

概 要

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

概覽

我們為中國歷史悠久的外資數控高精密機床製造商。自我們於2003年獲日本津上（一家於1937年3月成立，且已在東京證券交易所上市逾50年的日本機床製造商）於中國設立以來，我們主要從事一系列TSUGAMI品牌數控高精密機床的製造及銷售。[編纂]涉及本集團業務自日本津上[編纂]並於聯交所主板單獨[編纂]。根據弗若斯特沙利文資料，於2016年，我們以收入計在中國數控高精密機床行業位居第四，於2016年，我們以收入計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資料，於2016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34.8%，而按2016年銷量計，精密自動車床市場約佔中國數控高精密機床整體市場的1.4%。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2016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41.7%。

競爭優勢

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

- 中國歷史悠久的外資數控高精密機床製造商；
- 於中國完善的銷售網絡及強勁的客戶基礎；
- 優質及高效的客戶服務；
- 與優質供應商深厚而穩固的關係有助實現批量生產；
- 先進的生產技術、強大的訂製及開發能力、嚴謹的生產流程及品質監控；及
- 往績卓著、經驗豐富及高水準的管理團隊。

未來策略

我們擬進一步鞏固我們現時在中國數控高精密機床行業的市場地位。我們計劃通過採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；
- 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；
- 擴大訂製及開發力度；及
- 擴充生產設施以及提升產能及效率。

概 要

業務模式

下圖闡明我們的業務模式：



產品

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

| | 截至3月31日止年度 | | | | | |
|-------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 佔收入總額 | | 佔收入總額 | | 佔收入總額 | |
| | 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) | (%) |
| 精密自動車床 | 1,430,727 | 69.5 | 801,281 | 59.0 | 1,047,911 | 64.0 |
| 精密刀塔車床 | 260,466 | 12.7 | 235,502 | 17.4 | 290,079 | 17.7 |
| 精密加工中心 | 243,495 | 11.8 | 133,468 | 9.8 | 120,755 | 7.4 |
| 精密磨床 | 73,384 | 3.6 | 80,984 | 6.0 | 98,453 | 6.0 |
| 精密滾絲機 | 10,433 | 0.5 | 10,074 | 0.7 | 11,159 | 0.7 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 39,225 | 1.9 | 96,156 | 7.1 | 67,924 | 4.2 |
| 總計 | 2,057,730 | 100.0 | 1,357,465 | 100.0 | 1,636,281 | 100.0 |

附註：

1. 其他主要包括銷售配套零部件。

我們於截至2016年3月31日止年度的收入較截至2015年3月31日止年度減少，主要由於我們於截至2016年3月31日止年度向有關製造商作出的銷售減少。有關與有關製造商的業務安排的更多詳情，請參閱本節第4頁「銷售」一段。我們於截至2017年3月31日止年度的收入較截至2016年3月31日止年度增加，主要由於我們於同期取得業務增長。該業務增長主要是由於(i)我們對中國新客戶的數控高精密機床銷售隨著我們持續拓展我們的銷售網絡而增加；(ii)推出整體上具有較高售價的若干型號數控高精密機床；(iii)具備各種規格及／或訂製而整體售價較高的數控高精密機床的銷量增加；(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對我們數控高精密機床的需求普遍增加。有關更多詳情，請參閱本文件第206至209頁「財務資料－收益表主要組成部分－收入」及第218至227頁「各期間經營業績比較」一節。

概 要

定價

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

| 我們的主要產品 | 截至3月31日止年度 | | | | | |
|------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 銷量 | 平均售價／台 (人民幣千元) | 銷量 | 平均售價／台 (人民幣千元) | 銷量 | 平均售價／台 (人民幣千元) |
| 精密自動車床 | 4,611 | 310.3 | 3,039 | 263.7 | 3,638 | 288.0 |
| 精密刀塔車床 | 936 | 278.3 | 943 | 249.7 | 1,077 | 269.3 |
| 精密加工中心 | 1,066 | 228.4 | 539 | 247.6 | 478 | 252.6 |
| 精密磨床 | 228 | 321.9 | 231 | 350.6 | 247 | 398.6 |
| 精密滾絲機 | 35 | 298.1 | 35 | 287.8 | 41 | 272.2 |
| 總計／平均： | 6,876 | 293.6 | 4,787 | 263.5 | 5,481 | 286.1 |

毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率：

| 我們的主要產品 | 截至3月31日止年度 | | | | | |
|--------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 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 (%) |
| 精密自動車床 | 329,918 | 23.1 | 143,398 | 17.9 | 185,565 | 17.7 |
| 精密刀塔車床 | 26,663 | 10.2 | 16,928 | 7.2 | 36,200 | 12.5 |
| 精密加工中心 | 14,806 | 6.1 | 10,890 | 8.2 | 9,938 | 8.2 |
| 精密磨床 | 20,336 | 27.7 | 26,501 | 32.7 | 34,478 | 35.0 |
| 精密滾絲機 ⁽¹⁾ | 4,066 | 39.0 | 2,550 | 25.3 | 1,358 | 12.2 |
| 其他 ⁽²⁾ | 12,207 | 31.1 | 16,842 | 17.5 | 23,662 | 34.8 |
| 總計： | 407,996 | 19.8 | 217,109 | 16.0 | 291,201 | 17.8 |

附註：

- 於截至2016年及2017年3月31日止年度，我們精密滾絲機的毛利及毛利率減少乃主要由於我們減少於中國銷售具備各種規格及／或訂製的機床（整體售價及毛利率較高），及我們增加向日本津上集團銷售具備標準規格及／或訂製的機床（整體售價及毛利率較低，原因是我們並不負責向日本津上集團出售的該等機床的銷售及市場推廣、售後服務及技術支持）。由於我們並無批量生產精密滾絲機，該等機床的毛利及毛利率在很大程度上取決於我們客戶對該等機床所要求的規格及／或訂製。
- 其他主要包括銷售配套零部件。該等零部件一般旨在更換在使用我們的數控高精密機床期間消耗或根據客戶的新要求及／或需求而特別訂製生產的零部件。由於此等零部件並非批量生產，其售價及毛利率各異。

概 要

下表載列我們於所示期間按客戶類型劃分的毛利及毛利率：

| | 截至3月31日止年度 | | | | | |
|---------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 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 (%) |
| 分銷商 | 192,315 | 22.5 | 181,611 | 25.8 | 244,083 | 23.4 |
| 有關製造商 | 155,208 | 26.4 | 3,804 | 27.5 | 1,306 | 27.7 |
| 其他直銷客戶 | 22,437 | 39.9 | 15,325 | 27.4 | 15,247 | 36.4 |
| 日本津上集團 | 38,036 | 6.8 | 16,369 | 2.8 | 30,565 | 5.6 |
| 總計：. | 407,996 | 19.8 | 217,109 | 16.0 | 291,201 | 17.8 |

附註：

1. 我們向客戶作出的銷售亦包括我們的配套零部件銷售。

我們於截至2016年3月31日止年度的毛利及毛利率較截至2015年3月31日止年度減少，主要由於我們於截至2016年3月31日止年度向有關製造商銷售具備各種規格及／或訂製的數控高精密機床減少。有關與有關製造商的業務安排的更多詳情，請參閱本節第4頁「銷售」一段。我們於截至2016年3月31日止年度的整體毛利率亦減少，主要原因為我們同期的產量減少而導致整體規模經濟效益減少。我們於截至2016年3月31日止年度至截至2017年3月31日止年度的毛利及毛利率均有所增長。我們的毛利於截至2017年3月31日止年度增加，主要由於我們不斷擴展業務令中國的銷售增加。我們同期的整體毛利率上升主要由於在中國售予從事汽車行業的終端客戶的若干數控高精密機床（具備各種訂製及／或規格且毛利率整體較高）的毛利率上升、我們於截至2017年3月31日止年度的產量增加所導致的整體規模經濟效益及因我們具備開發及製造若干主要零部件的訂製及開發能力，我們能更好地控制生產成本及我們按較有競爭力的價格增加國內採購而非海外採購。有關我們毛利及毛利率的進一步詳情，請參閱本文件第212及213頁「財務資料－收益表主要組成部分－毛利及毛利率」及第218至227頁「－各期間經營業績比較」一節。

銷售

我們主要通過分銷商在中國及台灣向從事各個行業（包括IT及電子產品、汽車、醫療器材、氣動部件製造及工程機械）的終端客戶銷售數控高精密機床。於2017年3月31日，我們於中國有193名分銷商，而於台灣有一名分銷商。我們亦以直銷形式向中國若干主要終端客戶銷售數控高精密機床。鑒於我們平湖生產工廠的批量產能，日本津上集團亦向我們採購部分數控高精密機床，以轉售予其於其他市場的客戶（不論會否進一步訂製）。截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度，日本津上集團為我們的最大客戶，分別佔我們同期收入總額約27.2%、43.0%及33.5%。就我們向日本津

