

我們用於製造數控高精密機床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部件。零部件的價格一般受市場供求和匯率等外部條件影響而波動。倘我們的主要零部件的實際市場價格的增幅超出我們與供應商及客戶就採購和產品價格分別進行磋商時所預計的價格範圍，增加的零部件成本可能會對我們的業務、經營業績和財務狀況構成重大不利影響。為加強供應鏈和進一步降低我們的生產成本及提高成本效益，我們開始開發和生產主要零部件，並亦已與國內供應商建立業務關係，以及尋求與其進行新業務合作，從而更佳地控制我們的成本。然而，我們無法向閣下保證我們的未來計劃及策略將會成功執行。與我們的供應鏈有關的風險詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們業務相關的風險－我們未必能有效管理零主要零部件的供應及質量，而我們生產所用主要零部件的任何價格波動可能增加我們的生產成本，從而可能對我們的溢利率及經營業績造成重大不利影響」一節。

財務資料

競爭

中國的數控高精密機床行業由少數主要經營者領導，市場上其餘的競爭者高度分散。我們目前主要與多名中國國內機床製造商競爭，競爭範圍包括設計、訂製與開發實力、客戶、產品質量、價格、生產週期及客戶服務。有關我們競爭對手的詳細描述，請參閱本文件「行業概覽」一節。根據弗若斯特沙利文，由於中國數控高精密機床行業具有巨大增長潛力，主要市場經營者將繼續加強本身優勢及增加資源以擴大其市場份額，預期中國數控高精密機床行業的競爭將會加劇。特別是，華東地區市場的競爭將會持續，而且預期將會有更多新的數控高精密機床製造商專注於中國西部及北部地區等目前未開發的市場。倘我們無法有效競爭或捕捉該等中國地區帶來的機遇，我們的市場份額和溢利率可能會下降，並可能對我們的業務、經營業績和財務狀況構成重大不利影響。

重大會計政策、判斷及估計

我們已確認對編製我們的綜合財務報表至為重要的若干會計政策。我們亦已在應用我們會計政策的過程中作出若干會計判斷及假設。審閱我們的綜合財務報表時，閣下應考慮(i)我們選定的重大會計政策；(ii)影響該等政策的應用的判斷和假設；及(iii)對情況及假設轉變的敏感性或報告業績。我們的重大會計政策、判斷及估計對瞭解我們的經營業績及財務狀況相當重要，更多詳情載於本文件附錄一會計師報告附註4及5。

財務資料

經營業績

下表載列於所示期間的綜合損益及其他全面收益表：

	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
收入	1,126,129	2,057,730	1,357,465	956,808	1,015,811
銷售成本.....	<u>(1,011,366)</u>	<u>(1,649,734)</u>	<u>(1,140,356)</u>	<u>(805,976)</u>	<u>(842,849)</u>
毛利	114,763	407,996	217,109	150,832	172,962
其他收入及收益.....	19,354	18,746	11,922	1,250	638
銷售及分銷開支.....	(50,353)	(88,396)	(68,199)	(48,791)	(51,603)
行政開支.....	(29,748)	(60,988)	(47,225)	(33,363)	(23,834)
其他開支.....	(2,355)	(3,098)	(17,078)	(10,749)	(3,921)
融資成本.....	<u>(16,796)</u>	<u>(20,961)</u>	<u>(18,311)</u>	<u>(11,844)</u>	<u>(8,610)</u>
除稅前溢利.....	34,865	253,299	78,218	47,335	85,632
所得稅開支.....	<u>(8,984)</u>	<u>(75,004)</u>	<u>(22,410)</u>	<u>(13,263)</u>	<u>(24,132)</u>
年／期內溢利及全面 收入總額.....	<u>25,881</u>	<u>178,295</u>	<u>55,808</u>	<u>34,072</u>	<u>61,500</u>

收入表主要組成部分

收入

於往績記錄期間，我們絕大部分收入來自銷售數控高精密機床。我們的收入主要指扣除退貨撥備、貿易折讓及各類政府附加費後的已售數控高精密機床發票淨值。

財務資料

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的收入：

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	
	估收入		估收入		估收入		估收入		估收入	
	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
	(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	559,138	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：.....	1,126,129	100.0	2,057,730	100.0	1,357,465	100.0	956,808	100.0	1,015,811	100.0

附註：

1. 其他主要包括銷售配套零部件。

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	
	平均售價		平均售價		平均售價		平均售價		平均售價	
	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

財務資料

下表載列於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		估收入		估收入		估收入		估收入	
	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
(千元)	(%)	(千元)	(%)	(千元)	(%)	(千元)	(%)	(千元)	(%)	
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：.....	1,126,129	100.0	2,057,730	100.0	1,357,465	100.0	956,808	100.0	1,015,811	100.0

附註：

1. 中國及海外銷售亦包括銷售配套零部件。
2. 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。

我們的收入由截至2014年3月31日止年度約人民幣1,126.1百萬元增加至截至2015年3月31日止年度約人民幣2,057.7百萬元，其後減少至截至2016年3月31日止年度約人民幣1,357.5百萬元。我們的收入由截至2015年11月30日止八個月約人民幣956.8百萬元增加至截至2016年11月30日止八個月約人民幣1,015.8百萬元。

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作出的銷售增加。於往績記錄期間，由於我們向有關製造商提供若干數控高精密機床，我們於截至2015年3月31日止年度完成來自有關製造商的大批銷售訂單。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，我們向有關製造商作出的銷售產生的收入分別為約人民幣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，分別佔我們同期收入約8.6%、28.6%、1.0%及0.4%。我們的收入於截至2015年3月31日止年度有所增加乃由於我們對中國客戶作出的銷售增加。該增加主要由於我們向主要從事汽車行業的終端客戶銷售的精密刀塔車床增加以及向主要從事IT及電子產品行業的終端客戶銷售的精密加工中心增加。

財務資料

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。

我們主要在中國透過分銷商向從事各個行業（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。自2016年6月起，我們亦透過台灣分銷商向台灣銷售數控精密機床。此外，鑒於平湖生產廠房的大批量生產力，日本津上集團亦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）。有關我們對日本津上集團銷售的詳情，請參閱本文件「業務－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。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，我們向日本津上集團作出的銷售分別達約人民幣442.1百萬元、人民幣559.2百萬元、人民幣584.2百萬元及人民幣385.4百萬元，佔我們同期的收入分別約39.3%、27.2%、43.0%及37.9%。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括零部件成本、生產間接開支及直接勞工。下表載列我們於所示期間的銷售成本明細：

	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	
	佔銷售 成本總額		佔銷售 成本總額		佔銷售 成本總額		佔銷售 成本總額		佔銷售 成本總額	
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 (%)	
零部件	780,323	77.2	1,297,162	78.6	878,173	77.0	617,585	76.6	643,257	76.3
生產間接開支...	168,986	16.7	275,802	16.7	189,532	16.6	138,365	17.2	144,221	17.1
直接勞工.....	62,057	6.1	76,770	4.7	72,651	6.4	50,026	6.2	55,371	6.6
銷售成本總額...	1,011,366	100.0	1,649,734	100.0	1,140,356	100.0	805,976	100.0	842,849	100.0

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，我們的銷售成本分別約為人民幣1,011.4百萬元、人民幣1,649.7百萬元、人民幣1,140.4百萬元及人民幣842.8百萬元，分別佔我們同期收入約89.8%、80.2%、84.0%及83.0%。截至2015年3月31日止年度，我們銷售成本增加，但銷售成本佔收入的百分比降低，主要是由於(i)因我們向有關製造商、中國其他客戶及日本津上集團作出銷售增加的整體規模經濟；及(ii)我們內部製造若干日本津上部件所致。截至2016年3月31日止年度，我們銷售成本減少，但銷售成本佔收入的百分比有所增加，主要是由於(i)我們向有關製造商作出的銷售有所減少；及(ii)若干生產間接開支屬固定成本及受收入於截至2016年3月31日止年度下跌的影響相對較少。與截至2015年11月30日止八個月相比，於截至2016年11月30日止八個月，我們的銷售成本有所增加，主要是由於同期收入增加。除截至2015年3月31日止年度外，於往績記錄期間，我們銷售成本佔收入的百分比穩步降低。降低的主要原因是我們具備開發及生產若干主要零部件的訂製及開發能力以及我們以相對具競爭力的價格進行更多國內而非海外採購。

於往績記錄期間，零部件成本為我們銷售成本的最大組成部分，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日止八個月分別佔我們銷售成本總額約77.2%、78.6%、77.0%及76.3%及分別佔我們收入約69.3%、63.0%、64.7%及63.3%。我們用於製造數控高精密機床的主要零部件主要包括數控系統面板、主軸、導軌、滾珠螺桿及其他經加工金屬部件。數控系統面板的成本為我們零部件成本的最大

財務資料

組成部分。於往績記錄期間，鑒於日本津上與數控系統面板製造商所建立的長期深厚業務關係，我們透過日本津上向數控系統面板製造商採購所有數控系統面板。自2016年12月起，我們就在中國製造及出售數控高精密機床向數控系統面板製造商的中國附屬公司直接採購數控系統面板。此外，於往績記錄期間，由於我們具備訂製及開發能力，並與國內供應商保持關係，我們逐漸增加國內採購及減少自日本津上的採購。有關從日本津上採購的詳情，請參閱本文件「業務－採購－我們的供應商」及「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」各節。

生產間接開支主要包括該商標及該技術許可費、分包費用、生產消耗材料、間接勞工、廠房以及生產機器及設備折舊、維修及水電費。我們的生產間接開支於往績記錄期間為銷售成本的第二大組成部分，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日止八個月分別佔我們銷售成本總額約16.7%、16.7%、16.6%及17.1%。於往績記錄期間，我們的生產間接成本主要受我們支付予日本津上的該技術許可費（因對數控精密機床的需求及銷售）影響。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，我們支付予日本津上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，分別佔我們同期生產間接開支總額約28.8%、34.0%、31.0%及31.8%。生產間接成本亦包括我們支付予第三方分包合作夥伴的分包費（對數控高精密機床的需求及生產需分包我們部分加工及金屬加工工序）。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，我們向第三方分包合作夥伴支付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，分別佔同期生產間接成本總額約20.2%、24.5%、18.7%及21.2%。有關我們從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「業務－訂製及開發－日本津上許可該等商標及該技術」及「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」各節。

財務資料

直接勞工於往績記錄期間為我們銷售成本另一主要組成部分，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日止八個月分別佔我們銷售成本總額約6.1%、4.7%、6.4%及6.6%。我們於往績記錄期間的直接勞工成本主要受因數控高精密機床的需求及銷售而從事生產作業的僱員人數以及生產人員的薪金及福利整體水平的影響。

於往績記錄期間，我們按產品類別劃分的數控高精密機床銷售成本佔我們銷售成本總額的百分比大部分與其各自對我們收入貢獻的百分比一致。下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的銷售成本明細：

	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	
	佔銷售 成本總額		佔銷售 成本總額		佔銷售 成本總額		佔銷售 成本總額		佔銷售 成本總額	
我們的主要產品	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 (%)
精密自動車床...	736,455	72.8	1,100,809	66.7	657,883	57.7	458,061	56.8	532,906	63.2
精密刀塔車床...	131,324	13.0	233,803	14.2	218,574	19.2	152,216	18.9	154,768	18.4
精密加工中心...	37,157	3.7	228,689	13.9	122,578	10.7	100,948	12.5	77,429	9.2
精密磨床.....	54,272	5.4	53,048	3.2	54,483	4.8	35,124	4.4	39,888	4.7
精密滾絲機.....	12,866	1.3	6,367	0.4	7,524	0.6	4,027	0.5	6,814	0.8
其他 ⁽¹⁾	39,292	3.8	27,018	1.6	79,314	7.0	55,600	6.9	31,044	3.7
總計：.....	1,011,366	100.0	1,649,734	100.0	1,140,356	100.0	805,976	100.0	842,849	100.0

附註：

1. 其他主要包括銷售配套零部件。

下表載列我們經參考往績記錄期間我們零部件成本總額波動的年內溢利敏感度分析，僅供說明用途。下表說明我們零部件總成本假定上升或下降（而所有其他因素保持不變）對我們年內溢利的影響：

	假定上升/ 下降10.0%	假定上升/ 下降20.0%	假定上升/ 下降30.0%
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
於以下年度／期間溢利減少／增加：			
截至2014年3月31日止年度	58,524	117,048	175,573
截至2015年3月31日止年度	97,287	194,574	291,861
截至2016年3月31日止年度	65,863	131,726	197,589
截至2016年11月30日止八個月.....	48,244	96,489	144,733

