

PRECISION
TSUGAMI
CHINA

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

2025-2026
中期业绩推介

2025年11月14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、高级管理人员、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、高级管理人员、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、高级管理人员、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依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

中期业绩概要



2

中期计划进展



3

附录



1

中期业绩概要

(2025年4月至2025年9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24.97亿元，同比增加26.2%，达到历史最高中期业绩水平。
- 毛利8.63亿元，同比增加35.9%；毛利率34.6%，同比增加2.5个百分点；毛利和毛利率均创历史新高。
- 净利润5.02亿元，同比增加47.7%；净利润率20.1%，同比增加2.9个百分点；净利润和净利润率均创历史新高。

(单位：千人民币)

项 目	1H FY2022	1H FY2023	1H FY2024	1H FY2025	1H FY2026	同比增加%
销售收入	2,370,339	2,200,360	1,494,386	1,978,056	2,496,895	26.2%
毛 利 (毛 利率)	658,826 (27.8%)	534,098 (24.3%)	414,077 (27.7%)	634,943 (32.1%)	862,956 (34.6%)	35.9% +2.5pct
营业利润 (营业利润率)	533,240 (22.5%)	403,766 (18.3%)	283,808 (19.0%)	456,253 (23.1%)	678,309 (27.2%)	48.7% +4.1pct
净 利 润 (净 利 润 率)	377,657 (15.9%)	300,693 (13.7%)	221,258 (14.8%)	340,036 (17.2%)	502,253 (20.1%)	47.7% +2.9pct
每股盈利 (RMB：元)	0.99	0.79	0.58	0.90	1.36	51.1%

*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	1H FY2025	FY2025	1H FY2026
1.1 流动比率 (流动资产 ÷ 流动负债)	4.3	3.7	4.4
1.2 速动比率 ((流动资产-存货) ÷ 流动负债)	3.0	2.7	3.2
1.3 资产负债率 ((总负债 ÷ 总资产) × 100%)	22.8%	26.3%	23.4%

2. 收益性	1H FY2024	1H FY2025	1H FY2026
2.1 股本回报率 (ROE) ((净利润 ÷ 净资产) × 100%)	8.6%	12.1%	15.5%
2.2 资产回报率 (ROA) ((净利润 ÷ 总资产) × 100%)	6.4%	9.2%	11.6%

3. 现金流量(千人民币)	1H FY2024	1H FY2025	1H FY2026
3.1 经营活动所得现金流入净额	277,677	9,462	306,873
3.2 现金及银行结余	1,071,934	948,520	1,081,606
3.3 经常收支比率 ((经常收入 ÷ 经常支出) × 100%)	121%	101%	115%

4. 资本回转	1H FY2024	1H FY2025	1H FY2026
4.1 平均存货周转天数	161	122	106
4.2 应收贸易款项及票据的平均周转天数	94	97	116
4.3 应付贸易款项及票据的平均周转天数	85	67	61

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。

(单位：千人民币)

