

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歷史趨勢、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

我們為中國歷史悠久的外資數控高精密機床製造商。根據弗若斯特沙利文資料，於2016年，我們按收入計在中國數控高精密機床行業位居第四，且於2016年，我們按收入計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，我們按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34.8%，而按2016年銷量計，精密自動車床市場佔中國整體數控高精密機床市場約1.4%。中國數控高精密機床市場由少數主要國內經營者主導，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按收入計佔整個中國機床行業約41.7%。

我們由日本津上成立，並於2003年在中國開啟業務。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高精密機床。此外，鑒於平湖生產工廠的批量生產力，日本津上集團亦採購部分我們的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2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度，我們錄得收入總額分別約為人民幣2,057.7百萬元、人民幣1,357.5百萬元及人民幣1,636.3百萬元。我們截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度的溢利分別約為人民幣178.3百萬元、人民幣55.8百萬元及人民幣112.6百萬元。我們於截至2015年3月31日止年度的收入相對較高，主要由於我們向有關製造商作出銷售。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額銷售訂單。我們截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度的毛利率分別約為19.8%、16.0%及17.8%。

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有限公司，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整個往績記錄期間一直存在而編製。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的增長

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資料，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9.0%。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支出，繼而帶動對消費品的需求，例如消費類電子設備及汽車。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資料，中國數控高精密機床行業的收入和銷量於2016年分別達到約人民幣1,185億元及431,300台，於2011年至2016年間複合年增長率分別約為4.3%及6.0%，且預期於2021年分別達到約人民幣1,561億元及602,200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。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，部分被該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，我們於截至2016年及2017年3月31日止年度錄得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我們償還以美元計值的短期銀行借款的影響，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銷售的影響所抵銷。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，我們約29.4%向日本津上集團作出的銷售及約16.1%向日本津上作出的採購乃分別以日圓計值。此外，於最後可行日期，我們亦已結清所有其他貨幣的銀行貸款。我

財務資料

們所有的銀行貸款目前均以人民幣計值。然而，我們不能向閣下保證未來不會繼續錄得匯兌損失。此外，我們自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貨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，我們未來的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。有關外匯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。

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、床身、導軌、滾珠螺桿及其他經加工金屬部件。該等零部件的價格一般受市場供求和外匯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若干主要零部件，並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－與我們業務有關的風險－我們未必能有效管理主要零部件的供應及品質，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為數不多的主要企業領先，市場其餘部分則高度分散。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、訂製與開發能力、客戶、產品品質、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資料，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彼等各自的優勢及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，且預期將會有更多新的數控高精密機床製造商專注於華西及華北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關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)對情況及假設變化的敏感度或報告業績。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		
	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	<u>(1,649,734)</u>	<u>(1,140,356)</u>	<u>(1,345,080)</u>
毛利	407,996	217,109	291,201
其他收入及收益	18,746	11,922	3,957
銷售及分銷開支	(88,396)	(68,199)	(76,846)
行政開支	(60,988)	(47,225)	(41,527)
其他開支	(3,098)	(17,078)	(3,795)
融資成本	<u>(20,961)</u>	<u>(18,311)</u>	<u>(13,060)</u>
除稅前溢利	253,299	78,218	159,930
所得稅開支	<u>(75,004)</u>	<u>(22,410)</u>	<u>(47,364)</u>
年內溢利及全面收益總額	<u>178,295</u>	<u>55,808</u>	<u>112,566</u>

收益表主要組成部分

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、貿易折扣及各類政府附加費後的已售數控高精密機床發票淨值。就我們於中國的銷售而言，我們於客戶自平湖生產工廠提取數控高精密機床或我們將數控高精密機床直接交付至客戶所指定的地點時確認收入。就我們向海外作出的銷售而言，我們於交付數控高精密機床至越過指定裝運港的船舷時確認收入。

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					
	2015年		2016年		2017年	
	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
	(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：	<u>2,057,730</u>	<u>100.0</u>	<u>1,357,465</u>	<u>100.0</u>	<u>1,636,281</u>	<u>100.0</u>

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					
	2015年		2016年		2017年	
	平均售價		平均售價		平均售價	
	銷量	／台 (人民幣 千元)	銷量	／台 (人民幣 千元)	銷量	／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：	<u>6,876</u>	<u>293.6</u>	<u>4,787</u>	<u>263.5</u>	<u>5,481</u>	<u>286.1</u>

財務資料

截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度，我們的收入分別約為人民幣2,057.7百萬元、人民幣1,357.5百萬元及人民幣1,636.3百萬元。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，主要由於我們向有關製造商作出的銷售減少。我們於截至2015年3月31日止年度收入相對較高乃主要由於我們於同期向有關製造商作出的銷售大幅增加，而該增加乃由於我們自彼等接獲大額銷售訂單，而就我們董事所知，該等訂單乃於電子公司推出若干主要新產品之前發出。於截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度，我們向有關製造商作出的銷售產生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約28.6%、1.0%及0.3%。

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。

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，鑒於平湖生產工廠的批量生產力，日本津上集團亦採購我們的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2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度，我們向日本津上集團作出的銷售分別達約人民幣559.2百萬元、人民幣584.2百萬元及人民幣548.3百萬元，分別佔我們同期的收入約27.2%、43.0%及33.5%。

財務資料

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：.....	<u>2,057,730</u>	<u>100.0</u>	<u>1,357,465</u>	<u>100.0</u>	<u>1,636,281</u>	<u>100.0</u>

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。

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					
	2015年		2016年		2017年	
	人民幣 (千元)	佔銷售 成本總額 百分比 (%)	人民幣 (千元)	佔銷售 成本總額 百分比 (%)	人民幣 (千元)	佔銷售 成本總額 百分比 (%)
零部件	1,297,162	78.6	878,173	77.0	1,032,780	76.8
生產間接開支.....	275,802	16.7	189,532	16.6	228,772	17.0
直接勞工.....	76,770	4.7	72,651	6.4	83,528	6.2
銷售成本總額.....	<u>1,649,734</u>	<u>100.0</u>	<u>1,140,356</u>	<u>100.0</u>	<u>1,345,080</u>	<u>100.0</u>

截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度，我們的銷售成本分別約為人民幣1,649.7百萬元、人民幣1,140.4百萬元及人民幣1,345.1百萬元，分別佔我們同期收入約80.2%、84.0%及82.2%。截至2016年3月31日止年度，我們銷售成本減少但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)若干生產間接開支成本屬固定成本及對銷量於截至2016年3月31日止年度下跌的敏感度相對低。於截至2017年3月31日止年度，我們的銷售成本有所增加但佔收入的百分比有所減少，主要是由於同期銷量增加。於往績記錄期間，我們成功控制銷售成本，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。

