

PRECISION
TSUGAMI
CHINA

PRECISION TSUGAMI (CHINA) CORPORATION LIMITED
津上精密機床(中國)有限公司

2024-2025
年度业绩推介

2025年6月26日

免责声明

本档不得直接或间接在美国、加拿大、日本境内刊发，或在当地法律禁止刊发的任何司法管辖区境内刊发

本文件乃由津上精密机床（中国）有限公司（“本公司”）编制，仅为有限的收件人准备，且仅供他们作参考用途。本档所载关于本公司、其附属公司和联属公司以及彼等各自的业务和资产的资料和资料并未经独立核实。本档不拟提供档所涉事宜的完整描述。阁下不得依赖本档所载资料和信息。本公司及股东、董事、高级人员、雇员、关联人、顾问或代表概不就本档、或其所载资料和信息或意见的准确性、公正性、合理性、正确性或完整性、或提供给任何利害关系人或其顾问的无论是书面或是口头的任何其他资料和信息或意见作出明确或隐晦的陈述、保证或承诺；亦不会就本档等承担任何责任或对其负责（包括但不限于过失责任），因使用本档或其内容或就本档以其他方式产生的任何损失或损害在此均明确予以免除。有关资料（包括但不限于本简报内包含的一切估计、预估、预测、预期及意见）都可予变更而不作通知，及可能并不包含有关本公司的一切重大资料，而且并不旨在提供就评估本公司及其附属公司或本简报所论述的证券而言的唯一依据。本简报或有关资料内所包含的预估及预测，都基于多项估计及假设而作出并且受制于重大的不确定性及或然事件，必然地属于揣测性质。有关资料应参照当时的情况而予以考虑，并未（也可能不会）予以更新以反映在简报日期之后可能发生的重大事态发展。上述预估及预测所依据的一项或多项估计或假设可能不会实现，也可能与实际结果呈现重大差异，而且有关差异可能会随时间增加。对过去表现的任何提述都不应被视为是未来表现的指标。本公司及股东、董事、高级人员、雇员、关联人、顾问或代表概不会因编制本档而有任何义务向收件人提供任何进一步的资料和信息，或更新本档、提供其他资讯、或改正其中可能变得明显不准确的资讯。

本简报包含前瞻性陈述，该等陈述能够通过“计划”、“预期”、“将”、“预料”、“相信”、“拟”、“指望”、“预测”、“估计”等用词或其他意义相似的字词而予以辨识，当中涉及假设、风险及不确定性。该等前瞻性陈述，都是基于有关本公司目前及未来的业务策略及本公司的日后运营环境的未来事件的若干假设及预期而作出，而且必须与该等假设一并阅读。本公司并不保证该等假设及预期准确无误或者将予实现。由于存在多项风险、不确定性及假设，实际的未来表现、成果及结果都可能与有关前瞻性陈述所表达者有重大不同。虽然本公司相信有关前瞻性陈述是基于合理假设而作出，但本公司无法保证有关预期将成现实。本公司及任何连络人、董事、高级人员、雇员、代理、顾问及代表，概不承担有关更新前瞻性陈述或者因应未来事件或事态发展而调整前瞻性陈述的任何责任。

本文件并不构成或被视为构成出售或发行、或购买或认购本公司任何证券的要约或邀请，亦不得被视为是该等邀约或邀请的一部分，如果根据相关州或国家的证券法律未经登记或豁免而作出要约或邀请或出售构成非法，则不得在该等州或国家销售该等证券。在美国公开发行证券必须通过发行人或出售证券的持有人刊发载有发行人、其管理层和财务报表详情的招股章程才能进行。本公司证券概无，亦不会根据经不时修订的1933年美国《证券法》（“美国证券法”）或美国任何一个州或其他管辖区的证券法进行登记，因而不得在美国境内发售或销售，除非所发售或销售乃是根据一项已登记的合规的邀约，或根据美国证券法或美国任何一个州或其他管辖区的证券法项下的豁免，或根据该等法律无登记要求的交易。在香港，除非要约发售或认购该等证券的招股章程已由香港联合交易所有限公司授权香港公司注册处根据《公司（清盘和杂项规定）条例》（《香港法例》第32章）对之进行登记，而且已经完成了该等登记，否则不得向公众发行本公司的证券。本档的任何部分均不应构成与之有关的任何合同、承诺或投资决定的依据或者不应针对与之有关的任何合同、承诺或投资决定而被依赖。在美国、香港或任何其他地方进行的任何要约发售、派发或认购（视情况而定）中做出购买本公司任何证券的任何决定应仅依赖本公司刊发相关建议要约发售之招股章程中的资讯。本档的接收方和阅读者不得将本档的内容解释为是法律、税务、会计或投资建议，而且如果存在疑问应咨询其自己的财务、税务、会计或法律顾问。本档以及提供给阁下的任何其他资讯属高度保密资讯，只用作本公司向分析员初步介绍之用，以探求有关可行交易之用途。