附註：於往績記錄期間，我們的主要零部件所用主要原材料的定價趨勢保持相對穩定或主要在10.0%至30.0%的範圍內波動。因此，董事認為在上述敏感度分析中使用10.0%、20.0%及30.0%乃屬審慎。

財務資料

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：

	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/ (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 (%)	毛利 人民幣 (千元)	毛利率 (%)
我們的主要產品										
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) ⁽¹⁾	(11.5) ⁽¹⁾	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 ⁽²⁾	38,337	49.4	12,207	31.1	16,842	17.5	12,906	18.8	16,370	34.5
總計/平均:.....	<u>114,763</u>	<u>10.2</u>	<u>407,996</u>	<u>19.8</u>	<u>217,109</u>	<u>16.0</u>	<u>150,832</u>	<u>15.8</u>	<u>172,962</u>	<u>17.0</u>

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。

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，我們的毛利分別約為人民幣114.8百萬元、人民幣408.0百萬元、人民幣217.1百萬元及人民幣173.0百萬元，我們的毛利率分別為約10.2%、19.8%、16.0%及17.0%。於截至2015年3月31日止年度我們的毛利及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訂製且售價及毛利率整體較高的數控高精密機床增加。我們的毛利率增加亦歸因於產量增加帶來的規模經濟效益。除於截至2015年3月31日止年度，我們的毛利及毛利率出現顯著增加外，我們的毛利及毛利率於往績記錄期間呈穩定增長。上述增長乃主要歸因於因我們具備開發及生產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按較有競爭力的價格增加國內採購替代海外採購。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括匯兌收益、政府補助、銀行利息收入、出售物業、廠房及設備項目收益及其他。下表載列我們於所示期間的其他收入及收益明細：

	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
	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
銀行利息收入.....	844	850	402	199	174
出售物業、廠房及 設備項目收益.....	45	-	239	239	24
政府補助.....	6,669	1,951	10,799	438	237
匯兌收益.....	11,507	15,622	-	-	-
其他.....	289	323	482	374	203
總計：.....	<u>19,354</u>	<u>18,746</u>	<u>11,922</u>	<u>1,250</u>	<u>638</u>

政府補助主要指地方政府為支持當地企業而給予的支持獎勵，旨在鼓勵業務發展。該等補助並無附帶未達成條件或其他或然事項。截至2016年3月31日止年度我們的政府補助增加乃主要由于我們就因2014年已付的稅項於2016年從當地政府獲得的稅收補貼。

截至2014年及2015年3月31日止年度，我們實現匯兌收益分別約人民幣11.5百萬元及人民幣15.6百萬元。外匯收益主要源自於截至2014年及2015年3月31日止年度，日圓及美元兌人民幣整體升值對我們向日本津上作出的以日圓計值的海外採購及我們以日圓計值的銀行貸款的影響，部分被相同升值對我們向日本津上集團作出的以日圓計值的海外銷售的影響所抵銷。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括員工薪金及福利、運輸及保險成本、保修開支、差旅開支、辦公室水電開支、市場推廣及廣告開支及折舊成本。下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支明細：

	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	
	估銷售 及分銷 開支總額									
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 (%)	
員工薪金及福利...	25,275	50.2	31,530	35.7	33,065	48.5	22,842	46.8	21,905	42.4
運輸及保險成本...	12,060	24.0	21,692	24.5	19,118	28.0	14,604	29.9	12,481	24.2
保修開支.....	2,719	5.4	20,503	23.2	2,085	3.0	1,600	3.3	8,302	16.1
差旅開支.....	5,986	11.9	6,921	7.8	7,000	10.3	4,971	10.2	4,391	8.5
辦公室水電開支...	3,136	6.2	6,602	7.5	5,913	8.7	4,351	8.9	4,030	7.8
市場推廣及										
廣告開支.....	995	2.0	908	1.0	788	1.2	263	0.6	415	0.8
折舊成本.....	182	0.3	240	0.3	230	0.3	160	0.3	79	0.2
銷售及分銷										
開支總額：.....	50,353	100.0	88,396	100.0	68,199	100.0	48,791	100.0	51,603	100.0

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，我們的銷售及分銷開支分別約為人民幣50.4百萬元、人民幣88.4百萬元、人民幣68.2百萬元及人民幣51.6百萬元，分別佔我們同期的收入約4.5%、4.3%、5.0%及5.1%。

薪金及員工福利為我們銷售及分銷開支的最大組成部分，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日止八個月分別佔我們銷售及分銷開支總額約50.2%、35.7%、48.5%及42.4%。由於我們於中國持續拓展銷售網絡，我們已增聘銷售及市場推廣人員以加大我們的銷售和市場推廣力度。

運輸及保險開支為我們銷售及分銷開支中的第二大組成部分，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日止八個月分別佔我們銷售及分銷開支總額約24.0%、24.5%、28.0%及24.2%。我們的運輸及保險開支主要指與我們銷售相關的交付及保險成本。運輸及保險開支於截至2015年3月31日止年度增加，主要由於該年度內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客戶作出的收入增加，導致我們在中國的收入及交付增加。

財務資料

差旅開支為我們銷售及分銷開支的第三大或第四大組成部分，分別佔於截至2014年、2015年及2016年3月31日止三個年度銷售及分銷開支總額約11.9%、7.8%、10.3%及8.5%。於往績記錄期間我們差旅開支的整體增加乃主要由於我們持續擴張銷售網絡及因銷售及客戶服務團隊差旅及向我們的客戶及終端客戶提供售後服務及技術支持產生的成本增加。

保修開支為我們銷售及分銷開支的另一重要組成部分，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日止八個月分別佔我們銷售及分銷開支總額約5.4%、23.2%、3.0%及16.1%。保修開支主要指我們的應計未來產品保修開支，主要基於我們於中國的歷史銷售及未來銷售估計。我們通常不負責我們向日本津上集團銷售之數控高精密機床的售後服務及技術支持。因此，我們通常就向日本津上集團作出的銷售向其提供相對較低售價的數控高精密機床。

行政開支

我們的行政開支主要包括管理層、行政及財務人員薪金及福利、行政成本、訂製及開發開支、其他稅項及徵費、與作行政用途的物業、廠房及設備有關的折舊開支、管理資料系統攤銷開支及[編纂]。下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	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		
	估行政 開支總額	估行政 開支總額	估行政 開支總額	估行政 開支總額							
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	人民幣	百分比
(千元)	(%)	(千元)	(%)	(千元)	(%)	(千元)	(%)	(千元)	(%)	(千元)	(%)
員工薪金及											
福利	15,548	52.3	25,781	42.3	19,843	42.0	13,616	40.8	12,133	50.9	
行政成本.....	5,809	19.5	4,408	7.2	6,318	13.4	4,472	13.4	3,472	14.6	
訂製及開發											
開支	3,037	10.2	10,312	16.9	8,083	17.1	7,230	21.7	3,320	13.9	
其他稅項及徵費....	2,710	9.1	3,906	6.4	3,282	6.9	1,800	5.4	2,403	10.1	

財務資料

	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	
	估行政 開支總額									
	人民幣	百分比								
	(千元)	(%)								
折舊及攤銷.....	2,644	8.9	2,772	4.5	3,577	7.6	2,131	6.4	2,506	10.5
[編纂].....	[編纂]	[編纂]								
行政開支總額：.....	29,748	100.0	60,988	100.0	47,225	100.0	33,363	100.0	23,834	100.0

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，我們的行政開支分別約為人民幣29.7百萬元、人民幣61.0百萬元、人民幣47.2百萬元及人民幣23.8百萬元，分別佔我們同期的收入約2.6%、3.0%、3.5%及2.3%。我們的行政開支於截至2015年3月31日止年度有所增加，主要由於我們透過[編纂]購股權作出的以股份支付的付款增加及產生[編纂]所致。

其他開支

我們的其他開支主要包括匯兌虧損、出售固定資產的虧損及銀行費用。我們匯兌虧損主要源自於截至2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月日圓及美元兌人民幣整體升值對我們以日圓及美元計值的銀行貸款及我們向日本津上作出的以日圓計值的海外採購的影響，部分被相同升值對我們向日本津上集團作出的以日圓計值的海外銷售的影響所抵銷。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，我們的其他開支分別約為人民幣2.4百萬元、人民幣3.1百萬元、人民幣17.1百萬元及人民幣3.9百萬元。

融資成本

我們的融資成本指我們的銀行貸款及日本津上股東貸款的利息開支，以及在銀行承兌票據到期前進行貼現的開支。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，我們的融資成本分別約為人民幣16.8百萬元、人民幣21.0百萬元、人民幣18.3百萬元及人民幣8.6百萬元。

財務資料

所得稅開支

所得稅包括本集團的即期稅項及遞延所得稅。即期稅項主要包括我們中國附屬公司的應付中國企業所得稅。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，我們的所得稅開支分別約為人民幣9.0百萬元、人民幣75.0百萬元、人民幣22.4百萬元及人民幣24.1百萬元。

根據開曼群島相關規則及規例，我們無須繳納任何開曼群島所得稅。根據香港法例，津上香港須按法定香港利得稅稅率16.5%繳納香港所得稅。由於我們於往績記錄期間並無任何來自香港或於香港賺取的應課稅溢利，故我們無須繳納任何香港所得稅。根據企業所得稅法，我們的中國附屬公司須按法定中國企業所得稅稅率25.0%繳納中國所得稅。

有關我們所得稅的更詳盡討論，請同時參閱本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表附註12。

各期間經營業績比較

截至2016年11月30日止八個月與截至2015年11月30日止八個月比較

收入

我們的收入由截至2015年11月30日止八個月的約人民幣956.8百萬元增加約6.2%至截至2016年11月30日止八個月的約人民幣1,015.8百萬元，主要由於隨著我們不斷擴闊銷售網絡及數控高精密機床的應用領域，我們在中國的銷售有所增加。我們截至2016年11月30日止八個月的收入增加乃主要由於我們精密自動車床的收入由截至2015年11月30日止八個月的約人民幣559.1百萬元增加至截至2016年11月30日止八個月的約人民幣640.5百萬元，有關收入的增加乃主要由於其同期的銷量及平均售價分別由2,190台及約每台人民幣255,300元增加至2,218台及約每台人民幣288,800元。收入的增加亦可歸因於精密刀塔車床及精密滾絲機的收入分別於截至2015年11月30日止八個月的約人民幣162.8百萬元及人民幣50.8百萬元增至截至2016年11月30日止八個月的約人民幣176.1百萬元及人民幣60.3百萬元。精密刀塔車床及精密滾絲機的收入增加乃主要由於同期其平均售價分別由約每台人民幣247,400元及每台人民幣283,700元增至每台人民幣265,600元及每台人民幣363,100元，而上述增加乃由於具備多種規格及／或訂製而整體售價較高的該等機床產生的收入增加。

財務資料

我們的收入增加部分被精密加工中心的收入由截至2015年11月30日止八個月的約人民幣110.2百萬元減至截至2016年11月30日止八個月的約人民幣84.0百萬元抵銷，而精密加工中心的收入減少乃主要由於同期銷量由約440台減至329台。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2015年11月30日止八個月的約806.0百萬元增加約4.6%至截至2016年11月30日止八個月的約人民幣842.8百萬元。銷售成本增加乃主要由於零部件的成本由截至2015年11月30日止八個月的約人民幣617.6百萬元增加4.2%至截至2016年11月30日止八個月的約人民幣643.3百萬元，而零部件成本增加乃主要由於因我們向中國客戶銷售機床增加使得精密自動機床的產量增加。因此，同期精密自動機床的銷售成本由約人民幣458.1百萬元增至約人民幣532.9百萬元。截至2016年11月30日止八個月銷售成本增加亦歸因於生產間接成本及直接勞工成本由截至2015年11月30日止八個月的約人民幣138.4百萬元及人民幣50.0百萬元分別增至截至2016年11月30日止八個月的約人民幣144.2百萬元及人民幣55.4百萬元。生產間接成本增加乃主要由於因銷售增加而支付予日本津上的該等商標及該技術許可費增加。直接勞工成本增加乃主要由於因產量增加及生產員工的薪金及福利整體增加而生產員工人數及開支增加。

毛利及毛利率

我們的整體毛利由截至2015年11月30日止八個月的約人民幣150.8百萬元增加約14.7%至截至2016年11月30日止八個月的約人民幣173.0百萬元，而我們同期的整體毛利率亦由約15.8%上升至約17.0%。我們的毛利增加乃主要由於隨著我們不斷擴闊銷售網絡及數控高精密機床的應用領域，我們在中國的銷售增加。我們的整體毛利率增加主要由於精密刀塔車床及精密磨床的毛利率由截至2015年11月30日止八個月約6.5%及30.8%分別增加至截至2016年11月30日止八個月約12.1%及33.8%。有關增加主要由於對具備多種訂製及規格且整體而言具有較高毛利率的中國該兩類機床的需求以及我們向主要從事汽車行業的終端客戶作出的銷售增加。