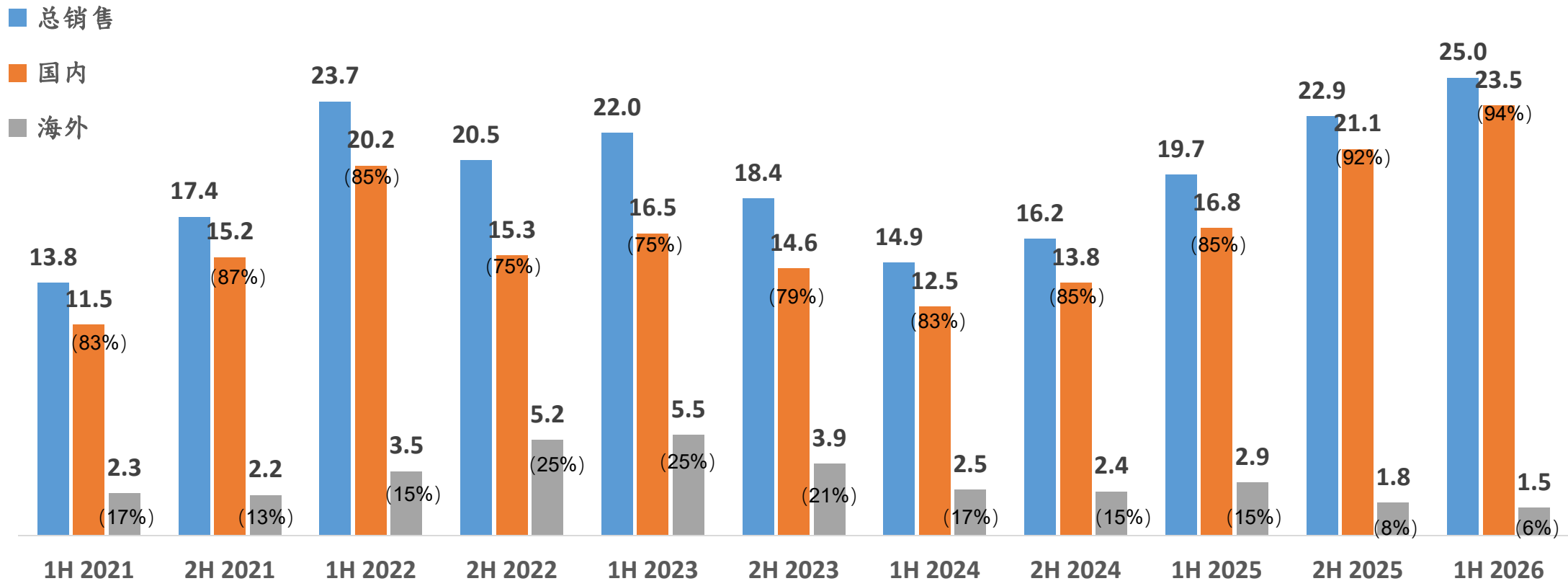
机 型	1H FY2024	占比	1H FY2025	占比	1H FY2026	占比	同比增加
精密自动车床	905,612	60.6%	1,289,276	65.2%	1,529,905	61.3%	18.7%
精密刀塔车床	355,794	23.8%	428,112	21.6%	520,610	20.9%	21.6%
精密加工中心	73,961	5.0%	80,429	4.1%	206,727	8.3%	157.0%
精密磨床	81,227	5.4%	85,608	4.3%	126,281	5.1%	47.5%
其 他*	77,792	5.2%	94,631	4.8%	113,372	4.6%	19.8%
合计	1,494,386	100.0%	1,978,056	100.0%	2,496,895	100%	26.2%

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23.5亿元，同比增加39.2%，环比增加11.4%，达到历史最高。
- 海外销售额1.5亿元，同比减少48.0%，环比减少14.3%。

(单位：亿人民币)