未经本公司事先书面同意，在任何时候，不得通过任何媒介，以任何形式，为了任何目的而直接或间接地向任何其他人士翻印、复制、派发或传递本档（全部或部分）。严禁未经授权向任何人复制或再次派发本档或本档中包含的任何资讯。本档的任何部分均不得被派发、复制、携带或传送到美国、加拿大或日本，或者不得被派发、复制、携带或传送给上述国家的任何居民。

阁下向本公司确认并声明，阁下是专业投资者，具备自行评估本公司及本公司证券的知识、经验和能力，而且阁下已经或将针对本公司及本公司证券自行开展调查并且已经或将针对投资本公司证券获得阁下自己的独立意见。

接受交付本档或本档中包含的资讯即视为阁下向本公司及其股东、董事、管理人员、雇员、代理、关联公司、顾问和代表声明，阁下是以及阁下代表的任何人（如有）是《美国证券法》项下《S条例》所示含义的美国境外人士，或者《证券及期货（专业投资者）条例》（《香港法》第571D章）所述人士类别的专业投资者。

接受交付本档或本档中包含的资讯即表示阁下同意：(i) 阁下已经阅读并同意遵守本免责声明中的要求；(ii) 阁下将对本档以及本档中包含的资讯绝对保密；和(iii) 阁下不会为了寻求获得本公司的非公开资讯而直接联系(a) 本公司的客户、合作伙伴或分包商；(b) 监督或规管本公司的任何政府、行政或监管机构；或(c) 本公司的雇员。

本文乃其英文版本的中文译本，如有歧义，概以英文版本为准。

目录

1

年度业绩概要



2

年度计划进展



3

附录



1

年度业绩概要

(2024年4月至2025年3月)



1.1 财务业绩摘要



1.2 主要财务指标



1.3 产品分类销售收入



1.4 国内、海外销售额及占比



1.5 国内下游客户行业分布及占比

1.1 财务业绩摘要

- 销售收入42.62亿元，同比增加36.6%。
- 毛利14.10亿元，同比增加57.5%；毛利率33.1%，同比增加4.4个百分点；毛利和毛利率均为历史最高。
- 净利润7.82亿元，同比增加63.0%；净利润率18.4%，同比增加3.0个百分点；净利润和净利润率均为历史最高。

(单位：千人民币)

项 目	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	同比增加
销售收入	4,419,887	4,046,902	3,119,674	4,261,557	36.6%
毛 利 (毛 利 率)	1,173,029 (26.5%)	1,036,121 (25.6%)	895,539 (28.7%)	1,410,433 (33.1%)	57.5% +4.4pct
营业利润* (营业利润率)	914,388 (20.7%)	782,219 (19.3%)	625,832 (20.1%)	1,067,857 (25.1%)	70.6% +5.0pct
净 利 润 (净 利 润 率)	667,404 (15.1%)	579,188 (14.3%)	479,970 (15.4%)	782,417 (18.4%)	63.0% +3.0pct
每股基本盈利 (RMB：元)	1.75	1.52	1.26	2.08	65.1%

*营业利润：毛利减去销售费用及管理费用。

1.2 主要财务指标

1. 安全性	FY2023	FY2024	FY2025
1.1 流动比率 (流动资产 ÷ 流动负债)	3.3	3.7	3.7
1.2 速动比率 ((流动资产-存货) ÷ 流动负债)	2.1	2.6	2.7
1.3 资产负债率 ((总负债 ÷ 总资产) × 100%)	27.9%	25.6%	26.3%
2. 收益性	FY2023	FY2024	FY2025
2.1 股本回报率 (ROE) ((净利润 ÷ 净资产) × 100%)	24.4%	18.4%	26.8%
2.2 资产回报率 (ROA) ((净利润 ÷ 总资产) × 100%)	16.5%	13.4%	19.8%
3. 现金流量(千人民币)	FY2023	FY2024	FY2025
3.1 经营活动所得现金流入净额	763,403	505,814	352,914
3.2 现金及现金等价物	638,572	678,007	390,064
3.3 经常收支比率 ((经常收入 ÷ 经常支出) × 100%)	121.3%	120.3%	110.6%
4. 资本回转	FY2023	FY2024	FY2025
4.1 平均存货周转天数	127	157	114
4.2 应收贸易款项及票据的平均周转天数	92	105	109
4.3 应付贸易款项及票据的平均周转天数	88	95	73

1.3 产品分类销售收入

- 受制造业回暖及集团不断提升产品竞争力，各机型销售额同比均有增加。
- 主力产品精密自动车床销售额约27.6亿元，同比增加44.8%。

(单位：千人民币)

