

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)

**截至二零一八年九月三十日止六個月的
中期業績公告**

截至二零一八年九月三十日止六個月的重大進展：

- 收益自截至二零一七年九月三十日止六個月增加9.3%。請參閱「管理層討論及分析－財務回顧－收益」；
 - *按地理區域*。儘管混合渠道持續帶來負面影響，但由於本集團持續努力滲透至其目標消費分部，本集團來自本土市場(即日本、韓國及中國)的收益增加4.5%。本集團完成該兩個市場重組的佈局後，來自美國及歐洲的收益分別增長6.9%及171.3%。來自日本、韓國、中國、美國及歐洲的收益貢獻分別為51.0%、15.3%、15.1%、5.6%及4.0%；
 - *按渠道*。來自第三方零售商及批發商的收益增加27.3%，佔本集團總收益的百分比增加10.5%至74.6%，是由於本集團與優質第三方零售商合作加速進軍熱忱型及年輕高爾夫球手分部。關閉18間店舖後，與截至二零一七年九月三十日止六個月期間相比，自營店收益減少22.8%；
 - *按產品*。來自高爾夫球桿、高爾夫球及服裝和配件的收益分別增長8.1%、48.2%及4.7%，高爾夫球帶動Honma的非球桿業務重新增長；

- 毛利率自截至二零一七年九月三十日止六個月上升0.4%，是由於本集團酒田園區(定義見下文)的持續零售價協調工作及生產效率不斷提升；
- 經營溢利自二零一七年九月三十日止六個月提升25.7%至2,036.5百萬日圓(相當於18.5百萬美元)，經營溢利率增加2.3個百分點至17.7%，由於毛利率上升及產品組合對純利的正面影響。詳情請參閱「管理層討論及分析－財務回顧－非國際財務報告準則的財務計量－經營溢利」；
- 純利自截至二零一七年九月三十日止六個月上升92.2%至2,134.5百萬日圓(相當於19.4百萬美元)，是由於經營溢利增加及貨幣重估溢利。詳情請參閱「管理層討論及分析－財務回顧－非國際財務報告準則的財務計量－經營溢利淨額」；
- 經營活動所得現金流量淨額為3,256.3百萬日圓(相當於29.6百萬美元)，較截至二零一七年九月三十日止六個月增加42.5%。

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」)截至二零一八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」)。中期業績已經本公司審核委員會(「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。

截至二零一八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：

- *以產品為先的公司傳統日本工藝及現代科技與創新的獨特結合得以蓬勃發展。* 本集團於順利推出 BERES 06 (即 BERES 系列高爾夫球桿第五代及吸引頂級優質消費分部(即第2市場區間(定義見下文)的標誌性產品)及 BeZeal 535 (即 BeZeal 產品家族第二代，吸引一般為較年輕及入門級哥爾夫球手的第5市場區間(定義見下文)消費者)後，在所有市場帶動銷售增長。由截至二零一七年九月三十日止六個月起，該兩款產品銷售分別增加22.9%及18.1%。因此，來自高爾夫球桿的收益較截至二零一七年九月三十日止六個月上升8.1%。截至二零一九年三月三十一日止年度，本集團主要將會推出為於第6市場區間(定義見下文)的熱忱型哥爾夫球手設計的下一代 TOUR WORLD 產品家族 TW747。TW747 的外貌、技術及表現較上一代明顯提升。在預訂期間，已受到零售商的熱烈追捧。
- *透過與具質素的第三方零售商及批發商合作，繼續滲透至本集團本土及新興市場。* 來自第三方零售商及批發商的收益增加27.3%，收益貢獻增長10.5%至佔總收益74.6%。即使混合渠道持續帶來負面影響，本集團本土市場(日本、韓國及中國)的收益由截至二零一七年九月三十日止六個月上升4.5%，總收益貢獻81.4%。本集團去年於銷售及兩個市場分銷佈局重組後，來自美國及歐洲的收益開始穩步上揚。截至二零一八年九月三十日止六個月，來自美國及歐洲市場的收益分別上升6.9%及171.3%。來自美國及歐洲的收益佔本集團收益9.6%，其由768.7百萬日圓上升331.0百萬日圓。
- *高爾夫球引領非球桿產品類別重新增長。* 本集團在意識到日本及中國重要的聲音份額後重新設計其高爾夫球產品組合，帶動球杆產品的增長。因此，在其本土市場實施專門球類的銷售及分銷策略後，截至二零一七年九月三十日止六個月，來自高爾夫球的收益增加48.2%，保持過去四年的增長軌跡。於二零一八年七月，本集團舉行2019年春／夏季時裝系列首次貿易展覽，預訂數量為最近季度平均預訂量的兩倍。來自服裝及其他配件的收益較截至二零一七年九月三十日止六個月上升4.7%。二零一九年春夏服裝系列將自二零一九年一月起推出。