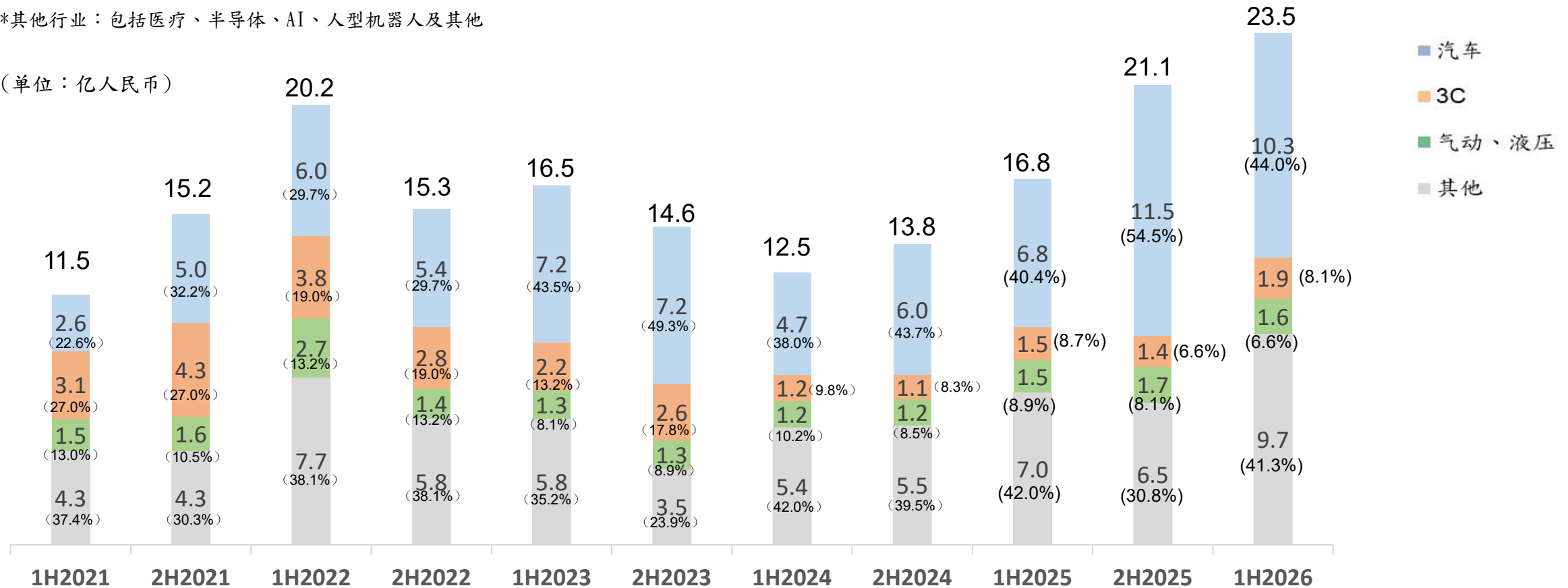


1.5 国内下游客户行业分布及占比

- 汽车行业仍是最大下游市场，销售金额10.3亿元。同比增长51.6%，环比下滑10.3%。
- 3C行业有所恢复，销售额同比增长约29.7%，环比增长约28.3%。
- 气动·液压行业需求相对平稳，销售额同比上涨约4.0%，下半财年环比下滑约6.7%。
- 其他行业*中AI液冷表现突出，销售金额约1.2亿，占国内销售金额5.2%，是业绩增长的主要驱动力之一。

*其他行业：包括医疗、半导体、AI、人型机器人及其他

(单位：亿人民币)



2

中期计划进展



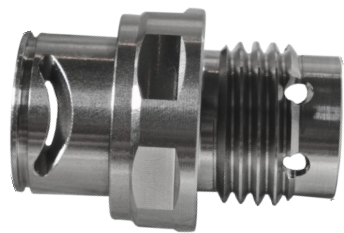
2.1 新行业的开拓进展



2.2 稳定的派息政策

2.1.1 新行业的开拓进展-AI液冷接头

- 直通型液冷接头占总市场需求量的80%，使用公司主力产品自动车床加工具有明显优势。
- 目前液冷接头产品加工工艺基本确定，行业已进入批量采购设备阶段。
- 2025年1-9月，已与数十家客户签订设备订单，占国内订单金额约5%。
- 该行业在本财年下半年，并且有望在2027财年成为公司业绩增长的主要驱动力之一。