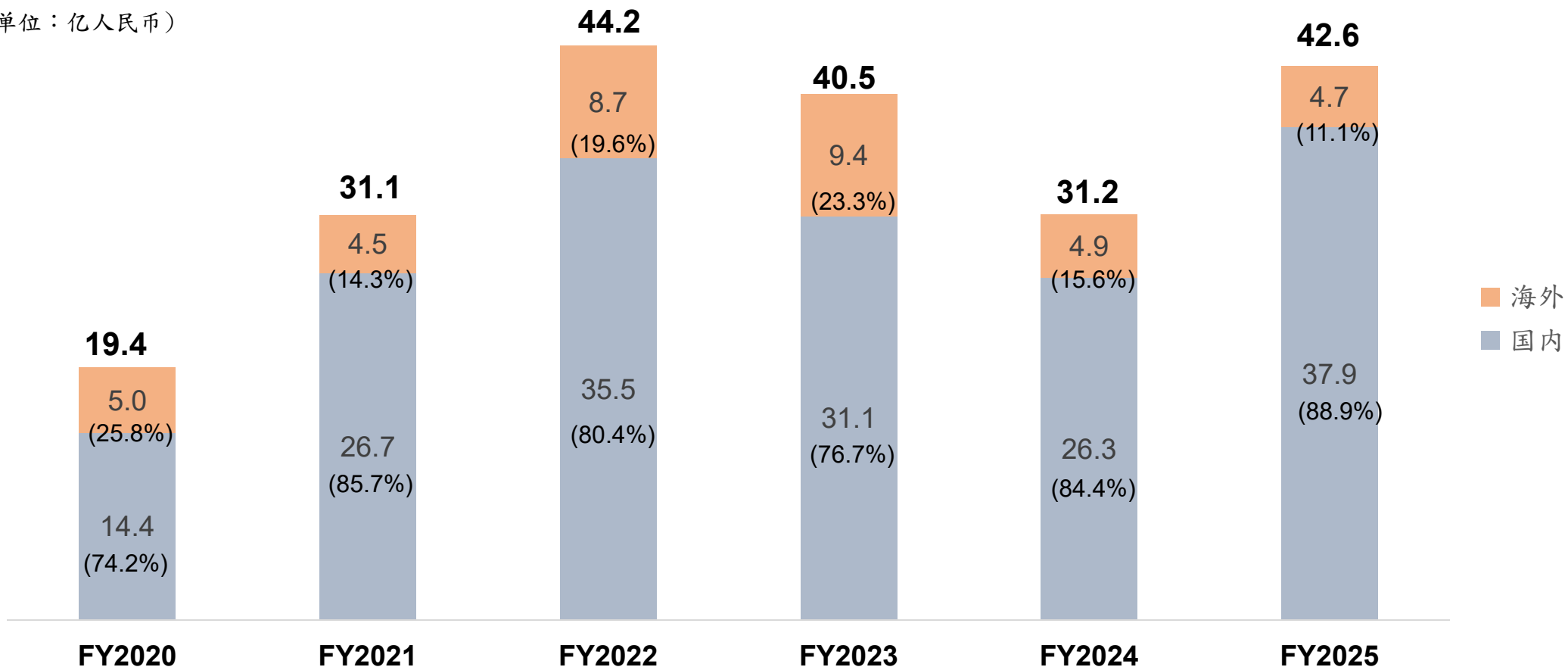
机 型	FY2023	占比	FY2024	占比	FY2025	占比	同比增加
精密自动车床	2,562,439	63.3%	1,903,286	61.0%	2,755,370	64.7%	44.8%
精密刀塔车床	905,136	22.4%	751,625	24.1%	869,122	20.4%	15.6%
精密加工中心	247,817	6.1%	154,885	5.0%	243,618	5.7%	57.3%
精密磨床	162,858	4.0%	144,330	4.6%	208,359	4.9%	44.4%
其 他*	168,653	4.2%	165,549	5.3%	185,088	4.3%	11.8%
合计	4,046,902	100%	3,119,675	100%	4,261,557	100%	36.6%