財務資料

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2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度分別佔我們銷售成本總額約78.6%、77.0%及76.8%及分別佔我們收入約63.0%、64.7%及63.1%。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、床身、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組成部分，分別佔我們於截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度零部件成本總額約22.9%、22.3%及22.6%。主軸及床身的成本為我們零部件成本的第二及第三大組成部分，分別佔我們同期零部件成本總額約11.2%、10.6%及10.1%以及約5.3%、5.8%及5.6%。除上述三大組成部分外，於往績記錄期間並無成本超過我們零部件成本總額5.0%的其他單一零件或部件。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大部分數控系統面板。自2016年12月起，我們就在中國出售的數控高精密機床向數控系統面板中國供應商（而非透過日本津上）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。有關自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。於往績記錄期間，我們的生產間接開支為銷售成本的第二大組成部分，於截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度分別佔我們銷售成本總額約16.7%、16.6%及17.0%。於往績記錄期間，我們的生產間接開支主要受我們支付予日本津上的該技術許可費（因對數控高精密機床的需求及銷售）影響。截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度，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93.7百萬元、人民幣58.8百萬元及人民幣74.1百萬元，分別佔我們同期生產間接開支成本總額約34.0%、31.0%及32.4%。生產間接開支成本亦包括我們支付予第三方分包合作夥伴的分包費用（因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2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度，我們向第三方分包合作夥伴支付的分包費用分別約為人民幣67.6百萬元、人民幣35.4百萬元及人民幣46.4百萬元，分別佔同期生產間接開支成本總額約24.5%、18.7%及20.3%。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

於往績記錄期間，直接勞工為我們銷售成本另一主要組成部分，於截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度分別佔我們銷售成本總額約4.7%、6.4%及6.2%。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就生產作業聘請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					
	2015年		2016年		2017年	
	人民幣 成本總額	佔銷售 百分比	人民幣 成本總額	佔銷售 百分比	人民幣 成本總額	佔銷售 百分比
我們的主要產品	人民幣 (千元)	(%)	人民幣 (千元)	(%)	人民幣 (千元)	(%)
精密自動車床.....	1,100,809	66.7	657,883	57.7	862,346	64.1
精密刀塔車床.....	233,803	14.2	218,574	19.2	253,879	18.9
精密加工中心.....	228,689	13.9	122,578	10.7	110,817	8.2
精密磨床.....	53,048	3.2	54,483	4.8	63,975	4.8
精密滾絲機.....	6,367	0.4	7,524	0.6	9,801	0.7
其他 ⁽¹⁾	27,018	1.6	79,314	7.0	44,262	3.3
總計：.....	<u>1,649,734</u>	<u>100.0</u>	<u>1,140,356</u>	<u>100.0</u>	<u>1,345,080</u>	<u>100.0</u>

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所作出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成本總額假定上升或下降（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)
於以下年度溢利（減少）／增加：			
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2017年3月31日止年度.....	-/+ 77,459	-/+ 154,917	-/+ 232,376

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					
	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 (%)
我們的主要產品						
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.....	4,066	39.0	2,550	25.3	1,358	12.2
其他 ⁽¹⁾	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：

1. 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度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。由於該等零部件並非批量生產，其售價及毛利率各異。

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. 我們向客戶作出的海外銷售亦包括配套零部件銷售。

財務資料

截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度，我們的毛利分別約為人民幣408.0百萬元、人民幣217.1百萬元及人民幣291.2百萬元，我們的毛利率分別約為19.8%、16.0%及17.8%。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所銷售具備各種規格及／或訂製且售價及毛利率整體較高的數控高精密機床減少。我們於截至2016年3月31日止年度的毛利率有所減少，亦主要歸因於因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。

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		
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行利息收入	850	402	516
出售物業、廠房及設備項目收益 ...	—	239	113
政府補助	1,951	10,799	3,134
匯兌收益	15,622	—	—
其他	323	482	194
總計：	18,746	11,922	3,957

財務資料

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。根據平湖經濟技術開發區管理委員會與日本津上的投資安排，平湖經濟技術開發區管理委員會同意，自津上精密機床開始從製造及銷售數控高精密機床獲利的曆年起，津上精密機床自其開始獲利當年起連續10個曆年按投資協議項下所訂明者享有中國企業所得稅補貼。就此而言，津上精密機床於2006曆年開始獲利及於2006至2015曆年有權獲得中國企業所得稅補貼。根據投資安排，(i)津上精密機床於最初兩個曆年全額獲豁免繳納中國企業所得稅；(ii)津上精密機床於其後三個曆年有權享受中國企業所得稅減半，其中由當地政府保留的部分已全額退回予津上精密機床；及(iii)由當地政府保留的中國企業所得稅的一半於最後五個曆年內退回予津上精密機床。津上精密機床於截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度分別收到政府補助約人民幣1.7百萬元、人民幣10.2百萬元及人民幣2.6百萬元。該等補助並無附帶未達成條件或其他或然事項。其他政府補助主要為一次性政府補助，如工發資金補助、高校畢業生社保補貼及外經貿發展補貼。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曆年已付的稅項從當地政府獲得的稅項補貼。

截至2015年3月31日止年度，我們實現匯兌收益約人民幣15.6百萬元。該匯兌收益主要源自於截至2015年3月31日止年度，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及我們以美元計值的銀行貸款的影響，部分被該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。

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					
	2015年		2016年		2017年	
	估銷售 及分銷 開支總額	估銷售 及分銷 開支總額	估銷售 及分銷 開支總額	估銷售 及分銷 開支總額	估銷售 及分銷 開支總額	估銷售 及分銷 開支總額
人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	
	(千元)	(%)	(千元)	(%)	(千元)	(%)
員工薪金及福利	31,530	35.7	33,065	48.5	33,237	43.2
運輸及保險成本	21,692	24.5	19,118	28.0	18,575	24.2
保修開支	20,503	23.2	2,085	3.0	10,662	13.9
差旅開支	6,921	7.8	7,000	10.3	6,918	9.0
辦公室水電開支	6,602	7.5	5,913	8.7	6,772	8.8
市場推廣及廣告開支	908	1.0	788	1.2	577	0.8
折舊成本	240	0.3	230	0.3	105	0.1
銷售及分銷開支總額：	88,396	100.0	68,199	100.0	76,846	100.0

財務資料

截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度，我們的銷售及分銷開支分別約為人民幣88.4百萬元、人民幣68.2百萬元及人民幣76.8百萬元，分別佔我們同期的收入約4.3%、5.0%及4.7%。

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2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度分別佔我們銷售及分銷開支總額約35.7%、48.5%及43.2%。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2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度分別佔我們銷售及分銷開支總額約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。我們的運輸及保險開支於截至2015年3月31日止年度相對較高，主要由於該年度內向有關製造商及就主要從事IT及電子產品及汽車行業的終端客戶而向中國分銷商作出的銷售增加，導致我們在中國作出銷售及交付。然而，我們於往績記錄期間的運輸及保險開支普遍減少主要歸因於我們的銷售增加及市場環境競爭加劇而導致我們聘用的若干第三方物流公司價格有所調整。

保修開支通常為我們銷售及分銷開支的第三大組成部分，於截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度分別佔我們銷售及分銷開支總額約23.2%、3.0%及13.9%。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作出。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售價較低的數控高精密機床。

差旅開支為我們銷售及分銷開支的其他主要組成部分，於截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度分別佔我們銷售及分銷開支總額約7.8%、10.3%及9.0%。於往績記錄期間我們的差旅開支主要為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。

