

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**Honma Golf Limited**  
**本間高爾夫有限公司**  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)  
(股份代號：6858)

**截至二零一七年九月三十日止六個月的  
中期業績公告**

**截至二零一七年九月三十日止六個月的重大進展：**

- 純利由截至二零一六年九月三十日止六個月增加269.5%至1,110.3百萬日圓(相當於9.7百萬美元)且純利率擴大至10.6%，不計及非經常上市開支及得益於毛利率提升以及持續優化銷售及經銷開支；
- 與截至二零一六年九月三十日止六個月相比，經營溢利提升68.2%至1,620.1百萬日圓(相當於14.2百萬美元)，而經營溢利率達到15.4%，主要是由於毛利率提升以及持續優化銷售及經銷開支。有關經營溢利的進一步詳情，請參閱「管理層討論及分析－非國際財務報告準則的財務計量－經營溢利」；
- 收益自截至二零一六年九月三十日止六個月增加3.1%(按呈報基準計算)及1.7%(按固定匯率基準計算)。北美及韓國市場(按地區劃分)以及高爾夫球(按產品組別劃分)銷售的收益分別增長186.3%、16.5%及88.1%，惟被二零一七年第一季原材料短暫短缺，以及二零一七年七月轉用新綜合企業資源規劃系統(「企業資源規劃系統」)導致訂單積壓產生不利影響。由於本集團已完成系統遷移，預期有關積壓僅屬短期性質。詳情請參閱「管理層討論及分析－收益－固定匯率收益增長」；

- 毛利率較截至二零一六年九月三十日止六個月上升1.4個百分點至58.7%；乃由於零售價調整及酒田的營運效率持續提升所致；
- 於二零一七年九月三十日的存貨減少至5,914.2百萬日圓，較二零一七年三月三十一日下降6.0%，有關製成品的存貨較二零一七年三月三十一日的存貨減少15.9%；及
- 經營活動所得淨現金流量達2,285.0百萬日圓，較二零一六年九月三十日止六個月提升13.9%。

本間高爾夫有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一七年九月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績(「中期業績」)。中期業績已經董事會審核委員會(「審核委員會」)審閱。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧及展望

#### 概覽

HONMA是高爾夫行業內最負盛名的標誌性品牌之一，是精湛工藝、追求卓越性能及產品質量無與倫比的代名詞。本集團主要設計、開發、製造及銷售各種製作精美且性能卓越的高爾夫球桿。本集團還供應HONMA品牌的高爾夫球、包袋、服裝及其他配件，藉以為客戶提供全面的高爾夫生活體驗。本集團的產品目前在全球約50個國家出售，主要在亞洲，也同時在北美、歐洲和其他地區。

於二零一六年十月六日，本集團完成其普通股(「股份」)在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。根據本公司的全球發售，合共133,991,000股，每股面值為0.0000025美元的股份已按每股價格10.00港元(合計1,339,910,000港元)發行。

截至二零一七年九月三十日止六個月，本集團繼續落實其增長戰略，其中包括：

- **持續執行本集團的美國增長策略(「美國策略」)**：於二零一六年四月，本集團在一間美國顧問公司的協助下完成美國調查，並隨即開始執行美國策略。本集團通過直接與市場主要零售商交易重新設計其銷售及分銷模型、招聘行業的資深從業員以鞏固其本地地位，以及在美國市場推出不同線下及網上營銷活動以提升品牌及產品的知名度。本集團成功執行美國策略，其中一項證明為本集團期內於北美的銷售點(「銷售點」)由二零一七年三月三十一日的170個銷售點增加至二零一七年九月三十日的345個銷售點。此外，本集團北美的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的209.5百萬日圓，增加186.3%至截至二零一七年九月三十日止六個月的599.6百萬日圓。
- **以直接進入市場模型準備重新進軍本集團的歐洲大陸市場**：在擴充美國市場的同時，本集團重整歐洲市場的步伐，直接進入市場模型重新進軍歐洲市場，及完成籌組具備豐富行業專業知識及市場洞見的本地團隊。由於作出上述變動，本集團的歐洲收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的255.2百萬日圓減少33.8%至截至二零一七年九月三十日止六個月的169.1百萬日圓。然而，本集團期內的歐洲銷售點數目由二零一七年三月三十一日的131個銷售點增加至二零一七年九月三十日的141個銷售點，先於二零一七年十一月及二零一八年一月推出的新產品，預期歐洲市場的銷售將會進一步增長。
- **進一步擴大本集團於韓國及其他本土市場的市場份額**：受惠於過往三年的成功整合，本集團重續與獨家經銷商Kolon的合作夥伴關係，並在韓國展開密集的電視活動以提升BERES及Be ZEAL系列產品的銷售。韓國的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的1,128.5百萬日圓增加16.5%至截至二零一七年九月三十日止六個月的1,314.2百萬日圓。
- **持續優化本集團的營運**：本集團於二零一七年七月在本地市場完成實施綜合企業資源規劃系統，以持續改善生產規劃及存貨管理。為配合實施企業資源規劃系統及鞏固其於美國及歐洲市場的本地地位，本集團已開始精簡日本的營運，並主要透過優化後勤支援部門削減約100名員工。

- 在本集團現有團體注入高水平行業的新人才以培養對日後增長至關重要的基因：本集團為銷售及營銷團體加入大量高水平的行業專才以進一步打入日本大型體育用品店渠道、發展迎合所有市場的更強大的營銷及資產管理及在世界各地改組其非球桿業務。

在多項增長舉措的推動下，本集團於截至二零一七年九月三十日止六個月持續取得穩健收益增長。本集團的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的102億日圓增加3.1%至截至二零一七年九月三十日止六個月的105億日圓。按固定匯率基準計，本集團截至二零一七年九月三十日止六個月的收益較截至二零一六年九月三十日止六個月增加1.7%。

### 高爾夫球桿的主要家族

本集團現時主要提供三個主要產品家族的高爾夫球桿，即BERES、TOUR WORLD及Be ZEAL，每個家族針對特定的消費者市場區間。基於大量市場調研，本集團根據高爾夫球手對產品價格、設計和性能的重視程度(與其各自的富裕程度以及對高爾夫的熱忱程度相關)，將高爾夫球桿市場劃分為九宮格，列示如下。

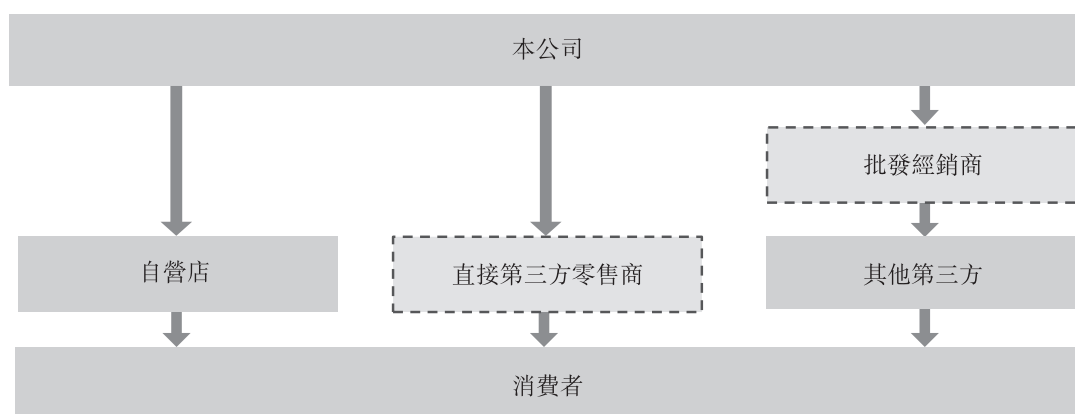
1 高價格 低熱忱度	設計及價格	2 高價格 中熱忱度	主要為設計	3 高價格 高熱忱度	設計及性能
4 中價格 低熱忱度	性能及價格	5 中價格 中熱忱度	性能及設計	6 中價格 高熱忱度	主要為性能
7 低價格 低熱忱度	主要為價格	8 低價格 中熱忱度	價格及設計	9 低價格 高熱忱度	價格及性能

BERES高爾夫球桿以第2市場區間消費者為目標，這是本集團傳統的客戶基礎，包括願意為高爾夫球桿支付高價的富裕消費者。本集團已利用其他產品成功擴展至第2市場區間以外的分部。TOUR WORLD高爾夫球桿以第6市場區間消費者為目標，由較重視場上表現的熱忱型高爾夫愛好者組成。Be ZEAL高爾夫球桿以第5市場區間消費者為目標，由旨在提高場上表現的高爾夫初學者組成。第5及第6市場區間增速高於主要高爾夫市場整體增速。

本集團設計技術先進的高爾夫球桿並且不斷致力實現每一位高爾夫球手揮桿自如，得心應手的夢想。憑藉卓越的研發能力，本集團會管理其產品的生命週期以不斷激發客戶的興趣，確保產品供應緊隨最新市場趨勢並迎合目標客戶喜好。

### 銷售及經銷網絡

本集團的銷售及經銷網絡包括HONMA品牌自營店及經銷商。下圖列示本集團銷售及經銷網絡的架構。



 我們的經銷商<sup>(1)</sup>

附註：

(1) 本集團的經銷商包括 (a) 直接第三方零售商及 (b) 轉售本集團產品至其他第三方的批發經銷商。

本集團在大型高爾夫產品公司中經營自營店的數目最多。自營店為本集團提供直銷渠道以及為本集團提供一個維持及提升品牌形象的平台。於二零一七年九月三十日，本集團擁有86間HONMA品牌自營店，全部位於亞洲。下表載列截至二零一七年九月三十日止六個月開設及關閉的自營店數目。

	截至二零一七年九月三十日止六個月			
	期初	開設	關閉	期末
日本 .....	37	—	3	34
中國(包括香港及澳門) .....	50	7 <sup>(1)</sup>	9	48
亞洲其他地區 .....	4	—	—	4
<b>總計 .....</b>	<b>91</b>	<b>7</b>	<b>12</b>	<b>86</b>