財務資料

我們的整體毛利率上升部分被我們精密自動車床的毛利率由截至2015年11月30日止八個月的約18.1%下降至截至2016年11月30日止八個月的約16.8%所抵銷。下降的主要原因是我們就精密自動車床自海外採購的零部件的成本整體上升（主要是由於日圓兌人民幣整體升值）。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2015年11月30日止八個月的約人民幣1.3百萬元減少約49.0%至截至2016年11月30日止八個月的約人民幣0.6百萬元。該減少主要由於出售陳舊生產機器及設備收益及政府補助分別由截至2015年11月30日止八個月的約人民幣0.2百萬元及人民幣0.4百萬元減少至截至2016年11月30日止八個月的約人民幣24,000元及人民幣0.2百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2015年11月30日止八個月的約人民幣48.8百萬元增加約5.8%至截至2016年11月30日止八個月的約人民幣51.6百萬元，主要由於我們同期的未來產品保修開支的應計費用由約人民幣1.6百萬元增加至約人民幣8.3百萬元。該增加主要由於隨著我們不斷擴闊銷售網絡及數控高精密機床的應用領域，我們於截至2016年11月30日止八個月在中國取得的銷售訂單增加。我們的銷售及分銷開支增加部分被我們的運輸及保險成本由截至2015年11月30日止八個月的約人民幣14.6百萬元減少至截至2016年11月30日止八個月的約人民幣12.5百萬元所抵銷，而該減少則主要由於我們面向日本津上集團的海外銷售減少。

行政開支

我們的行政開支由截至2015年11月30日止八個月的約人民幣33.4百萬元減少約28.6%至截至2016年11月30日止八個月的約人民幣23.8百萬元，主要由於隨著我們於截至2015年11月30日止八個月在訂製及開發方面投入更多資源以開發及升級精密刀塔車床及精密加工中心的機型，我們同期的訂製及開發開支由約人民幣7.2百萬元減少至約人民幣3.3百萬元。我們的行政開支減少亦由於我們同期的員工薪金及福利由約人民幣13.6百萬元減少至約人民幣12.1百萬元，而員工薪金及福利減少則主要由於我們透過[編纂]購股權作出的以股份支付的付款減少及我們於截至2015年11月30日止八個月產生的[編纂]。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由截至2015年11月30日止八個月的約人民幣10.7百萬元減少約63.5%至截至2016年11月30日止八個月的約人民幣3.9百萬元，主要由於受日圓及美元兌人民幣整體升值對我們償還以日圓及美元計值的短期借款及向日本津上作出的以日圓計值的採購（部分被相同的升值對我們向津上日本集團作出的以日圓計值的銷售的影響所抵銷）影響，我們同期的外匯虧損由約人民幣10.3百萬元減少至約人民幣2.5百萬元。

融資成本

我們的融資成本由截至2015年11月30日止八個月的約人民幣11.8百萬元減少約27.3%至截至2016年11月30日止八個月的約人民幣8.6百萬元，主要由於我們同期的銀行貸款及貼現票據的利息分別由約人民幣9.3百萬元及人民幣2.6百萬元減少至約人民幣7.6百萬元及人民幣1.0百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅由截至2015年11月30日止八個月的約人民幣13.3百萬元增加約81.9%至截至2016年11月30日止八個月的約人民幣24.1百萬元，主要由於(i)隨著我們不斷擴闊銷售網絡及數控高精密機床的應用領域，我們於截至2016年11月30日止八個月在中國的銷售增加；及(ii)我們的開支（如行政開支、其他開支及融資成本）減少共同導致除稅前溢利增加。我們的實際稅率於此等期間相對穩定，於截至2015年11月30日止八個月及截至2016年11月30日止八個月分別約為28.0%及28.2%。

期內溢利

由於上述各項因素，我們的期內溢利由截至2015年11月30日止八個月的約人民幣34.1百萬元增加約80.5%至截至2016年11月30日止八個月的約人民幣61.5百萬元。

財務資料

截至2016年3月31日止年度與截至2015年3月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2015年3月31日止年度的約人民幣2,057.7百萬元減少約34.0%至截至2016年3月31日止年度的約人民幣1,357.5百萬元，主要由於我們精密自動車床及精密加工中心的收入分別由截至2015年3月31日止年度的約人民幣1,430.7百萬元及人民幣243.5百萬元減少至截至2016年3月31日止年度的約人民幣801.3百萬元及人民幣133.5百萬元。該等收入減少主要由於我們精密自動車床及精密加工中心的銷量分別由截至2015年3月31日止年度的4,611台及1,066台減少至截至2016年3月31日止年度的3,039台及539台。我們銷售的精密自動車床減少主要由於我們於截至2016年3月31日止年度面向有關製造商的銷售減少。於往績記錄期間，由於我們向有關製造商提供若干數控高精密機床，我們於截至2015年3月31日止年度完成有關製造商的大量精密自動車床銷售訂單，因此，於截至2015年3月31日止年度錄得較高的收入。於截至2016年3月31日止年度我們精密自動車床的收入減少亦由於其平均售價由截至2015年3月31日止年度的約每台人民幣310,300元下降至截至2016年3月31日止年度的約每台人民幣263,700元，而平均售價下降亦主要由於我們向有關製造商銷售的具備不同規格及／或訂製且售價整體較高的機床減少。我們精密加工中心的銷售減少主要由於因IT及電子產品行業對該等機床的需求不斷減少及中國經濟增長整體放緩，我們在中國的銷售減少。然而，我們精密加工中心的收入減少部分被其平均售價由截至2015年3月31日止年度的約每台人民幣228,400元上升至截至2016年3月31日止年度的約每台人民幣247,600元所抵銷，而平均售價上升則主要由於我們銷售的具備不同規格及／或訂製售價整體較高的精密加工中心的若干機型增加。

我們於截至2016年3月31日止年度的收入減少亦由於我們精密刀塔車床的收入由截至2015年3月31日止年度的約人民幣260.5百萬元減少至截至2016年3月31日止年度的約人民幣235.5百萬元。該減少主要由於其平均售價由截至2015年3月31日止年度的約每台人民幣278,300元下降至截至2016年3月31日止年度的約每台人民幣249,700元，而平均售價下降主要由於中國精密刀塔車床的製造商之間競爭日趨激烈所致。然而，我們精密刀塔車床的銷量由截至2015年3月31日止年度的936台增加至截至2016年3月31日止年度的943台。我們精密滾絲機的收入亦由截至2015年3月31日止年度的約人民幣10.4百萬元輕微減少至截至2016年3月31日止年度的約人民幣10.1百萬元，主要由於其平均售價由截至2015年3月31日止年度的約每台人民幣298,100元下降至截至2016年3月31日止年度的約每台人民幣287,800元。

財務資料

我們於截至2016年3月31日止年度的收入減少輕微被我們精密磨床的收入由截至2015年3月31日止年度的約人民幣73.4百萬元增加至截至2016年3月31日止年度的約人民幣81.0百萬元所抵銷。該增加主要由於其平均售價由截至2015年3月31日止年度的約每台人民幣321,900元上升至截至2016年3月31日止年度的約每台人民幣350,600元，而平均售價上升則主要由於我們銷售的具備不同規格及／或訂製的精密磨床的若干機型增加。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2015年3月31日止年度的約人民幣1,649.7百萬元減少約30.9%至截至2016年3月31日止年度的約人民幣1,140.4百萬元。我們的銷售成本減少主要由於我們的零部件成本由截至2015年3月31日止年度的約人民幣1,297.2百萬元減少32.3%至截至2016年3月31日止年度的約人民幣878.2百萬元，而零部件成本減少則主要由於受我們向有關製造商銷售的精密自動車床減少影響，該等機床的產量減少，次要原因是受我們在中國的銷售減少（主要由於IT及電子產品行業對該等機床的需求不斷減少及中國經濟整體放緩）影響，精密加工中心的產量較少。因此，我們精密自動車床及精密加工中心的銷售成本分別由截至2015年3月31日止年度的約人民幣1,100.8百萬元及人民幣228.7百萬元減少至截至2016年3月31日止年度的約人民幣657.9百萬元及人民幣122.6百萬元。我們零部件成本減少亦由於我們不斷努力加強訂製及開發能力以開發及製造若干日本津上部件（如主軸）以及發展與國內供應商的業務關係以減少向日本津上的海外採購。

我們於截至2016年3月31日止年度的銷售成本減少亦主要由於我們的生產間接開支及直接勞工成本分別由截至2015年3月31日止年度的約人民幣275.8百萬元及人民幣76.8百萬元減少至截至2016年3月31日止年度的約人民幣189.5百萬元及人民幣72.7百萬元。我們的生產間接開支減少主要由於因銷售減少，我們向日本津上支付的該技術許可費減少。我們的直接勞工成本減少主要由於因產量減少，我們的生產員工及支付的加班成本減少。

財務資料

毛利及毛利率

我們的整體毛利由截至2015年3月31日止年度的約人民幣408.0百萬元減少約46.8%至截至2016年3月31日止年度的約人民幣217.1百萬元，而我們同期的整體毛利率亦由約19.8%下降至約16.0%。我們的毛利及毛利率下降乃主要由於我們於截至2016年3月31日止年度面向有關製造商的銷售減少。我們的毛利率下降亦由於部分生產間接開支成本，該等成本為固定成本，對我們截至2016年3月31日止年度的銷售減少相對不敏感。

我們精密自動車床的毛利及毛利率分別由截至2015年3月31日止年度的約人民幣329.9百萬元及23.1%減少至截至2016年3月31日止年度的約人民幣143.4百萬元及17.9%。我們精密自動車床的毛利及毛利率減少主要由於我們向有關製造商銷售的具備不同規格及／或訂製的精密自動車床減少。儘管如此，我們精密自動車床的毛利減少部分被我們零部件成本的減少所抵銷，而零部件成本減少則由於我們一直不斷加強訂製及開發能力以開發及製造若干日本津上部件以及發展與國內供應商的業務關係以增加我們的國內採購及減少向日本津上的海外採購。

我們精密刀塔車床的毛利及毛利率亦分別由截至2015年3月31日止年度的約人民幣26.7百萬元及10.2%減少至截至2016年3月31日止年度的約人民幣16.9百萬元及7.2%。該減少主要由於(i)我們銷售的不具備規格及／或訂製的機床增加而整體而言毛利率較低；及(ii)因於中國該等領先的機床製造商擴大產量，導致其平均售價下降。

雖然我們精密加工中心的毛利由截至2015年3月31日止年度的約人民幣14.8百萬元減少至截至2016年3月31日止年度的約人民幣10.9百萬元，但同期該等機床的毛利率則由約6.1%上升至約8.2%。我們精密加工中心的毛利減少主要由於因IT及電子產品行業對該等機床的需求不斷減少及中國經濟增長整體放緩，該等機床在中國的銷售減少。我們精密加工中心的毛利率上升主要由於我們銷售的具備不同規格及／或訂製的精密加工中心的若干機型增加，而該等機型的售價及毛利率整體較高。

我們的整體毛利及毛利率於截至2016年3月31日止年度減少亦由於我們精密滾絲機的毛利及毛利率分別由截至2015年3月31日止年度的約人民幣4.1百萬元及39.0%減少

財務資料

至截至2016年3月31日止年度的約人民幣2.6百萬元及25.3%。該等減少主要由於我們銷售的具備多種規格及／或訂製的精密加工中心的若干機型減少，而該等機型的售價及毛利率整體較高。

我們的整體毛利及毛利率減少亦部分被我們精密磨床的毛利及毛利率分別由截至2015年3月31日止年度的約人民幣20.3百萬元及27.7%增加至截至2016年3月31日止年度的約人民幣26.5百萬元及32.7%所抵銷。該增長主要由於我們銷售的具備不同規格及／或訂製的精密磨床的若干機型增加，而該等機型的售價及毛利率整體較高。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2015年3月31日止年度的約人民幣18.7百萬元減少約36.4%至截至2016年3月31日止年度的約人民幣11.9百萬元。該減少主要由於我們同期的外匯收益由約人民幣15.6百萬元減少至零。我們其他收入及收益的下降部分被我們獲取的政府補助由截至2015年3月31日止年度的約人民幣2.0百萬元增至截至2016年3月31日止年度的約人民幣10.8百萬元所抵銷，主要由於我們於2016年收到當地政府就我們於2014年所繳納稅款的稅收補貼。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2015年3月31日止年度的約人民幣88.4百萬元減少約22.8%至截至2016年3月31日止年度的約人民幣68.2百萬元，主要由於我們未來產品保修開支的應計費用由截至2015年3月31日止年度的約人民幣20.5百萬元減少至截至2016年3月31日止年度的約人民幣2.1百萬元。該減少主要由於我們面向有關製造商的銷售減少。我們的銷售及分銷開支減少部分被薪金及員工福利由截至2015年3月31日止年度的約人民幣31.5百萬元增加至截至2016年3月31日止年度的約人民幣33.1百萬元所抵銷，而薪金及員工福利增加則主要由於我們銷售人員的薪金及員工福利普遍上漲。

