

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載的資料概覽。由於此乃概要，因此並不包含所有可能對閣下重要的資料。閣下應在決定投資[編纂]前閱讀整份文件。

任何投資均涉及風險。投資[編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」。閣下於決定投資[編纂]前應細閱該節。

概覽

HONMA是高爾夫行業內最負盛名的標誌性品牌，是精湛工藝、追求卓越性能及產品質量無與倫比的代名詞。我們主要設計、開發、製造及銷售各種製作精美且性能卓越的高爾夫球桿。我們還供應HONMA品牌的高爾夫球、服裝、配件及其他相關產品，藉以為客戶提供全面的高爾夫生活體驗。我們成立於一九五九年，是目前市場上歷史最悠久的高爾夫專業品牌之一。憑藉傳承的工匠精神，我們致力打造引領全球高爾夫生活方式的百年企業。劉董事長於二零一零年收購本公司並實施新措施增加我們的產品種類及開拓市場後，我們的品牌於近年更添活力，品牌影響力一步加強。



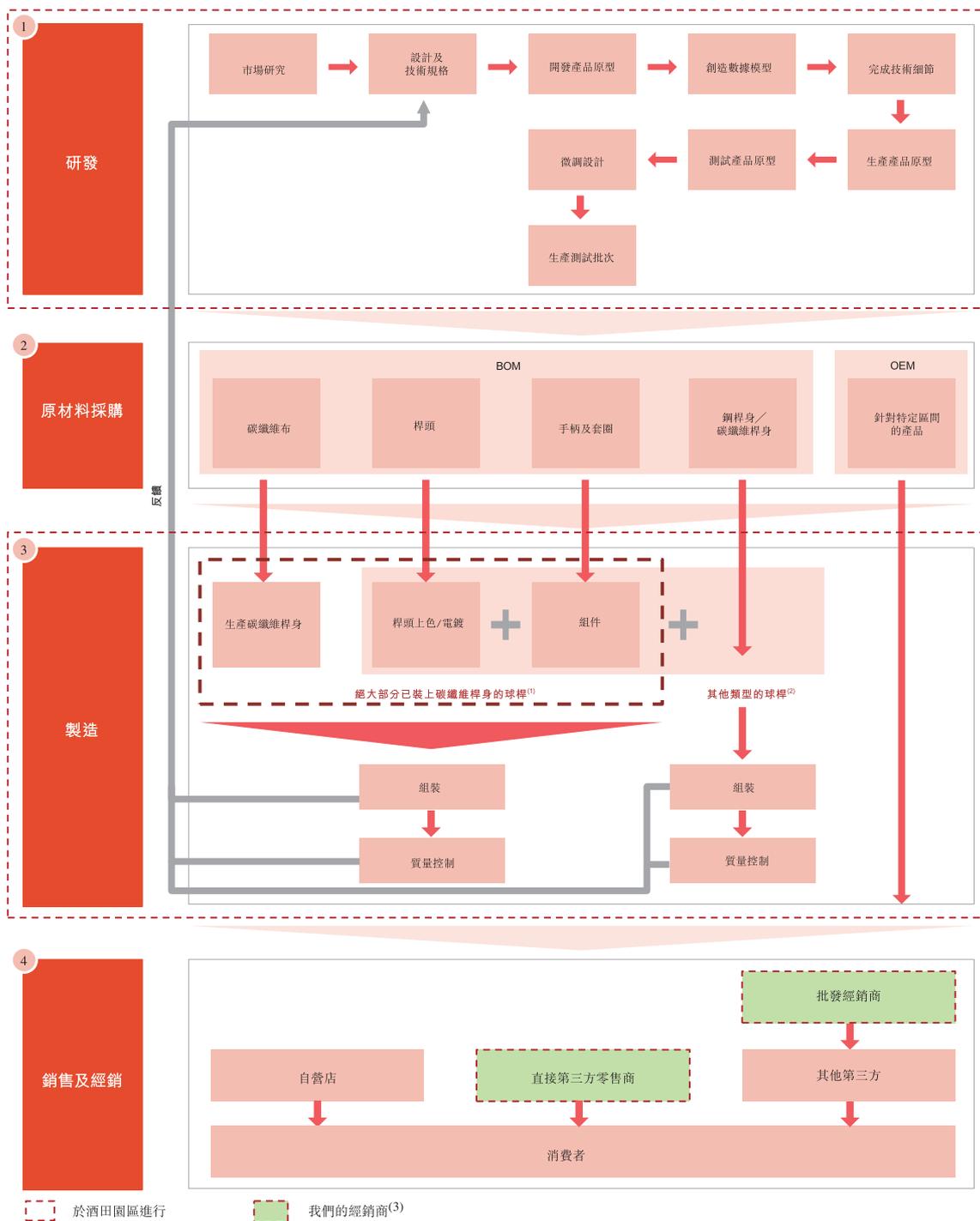
此為我們大師級工匠的工作照片。我們的高爾夫球桿由大師級工匠設計，彼等各具數十年經驗，並為我們的文化傳承者。