附註：

(1) 主要為服裝專售店。

於截至二零一七年九月三十日止六個月，本集團持續優化自營店的營運效率，在日本關閉3間自營店，並在中國搬遷7間服裝專售店，以符合本集團發展非球桿產品類別的戰略。

為盡可能滿足熱忱型高爾夫球手的需求，部分自營店提供試打中心，配備高速攝像機及精度軟件，以捕捉相關揮桿數據。於二零一七年九月三十日，本集團擁有四個試打中心。

於二零一七年九月三十日，本集團有約2,700名經銷商。本集團的經銷商包括(a)直接第三方零售商(「**零售商**」)及(b)轉售本集團產品至其他第三方及消費者的批發經銷商(「**批發經銷商**」)。零售商包括(其中包括)屬大型體育用品零售商的大型體育用品店。於二零一七年九月三十日，本集團的產品在1,188間獨立大型體育用品店銷售。

在日本，本集團主要銷售產品至零售商，即Golf 5及Xebio等大型體育用品店。就在日本以外的經銷渠道而言，本集團將產品售予零售商及批發經銷商。

本集團發展及管理銷售及經銷網絡的方式因國家而異，以迎合特定的零售市場環境及消費人口特徵。本集團於各地區銷售及經銷網絡的構成視乎本集團於該地域當地的零售格局及本集團走出去的市場戰略(反映目標消費者的購買行為)而有所不同。本集團不斷評估現有渠道，並開拓新渠道來完善銷售及經銷網絡。

### **製造工序**

本集團秉承工匠精神，是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。本集團在位於日本山形縣酒田的園區(「**酒田園區**」)進行高爾夫球桿所有主要製造工序，而非核心工序外判予本集團的供應商，而本集團與大部分供應商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，有助本集團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。

酒田園區所在地塊佔地約163,000平方米，聘有約335名工匠，其中24名為平均積逾30年經驗的大師級工匠。工匠們對產品質量的追求使本集團能夠保持HONMA品牌作為高爾夫行業內標誌性優質品牌的地位。

### **僱員**

於二零一七年九月三十日，本集團在全球有989名僱員，大部分在日本。

本集團尋求僱用認同其核心價值的人員，並重視在職培訓。對於自營店的銷售人員，本集團提供多項培訓課程，包括內部高爾夫球桿試配員認證計劃。此外，本集團已在酒田園區實施嚴謹的學徒計劃，藉此，高級工匠將其經驗傳授給年輕一代。

為挽留並激勵管理層及僱員，本集團提供具有競爭力的薪酬待遇，包括(其中包括)薪金、與表現掛鈎的現金花紅及以股份為基礎的薪酬。本集團不時審閱其薪酬計劃，確保其符合市場慣例。截至二零一七年九月三十日止六個月，本集團的僱員福利開支為2,440.0百萬日圓。

本集團於二零一五年十月採納受限制股份計劃(「**受限制股份計劃**」)以激勵其董事、管理層及合資格僱員。本集團於截至二零一七年九月三十日止六個月確認受限制股份開支45.5百萬日圓，其中製造人員佔2.6百萬日圓、銷售及營銷人員佔18.4百萬日圓及行政人員佔24.5百萬日圓。

## 展望

### 業務展望

於截至二零一八年三月三十一日止六個月，本集團將繼續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企業。本集團計劃繼續進行以下各項：

- **通過進一步打入高增長消費者市場區間，優化產品組合。**本集團的傳統客戶基礎包括第2市場區間消費者，該等消費者為願意為高爾夫球桿支付高價的富裕消費者。自二零一三年起，本集團已拓展至共同構成全球高爾夫產品高增長區間絕大部分的新消費者區間，對本集團而言該等區間屬全新區間。本集團旨在透過為滿足該等客戶不斷轉變的打法喜好而設計的產品品種，積極在該等消費者區間尋求市場份額收益。
- **繼續產品創新和發展以迎合最新市場趨勢。**本集團投入大量資源進行新產品開發以確保其產品供應緊隨最新市場趨勢。本集團截至二零一六年及二零一七年九月三十日止六個月的研發開支分別為293.2百萬日圓及193.1百萬日圓。本集團的所有高爾夫球桿均由其大師級工匠及其他研發人員在酒田園區開發。研發團隊將致力在設計中結合人體工學與材料科學的創新發展，並繼續與職業高爾夫球手緊密合作，務求優化產品性能。於二零一七年十二月及二零一八年一月，本集團計劃推出以下兩類新產品：(i)BERES家族第五代高爾夫球桿BERES06，主要針對第2市場區間消費者，及(ii)Be ZEAL家族第二代高爾夫球桿ZEAL535，主要針對第5市場區間消費者。推出兩類新產品將繼續推動在國內及新市場取得高增長消費者區間的市場份額收益。
- **進一步在現有市場增加市場份額並提升品牌知名度。**持續提升品牌知名度並爭取亞洲市場份額將繼續是本集團未來增長戰略的主要部分。本集團在日本、韓國及中國(包括香港及澳門)的本土市場已取得良好市場佔有率，但本集團相信在提升市場份額方面仍然有很大的空間，尤其是第5及6市場區間的新客戶區間。本集團計劃透過進一步擴展亞洲的經銷渠道及加快打入新客戶區間，同時不斷投資於營銷活動，提升市場份額。



- 打入北美及歐洲新市場。**北美及歐洲佔全球高爾夫產品市場的重大份額。本集團目前在該等市場的市場份額甚少，而開拓該等市場將是本集團實現未來增長的關鍵因素。本集團計劃透過(其中包括)以下方式支持其於該等市場的擴張：(i)加強於該等市場的銷售及營銷團隊，(ii)增加營銷活動以打造品牌及產品知名度，(iii)與優質零售商合夥及(iv)考慮具有吸引力的互補型收購機會。截至二零一七年三月三十一日止年度，本公司在洛杉磯建立了一支本土團隊，並完成了北美市場的渠道重組。本集團亦對其歐洲「進入市場」策略進行了重新設計，初步專注於四組國家，即(i)德語系國家(德國、奧地利及瑞士)；(ii)南歐(主要為西班牙及意大利)；(iii)法國及比荷盧(比利時、荷蘭及盧森堡)及(iv)瑞典。本集團已完成籌組具備豐富歐洲行業專業知識及視野的強大本地團隊，團隊正整裝待發準備於二零一七年十一月推出產品。本集團的其他措施包括建立一個經銷及客戶服務中心及聘請職業球手，以提高品牌知名度及產品認知度。
- 繼續投資於營銷及推廣HONMA品牌。**本集團計劃主要通過TEAM HONMA繼續留聘一群著名職業高爾夫球手、贊助備受矚目的高爾夫錦標賽及開展電視及社交媒體宣傳活動，以進一步增加HONMA品牌的曝光率及知名度。本集團將在繼續利用電視、印刷媒體等傳統媒體的同時亦挖掘網絡媒體以及社交網站及應用程式(如臉書、Instagram及Twitter)來增加其在全球媒體的曝光率。舉例而言，有線電視新聞網國際新聞網絡(CNN International)的日本發明紀實系列曾專題報導本間的產品創新開發過程。
- 繼續提升營運效率及優化成本結構。**除遵循其發展戰略外，本集團亦專注於提升營運效率及優化成本結構。本集團已在本地市場完成實施綜合企業資源規劃系統，以持續改善生產規劃及存貨管理。本集團亦已精簡日本的營運，並主要透過優化後勤支援部門削減約100名員工。
- 透過擴展非球桿產品類別為客戶提供全面的高爾夫生活體驗。**本集團計劃利用其品牌優勢繼續拓展至相關產品線業務，例如高爾夫球、包袋、服裝及其他配件，以補充未來增長。舉例而言，本集團正重新設計高爾夫球業務，並物色策略合作以重組服裝業務的戰略。

## 行業展望

高爾夫是一種風靡全球的體育項目，愛好人士數以百萬計。本集團預計以下因素將為未來數年高爾夫產品行業的主要增長動力：

- **「生活方式型運動」定位及在主要市場日益普及。**高爾夫定位為高尚的「生活方式型運動」，同時具備競爭、娛樂及鍛煉身體的效果，故受到追求更優質生活方式及更注重身心健康的現代消費者青睞。因此，高爾夫運動在主要市場中已普及起來。比如說，在美國，首次在高爾夫球場內打球的高爾夫初學者由二零一一年的1,500,000人增至於二零一六年的2,500,000人，複合年增長率達10.8%。自二零一五年至二零一六年，美國的打球回合總數增加0.6%。於二零一六年，女士及非白人分別佔美國高爾夫球手的24%及19%，反映高爾夫運動在該等人群中日益普及。
- **新市場及人口特徵。**高爾夫以往在新興市場的滲透率不足。近年來，隨著可支配收入增加、生活水平提高及人們更注重休閒活動，新興市場(特別是在亞洲)越來越多人已經開始參與這項運動。
- **高爾夫回歸奧運會。**高爾夫於二零一六年起重返奧運會，預期會大幅提升這項運動在全球的形象。此外，隨著日本在二零二零年舉辦奧運會，預期日本及亞洲其他地區高爾夫產品市場在未來數年將大幅增長。
- **零售渠道拓展。**現已建立多元化零售渠道來迎合消費者的購買喜好，而這些喜好過去主要側重實體店。近年來，電子商務渠道等新興渠道在捕捉以往未開發或開發不足的消費市場分部方面已越加重要。
- **技術創新。**多年來，技術創新一直推動高爾夫產品的開發。預計球桿、高爾夫球及相關產品的進一步開發將使這項運動更普及、有趣及刺激。

## 財務回顧

下表為本集團於所示年度的綜合損益表(行項目以絕對金額及佔本集團總收益的百分比計)概要，連同截至二零一六年九月三十日止六個月至截至二零一七年九月三十日止六個月的變動(以百分比表示)。