財務資料

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（包括因[編纂]購股權所作出以股份支付的付款）、行政成本、訂製及開發開支、與作行政用途的物業、廠房及設備有關的折舊開支、管理信息系統攤銷開支、其他稅項及徵費及[編纂]開支。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					
	2015年		2016年		2017年	
	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	
(千元)	(%)	(千元)	(%)	(千元)	(%)	
員工薪金及福利	25,781	42.3	19,843	42.0	15,232	36.7
行政成本	4,408	7.2	6,318	13.4	4,844	11.7
訂製及開發開支	10,312	16.9	8,083	17.1	4,661	11.2
折舊及攤銷	2,772	4.5	3,577	7.6	3,942	9.5
其他稅項及徵費	3,906	6.4	3,282	6.9	3,191	7.7
[編纂]開支	13,809	22.7	6,122	13.0	9,657	23.2
行政開支總額：	60,988	100.0	47,225	100.0	41,527	100.0

截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度，我們的行政開支分別約為人民幣61.0百萬元、人民幣47.2百萬元及人民幣41.5百萬元，分別佔我們同期的收入約3.0%、3.5%及2.5%。我們於截至2016年3月31日止年度的行政開支較截至2015年3月31日止年度減少約22.6%，乃主要由於截至2016年3月31日止年度因[編纂]購股權所作出以股份支付的付款及所產生[編纂]開支減少所致。我們的行政開支於截至2017年3月31日止年度進一步減少約12.1%，主要由於截至2017年3月31日止年度我們的訂製及開發開支以及因[編纂]購股權所作出以股份支付的付款減少。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，我們推出了[編纂]購股權計劃。該計劃於2014年3月14日生效。於截至2014年3月31日止年度授出的[編纂]購股權計劃的公平值約為13.0百萬港元，於截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度確認的相關購股權開支則分別約為人民幣6.8百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣0.5百萬元。有關我們[編纂]購股權計劃的更多資料，亦請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

財務資料

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年及2017年3月31日止年度日圓及美元兌人民幣整體升值對我們以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。下表載列我們於所示期間的其他開支明細：

	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
匯兌虧損.....	–	15,987	2,061
出售物業、廠房及設備虧損.....	2,430	693	1,268
銀行費用.....	556	382	371
其他.....	112	16	95
總計：.....	3,098	17,078	3,795

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2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度，我們的融資成本分別約為人民幣21.0百萬元、人民幣18.3百萬元及人民幣13.1百萬元。

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2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度，我們的所得稅開支分別約為人民幣75.0百萬元、人民幣22.4百萬元及人民幣47.4百萬元。

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。

財務資料

各期間經營業績比較

截至2017年3月31日止年度與截至2016年3月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2016年3月31日止年度的約人民幣1,357.5百萬元增加約20.5%至截至2017年3月31日止年度的約人民幣1,636.3百萬元，主要原因是，隨著我們因我們於中國的新增及現有客戶對我們數控高精密機床的需求及我們數控高精密機床的應用領域（尤其是在IT及電子產品以及汽車行業）在整體上有所增加而不斷擴大業務，我們於中國的銷售有所增加。我們於截至2017年3月31日止年度的收入增加亦主要歸因於我們推出數控高精密機床的若干型號及銷售更多具備各種規格及／或訂製的數控高精密機床，而兩者的整體售價均較高。

我們截至2017年3月31日止年度的收入增加乃主要由於我們精密自動車床的收入由截至2016年3月31日止年度的約人民幣801.3百萬元增加至截至2017年3月31日止年度的約人民幣1,047.9百萬元。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3,039台及約每台人民幣263,700元增加至3,638台及約每台人民幣288,000元。收入的增加亦可歸因於精密刀塔車床及精密磨床的收入分別由截至2016年3月31日止年度的約人民幣235.5百萬元及人民幣81.0百萬元增至截至2017年3月31日止年度的約人民幣290.1百萬元及人民幣98.5百萬元。該等增加乃主要由於其同期銷量及平均售價分別由943台及約每台人民幣249,700元以及231台及約每台人民幣350,600元增至1,077台及約每台人民幣269,300元以及247台及約每台人民幣398,600元，而上述增加主要由於具備各種規格及／或訂製而整體售價較高的該等機床的銷售增加。

我們的收入增加部分被精密加工中心的收入由截至2016年3月31日止年度的約人民幣133.5百萬元減至截至2017年3月31日止年度的約人民幣120.8百萬元抵銷，而精密加工中心的收入減少乃主要由於同期銷量由約539台減至478台。該減少主要由於中國IT及電子產品行業對該等機床的需求普遍下降。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2016年3月31日止年度的約1,140.4百萬元增加約18.0%至截至2017年3月31日止年度的約人民幣1,345.1百萬元。銷售成本增加乃主要由於零部件的成本由截至2016年3月31日止年度的約人民幣878.2百萬元增加17.6%至截至2017年3月31日止年度的約人民幣1,032.8百萬元，而零部件成本增加乃主要由於我們向中國客戶銷售精密自動車床增加使得該等車床的產量增加。因此，同期精密自動車床的銷售成本由約人民幣657.9百萬元增至約人民幣862.3百萬元。截至2017年3月31日止年度銷售成本增加亦歸因於生產間接開支及直接勞工成本由截至2016年3月31日止年度的約人民幣189.5百萬元及人民幣72.7百萬元分別增至截至2017年3月31日止年度的約人民幣228.8百萬元及人民幣83.5百萬元。生產間接開支增加乃主要由於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所致。直接勞工成本增加乃主要由於產量增加及生產人員的薪金及福利整體增加而導致生產人員及成本增加。

毛利及毛利率

我們的整體毛利由截至2016年3月31日止年度的約人民幣217.1百萬元增加約34.1%至截至2017年3月31日止年度的約人民幣291.2百萬元，而我們同期的整體毛利率亦由約16.0%上升至約17.8%。我們毛利增加的主要原因是，隨著我們因我們於中國的新增及現有客戶對我們數控高精密機床的需求以及我們數控高精密機床的應用領域在整體上有所增加而不斷擴大業務，我們於中國的銷售有所增加。我們的整體毛利率增加主要由於我們在中國向從事汽車行業的終端客戶出售對具備各種訂製及／或規格且整體而言具有較高毛利率的若干數控高精密機床毛利率增加。我們整體毛利率的增長亦歸因於我們於截至2017年3月31日止年度產量增加而產生的整體經濟規模效益及控制生產成本的能力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而得到提高，且我們以相對具競爭力的價格增加國內採購而非海外採購。此外，我們整體毛利及毛利率的增長亦由於我們自2016年6月起開始向台灣市場銷售具備各種訂製及／或規格的數控高精密機床，而該等機床通常具有較高毛利率。

財務資料

精密自動車床的毛利由截至2016年3月31日止年度的約人民幣143.4百萬元增加至截至2017年3月31日止年度的約人民幣185.6百萬元，而精密自動車床的毛利率於同期則由約17.9%輕微減少至約17.7%。精密自動車床毛利率的有關減少乃主要由於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），而此在某種程度上亦導致我們於同期向分銷商銷售的毛利率由約25.8%下降至約23.4%。