概 要

上集團作出的銷售而言，由於我們並不負責已售數控高精密機床的銷售及市場推廣、售後服務及技術支持，故我們該等機床的售價及毛利率相對較低。此外，因我們的技術團隊評價及評估終端客戶的應用領域及特定需求及要求、挑選合適的機床類型、根據我們客戶及／或終端客戶的經營需要開發符合數控高精密機床應用領域的軟件，以使數控高精密機床具備各種規格及／或訂製，故我們可就售出的數控高精密機床報出較高的售價及要求更高的毛利率。鑒於日本津上集團採購的數控高精密機床具相對標準的規格及／或訂製，因此於往績記錄期間，出售予日本津上集團的數控高精密機床的售價及毛利率相對較低。除此之外，我們確認我們並無因日本津上集團為我們的關連人士而向日本津上集團提供特殊折讓。有關我們向日本津上集團作出銷售的更多詳情，請參閱本文件第106至162頁「業務」、第163至169頁「關連交易」及第184至195頁「與控股股東的關係」各節。我們非常重視與客戶建立及維繫堅固而穩定的業務關係。於2017年3月31日，我們與五大客戶均維持超過四年的業務關係。

下表載列我們於所示期間按客戶類型劃分的收入：

| | 截至3月31日止年度 | | | | | |
|-----------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 人民幣 (千元) | 佔收入總額 百分比(%) | 人民幣 (千元) | 佔收入總額 百分比(%) | 人民幣 (千元) | 佔收入總額 百分比(%) |
| 分銷商 | 854,233 | 41.5 | 703,565 | 51.8 | 1,041,347 | 63.6 |
| 有關製造商..... | 588,052 | 28.6 | 13,838 | 1.0 | 4,723 | 0.3 |
| 其他直銷客戶..... | 56,234 | 2.7 | 55,840 | 4.2 | 41,881 | 2.6 |
| 日本津上集團..... | 559,211 | 27.2 | 584,222 | 43.0 | 548,330 | 33.5 |
| 總計：..... | 2,057,730 | 100.0 | 1,357,465 | 100.0 | 1,636,281 | 100.0 |

附註：

1. 我們向客戶作出的銷售亦包括我們的配套零部件銷售。

於往績記錄期間，基於日本津上與電子公司（一家國際電子公司及獨立第三方）的業務關係及鑒於我們平湖生產工廠的批量生產能力，我們亦向有關製造商提供若干數控高精密機床，而據我們所知，有關製造商為電子公司的供應商。截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度，我們來自有關製造商的收入分別約為人民幣588.1百萬元、人民幣13.8百萬元及人民幣4.7百萬元，分別佔我們同期收入總額約28.6%、1.0%及0.3%。於截至2015年3月31日止年度，我們來自有關製造商的相對較高收入乃主要由於我們於同期自彼等接獲大額銷售訂單，而就董事所知，該等訂單乃於電子公司推出若干主要新產品之前發出。此外，由於我們於截至2015年3月31日止年度向有關製造商銷售具備各種規格及／或訂製且售價及毛利率整體較高的大量數控高精密機床，我們於截至2015年3月31日止年度的毛利及毛利率相對較高。有關我們與有關製造商的銷售安排的更多詳情，請參閱本文件第130至131頁「業務－銷售－客戶－國內銷售－直銷客戶」一節。除有關製造商外，我們的董事確認，日本津上於往績記錄期間並無介紹其他客戶。

概 要

採購及生產

於往績記錄期間，我們自日本津上採購若干主要零部件以製造數控高精密機床。截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度，日本津上是我們的最大供應商，分別佔我們同期採購總額約32.9%、29.1%及28.2%。有關向日本津上採購零部件的更多詳情，請參閱本文件第106至162頁「業務」、第163至169頁「關連交易」及第184至195頁「與控股股東的關係」各節。然而，我們已開發及製造若干主要零部件並亦逐步增加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工廠製造。我們的平湖生產工廠現時包含四間主要生產工廠。於2017年3月31日，我們的平湖生產工廠共有895名生產人員。於截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度，我們於平湖生產工廠的產量分別為6,599台、4,476台及5,417台，而我們的利用率分別約為110.0%、74.6%及90.3%。我們通常需於生產過程中切換及使用不同的生產機器及設備，以製造不同型號的數控高精密機床。按每個工作日運作20小時（包括製造不同機床的生產機器及設備的切換時間）的基準，生產過程中不同生產機器及設備的切換時間會在一定程度上影響我們的利用率及可製造的數控高精密機床的實際產量。於截至2015年3月31日止年度，由於有關製造商需要大量類似型號的數控高精密機床，我們能夠減少生產過程中切換不同生產機器及設備的時間，並利用切換時間製造機床。因此，我們的利用率及實際產量於截至2015年3月31日止年度均有所提高。我們計劃擴展生產設施以提升生產效率及能力。我們預計計劃資本支出將由[編纂]撥付。有關我們生產及計劃資本支出的更多詳情，請參閱本文件第137至143頁「業務－生產」、第244頁「財務資料－資本支出－計劃資本支出」及第257至259頁「未來計劃及[編纂]」各節。