	截至九月三十日止六個月				同比變動
	二零一七年		二零一六年		
	日圓	%	日圓	%	
(以千計，百分比及每股數據除外)					
<b>綜合損益表(未經審核)</b>					
收益 .....	<b>10,521,806</b>	<b>100.0</b>	10,205,712	100.0	3.1
銷售成本 .....	<b>(4,340,410)</b>	<b>41.3</b>	(4,361,779)	(42.7)	(0.5)
毛利 .....	<b>6,181,396</b>	<b>58.7</b>	5,843,933	57.3	5.8
其他收入及收益 .....	<b>140,354</b>	<b>1.3</b>	42,879	0.4	227.3
銷售及經銷開支 .....	<b>(3,943,688)</b>	<b>(37.5)</b>	(4,351,570)	(42.6)	(9.4)
行政開支 .....	<b>(717,730)</b>	<b>(6.8)</b>	(930,646)	(9.1)	(22.9)
其他(開支)／收入淨額 .....	<b>(253,431)</b>	<b>(2.4)</b>	(96,873)	(0.9)	161.6
融資成本 .....	<b>(18,061)</b>	<b>(0.2)</b>	(13,806)	(0.1)	30.8
融資收入 .....	<b>72,707</b>	<b>0.8</b>	5,867	0.1	1,139.3
除稅前溢利 .....	<b>1,461,547</b>	<b>13.9</b>	499,784	5.1	192.4
所得稅開支 .....	<b>(351,219)</b>	<b>(3.3)</b>	(199,309)	(2.0)	76.2
純利 .....	<b>1,110,328</b>	<b>10.6</b>	300,475	3.1	269.5
<b>母公司普通權益持有人</b>					
<b>應佔每股盈利：</b>					
基本及攤薄					
—就期內溢利					
而言(日圓) .....	<b>1.82</b>		0.65		180.0
<b>非國際財務報告準則的</b>					
<b>財務計量</b>					
經調整 SG&A <sup>(1)</sup> .....	<b>4,618,506</b>	<b>43.9</b>	4,882,457	47.8	(5.4)
經營溢利 <sup>(2)</sup> .....	<b>1,620,130</b>	<b>15.4</b>	962,981	9.4	68.2
經營溢利淨額 <sup>(3)</sup> .....	<b>1,234,988</b>	<b>11.7</b>	747,008	7.3	65.3

附註：

- (1) 透過從(a)銷售及經銷開支及(b)行政開支之和(i)減去上市開支及(ii)減去與銷售及經銷人員及行政人員有關的受限制股份開支，得出經調整SG&A。有關經調整SG&A與(a)銷售及經銷開支及(b)行政開支之和的對賬，見「管理層討論及分析－非國際財務報告準則的財務計量－經調整SG&A」。
- (2) 透過從除稅前溢利(i)減去其他收入及收益、(ii)加上其他開支、(iii)加上上市開支及(iv)加上受限制股份開支，得出經營溢利。有關經營溢利與除稅前溢利的對賬，見「管理層討論及分析－非國際財務報告準則的財務計量－經營溢利」。
- (3) 透過從純利(i)減去其他收入及收益、(ii)加上其他開支、(iii)加上上市開支、(iv)加上受限制股份開支及(v)加上稅務影響，得出經營溢利淨額。在日期為二零一六年十一月十六日的本集團截至二零一六年九月三十日止六個月中期報告公告內，本集團將有關計量稱為經調整純利。有關經營溢利淨額與純利的對賬，見「管理層討論及分析－非國際財務報告準則的財務計量－經營溢利淨額」。

## 收益

本集團的總收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的10,205.7百萬日圓增加3.1%至截至二零一七年九月三十日止六個月的10,521.8百萬日圓。

### 固定匯率收益增長

按固定匯率基準計，截至二零一六年九月三十日止六個月至截至二零一七年九月三十日止六個月，本集團總收益增長1.7%。為計算固定匯率收益增長，倘有關銷售額的原幣並非日圓，本集團使用截至二零一六年九月三十日止六個月的平均匯率換算截至二零一七年九月三十日止六個月錄得的銷售額。

固定匯率收益增長用於根據國際財務報告準則編製的補充計量。然而，其並非根據國際財務報告準則計量財務表現，且不應被認為可替換根據國際財務報告準則呈列的計量。

### 按產品類別劃分的收益

本集團通過種類齊全的HONMA品牌高爾夫球桿、高爾夫球、包袋、服裝及其他配件向客戶提供全面的高爾夫生活體驗。下表列示於所示期間產品組按絕對金額計的收益及其佔本集團總收益的百分比。

	截至九月三十日止六個月				同比變動	
	二零一七年		二零一六年		按呈報 基準	按固定 匯率基準 <sup>(1)</sup>
	日圓	%	日圓	%	%	%
(以千計，百分比除外)						
高爾夫球桿：						
BERES .....	3,716,990	35.3	4,063,575	39.8	(8.5)	(10.5)
TOUR WORLD .....	2,548,503	24.2	1,888,933	18.5	34.9	34.0
Be ZEAL .....	1,022,246	9.7	1,119,165	11.0	(8.7)	(9.1)
G1X <sup>(2)</sup> .....	27,233	0.3	20,696	0.2	31.6	25.9
其他						
特別型號 <sup>(3)</sup> .....	1,123,722	10.7	1,009,313	9.9	11.3	9.9
推桿 .....	227,589	2.2	273,617	2.7	(16.8)	(18.2)
高爾夫球桿小計 .....	8,666,283	82.4	8,375,299	82.1	3.5	2.0
高爾夫球 .....	438,226	4.2	232,950	2.3	88.1	87.1
包裝、服裝及						
其他配件 <sup>(4)</sup> .....	1,417,297	13.4	1,597,463	15.6	(11.3)	(12.3)
總計 .....	<u>10,521,806</u>	<u>100.0</u>	<u>10,205,712</u>	<u>100.0</u>	<u>3.1</u>	<u>1.7</u>

附註：

- (1) 詳情見「一固定匯率收益增長」一段。
- (2) 目標為第8及第9市場區間消費者，其購買決定更多受價格驅動。
- (3) 包括為特定地區或賽事生產的高爾夫球桿。
- (4) 包括高爾夫球包、服裝、高爾夫球桿頭套、鞋履、手套、帽子及其他高爾夫相關配件。

本集團的高爾夫球桿於截至二零一七年九月三十日止六個月錄得輕微收益增長。高爾夫球桿為本集團的主營業務，高爾夫球桿的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的8,375.3百萬日圓增加3.5%至截至二零一七年九月三十日止六個月的8,666.3百萬日圓。按固定匯率基準計，高爾夫球桿於截至二零一七年九月三十日止六個月的收益較截至二零一六年九月三十日止六個月的收益增加2.0%。增長率相對較低乃主要由於二零一七年第一季原材料短暫短缺導致BERES銷售下跌所致，部分被二零一六年十月TW737活化帶動TOUR WORLD的34.0%增長所抵銷。

高爾夫球的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的233.0百萬日圓大幅增加88.1%至截至二零一七年九月三十日止六個月的438.2百萬日圓。按固定匯率基準計，高爾夫球於截至二零一七年九月三十日止六個月的收益較截至二零一六年九月三十日止六個月增長87.1%。

包袋、服裝及其他配件的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的1,597.5百萬日圓減少11.3%至截至二零一七年九月三十日止六個月的1,417.3百萬日圓。按固定匯率基準計，該等互補產品線於截至二零一七年九月三十日止六個月的收益較截至二零一六年九月三十日止六個月減少12.3%。減幅乃主要由於截至二零一七年九月三十日止六個月並無於日本舉辦一次性清貨導致減少15.9%所致，部分被按固定匯率基準計的27%中國增長所抵銷。

### 按地理區域劃分的收益

本集團的產品於全球約50個國家出售，主要是亞洲，亦遍及北美、歐洲及其他地區。下表載列於所示期間按絕對金額計各地區應佔的收益及佔總收益的百分比。

	截至九月三十日止六個月				同比變動	
	二零一七年		二零一六年		按呈報	按固定
	日圓	%	日圓	%	基準	匯率基準 <sup>(1)</sup>
	(以千計，百分比除外)				%	%
日本 .....	<b>5,680,039</b>	<b>54.0</b>	5,706,910	55.9	(0.5)	(0.5)
韓國 .....	<b>1,314,180</b>	<b>12.5</b>	1,128,455	11.1	16.5	16.2
中國(包括香港及澳門) ..	<b>1,967,028</b>	<b>18.7</b>	1,968,746	19.3	(0.1)	(2.3)
北美 .....	<b>599,611</b>	<b>5.7</b>	209,460	2.1	186.3	159.5
歐洲 .....	<b>169,064</b>	<b>1.6</b>	255,234	2.5	(33.8)	(38.0)
世界其他地區 .....	<b>791,884</b>	<b>7.5</b>	936,907	9.1	(15.5)	(19.9)
總計 .....	<b><u>10,521,806</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>10,205,712</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>3.1</u></b>	<b><u>1.7</u></b>

附註：

(1) 詳情見「一固定匯率收益增長」一段。

截至二零一七年九月三十日止六個月，日本、韓國及中國(包括香港及澳門)的收益共同佔本集團總收益的85.2%，該等市場為本集團的本土市場。截至二零一七年九月三十日止六個月，於本集團本土市場的銷售額是收益增長的主要驅動。

日本的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的5,706.9百萬日圓輕微下跌0.5%至截至二零一七年九月三十日止六個月的5,680.0百萬日圓。跌幅乃主要由於二零一七年第一季原材料短暫短缺，以及二零一七年七月實施綜合企業資源規劃系統導致訂單積壓所致。

韓國的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的1,128.5百萬日圓增加16.5%至截至二零一七年九月三十日止六個月的1,314.2百萬日圓。按固定匯率基準，韓國截至二零一七年九月三十日止六個月的收益較截至二零一六年九月三十日止六個月的收益增加16.2%。增幅乃主要由於本集團的產品組合優勢及與韓國的獨家經銷商成功合作，以及密集的電視活動提升BERES及Be ZEAL系列產品的銷售所致。