其他*：包括精密滚丝机、零部件销售及售后服务收入

1.4 国内、海外销售额及占比

- 国内销售额37.9亿元，同比增加44.0%，达到历史最高。
- 海外销售额4.7亿元，同比减少3.3%。

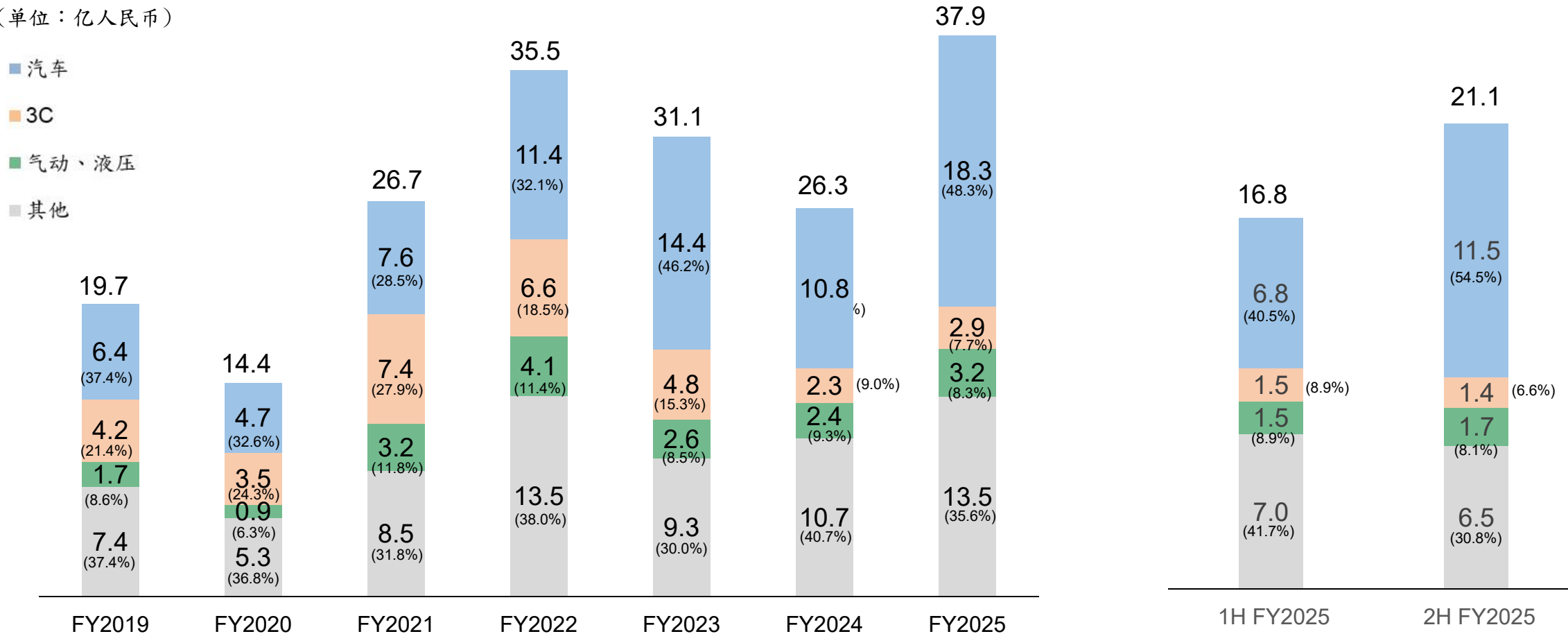
(单位：亿人民币)



1.5 国内下游客户行业分布及占比

- 得益于汽车零部件行业对机床的需求增强以及公司在汽车各细分领域的主动开拓，汽车行业销售额同比上涨约69%，下半财年环比增加约69%。
- 3C行业在整个回顾期内需求相对低迷，但销售额亦同比增长约26%，下半财年环比下滑约7%。
- 气动·液压行业需求相对稳健，销售额同比上涨约33%，下半财年环比增加约13%。

(单位：亿人民币)



其他：包括医疗、半导体、人型机器人、AI及其他

2

年度计划进展



2.1 产品投入介绍



2.2 开拓新行业、新应用



2.3 积极扩大产能



2.4 持续推进改善提案



2.5 稳定的派息政策



2.6 公司的经营特色

2.1 本财年已投入的新机型

机种	型号	特点及应用
精密外螺纹磨床	G300S-500/ G18-IISB	对应汽车、人形机器人等行业小规格蜗杆、丝杠的精密磨削。
精密刀塔车床	M10D	大直径车铣复合机，满足大型产品的车铣复合加工。