行政開支

我們的行政開支由截至2015年3月31日止年度的約人民幣61.0百萬元減少約22.6%至截至2016年3月31日止年度的約人民幣47.2百萬元，主要由於我們透過[編纂]購股權作出的以股份支付的付款減少，使得員工薪金及福利由約人民幣25.8百萬元減少至約

財務資料

人民幣19.8百萬元，及同期產生的[編纂]由約人民幣[編纂]百萬元減少至約人民幣[編纂]百萬元。我們的行政開支減少亦由於我們的訂製及開發開支由截至2015年3月31日止年度的約人民幣10.3百萬元減少至截至2016年3月31日止年度的約人民幣8.1百萬元。

其他開支

我們的其他開支由截至2015年3月31日止年度的約人民幣3.1百萬元增加約451.3%至截至2016年3月31日止年度的約人民幣17.1百萬元，主要由於我們的匯兌虧損於截至2016年3月31日止年度增加約人民幣16.0百萬元。上述我們外匯虧損的增加主要由於日圓及美元兌人民幣整體升值對我們償還以日圓及美元計值的短期借款及我們向日本津上作出的以日圓計值的採購的影響，部分被相同升值對我們向日本津上集團作出的以日圓計值的銷售的影響所抵銷。

融資成本

我們的融資成本由截至2015年3月31日止年度的約人民幣21.0百萬元減少約12.6%至截至2016年3月31日止年度的約人民幣18.3百萬元，主要由於同期的股東貸款利息由約人民幣4.2百萬元減少至零。

所得稅開支

我們的所得稅由截至2015年3月31日止年度的約人民幣75.0百萬元減少約70.1%至截至2016年3月31日止年度的約人民幣22.4百萬元，主要由於因我們面向有關製造商的銷售減少，我們於截至2016年3月31日止年度的收入減少。我們所得稅的減少亦歸因於不可扣稅開支及預扣稅的影響分別由截至2015年3月31日止年度的約人民幣5.9百萬元及人民幣5.4百萬元減少至截至2016年3月31日止年度的約人民幣1.2百萬元及人民幣1.3百萬元。不可扣稅開支的減少主要由於截至2016年3月31日產生的[編纂]減少所致，其不可從我們的應稅溢利中扣除。我們預扣稅的減少主要是由於截至2016年3月31日之年度的可供分派溢利減少。我們的實際稅率由截至2015年3月31日止年度的29.6%輕微減少至截至2016年3月31日止年度的約28.7%。

年內溢利

由於上述各項因素，我們的年內溢利由截至2015年3月31日止年度的約人民幣178.3百萬元減少約68.7%至截至2016年3月31日止年度的約人民幣55.8百萬元。

財務資料

截至2015年3月31日止年度與截至2014年3月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2014年3月31日止年度的約人民幣1,126.1百萬元增加約82.7%至截至2015年3月31日止年度的人民幣2,057.7百萬元，主要由於精密自動車床收入增加。

我們精密自動車床的收入由截至2014年3月31日止年度的約人民幣798.8百萬元增加約79.1%至截至2015年3月31日止年度的約人民幣1,430.7百萬元，主要由於我們精密自動車床的銷量由截至2014年3月31日止年度的2,936台增加至截至2015年3月31日止年度的4,611台，乃由於向有關製造商及我們的其他客戶作出的該等機床收入增加。我們精密自動車床的收入增加亦由於其平均售價由截至2014年3月31日止年度每台人民幣272,100元增加至截至2015年3月31日止年度約每台人民幣310,300元，主要由於我們在中國銷售具備多種規格及／或訂製且一般售價較高的該等機床增加。

我們於截至2015年3月31日止年度的收入增加亦主要由於我們精密加工中心及精密刀塔車床的收入增加。我們精密加工中心的收入由截至2014年3月31日止年度約人民幣33.3百萬元增加約631.0%至截至2015年3月31日止年度約人民幣243.5百萬元。該增加主要由於銷量由截至2014年3月31日止年度137台增加至截至2015年3月31日止年度1,066台，主要由於我們就從事IT及電子產品行業的終端客戶的客戶對我們的某型號精密加工中心的需求不斷增加。精密加工中心收入的有關增加部分被其平均售價由截至2014年3月31日止年度約每台人民幣243,100元微減至截至2015年3月31日止年度約每台人民幣228,400元所抵銷，主要由於我們的部分售價較低的舊型號精密加工中心的收入增加。我們精密刀塔車床的收入亦由截至2014年3月31日止年度約人民幣134.0百萬元增加約94.4%至截至2015年3月31日止年度約人民幣260.5百萬元。精密刀塔車床收入的有關增加主要由於其銷量及平均售價由截至2014年3月31日止年度分別587台及約每台人民幣228,300元增加至截至2015年3月31日止年度分別936台及約每台人民幣278,300元，主要由於從事汽車行業的終端客戶對精密刀塔車床的需求日益增加及因我們過往年度推行的銷售策略及推廣活動，我們整體售價較高的若干型號精密刀塔車床日漸獲青睞。

財務資料

我們精密磨床的收入亦由截至2014年3月31日止年度約人民幣69.0百萬元增加至截至2015年3月31日止年度約人民幣73.4百萬元。該增加主要由於其銷量由截至2014年3月31日止年度的178台增加至截至2015年3月31日止年度的228台，部分被其平均售價由截至2014年3月31日止年度約每台人民幣387,700元減少至截至2015年3月31日止年度約每台人民幣321,900元所抵銷。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2014年3月31日止年度約人民幣1,011.4百萬元增加約63.1%至截至2015年3月31日止年度約人民幣1,649.7百萬元。銷售成本增加主要由於我們的零部件成本由截至2014年3月31日止年度約人民幣780.3百萬元增加至截至2015年3月31日止年度約人民幣1,297.2百萬元，主要因有關製造商及其他客戶對精密自動車床的需求上升及我們向彼等作出的銷售增加帶動的該等機床產量增加。次要原因則是客戶對該等機床的需求及我們對客戶銷售該等機床增加，帶動精密加工中心及精密刀塔車床產量增加。

我們就控制我們的生產成本不斷做出努力。我們一直開發及生產若干日本津上部件（如主軸），並逐步減少我們自日本津上的海外採購。我們亦已與國內供應商發展業務關係，藉此降低銷售成本。有關努力使我們的零部件成本佔收入百分比由截至2014年3月31日止年度的約69.3%下降至截至2015年3月31日止年度的約63.0%。

毛利及毛利率

我們的整體毛利由截至2014年3月31日止年度的約人民幣114.8百萬元增加約255.5%至截至2015年3月31日止年度的約人民幣408.0百萬元，而我們的整體毛利率亦於同期由約10.2%增加至約19.8%。有關增加乃主要由於我們向有關製造商及向主要從事IT、電子產品以及汽車行業的終端客戶的客戶銷售的數控高精密機床增加。我們的毛利率增加乃主要由於產量增加帶來規模經濟效益以及我們數控高精密機床的若干型號及具備多種規格及／或訂製而售價及溢利率一般較高的數控高精密機床的收入增加所致。我們於截至2015年3月31日止年度的毛利率提高亦可歸因於因我們具備內部開發及製造若干日本津上部件的訂製及開發能力，我們能更好地控制我們的生產成本，及我們增加國內採購替代海外採購。

財務資料

我們精密自動車床的毛利由截至2014年3月31日止年度的約人民幣62.3百萬元增加約429.3%至截至2015年3月31日止年度的約人民幣329.9百萬元，主要由於有關製造商及其他客戶對該等機床的需求及收入增加。我們精密自動車床的毛利率亦於同期由約7.8%增加至23.1%，主要由於(i)我們向有關製造商銷售具備多種規格及／或訂製而售價及溢利率一般較高的機床增加；(ii)我們具備開發及生產若干日本津上部件的訂製及開發能力，而無需自日本津上購買；及(iii)與國內供應商合作以增加國內採購替代海外採購，此乃令我們可更好地控制我們的生產成本。

我們精密刀塔車床的毛利亦由截至2014年3月31日止年度的約人民幣2.7百萬元增加約902.7%至截至2015年3月31日止年度的約人民幣26.7百萬元，主要由於我們客戶向從事汽車行業的終端客戶銷售的該等機床增加。我們精密刀塔車床的毛利率亦於同期由約2.0%增加至10.2%，主要由於(i)產量增加帶來的規模經濟效益；(ii)我們就售價及溢利率一般較高的若干型號精密刀塔車床的收入增加；及(iii)我們的訂製及開發能力以生產若干日本津上部件（如主軸）及增加國內採購而非海外採購，此乃令我們可更好地控制我們的生產成本。

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，而我們於截至2015年3月31日止年度就精密加工中心錄得毛利約人民幣14.8百萬元及毛利率約為6.1%。該等增加主要由於我們的客戶就從事IT、電子產品及工程機械行業的終端客戶而對若干型號精密加工中心的需求及收入增加。我們精密加工中心的毛利率由截至2014年3月31日止年度約-11.5%回升至截至2015年3月31日止年度約6.1%，亦由於我們於2015年停止銷售具標準化功能且售價及毛利率較低的某型號精密加工中心。然而，回升部分被其平均售價在同期由約每台人民幣243,100元減少至每台人民幣228,400元所抵銷，而平均售價減少亦主要由於我們於2014年出售售價較低的該機型。

財務資料

我們精密磨床及精密滾絲機的毛利由截至2014年3月31日止年度分別約人民幣14.7百萬元及人民幣0.5百萬元增加至截至2015年3月31日止年度分別約人民幣20.3百萬元及人民幣4.1百萬元。我們精密磨床及精密滾絲機的毛利率亦由截至2014年3月31日止年度分別約21.4%及4.0%增加至截至2015年3月31日止年度分別約27.7%及39.0%。儘管我們精密磨床及精密滾絲機的平均售價降低，我們仍可增加該等機床的毛利率，原因為其產量增加帶來的規模經濟效益。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2014年3月31日止年度約人民幣19.4百萬元減少約3.1%至截至2015年3月31日止年度約人民幣18.7百萬元。該減少主要由於所得政府補助於同期由約人民幣6.7百萬元減少至約人民幣2.0百萬元。其他收入及收益減少部分由同期匯兌收益自約為人民幣11.5百萬元增加至約為人民幣15.6百萬元抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2014年3月31日止年度約人民幣50.4百萬元增加約75.6%至截至2015年3月31日止年度約人民幣88.4百萬元，主要由於我們截至2015年3月31日止年度的銷售增加，導致我們未來產品保修開支的應計費用和運輸及保險成本由截至2014年3月31日止年度分別約人民幣2.7百萬元及人民幣12.1百萬元，增加至截至2015年3月31日止年度分別約人民幣20.5百萬元及人民幣21.7百萬元。銷售及分銷開支增加亦由於員工薪金及福利由截至2014年3月31日止年度的約人民幣25.3百萬元增加至截至2015年3月31日止年度的約人民幣31.5百萬元所致，主要由於(i)銷售人員的薪金及員工福利整體增加；以及(ii)我們持續拓展銷售網絡和加大力度從現有及新客戶發掘銷售機會，因而於年內增聘市場推廣人員所致。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2014年3月31日止年度約人民幣29.7百萬元增加約105.0%至截至2015年3月31日止年度約人民幣61.0百萬元，主要由於年內產生的[編纂]約人民幣[編纂]元。行政開支增加亦由於薪金及福利和透過[編纂]股權作出的以股份支付的付款整體增加，由截至2014年3月31日止年度約人民幣15.5百萬元增加至截至2015年3月31日止年度約人民幣25.8百萬元，以及我們的訂製及開發開支由截至2014年3月31日止年度約人民幣3.0百萬元增加至截至2015年3月31日止年度人民幣10.3百萬元，主要由於我們於截至2015年3月31日止年度致力於訂製及開發若干型號精密刀塔車床及精密加工中心。