中國(包括香港及澳門)的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的1,968.7百萬日圓輕微下跌0.1%至截至二零一七年九月三十日止六個月的1,967.0百萬日圓。按固定匯率基準，中國(包括香港及澳門)截至二零一七年九月三十日止六個月的收益較截至二零一六年九月三十日止六個月的收益減少2.3%。跌幅乃主要由於二零一七年第一季原材料短暫短缺、二零一七年七月實施企業資源規劃系統導致訂單積壓及關閉一家香港零售店所致。

北美的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的209.5百萬日圓大幅增加186.3%至截至二零一七年九月三十日止六個月的599.6百萬日圓。按固定匯率基準，北美截至二零一七年九月三十日止六個月的收益較截至二零一六年九月三十日止六個月的收益增加159.5%。增幅乃主要由於本集團完成重組經銷渠道及持續進行營銷活動提升品牌及產品知名度所致。

歐洲的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的255.2百萬日圓減少33.8%至截至二零一七年九月三十日止六個月的169.1百萬日圓。按固定匯率基準，歐洲截至二零一七年九月三十日止六個月的收益較截至二零一六年九月三十日止六個月的收益減少38.0%。跌幅乃主要由於本集團進入歐洲市場策略的規劃變動所致。本集團已完成籌組具備豐富歐洲行業專業知識及視野的強大本地團隊，團隊正整裝待發準備於二零一七年十一月推出新產品。

## 按銷售及經銷渠道劃分的收益

本集團擁有廣泛的銷售及經銷網絡，使本集團能夠在目標市場擁有廣泛的客戶群。本集團的銷售及經銷網絡包括HONMA品牌自營店及經銷商。本集團的經銷商包括(a)零售商，包括大型體育用品店，及(b)將本集團的產品轉售予其他第三方及客戶的批發經銷商。下表載列於所示期間按絕對金額計自營店及經銷商的收益及佔總收益的百分比。

	截至九月三十日止六個月				同比變動	
	二零一七年		二零一六年		按呈報 基準	按固定 匯率基準 <sup>(1)</sup>
	日圓	%	日圓	%	%	%
	(以千計，百分比除外)					
自營店.....	3,779,743	35.9	3,944,704	38.7	(4.2)	(5.3)
經銷商.....	6,742,063	64.1	6,261,008	61.3	7.7	6.2
總計 .....	<u>10,521,806</u>	<u>100.0</u>	<u>10,205,712</u>	<u>100.0</u>	<u>3.1</u>	<u>1.7</u>

附註：

(1) 詳情見「一固定匯率收益增長」一段。

經銷商渠道的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的6,261.0百萬日圓增加7.7%至截至二零一七年九月三十日止六個月的6,742.1百萬日圓。展望未來，由於本集團計劃透過與優質經銷商合作滲透新市場，故本集團預期向經銷商進行的銷售將會繼續上升。

自營店的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的3,944.7百萬日圓減少4.2%至截至二零一七年九月三十日止六個月的3,779.7百萬日圓。減幅乃主要由於本集團在世界各地與主要零售商加強合作而關閉自營店所致。



## 銷售成本

銷售成本由截至二零一六年九月三十日止六個月的4,361.8百萬日圓減少0.5%至截至二零一七年九月三十日止六個月的4,340.4百萬日圓，乃主要由於持續投入自動化非關鍵生產過程並優化生產管理開支，致使僱員福利減少所致。下表載列於所示期間銷售成本的主要部分(各以絕對金額列示)及佔總銷售成本百分比的明細。

	截至九月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一六年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
原材料.....	<b>2,282,713</b>	<b>52.4</b>	2,065,437	47.4
僱員福利.....	<b>693,298</b>	<b>16.0</b>	837,138	19.2
製造費用 <sup>(1)</sup> .....	<b>228,007</b>	<b>5.4</b>	276,289	6.3
向供應商採購的製成品.....	<b>1,136,392</b>	<b>26.2</b>	1,182,915	27.1
<b>總計</b> .....	<b><u>4,340,410</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>4,361,779</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

附註：

(1) 包括物業、廠房及設備折舊及攤銷、其他製造費用及所提供服務的成本。

## 毛利及毛利率

毛利由截至二零一六年九月三十日止六個月的5,843.9百萬日圓增加5.8%至截至二零一七年九月三十日止六個月的6,181.4百萬日圓。毛利率由截至二零一六年九月三十日止六個月的57.3%增加至截至二零一七年九月三十日止六個月的58.7%。

## 按產品類別劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間按產品劃分的毛利及毛利率明細。

	截至九月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一六年	
	日圓	%	日圓	%
(以千計，百分比除外)				
<b>高爾夫球桿：</b>				
BERES .....	<b>2,462,226</b>	<b>66.2</b>	2,741,629	67.5
TOUR WORLD .....	<b>1,444,460</b>	<b>56.6</b>	953,182	50.5
Be ZEAL .....	<b>628,513</b>	<b>61.5</b>	649,891	58.1
G1X <sup>(1)</sup> .....	<b>15,139</b>	<b>55.6</b>	11,127	53.8
其他				
特別型號 <sup>(2)</sup> .....	<b>656,239</b>	<b>58.4</b>	653,370	64.7
推桿 .....	<b>136,591</b>	<b>60.0</b>	177,666	64.9
高爾夫球桿小計 .....	<b>5,343,168</b>	<b>61.6</b>	5,186,865	61.9
高爾夫球 .....	<b>224,368</b>	<b>51.2</b>	121,212	52.0
包袋、服裝及其他配件 <sup>(3)</sup> .....	<b>613,860</b>	<b>43.3</b>	535,856	33.5
<b>總計 .....</b>	<b><u>6,181,396</u></b>	<b><u>58.7</u></b>	<b><u>5,843,933</u></b>	<b><u>57.3</u></b>

附註：

(1) 目標為第8及第9市場區間消費者，其購買決定更多受價格驅動。

(2) 包括為特定地區或賽事生產的高爾夫球桿。

(3) 包括高爾夫球包、服裝、高爾夫球桿頭套、鞋履、手套、帽子及其他高爾夫相關配件。

BERES 高爾夫球桿針對願意高價購買高爾夫球桿的第2市場區間消費者，且BERES 高爾夫球桿的毛利率高於其他三類高爾夫球桿的毛利率。BERES的毛利由截至二零一六年九月三十日止六個月的2,741.6百萬日圓減少10.3%至截至二零一七年九月三十日止六個月的2,462.2百萬日圓，而BERES的毛利率由截至二零一六年九月三十日止六個月的67.5%輕微減少至截至二零一七年九月三十日止六個月的66.2%。

推出第三代 TOUR WORLD 家族高爾夫球桿 TW737 後，TOUR WORLD 的毛利率增加 6.1% 至截至二零一七年九月三十日止六個月的 56.6%。Be ZEAL 的毛利率增加 3.4% 至截至二零一七年九月三十日止六個月的 61.5%。增幅乃由於零售價調整及提升於酒田的制造效率所致。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的 42.9 百萬日圓增加至截至二零一七年九月三十日止六個月的 140.4 百萬日圓。增幅乃主要由於截至二零一七年九月三十日止六個月的 104.4 百萬日圓匯兌收益所致。

### 銷售及經銷開支

銷售及經銷開支由截至二零一六年九月三十日止六個月的 4,351.6 百萬日圓減少 9.4% 至截至二零一七年九月三十日止六個月的 3,943.7 百萬日圓。減幅乃主要由於本集團重組其銷售團隊及減少自營店數目，減少本集團精簡於日本的營運致使租金費用及僱員福利減少所致。下表載列於所示期間按絕對金額計的銷售及經銷開支以及佔總銷售及經銷開支的百分比明細。

	截至九月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一六年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
僱員福利 .....	<b>1,531,057</b>	<b>38.8</b>	1,776,689	40.8
廣告及推廣開支 .....	<b>1,164,665</b>	<b>29.5</b>	1,177,679	27.1
租金費用 .....	<b>694,367</b>	<b>17.6</b>	718,763	16.5
其他 <sup>(1)</sup> .....	<b>553,599</b>	<b>14.1</b>	678,439	15.6
<b>總計 .....</b>	<b><u>3,943,688</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>4,351,570</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

附註：

(1) 包括折舊、差旅開支、耗材、運輸開支及其他開支。

## 行政開支

行政開支由截至二零一六年九月三十日止六個月的930.6百萬日圓減少22.9%至截至二零一七年九月三十日止六個月的717.7百萬日圓。變動乃主要由於截至二零一六年九月三十日止六個月確認上市開支243.0百萬日圓所致。

## 其他開支或收入

截至二零一七年九月三十日止六個月的其他開支253.4百萬日圓，而截至二零一六年九月三十日止六個月的其他收入96.9百萬日圓。變動乃主要由於有關精簡本集團的經營效率的一次性重組成本212.4百萬日圓所致。

## 融資成本

融資成本由截至二零一六年九月三十日止六個月的13.8百萬日圓增加30.8%至截至二零一七年九月三十日止六個月的18.1百萬日圓。增幅乃主要由於截至二零一七年九月三十日止六個月的銀行借款增加所致。

## 融資收入

融資收入由截至二零一六年九月三十日止六個月的5.9百萬日圓增加至截至二零一七年九月三十日止六個月的72.7百萬日圓。增幅乃主要由於全球發售的所得款項未動用結餘的利息收入以及經營現金流入所致。

## 除稅前溢利

由於前文所述，除稅前溢利由截至二零一六年九月三十日止六個月的499.8百萬日圓大幅增加192.4%至截至二零一七年九月三十日止六個月的1,461.5百萬日圓。

## 所得稅開支

所得稅開支由截至二零一六年九月三十日止六個月的199.3百萬日圓增加至截至二零一七年九月三十日止六個月的351.2百萬日圓。增幅乃主要由於應課稅收入增加所致。本集團的實際稅率由截至二零一六年九月三十日止六個月的39.9%降至截至二零一七年九月三十日止六個月的24.0%。

## 純利

由於前文所述，純利由截至二零一六年九月三十日止六個月的300.5百萬日圓增加269.5%至截至二零一七年九月三十日止六個月的1,110.3百萬日圓。純利率由截至二零一六年九月三十日止六個月的3.1%增加至截至二零一七年九月三十日止六個月的10.6%。