①快插母头



②快插母头内阀芯



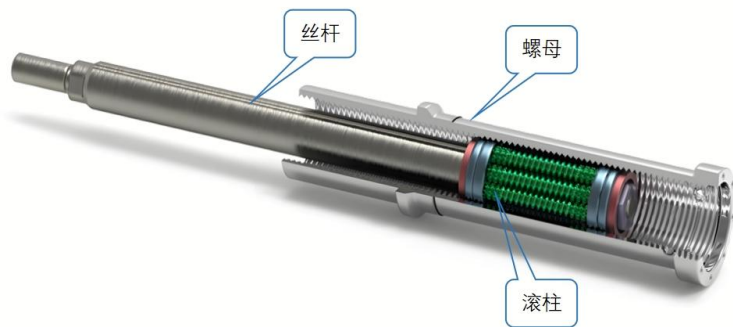
③直通型快插公头



④L型快插公头

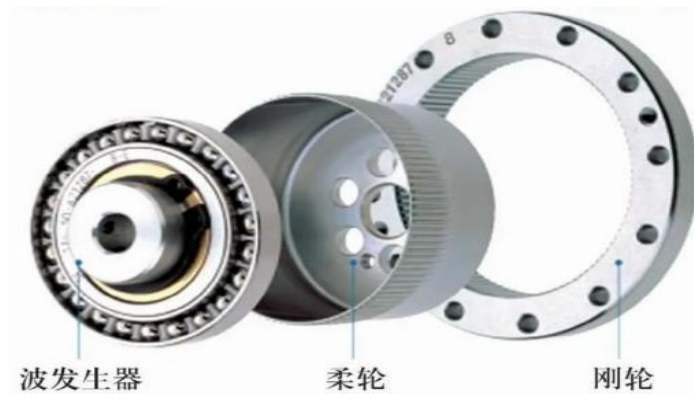
2.1.2 新行业的开拓进展-人形机器人

- 公司多款设备可用于加工人形机器人关键部位的核心零部件，如行星滚柱丝杠、谐波减速器、行星减速器等。
- 2025年1-9月，已与数十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。
- 目前人形机器人行业仍处于探索研发阶段，公司将密切关注行业的动向，及时满足客户的需求。