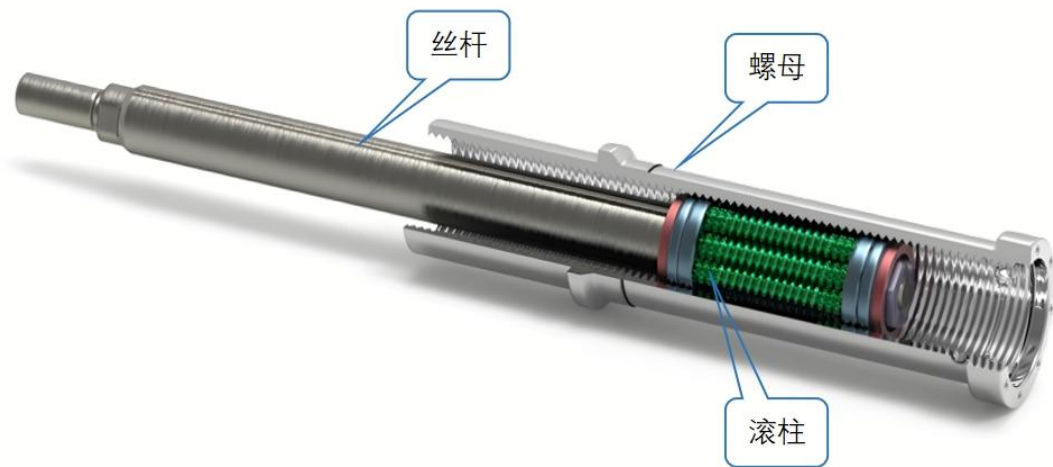
G300S-500



M10D


2.2.1 新行业的开拓-人形机器人行星滚柱丝杆

公司多款设备可用于加工行星滚柱丝杆大部分工序。于回顾年度内，已与十几家客户签订设备订单，涉及自动车床、刀塔车床、外圆磨床及滚丝机。



丝杆	应用机型
	自动车床、外圆磨床、 外螺纹磨床


滚柱	应用机型
	自动车床、滚丝机、 外圆磨床、外螺纹磨床


螺母	应用机型
	刀塔车床、外圆磨床

2.2.2 新行业的开拓-AI液冷接头

- 直通型液冷接头占总市场需求量的80%，其中公司主力产品自动车床有巨大的应用空间。
- 于回顾年度内，已与数十家客户签署设备采购订单。
- 该行业有望在2026财年成为公司业绩增长的主要驱动力之一。

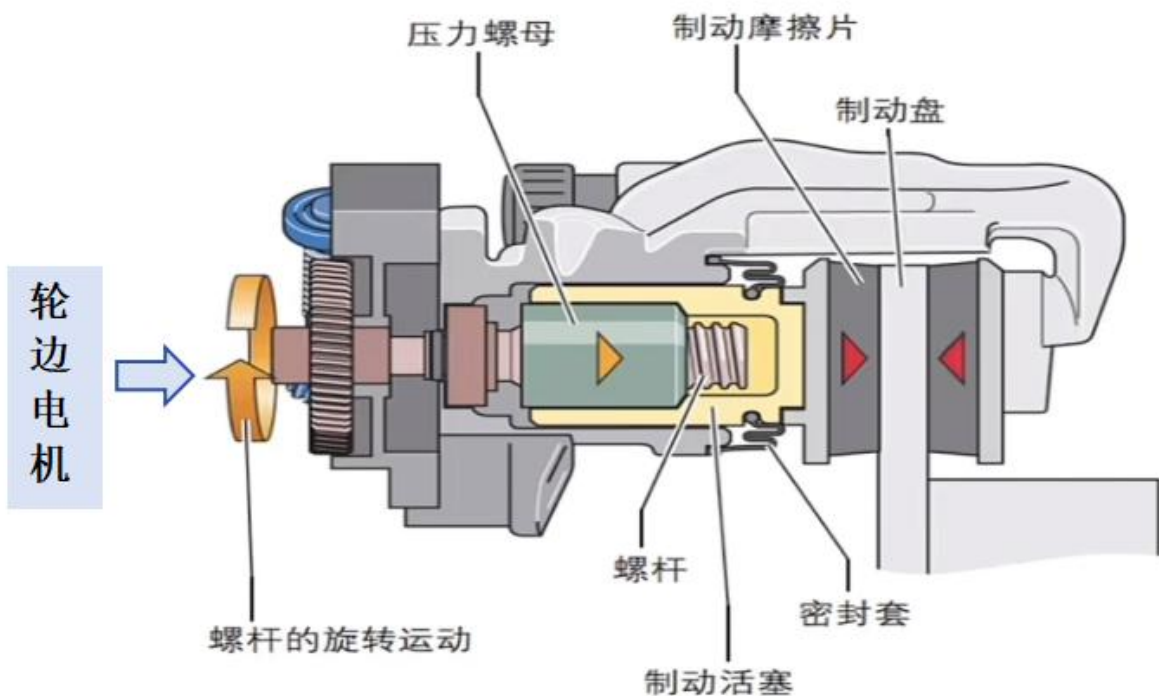


直通型液冷接头	应用机型
	自动车床

L型液冷接头	应用机型
	自动车床 刀塔车床、加工中心

2.2.3 新领域的开拓-汽车电动制动系统

- EHB（半线控制动系统）和EMB（全线控制动系统）所需设备的市场规模预计约数百亿至上千亿元。
- 公司计划今年开发内螺纹磨床并投入市场。可具备整套滚珠丝杆螺母的全部工序加工，提供整套加工产线。