## 非國際財務報告準則的財務計量

除綜合財務報表內的國際財務報告準則計量外，本集團亦使用經調整SG&A、經營溢利及經營溢利淨額的非國際財務報告準則的財務計量來評估其經營表現。本集團相信，非國際財務報告準則計量為投資者提供有用資料，有助彼等按與集團管理層相同的方式了解和評估集團的綜合經營業績，以及比較會計期間的同比財務業績。

使用經調整SG&A、經營溢利及經營溢利淨額作為分析工具存在重大限制，因為經調整SG&A並不包括已影響銷售及經銷開支及行政開支(最接近的國際財務報告準則開支計量)的所有項目，經營溢利並不包括所有會影響除稅前溢利(最接近的國際財務報告準則表現指標)的項目，而經營溢利淨額並不包括所有會影響純利(最接近的國際財務報告準則表現指標)的項目。

### 經調整SG&A

本集團透過從(a)銷售及經銷開支及(b)行政開支之和(i)減去上市開支及(ii)減去與銷售及經銷人員及行政人員有關的受限制股份開支，得出經調整SG&A。下表為於所示期間經調整SG&A與(a)銷售及經銷開支及(b)行政開支總和的對賬。

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	(千日圓)	
銷售及經銷開支 .....	3,943,688	4,351,570
行政開支 .....	717,730	930,646
就以下項目所作調整：		
上市開支 .....	—	(243,000)
與銷售及營銷員工及行政員工有關的 受限制股份開支.....	(42,912)	(156,759)
經調整SG&A .....	<u>4,618,506</u>	<u>4,882,457</u>

## 經營溢利

本集團透過從除稅前溢利 (i) 減去其他收入及收益、(ii) 加上其他開支、(iii) 加上上市開支及 (iv) 加上受限制股份開支，得出經營溢利。經營溢利消除主要與非經常事件有關的其他收入及收益以及其他開支的影響。下表載列所示期間經營溢利與除稅前溢利的對賬。

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	(千日圓)	
除稅前溢利 .....	1,461,547	499,784
就以下項目作出調整：		
其他收入及收益 .....	(140,354)	(42,879)
其他開支 .....	253,431	96,873
上市開支 .....	—	243,000
受限制股份開支 .....	45,506	166,203
經營溢利 .....	<u>1,620,130</u>	<u>962,981</u>

## 經營溢利淨額

本集團透過從純利 (i) 減去其他收入及收益、(ii) 加上其他開支、(iii) 加上上市開支、(iv) 加上受限制股份開支及 (v) 加上對有關上述 (i) 及 (ii) 兩項的稅務影響，得出經營溢利淨額。經營溢利淨額消除了主要與非經常事件有關的其他收入及收益以及其他開支的影響。下表載列所示期間經營溢利淨額與純利的對賬。

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	(千日圓)	
純利 .....	1,110,328	300,475
就以下項目作出調整：		
其他收入及收益 .....	(140,354)	(42,879)
其他開支 .....	253,431	96,873
上市開支 .....	—	243,000
受限制股份開支 .....	45,506	166,203
稅務影響 .....	(33,923)	(16,664)
經營溢利淨額 .....	<u>1,234,988</u>	<u>747,008</u>

## 營運資金管理

	截至下列日期止十二個月	
	二零一七年 九月三十日	二零一七年 三月三十一日
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	244	258
貿易應收款項及應收票據周轉天數 <sup>(2)</sup> .....	45	65
貿易應付款項及應付票據周轉天數 <sup>(3)</sup> .....	31	39

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按十二個月期間存貨的期初結餘及期末結餘的平均值除以相關十二個月期間的銷售成本再乘以365天計算。
- (2) 貿易應收款項及應收票據周轉天數乃按十二個月期間貿易應收款項及應收票據的期初結餘及期末結餘的平均值除以相關十二個月期間的收益再乘以365天計算。
- (3) 貿易應付款項及應付票據周轉天數乃按十二個月期間貿易應付款項及應付票據的期初結餘及期末結餘的平均值除以相關十二個月期間的銷售成本再乘以365天計算。

與截至二零一七年三月三十一日止年度相比，截至二零一七年九月三十日止十二個月的存貨周轉天數、貿易應收款項及應收票據周轉天數及貿易應付款項及應付票據周轉天數有所減少。減少乃主要由於本集團持續努力改善營運資金管理，存貨、貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項及應付票據由二零一七年三月三十一日至二零一七年九月三十日有所減少所致。本集團銳意持續減少存貨。

## 存貨

下表載列於所示日期本集團的存貨結餘。

	於二零一七年 九月三十日	於二零一七年 三月三十一日
	(千日圓)	
原材料.....	1,779,470	962,601
在製品.....	782,347	1,173,860
製成品.....	3,792,558	4,508,865
減：撥備.....	(440,218)	(352,428)
總計.....	<u>5,914,157</u>	<u>6,292,898</u>

下表載列於所示日期本集團存貨的賬齡分析。

	於二零一七年 九月三十日	於二零一七年 三月三十一日
	(千日圓)	
1年內.....	1,275,632	3,572,854
1年至2年.....	2,534,747	1,287,782
2年至3年.....	1,361,269	698,430
3年至4年.....	384,005	355,957
4年以上.....	358,504	377,875
總計.....	<u>5,914,157</u>	<u>6,292,898</u>



本集團參考產品推出日期而非資本化日期來編製存貨賬齡分析。例如，上表中賬齡報告為兩至三年的存貨指與於相關年結日前我們已推出兩至三年的產品有關的存貨。該等存貨可能一直在生產及／或採購，因此較上述賬齡分析所示於更近期的時間資本化。

本集團採用此存貨賬齡分析方法是因為此方法能讓本集團就各產品生命週期實施更高效的存貨管理程序。本集團通常每 18 至 24 個月推出新產品，同時持續額外推廣老一代產品六至十二個月。

## 流動資金及資本資源

於截至二零一七年九月三十日止六個月，本集團主要透過經營所得現金、自全球發售收取的所得款項淨額及銀行貸款所得款項為其經營提供資金。本集團擬藉內部資源及透過有機可持續發展、銀行借款以及自全球發售收取的所得款項淨額撥付其擴張及業務經營。

於二零一七年九月三十日，本集團有現金及現金等價物 16,092.0 百萬日圓，主要以美元、日圓及人民幣持有。本集團的現金及現金等價物主要包括手頭現金及活期存款。

本集團的絕大部分經營位於日本，而本集團收益及開支的絕大部分以日圓計值及結算。因此，本集團的貨幣風險有限，且於二零一七年九月三十日，本集團並無使用任何衍生合約對沖有關風險。

## 債項

於二零一七年九月三十日，本集團的計息借款為 1,450.0 百萬日圓，全部均以日圓計值。所有該等借款均為無抵押及須於一年內償還。於二零一七年九月三十日，本集團計息借款餘額的實際利率介乎 0.33% 至 0.78%。

## 債務權益比率

本集團債務權益比率透過將(i)計息銀行借款除以(ii)總權益計算。於二零一七年三月三十一日及二零一七年九月三十日，本集團債務權益比率分別為1.1%及5.4%。

## 資本開支

本集團於截至二零一七年九月三十日止六個月的資本開支為201.7百萬日圓，主要用於購買物業、廠房及設備以及無形資產。於截至二零一七年九月三十日止六個月，本集團主要以經營所得現金及自全球發售收取的所得款項淨額撥付資本開支。

## 或有負債

於二零一七年九月三十日，本集團並無任何重大或有負債。

## 重大收購以及主要投資未來計劃

於截至二零一七年九月三十日止六個月，本集團並無進行任何重大投資、收購或出售。此外，除本公司日期為二零一六年九月二十三日的招股章程(「招股章程」)中「業務」及「未來計劃及所得款項用途」兩節所披露的擴張計劃外，本集團並無主要投資或收購主要資本資產或其他業務的具體計劃。然而，本集團將繼續物色業務發展的新機遇。

## 全球發售所得款項用途

本公司已於二零一六年十月六日在聯交所上市。本公司從全球發售所得款項淨額為16,798.3百萬日圓，該等款項擬按照本集團日期為二零一六年十月五日的發售價及分配結果公告內「全球發售所得款項淨額」一節所載所得款項的擬定用途應用。

下表載列全球發售所得款項用途狀況<sup>(1)</sup>：

所得款項擬定用途	佔所得款項	全球發售	於二零一七年	於二零一七年
	擬定用途	所得款項	九月三十日	九月三十日
	百分比	擬定用途	已動用金額	未動用結餘
	(%)	(百萬日圓)	(%)	(%)
潛在策略性收購 .....	29.4	4,939	—	29.4
北美及歐洲的銷售及 營銷活動 .....	15.1	2,536	11.8	3.3
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 .....	15.1	2,536	5.9	9.2
資本開支 .....	13.0	2,184	4.0	9.0
償還付息銀行借款.....	17.3	2,906	17.1	0.2
撥作營運資金及其他 一般公司用途 .....	10.1	1,697	3.8	6.3
<b>總計 .....</b>	<b>100.0</b>	<b>16,798</b>	<b>42.6</b>	<b>57.4</b>

附註：

(1) 表內數字均為約數。

於二零一七年九月三十日，全球發售所得款項的未動用結餘約9,647.5百萬日圓現時存放於信譽良好的銀行，並不存在近期的違約紀錄。

## 報告期後事項

於二零一七年九月三十日後，本集團概無進行重大期後事項。

## 匯率換算

除另有指明外，美元計值金額已按1.00美元兌114.250日圓的匯率換算為日圓金額，僅供說明之用。

## 財務業績

本公告所載以下財務資料乃摘錄自中期簡明綜合財務報表，乃未經審核惟已經本公司獨立核數師安永會計師事務所根據香港審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師對中期財務資料進行的審閱」及審核委員會審閱。