其他開支

我們的其他開支由截至2014年3月31日止年度約人民幣2.4百萬元增加約31.5%至截至2015年3月31日止年度約人民幣3.1百萬元，主要由於我們出售固定資產的虧損及銀行費用增加。

融資成本

我們的融資成本由截至2014年3月31日止年度約人民幣16.8百萬元增加約24.8%至截至2015年3月31日止年度約人民幣21.0百萬元，主要由於我們主要用於償還股東貸款的銀行貸款的利息開支增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2014年3月31日止年度約人民幣9.0百萬元增加約734.9%至截至2015年3月31日止年度約人民幣75.0百萬元，主要由於我們截至2015年3月31日止年度的收入增加。我們的實際稅率由截至2014年3月31日止年度的25.8%輕微增加至截至2015年3月31日止年度約29.6%，主要由於不可扣稅開支約人民幣5.9百萬元及津上香港就我們的中國附屬公司於同期所得及所賺溢利繳納預扣稅約人民幣5.5百萬元的影響。

年內溢利

由於上述各項因素，我們的年內溢利由截至2014年3月31日止年度約人民幣25.9百萬元增加約588.9%至截至2015年3月31日止年度約人民幣178.3百萬元。

財務資料

流動資金及資金來源

我們需要大量資金撥付我們的營運資金需求、購置物業、廠房及設備以及業務拓展。我們的業務和發展主要以經營業務所得現金、銀行貸款及日本津上借款撥付。

現金流量

於2014年、2015年及2016年3月31日及2016年11月30日，我們分別擁有現金及現金等價物人民幣99.9百萬元、人民幣89.1百萬元、人民幣96.1百萬元及人民幣93.6百萬元。下表載列我們於所示期間的現金流量：

	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	99,887	89,091	96,093	73,268	93,627

經營活動所得／(所用) 現金流量

我們主要從銷售我們的數控高精密機床收取的付款獲得經營活動現金流入。我們經營活動的現金流出主要為購買用於生產數控高精密機床的零部件。

財務資料

於截至2016年11月30日止八個月，我們經營活動所得現金淨額為約人民幣156.6百萬元，主要由於應付貿易款項及票據增加約人民幣183.0百萬元及除稅前溢利增加約人民幣85.6百萬元。該等現金流入部分因我們的應收貿易款項及票據增加約人民幣156.8百萬元而抵銷。應付貿易款項及票據增加主要由於我們的收入增加導致對零部件的採購增加。應收貿易款項及票據增加主要由於我們於截至2016年11月30日止八個月接獲的訂單增加。

於截至2016年3月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額約為人民幣49.7百萬元，主要由於存貨減少約人民幣212.4百萬元及除稅前溢利減少約人民幣78.2百萬元。該等現金流入部分因應付貿易款項及票據減少約人民幣190.2百萬元及其他應付款項及應計費用減少約人民幣111.5百萬元而抵銷。存貨和應付貿易款項及票據減少主要由於我們對有關製造商的銷售減少使得生產量減少導致對零部件採購減少及我們按較有競爭力的價格從國內供應商而非日本津上採購增加。其他應付款項及應計費用減少主要由於已收日本津上集團的作為彼等向我們購買的預付款項的墊款減少。有關我們向日本津上集團授出信貸期的更多詳情，請參閱本文件「業務－銷售－信貸期及付款」一節。

於截至2015年3月31日止年度，我們經營活動所得現金流量淨額為約人民幣375.2百萬元，主要為我們的除稅前溢利約人民幣253.3百萬元、其他應付款項及應計費用增加約人民幣131.2百萬元、應收貿易款項及票據減少約人民幣43.2百萬元及存貨減少約人民幣36.4百萬元。該等現金流入部分被應付貿易款項及票據減少約人民幣118.8百萬元所抵銷。我們的其他應付款項及應計費用增加乃主要歸因於已收日本津上集團的作為彼等向我們購買的預付款項的墊款。有關我們提供予日本津上集團的信貸期的詳情，請參閱本文件「業務－銷售－信貸期及付款」一節。應收貿易款項及票據減少乃主要由於有關製造商及其他客戶結算應收款項。存貨及應付貿易款項減少乃主要由於我們消耗用於生產我們的數控高精密機床的零部件，並就購買有關零部件向供應商付款。

財務資料

於截至2014年3月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為約人民幣57.5百萬元，主要由於存貨增加約人民幣95.9百萬元及應收貿易款項及票據增加約人民幣47.8百萬元。該等現金流出部分因我們的除稅前溢利約人民幣34.9百萬元及應付貿易款項及票據增加約人民幣29.9百萬元而抵銷。存貨和應收貿易款項及票據增加主要由於我們於2014年第一季度接獲有關製造商的大量銷售訂單，以及我們的數控高精密機床的需求整體增加。應付貿易款項增加主要由於我們接獲有關製造商的大量銷售訂單，因而增加採購有關零部件。

投資活動所用現金流量

我們投資活動的現金流出主要包括就購置物業、廠房及設備付款或預付款項以及就購買預付土地租賃支付款項。我們投資活動的現金流入主要包括就銀行現金收取的利息以及出售物業、廠房及設備所得款項。

於截至2016年11月30日止八個月，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣5.8百萬元，主要由於我們就持續擴張我們於平湖生產廠房的生產設施和產能購置新生產機器及設備約人民幣7.7百萬元。該等現金流出部分被出售我們的陳舊生產機器及設備所得款項約人民幣2.3百萬元所抵銷。

於截至2016年3月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額約為人民幣22.9百萬元，主要由於我們就持續擴張我們於平湖生產廠房的生產設施和產能購置新生產機器及設備約人民幣23.6百萬元。該等現金流出部分被出售我們的陳舊生產機器及設備所得款項約人民幣1.1百萬元所抵銷。

於截至2015年3月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣65.1百萬元，主要由於我們就持續擴張我們於平湖生產廠房的生產設施和產能購置新生產機器及設備約人民幣51.5百萬元，以及我們就於2014年5月新購入的一幅土地（我們四號生產廠房的目前地點）支付購買預付土地租賃款項約人民幣21.7百萬元。該等現金流出部分被出售我們的陳舊生產機器及設備所得款項約人民幣7.2百萬元所抵銷。

財務資料

截至2014年3月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣113.5百萬元，主要由於我們為平湖生產廠房購置新生產機器及設備約人民幣115.3百萬元所致。該等現金流出部分被出售我們的陳舊生產機器及設備所得款項約人民幣1.0百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用) 現金流量

我們融資活動的現金流入主要包括新銀行借款及股東貸款。我們融資活動的現金流出主要包括償還銀行貸款及其他借款及利息以及派付股息。

截至2016年11月30日止八個月，我們融資活動所用現金淨額約為人民幣153.3百萬元，主要由於我們償還銀行貸款及其他借款約人民幣210.4百萬元。該等現金流出部分被我們的新銀行貸款約人民幣92.8百萬元所抵銷，用作一般營運資金用途。

截至2016年3月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額約為人民幣19.8百萬元，主要由於我們償還銀行貸款及其他借款約人民幣982.4百萬元。該等現金流出部分被我們的新銀行貸款約人民幣996.4百萬元所抵銷，用作一般營運資金用途。

於截至2015年3月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額約為人民幣320.9百萬元，主要由於我們償還我們的股東貸款、銀行貸款及相關利息約人民幣828.5百萬元。該等現金流出部分被我們的新銀行貸款約人民幣503.5百萬元所抵銷，用作結算我們於2014年5月購買的新地塊的付款及一般營運資金用途。

截至2014年3月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額約為人民幣39.7百萬元，主要由於我們的新銀行貸款及股東貸款約人民幣775.5百萬元，用作派付股息、一般營運資金用途及購買生產機器及設備以擴張平湖生產廠房的生產設施及產能以及為我們的四號生產廠房新購入一幅土地及配套物業。該等現金流入部分因償還銀行貸款及相關利息約人民幣475.7百萬元及派付股息人民幣245.0百萬元而抵銷。

財務資料

流動資產及負債

下表載列我們於所示日期的流動資產及負債詳情：

	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 (未經審核)
流動資產					
存貨	756,933	720,581	508,136	479,848	476,226
應收貿易款項及票據	168,828	125,583	114,050	270,852	328,296
預付款項、按金及 其他應收款項	46,093	21,749	9,950	13,708	11,030
現金及現金等價物	99,887	89,091	96,093	93,627	69,032
	1,071,741	957,004	728,229	858,035	884,584
流動負債					
應付貿易款項及票據	432,890	314,052	123,854	306,874	323,751
其他應付款項及應計費用...	36,829	167,995	56,497	63,289	54,681
應付稅項	2,467	6,762	8,766	8,829	5,907
計息銀行貸款及其他借款...	694,350	363,770	379,829	261,815	257,000
撥備	5,390	13,654	8,111	7,432	7,432
	1,171,926	866,233	577,057	648,239	648,771
流動資產／(負債)淨額...	(100,185)	90,771	151,172	209,796	235,813

於2014年3月31日，我們擁有流動負債淨額約人民幣100.2百萬元。於往績記錄期間，我們的流動性顯著改善。於2015年及2016年3月31日及2016年11月30日，我們的流動資產淨值分別約為人民幣90.8百萬元、人民幣151.2百萬元及人民幣209.8百萬元。

於2014年3月31日，我們的流動負債淨額約為人民幣100.2百萬元，主要歸因於我們銀行貸款及股東貸款分別約為人民幣367.7百萬元及人民幣313.8百萬元，主要用於(i)購置生產機器及設備以供拓展我們在平湖生產廠房的生產設施及產能；(ii)為我們的四號生產廠房新購入一幅土地及配套物業；(iii)用於派付股息；及(iv)用作一般營運資金。我們於2014年3月31日的流動負債部分由存貨及應收貿易款項及票據分別增加約人民幣95.9百萬元及人民幣47.8百萬元所抵銷，主要由於在2014年第一季度自有關製造商接獲大量銷售訂單以及我們的數控高精密機床的需求整體增加。

財務資料

於2015年3月31日，我們的流動資產淨額約為人民幣90.8百萬元。該增加乃主要由於我們在截至2015年3月31日止年度償還股東貸款約人民幣313.8百萬元，令銀行貸款及其他借款減少約人民幣330.6百萬元。有關減少部分由其他應付款項及應計費用增加約人民幣131.2百萬元所抵銷，主要由於(i)已收日本津上集團的作為彼等向我們購買的預付款項的墊款增加；及(ii)我們於截至2015年3月31日止年度的銷售增加令產品保修費用增加。有關我們給予日本津上集團的信貸期的詳情，請參閱本文件「業務－銷售－信貸期及付款」一節。

於2016年3月31日，我們的流動資產淨額約為人民幣151.2百萬元。流動資產淨額增加乃主要由於(i)應付貿易款項及票據減少約人民幣190.2百萬元，主要由於截至2016年3月31日止年度我們的銷售減少導致採購零部件減少；及(ii)其他應付款項及應計費用減少約人民幣111.5百萬元，主要由於截至2016年3月31日止年度我們的銷售減少導致產品保修費用減少及已收日本津上集團的作為彼等向我們購買的預付款項的墊款減少。有關我們向日本津上集團授出信貸期的更多詳情，請參閱本文件「業務－銷售－信貸期及付款」一節。該增加部分由存貨減少約人民幣212.4百萬元所抵銷，主要由於我們對有關製造商的銷售減少使得生產量減少導致對零部件採購減少及我們按較有競爭力的價格從國內供應商而非日本津上採購增加。

於2016年11月30日，我們的流動資產淨額約為人民幣209.8百萬元。該持續增加乃主要由於(i)應收貿易款項及票據增加約人民幣156.8百萬元，主要由於我們於中國的銷售增加；(ii)銀行貸款及其他借款減少約人民幣118.0百萬元，主要由於償還銀行貸款。該增加部分由應付貿易款項及票據增加約人民幣183.0百萬元所抵銷，主要由於我們於中國的銷售增加導致採購零部件增加。

於2017年1月31日，即確定本集團若干財務資料的最後可行日期，我們的流動資產淨額為人民幣235.8百萬元。我們的流動資產淨值持續增長主要由於我們的應收貿易款項及應收票據因我們在中國的銷售持續增加而增加約人民幣57.4百萬元。有關增長部分被現金及現金等價物減少約人民幣24.6百萬元及應付貿易款項及票據增加約人民幣16.9百萬元所抵銷。

財務資料

有關我們日後可能因流動負債淨額而面臨的相關風險，請亦參閱本文件「風險因素－與我們業務相關的風險－我們於2014年3月31日錄得流動負債淨額，並於截至2014年3月31日止年度錄得經營現金流出淨額，而我們未來可能錄得流動負債淨額及／或經營現金流出淨額」一節。