- *重塑 Honma 品牌，把握引領哥爾夫球桿高端及頂級性能類別的難得機會。*自上市以來，本集團開始一系列行動在性能類別方面重塑 Honma 品牌，同時忠於其傳統工藝、手工藝及高端品牌定位。截至二零一八年九月三十日止六個月期間，本集團邀請國際頂級高爾夫球手擔任全球品牌大使，其任期將於二零一九年一月開始。同時，本集團正在創建有與各市場相關的專業球手的經精簡球隊以及由本地及職業球手以及具有社會影響力的人士組成的網絡，以在目標客戶中建立一致的傳訊策略。本集團亦已重建其網站，於所有市場打造一致及具活力的品牌形象，這對執行多項增長舉措而言至關重要。本集團亦正在創建以客戶為中心的電子商務及客戶關係管理(「客戶關係管理」)系統，以及培養能更好地聯繫年輕消費者及不斷提高消費者體驗的電子商務實力。今年，本集團亦已成為香港高爾夫球公開賽的冠名贊助商，香港高爾夫球公開賽自二零零一年起為亞洲高爾夫球中一項最重要的球賽，亦為歐洲巡迴賽的一份子。
- *構建於一個分銷模式的全新 360 度品牌體驗。*本集團留聘亞洲首屈一指的設計代理，重新設計零售空間，從而為所有市場提供終極品牌體驗及個人化消費旅程，包括新市場如美國及歐洲。在服裝方面，本集團正基於經翻新的數字平台實施新的分銷模式管理及擁有消費者數據及消費者體驗，在該模式下，其現有及未來的自營店將充當樞紐，其於第三方零售商及高爾夫球場內的店中店充當輪輻。本集團預期將於截至二零一九年三月三十一日止三個月內在**日本**開設其首家新店舖，其後在美國等其他市場開設店舖。
- *持續資本開支投資及簡化瑣細程序。*於截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團持續資本開支投資於**日本山形縣酒田的園區(「酒田園區」)**，同時改善其製造工序以增加其年度製造產能。作出有關投資及改善後，預期酒田園區的年度產能於二零一九年夏天可增加超過 50%。

在多項增長舉措的推動下，本集團於截至二零一八年九月三十日止六個月持續錄得穩健收益增長。本集團的收益由截至二零一七年九月三十日止六個月的 105 億日圓增加 9.3% 至截至二零一八年九月三十日止六個月的 115 億日圓。按固定匯率基準計，本集團截至二零一八年九月三十日止六個月的收益較截至二零一七年九月三十日止六個月增加 9.5%。

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BeZEAL，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。

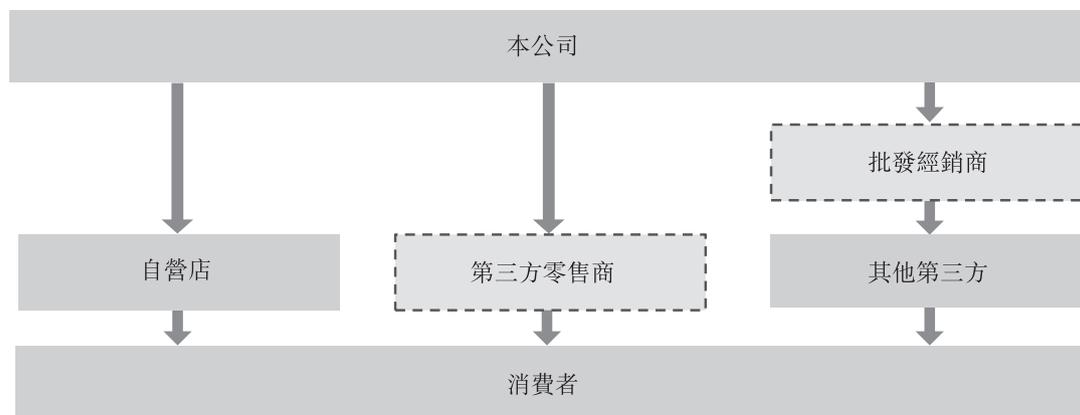
1 高價格 低熱忱度	設計及價格	2 高價格 中熱忱度	主要為設計	3 高價格 高熱忱度	設計及性能
4 中價格 低熱忱度	性能及價格	5 中價格 中熱忱度	性能及設計	6 中價格 高熱忱度	主要為性能
7 低價格 低熱忱度	主要為價格	8 低價格 中熱忱度	價格及設計	9 低價格 高熱忱度	價格及性能

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。BeZEAL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品牌自營店及銷售點。下圖列示本集團銷售及經銷網絡的架構。



--- 第三方零售商及批發商⁽¹⁾

附註：

(1) 本集團的銷售點包括(a)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作為本集團提供一個維持及提升知名品牌形象的平台。於二零一八年九月三十日，本集團擁有68間HONMA品牌自營店，全部位於亞洲。下表載列截至二零一八年九月三十日止六個月開設及關閉的自營店數目。

	截至二零一八年九月三十日止六個月			
	期初	開設	關閉	期末
日本	32	—	—	32
中國(包括香港及澳門)	48	1	17	32
亞洲其他地區	4	—	—	4
總計	84	1	17	68

於截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團持續優化零售範圍，並在中國關閉17間店舖，主要為服裝專售店，作為重新設計分銷佈局的一部份。

為盡可能滿足熱忱型及年輕高爾夫球手的需求，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。於二零一八年九月三十日，本集團擁有六個試打中心。

於二零一八年九月三十日，本集團有約3,615個銷售點。本集團的銷售點包括(a)第三方零售商(「**零售商**」)的銷售點及(b)轉售本集團產品至其他第三方及消費者的批發經銷商銷售點(「**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。於二零一八年九月三十日，本集團的產品在1,399個獨立大型體育用品店銷售點銷售。

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。就日本以外而言，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而有所不同，反映在目標消費者的購買行為上。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255名工匠，其中24名為平均積逾32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。

本集團藉改善其製造工序持續投資於酒田園區以提升其年度製造產能。在作出有關投資及改善後，預期酒田園區的年度製造產能於二零一九年夏天可增長超過50%。

僱員

於二零一八年九月三十日，本集團在全球有 853 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。截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團的僱員福利開支為 2,459.2 百萬日圓。