我們的業務模式

我們的垂直整合業務模式讓我們能夠控制價值鏈的最關鍵元素，包括設計、開發、生產、營銷和銷售及經銷。我們的研發及核心生產過程集中在我們的酒田園區，從而我們可以為我們的團隊成員營運一個激發創造力的環境。我們為唯一一間具備專業手工藝技巧以及強大的內部製造能力的大型高爾夫產品公司。我們在酒田園區生產我們絕大多數的碳纖維桿身及組裝絕大部分的高爾夫球桿。我們擁有廣泛的銷售及經銷網絡，容許我們在目標市場接觸廣泛客源。我們的銷售及經銷網絡由HONMA品牌自營店及經銷商組成。我們的經銷商包括(a)由我們向其直接銷售產品的第三方零售商(各自為「直接第三方零售商」)，包括大型體育用品店，及(b)轉售我們的產品至其他第三方零售銷售點的批發經銷商(「批發經銷商」)。

概 要

我們的業務模式於下列圖表說明。



附註：

- (1) 我們採購碳纖維布來製造碳纖維桿身，並採購由BOM供應商提供的其他部件，從而生產絕大部分碳纖維球桿。
- (2) 我們採購其他類型的桿身(包括少量碳纖維桿身)，將其組裝，以生產其他類型的球桿。
- (3) 我們的經銷商包括(a)直接第三方零售商，包括大型體育用品店，及(b)轉售我們的產品至其他第三方的批發經銷商。

概 要

我們的行業及市場地位

根據弗若斯特沙利文報告，自二零一零年至二零一五年，全球高爾夫產品市場穩定擴展，複合年增長率為2.2%，零售銷售價值於二零一五年達到118億美元。根據該份報告，預計未來數年高爾夫球產品市場將維持溫和增長，整個市場規模將於二零一九年達到零售銷售價值133億美元，即二零一五年至二零一九年複合年增長率為3.0%。就產品而言，高爾夫球桿佔有最大市場份額，二零一五年零售銷售為47億美元，相當於整個高爾夫產品市場的39.6%。

根據弗若斯特沙利文報告，按二零一五年的零售銷售計，HONMA為全球第七大高爾夫產品品牌及第六大高爾夫球桿品牌，市場份額分別為2.7%及5.7%。然而，按二零一四年至二零一五年的同比零售銷售增長計，HONMA目前是十大品牌當中增長最快速的的品牌，體現了顧客對HONMA品牌及產品日益增加的關注及興趣。按二零一五年的零售銷售計，HONMA亦是高端高爾夫球桿全球第一大品牌，市場份額為22.6%，足證其享負盛名的地位。

根據弗若斯特沙利文報告，未來數年全球高爾夫市場的主要趨勢為消費者更專注於產品性能。我們相信，由於我們致力於創新及提高產品質量，我們將可以充分利用此市場趨勢。

我們的產品

我們通過廣泛組合的HONMA品牌高爾夫球桿、高爾夫球、服裝、配件及其他相關產品，為客戶提供全面的高爾夫生活體驗。下表列示於往績記錄期各產品組按金額計的收益及其佔我們總收益的百分比：

| | 截至三月三十一日止年度 | | | | | |
|-------------------------------|-------------|------|------------|------|------------|------|
| | 二零一四年 | | 二零一五年 | | 二零一六年 | |
| | 日圓 | % | 日圓 | % | 日圓 | % |
| 高爾夫球桿 | 13,274,424 | 84.5 | 15,608,625 | 84.3 | 18,852,732 | 84.3 |
| 高爾夫球 | 84,965 | 0.5 | 338,181 | 1.8 | 419,891 | 1.9 |
| 服裝、配件及其他 ⁽¹⁾ | 2,354,068 | 15.0 | 2,578,286 | 13.9 | 3,096,138 | 13.8 |
| 總計 | 15,713,457 | 100 | 18,525,092 | 100 | 22,368,761 | 100 |