我們的精密刀塔車床及精密磨床的毛利均由截至2016年3月31日止年度分別約人民幣16.9百萬元及人民幣26.5百萬元增加至截至2017年3月31日止年度分別約人民幣36.2百萬元及人民幣34.5百萬元。該等機床的毛利率亦由截至2016年3月31日止年度分別約7.2%及32.7%增加至截至2017年3月31日止年度分別約12.5%及35.0%。該等增長乃主要由於中國市場對具備各種訂製及／或規格且毛利率整體較高的該等機床的需求及我們售予終端客戶（尤其是從事汽車行業者）的該等機床銷售額增加所致。

我們的整體毛利及毛利率被我們精密滾絲機的毛利及毛利率由截至2016年3月31日止年度的約人民幣2.6百萬元及25.3%下降至截至2017年3月31日止年度的約人民幣1.4百萬元及12.2%部分抵銷。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極大取決於我們客戶對該等機床所要求的規格及／或訂製。於截至2017年3月31日止年度，我們向日本津上集團銷售大多數標準規格及／或訂製的精密滾絲機。該等機床的整體售價及毛利率較低，原因是我們並不負責就向日本津上集團所出售該等機床提供銷售及市場推廣、售後服務及技術支持。

此外，我們的整體毛利率亦部分受其他毛利率增加所影響，主要包括我們向我們的客戶及／或終端客戶銷售配套零部件的毛利率由截至2016年3月31日止年度約17.5%增加至截至2017年3月31日止年度約34.8%。此等配套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，且我們並無批量生產此等配套零部件。因此，於往績記錄期間，此等配套零部件的售價及毛利率各異。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2016年3月31日止年度的約人民幣11.9百萬元減少約66.8%至截至2017年3月31日止年度的約人民幣4.0百萬元。該減少主要由於出售陳舊

財務資料

生產機器及設備收益及政府補助由截至2016年3月31日止年度的分別約人民幣0.2百萬元及人民幣10.8百萬元減少至截至2017年3月31日止年度的分別約人民幣0.1百萬元及人民幣3.1百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2016年3月31日止年度的約人民幣68.2百萬元增加約12.7%至截至2017年3月31日止年度的約人民幣76.8百萬元，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2.1百萬元增加至約人民幣10.7百萬元。該增加主要由於隨著我們持續擴闊銷售網絡及數控高精密機床的應用領域，我們於截至2017年3月31日止年度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2016年3月31日止年度的約人民幣19.1百萬元減少至截至2017年3月31日止年度的約人民幣18.6百萬元所抵銷，主要由於我們因銷量增加及市場環境競爭更激烈而委聘的若干第三方物流公司進行價格調整。

行政開支

我們的行政開支由截至2016年3月31日止年度的約人民幣47.2百萬元減少約12.1%至截至2017年3月31日止年度的約人民幣41.5百萬元，主要由於隨著我們於截至2016年3月31日止年度在訂製及開發方面加大力度開發及升級精密刀塔車床及精密加工中心的型號，我們同期的訂製及開發開支由約人民幣8.1百萬元減少至約人民幣4.7百萬元。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19.8百萬元減少至約人民幣15.2百萬元，而員工薪金及福利減少則主要由於我們於截至2017年3月31日止年度因[編纂]購股權所作出以股份支付的付款減少。

其他開支

我們的其他開支由截至2016年3月31日止年度的約人民幣17.1百萬元減少約77.8%至截至2017年3月31日止年度的約人民幣3.8百萬元，主要由於我們同期的匯兌虧損由約人民幣16.0百萬元減少至約人民幣2.1百萬元。該減少主要由於(i)日圓及美元兌人民幣普遍升值對我們償還以美元計值的短期銀行借款及向日本津上作出以日圓計值的採購的影響，且部分被該升值對我們向日本津上集團作出以日圓計值的銷售的影響所抵銷；及(ii)我們自2016年5月起開始以人民幣（而非日圓）結算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，致使我們的外匯風險降低。

財務資料

融資成本

我們的融資成本由截至2016年3月31日止年度的約人民幣18.3百萬元減少約28.7%至截至2017年3月31日止年度的約人民幣13.1百萬元，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14.4百萬元及人民幣3.9百萬元減少至約人民幣11.4百萬元及人民幣1.6百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅由截至2016年3月31日止年度的約人民幣22.4百萬元增加約111.4%至截至2017年3月31日止年度的約人民幣47.4百萬元，主要由於(i)隨著我們持續擴闊銷售網絡及數控高精密機床的應用領域，我們於截至2017年3月31日止年度在中國的銷售增加；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。我們的實際稅率由截至2016年3月31日止年度約28.7%增加至截至2017年3月31日止年度約29.6%，主要由於我們於截至2017年3月31日止年度產生不可自應課稅溢利扣減的[編纂]開支。

年內溢利

由於上述各項因素，我們的年內溢利由截至2016年3月31日止年度的約人民幣55.8百萬元增加約101.7%至截至2017年3月31日止年度的約人民幣112.6百萬元。

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由截至2015年3月31日止年度的分別約人民幣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日止年度的分別約人民幣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由截至2015年3月31日止年度的分別為4,611台及1,066台減少至截至2016年3月31日止年度的分別為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日止年度向有關製造商作出的銷售減少。由於我們於往績記錄期間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，因此於同期錄得較高的收入。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

財務資料

價下降亦主要由於我們向有關製造商銷售的具備各種規格及／或訂製且售價整體較高的該等機床減少。我們精密加工中心的銷售減少主要由於主要從事IT及電子產品行業的終端客戶對該等機床的需求不斷減少及中國經濟增長整體放緩，使得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各種規格及／或訂製且售價整體較高的精密加工中心的若干型號增加。

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。

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各種規格及／或訂製的精密磨床的若干型號增加。

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

財務資料

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由截至2015年3月31日止年度的分別約人民幣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日止年度的分別約人民幣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持續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由截至2015年3月31日止年度的分別約人民幣275.8百萬元及人民幣76.8百萬元減少至截至2016年3月31日止年度的分別約人民幣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銷售減少，使得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產量減少，使得我們的生產人員及支付的加班成本減少。

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日止年度向有關製造商銷售的各種規格及／訂製的精密自動車床減少。我們的毛利率下降亦歸因於部分生產間接開支成本，該等成本為固定成本且對我們截至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由截至2015年3月31日止年度的分別約人民幣329.9百萬元及23.1%減少至截至2016年3月31日止年度的分別約人民幣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各種規格及／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向從事汽車行業的終端客戶增加銷售若干具備各種訂製及／或規格且整體毛利率較高的精密自動機床所抵銷。增加銷售該等機床在一定程度上亦導致我們於同

財務資料

期向分銷商銷售的毛利率約由約22.5%增加至25.8%。我們精密自動車床的毛利減少亦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持續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由截至2015年3月31日止年度的分別約人民幣26.7百萬元及10.2%減少至截至2016年3月31日止年度的分別約人民幣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／或訂製且整體而言毛利率較低的機床增加；及(ii)主要由於中國領先的該等機床製造商擴大產能，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，使得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（在某種程度上亦導致我們同期向分銷商所作銷售的毛利率由約22.5%增加至25.8%）的主要原因是我們減少銷售我們精密加工中心的若干舊型號，而該等型號的整體售價及毛利率較低。