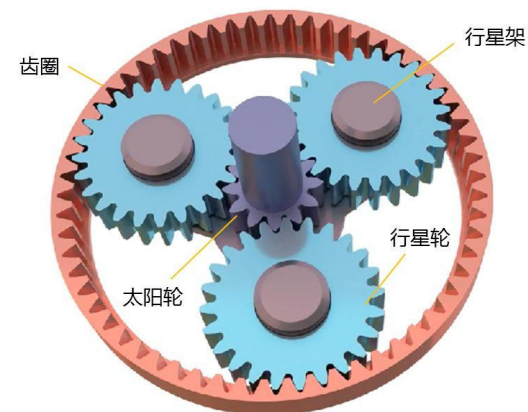
行星滚柱丝杠

丝杆、滚柱、螺母



谐波减速机

波发生器、柔轮、钢轮

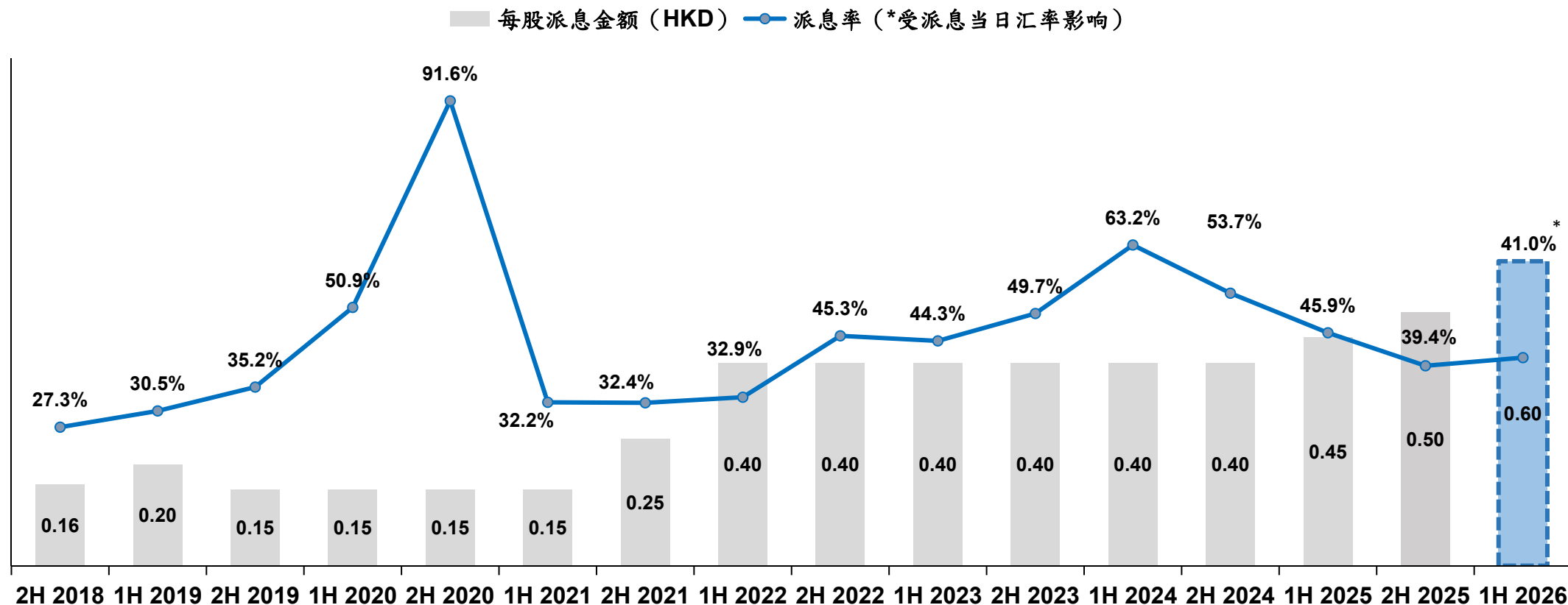


行星齿轮减速机

行星轮、太阳轮、行星架

2.2 稳定的派息政策

- 上半年董事会建议每股派息 0.60 港元，为上市至今最高中期派息，上市至今已累计派息 5.16 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。



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9月30日止中期		
		2024财年中期	2025财年中期	2026财年中期
1	收入	1,494,386	1,978,056	2,496,895
2	销售成本	(1,080,309)	(1,343,113)	(1,633,939)
3	毛利	414,077	634,943	862,956
4	其他收入及收益	49,056	36,460	26,085
5	销售及分销开支	(76,062)	(93,057)	(106,954)
6	行政开支	(54,207)	(85,633)	(77,693)
7	金融资产减值亏损	1,326	(70)	5,527
8	其他开支	(7,545)	(750)	(4,199)
9	融资成本	(606)	(402)	(2,195)
10	除税前溢利	326,039	491,491	703,527
11	所得税开支	(104,781)	(151,455)	(201,274)
12	期内溢利	221,258	340,036	502,253
13	母公司普通权益持有人应占每股基本溢利 (人民币元)	0.58	0.90	1.36

附录二.综合财务状况表

No.	(人民币千元)	2025财年中期	2025财年	2026财年中期
1	物业、厂房及设备	573,213	554,497	539,411
2	使用权资产	70,106	67,656	67,236
3	无形资产	6,512	6,315	6,014
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	3,775	4,750	4,750
5	预付款项	-	-	14,730
6	递延税项资产	25,413	26,294	26,998
7	非流动资产总额	679,019	659,512	659,139
8	存货	968,719	930,344	987,262
9	应收贸易款项及票据	1,141,877	1,566,691	1,648,587
10	预付款项、其他应收款项及其他资产	16,832	16,287	12,993
11	现金及银行结余	948,520	1,081,652	1,081,606
12	流动资产总额	3,075,948	3,594,974	3,730,448
13	资产总额	3,754,967	4,254,486	4,389,587
14	计息银行及其他借款	-	-	1,768
15	应付贸易款项及票据	459,253	610,517	493,183
16	其他应付款项及应计费用	163,097	213,949	216,842
17	应付税项	78,138	137,750	120,751
18	租赁负债	2,001	1,338	1,373
19	拨备	8,927	10,391	13,300
20	流动负债总额	711,416	973,945	847,217
21	租赁负债	1,682	1,005	1,300
22	递延所得税负债	111,679	116,361	148,464
23	递延收入	17,349	16,600	15,850
24	其他负债	12,617	12,413	12,405
25	非流动负债总额	143,327	146,379	178,019
26	负债总额	854,743	1,120,324	1,025,236
27	已发行股本	319,626	319,626	315,479
28	库存股	(31,141)	(87,058)	(133,172)
29	储备	2,611,739	2,901,594	3,182,044
30	权益总额	2,900,224	3,134,162	3,364,351
31	负债+权益总额	3,754,967	4,254,486	4,389,587