本集團於二零一五年十月採納受限制股份單位(「受限制股份單位」)計劃以激勵其董事、管理層及合資格僱員。本集團於截至二零一八年九月三十日止六個月確認受限制股份單位開支 25.4 百萬日圓，其中製造人員佔 2.3 百萬日圓、銷售及營銷人員佔 13.1 百萬日圓及行政人員佔 10.0 百萬日圓。

展望

業務展望

於截至二零一九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：

- **持續投資 HONMA 品牌，在不同市場打造一致品牌形象，把握引領高端及頂級性能高爾夫球桿分部的難得機會。**本集團將繼續努力創建強大的專業代言團隊，聚集其剛剛邀請擔任全球品牌大使的國際頂級高爾夫球手。本集團正在設立及激活多種營銷資產，以重新推出 Honma，突出其優良工藝及使全球品牌大使成為 Honma 高端及頂級性能分部的主要運動員。本集團亦將自二零一九年一月起在所有主要市場舉辦一系列營銷活動，重新推出 Honma 品牌。

- **更新和升級本集團的營銷策略、數字平台及資產，以提升HONMA品牌及產品的知名度。**憑藉精緻的品牌及品牌價值，本集團計劃不斷更新和升級營銷資產，以提升品牌及產品的全球知名度。本集團正在保留一班由各自市場的本地職業球手以及具有社會影響力的人士組成的團隊，以在目標客戶中建立一致的傳訊策略。本集團亦已重建其網站，於所有市場打造一致及具活力的品牌形象，這對執行多項增長舉措而言至關重要。今年，本集團亦已成為香港高爾夫球公開賽的冠名贊助商，香港高爾夫球公開賽自二零零一年起為亞洲高爾夫球中一項最重要的球賽，亦為歐洲巡迴賽的一份子。
- **基於經改善的數字平台提供新一代零售體驗，創造360度品牌體驗。**本集團計劃以經更新的HONMA品牌形象將零售體驗升級。本集團留聘亞洲首屈一指的设计代理，重新設計零售空間，從而為所有市場提供終極品牌體驗及個人化消費旅程，包括美國及歐洲市場。新零售體驗將利用及整合藝術、設計、商業及數碼技術，支撐本集團的新品牌形象，吸引新的消費者，並打造空間供消費者與HONMA品牌及產品連接、發現及互動。在服裝方面，本集團正基於經翻新的數字平台實施新的分銷模式，在該模式下，其現有及未來的自營店將充當樞紐，其於第三方零售商及高爾夫球場內的店中店充當輪輻，以管理及擁有消費者數據及消費者體驗。本集團亦打算通過在所有市場增設以客戶為中心的電子商務及客戶關係管理系統，直接訪問消費者數據及更有效管理客戶體驗來提升其電子商務實力。
- **透過將TOUR WORLD及BeZeal建立成HONMA的第二大產品特許，加快滲透高增長消費者市場區間。**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，本集團已穩步進入第5及第6市場區間，該兩個區間共同構成全球高爾夫產品區間市場的絕大部分，對本集團而言較新。本集團順利推出最新產品家族BeZeal 535，即BeZeal產品家族第二代，吸引一般為較年輕及入門級哥爾夫球手的第5市場區間的消費者。截至二零一九年三月三十一日止年度，本集團主要將會推出下一代TOUR WORLD產品家族TW747。TW747的外貌、技術及表現較上一代明顯提升。在預訂期間，已受到日本及美國零售商的熱烈追捧。本集團將透過設計產品滿足該等消費者不斷演進的需求，來提高在該等高業績的中端消費者市場區間的份額。

- **維持主要市場區間的領先地位並滲透高增長市場區間，以進一步增加國內市場的市場份額。** 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及深化亞洲的經銷網絡及不斷投資於營銷活動，提升市場份額及擴展與該等消費者分部相關的渠道。
- **推動北美及歐洲新市場增長。** 北美及歐洲佔全球高爾夫產品市場的重大份額。本集團於截至二零一八年九月三十日止六個月在兩個市場取得初步成功之後，本集團將透過(其中包括)以下方式加快在該等市場的增長：(i)強化在該等市場的銷售團隊、營銷團隊及高級管理層團隊；(ii)增加營銷活動以提升在世界頂尖球手中的品牌及產品知名度；(iii)開設Honma體驗中心及於選定地區開設店中店及(iv)識別及追求具有吸引力的互補型收購機會。
- **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跟最新市場趨勢。本集團截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月的研發開支分別為193.1百萬日圓及174.5百萬日圓。本集團的所有高爾夫球桿均由其研發人員及大師級工匠在酒田園區開發。研發團隊將繼續在設計中結合人體工學與材料科學的創新發展，並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，本集團推出以下兩個新產品：(i) BERES 06，即BERES系列高爾夫球桿第五代，目標客戶為第2市場區間消費者；及(ii)BeZeal 535，即BeZeal產品家族第二代，吸引一般為較年輕及入門級哥爾夫球手的第5市場區間消費者。激活該兩個新產品類別推動國內高增長消費者市場區間及新市場的市場份額增加。自截至二零一七年九月三十日止六個月起，該兩個產品的銷售分別增長22.9%及18.1%。
- **繼續提升營運效率及優化成本結構。** 除遵循其發展戰略外，本集團有意繼續提升經營效率及優化成本。本集團已完成在所有市場實施綜合ERP系統，以推動經營效率的持續改善。

- **通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。例如，本集團現正重新設計高爾夫球業務，尋求戰略合作以重組服裝業務。