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由截至2015年3月31日止年度的分別約人民幣4.1百萬元及39.0%減少至截至2016年3月31日止年度的分別約人民幣2.6百萬元及25.3%。該等減少乃主要由於我們減少於中國銷售具備各種規格及／或訂製且整體售價及毛利率較高的機床，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。該等機床的整體售價及毛利率較低，原因是我們並不負責就向日本津上集團所出售該等機床提供銷售及市場推廣、售後服務及技術支持。

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由截至2015年3月31日止年度的分別約人民幣20.3百萬元及27.7%增加至截至2016年3月31日止年度的分別約人民幣26.5百萬元及32.7%所抵銷。該增長主要由於我們若干具備各種規格及／或訂製的精密磨床型號的銷售增加，而該等型號的售價及毛利率整體較高。

財務資料

此外，我們的整體毛利率亦部分受其他毛利率減少所影響，主要包括我們向我們的客戶及／或終端客戶銷售配套零部件的毛利率由截至2015年3月31日止年度約31.1%減少至截至2016年3月31日止年度約17.5%。此等配套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，且我們並無批量生產此等配套零部件。因此，於往績記錄期間，此等配套零部件的售價及毛利率各異。

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匯兌收益由約人民幣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向有關製造商作出的銷售減少。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（主要由於我們銷售人員的薪金及員工福利普遍上漲）所抵銷。

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，主要由於我們因[編纂]購股權所作出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人民幣19.8百萬元，及同期產生的[編纂]開支由約人民幣13.8百萬元減少至約人民幣6.1百萬元。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。

財務資料

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。上述我們匯兌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，部分被該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，主要由於我們向有關製造商作出的銷售減少，使得我們於截至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由截至2015年3月31日止年度的分別約人民幣5.9百萬元及人民幣5.4百萬元減少至截至2016年3月31日止年度的分別約人民幣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日止年度產生的[編纂]開支減少所致，其不可從我們的應課稅溢利中扣除。我們預扣稅的減少主要是由於截至2016年3月31日止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。

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。

財務資料

現金流量

於2015年、2016年及2017年3月31日，我們分別擁有現金及現金等價物人民幣89.1百萬元、人民幣96.1百萬元及人民幣123.9百萬元。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		
	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

經營活動所得現金流量

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的現金流入。我們經營活動的現金流出主要為購買用於製造數控高精密機床的零部件。

於截至2017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182.9百萬元，主要由於應付貿易款項及票據增加約人民幣234.4百萬元及除稅前溢利增加約人民幣159.9百萬元。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273.2百萬元而抵銷。應付貿易款項及票據增加主要由於我們的銷售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2017年3月31日止年度接獲的訂單增加。

財務資料

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淨額約為人民幣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。有關我們授予日本津上集團信貸期的詳情，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製造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。

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、廠房及設備獲取的所得款項。

於截至2017年3月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣10.1百萬元，主要由於我們就持續擴張我們於平湖生產工廠的生產設施和產能購置新生產機器及設備約人民幣9.8百萬元。

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工廠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。

財務資料

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工廠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（我們四號生產工廠的目前所在地）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獲取的所得款項約人民幣7.2百萬元所抵銷。

融資活動所用現金流量

我們融資活動的現金流入主要包括新銀行借款。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2017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145.0百萬元，主要由於我們償還銀行貸款及其他借款約人民幣225.1百萬元。該等現金流出部分被我們的新銀行貸款約人民幣122.0百萬元所抵銷，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月為我們的四號生產工廠購買的新地塊的付款及一般營運資金用途。

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7月31日
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2017年 人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	720,581	508,136	479,875	490,033
應收貿易款項及票據	125,583	114,050	387,295	450,144
— 日本津上集團	16	33,697	57,560	72,829
預付款項、按金及其他應收款項 ..	21,749	9,950	15,491	16,181
已抵押存款	—	—	6,930	10,908
現金及現金等價物	89,091	96,093	123,903	150,980
	<u>957,004</u>	<u>728,229</u>	<u>1,013,494</u>	<u>1,118,246</u>
流動負債				
應付貿易款項及票據	314,052	123,854	358,277	404,981
— 日本津上集團	162,637	46,786	87,248	49,873
其他應付款項及應計費用	167,995	56,497	83,347	88,908
— 日本津上集團墊款	105,620	—	—	—
應付稅項	6,762	8,766	18,713	6,112
計息銀行貸款及其他借款	363,770	379,829	274,529	267,289
撥備	13,654	8,111	8,483	9,455
	<u>866,233</u>	<u>577,057</u>	<u>743,349</u>	<u>776,745</u>
流動資產淨值	<u>90,771</u>	<u>151,172</u>	<u>270,145</u>	<u>341,501</u>

於2015年、2016年及2017年3月31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270.1百萬元。

於2015年3月31日，我們的流動資產淨值約為人民幣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。有關減少部分由我們的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。有關我們授予日本津上集團信貸期的詳情，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，我們的流動資產淨值約為人民幣151.2百萬元。該增加乃主要由於(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

財務資料

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2017年3月31日，我們的流動資產淨值約為人民幣270.1百萬元。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273.2百萬元，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105.3百萬元，主要由於償還我們的銀行貸款。該增加部分由應付貿易款項及票據增加約人民幣234.4百萬元所抵銷，主要由於我們於中國的銷售增加導致採購零部件增加。

根據我們的未經審核綜合管理賬目，於2017年7月31日（即確定本集團若干財務資料的最後可行日期），我們的流動資產淨值約為人民幣341.5百萬元。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票據因我們在中國的銷售持續增加而增加約人民幣62.8百萬元。有關增長部分被應付貿易款項及票據增加約人民幣46.7百萬元所抵銷。

營運資金

於2017年7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7月31日，我們未動用的銀行融資約為人民幣426.9百萬元，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、銀行融資及[編纂]估計[編纂]）後，我們自本文件日期起計最少12個月將能夠償還債務及擁有足夠營運資金。

財務資料

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		
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	326,045	215,912	193,205
在製品	205,550	144,266	164,687
製成品	188,986	147,958	121,983
總計：.....	720,581	508,136	479,875

我們的存貨由2015年3月31日的約人民幣720.6百萬元減少29.5%至2016年3月31日的約人民幣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。

我們的存貨進一步減少5.6%至2017年3月31日的約人民幣479.9百萬元。有關減少乃主要由於我們消耗零部件並於2017年3月31日前已完成並交付數控高精密機床，以滿足我們於截至2017年3月31日止年度的銷售增長所帶來的生產需求。

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我們的存貨。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將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，旨在確定是否需要在

財務資料

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。

於2017年7月31日，我們截至2017年3月31日的存貨約人民幣374.0百萬元或77.9%已經出售或動用。

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		
	2015年	2016年	2017年
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾	163	197	134

附註：

1. 平均存貨週轉天數相等於存貨於相關財政年度初及年度末結餘平均值除以相關財政年度的銷售成本再乘以365天。

平均存貨週轉天數由截至2015年3月31日止年度的約163天增加至截至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截至2016年3月31日止年度我們向有關製造商的銷售下降導致產量下降。我們生產間接開支下降主要是由於截至2016年3月31日止年度我們的銷售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。平均存貨週轉天數減少至截至2017年3月31日止年度的約134天。有關減少亦主要由於我們消耗零部件並於2017年3月31日前已完成並交付數控高精密機床，以滿足我們於截至2017年3月31日止年度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，主要歸因於我們一般根據生產計劃將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。