訂製及開發

源自日本津上，我們一直向日本津上取得該技術的許可，以製造我們的數控高精密機床及提供若干售後服務。我們確認我們現時利用經許可的該技術製造所有數控高精密機床。根據技術許可協議，日本津上不得單方面終止技術許可協議，除非我們嚴重違反技術許可協議而未根據其條款作出補救。考慮到(i)技術許可協議其後將自動續期連續三年（除非由我們提前通知或根據技術許可協議以其他方式提前終止）及(ii)日本津上不可單方面無理由終止技術許可協議，我們的董事認為，從本集團的角度而言，技術許可協議在性質上可按我們的選擇為永久生效。此外，倘技術許可協議因任何原因終止，我們可繼續於日常業務過程中使用該技術及／或技術許可協議項下日本津上轉予我們的任何技術資料，且我們可保留所有與該技術相關或有關的文件、技術資料及技術知識。

由於即使技術許可協議終止，我們獲准繼續使用該技術及／或有關我們現正製造的數控高精密機床的任何技術資料，我們現有數控高精密機床的生產將不會受到重大影響。此外，經弗若斯特沙利文確認，中國市場上已有具備類似技術的可替換供應商，亦有按與技術許可協議項下就我們數控高精密機床的較舊型號定為1.0%及較新型

概 要

號定為5.0%的許可費相若的許可費率進行的類似技術許可交易。有關中國市場可得的類似技術可替換供應商的更多詳情，請參閱本文件第75頁「行業概覽－技術」一節。基於上文所述，董事相信技術許可協議的終止將不會對我們的經營造成重大不利影響，亦不會影響業務營運的未來可持續性。此外，憑藉我們多年來所累積的既有行業專業知識及聲譽，加上我們的訂製及開發能力及嚴謹的品質監控，我們相信我們已於中國數控高精密機床行業建立市場地位及維持穩定的客戶群。截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度，我們向日本津上支付的該等商標及該技術許可費分別約為人民幣93.7百萬元、人民幣58.8百萬元及人民幣74.1百萬元。有關我們持續使用日本津上許可該技術的更多詳情，請參閱本文件第106至162頁「業務」、第163至169頁「關連交易」及第184至195頁「與控股股東的關係」各節。我們一直持續致力於提高訂製及開發能力，在生產技術標準上精益求精，提升生產工藝，並開發製造數控高精密機床的主要零部件及應用領域的軟件。於最後可行日期，我們在中國擁有68項註冊專利（主要與我們的機床及用於製造數控高精密機床的零部件有關）以及在中國擁有六項註冊著作權（與我們數控高精密機床應用領域的軟件有關）。

[編纂]購股權

為嘉獎我們僱員及行政人員的貢獻，並吸引、挽留及激勵彼等，我們亦推出[編纂]購股權計劃，共有55名合資格參與者已獲授[編纂]購股權，其中八名已離開本集團，因此根據[編纂]購股權計劃其不再為合資格僱員。因此，授予其合共[編纂]股股份的[編纂]購股權已失效。於最後可行日期，根據[編纂]購股權計劃授出的合共[編纂]股股份的[編纂]購股權仍未獲行使。基於緊隨[編纂]及[編纂]完成後合共已發行[編纂]股股份（不包括根據[編纂]可予配發及發行的股份），倘涉及合共[編纂]股股份的所有尚未行使的[編纂]購股權獲悉數行使，則會導致每股盈利攤薄約[編纂]%。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄五「法定及一般資料－8.[編纂]購股權計劃」一節。

股東資料

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

我們的控股股東日本津上為一家歷史悠久的日本機床製造商，於1937年3月成立，已於東京證券交易所上市逾50年。日本津上按地理位置劃分其製造及銷售組織，我們是日本津上於中國成立的唯一附屬公司。我們注重於中國及台灣進行銷售及市場推廣，而日本津上集團注重於其他市場進行銷售及市場推廣。董事認為，經計及銷售及分銷的地理位置、業務重點及所製造機床的性質以及生產性質，本集團的業務與日本津上集團的業務之間有明確區分。為確保[編纂]後本集團與日本津上集團的業務之間有明確區分，我們的控股股東已訂立不競爭契據，不會與我們的業務競爭。此外，我們已訂立，並預期於[編纂]後將繼續與日本津上集團的若干持續關連交易。有關更多詳情，請參閱本文件第184至195頁「與控股股東的關係」及第163至169頁「關連交易」各節。