營運資金

於2017年1月31日（即就本文件債務報表而言的最後可行日期），我們的銀行貸款（均無抵押）約為人民幣257.0百萬元，主要作為一般營運資金以支持我們業務的持續發展及用於購置新生產機器及設備。於2017年1月31日，我們未動用的銀行融資約為人民幣435.1百萬元，並無提取限制。董事認為，經考慮我們可得的財務資源（包括經營所得現金流量、銀行融資及[編纂]估計[編纂]）後，我們將能夠償還債務及擁有足夠營運資金以滿足自本文件日期起計最少12個月的需求。

綜合財務狀況表的若干項目

存貨

我們的存貨主要包括零部件、在製品及製成品。下表載列我們於所示日期的存貨明細：

	於3月31日			於11月30日
	2014年	2015年	2016年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	388,693	326,045	215,912	191,807
在製品	127,487	205,550	144,266	177,078
製成品	240,753	188,986	147,958	110,963
總計：.....	<u>756,933</u>	<u>720,581</u>	<u>508,136</u>	<u>479,848</u>

我們的存貨由2014年3月31日約人民幣756.9百萬元減少4.8%至2015年3月31日約人民幣720.6百萬元。我們的存貨於2015年3月31日輕微減少，主要由於我們消耗零部件並於2015年3月31日前已完成並向客戶交付數控高精密機床。該減少亦可歸因於我們自2013年7月起開發及生產若干日本津上部件，令我們減少向日本津上採購。

財務資料

我們的存貨由2015年3月31日約人民幣720.6百萬元進一步減少29.5%至2016年3月31日約人民幣508.1百萬元。有關減少乃主要由於我們於截至2016年3月31日止年度的銷售下降，從而導致我們的產量整體下降。有關下降亦是由於我們自日本津上的採購減少導致我們零部件成本下降所致。隨著我們的內部訂製及開發能力提升，我們已開始開發及製造若干主要零部件並減少向日本津上作出的海外採購。我們亦與國內供應商建立穩定良好的關係，並按較有競爭力的價格逐步增加國內採購。

隨著我們持續擴張我們在中國境內的銷售網絡及拓展我們數控高精密機床的應用領域，我們的銷售在截至2016年11月30日止八個月錄得增長。於2016年11月30日，我們的存貨約為人民幣479.8百萬元。

於2017年1月31日，我們約人民幣295.0百萬元或佔於2016年11月30日存貨61.5%的存貨已予出售或使用。

我們務求將我們的存貨維持在充足水平。我們採用中央管理的ERP系統，該系統使我們能夠跟蹤及系統管理存貨水平。為確保有充足產能並及時交付產品，我們一般根據我們的生產計劃把自海外採購的若干主要零部件（如數控系統面板）維持在三至六個月左右的存貨水平。我們亦保留若干台標準化機床，以便我們能夠縮短製造的前導時間及對標準化機床進行規格設計及／或訂製，以完成客戶較緊迫或較大的銷售訂單。此外，我們的管理層會定期審閱存貨賬齡表內的陳舊存貨，並旨在確定是否需要於財務報表內對任何陳舊及滯銷項目進行減值。儘管我們並無設有一般存貨減值政策，我們通常會考慮市場對我們數控高精密機床型號的反應及接納程度，並按照個別情況基準對撥備作出評估。

下表載列我們於所示期間的平均存貨週轉天數：

	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
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾ . . .	256	163	197	143

附註：

1. 平均存貨週轉天數相等於存貨於相關財政年度／期間初及年度／期間末結餘平均值除以相關財政年度／期間的銷售成本再乘以365天／244天（就截至2016年11月30日止八個月而言）。

財務資料

平均存貨週轉天數由截至2014年3月31日止年度的約256天減少至截至2015年3月31日止年度的約163天，主要是由於我們消耗零部件並於2015年3月31日前已完成並交付數控高精密機床。該減少亦可歸因於我們自2013年7月起開始設計、開發及生產若干日本津上部件，令我們減少向日本津上採購。平均存貨週轉天數增加至截至2016年3月31日止年度的約197天，主要是由於我們的銷售成本於截至2016年3月31日止年度下降（主要受我們零部件成本及生產間接開支下降驅使）所致。我們的零部件成本下降主要是由於我們向有關製造商的銷售於截至2016年3月31日止年度下降導致產量下降。我們生產間接開支下降主要是由於我們的銷售於截至2016年3月31日止年度下降導致我們向日本津上支付的該等商標及該技術許可費減少。平均週轉天數減少至截至2016年11月30日止八個月的約143天。有關減少亦主要由於我們消耗零部件並於2016年11月30日前已完成並交付數控高精密機床，以滿足我們於截至2016年11月30日止八個月的銷售增長所帶來的生產需求。

於往績記錄期間，我們的平均存貨週轉天數相對較長，主要歸因於我們根據生產計劃把就自海外採購的若干主要零部件維持在三至六個月左右的存貨水平。此外，我們亦保留若干台標準化機床，以便我們能夠縮短製造的前導時間及對標準化機床進行規格設計及／或訂製，以完成我們自客戶接獲的較緊迫或較大的銷售訂單。

應收貿易款項及票據

我們的應收貿易款項及票據主要與我們向客戶出售的數控高精密機床應收款項有關。我們一般不向客戶授予信貸期，惟我們會根據客戶的背景和經營規模、財務狀況、與我們保持長期穩定的業務關係及過往付款記錄，向幾名主要客戶授予自票據日期起介乎45至180天的信貸期。此外，我們一般要求大部分客戶就每份銷售訂單向我們支付其採購總額的10%作為初步按金，並於交付前向我們支付所有餘下的採購金額。我們一般亦容許我們的中國客戶使用到期日不超過180天的銀行承兌票據償付彼等的款項。就我們對日本津上集團的銷售而言，我們一般向其授予最長為60天的信貸期。有關我們向客戶及日本津上集團授予信貸期的詳情，請參閱本文件「業務－銷售－信貸期及付款」一節。

財務資料

下表載列我們於所示日期的應收貿易款項及票據概要：

	於3月31日			於11月30日
	2014年	2015年	2016年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收貿易款項	135,338	91,046	79,632	158,416
應收票據	33,490	34,537	34,418	112,436
	<u>168,828</u>	<u>125,583</u>	<u>114,050</u>	<u>270,852</u>

我們的應收貿易款項由2014年3月31日的約人民幣135.3百萬元減少至2015年3月31日約人民幣91.0百萬元，主要是由於結算日收取自日本津上集團作為其向我們採購的預付款項的墊款。我們通常向我們對日本津上集團作出的銷售授出最多60天的信貸期。視乎日本津上集團的現金流量，其或會於較短時間內就自我們作出的採購向我們支付預付款項或全部採購款項。於2016年3月31日，我們的應收貿易款項進一步減少至約人民幣79.6百萬元，主要由於我們同期的銷售下降。我們的應收貿易款項增加至2016年11月30日的約人民幣158.4百萬元，主要由於我們同期於中國的銷售增加。

我們的應收票據由2014年3月31日約人民幣33.5百萬元增加至2015年3月31日約人民幣34.5百萬元，於2016年3月31日相對穩定，約為人民幣34.4百萬元。我們應收票據於2015年3月31日增加主要由於中國收緊有關銀行借款及貸款的銀行政策，導致我們部分客戶使用銀行承兌票據增加。應收票據顯著增長至2016年11月30日的約人民幣112.4百萬元。有關增長乃主要由於我們經營活動所得現金流量有所改善，故就即期現金結算而言向銀行貼現自客戶收取之銀行承兌票據減少。

我們的管理層定期密切積極監察我們應收貿易款項及票據的可收回程度，並於適當時為該等應收貿易款項及票據計提減值撥備。我們一般按照個別情況審閱我們的個別客戶應收貿易款項及票據的可收回性，並對未償還應收款項和逾期結餘維持嚴格控制，以盡量減低信貸風險。於2014年、2015年及2016年3月31日及2016年11月30日，我們的已逾期但未減值應收貿易款項分別約為零、人民幣1.5百萬元、零及零，均與我們擁有良好往績記錄的若干客戶有關。董事認為，毋須就該等結餘計提減值撥備，因為我們的信貸質素並無重大變更及該等結餘仍被視為可悉數收回。於2014年、2015年及2016年3月31日及2016年11月30日，我們的應收票據概無逾期或減值。

財務資料

下表載列我們於所示日期基於發票日期的應收貿易款項的賬齡分析：

	於3月31日			於11月30日
	2014年	2015年	2016年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	135,338	57,903	75,654	130,936
3至6個月	–	31,643	3,978	27,480
6個月至1年	–	1,500	–	–
	<u>135,338</u>	<u>91,046</u>	<u>79,632</u>	<u>158,416</u>

下表載列我們於所示期間的應收貿易款項及票據的平均週轉天數：

	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
	我們應收貿易款項及 票據的平均週轉 天數 ⁽¹⁾	47	26	32

附註：

1. 我們應收貿易款項及票據的平均週轉天數相等於應收貿易款項及票據於相關財政年度／期間初及年度／期間末結餘平均值除以相關財政年度／期間的收入再乘以365天／244天（就截至2016年11月30日止八個月而言）。

應收貿易款項及票據的平均週轉天數由截至2014年3月31日止年度的約47天減少至截至2015年3月31日止年度的約26天，主要是由於已收日本津上集團的作為彼等向我們購買的預付款項的墊款減少導致2015年3月31日的應收貿易款項減少。應收貿易款項及票據的平均週轉天數增加至截至2016年3月31日止年度的約32天，主要由於截至2016年3月31日止年度的銷售下降。應收貿易款項及票據的平均週轉天數進一步增加至截至2016年11月30日止八個月的約46天，主要由於同期我們的應收票據增加，而這得益於我們經營活動所得現金流量有所改善，故就即期現金結算而言向銀行貼現自客戶收取之銀行承兌票據減少。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列我們於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項概要：

	於3月31日			於11月30日
	2014年	2015年	2016年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項.....	27,731	10,447	7,204	11,001
預付租賃款項的				
即期部分.....	362	827	897	897
按金及其他				
應收款項.....	18,000	10,475	1,849	1,810
總計：.....	46,093	21,749	9,950	13,708

我們的預付款項主要涉及我們預付客戶稅項及自海外進口與我們國內銷售零部件所支付增值稅的差額。我們的預付款項由2014年3月31日約人民幣27.7百萬元減少至2015年3月31日約人民幣10.4百萬元並進一步減少至2016年3月31日約人民幣7.2百萬元，主要由於因自2013年7月以來我們一直運用內部訂製及開發能力開發及生產若干日本津上部件，及逐漸增加向國內供應商的採購，我們減少向日本津上採購零部件。我們的預付款項增加至2016年11月30日約人民幣11.0百萬元，主要乃由於隨著產量提高，我們的零部件採購量增加。

我們預付租賃款項的即期部分（主要涉及預付土地租賃款項）於2014年、2015年及2016年3月31日及2016年11月30日分別約為人民幣0.4百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.9百萬元。我們預付租賃款項的即期部分於2015年3月31日有所增加，主要由於我們在2014年5月購入新地塊以擴張平湖生產廠房。

我們的按金及其他應收款項主要涉及出口增值稅退稅及海關按金。於2014年、2015年及2016年3月31日及2016年11月30日，我們的按金及其他應收款項分別約為人民幣18.0百萬元、人民幣10.5百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣1.8百萬元。

財務資料

應付貿易款項及票據

應付貿易款項及票據主要與我們向供應商（包括日本津上）採購零部件有關。我們的供應商一般向我們授予自發票開具日期起計30至90天的信貸期。我們一般透過銀行轉賬償付有關應付款項。我們亦可將部分自客戶收取的銀行承兌票據背書轉讓予供應商，以結付我們不時的應付款項。於2014年、2015年及2016年3月31日及2016年11月30日，我們將接獲自我們客戶且隨後背書予我們的供應商以結付應付貿易款項的銀行承兌票據分別約為人民幣79.4百萬元、人民幣146.4百萬元、人民幣96.1百萬元及人民幣75.6百萬元。

下表載列我們於所示日期的應付貿易款項及票據概要：

	於3月31日			於11月30日
	2014年	2015年	2016年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付貿易款項.....	432,890	314,052	122,697	269,480
應付票據.....	—	—	1,157	37,394
總計	432,890	314,052	123,854	306,874