財務資料

下表載列我們於所示日期的存貨賬齡分析：

存貨賬齡	於3月31日		
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至179天	544,552	267,163	361,313
180天至359天	71,271	139,499	39,098
360天以上	104,758	101,474	79,464
	<u>720,581</u>	<u>508,136</u>	<u>479,875</u>

下表載列我們於所示日期存貨的撥備變動：

	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
於財政年度初	6,556	7,848	6,609
額外撥備	6,446	430	3,032
已動用或報廢	<u>(5,154)</u>	<u>(1,669)</u>	<u>(2,751)</u>
於財政年度末	<u>7,848</u>	<u>6,609</u>	<u>6,890</u>

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。我們一般不會授予客戶信貸期，惟我們會根據客戶的背景及經營規模、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，授予少數主要客戶自發票開具日期起介乎45至180天的信貸期。此外，我們通常要求大部分客戶向我們支付每份銷售訂單採購總額10%的初步按金，並於交付前向我們支付所有餘下的採購金額。我們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。就我們向日本津上集團作出的銷售而言，我們一般授予其最長為60天的信貸期。有關我們授予客戶及日本津上集團信貸期的更多詳情，請參閱本文件「業務－銷售－信貸期及付款」一節。

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		
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收貿易款項.....	91,046	79,632	190,542
— 日本津上集團.....	16	33,697	57,560
應收票據.....	34,537	34,418	196,753
	<u>125,583</u>	<u>114,050</u>	<u>387,295</u>

我們的應收貿易款項由2015年3月31日的約人民幣91.0百萬元減少至2016年3月31日的約人民幣79.6百萬元，主要是由於我們於截至2016年3月31日止年度向有關製造商作出的銷售減少。於2017年3月31日，我們的應收貿易款項增加至約人民幣190.5百萬元，主要由於我們於截至2017年3月31日止年度在中國向獲授信貸期的若干主要客戶作出的銷售有所增加。

我們的應收票據與2015年3月31日的約人民幣34.5百萬元相比，於2016年3月31日相對穩定，約為人民幣34.4百萬元。我們的應收票據顯著增長至2017年3月31日的約人民幣196.8百萬元。有關增長乃主要由於同期在中國的銷售增加及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。

於往績記錄期間，我們收到客戶的若干銀行承兌票據（「票據」）作為對其向我們採購的付款憑證。此等票據乃由客戶發出，並由若干位於中國的銀行（「承兌銀行」）承兌，而我們通常會於需要資金時向若干銀行（「票據貼現銀行」）貼現具追索權的有關票據（「票據貼現安排」）。根據中華人民共和國票據法，如承兌銀行拖欠，票據持有人（即票據貼現銀行）有權向我們追索（「持續參與」）。因此，我們於進行票據貼現安排後，一般會面臨承兌銀行拖欠風險。於往績記錄期間，我們通常會評估承兌銀行拖欠風險以釐定所有有關票據的風險及回報是否已依據票據貼現安排，大部分轉移至票據貼現銀行。如董事認為承兌銀行的拖欠風險極低，因此我們已將所有有關票據的風險及回報依據票據貼現安排大部分轉移至票據貼現銀行，我們會終止確認票據的全部賬面值（「已終止確認票據」）。否則，我們將繼續就持續參與確認票據的全部賬面值（「已確認票據」）。於2015年、2016年及2017年3月31日，我們分別貼現賬面值約為人民幣

財務資料

9.5百萬元、人民幣25.2百萬元及人民幣17.5百萬元的已確認票據，而董事認為我們已保留主要風險及回報（包括有關已確認票據的拖欠風險），故繼續確認此等已確認票據的全部賬面值。貼現此等已確認票據的所得款項計為計息銀行貸款及其他借款。另一方面，於2015年、2016年及2017年3月31日，我們分別貼現賬面值約為人民幣60.3百萬元、人民幣87.3百萬元及人民幣22.3百萬元的已終止確認票據。董事認為，由於此等已終止確認票據的承兌銀行擁有良好聲譽及信貸質素，如中國銀行、中國建設銀行、中國農業銀行、中國工商銀行及國家信用評級機構評為AAA級的其他知名上市銀行，此等票據於到期時的拖欠風險極低。因此，我們已將有關此等已終止確認票據的絕大部分風險及回報轉移，隨後終止確認此等已終止確認票據的全部賬面值。有關已確認票據及已終止確認票據的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告所載附註20。根據我們的中國法律顧問，我們於往績記錄期間就貼現應收票據遵守相關中國法律法規。

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，並於適當時為此等應收貿易款項及票據計提減值撥備。我們通常按照個別情況基準審閱我們的個別客戶應收貿易款項及票據的可收回狀況，並對未收回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2015年、2016年及2017年3月31日，我們的已逾期但未減值應收貿易款項分別約為人民幣1.5百萬元、零及人民幣0.3百萬元，均涉及與我們擁有良好往績記錄的少數客戶。董事認為，無須就此等結餘計提減值撥備，原因在於我們的信貸質素並無重大變更及此等結餘仍被視為可悉數收回。於2015年、2016年及2017年3月31日，我們的應收票據概無逾期或減值。

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		
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	57,903	75,654	169,239
3至6個月.....	31,643	3,978	21,303
6個月至1年.....	1,500	—	—
	<u>91,046</u>	<u>79,632</u>	<u>190,542</u>

財務資料

於2017年7月31日，我們於2017年3月31日的應收貿易款項及票據約人民幣315.8百萬元或81.5%已予結清。

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		
	2015年	2016年	2017年
我們應收貿易款項及 票據的平均週轉天數 ⁽¹⁾	26	32	56

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初及年度末結餘平均值除以相關財政年度的收入再乘以365天。

我們應收貿易款項及票據的平均週轉天數由截至2015年3月31日止年度的約26天增加至截至2016年3月31日止年度的約32天，主要由於因向有關製造商作出的銷售下降而導致截至2016年3月31日止年度的收入下降。我們應收貿易款項及票據的平均週轉天數進一步增加至截至2017年3月31日止年度的約56天，主要由於我們在中國持續擴張而導致截至2017年3月31日止年度的銷售有所增加。此外，我們的應收貿易款項及票據的平均週轉天數增加特別歸因於同年我們的應收票據增加，而此亦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。

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		
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項	10,447	7,204	11,959
預付租賃款項的即期部分	827	897	897
按金及其他應收款項	10,475	1,849	2,635
總計：	21,749	9,950	15,491

財務資料

我們的預付款項主要涉及我們預付客戶稅項及國內及進口採購預付款項。我們的預付款項由2015年3月31日的約人民幣10.4百萬元減少至2016年3月31日的約人民幣7.2百萬元，主要由於我們自2013年7月以來已憑藉內部訂製及開發能力開發及製造若干日本津上部件，並逐漸增加向國內供應商作出的採購，故我們減少向日本津上採購零部件。我們的預付款項增加至2017年3月31日的約人民幣12.0百萬元，主要由於產量提高而導致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2015年、2016年及2017年3月31日分別約為人民幣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2015年、2016年及2017年3月31日，我們的按金及其他應收款項分別約為人民幣10.5百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣2.6百萬元。我們於2015年3月31日的按金及其他應收款項結餘相對較高主要由於我們於接近截至2015年3月31日止年度的數月作出的海外銷售相對較高。