### 中期簡明綜合損益表

截至二零一七年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一七年 (未經審核) (千日圓)	二零一六年 (未經審核) (千日圓)
收益	4	<b>10,521,806</b>	10,205,712
銷售成本		<b>(4,340,410)</b>	(4,361,779)
毛利		<b>6,181,396</b>	5,843,933
其他收入及收益	4	<b>140,354</b>	42,879
銷售及經銷開支		<b>(3,943,688)</b>	(4,351,570)
行政開支		<b>(717,730)</b>	(930,646)
其他開支		<b>(253,431)</b>	(96,873)
融資成本	5	<b>(18,061)</b>	(13,806)
融資收入		<b>72,707</b>	5,867
除稅前溢利	6	<b>1,461,547</b>	499,784
所得稅開支	7	<b>(351,219)</b>	(199,309)
期內溢利		<b>1,110,328</b>	300,475
以下人士應佔：			
母公司擁有人		<b>1,111,393</b>	308,516
非控股權益		<b>(1,065)</b>	(8,041)
		<b>1,110,328</b>	300,475
母公司普通權益持有人應佔每股盈利：	8		
基本及攤薄			
一期內溢利(日圓)		<b>1.82</b>	0.65

中期簡明綜合全面收益表

截至二零一七年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) (千日圓)	二零一六年 (未經審核) (千日圓)
期內溢利	1,110,328	300,475
其他全面收入／(虧損)		
待於其後期間重新分類至損益的其他 全面收入／(虧損)：		
可供出售投資的公平值變動	1,313	(506)
所得稅影響	(405)	156
	908	(350)
海外業務換算產生的匯兌差額	27,693	(216,534)
待於其後期間重新分類至損益的其他 全面收入／(虧損)淨額	28,601	(216,884)
不會於其後期間重新分類至損益的其他全面收入：		
重新計量界定福利計劃所得收益／(虧損)	128,673	25,614
所得稅影響	(39,400)	—
重新計量界定福利計劃所得收益	89,273	25,614
不會於其後期間重新分類至損益的其他 全面收入淨額	89,273	25,614
期內其他全面收入／(虧損)，扣除稅項	117,874	(191,270)
期內全面收入總額	1,228,202	109,205
以下人士應佔：		
母公司擁有人	1,229,267	117,246
非控股權益	(1,065)	(8,041)
	1,228,202	109,205

中期簡明綜合財務狀況表  
於二零一七年九月三十日

	附註	二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	10	1,962,479	2,015,445
永久持有土地	11	1,940,789	1,940,789
無形資產		338,942	342,212
其他非流動資產		652,295	724,432
遞延稅項資產		1,247,385	1,356,814
非流動資產總值		<u>6,141,890</u>	<u>6,379,692</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	12	5,914,157	6,292,898
貿易應收款項及應收票據	13	3,965,250	5,097,647
預付款項、按金及其他應收款項		756,440	443,543
應收一名關聯方款項		—	7,508
現金及現金等價物	14	16,091,992	12,712,506
流動資產總值		<u>26,727,839</u>	<u>24,554,102</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	15	614,962	699,601
其他應付款項及應計費用		1,312,541	1,361,176
計息銀行借款	16	1,450,000	291,287
應付關聯方款項		28,055	7,803
應付所得稅		653,689	627,995
流動負債總額		<u>4,059,247</u>	<u>2,987,862</u>
流動資產淨值		<u>22,668,592</u>	<u>21,566,240</u>
總資產減流動負債		<u>28,810,482</u>	<u>27,945,932</u>

		二零一七年 九月三十日	二零一七年 三月三十一日
	附註	(未經審核)	(經審核)
		(千日圓)	(千日圓)
<b>非流動負債</b>			
僱員界定福利負債淨額	17	1,389,383	1,656,540
遞延稅項負債		354,470	476,596
其他非流動負債		63,643	83,518
非流動負債總額		<u>1,807,496</u>	<u>2,216,654</u>
資產淨值		<u>27,002,986</u>	<u>25,729,278</u>
<b>權益</b>			
母公司擁有人應佔權益			
股本	18	154	154
儲備		27,047,938	25,773,165
		27,048,092	25,773,319
非控股權益		(45,106)	(44,041)
總權益		<u>27,002,986</u>	<u>25,729,278</u>

中期簡明綜合現金流量表

截至二零一七年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一七年	二零一六年
		(未經審核) (千日圓)	(未經審核) (千日圓)
<b>經營活動現金流量</b>			
除稅前溢利		1,461,547	499,784
就以下各項作出調整：			
折舊	6	149,076	163,756
存貨撇減／(撥回)至可變現淨值	6	87,790	(49,977)
撥回貿易應收款項及應收票據減值撥備		(251)	—
無形資產攤銷	6	36,642	24,274
出售物業、廠房及設備項目所得收益淨額	6	(1,080)	(1,902)
出售無形資產虧損淨額		28,681	—
界定福利計劃開支	17	45,995	89,032
以權益結算以股份為基礎的付款開支	19	45,506	166,203
融資成本	5	18,061	13,806
融資收入		(72,707)	(5,867)
		<b>1,799,260</b>	<b>899,109</b>
存貨減少		290,951	420,074
貿易應收款項及應收票據減少		1,132,648	1,526,570
預付款項、按金及其他應收款項增加		(312,897)	(49,333)
應收一名關聯方款項減少／(增加)		7,508	(17,035)
分類為其他非流動資產的貸款及 其他應收款項減少／(增加)		73,450	(4,831)
貿易應付款項減少		(84,639)	(361,511)
其他應付款項及應計費用減少		(113,845)	(33,406)
經營活動中應付關聯方款項增加		20,252	12,748
其他非流動負債減少		(19,875)	(8,515)
界定福利責任付款	17	(184,479)	(33,547)
計劃資產供款	17	—	(58,641)
已抵押存款減少		—	121,676
		<b>2,608,334</b>	<b>2,413,358</b>
<b>經營活動所得現金</b>		<b>2,608,334</b>	<b>2,413,358</b>
已收利息		72,707	—
已付利息		(18,061)	(13,806)
已付日本所得稅		(150,294)	(248,000)
已付境外所得稅		(227,733)	(145,015)
		<b>2,284,953</b>	<b>2,006,537</b>
<b>經營活動所得現金流量淨額</b>		<b>2,284,953</b>	<b>2,006,537</b>



		截至九月三十日止六個月	
		二零一七年	二零一六年
		(未經審核)	(未經審核)
		(千日圓)	(千日圓)
<b>投資活動現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備項目以及無形資產		(201,737)	(350,884)
出售物業、廠房及設備項目以及 無形資產所得款項		12,815	16,936
應收一名關聯方款項減少		—	775,055
<b>投資活動(所用)／所得現金流量淨額</b>		<b>(188,922)</b>	<b>441,107</b>
<b>融資活動現金流量</b>			
銀行借款所得款項		13,238,203	2,500,000
償還銀行借款		(12,079,490)	(888,725)
一名關聯方提供的借款		—	879,440
償還一名關聯方的借款		—	(2,035,399)
已付股息		—	(1,995,000)
<b>融資活動所得／(所用)現金流量淨額</b>		<b>1,158,713</b>	<b>(1,539,684)</b>
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>		<b>3,254,744</b>	<b>907,960</b>
期初現金及現金等價物		12,712,506	1,825,809
外匯匯率變動影響，淨額		124,742	(118,386)
<b>期末現金及現金等價物</b>	14	<b>16,091,992</b>	<b>2,615,383</b>
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>			
入賬財務狀況表的現金及現金等價物	14	16,091,992	2,615,383
入賬現金流量表的現金及現金等價物		16,091,992	2,615,383

## 中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年九月三十日止六個月

### 1. 公司資料

本公司於二零一三年十月七日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Maples Corporate Services Limited辦事處，P.O Box 309, Ugland House, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands。本公司股份於二零一六年十月六日（「上市日期」）在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市（「上市」）。

本公司為投資控股公司。本公司的附屬公司主要從事製造及銷售高爾夫相關產品。

董事認為，本公司的控股公司為Kouunn Holdings Limited。本公司的最終股東為劉建國先生（「劉先生」）。

### 2.1 呈列基準

未經審核中期簡明綜合財務報表，包括本集團於二零一七年九月三十日的中期簡明綜合財務狀況表及截至二零一七年九月三十日止六個月的相關中期簡明綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表，乃按照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」以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六的適用披露規定編製。

未經審核中期簡明綜合財務報表並無載列年度財務報表須載列的所有資料及披露事項，且應與本集團截至二零一七年三月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

### 2.2 會計政策及披露變動

編製中期簡明綜合財務報表時採納的會計政策與截至二零一七年三月三十一日止年度的年度財務報表所採用者一致，惟採納下列於二零一七年四月一日生效的新訂準則及修訂除外：

國際會計準則第7號(修訂本)

現金流量表：披露計劃

國際會計準則第12號(修訂本)

所得稅：確認遞延稅項資產的未變現虧損

採納此等新訂準則及修訂對本集團的中期簡明綜合財務報表並無重大影響。

本集團並無提早採納任何其他已頒佈但尚未生效的準則、詮釋或修訂。

### 3. 經營分部資料

就管理而言，本集團按產品劃分多個業務單位，但僅有一個可呈報經營分部：製造及銷售高爾夫相關產品及提供與該等產品有關的服務。管理層出於資源配置及績效考評的決策目的，將其各業務單位的經營業績作為一個整體來進行監察。因此，並無呈列經營分部資料。

收益按客戶所在地劃歸不同地理區域，詳情如下：

	<u>截至九月三十日止六個月</u>	
	<u>二零一七年</u>	<u>二零一六年</u>
	<i>(未經審核)</i>	<i>(未經審核)</i>
	<i>(千日圓)</i>	<i>(千日圓)</i>
日本	<b>5,680,039</b>	5,706,910
韓國	<b>1,314,180</b>	1,128,455
中國(包括香港及澳門)	<b>1,967,028</b>	1,968,746
北美	<b>599,611</b>	209,460
歐洲	<b>169,064</b>	255,234
世界其他地區	<b>791,884</b>	936,907
	<b><u>10,521,806</u></b>	<b><u>10,205,712</u></b>