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。
- **高爾夫回歸奧運會及近期的「老虎伍茲效應(Tiger Effects)」。**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市場在未來數年將大幅增長。近期市場最振奮人心的消息是泰格·伍茲於二零一八年初回歸職業高爾夫巡迴賽，令威士伯錦標賽(Valspar Championship)決賽的收視率較上一年度激增190%。泰格·伍茲回歸反映重大角色及人物對高爾夫球運動的影響，極大激發新一代專業高爾夫球手對該項運動的熱情。

- **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。
- **發達市場消費者的購買行為向「價值大於銷量」轉換**。經過數年發展，數據表明，重要參與者激烈競爭所在成熟市場的較低端分部正接近飽和，伴隨數量減少。在平均售價(「平均售價」)大幅增長推動下，消費者在購買球桿時趨向質量及性能而非價格。以美國市場為例，Golf Datatech 報告顯示二零一五年至二零一七年木製及鐵製球桿的平均售價實現雙位數增長，大大抵銷數量減少，進而令年度銷售變化平緩。
- **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，連同截至二零一七年九月三十日止六個月至截至二零一八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
	二零一八年		二零一七年		
	日圓	%	日圓	%	
(以千計，百分比及每股數據除外)					
綜合損益表(未經審核)					
收益	11,503,203	100.0	10,521,806	100.0	9.3
銷售成本	(4,707,098)	(40.9)	(4,340,410)	(41.3)	8.4
毛利	6,796,105	59.1	6,181,396	58.7	9.9
其他收入及收益	762,586	6.6	140,354	1.3	443.3
銷售及經銷開支	(4,024,775)	(35.0)	(3,943,688)	(37.5)	2.1
行政開支	(791,420)	(6.9)	(717,730)	(6.8)	10.3
其他開支	(8,732)	(0.1)	(253,431)	(2.4)	(96.6)
融資成本	(5,422)	—	(18,061)	(0.2)	(70.0)
融資收入	36,600	0.3	72,707	0.7	(49.7)
除稅前溢利	2,764,942	24.0	1,461,547	13.9	89.2
所得稅開支	(630,464)	(5.5)	(351,219)	(3.3)	79.5
純利	2,134,478	18.6	1,110,328	10.6	92.2
母公司普通權益持有人					
應佔每股盈利：					
基本及攤薄					
—就期內溢利					
而言(日圓)	3.50		1.82		92.2
非國際財務報告準則的					
財務計量					
經調整 SG&A ⁽¹⁾	4,793,056	41.7	4,618,506	43.9	3.8
經營溢利 ⁽²⁾	2,036,456	17.7	1,620,130	15.4	25.7
經營溢利淨額 ⁽³⁾	1,425,084	12.4	1,234,988	11.7	15.4

附註：

- (1) 透過從(a)銷售及經銷開支及(b)行政開支之和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－財務回顧－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、及(iii)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－財務回顧－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)加上受限制股份開支及(iv)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業績公告內，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－財務回顧－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二零一七年九月三十日止六個月的10,521.8百萬日圓增加9.3%至截至二零一八年九月三十日止六個月的11,503.2百萬日圓。

固定匯率收益增長

按固定匯率基準計，截至二零一七年九月三十日止六個月至截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團總收益增長9.5%。為計算固定匯率收益增長，倘有關銷售額的原幣並非日圓，本集團使用截至二零一七年九月三十日止六個月的平均匯率換算截至二零一八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按產品組以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	
	二零一八年		二零一七年		按呈報 基準	按固定 匯率基準 ⁽¹⁾
	日圓	%	日圓	%	%	%
	(以千計，百分比除外)					
高爾夫球桿	9,369,496	81.5	8,666,283	82.4	8.1	8.3
高爾夫球	649,657	5.6	438,226	4.2	48.2	48.4
包袋、服裝及 其他配件 ⁽²⁾	1,484,049	12.9	1,417,297	13.4	4.7	4.8
總計	<u>11,503,203</u>	<u>100.0</u>	<u>10,521,806</u>	<u>100.0</u>	<u>9.3</u>	<u>9.5</u>

附註：

(1) 詳情見「一固定匯率收益增長」。

(2) 包括高爾夫球袋、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。

高爾夫球桿為本集團的主營業務，雖然渠道重心不斷從零售轉換至批發，本集團的高爾夫球桿於截至二零一八年九月三十日止六個月錄得堅實收益增長。高爾夫球桿的收益由截至二零一七年九月三十日止六個月的8,666.3百萬日圓增加8.1%至截至二零一八年九月三十日止六個月的9,369.5百萬日圓。按固定匯率基準計，高爾夫球桿於截至二零一八年九月三十日止六個月的收益較截至二零一七年九月三十日止六個月增長8.3%。高爾夫球桿的增長主要是由於BERES 06（即BERES系列高爾夫球桿第五代及吸引頂級優質消費分部的標誌性產品），及BeZeal 535（即BeZeal產品家族第二代，吸引一般為較年輕及入門級高爾夫球手的第5市場區間消費者）。由截至二零一七年九月三十日止六個月起，該兩款產品銷售分別增加22.9%及18.1%。

高爾夫球的收益由截至二零一七年九月三十日止六個月的438.2百萬日圓大幅增加48.2%至截至二零一八年九月三十日止六個月的649.7百萬日圓。按固定匯率基準計，高爾夫球於截至二零一八年九月三十日止六個月的收益較截至二零一七年九月三十日止六個月增長48.4%。高爾夫球的增長受本集團不斷努力優化產品組合及在日本及中國實施走向市場的新策略所推動。