應付貿易款項及票據

我們的應付貿易款項及票據主要涉及我們向供應商（包括日本津上）採購零部件。我們的供應商一般授予我們自發票開具日期起介乎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予供應商，以結付我們不時的應付款項。於2015年、2016年及2017年3月31日，我們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146.4百萬元、人民幣96.1百萬元及人民幣135.6百萬元。

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		
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付貿易款項.....	314,052	122,697	289,437
— 日本津上集團.....	162,637	46,786	87,248
應付票據.....	—	1,157	68,840
總計：	314,052	123,854	358,277

財務資料

我們的應付貿易款項及票據由2015年3月31日的約人民幣314.1百萬元減少至2016年3月31日的約人民幣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月以來已開發及製造若干日本津上部件，且我們已與國內供應商建立關係並逐步增加向彼等作出的採購，因而自日本津上採購減少。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，此乃由於我們於截至2016年3月31日止年度向有關製造商作出的銷售有所減少。我們的應付貿易款項及票據增加至2017年3月31日的約人民幣358.3百萬元，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。

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		
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
少於3個月.....	244,769	122,371	289,437
3至6個月.....	69,283	326	—
6個月至1年.....	—	—	—
1年以上.....	—	—	—
	<u>314,052</u>	<u>122,697</u>	<u>289,437</u>

於2017年7月31日，我們於2017年3月31日的應付貿易款項約人民幣288.1百萬元或99.5%已予結清。

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		
	2015年	2016年	2017年
我們應付貿易款項 及票據的平均週轉天數 ⁽¹⁾	83	70	65

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初及年度末結餘平均值除以相關財政年度的銷售成本再乘以365天。

財務資料

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月以來已開發及製造若干日本津上部件而導致向日本津上作出的採購普遍減少，且我們亦已與國內供應商建立關係並逐步增加向彼等作出的採購。

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		
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應計工資及福利	12,604	12,130	13,656
應計費用	14,109	8,559	9,906
其他應付款項	11,951	18,293	11,154
客戶墊款	129,331	17,515	48,631
— 日本津上集團	105,620	—	—
總計：	167,995	56,497	83,347

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2015年、2016年及2017年3月31日，我們的應計工資及福利分別約為人民幣12.6百萬元、人民幣12.1百萬元及人民幣13.7百萬元。

我們的應計費用主要與應計[編纂]開支及其他應計費用有關。於2015年、2016年及2017年3月31日，我們的應計費用分別約為人民幣14.1百萬元、人民幣8.6百萬元及人民幣9.9百萬元。

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2015年、2016年及2017年3月31日，我們的其他應付款項分別約為人民幣12.0百萬元、人民幣18.3百萬元及人民幣11.2百萬元。

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2015年、2016年及2017年3月31日，我們的客戶墊款分別約為人民幣129.3百萬元、人民幣17.5百萬元及人民幣48.6百萬元。於2015年3月31日的客戶墊款相對較高乃主要由於在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

財務資料

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2017年3月31日，我們的客戶墊款增加主要由於截至2017年3月31日止年度我們於中國的銷售增加。

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。我們於2015年、2016年及2017年3月31日的銀行貸款須於一年內償還，並主要以人民幣及／或美元計值。為計算我們的債務，我們於2015年、2016年及2017年3月31日的銀行貸款如下：

	於3月31日		
	2015年	2016年	2017年
	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	9,520	25,212	17,498
銀行貸款，無抵押	354,250	354,617	257,031
總計：.....	363,770	379,829	274,529

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		
	2015年	2016年	2017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
銀行貸款及其他借款計息的年利率範圍	1.66 – 5.60	1.66 – 5.60	2.10 – 4.39
須於一年內或按要求償還	363,770	379,829	274,529

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、購置生產工廠、機器及設備、採購零部件及派付股息用途。於往績記錄期間，我們的所有銀行貸款均無抵押。於2015年、2016年及2017年3月31日，我們的銀行借款分別約為人民幣354.3百萬元、人民幣354.6百萬元及人民幣257.0百萬元，其主要用於我們的一般營運資金。

財務資料

於2017年7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257.0百萬元以及具追索權的已貼現票據為人民幣9.5百萬元。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2018年及2019年3月31日止兩個年度的預期經營所得現金、於2017年7月31日的未動用銀行融資約人民幣426.9百萬元（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約。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、提取融資方面遇到任何困難、無拖欠銀行借款付款或違反契約。

除上文所披露者外，截至2017年7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約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7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。

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		
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	79,123	23,609	9,785
預付土地租賃款項	21,688	—	—
無形資產	—	846	936
總計：	100,811	24,455	10,721

截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度產生的資本支出指我們為平湖生產工廠添置物業、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日止年度將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工廠，採購及更換平湖生產工廠的生產機器及設備及在天津及武漢設立兩間旗艦展示廳。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工廠.....	19,800	17,700	–
採購及更換我們平湖生產工廠的 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（包括市場狀況轉變、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、市場狀況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、中國及其他地區的經濟、政治及其他狀況、與我們行業有關的政府政策以及中國及其他地區的相關規則及規例。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2015年、2016年及2017年3月31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		
	2015年	2016年	2017年
	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	5,500	2,650	2,520

經營租賃承擔

於最後可行日期，我們在中國多個省份租賃69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，而該等租賃的協定年期介乎一至三年。我們的經營租賃承擔由2015年3月31日的約人民幣1.7百萬元減少至2016年3月31日的約人民幣1.1百萬元，主要是由於若干經營租賃協議於該結算日到期。我們的經營租賃承擔增加至2017年3月31日的約人民幣2.9百萬元，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數目增加。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		
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	1,579	907	1,643
第二至第五年內（包括首尾兩年）	141	149	1,207
總計：	1,720	1,056	2,850

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，部分該等交易將於[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(iii)日本津上授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過程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

下表載列經審核綜合財務報表所示本集團於2017年3月31日的物業權益賬面淨值與本文件附錄三載列的物業估值報告所載其於2017年6月30日市值的對賬：

	人民幣百萬元
本集團物業權益於2017年3月31日的賬面淨值.....	206.5
自2017年4月1日至2017年6月30日期間的變動.....	<u>(3.0)</u>
本集團物業權益於2017年6月30日的賬面淨值.....	203.5
估值盈餘.....	<u>35.0</u>
本集團物業權益於2017年6月30日的估值.....	<u><u>238.5</u></u>

或然負債

於2015年、2016年及2017年3月31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能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2017年3月31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		
	2015年	2016年	2017年
淨利率 ⁽¹⁾	8.7%	4.1%	6.9%
股本回報率 ⁽²⁾	33.9%	9.9%	17.3%
資產回報率 ⁽³⁾	12.8%	4.9%	8.1%
利息償付率 ⁽⁴⁾	13.1	5.3	13.2