#### 主要客戶資料

約1,099,567,000日圓的收益(截至二零一六年九月三十日止六個月：930,087,000日圓)產生自向單一客戶銷售。

#### 4. 收入、其他收入及收益

收入指期內所售貨品及所提供服務的發票淨值，並已扣除有關退貨及貿易折扣。

收入、其他收入及收益分析如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	(未經審核)	(未經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
<u>收入</u>		
銷售貨品	10,441,178	10,118,138
提供服務	80,628	87,574
總計	10,521,806	10,205,712
<u>其他收入及收益</u>		
匯兌收益淨額	104,373	—
出售物業、廠房及設備項目收益淨額	1,080	1,902
租金收入	186	5,792
其他	34,715	35,185
	<u>140,354</u>	<u>42,879</u>

#### 5. 融資成本

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	(未經審核)	(未經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
銀行借款利息	<u>18,061</u>	<u>13,806</u>

## 6. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一七年	二零一六年
		(未經審核)	(未經審核)
		(千日圓)	(千日圓)
已售存貨成本		4,314,551	4,334,697
所提供服務成本		25,859	27,082
折舊	10	149,076	163,756
無形資產攤銷		36,642	24,274
研發成本		193,148	293,217
撥回貿易應收款項及應收票據減值撥備		(251)	—
經營租賃項下最低租賃付款		630,195	652,404
核數師酬金		52,085	51,832
僱員福利開支：			
工資及薪金		1,892,365	2,043,921
退休金及社保成本		104,738	116,993
界定福利計劃開支	17	45,995	89,032
僱員福利		256,906	315,963
其他福利		94,467	131,811
以權益結算以股份為基礎的付款開支	19	45,506	166,203
匯兌(收益)／虧損淨額		(104,373)	91,074
存貨撇減／(撥回)至可變現淨值		87,790	(49,977)
出售物業、廠房及設備項目所得收益淨額		(1,080)	(1,902)
出售無形資產項目虧損淨額		28,861	—

## 7. 所得稅開支

本集團各實體須就產生自或源自本集團成員公司所在及經營所在司法權區的溢利繳納所得稅。

根據開曼群島及英屬處女群島(「英屬處女群島」)的規則及法規，本集團毋須繳納任何開曼群島及英屬處女群島所得稅。

截至二零一七年九月三十日止六個月，香港註冊成立附屬公司須就於香港產生的估計應課稅溢利按稅率16.5%繳納所得稅。

根據日本規則及法規，日本註冊成立附屬公司主要須繳納公司稅、居民所得稅及企業稅，該等稅項於截至二零一七年九月三十日止六個月的總實際法定稅率為30.86%（截至二零一六年九月三十日止六個月：30.86%）。

根據澳門所得補充稅（「澳門所得補充稅」）法，於截至二零一七年九月三十日止六個月，應課稅溢利低於300,000澳門元（「澳門元」）豁免繳稅，應課稅溢利為300,000澳門元以上須按稅率12%繳稅。

截至二零一七年九月三十日止六個月，台灣及泰國註冊成立附屬公司須就應課稅溢利分別按稅率17%及20%繳納所得稅。

中國企業所得稅撥備按本集團的中國附屬公司應課稅溢利以法定稅率25%計算，有關稅率乃根據二零零八年一月一日批准及生效的中國企業所得稅法釐定。

本公司於美國註冊成立及營運的附屬公司於本年度須按34%的稅率繳納聯邦企業所得稅以及按約8.64%繳納州稅。

本集團所得稅開支的主要組成部分如下：

	<u>截至九月三十日止六個月</u>	
	<u>二零一七年</u>	<u>二零一六年</u>
	(未經審核)	(未經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
即期所得稅－日本	20,342	118,994
即期所得稅－香港	235,067	—
即期所得稅－其他地區	11,212	547
已宣派股息預扣稅	137,100	105,000
遞延稅項	(52,502)	(25,232)
	<u>351,219</u>	<u>199,309</u>

#### 8. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於母公司普通權益持有人應佔期內溢利及期內已發行股份的加權平均數。

就攤薄而言，概無就截至二零一七年及二零一六年九月三十日止六個月所呈列的每股基本盈利作出調整，原因是本集團於該等期間並無潛在已發行的普通股。

下表反映計算每股基本盈利所使用的收入及股份數據：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	(未經審核)	(未經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
<u>盈利</u>		
母公司普通權益持有人應佔溢利(計算每股基本盈利時使用)	<u>1,111,393</u>	<u>308,516</u>

	股份數目	
	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	(千股)	(千股)
<u>股份</u>		
期內已發行普通股的加權平均數(計算每股基本盈利時使用)	<u>609,050</u>	<u>475,059</u>

拆細及資本化前的發行在外普通股數目乃就發行在外普通股數目的比例變動作出調整，猶如拆細及資本化已於所呈列最早期間進行。

## 9. 股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	(未經審核)	(未經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
本公司宣派的股息	<u>—</u>	<u>1,995,000</u>

根據於二零一六年四月二十六日舉行的股東會議，本公司向其股東宣派1,995,000,000日圓股息，而股息已於二零一六年五月派付。

## 10. 物業、廠房及設備

截至二零一七年九月三十日止六個月，本集團購入成本值為105,828,000日圓(截至二零一六年九月三十日止六個月：279,997,000日圓)的物業、廠房及設備項目。期內，物業、廠房及設備項目折舊為149,076,000日圓(截至二零一六年九月三十日止六個月：163,756,000日圓)。截至二零一七年九月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為11,735,000日圓的資產(截至二零一六年九月三十日止六個月：15,034,000日圓)，導致出售收益淨額1,080,000日圓(截至二零一六年九月三十日止六個月：1,902,000日圓)。

## 11. 永久持有土地

於二零一七年九月三十日及二零一七年三月三十一日，本集團永久持有土地的賬面值為1,940,789,000日圓。永久持有土地位於日本，由根據日本法律註冊成立的有限公司Honma Golf Co., Ltd. 擁有。

## 12. 存貨

	二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
原材料	1,779,470	962,601
在製品	782,347	1,173,860
製成品	3,792,558	4,508,865
	<u>6,354,375</u>	<u>6,645,326</u>
減：存貨撥備	<u>(440,218)</u>	<u>(352,428)</u>
	<u>5,914,157</u>	<u>6,292,898</u>

## 13. 貿易應收款項及應收票據

	二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應收款項	3,630,612	4,943,330
應收票據	335,007	154,937
	<u>3,965,619</u>	<u>5,098,267</u>
貿易應收款項減值	<u>(369)</u>	<u>(620)</u>
	<u>3,965,250</u>	<u>5,097,647</u>



本集團與客戶間的貿易條款以信貸交易為主。信用期介乎 30 至 140 日。本集團尋求嚴格控制未收回應收款項，及管理層定期檢查逾期結餘。鑒於上文所述，加上本集團貿易應收款項與許多不同的客戶相關，因此不存在重大信貸風險集中。貿易應收款項並不計息。

於報告期間末，貿易應收款項(扣除撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一七年 九月三十日	二零一七年 三月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
1 個月內	2,505,406	3,711,842
1 個月以上至 3 個月內	501,221	662,132
3 個月以上至 12 個月內	623,152	563,115
超過 1 年	464	5,621
	<u>3,630,243</u>	<u>4,942,710</u>

#### 14. 現金及現金等價物及已抵押存款

	二零一七年 九月三十日	二零一七年 三月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
現金及銀行結餘	15,491,528	12,712,506
短期定期存款	600,464	—
現金及現金等價物	<u>16,091,992</u>	<u>12,712,506</u>

#### 15. 貿易應付款項

	二零一七年 九月三十日	二零一七年 三月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
貿易應付款項	<u>614,962</u>	<u>699,601</u>

於報告期末，本集團貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析如下：

於二零一七年九月三十日及二零一七年三月三十一日，貿易應付款項的賬齡均為三個月內。

貿易應付款項為無抵押、不計息及通常於二至四個月期內結算。

## 16. 計息銀行借款

	二零一七年九月三十日			二零一七年三月三十一日		
	實際利率 (%)	到期日	千日圓 (未經審核)	實際利率 (%)	到期日	千日圓 (經審核)
即期						
銀行貸款－無抵押	0.33%-0.78%	二零一七年 十月	<u>1,450,000</u>	0.33%-0.83%	二零一七年 六月及十月	<u>291,287</u>
				二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)	
分析為：						
應償還銀行貸款：						
一年內				<u>1,450,000</u>	<u>291,287</u>	

於二零一七年九月三十日及二零一七年三月三十一日，並無抵押物業以作為授予本集團的銀行借款的擔保。

## 17. 僱員界定福利計劃

僱員界定福利負債淨額：

	二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
退休福利計劃	<u>1,389,383</u>	<u>1,656,540</u>

本集團為其日本的所有合資格僱員管理長期界定福利計劃。根據該計劃，僱員在達到60歲退休年齡後享有退休福利。

本集團的界定福利計劃為一項離職後福利計劃，要求向單獨管理基金作出供款。該計劃擁有法定基金會形式，由獨立受託人管理，資產與本集團的資產分開持有。受託人負責確定該計劃的投資戰略。

受託人於各報告期末前檢討計劃的資金水平。該檢討包括資產負債配對戰略及投資風險管理政策，其中包括使用年金及壽命掉期來管理風險。受託人根據年度檢討的結果決定供款金額。

該計劃承受利率風險、退休人員的預期壽命變化風險及股本市場風險。

日本及台灣精算師協會成員 Mizuho Trust & Banking Co., Ltd. 及專業企業管理顧問股份有限公司於二零一六年十二月三十一日及二零一七年三月三十一日採用預計單位信貸精算估值法對計劃資產及界定福利責任現值進行最新精算估值。

於中期簡明綜合損益表內就該計劃確認的總開支如下：

	二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一六年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)
當期服務成本	42,915	85,293
利息成本	3,080	3,739
福利開支淨額	<u>45,995</u>	<u>89,032</u>
於銷售成本確認	21,743	24,255
於銷售及經銷成本確認	12,006	39,540
於行政開支確認	12,246	25,237
	<u>45,995</u>	<u>89,032</u>