附註：

(1) 包括服裝、高爾夫球具包、高爾夫桿頭套、鞋履、手套、帽子及其他高爾夫相關配件。

我們大部分收益產生於銷售高爾夫球桿。我們現時主要提供四個主要產品家族，即BERES、TOUR WORLD、Be ZEAL及G1X，每個家族針對特定的消費者類別。

概 要

我們的銷售及經銷網絡

我們的銷售及經銷網絡包括HONMA品牌自營店及經銷商。我們根據消費者特徵和零售地域特徵在不同國家採用不同方式，對經銷渠道進行開發和管理。

截至二零一六年三月三十一日，我們擁有86間HONMA品牌自營店，為主要高爾夫公司之中自營店數目最多的公司。我們的自營店為客戶提供個性化定制「HONMA購物體驗」，並構成我們業務模式的組成部份。我們的經銷商包括(a)直接第三方零售商及(b)轉售我們的產品至其他第三方的批發經銷商。

下表載列於往績記錄期我們的自營店及經銷商各自的應佔收益金額及佔總收益百分比：

| | 截至三月三十一日止年度 | | | | | |
|-------------------------------|-------------|-------|------------|-------|------------|-------|
| | 二零一四年 | | 二零一五年 | | 二零一六年 | |
| | 日圓 | % | 日圓 | % | 日圓 | % |
| 自營店 | 6,791,400 | 43.2 | 8,413,590 | 45.4 | 8,334,484 | 37.3 |
| 經銷商 | | | | | | |
| 直接第三方零售商 ⁽¹⁾ | 5,482,627 | 34.9 | 6,048,205 | 32.6 | 8,410,386 | 37.6 |
| 批發經銷商 | 3,439,429 | 21.9 | 4,063,297 | 21.9 | 5,623,890 | 25.1 |
| 經銷渠道小計 | 8,922,057 | 56.8 | 10,111,502 | 54.6 | 14,034,277 | 62.7 |
| 總計 | 15,713,457 | 100.0 | 18,525,092 | 100.0 | 22,368,761 | 100.0 |

附註：

(1) 包括大型體育用品店。

展望未來，我們計劃與優質經銷商展開合作，在此地域市場將我們的重點轉向經銷商模式從而開拓新市場。因此，我們預期向經銷商(包括直接第三方零售商及批發經銷商)的銷售額佔總收益的比例將會持續增加。

我們的內部研發能力

HONMA的核心價值包括精湛工藝、對卓越性能的追求及無與倫比的產品質量，這些價值在我們的所有產品上都有體現。我們的高爾夫球桿均由大師級工匠設計，每名工匠均有數十年經驗，且我們投入大量資源進行新產品的設計、開發及創新。我們於二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日產生的研發開支分別約為442.5百萬日圓、503.2百萬日圓及535.3百萬日圓。我們通過不斷改善現有設計並融入最新技術而持續開發新產品。例如，我們於二零一三年、二零一五年及二零一六年分別推出TOUR WORLD家族高爾夫球桿、G1X家族高爾夫球桿及Be ZEAL家族高爾夫球桿。我們擬繼續投入資源用於開發新產品的研發活動。

概 要

我們的製造工序

我們在酒田園區進行高爾夫球桿的關鍵製造工序，並將部分非核心製造工序外判予戰略供應商夥伴，而我們與大部分戰略供應商夥伴已建立長期穩定關係。這種內部製造工序與外判製造工序相結合的方式，有助我們控制核心技藝及知識產權，並在控制生產成本的同時可保證產品質量。我們的酒田園區位於日本山形縣酒田，佔地面積約163,000平方米的土地，聘有約360名技藝精湛、平均從業經驗達27年的工匠，另外還有其他輔助員工。在我們的內部製造工序中，我們極為依賴技藝精湛的工匠，該等工匠致力於產品質素，這使我們得以維持在高爾夫行業內最負盛名的標誌性品牌地位。

我們的競爭優勢

我們相信以下競爭優勢推動我們取得成功並有助實現增長戰略：

- 數十年來對品質和工藝的不懈追求，打造出標誌性高爾夫品牌
- 創新和富有遠見的研發實力帶來高性能訂製化產品
- 垂直整合的業務模式和廣泛的銷售及經銷網絡
- 深植於心的消費者至上企業文化、帶來較高的客戶滿意度及忠誠度
- 管理團隊具備高度熱誠、敬業精神並且富有經驗
- 可持續增長和盈利能力的往績記錄