我們的應付貿易款項及票據由2014年3月31日約人民幣432.9百萬元減少至2015年3月31日約人民幣314.1百萬元並進一步減少至2016年3月31日約人民幣123.9百萬元，主要由於我們於結算日與供應商結算應付貿易款項及票據以及鑒於我們的訂製及開發能力，我們自2013年7月以來已開發及生產若干日本津上部件，且我們已與國內供應商建立關係並逐步增加向彼等的採購量。於2016年3月31日我們的應付貿易款項及票據減少亦歸因於我們的零部件採購量整體下降，此乃由於我們面向有關製造商的銷售於截至2016年3月31日止年度有所減少。我們的應付貿易款項及票據增加至2016年11月30日約人民幣306.9百萬元，主要由於隨著產量因中國數控高精密機床的需求及銷售上升而提高，我們的零部件採購量增加。

財務資料

下表載列我們於所示日期的應付貿易款項的賬齡分析：

	於3月31日			於11月30日
	2014年	2015年	2016年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
少於3個月.....	357,112	244,769	122,371	267,829
3至6個月.....	75,778	69,283	326	1,651
6個月至1年.....	—	—	—	—
1年以上.....	—	—	—	—
	<u>432,890</u>	<u>314,052</u>	<u>122,697</u>	<u>269,480</u>

下表載列我們於所示期間的應付貿易款項及票據的平均週轉天數：

	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
	我們應付貿易款項 及票據的 平均週轉天數 ⁽¹⁾	151	83	70

附註：

1. 我們應付貿易款項及票據的平均週轉天數相等於應付貿易款項於相關財政年度／期間初及年度／期間末結餘平均值除以相關財政年度／期間的銷售成本再乘以365天／244天（就截至2016年11月30日止八個月而言）。

我們應付貿易款項及票據的平均週轉天數於往績記錄期間有所減少，可歸因於鑒於我們的訂製及開發能力，我們自2013年7月以來已開發及生產若干日本津上部件，且我們已與國內供應商建立關係並逐步增加向彼等的採購量。

財務資料

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括應計工資及福利、應計費用、其他應付款項及客戶墊款。下表載列我們於所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	於3月31日			於11月30日
	2014年	2015年	2016年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應計工資及福利	11,637	12,604	12,130	16,923
應計費用	5,289	14,109	8,559	7,838
其他應付款項	6,075	11,951	18,293	4,860
客戶墊款	13,828	129,331	17,515	33,668
總計：	36,829	167,995	56,497	63,289

我們的應計工資及福利主要與於各結算日應付予僱員的薪金及福利（包括社會保險及商業保險費）相關。於2014年、2015年及2016年3月31日以及2016年11月30日，我們的應計工資及福利分別約為人民幣11.6百萬元、人民幣12.6百萬元、人民幣12.1百萬元及人民幣16.9百萬元。

我們的應計費用主要與應計[編纂]及其他應計費用有關。於2014年、2015年及2016年3月31日及2016年11月30日，應計費用分別約為人民幣5.3百萬元、人民幣14.1百萬元、人民幣8.6百萬元及人民幣7.8百萬元。我們的應計費用於2015年3月31日有所增加，乃主要由於截至2015年3月31日止年度產生應計[編纂]。

於各結算日，我們的其他應付款項主要涉及我們就採購生產機器及設備而應付供應商的款項。於2014年、2015年及2016年3月31日及2016年11月30日，我們的其他應付款項分別約為人民幣6.1百萬元、人民幣12.0百萬元、人民幣18.3百萬元及人民幣4.9百萬元。

客戶墊款主要涉及接獲自中國客戶及日本津上集團的初步按金及預付款項。於2014年、2015年及2016年3月31日及2016年11月30日，我們的客戶墊款分別約為人民幣13.8百萬元、人民幣129.3百萬元、人民幣17.5百萬元及人民幣33.7百萬元。2015年3月31日的客戶墊款顯著增加乃主要歸因於於結算日已收日本津上集團的作為彼等向我們購買的預付款項的墊款。我們一般向日本津上集團授予最長為60天的信貸期。視乎日本津上集團的現金流量，其或會於較短時間內就自我們作出的採購向我們支付預付款項或全部採購款項。有關我們授予日本津上集團的信貸期及其付款的詳情，請參閱本文件「業務－銷售－信貸期及付款」一節。於2016年11月30日，客戶墊款增加主要由於截至2016年11月30日止八個月我們於中國的銷售增加。

財務資料

債務

銀行貸款及其他借款

我們的銀行貸款及其他借款主要包括我們的計息銀行貸款及來自日本津上的股東貸款。我們於2014年、2015年及2016年3月31日及2016年11月30日的銀行貸款須於一年內償還，並主要以人民幣、日圓及美元計值。我們於2014年3月31日的來自日本津上的股東貸款須於一年內償還，並以美元及人民幣計值，且已於2015年3月31日前全數償付。為計算我們的債務，我們於2014年、2015年及2016年3月31日及2016年11月30日的銀行貸款及股東貸款如下：

	於3月31日			於11月30日
	2014年	2015年	2016年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
具追索權的				
已貼現票據	12,904	9,520	25,212	2,912
銀行貸款，無抵押 . . .	367,673	354,250	354,617	258,903
來自日本津上的				
貸款	313,773	—	—	—
總計：.	694,350	363,770	379,829	261,815

下表載列我們於所示日期的銀行貸款及其他借款利率概況：

	於3月31日			於11月30日
	2014年	2015年	2016年	2016年
	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
銀行貸款及其他借款				
計息的年利率範圍	1.4805 – 5.6	1.660 – 5.6	1.660 – 5.6	1.660 – 5.6
須於一年內或按要求償還. . .	694,350	363,770	379,829	261,815

財務資料

於往績記錄期間，我們主要利用我們的銀行貸款作一般營運資金、購置生產廠房、機器及設備、採購零部件及派付股息用途。於往績記錄期間所有銀行貸款均未抵押。於2014年、2015年及2016年3月31日及2016年11月30日，我們的銀行借款分別約為人民幣367.7百萬元、人民幣354.3百萬元、人民幣354.6百萬元及人民幣258.9百萬元，其主要用於我們的一般營運資金。

於2014年3月31日，我們亦擁有來自日本津上的股東貸款約人民幣313.8百萬元。該等貸款以美元及人民幣計值，主要用作支持我們的一般營運資金以及購置生產廠房、機器及設備。所有股東貸款已於2015年3月31日前償付。

於2017年1月31日（亦即就本文件債務報表而言的最後可行日期），我們的銀行貸款為人民幣257.0百萬元。銀行貸款主要用作一般營運資金。我們計劃主要透過動用截至2017年及2018年3月31日止兩個年度的預期經營所得現金、於2017年1月31日的未動用銀行融資約人民幣435.1百萬元（並無提取限制）以及[編纂]估計[編纂]償還債務。董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無與任何銀行貸款及其他借款有關的任何重大違約，亦無違反我們銀行貸款的任何財務契諾。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們亦無在取得信貸融資、提取融資、拖欠銀行借款付款或違反契諾方面遇到任何困難。

除上文所披露者外，截至2017年1月31日，我們並無任何未償還按揭、抵押、債權證、借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何未償擔保。概無任何與我們未償還債務有關的重大契諾將妨礙我們籌集額外的銀行或其他外部融資。董事亦確認，自2017年1月31日以來，我們的債務概無任何重大變動，而我們並不預見或預期在履行未來財務責任方面遇到任何困難。

財務資料

資本支出

過往資本支出

下表載列我們於所示期間的過往資本支出：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備...	87,638	79,123	23,609	7,701
預付土地租賃款項...	–	21,688	–	–
無形資產.....	47	–	846	570
總計：.....	87,685	100,811	24,455	8,271

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日止八個月產生的資本支出指我們為平湖生產廠房添置物業、廠房及設備、我們的預付土地租賃款項以及購買軟件。我們的資本支出主要透過經營活動所得現金、銀行貸款及股東貸款撥付。

財務資料

計劃資本支出

作為我們未來發展策略的其中一環，我們目前預期於截至2020年3月31日止年度產生資本支出約人民幣53.5百萬元，主要將用於重建及翻新部分四號生產廠房，採購及替換平湖生產廠房的生產機器及設備及在天津及武漢設立的兩間旗艦展示廳。下表載列我們於所示期間的計劃資本支出概要：

	截至3月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
重建及翻新部分四號生產廠房.....	19,800	17,700	—
採購及替換我們的平湖生產廠房的 生產機器及設備.....	7,280	5,460	2,638
在天津及武漢設立兩間旗艦展示廳...	—	300	300
總計：.....	27,080	23,460	2,938

我們預期，我們的計劃資本支出將以[編纂]撥付。上文所載的估計資本支出金額可能因各種原因（包括市場環境轉變、競爭及其他因素）而與實際開支金額有出入。

我們目前對於未來資本支出的計劃會根據我們業務計劃的發展而改變，包括潛在收購、資本項目的進展、市場環境及我們未來業務的前景。隨著我們持續拓展，我們可能產生額外的資本支出。我們未來取得額外資金的能力視乎各種不確定因素而定，包括我們未來的經營業績、中國及其他地方的經濟、政治及其他環境、與我們行業有關的政府政策以及中國及其他地方有關的規則及規例。除法例及相關規則和規例所規定者外，我們並無承擔任何責任公佈我們資本支出計劃的更新資料。請同時參閱本文件「前瞻性陳述」一節。

財務資料

合約承擔

資本承擔

我們於2014年3月31日的資本承擔主要與於2014年5月收購一幅新土地及配套物業有關，目前我們的四號生產廠房位於該土地上。我們於2015年及2016年3月31日及2016年11月30日的資本承擔主要與購買生產機器及設備有關。下表載列我們於所示日期的資本承擔概要：

	於3月31日			於11月30日
	2014年	2015年	2016年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未計提撥備：				
土地及樓宇.....	31,500	5,500	2,650	4,180

經營租賃承擔

於最後可行日期，我們在中國多個省份租賃62項物業，主要作為我們的辦事處及分公司、倉庫及僱員宿舍。我們主要就辦事處及分公司的應付租金訂有不可撤銷的經營租賃協議，而該等租賃的協定期期介乎一至三年。我們的經營租賃承擔由2014年3月31日約人民幣2.8百萬元減少至2015年3月31日約人民幣1.7百萬元，主要是由於我們在2014年5月購買一幅新土地後於2014年終止倉庫租賃，目前我們的四號生產廠房位於該土地上並主要作倉庫之用。我們的經營租賃承擔進一步減少至2016年3月31日約人民幣1.1百萬元，主要歸因於若干經營租賃合約於結算日到期。我們的經營租賃承擔增加至2016年11月30日約人民幣2.1百萬元，主要由於隨著我們繼續於中國擴大銷售網絡，我們的辦事處及分公司增加。下表載列我們於所示日期在不可撤銷租賃協議項下的未來最低租賃付款尚未清償承擔額：

	於3月31日			於11月30日
	2014年	2015年	2016年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	1,899	1,579	907	1,411
第二至第五年內 (包括首尾兩年) ...	860	141	149	667
總計：.....	2,759	1,720	1,056	2,078

財務資料

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與日本津上集團訂立多項交易，部分有關交易將於[編纂]後繼續進行。該等交易主要包括(i)向日本津上集團銷售若干數控高精密機床；(ii)自日本津上採購若干零部件及生產機器及設備；及(iii)日本津上發出該等商標及該技術的許可。董事認為，該等交易乃於本集團日常業務中進行並按一般商業條款訂立，屬公平合理。有關我們關連交易的更多詳情，請參閱本文件「關連交易」及「與控股股東的關係」各節。

物業權益及物業估值

下表載列如本文件附錄四載列的2016年12月31日物業估值報告所載本集團物業權益（誠如經審核綜合財務報表所反映）於2016年11月30日的賬面淨值與其市值的對賬：

	人民幣百萬元
本集團物業權益於2016年11月30日的賬面淨值.....	208.7
自2016年12月1日至2016年12月31日期間的變動	(1.1)
本集團物業權益於2016年12月31日的賬面淨值.....	207.6
估值盈餘.....	30.4
本集團物業權益於2016年12月31日的估值	<u>238.0</u>

或然負債

於2014年、2015年及2016年3月31日及2016年11月30日，我們並無任何重大或然負債。我們目前並無涉及任何重大法律訴訟，亦不知悉有任何涉及本集團的未決或潛在的重大法律訴訟。倘我們涉及該等重大法律訴訟，我們會在根據當時可用的資料顯示可已招致損失且可合理估計損失金額時將任何損失或然事項入賬。董事確認，本集團自2016年11月30日以來並無任何或然負債。