包袋、服裝及其他配件的收益由截至二零一七年九月三十日止六個月的1,417.3百萬日圓增加4.7%至截至二零一八年九月三十日止六個月的1,484.0百萬日圓。按固定匯率基準計，該等互補產品線於截至二零一八年九月三十日止六個月的收益較截至二零一七年九月三十日止六個月增長4.8%。該增加主要是由於本集團繼續決定大力發展非球桿業務，以成為高爾夫生活方式公司。於二零一八年七月，本集團舉行2019年春／夏季時裝系列初次貿易展，預訂數量為最近季度平均預訂量的兩倍。

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	
	二零一八年		二零一七年		按呈報 基準	按固定 匯率基準 ⁽¹⁾
	日圓	%	日圓	%	%	%
	(以千計，百分比除外)					
日本	5,869,281	51.0	5,680,039	54.0	3.3	3.3
韓國	1,760,641	15.3	1,314,180	12.5	34.0	34.0
中國(包括香港及澳門) ..	1,735,258	15.1	1,967,028	18.7	(11.8)	(11.4)
北美	641,034	5.6	599,611	5.7	6.9	7.6
歐洲	458,606	4.0	169,064	1.6	171.3	175.9
世界其他地區	1,038,383	9.0	791,884	7.5	31.1	31.5
總計	<u>11,503,203</u>	<u>100.0</u>	<u>10,521,806</u>	<u>100.0</u>	<u>9.3</u>	<u>9.5</u>

附註：

(1) 詳情見「一固定匯率收益增長」。

截至二零一八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81.4%，共同組成本集團的本土市場。截至二零一八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。

日本的收益由截至二零一七年九月三十日止六個月的5,680.0百萬日圓上升3.3%至截至二零一八年九月三十日止六個月的5,869.3百萬日圓。來自第三方零售商及批發商的銷售額增長17.0%，是由於本集團透過與具質素的第三方零售商及批發商合作持續夥伴關係，以接觸熱忱型及年輕高爾夫球手。於關閉2間店舖後，來自自營店的銷售額下降17.7%。

韓國的收益由截至二零一七年九月三十日止六個月的1,314.2百萬日圓增加34.0%至截至二零一八年九月三十日止六個月的1,760.6百萬日圓。本集團成功持續擴大於韓國的市場份額，乃基於HONMA的品牌資產、本集團的產品組合優勢及與韓國的獨家經銷商成功合作，以及密集的電視宣傳活動推動BERES及BeZEAL產品家族的銷售所致。

中國(包括香港及澳門)的收益由截至二零一七年九月三十日止六個月的1,967.0百萬日圓下跌11.8%至截至二零一八年九月三十日止六個月的1,735.3百萬日圓。按固定匯率基準計，中國(包括香港及澳門)截至二零一八年九月三十日止六個月的收益較截至二零一七年九月三十日止六個月的收益減少11.4%。跌幅乃主要由於服裝分銷網絡的改組，其中已關閉17間店舖。

北美的收益由截至二零一七年九月三十日止六個月的599.6百萬日圓增加6.9%至截至二零一八年九月三十日止六個月的641.0百萬日圓。按固定匯率基準計，北美截至二零一八年九月三十日止六個月的收益較截至二零一七年九月三十日止六個月的收益增加7.6%。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。

歐洲的收益由截至二零一七年九月三十日止六個月的169.1百萬日圓大幅增加171.3%至截至二零一八年九月三十日止六個月的458.6百萬日圓。按固定匯率基準計，歐洲截至二零一八年九月三十日止六個月的收益較截至二零一七年九月三十日止六個月的收益增加175.9%。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。

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品牌自營店及第三方零售商及批發商。本集團的第三方零售商及批發商包括(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銷售點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	
	二零一八年		二零一七年		按呈報 基準	按固定 匯率基準 ⁽¹⁾
	日圓	%	日圓	%	%	%
	(以千計，百分比除外)					
自營店.....	2,919,574	25.4	3,779,743	35.9	(22.8)	(22.6)
第三方零售商及批發商..	8,583,629	74.6	6,742,063	64.1	27.3	27.6
總計	<u>11,503,203</u>	<u>100.0</u>	<u>10,521,806</u>	<u>100.0</u>	<u>9.3</u>	<u>9.5</u>

附註：

(1) 詳情見「一固定匯率收益增長」。

自營店的收益由截至二零一七年九月三十日止六個月的3,779.7百萬日圓下跌22.8%至截至二零一八年九月三十日止六個月的2,919.6百萬日圓。減幅乃主要由於本集團在世界各地接觸熱忱型及年輕高爾夫球手有關的主要零售商加強合作而關閉18間自營店所致。第三方零售商及批發商的收益由截至二零一七年九月三十日止六個月的6,742.1百萬日圓增加27.3%至截至二零一八年九月三十日止六個月的8,583.6百萬日圓。展望未來，本集團預期向第三方零售商及批發商進行的銷售將會繼續以較自營店高增速增長。

銷售成本

銷售成本由截至二零一七年九月三十日止六個月的4,340.4百萬日圓增加8.4%至截至二零一八年九月三十日止六個月的4,707.1百萬日圓，乃主要由於銷售增長令向供應商採購的原材料及製成品增加所致。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			
	二零一八年		二零一七年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
原材料.....	2,505,683	53.2	2,282,713	52.4
僱員福利.....	666,933	14.2	693,298	16.0
製造費用 ⁽¹⁾	296,256	6.3	228,007	5.4
向供應商採購的製成品.....	1,238,226	26.3	1,136,392	26.2
總計	4,707,098	100.0	4,340,410	100.0