我們的戰略

我們的願景是憑藉傳承的工匠精神，致力打造引領全球高爾夫生活方式的百年企業。我們打算通過實施下列戰略實現該願景：

- 持續優化產品組合以拓展周邊消費者市場區間
- 繼續產品創新和發展以迎合不斷變化的行業趨勢
- 進一步增加現有市場份額並提升品牌知名度
- 打入北美洲及歐洲新市場
- 繼續投資於營銷及推廣我們的HONMA品牌
- 持續提高營運效率及優化成本結構
- 通過擴展周邊產品線(例如高爾夫球、服裝、配件及其他相關產品)為客戶提供全面的高爾夫球生活體驗

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

綜合財務資料概要

下表為截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止及該日止年度的綜合財務資料概要，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告。下列概要應與附錄一綜合財務資料一併閱覽。

財務業績概要

下表載列我們的綜合經營業務於往績記錄期的概要。各個項目亦以佔收益百分比列示。

| | 截至三月三十一日止年度 | | | | | |
|----------------------------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|--------|
| | 二零一四年 | | 二零一五年 | | 二零一六年 | |
| | 日圓 | % | 日圓 | % | 日圓 | % |
| | | | (千日圓，百分比除外) | | | |
| 綜合損益表 | | | | | | |
| 收益 | 15,713,457 | 100.0 | 18,525,092 | 100.0 | 22,368,761 | 100.0 |
| 銷售成本 | (6,353,737) | (40.4) | (7,620,050) | (41.1) | (9,173,918) | (41.0) |
| 毛利 | 9,359,720 | 59.6 | 10,905,042 | 58.9 | 13,194,843 | 59.0 |
| 其他收入及收益 | 925,393 | 5.9 | 90,825 | 0.5 | 77,125 | 0.3 |
| 銷售及經銷成本 | (6,589,045) | (41.9) | (7,752,319) | (41.8) | (8,058,098) | (36.0) |
| 行政開支 | (922,750) | (5.9) | (1,195,421) | (6.5) | (1,362,533) | (6.1) |
| 其他(開支)/收入淨額 | (69,151) | (0.4) | (46,248) | (0.2) | 104,565 | 0.5 |
| 融資成本 | (10,776) | (0.1) | (7,490) | (*) | (24,073) | (0.1) |
| 融資收入 | 13,403 | 0.1 | 9,213 | * | 27,307 | 0.1 |
| 除稅前溢利 | 2,706,794 | 17.3 | 2,003,602 | 10.8 | 3,959,136 | 17.7 |
| 所得稅(開支)/抵免 | (118,185) | (0.8) | 298,467 | 1.6 | (394,596) | (1.8) |
| 純利 | 2,588,609 | 16.5 | 2,302,069 | 12.4 | 3,564,540 | 15.9 |
| 非國際財務報告準則的財務計量 | | | | | | |
| 經調整純利 ⁽¹⁾ | 1,762,444 | 11.2 | 2,278,272 | 12.3 | 3,390,234 | 15.2 |

附註：

* 少於0.1%。

(1) 我們計算經調整純利的方法是以純利(i)減其他收入及收益，(ii)加其他(開支)/收入及(iii)加稅務影響。有關經調整純利與純利之對賬，請參閱「財務資料－非國際財務報告準則的財務計量－經調整純利」。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

綜合資產負債表概要

下表載列我們截至所示日期的綜合資產負債表概要。

| | 截至三月三十一日 | | |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 二零一四年 | 二零一五年 | 二零一六年 |
| | (千日圓) | | |
| 資產 | | | |
| 非流動資產 | 4,567,938 | 5,342,040 | 5,689,990 |
| 流動資產 | 11,603,279 | 12,268,408 | 14,378,784 |
| 資產總值 | 16,171,217 | 17,610,448 | 20,068,774 |
| 權益總額 | 8,608,846 | 3,515,792 | 5,527,297 |
| 負債 | | | |
| 非流動負債 | 2,299,432 | 2,242,367 | 2,605,157 |
| 流動負債 | 5,262,939 | 11,852,289 | 11,936,320 |
| 負債總額 | 7,562,371 | 14,094,656 | 14,541,477 |
| 流動資產淨值 | 6,340,340 | 416,119 | 2,442,464 |
| 資產總值減流動負債 | 10,908,278 | 5,758,159 | 8,132,454 |