概 要

從日本津上[編纂]

[編纂]涉及將本集團業務自日本津上[編纂]並於聯交所主板單獨[編纂]。基於緊接最後可行日期前五個交易日的股票平均收市價886.8日圓及發行在外的64,919,379股股份數目，日本津上於最後可行日期的市值約為57,571百萬日圓。根據日本津上已刊發的營業報告，截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度，(i)日本津上的綜合銷售淨額分別約為54,132百萬日圓（相等於約人民幣3,313百萬元）、40,132百萬日圓（相等於約人民幣2,456百萬元）及41,050百萬日圓（相等於約人民幣2,513百萬元）；及(ii)權益持有人應佔淨溢利分別約為5,297百萬日圓（相等於約人民幣324百萬元）、877百萬日圓（相等於約人民幣54百萬元）及2,630百萬日圓（相等於約人民幣161百萬元）。[編纂]的理由載列如下：

不同的業務重點

我們一直專注於中國及台灣市場。誠如本文件「業務－生產－未來擴展計劃」及「未來計劃及[編纂]」各節所披露，我們擬擴展我們於中國及台灣市場的現有業務。誠如本文件「與控股股東的關係－業務區分」一節所披露，鑒於本集團及日本津上銷售及分銷的不同地理位置、業務重點不同及製造不同性質的機床以及不同性質的生產，董事認為[編纂]將會更為清晰地向投資者、市場及客戶展示本集團及日本津上集團各自的業務重點。因此，考慮到我們的業務重點位於中國及台灣，我們尋求[編纂]更為合理恰當。我們認為本公司直接[編纂]而非日本津上的[編纂]將會對我們的未來增長提供最佳支持，日本津上的雙重上市的集資活動[編纂]將通過日本津上間接引至我們。投資者亦可根據其對本集團及日本津上集團的不同業務重點、風險及回報的自行評估選擇分開投資。

多元化我們的資本結構及提高整體財務能力

為支持我們發展及把握中國及台灣市場的機遇，將我們的資本結構多樣化而非倚賴銀行融資乃符合我們的利益。我們擬按本文件「業務－生產－未來擴展計劃」及「未來計劃及[編纂]」各節所披露的擴展計劃動用[編纂]，並為我們的未來增長發掘額外財務資源。通過使用部分[編纂]償還部分銀行貸款，預期我們的財務狀況將得以改善。此外，[編纂]亦將令我們吸引[編纂]並與潛在策略投資者產生協同效應。

提高我們的企業管治水平及營運透明度

[編纂]後，作為一家聯交所[編纂]公司，我們將於[編纂]後嚴格遵守上市規則，採取一系列有助於提高本集團營運透明度的企業管治措施。

獎勵我們的僱員

我們的董事認為，通過[編纂]購股權計劃，[編纂]將為我們的現有僱員提供回報及獎勵以繼續為我們效力，並將吸引中國數控高精密機床行業中經驗豐富及有才幹的人才為我們效勞。

利用日本津上的資源

日本津上已於東京證券交易所上市逾50年。如必要，其可於東京證券交易所就其業務營運籌集資金。於[編纂]後，因我們預期透過聯交所的現有平台而非日本津上的資金或資源支援我們的業務營運及／或未來增長，我們相信，日本津上可調配其資金或資源發展其本身業務。

概 要

據日本津上確認，於往績記錄期間並無重大或系統性不遵守適用於日本津上集團的任何規則及／或規例。此外，誠如我們的日本法律顧問所告知，[編纂]無須經日本津上股東大會批准及日本法例或東京證券交易所規則的批准或同意。

集資目的

雖然我們的董事認為，我們現時的資源及未動用銀行融資對我們現有的營運而言乃屬充足，[編纂]將可為本集團提供額外資金，通過實施本文件「業務－未來策略」一節所述的未來計劃，我們可加強市場地位及把握潛在增長。該等計劃將包括（尤其是）按本文件「未來計劃及[編纂]－[編纂]」一節所詳述擴展我們的生產設施及銷售網絡。我們的董事認為，[編纂]將會產生較低的債務比率，從而加強我們的財務狀況，結合上文所載的分拆理由及裨益，[編纂]將會使我們整體獲益。