附录三.综合现金流量表

No. (人民币千元)	2024财年中期	2025财年中期	2026财年中期
经营活动所得现金流量			
1 除税前溢利	326,039	491,491	703,527
调整：			
2 财务成本	606	402	2,195
3 利息收入	(15,841)	(7,326)	(8,831)
4 应收贸易款项和减值损失计提／(拨回)	(270)	310	(4,966)
5 预付款项、其他应收款项及其他资产减值计提／(拨回)	(2)	1	(1)
6 按公允价值计入其他全面收益之金融资产减值计提／(拨回)	(1,054)	(241)	(560)
7 出售物业、厂房及设备项目损失	63	33	362
8 物业、厂房及设备折旧	26,909	25,704	28,396
9 存货跌价拨备转回	(304)	(1,614)	1,725
10 使用权资产折旧	2,168	2,492	2,020
11 无形资产摊销	663	785	948
12 以权益结算的股份支付费用	-	2,790	12940
13 调整后除税前溢利	338,977	514,827	737,755
14 存货(增加)/减少	171,969	(110,030)	(58,643)
15 应收贸易款项及票据(增加)/减少	81,110	(160,409)	(76,730)
16 预付款项、其他应收款项及其他资产(增加)/减少	223	(3,490)	3,295
17 应付贸易款项及票据(减少)	(233,096)	(74,530)	(117,334)
18 其他应付款项及应计费用增加/(减少)	12,903	(1,129)	11,434
19 其他负债增加/(减少)	1,042	(540)	(8)
20 合同负债增加/(减少)	8,262	(25,528)	(8,541)
21 递延收入减少	(424)	(750)	(750)
22 拨备增加/(减少)	(2,303)	1,932	2,909
23 经营活动产生的现金	378,663	140,353	493,747
24 已付所得税	(100,986)	(130,891)	(186,874)
25 经营活动现金流入净额	277,677	9,462	306,873

附录三.综合现金流量表(续)

No.	(人民币千元)	截至9月30日止中期		
		2024财年中期	2025财年中期	2026财年中期
	投资活动现金流量			
26	已收利息	15,841	7,326	8,831
27	购买物业、厂房及设备项目	(54,704)	(31,466)	(14,243)
28	出售物业、厂房及设备项目的所得款项	166	289	571
29	其他非流动资产增加	-	-	(14,730)
30	无形资产增加	(748)	(1,822)	(647)
31	提取原始到期日超过三个月的定期存款	495,500	388,000	150,000
32	存入原始到期日超过三个月的定期存款	(578,000)	(115,073)	(44,926)
33	投资活动现金流量净额	(122,920)	247,254	84,856
	融资活动现金流量			
34	回购股票	-	(5,819)	(116,403)
35	借款增加	-	-	1,768
36	已付股息	(140,122)	(138,372)	(168,601)
37	已付利息	(606)	(402)	(2,195)
38	租赁支付的本金部分	(2,167)	(1,739)	(1,270)
39	融资活动现金流量净额	(142,895)	(146,332)	(286,701)
40	现金及现金等价物净增加净额	11,862	110,384	105,028
41	年初现金及现金等价物	638,572	678,007	390,064
42	年末现金及现金等价物	650,434	788,391	495,092
	现金及现金等价物结余分析			
43	现金及现金等价物	650,434	788,391	495,092

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