現金流量表概要

下表載列我們於往績記錄期的現金流量概要。

| | 截至三月三十一日止年度 | | |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 二零一四年 | 二零一五年 | 二零一六年 |
| | (千日圓) | | |
| 經營活動所得／(所用)的現金流量淨額 | 1,972,960 | (136,842) | 1,430,499 |
| 投資活動所得／(所用)現金流量淨額 | 471,296 | (296,899) | (1,296,126) |
| 融資活動所用現金流量淨額 | (746,533) | (442,613) | (547,351) |
| 現金及現金等價物增加／(減少)淨額 | 1,697,723 | (876,354) | (412,978) |
| 年內現金及現金等價物 | 1,230,950 | 3,018,000 | 2,315,069 |
| 外匯匯率變動影響淨額 | 89,327 | 173,423 | (76,282) |
| 年末現金及現金等價物 | 3,018,000 | 2,315,069 | 1,825,809 |

概 要

主要財務比率

下表載列截至及於所示日期止期間的關鍵財務比率。

| | 截至三月三十一日止年度 ／截至三月三十一日 | | |
|--------------|--------------------------|-------|-------|
| | 二零一四年 | 二零一五年 | 二零一六年 |
| 盈利能力： | | | |
| 毛利率 | 59.6% | 58.9% | 59.0% |
| 純利率 | 16.5% | 12.4% | 15.9% |
| 經調整純利率 | 11.2% | 12.3% | 15.2% |
| 回報率： | | | |
| 資產回報率 | 16.0% | 13.1% | 17.8% |
| 股本回報率 | 30.1% | 65.5% | 64.5% |
| 流動資金： | | | |
| 債務股本比率 | 5.8% | 14.2% | 30.9% |
| 流動比率 | 2.2 | 1.0 | 1.2 |
| 速動比率 | 1.0 | 0.4 | 0.6 |

有關若干關鍵財務比率的釋義，請參閱「財務資料－關鍵財務比率」。

我們的股權架構

緊隨[編纂](假設[編纂]並無獲行使且並無計及因根據受限制股份計劃可能進一步授出的額外受限制股份單位或根據[編纂]後購股權計劃可能授出的購股權獲行使而發行的股份)完成後，劉董事長將透過其控股公司Kouunn Holdings持有及有權於股東大會上行使約佔本公司已發行股本[編纂]%的股份所附的表決權。因此，根據上市規則，劉董事長及Kouunn Holdings將繼續為我們的控股股東。於二零一六年五月，戰略投資者復星向Kouunn Holdings收購本公司已發行股本總額的[編纂]%，並成為我們的股東。

近期發展

以下為二零一六年三月三十一日(即往績記錄期結束)後我們財務狀況的近期發展情況：

- 我們的流動資產淨值由截至二零一六年三月三十一日的24.425億日圓溫和減少至二零一六年四月三十日的21.291億日圓。於此期間，因我們向瑞穗銀行的借款增加15億日圓及我們向東京都民銀行的借款增加5億日圓，我們的計息銀行借款增加19.727億日圓。我們計息銀行借款的增加令現金及現金等價物增加22.333億日圓。借款的所得款項用於營運資金用途。

經過審慎周詳的考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務及交易狀況或前景自二零一六年三月三十一日以來並無任何重大不利變動，且自二零一六年三月三十一日以來並無發生任何事項會對本文件附錄一所載的經審核財務資料造成任何重大影響。

[編纂]開支

於往績紀錄期，我們已產生[編纂]開支約[編纂]百萬日圓，全部於我們截至二零一六年三月三十一日止年度的綜合收益表內確認為行政開支。按[編纂]指示性[編纂]範圍中位數計算並假設[編纂]並無獲行使及[編纂]的所有酌情獎勵費用均已悉數支付，我們預期將產生額外[編纂]

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

開支約[編纂]百萬日圓，其中估計金額[編纂]百萬日圓將確認為我們截至二零一七年三月三十一日止年度的行政開支，而[編纂]百萬日圓預期將直接確認為自權益扣除。

[編纂]統計數據

[編纂]：..... 初步佔本公司經擴大已發行股本[編纂]%
[編纂]架構：..... 約[編纂]%屬[編纂](可予調整)及[編纂]%屬[編纂](可予調整及視乎[編纂]行使與否而定)
[編纂]：..... 最多佔[編纂]項下初步可供認購[編纂]數目的[編纂]%
每股[編纂]：..... 每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元

| | 基於[編纂] 每股[編纂] [編纂]港元 | 基於[編纂] 每股[編纂] [編纂]港元 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| [編纂]完成後本公司的資本化水平 ⁽¹⁾⁽²⁾ | [編纂] 百萬港元 | [編纂] 百萬港元 |
| 每股未經審核備考經調整有形資產淨值 ⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾ | [編纂]日圓 ([編纂]港元) | [編纂]日圓 ([編纂]港元) |