風險因素

董事認為我們的營運涉及若干風險。眾多此等風險並非我們所能控制。對我們認為與我們尤其相關的風險因素的詳細討論載於本文件第32至53頁「風險因素」一節。可能對我們構成重大不利影響的部分主要風險載列如下：

- 於往績記錄期間，日本津上集團為我們最大的客戶，及日本津上為我們最大的供應商，且我們亦已自日本津上獲得該等商標及該技術的許可，而倘未能維持該等業務安排，則可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響；
- 我們倚賴小部分主要客戶，而損失任何一名或多名此等客戶或會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響；
- 倘TSUGAMI品牌受損，我們的業務或會受到重大不利影響；
- 我們的數控高精密機床的需求量取決於（其中包括）下游行業（例如IT及電子產品以及汽車行業）的趨勢及發展及全球經濟狀況；及
- 外匯匯率波動或會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

歷史財務資料概要

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

概 要

綜合損益及全面收益總額報表概要

| | 截至3月31日止年度 | | |
|------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 收入 | 2,057,730 | 1,357,465 | 1,636,281 |
| 銷售成本 ⁽¹⁾ | (1,649,734) | (1,140,356) | (1,345,080) |
| 毛利 | 407,996 | 217,109 | 291,201 |
| 其他收入及收益 ⁽²⁾ | 18,746 | 11,922 | 3,957 |
| 除稅前溢利 | 253,299 | 78,218 | 159,930 |
| 年內溢利及全面收益總額 | 178,295 | 55,808 | 112,566 |

附註：

1. 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。零部件成本為我們於往績記錄期間銷售成本的最大部分，分別佔我們於截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度銷售成本總額約78.6%、77.0%及76.8%。
2. 我們的其他收入及收益主要包括我們於往績記錄期間收取的匯兌收益及政府補助。政府補助主要指地方政府為鼓勵業務發展所授出的支持獎勵，以支持地方企業。

我們截至2016年3月31日止年度的淨溢利較截至2015年3月31日止年度大幅減少，主要由於我們同期的毛利由約人民幣408.0百萬元減少至約人民幣217.1百萬元。有關減少乃主要由於截至2016年3月31日止年度，向有關製造商作出的具備各種規格及／或訂製的精密自動車床的銷售減少，而我們的生產間接開支成本一般為固定成本，對銷售減少的敏感度相對較低。截至2016年3月31日止年度，我們淨溢利的下降亦由於同期我們的其他開支增加，主要是由於日圓及美元兌人民幣整體升值對我們償還以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（部分被該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）導致匯兌虧損。

綜合財務狀況表概要

| | 於3月31日 | | | 於7月31日 |
|--------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2017年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 流動資產 | 957,004 | 728,229 | 1,013,494 | 1,118,246 |
| 流動負債 | 866,233 | 577,057 | 743,349 | 776,745 |
| 流動資產淨值 | 90,771 | 151,172 | 270,145 | 341,501 |

概 要

綜合現金流量資料概要

| | 截至3月31日止年度 | | |
|------------------------|---------------|---------------|----------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 經營活動所得現金流量淨額..... | 375,183 | 49,694 | 182,900 |
| 投資活動所用現金流量淨額..... | (65,099) | (22,941) | (10,096) |
| 融資活動所用現金流量淨額..... | (320,880) | (19,751) | (144,994) |
| 現金及現金等價物增加／(減少)淨額..... | (10,796) | 7,002 | 27,810 |
| 年初現金及現金等價物..... | 99,887 | 89,091 | 96,093 |
| 年末現金及現金等價物..... | 89,091 | 96,093 | 123,903 |

主要財務比率

| | 截至3月31日止年度／於3月31日 | | |
|---------------------------|-------------------|-------|-------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
| 毛利率..... | 19.8% | 16.0% | 17.8% |
| 淨利率..... | 8.7% | 4.1% | 6.9% |
| 股本回報率..... | 33.9% | 9.9% | 17.3% |
| 流動比率..... | 1.1 | 1.3 | 1.4 |
| 速動比率..... | 0.3 | 0.4 | 0.7 |
| 槓桿比率 ⁽¹⁾ | 69.2% | 67.2% | 42.1% |