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

毛利由截至二零一七年九月三十日止六個月的6,181.4百萬日圓增加9.9%至截至二零一八年九月三十日止六個月的6,796.1百萬日圓。毛利率由截至二零一七年九月三十日止六個月的58.7%增加至截至二零一八年九月三十日止六個月的59.1%。

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			
	二零一八年		二零一七年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
高爾夫球桿	5,782,126	61.7	5,343,168	61.7
高爾夫球	325,319	50.1	224,368	51.2
包袋、服裝及其他配件 ⁽¹⁾	688,660	46.4	613,860	43.3
總計	<u>6,796,105</u>	<u>59.1</u>	<u>6,181,396</u>	<u>58.7</u>

附註：

(1) 包括高爾夫球袋、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。

高爾夫球桿的毛利由截至二零一七年九月三十日止六個月的5,343.2百萬日圓增加8.2%至截至二零一八年九月三十日止六個月的5,782.1百萬日圓，而高爾夫球桿的毛利率於截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月維持穩定於61.7%。

高爾夫球的毛利由截至二零一七年九月三十日止六個月的224.4百萬日圓增加45.0%至截至二零一八年九月三十日止六個月的325.3百萬日圓，而高爾夫球的毛利率由截至二零一七年九月三十日止六個月的51.2%輕微下降至截至二零一八年九月三十日止六個月的50.1%，主要是由於日本及中國第三方零售商及批發商的銷售加速增長。

包袋、服裝及其他配件的毛利由截至二零一七年九月三十日止六個月的613.9百萬日圓增加12.2%至截至二零一八年九月三十日止六個月的688.7百萬日圓，而包袋、服裝及其他配件的毛利率由截至二零一七年九月三十日止六個月的43.3%升至截至二零一八年九月三十日止六個月的46.4%。增幅是由於本集團於日本及中國的採購平台持續加強以及供應商管理改善所致。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一七年九月三十日止六個月的140.4百萬日圓大幅增加至截至二零一八年九月三十日止六個月的762.6百萬日圓。增幅乃主要由於截至二零一八年九月三十日止六個月的715.5百萬日圓貨幣重估溢利所致。

銷售及經銷開支

銷售及經銷開支由截至二零一七年九月三十日止六個月的3,943.7百萬日圓略微上升2.1%至截至二零一八年九月三十日止六個月的4,024.8百萬日圓，主要由於經銷成本上升所致。銷售及經銷開支佔收益的百分比由截至二零一七年九月三十日止六個月的37.5%下降至截至二零一八年九月三十日止六個月的35.0%。減幅乃主要是由於規模經濟及積極渠道及產品組合影響所致。下表載列於所示期內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			
	二零一八年		二零一七年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
僱員福利	1,513,372	37.6	1,531,057	38.8
廣告及推廣開支	1,135,424	28.2	1,164,665	29.5
租金費用	653,503	16.2	694,367	17.6
其他 ⁽¹⁾	722,476	18.0	553,599	14.1
總計	<u>4,024,775</u>	<u>100.0</u>	<u>3,943,688</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 包括折舊、差旅開支、耗材、經銷成本及其他開支。

行政開支

行政開支由截至二零一七年九月三十日止六個月的717.7百萬日圓增加10.3%至截至二零一八年九月三十日止六個月的791.4百萬日圓，主要由於SAP攤銷費用增加所致。本集團於二零一七年七月推出SAP。

其他開支

其他開支由截至二零一七年九月三十日止六個月 253.4 百萬日圓減少 96.6% 至截至二零一八年九月三十日止六個月 8.7 百萬日圓，並無計及人員精簡產生的離職一次性影響。

融資成本

融資成本由截至二零一七年九月三十日止六個月的 18.1 百萬日圓減少 70.0% 至截至二零一八年九月三十日止六個月的 5.4 百萬日圓。跌幅乃主要由於截至二零一八年九月三十日止六個月本集團的平均銀行借款減少所致。

融資收入

融資收入由截至二零一七年九月三十日止六個月的 72.7 百萬日圓下跌 49.7% 至截至二零一八年九月三十日止六個月的 36.6 百萬日圓，主要由於平均銀行存款減少及銀行利息下跌所致。

除稅前溢利

由於前文所述，除稅前溢利由截至二零一七年九月三十日止六個月的 1,461.5 百萬日圓大幅增加 89.2% 至截至二零一八年九月三十日止六個月的 2,764.9 百萬日圓。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一七年九月三十日止六個月的 351.2 百萬日圓增加 79.5% 至截至二零一八年九月三十日止六個月的 630.5 百萬日圓，主要由於本集團的應課稅收入增加所致。本集團的實際稅率由截至二零一七年九月三十日止六個月的 24.0% 降至截至二零一八年九月三十日止六個月的 22.8%。

純利

由於前文所述，純利由截至二零一七年九月三十日止六個月的 1,110.3 百萬日圓大幅增加 92.2% 至截至二零一八年九月三十日止六個月的 2,134.5 百萬日圓。純利率由截至二零一七年九月三十日止六個月的 10.6% 增加至截至二零一八年九月三十日止六個月的 18.6%。