EMB结构图

丝杆	应用机型
	自动车床、刀塔车床、 外圆磨床、外螺纹磨床
螺母	应用机型
	刀塔车床、外圆磨床、 (内螺纹磨床)
蜗杆	应用机型
	自动车床、滚丝机 外圆磨床、外螺纹磨床

2.3 积极扩产 - 平湖新工厂（第六厂区）

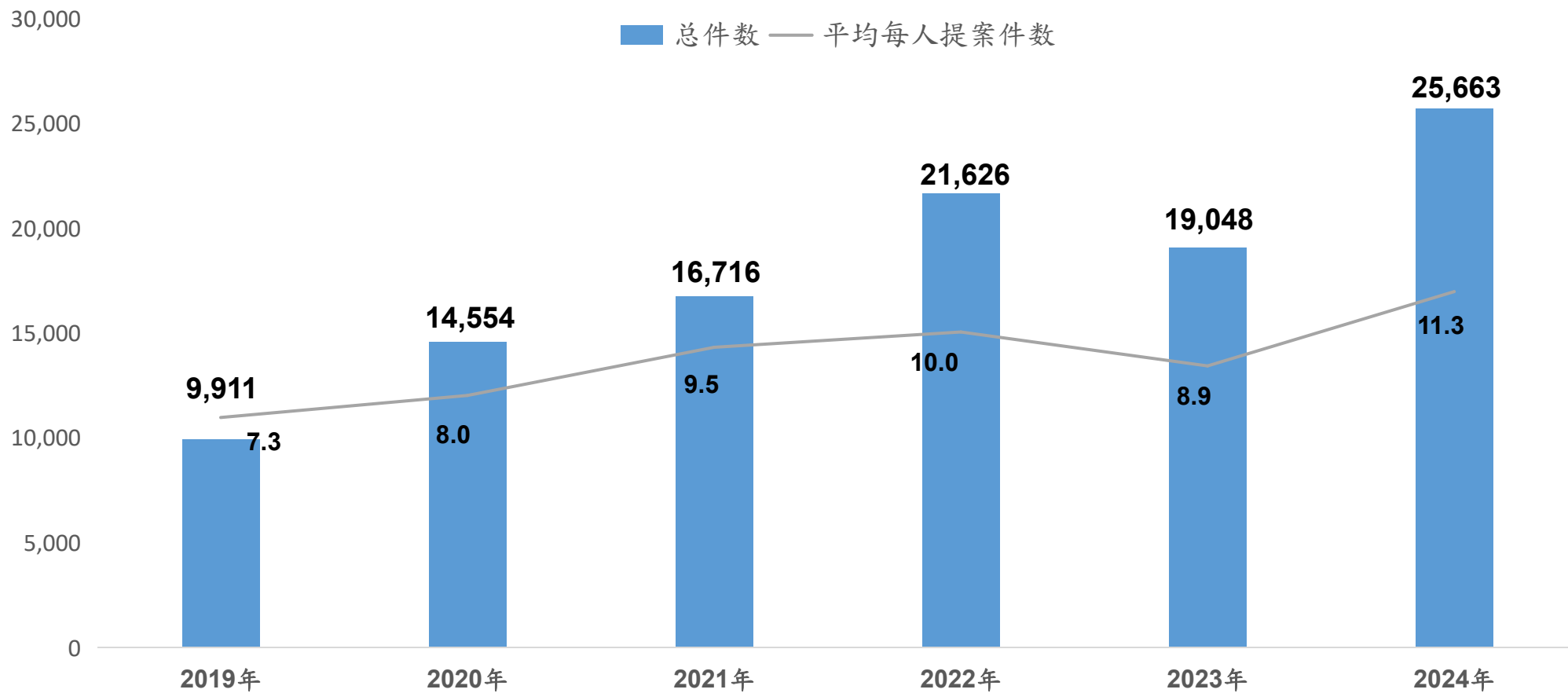
- 2025年3月，公司宣布从平湖经济技术开发区购入约34亩土地，预计花两年时间建设两栋厂房；
- 规划的新厂区预计投产后，每年增加设备组装产能约3,000台。