附註：

1. 槓桿比率指有關財政年度末的銀行貸款及其他借款除以權益總額。

有關我們財務比率的更多詳情，請參閱本文件「財務資料－財務比率」一節。

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。於往績記錄期間，我們海外銷售及採購的大部分以日圓計值及結算。儘管我們於截至2015年3月31日止年度實現匯兌收益約人民幣15.6百萬元，主要由於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以及以美元計值的銀行貸款的影響，我們於截至2016年及2017年3月31日止年度實現匯兌虧損分別約人民幣16.0百萬元及人民幣2.1百萬元。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及償還以美元計值的短期銀行借款的影響。為降低匯兌風險，自2016年5月起，我們已開始並逐漸以人民幣而非日圓結算我們向日本津上集團作出的部分銷售及向日本津上作出的部分採購。截至2017年3月31日止年度，我們向日本津上集團作出的約29.4%銷售及向日本津上作出的約16.1%採購乃分別以日圓計值。此外，於最後可行日期，我們亦已以其他貨幣結算所有銀行貸款。我們的所有銀行貸款現時以人民幣計值。

概 要

我們目前並無制定對沖政策以盡可能地降低外匯風險。然而，我們的管理層已經並將繼續密切監察我們的外匯風險，並於有需要時採取適當行動（例如包括對沖重大外匯風險）。有關外匯匯率影響我們的業務、經營業績及財務狀況的進一步詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們業務有關的風險－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」、「財務資料－影響我們經營業績的因素－外匯」及「財務資料－有關市場風險的定量及定性披露－外幣風險」各節。

近期發展

就我們所知，中國數控高精密機床市場於往績記錄期間後保持平穩。於往績記錄期間後直至最後可行日期，我們並無出現任何收入大幅下滑或銷售成本或其他成本上漲的情況，原因在於本集團的整體業務模式及經濟環境並無重大變動。

下文呈列我們的管理層對我們截至2017年6月30日止三個月的經營業績的分析。我們的董事負責按國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」編製及公平呈列本集團截至2017年6月30日止三個月的未經審核簡明綜合財務報表。我們截至2017年6月30日止三個月的簡明綜合財務報表雖未經審核但已由我們的申報會計師安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。

根據我們的未經審核簡明綜合財務報表，我們的收入總額由截至2016年6月30日止三個月的約人民幣322.2百萬元增加約84.6%或人民幣272.6百萬元至截至2017年6月30日止三個月的約人民幣594.8百萬元，此乃主要歸因於我們於同期的業務增長。有關業務增長乃主要由於(i)因我們持續擴展銷售網絡，我們向新的中國客戶出售數控高精密機床；(ii)數控高精密機床的應用領域擴展，尤其在汽車行業；及(iii)中國客戶對數控高精密機床的需求普遍增加。根據我們的未經審核簡明綜合財務報表，我們於截至2017年6月30日止三個月的毛利較截至2016年6月30日止三個月增加約104.4%，乃主要由於我們持續擴展業務而使銷量增加所致。我們於截至2017年6月30日止三個月的整體毛利率亦較截至2016年6月30日止三個月增加約2.0%，乃主要由於我們於截至2017年6月30日止三個月的銷量增加而產生整體規模經濟效益所致。

根據我們的未經審核綜合管理賬目，於2017年7月31日，我們的流動資產淨值約為人民幣341.5百萬元及未動用銀行融資約為人民幣426.9百萬元。

日本津上第一季度業績

警告聲明

閣下應僅依賴本文件所載資料作出投資決定。尤其是，閣下不應依賴其他已刊發的公佈、報章及媒體報道及／或有關控股股東、日本津上、本集團及[編纂]的研究分析報告的任何特定陳述。請參閱本文件「控股股東披露」一節。

於2017年7月28日及2017年8月9日，日本津上於東京證券交易所刊發其截至2017年6月30日止三個月的財務業績概要及報告（統稱「日本津上第一季度業績」）。以下為

概 要

摘錄自日本津上第一季度業績與日本津上於其中國分部的表現（包括本集團同期的全部財務業績）有關的經選定財務資料概要：

| | 截至2017年 6月30日止三個月 |
|-----------|----------------------|
| | 百萬日圓 |
| 銷售淨額..... | 9,800 |
| 營業溢利..... | 1,375 |

日本津上宣佈，(i)其中國分部銷售淨額由截至2016年6月30日止三個月的5,236百萬日圓增加約87.2%至截至2017年6月30日止三個月的9,800百萬日圓；及(ii)其中國分部的營業溢利亦由截至2016年6月30日止三個月的628百萬日圓增加至截至2017年6月30日止三個月的1,375百萬日圓。誠如日本津上確認，日本津上第一季度業績中的其中國分部銷售淨額乃來自我們的收入，而日本津上第一季度業績中的其中國分部營業溢利按我們的毛利減銷售及分銷開支及行政開支計算。我們的董事確認，日本津上所刊發其中國分部的財務資料與我們的財務資料之間並無其他重大差異。