	於3月31日		
	2015年	2016年	2017年
流動比率 ⁽⁵⁾	1.1	1.3	1.4
速動比率 ⁽⁶⁾	0.3	0.4	0.7
槓桿比率 ⁽⁷⁾	69.2%	67.2%	42.1%
淨債權比率 ⁽⁸⁾	52.3%	50.2%	23.1%

附註：

1. 淨利率指有關財政年度的溢利除以同一財政年度的收入。
2. 股本回報率指有關財政年度的溢利除以有關財政年度末的權益總額。
3. 資產回報率指有關財政年度的溢利除以有關財政年度末的資產總值。
4. 利息償付率指有關財政年度的除稅前溢利及融資成本除以該財政年度的融資成本。
5. 流動比率指有關財政年度末的流動資產總值除以流動負債總額。
6. 速動比率指有關財政年度末的流動資產總值減去存貨再除以流動負債總額。
7. 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。
8. 淨債權比率指有關財政年度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

淨利率

我們的淨利率由截至2015年3月31日止年度的約8.7%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具備各種規格及／或訂製的精密自動車床；及(ii)我們的部分生產間接開支成本為固定成本，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，我們淨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。截至2017年3月31日止年度，我們的淨利率提高至約6.9%，此乃主要歸因於截至2017年3月31日止年度我們的其他開支及行政開支有所減少。我們的其他開支減少主要是由於(i)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向日本津上作出以日圓計值的採購的影響（部分被該升值對我們向日本津上集團作出以日圓計值的銷售的影響所抵銷）；及(ii)我們自2016年5月起開始以人民幣（而非日圓）結算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，致使我們的匯兌風險降低，從而令匯兌虧損減少。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，原因是我們於截至2016年3月31日止年度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。我們於截至2017年3月31日止年度的淨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2016年3月31日止年度的約7.2%及32.7%分別增加至截至2017年3月31日止年度的約12.5%及35.0%，該增加主要由於在中國對具備各種訂製及規格且整體具有較高毛利率的該兩類機床的需求增加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2015年3月31日止年度的約33.9%下降至截至2016年3月31日止年度的約9.9%，主要由於我們於截至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2017年3月31日止年度的約17.3%，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2015年3月31日止年度的約12.8%下降至截至2016年3月31日止年度的約4.9%，主要由於我們截至2016年3月31日止年度的溢利因該年度向有關製造商作出的銷售減少而下降。我們的資產回報率於截至2017年3月31日止年度增加至約8.1%，主要由於我們的溢利因於中國的銷售增長而增加。

利息償付率

我們的利息償付率由截至2015年3月31日止年度的約13.1下降至截至2016年3月31日止年度的約5.3，主要由於我們截至2016年3月31日止年度的溢利因該年度向有關製造商作出的銷售減少而下降。我們的利息償付率提升至截至2017年3月31日止年度的約13.2，主要由於我們截至2017年3月31日止年度的融資成本下降，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2015年3月31日的約1.1增至於2016年3月31日的約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）。我們的流動比率進一步增加至2017年3月31日的約1.4，主要由於我們的流動資產增加。有關增加主要歸因於我們於中國的銷售增加而導致應收貿易款項及票據增加。我們的速動比率於2015年及2016年3月31日相對穩定，分別約為0.3及0.4。我們的速動比率上升至於2017年3月31日的約0.7，主要由於流動資產增加，亦歸因於我們的中國銷售增加致使應收貿易款項及票據增加。

財務資料

槓桿比率

我們的槓桿比率由2015年3月31日的約69.2%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。我們的槓桿比率進一步下降至2017年3月31日的約42.1%，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2015年3月31日的約52.3%下降至2016年3月31日的約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2017年3月31日的約23.1%，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

除本節「合約承擔」及「債務」各段所披露者外，截至2017年3月31日，我們尚未訂立任何重大資產負債表外交易。

有關市場風險的定量及定性披露

我們於日常業務過程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更多量化數據詳情載於本文件附錄一會計師報告的附註36。

財務資料

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。於截至2015年、2016年及2017年3月31日止三個年度，我們約27.2%、43.0%及10.2%的收入及約39.5%、38.5%及8.0%的採購額分別以日圓計值。我們於下表載列於所示日期在所有其他變量保持不變的情況下，經考慮我們的除稅前溢利（歸因於貨幣資產及負債公平值的變動）對外匯匯率合理可能波動後的敏感度分析，僅供說明之用：

	匯率變動	除稅前溢利 增加／(減少)
	%	人民幣千元
於2015年3月31日		
若人民幣對日圓貶值	5.0%	(6,195)
若人民幣對日圓升值	5.0%	6,195
若人民幣對美元貶值	5.0%	(10,312)
若人民幣對美元升值	5.0%	10,312
於2016年3月31日		
若人民幣對日圓貶值	5.0%	1,184
若人民幣對日圓升值	5.0%	(1,184)
若人民幣對美元貶值	5.0%	(8,368)
若人民幣對美元升值	5.0%	8,368
於2017年3月31日		
若人民幣對日圓貶值	5.0%	1,005
若人民幣對日圓升值	5.0%	(1,005)
若人民幣對美元貶值	5.0%	(103)
若人民幣對美元升值	5.0%	103

財務資料

為減少我們的外匯風險，自2016年5月起，我們已開始及逐漸以人民幣而非日圓結算對日本津上集團的部分銷售及我們向日本津上的部分採購。於截至2017年3月31日止年度，我們對日本津上集團的銷售約29.4%及我們向日本津上採購約16.1%分別以日圓計值。未來，我們計劃盡可能更多地以人民幣結算對日本津上集團的銷售及向日本津上的採購。此外，於最後可行日期，我們已結算所有以其他貨幣計值的銀行貸款。目前，我們所有銀行貸款均以人民幣計值。

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。

我們管理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2015年、2016年及2017年3月31日，我們的應收貿易款項分別約有46.7%、49.9%及43.5%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量化數據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。

財務資料

可供分派儲備

開曼群島法例規定，在開曼群島註冊成立的公司（如本公司）的溢利或股份溢價賬可在遵守其組織章程大綱及細則的條文（如有）的情況下按其不時釐定的方式使用，惟倘以股份溢價賬或溢利向其股東作出分派或派付股息將導致該公司無法在日常業務過程中支付到期債務，則不得進行該等分派或股息派付。本公司可用於分派為股息的儲備包括其溢利及股份溢價賬。於2017年3月31日，本公司的保留溢利及股份溢價分別為人民幣62,000元及人民幣329,406,000元。

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。

於[編纂]後，我們擬每年宣派及派付股息，惟我們現時並無固定的派息率。宣派及派付股息以及股息的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有關的其他因素而定。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。

股息僅可以有關法例許可的可分派溢利派付。倘溢利已作為股息分派，則該部分溢利將不可再投資於我們的業務營運。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，或甚至不會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]開支及近期發展

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]百萬港元已分別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]百萬港元已計入預付款項並將於[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]不獲行使），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，此等[編纂]開支不會對我們截至2018年3月31日止年度的業務及經營業績造成重大影響。

財務資料

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」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。

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。

財務資料

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、報章及媒體報道及／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。

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。

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。

財務資料

[編纂]