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	
	二零一八年	二零一七年
	(千日圓)	
銷售及經銷開支	4,024,775	3,943,688
行政開支	791,420	717,730
就以下項目所作調整：		
與銷售及營銷員工及行政員工有關的 受限制股份單位開支	(23,139)	(42,912)
經調整SG&A	<u>4,793,056</u>	<u>4,618,506</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，及(iii)加上受限制股份單位開支，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	
	二零一八年	二零一七年
	(千日圓)	
除稅前溢利	2,764,942	1,461,547
就以下項目作出調整：		
其他收入及收益	(762,586)	(140,354)
其他開支	8,732	253,431
受限制股份單位開支	25,368	45,506
經營溢利	<u>2,036,456</u>	<u>1,620,130</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，及(iii)加上受限制股份單位開支及(iv)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	
	二零一八年	二零一七年
	(千日圓)	
純利	2,134,478	1,110,328
就以下項目作出調整：		
其他收入及收益	(762,586)	(140,354)
其他開支	8,732	253,431
受限制股份單位開支	25,368	45,506
稅務影響	19,092	(33,923)
經營溢利淨額	<u>1,425,084</u>	<u>1,234,988</u>

營運資金管理

	截至下列日期止十二個月	
	二零一八年 九月三十日	二零一八年 三月三十一日
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	248	232
貿易應收款項及應收票據周轉天數 ⁽²⁾	63	96
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁽³⁾	35	30

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。

與截至二零一八年三月三十一日止年度相比，截至二零一八年九月三十日止十二個月的貿易應收款項及應收票據周轉天數減少，而貿易應付款項及應付票據周轉天數增加。變動乃主要由於本集團持續努力改善營運資金管理，致使於二零一八年三月三十一日至二零一八年九月三十日，貿易應收款項及應收票據減少，而貿易應付款項及應付票據增加所致。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。

	於二零一八年 九月三十日	於二零一八年 三月三十一日
	(千日圓)	
原材料.....	3,650,345	2,776,492
在製品.....	822,275	818,854
製成品.....	4,666,876	3,628,450
減：撥備.....	(528,151)	(416,801)
總計	8,611,345	6,806,995

下表載列於所示日期本集團存貨的賬齡分析。

	於二零一八年 九月三十日	於二零一八年 三月三十一日
	(千日圓)	
1年內.....	3,457,106	3,713,065
1年至2年.....	2,709,702	1,608,077
2年至3年.....	1,232,008	888,229
3年至4年.....	779,928	236,740
4年以上.....	432,601	360,884
總計	8,611,345	6,806,995

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

於截至二零一八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。

於二零一八年九月三十日，本集團有現金及現金等價物 18,443.9 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，且於二零一八年九月三十日，本集團並無使用任何衍生合約對沖有關風險。

債項

於二零一八年九月三十日，本集團的計息借款為 3,000.0 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。於二零一八年九月三十日，本集團計息借款餘額的實際利率介乎 0.33% 至 0.50%。

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。於二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日，本集團債務權益比率分別為 8.9% 及 10.6%。

資本開支

本集團於截至二零一八年九月三十日止六個月的資本開支為 185.1 百萬日圓，主要用於購買廠房機器及設備、辦公室設備及租賃物業裝修。於截至二零一八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

於二零一八年九月三十日，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

於截至二零一八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16,798.4百萬日圓，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⁽¹⁾：

所得款項擬定用途	佔所得款項	全球發售	於二零一八年	於二零一八年
	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	13.8	1.3
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	14.8	0.3
資本開支	13.0	2,184	5.8	7.2
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	10.1	—
總計	<u>100.0</u>	<u>16,798</u>	<u>61.6</u>	<u>38.4</u>

附註：

(1) 表內數字均為約數。

於二零一八年九月三十日，全球發售所得款項的未動用結餘約 6,450.4 百萬日圓現時存放於近期並無違規紀錄及信譽良好的銀行。

報告期後事項

於二零一八年九月三十日後，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 110.0 日圓的匯率換算為日圓金額，僅供說明之用。概不代表任何美元及日圓金額可能已經或可以按上述匯率或任何其他匯率兌換，甚或根本不能兌換。

財務資料

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

截至二零一八年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一八年 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 (未經審核) (千日圓)
收益	4	11,503,203	10,521,806
銷售成本		(4,707,098)	(4,340,410)
毛利		6,796,105	6,181,396
其他收入及收益	4	762,586	140,354
銷售及經銷開支		(4,024,775)	(3,943,688)
行政開支		(791,420)	(717,730)
其他開支		(8,732)	(253,431)
融資成本	5	(5,422)	(18,061)
融資收入		36,600	72,707
除稅前溢利	6	2,764,942	1,461,547
所得稅開支	7	(630,464)	(351,219)
年內溢利		2,134,478	1,110,328
以下人士應佔：			
母公司擁有人		2,134,365	1,111,393
非控股權益		113	(1,065)
		2,134,478	1,110,328
母公司普通權益持有人應佔每股盈利：			
基本及攤薄	8		
一期內溢利(日圓)		3.50	1.82

中期簡明綜合全面收益表

截至二零一八年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一八年	二零一七年
		(未經審核) (千日圓)	(未經審核) (千日圓)
期內溢利		2,134,478	1,110,328
其他全面收入			
待於其後期間重新分類至損益的其他全面(虧損)/收入：			
可供出售投資的公平值變動		—	1,313
所得稅影響	7	—	(405)
		—	908
海外業務換算產生的匯兌差額		(4,404)	27,693
待於其後期間重新分類至損益的其他(虧損)/收入淨額		(4,404)	28,601
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	17	138,255	128,673
所得稅影響		(42,334)	(39,400)
		95,921	89,273
按公平值計入			
其他全面收入的權益工具收益		312	—
所得稅影響	7	(96)	—
		216	—
不會於其後期間重新分類至損益的其他全面收入淨額		96,137	89,273
期內其他全面收入，扣除稅項		91,733	117,874
期內全面收入總額		2,226,211	1,228,202
以下人士應佔：			
母公司擁有人		2,226,098	1,229,267
非控股權益		113	(1,065)
		2,226,211	1,228,202