下表概述就該計劃於中期簡明綜合損益表內確認的福利開支淨額的組成部分以及於中期簡明綜合財務狀況表內確認的資金狀況及金額：

截至二零一七年九月三十日止六個月界定福利責任及計劃資產公平值的變動：

	二零一七年		計入損益 的小計	計劃資產 回報	人口假設 變動產生的 精算變動	財務假 設變動產生 的精算變動	經驗調整	計入其他	
	四月一日 (千日圓)	服務成本 (千日圓)						利息淨額 (千日圓)	已付福利 (千日圓)
界定福利責任	4,007,717	44,025	7,501	-	-	10,370	-	10,370	3,702,154
計劃資產公平值	(2,351,177)	(1,110)	(4,421)	(139,043)	-	-	-	(139,043)	(2,312,771)
福利負債	<u>1,656,540</u>	<u>42,915</u>	<u>3,080</u>	<u>(139,043)</u>	<u>-</u>	<u>10,370</u>	<u>-</u>	<u>(128,673)</u>	<u>1,389,383</u>

(附註6)

截至二零一六年九月三十日止六個月界定福利責任及計劃資產公平值的變動：

二零一六年四 月一日	服務成本 (千日圓)	利息淨額 (千日圓)	計入損益 的小計 (千日圓)	已付福利 (千日圓)	計劃資產 回報 (千日圓)	人口假設 變動產生的 精算變動 (千日圓)	財務假設 變動產生 的精算變動 (千日圓)	經驗調整 (千日圓)	計入其他		二零一六年 九月三十日 (千日圓)
									全面收益的 小計 (千日圓)	僱主供款 (千日圓)	
4,249,284	85,293	7,610	92,903	(66,720)	—	—	(71,498)	—	(71,498)	—	4,203,969
(2,150,405)	—	(3,871)	(3,871)	33,173	45,884	—	—	—	45,884	(58,641)	(2,133,860)
<u>2,098,879</u>	<u>85,293</u>	<u>3,739</u>	<u>89,032</u>	<u>(33,547)</u>	<u>45,884</u>	<u>—</u>	<u>(71,498)</u>	<u>—</u>	<u>(25,614)</u>	<u>(58,641)</u>	<u>2,070,109</u>
(附註6)											
<b>界定福利責任</b> <b>計劃資產公平值</b> <b>福利負債</b>											

總計劃資產公平值的主要分類如下：

	二零一七年 九月三十日	二零一七年 三月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
股票	1,207,913	1,200,304
債券	919,385	948,646
壽險公司的普通賬戶	138,691	137,756
其他	46,782	64,471
總計	<b>2,312,771</b>	<b>2,351,177</b>

用於釐定退休福利計劃的界定福利責任的主要精算假設列示如下：

	二零一七年 九月三十日	二零一七年 三月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
預計退休福利分配法	預計單位信貸法	預計單位信貸法
貼現率	0.38%	0.38%
工資漲幅(基於工齡, 平均)	1.80%	1.80%
流失率(基於工齡, 平均)	2.20%	2.20%
死亡率(日本衛生勞動福利部於該等日期 公佈的死亡率表)	二零一五年 三月二十六日	二零一五年 三月二十六日

重大假設的定量敏感度分析列示如下：

		界定福利責任增加/(減少)	
		二零一七年 九月三十日	二零一七年 三月三十一日
		(未經審核)	(經審核)
假設	假設變動	(千日圓)	(千日圓)
貼現率	上升0.5%	(147,684)	(180,651)
	下降0.5%	200,757	181,303

以上敏感度分析乃基於推斷主要假設於報告期末發生合理變動而對界定福利責任造成影響的方法釐定。敏感度分析乃基於保持所有其他假設不變時重大假設的變動。敏感度分析未必會代表界定福利責任的實際變動，乃由於假設變動不大可能單獨出現。

以下為未來年度預期向界定福利計劃作出的供款：

	二零一七年 九月三十日	二零一七年 三月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
於未來12個月內	—	115,808

於二零一七年九月三十日，界定福利計劃責任的平均持續期為9.6年(二零一七年三月三十一日：9.6年)。

精算估值顯示於二零一七年九月三十日，計劃資產的市值為2,312,771,000日圓(二零一七年三月三十一日：2,351,177,000日圓)，佔合資格僱員應計界定福利責任的63%(二零一七年三月三十一日：59%)。於二零一七年九月三十日，虧絀為1,389,383,000日圓(二零一七年三月三十一日：1,656,540,000日圓)，預期將在餘下服務期間結清。

## 18. 股本

	二零一七年 九月三十日	二零一七年 三月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
已發行股本(截至二零一七年九月三十日及 截至二零一七年三月三十一日： 20,000,000,000股每股0.0000025美元的法定股份及 609,050,000股已發行普通股)(以美元計)	<u>1,523</u>	<u>1,523</u>
相等於日圓	<u>154,000</u>	<u>154,000</u>

截至二零一三年十月七日於開曼群島註冊成立當日，本公司的法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1.00美元的股份，已發行股本為1,000美元。

於二零一六年九月十八日，本公司將其每股面值1.00美元的已發行及未發行股份分拆為400,000股每股面值0.0000025美元的股份，因此於分拆後，本公司的已發行股本為1,000美元，分為400,000,000股每股面值0.0000025美元的股份，而本公司的法定股本為50,000美元，分為20,000,000,000股每股面值0.0000025美元的股份。

於二零一六年九月十九日，透過將本公司的可分派儲備187.6美元(相等於20,000日圓)資本化的方式，本公司合共配發及發行75,059,000股每股面值0.0000025美元的股份。緊隨配發後，本公司的已發行股本為1,187.6美元，分為475,059,000股每股面值0.0000025美元的股份。

就二零一六年十月六日股份於聯交所主板上市而言，以每股10.00港元的價格發行133,991,000股每股面值0.0000025美元的股份，獲取現金代價總額1,339,910,000港元(相等於約17,476,557,000日圓)，有關金額經扣除678,234,439日圓的上市開支後計入本公司股本。

## 19. 以股份為基礎的付款

根據董事會於二零一五年十月二十日及二零一六年五月三十一日通過的決議案，本集團分別授出27,007份受限制股份(「受限制股份」)及1,465份受限制股份，以於未來年度向為本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。所有受限制股份乃基於本公司及個人的表現授出。

受限制股份的歸屬時間表為：40%於本公司股份在香港聯合交易所有限公司上市之日(「上市日期」)歸屬，30%於上市日期後12個月歸屬，及30%於上市日期後24個月歸屬。

於截至二零一七年三月三十一日止年度及截至二零一七年九月三十日止六個月，下列受限制股份並無歸屬：

	截至 二零一七年 九月三十日 止六個月 受限制股份數目	截至 二零一七年 三月三十一日 止年度 受限制股份數目
期／年初	15,851	25,542
期／年內授出	—	1,465
期／年內失效	(782)	(373)
期／年內行使	—	(10,783)
期／年末	<u>15,069</u>	<u>15,851</u>

於截至二零一六年九月三十日止六個月授出的受限制股份的公平值為36,584,000日圓(每份25,000日圓)，連同於截至二零一六年三月三十一日止年度授出的受限制股份，本集團於截至二零一七年九月三十日止六個月確認受限制股份開支45,506,000日圓(截至二零一六年九月三十日止六個月：166,203,000日圓)。

於截至二零一六年九月三十日止六個月授出的受限制股份的公平值採用收入法(尤其是貼現現金流量法)經計及授出受限制股份的條款及條件後於授出日期進行估計。下表列示所用模型的輸入值：

	截至 二零一六年 九月三十日 止六個月
貼現率	11.50%
最終增長率	2%
缺乏市場流通性折讓	10%

管理層根據行業相關風險估計貼現率。最終增長率乃基於行業增長率。缺乏市場流通性折讓乃基於與本公司性質有關的風險。



## 其他資料

### 購回、出售及贖回上市證券

截至二零一七年九月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

### 股息

董事會決議不宣派任何截至二零一七年九月三十日止六個月的中期股息。

### 遵守企業管治守則

本公司的企業管治常規以香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治守則(「企業管治守則」)所列原則及守則條文為基準。於截至二零一七年九月三十日止六個月，除偏離守則條文A.2.1條外，本公司已遵守企業管治守則所載的一切適用的守則條文。

守則條文A.2.1訂明，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由同一人兼任。本公司的主席及總裁均由劉建國先生擔任。在伊藤康樹先生及左軍先生(分別為日本業務及中國業務的總裁)監察本集團的日本及中國業務的協助下，董事會相信，這項安排使本集團能夠在強大及一致的領導下得以切實及有效地規劃及執行業務決定及策略，有利於本集團的管理及業務發展。

董事會將持續檢討及監督本公司的企業管治常規，以遵守企業管治守則並維持本公司高水準的企業管治。

### 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)，作為其董事進行證券交易的自身行為守則。

經向本公司全體董事(「董事」)作出特定查詢後，彼等全部已確認彼等於截至二零一七年九月三十日止六個月內一直遵守有關董事進行證券交易的標準守則及本公司的自身守則。

## 審核委員會

本公司已根據企業管治守則設立審核委員會並書面制定其職權範圍。於本公告日期，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即盧伯卿先生、汪建國先生及徐輝先生。盧伯卿先生為審核委員會主席。

審核委員會已審閱並討論截至二零一七年九月三十日止六個月的中期業績。

## 刊登中期業績及中期報告

本中期業績公告分別刊載於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.honma.hk](http://www.honma.hk))。中期報告將於適當時候寄發予本公司股東，並將於聯交所及本公司網站上可供查閱。

承董事會命

**Honma Golf Limited**

本間高爾夫有限公司

董事長

劉建國

二零一七年十一月十三日

於本公告日期，董事會包括執行董事劉建國先生、伊藤康樹先生、邨井勇二先生及左軍先生；獨立非執行董事盧伯卿先生、汪建國先生及徐輝先生。