平湖新工厂项目签约仪式

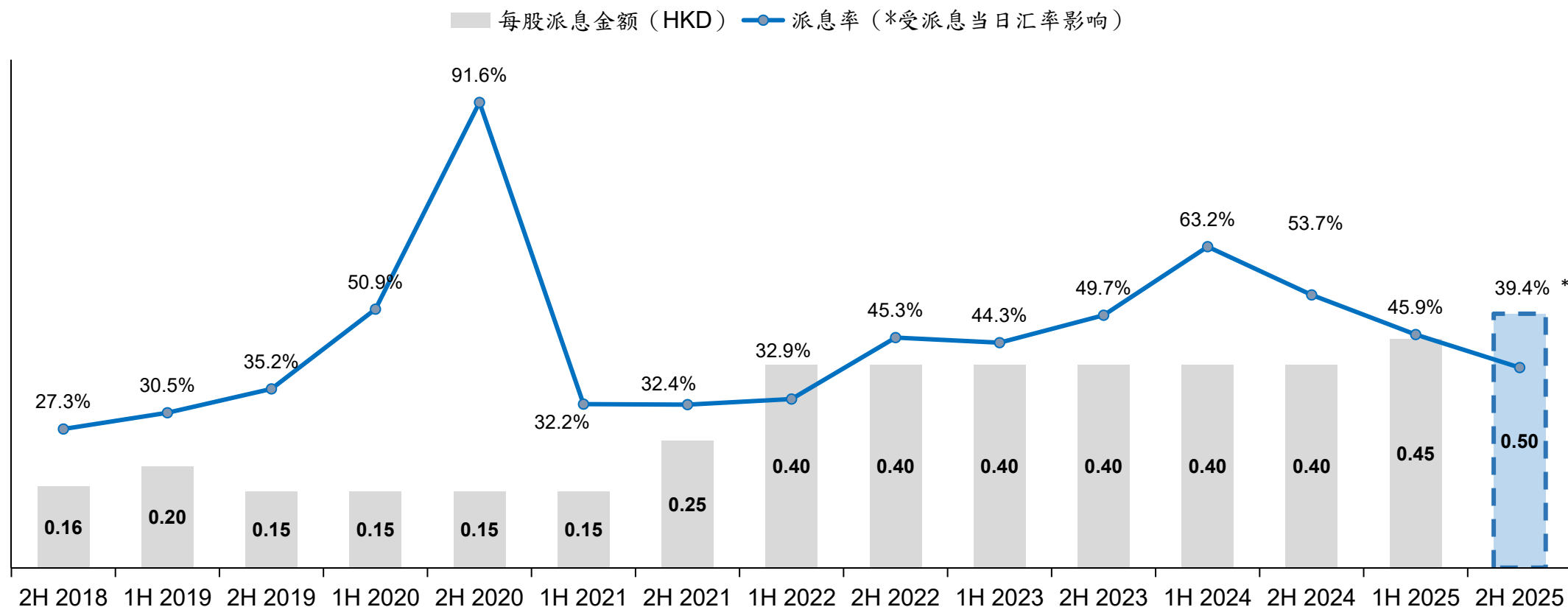
2.4 持续推进改善提案

- 全员积极参与的改善提案活动，是公司降低成本、提升效率的有效方法，也是公司发展壮大的动力源泉。



2.5 稳定的派息政策

- 下半年董事会建议每股派息 0.50 港元，全年 0.95 港元，上市至今已累计派息 4.56 港元/股；
- 公司致力于增加销售收入、扩大市场占有率，通过自身的成长为股东创造投资收益。



2.6 公司的经营理念

1. 让全中国的客户，用上全世界最先进技术的机床；
让全世界的客户，用上津上制造性价比最高的机床。
2. 以客户为本，帮客户赚钱，同客户一起成长。
3. 生产一台机床，提供一份感动。

3

附 录

附录一.综合损益及其他全面收益表

No.	(人民币千元)	截至3月31日止年度		
		2023财年	2024财年	2025财年
1	收入	4,046,902	3,119,674	4,261,557
2	销售成本	(3,010,781)	(2,224,135)	(2,851,124)
3	毛利	1,036,121	895,539	1,410,433
4	其他收入及收益	68,357	85,268	80,384
5	销售及分销开支	(148,343)	(155,851)	(189,947)
6	行政开支	(105,559)	(113,856)	(152,629)
7	金融资产减值亏损	2,587	2,340	(6,216)
8	其他开支	(11,470)	(9,713)	(4,434)
9	融资成本	(674)	(993)	(412)
10	除税前溢利	841,019	702,734	1,137,179
11	所得税开支	(261,831)	(222,764)	(354,762)
12	本年度溢利	579,188	479,970	782,417
13	本公司权益持有人应占每股基本溢利 (人民币元)	1.52	1.26	2.08