附註：

- (1) 表中所有統計數據的基礎均是假設[編纂]並無獲行使。
- (2) 計算市值的基礎是[編纂]股預期將於緊隨股份拆細、資本化發行及[編纂]完成後(惟於行使任何[編纂]之前)已發行及發行在外的股份。
- (3) 本公司擁有人應佔每股股份未經審核備考經調整綜合有形資產淨值並不計及本公司於二零一六年五月支付的股息19.95億日圓。倘計及該股息，每股股份未經審核備考經調整綜合有形資產淨值分別將為[編纂]港元(假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂])及[編纂]港元(假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元)。
- (4) 每股股份未經審核備考經調整綜合有形資產淨值經過以上段落所述的調整後達致，並假設[編纂]已於[編纂]完成，[編纂]股股份已發行及每股股份[編纂]為[編纂]港元(即[編纂]範圍下限)以及假設[編纂]已於[編纂]完成，[編纂]股股份已發行及每股股份[編纂]為[編纂]港元(即[編纂]範圍上限)，不包括於[編纂]獲行使後可能發行的股份。
- (5) 每股股份未經審核備考經調整綜合有形資產淨值按1.00港元兌13.41日圓的匯率兌換為港元。

未來計劃及所得款項用途

我們估計，於扣除包銷費用及佣金以及我們須就[編纂]支付的估計開支並假設[編纂]未獲行使後，我們將會獲得的[編纂]所得款項淨額(假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元(即本文件所述的[編纂]範圍中位數))將約為[編纂]百萬港元：

- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用作從事業務或品牌的潛在戰略性收購及形成戰略聯盟，以提升我們在北美洲及歐洲的市場份額。
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用作北美洲及歐洲的銷售及營銷活動，包括(i)贊助TEAM HONMA的新成員，(ii)提高這些市場銷售員工的福利，及(iii)為第三方零售商測試設備。

概 要

- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用作我們於日本、韓國及中國(包括香港及澳門)本土市場的銷售及營銷活動，包括有針對性的推廣計劃及廣告。
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用作撥付與(i)酒田園區購買設備以擴大產能、(ii)改善供應鏈管理及(iii)升級信息技術基礎設施有關的資本開支。
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用作償還計息銀行借款，包括(i)約[編纂]或[編纂]港元用於償還瑞穗銀行借款[編纂]億日圓及(ii)約[編纂]%或[編纂]元用於償還東京都民銀行的借款[編纂]億日圓。
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用作為我們的營運資金及其他一般公司用途提供資金。

除我們預期用作償還計息銀行借款的[編纂]百萬港元外，倘[編纂]定於較估計[編纂]範圍中位高或低的水平或[編纂]獲行使，則上述的所得款項分配方式將按比例調整。

有關進一步詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途」一節。

股息政策

我們可以現金或我們認為合適的其他方式分派股息。董事現時擬用任何特定財政年度不少於30%的可供分派溢利宣派股息。此意向並不構成我們必須或將以此種方式宣派及派付股息或定會派付股息的任何保證、聲明或表示。宣派及派付任何股息的決定須經董事會批准，並由其酌情決定。此外，任一財政年度的末期股息須經股東批准。董事會在確定是否宣派及派付股息時會基於下列因素不時檢討股息政策(1)我們的運營成果；(2)我們的現金流；(3)我們的財務獎況；(4)我們的股東利益；(5)業務概況及戰略；(6)我們的資本金要求；(7)我們的子公司向我們派發股息及(8)董事會考慮的其他相關因素：

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，我們分別派付1,000.0百萬日圓、463.3百萬日圓及1,235.0百萬日圓的股息。

風險因素

我們的經營以及[編纂]均會涉及若干風險，其中的很多風險非我們所能控制。該等風險可分為：(i)與我們的業務有關的風險，(ii)與在日本經營業務有關的風險，及(iii)與[編纂]及我們股份有關的風險。比如，我們依賴HONMA品牌優勢。此外，我們未必能保持業務的高增長率。有關所有涉及風險因素的詳細討論載於「風險因素」。閣下於決定投資[編纂]前應仔細閱讀整個章節。