財務資料

財務比率

	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
	純利率 ⁽¹⁾	2.3%	8.7%	4.1%
股本回報率 ⁽²⁾	8.4%	33.9%	9.9%	10.2%
資產回報率 ⁽³⁾	1.7%	12.8%	4.9%	4.9%
利息償付率 ⁽⁴⁾	3.1	13.1	5.3	10.9
	於3月31日			於11月30日
	2014年	2015年	2016年	2016年
流動比率 ⁽⁵⁾	0.9	1.1	1.3	1.3
速動比率 ⁽⁶⁾	0.3	0.3	0.4	0.6
資產負債比率 ⁽⁷⁾	224.1%	69.2%	67.2%	43.5%
淨債權比率 ⁽⁸⁾	191.8%	52.3%	50.2%	28.0%

附註：

1. 純利率指有關財政年度／期間的溢利除以同一財政年度／期間的收入。
2. 股本回報率指有關財政年度／期間的溢利除以截至有關財政年度／期間末的權益總額。
3. 資產回報率指有關財政年度／期間的溢利除以截至有關財政年度／期間末的資產總值。
4. 利息償付率指有關財政年度／期間的除稅前溢利及融資成本除以該財政年度／期間的融資成本。
5. 流動比率指有關財政年度／期間末的流動資產總額除以流動負債總額。
6. 速動比率指有關財政年度／期間末的流動資產總額減去存貨再除以流動負債總額。
7. 資產負債比率指有關財政年度／期間末的銀行貸款及其他借款除以權益總額。
8. 淨債權比率指有關財政年度／期間末的銀行貸款及其他借款減去現金及現金等價物再除以權益總額。

財務資料

純利率

我們的純利率由截至2014年3月31日止年度的約2.3%增加至截至2015年3月31日止年度的約8.7%，主要由於毛利率由截至2014年3月31日止年度的約10.2%上升至截至2015年3月31日止年度的約19.8%。有關增加乃主要由於(i)我們產量增加帶來規模經濟效益；(ii)我們向有關製造商銷售的精密自動車床增加及數控高精密機床的若干型號及具備各種規格及／或訂製而售價及溢利率一般較高的數控高精密機床的銷售增加；(iii)我們具備開發及製造若干日本津上部件的訂製及開發能力，從而令我們能更好地控制我們的生產成本；及(iv)我們增加國內採購而非海外採購。我們的純利率下降至截至2016年3月31日止年度的約4.1%，主要由於毛利率由截至2015年3月31日止年度的約19.8%下降至截至2016年3月31日止年度的約16.0%。有關減少乃主要由於(i)我們減少向有關製造商銷售各種規格及／或訂製的精密自動車床；及(ii)我們的部分生產間接開支為固定成本，對截至2016年3月31日止年度銷售下滑的敏感度相對較低。截至2016年3月31日止年度，我們純利率的下降亦由於同期我們的其他開支增加，其主要是由於日圓及美元兌人民幣整體升值對我們償還以日圓及美元計值的短期銀行借款及我們向日本津上作出的以日圓計值的海外採購的影響（部分被相同升值對我們向日本津上集團作出的以日圓計值的海外銷售的影響所抵銷）導致外匯虧損。截至2016年11月30日止八個月，我們的純利率提高至約6.1%，此乃主要歸因於截至2016年11月30日止八個月我們的行政開支及其他開支有所減少。我們行政開支的減少主要是由於我們訂製及開發支出減少，原因是我們於2015年加大訂製及開發力度以開發及升級我們精密刀塔車床及精密加工中心的型號。我們其他開支的減少主要是由於日圓及美元兌人民幣整體升值對我們償還以日圓及美元計值的短期銀行借款及我們向日本津上作出的以日圓計值的採購的影響（部分被相同升值對我們向日本津上集團作出的以日圓計值的銷售的影響所抵銷）導致外匯虧損減少。我們於截至2016年11月30日止八個月的純利率增加亦歸因於同期的毛利率增加。有關增加主要由於精密刀塔車床及精密磨床的毛利率由截至2015年11月30日止八個月約6.5%及30.8%分別增加至截至2016年11月30日止八個月約12.1%及33.8%，增加主要由於對具備多種訂製及規格且整體而言具有較高毛利率的中國該兩類機床的需求以及我們向主要從事汽車行業的終端客戶作出的銷售增加。

財務資料

股本回報率

我們的股本回報率由截至2014年3月31日止年度的約8.4%提升至截至2015年3月31日止年度的約33.9%，主要由於截至2015年3月31日止年度的溢利上升，原因是我們加大向有關製造商及主要從事IT及電子產品以及汽車行業終端客戶的客戶銷售數控高精密機床。我們的股本回報率下降至截至2016年3月31日止年度的約9.9%，主要由於截至2016年3月31日止年度的溢利下降，原因是於該年度我們向有關製造商作出的銷售減少。我們的股本回報率上升至截至2016年11月30日止八個月的約10.2%，主要由於該期間我們的溢利上升，原因是我們在中國境內的銷售隨著我們持續擴張銷售網絡及拓展數控高精密機床的應用領域而增加。

資產回報率

我們的資產回報率由截至2014年3月31日止年度的約1.7%增加至截至2015年3月31日止年度的約12.8%，主要由於我們的溢利因截至2015年3月31日止年度的銷售增加而上升。我們的資產回報率下降至截至2016年3月31日止年度的4.9%，主要由於我們的溢利因截至2016年3月31日止年度的銷售減少而下降。我們的資產回報率於截至2016年11月30日止八個月相對穩定，約為4.9%。

利息償付率

我們的利息償付率由截至2014年3月31日止年度的約3.1增加至截至2015年3月31日止年度的約13.1，主要由於我們的溢利因截至2015年3月31日止年度銷售增加而增加。我們的利息償付率下降至截至2016年3月31日止年度的約5.3，主要由於我們的溢利因截至2016年3月31日止年度的銷售減少而下降。我們的利息償付率提升至截至2016年11月30日止八個月的約10.9，主要是因為我們截至2016年11月30日止八個月的融資成本下降，此乃主要由於我們的銀行貸款及貼現票據的利息減少。

流動比率及速動比率

我們的流動比率由2014年3月31日的約0.9提升至2015年3月31日的約1.1，主要由於與我們流動資產的百分比減幅相比，我們流動負債的百分比減幅相對更大。於2016年3月31日，我們的流動比率進一步增至約1.3，主要是由於我們的流動負債於2016年3月31日下降。有關下降主要是由於我們的應付貿易款項及票據減少（主要是由於我們的境內採購而非海外採購增加）。我們的流動比率於2016年11月30日相對穩定。我們的速動比率於2014年、2015年及2016年3月31日相對穩定，分別約為0.3、0.3及0.4。我們的速動比率於2016年11月30日上升至約0.6，主要由於在2016年11月30日我們扣除存貨後的流動資產增加。

財務資料

資產負債比率

我們的資產負債比率由2014年3月31日的約224.1%下降至2015年3月31日的約69.2%，原因主要是我們償還全部股東貸款。我們的資產負債比率下降至2016年3月31日的約67.2%，主要由於2016年3月31日我們的權益總額略有增加。我們的資產負債比率下降至2016年11月30日的約43.5%，主要由於隨著我們的經營活動所得現金持續得到改善及償還我們的銀行貸款，我們的銀行貸款及其他借款有所減少。

淨債權比率

我們的淨債權比率由2014年3月31日的約191.8%下降至2015年3月31日的約52.3%，原因主要是我們償還全部股東貸款。於2016年3月31日，我們的淨債權比率下降至約50.2%，主要由於我們於2016年3月31日的現金及現金等價物以及權益總額有所增加。我們的淨債權比率進一步下降至2016年11月30日的約28.0%，主要由於隨著我們的經營活動所得現金持續得到改善及償還我們的銀行貸款，我們的銀行貸款及其他借款有所減少。

資產負債表外承擔及安排

於最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

有關市場風險的定量及定性披露

我們於日常業務中面對多類市場風險，包括利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。我們面對的該等市場風險載述如下。

利率風險

我們面對的市場利率變動風險主要與計息銀行貸款及其他借款有關。我們並無使用衍生金融工具以對沖利率風險。有關我們所面臨利率風險的量化數據詳列於本文件附錄一會計師報告的附註36。

外幣風險

我們面對交易貨幣風險。有關風險來自我們以我們的功能貨幣人民幣以外的貨幣結算的銷售、採購或借款。有關我們所面臨外幣風險的量化數據詳列於本文件附錄一會計師報告附註II-36。

財務資料

信貸風險

我們僅與關聯方及知名且信譽良好的第三方交易。按照我們的政策，所有擬按信貸條款進行交易的客戶均須通過信貸審核程序。此外，我們會持續監控應收結餘，故我們面臨的壞賬風險並不重大。

我們其他金融資產（包括現金及現金等價物、按金及其他應收款項）的信貸風險來自交易對手方違約，其最大風險等於該等工具的賬面值。

我們控制客戶的信貸集中風險。我們於各報告期末均有若干信貸集中風險的情況，於2014年、2015年及2016年3月31日及截至2016年11月30日止八個月，我們的應收貿易款項分別約有62.9%、46.7%、49.9%及36.2%來自應收我們的控股股東及我們最大的第三方客戶的款項。

有關我們所面臨來自應收貿易款項的信貸風險的更多定量數據，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註36。

流動資金風險

我們使用經常性流動資金規劃工具監控資金短缺風險。該工具考慮金融工具及金融資產（例如應收貿易款項及票據）的到期情況及營運產生的預計現金流量。

我們旨在透過利用銀行貸款及其他計息貸款，維持資金持續性與靈活性之間的平衡。

可供分派儲備

於2016年11月30日，本公司可供分派予股東的儲備約為人民幣333.9百萬元。

股息政策

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，本集團向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。

於[編纂]後，我們擬每年宣派及支付股息。宣派及支付以及股息之金額將由我們酌情釐定，並將視乎經營業績、現金流量、財務狀況、有關我們派付股息的法定及監管限制、未來前景及我們可能認為相關的其他因素而定。股份持有人將有權按已繳足或入賬列作繳足的股份比例收取有關股息。

財務資料

股息僅可自相關法例許可的可分派溢利派付。倘溢利已視作股息分派，則該部分溢利將不可再投資於我們的業務。概不保證我們將能按董事會任何計劃所列金額宣派或分派股息，或甚至未必宣派或分派任何股息。過往股息分派記錄不可用作釐定日後可能宣派或派付股息金額的參考或基準。

[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]百萬港元及[編纂]百萬港元，其中分別約[編纂]百萬港元及[編纂]百萬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]百萬港元已錄為預付款並將於上市後計入權益。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]百萬港元（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]百萬港元將計入我們的綜合損益及其他全面收益表，而估計約[編纂]百萬港元將計入權益。我們預期，該等[編纂]不會對我們截至2018年3月31日止年度的業務和營業績構成重大影響。

概無重大不利變動

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。

根據上市規則第十三章須予披露事項

董事確認，截至最後可行日期，概無任何倘我們須遵守上市規則第十三章第13.13至13.19條則會導致須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定的情況。

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⁽¹⁾ 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⁽²⁾ 不少於人民幣[編纂]元

財務資料

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估計編製截至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。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下載列根據下文附註所編製我們的說明性備考經調整有形資產淨值報表，旨在說明[編纂]的影響，猶如其已於2016年11月30日進行。編製本未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅供說明用途，且基於其假設性質，未必可真實反映我們於2016年11月30日或任何未來日期完成[編纂]後的財務狀況。

於2016年11月30日	來自[編纂]	未經審核	每股未經
本公司權益持有人	的估計	備考經調整	審核備考
應佔本集團綜合	[編纂]	綜合有形	經調整綜合
有形資產淨值	(附註2)	資產淨值	有形資產淨值
(附註1)	(附註2)	資產淨值	(附註4)
人民幣千元／千港元	千港元	千港元	港元

根據最低指示性[編纂]

每股[編纂]港元計算.....

[編纂]

根據最高指示性[編纂]

每股[編纂]港元計算.....

附註：

1. 於2016年11月30日，本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值乃經自截至2016年11月30日本公司擁有人應佔經審核綜合權益人民幣[編纂]元（如本文件附錄一載有全文的會計師報告所呈列）中扣除無形資產人民幣[編纂]元後得出。
2. 來自[編纂]的估計[編纂]乃分別根據最高指示性[編纂]（[編纂]港元）及最低指示性[編纂]（[編纂]港元）計算，並已扣除[編纂]費用及本公司應付的其他相關開支，且並無計及因[編纂]購股權及[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。
3. 每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃於作出上文所述的調整後得出，並以已發行[編纂]股股份（包括截至本文件日期已發行股份及根據[編纂]將予發行的該等股份）以及[編纂]購股權及[編纂]未獲行使為基準。
4. 每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值以匯率人民幣1.00元兌1.130港元換算為港元。
5. 概無作出任何調整以反映本集團於2016年11月30日後的交易業績及期間進行的其他交易。