日本津上第一季度業績乃由日本津上編製，作其本身報告及披露用途。我們對日本津上第一季度業績所披露資料的合適性、準確性、完整性或可靠性並不發表聲明。投資者不應依賴日本津上第一季度業績或其他已刊發的公佈、新聞及媒體報道及／或有關日本津上、本集團及[編纂]的研究分析報告（我們所刊發者除外）的任何特定陳述。

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2017年3月31日以來概無任何重大不利變動，而自2017年3月31日以來，亦無出現任何會對本文件附錄一會計師報告所示資料構成重大影響的事件。

股息

截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度，我們向當時的權益持有人分別派付股息零、約人民幣17.5百萬元及人民幣26.6百萬元。於2017年5月，我們向當時的權益持有人進一步宣派股息16.0百萬港元。[編纂]後，我們擬每年宣派及支付股息，但我們現時並無固定的派息率。更多詳情，請參閱本文件第253頁「財務資料－股息」一節。

主要[編纂]數據⁽¹⁾

| | 按每股 [編纂]港元 的[編纂]計算 | 按每股 [編纂]港元 的[編纂]計算 |
|------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 股份[編纂] ⁽²⁾ | [編纂]百萬港元 | [編纂]百萬港元 |
| 備考經調整每股有形資產淨值 ⁽³⁾ | [編纂]港元 | [編纂]港元 |

附註：

- (1) 本表內所有統計數據均假設[編纂]及[編纂]購股權未獲行使。
- (2) 市值乃按預期緊隨[編纂]完成後將發行[編纂]股股份計算（假設[編纂]未獲行使）。

概 要

- (3) 備考經調整每股有形資產淨值乃於作出本文件附錄二[編纂]所述的調整後達致，並根據[編纂]後分別按指示性[編纂]每股[編纂]港元及每股[編纂]港元已發行[編纂]股股份計算。
- (4) 本公司權益持有人應佔[編纂]並不計及於2017年5月25日獲董事會通過向控股股東派付的現金股息16,000,000港元。現金股息已於2017年6月12日派付。如計及現金股息，則本公司權益持有人應佔每股[編纂]將為每股[編纂]港元（根據[編纂]每股[編纂]港元計算）或每股[編纂]港元（根據[編纂]每股[編纂]港元計算）。

[編纂]

截至2015年、2016年及2017年3月31日止年度，我們分別產生[編纂]開支約[編纂]百萬港元、[編纂]百萬港元及[編纂]百萬港元，其中分別約[編纂]百萬港元、[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項並將於[編纂]後計入權益。我們預期，完成[編纂]前將進一步產生[編纂]開支（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]未獲行使），其中估計約[編纂]百萬港元將計入我們綜合損益及其他全面收益表，而估計約[編纂]百萬港元將計入權益。我們預期，該等[編纂]開支不會對我們截至2018年3月31日止年度的業務和經營業績構成重大影響。

[編纂]

經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用及估計開支，並假設[編纂]為每股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），且假設[編纂]並無獲行使，我們估計將取得的[編纂]合共將約為[編纂]百萬港元。我們目前擬將該等[編纂]作以下用途：

- 約[編纂]百萬港元（佔本公司[編纂]約[編纂]%），預期將主要用於重建及翻新我們的部分四號生產工廠；
- 約[編纂]百萬港元（佔本公司[編纂]約[編纂]%），預期將主要用於為平湖生產工廠購置及更換生產機器及設備；
- 約[編纂]百萬港元（佔本公司[編纂]約[編纂]%），預期將用於進一步擴大我們的銷售網絡及增加我們於中國的市場滲透率；及
- 約[編纂]百萬港元（佔本公司[編纂]約[編纂]%），預期將主要用於償還我們銀行貸款。

我們將不會從[編纂]中[編纂]銷售[編纂]而收取任何[編纂]。有關[編纂]的詳情，請參閱本文件第257至259頁「未來計劃及[編纂]」一節。

轉讓定價

從津上精密機床作為納稅人的角度看，我們於截至2016年12月31日止五個年度各年已委聘中國稅務顧問就津上精密機床編製轉讓定價報告，以證明津上精密機床於該等期間與其關聯方進行之交易乃於日常業務過程中及按公平基準進行，且並無違反與轉讓定價有關的中國法律、法規及行政裁定項下的相關規定。