附录二.综合财务状况表

No.	(人民币千元)	2023财年	2024财年	2025财年
1	物业、厂房及设备	535,989	567,773	554,497
2	使用权资产	71,708	71,262	67,656
3	无形资产	5,144	5,475	6,315
4	指定为以公允价值计量且其变动计入 其他综合收益的股权投资	2,800	3,775	4,750
5	递延税项资产	23,314	20,932	26,294
6	非流动资产总额	638,955	669,217	659,512
7	存货	1,055,191	857,075	930,344
8	应收贸易款项及票据	817,892	981,537	1,566,691
9	预付款项、其他应收款项及其他资产	19,755	13,343	16,287
10	现金及银行结余	977,572	1,111,063	1,081,652
11	流动资产总额	2,870,410	2,963,018	3,594,974
12	资产总额	3,509,365	3,632,235	4,254,486
13	应付贸易款项及票据	626,673	533,783	610,517
14	其他应付款项及应计费用	166,472	189,754	213,949
15	应付税项	67,871	73,492	137,750
16	租赁负债	1,719	2,184	1,338
17	拨备	9,674	6,995	10,391
18	流动负债总额	872,409	806,208	973,945
19	租赁负债	1,439	1,902	1,005
20	递延所得税负债	78,106	91,280	116,361
21	递延收入	16,418	18,099	16,600
22	其他长期负债	12,100	13,157	12,413
23	非流动负债总额	108,063	124,438	146,379
24	负债总额	980,472	930,646	1,120,324
25	已发行股本	319,836	319,836	319,626
26	库存股	-	(27,431)	(87,058)
27	储备	2,209,057	2,409,184	2,901,594
28	权益总额	2,528,893	2,701,589	3,134,162
29	负债+权益总额	3,509,365	3,632,235	4,254,486

附录三.综合现金流量表

No. (人民币千元)	截至3月31日止年度		
	2023财年	2024财年	2025财年
经营活动所得现金流量			
1 除税前溢利	841,019	702,734	1,137,179
调整：			
2 财务成本	674	993	412
3 银行利息收入	(10,023)	(27,664)	(22,518)
4 出售物业、厂房及设备项目的净损失	7,502	962	239
5 物业、厂房及设备折旧	56,869	52,952	54,789
6 使用权资产折旧	4,591	4,392	4,450
7 无形资产摊销	1,373	1,393	1,684
8 以权益结算的股份支付费用	-	305	6,749
9 应收贸易款项及票据减值损失(拨回)/计提	(939)	(20)	5,682
10 以公允价值计量且其变动计入 其他全面收益的金融资产减值损失(拨回)/计提	(1,646)	(2,317)	533
11 存货减值损失计提	6	1,351	2,743
12 计入预付款项、其他应收款项及其他资产的 金融资产减值损失(拨回)/计提	(2)	(3)	1
调整后除税前溢利	899,424	735,078	1,191,943
13 已抵押存款减少/(增加)	15,497	-	-
14 存货减少/(增加)	(21,654)	196,765	(76,012)
15 应收贸易款项及票据减少/(增加)	397,564	(161,308)	(591,369)
16 预付款项、其他应收款项及其他资产减少/(增加)	30,991	6,415	(2,945)
17 应付贸易款项及票据(减少)/增加	(193,499)	(92,890)	76,734
18 其他应付款项及应计费用(减少)/增加	(30,672)	9,970	31,860
19 其他负债(减少)/增加	2,400	1,057	(744)
20 合约负债(减少)/增加	(101,988)	13,312	(7,665)
21 拨备(减少)/增加	(1,813)	(2,679)	3,396
22 递延收入增加/(减少)	(849)	1,681	(1,499)
经营所得现金	995,401	707,401	623,699
24 已付所得税	(231,998)	(201,587)	(270,785)
经营活动所得现金流量净额	763,403	505,814	352,914

附录三.综合现金流量表(续)

No.	(人民币千元)	截至3月31日止年度		
		2023财年	2024财年	2025财年
	投资活动现金流量			
26	已收利息	10,023	27,664	22,518
27	购买物业、厂房及设备项目	(54,125)	(86,260)	(42,405)
28	出售物业、厂房及设备项目的所得款项	3,606	562	653
29	购回以公允价值计量且其变动计入 其他综合收益的股权投资	(2,800)	(975)	(975)
30	无形资产增加	(984)	(1,724)	(2,524)
31	提取原始到期日超过三个月的定期存款	70,000	562,000	428,000
32	存入原始到期日超过三个月的定期存款	(409,000)	(656,056)	(686,532)
33	投资活动现金流量净额	(383,280)	(154,789)	(281,265)
	融资活动现金流量			
34	回购股票	-	(27,431)	(61,736)
35	偿还银行及其他借贷	(22,094)	-	-
36	租赁款项之本金部分	(2,579)	(3,018)	(2,587)
37	已付股息	(271,637)	(280,148)	(294,857)
38	已付利息	(674)	(993)	(412)
39	融资活动现金流量净额	(296,984)	(311,590)	(359,592)
40	现金及现金等价物净增加净额	83,139	39,435	(287,943)
41	年初现金及现金等价物	555,433	638,572	678,007
42	年末现金及现金等价物	638,572	678,007	390,064
	现金及现金等价物结余分析			
43	现金及现金等价物	638,572	678,007	390,064

问答环节



邮箱
ir@tsugami.com.cn



电话
+86 573 8529 8093
+86 135 1131 6173



微信公众号