中期簡明綜合財務狀況表
於二零一八年九月三十日

	附註	二零一八年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一八年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	1,838,389	1,918,773
永久持有土地	11	1,940,789	1,940,789
無形資產		357,520	406,722
其他非流動資產		529,950	651,954
遞延稅項資產		844,775	920,242
非流動資產總值		<u>5,511,423</u>	<u>5,838,480</u>
流動資產			
存貨	12	8,611,345	6,806,995
貿易應收款項及應收票據	13	5,382,487	8,790,023
預付款項、按金及其他應收款項		993,485	602,740
應收一名關聯方款項	21(c)	7,639	7,851
現金及現金等價物	14	18,443,899	14,147,319
流動資產總值		<u>33,438,855</u>	<u>30,354,928</u>
流動負債			
貿易應付款項	15	1,433,163	997,546
其他應付款項及應計費用		3,179,925	1,737,833
計息銀行借款	16	3,000,000	2,500,000
應付一名關聯方款項	21(c)	21,491	6,656
應付所得稅		1,493,641	1,121,239
流動負債總額		<u>9,128,220</u>	<u>6,363,274</u>
流動資產淨值		<u>24,310,635</u>	<u>23,991,654</u>
總資產減流動負債		<u><u>29,822,058</u></u>	<u><u>29,830,134</u></u>

		二零一八年 九月三十日	二零一八年 三月三十一日
	附註	(未經審核)	(經審核)
		(千日圓)	(千日圓)
非流動負債			
僱員界定福利負債淨額	17	1,141,797	1,275,525
遞延稅項負債		336,388	489,218
其他非流動負債		54,613	60,478
非流動負債總額		1,532,798	1,825,221
資產淨值		28,289,260	28,004,913
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	18	154	154
儲備		28,334,114	28,049,880
非控股權益		28,334,268	28,050,034
		(45,008)	(45,121)
總權益		28,289,260	28,004,913

中期簡明綜合現金流量表
截至二零一八年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一八年 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 (未經審核) (千日圓)
經營活動現金流量			
除稅前溢利		2,764,942	1,461,547
就以下各項作出調整：	6		
存貨撇減至可變現淨值	6	111,350	87,790
貿易應收款項減值撥備／(撥回)	6	8,621	(251)
出售物業、廠房及設備項目所得收益淨額	6	(40)	(1,080)
出售無形資產虧損淨額	6	—	28,681
折舊	6	174,190	149,076
無形資產攤銷	6	52,575	36,642
界定福利計劃開支	17	41,873	45,995
以權益結算以股份為基礎的付款開支	19	25,368	45,506
匯兌收益淨額		(723,350)	(99,274)
融資成本	5	5,422	18,061
融資收入		(36,600)	(72,707)
		2,424,351	1,699,986
存貨(增加)／減少		(1,915,700)	290,951
貿易應收款項及應收票據減少		3,398,915	1,132,648
預付款項、按金及其他應收款項增加		(390,745)	(312,897)
應收一名關聯方款項減少		212	7,508
其他非流動資產減少		122,316	73,450
貿易應付款項增加／(減少)		435,617	(84,639)
其他應付款項及應計費用減少		(451,833)	(14,571)
經營活動中應付關聯方款項增加		14,835	20,252
其他非流動負債減少		(5,865)	(19,875)
界定福利責任付款	17	(37,346)	(184,479)
經營活動所得現金		3,594,757	2,608,334
已收利息		36,600	72,707
已付利息		(5,422)	(18,061)
已付日本所得稅		(15,193)	(150,294)
已付境外所得稅		(354,455)	(227,733)
經營活動所得現金流量淨額		3,256,287	2,284,953

		截至九月三十日止六個月	
附註		二零一八年	二零一七年
		(未經審核)	(未經審核)
		(千日圓)	(千日圓)
投資活動所得現金流量			
購買物業、廠房及設備項目以及無形資產		(185,078)	(201,737)
出售物業、廠房及設備項目以及 無形資產所得款項		12,196	12,815
投資活動所用現金流量淨額		(172,882)	(188,922)
融資活動所得現金流量			
銀行借款所得款項		28,900,000	13,238,203
償還銀行借款		(28,400,000)	(12,079,490)
融資活動所得現金流量淨額		500,000	1,158,713
現金及現金等價物增加淨額		3,583,405	3,254,744
期初現金及現金等價物		14,147,319	12,712,506
外匯匯率變動影響，淨額		713,175	124,742
期末現金及現金等價物	14	18,443,899	16,091,992
現金及現金等價物結餘分析			
入賬現金流量表的現金及現金等價物	14	18,443,899	16,091,992

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一八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，PO 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 編製基準

未經審核中期簡明綜合財務資料，包括本集團於二零一八年九月三十日的中期簡明綜合財務狀況表及截至二零一八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資料並無載列年度財務報表須載列的所有資料及披露事項，且應與本集團截至二零一八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資料時採納的會計政策與截至二零一八年三月三十一日止年度的年度財務報表所採用者一致，惟採納下列於二零一八年四月一日生效的新訂準則及修訂除外：

本集團於中期簡明綜合財務資料首次採納以下經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第2號(修訂本)	以股份為基礎付款的交易的分類及計量
國際財務報告準則第4號(修訂本)	於國際財務報告準則第4號保險合約應用 國際財務報告準則第9號金融工具
國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	客戶合約收益
國際財務報告準則第15號(修訂本)	澄清國際財務報告準則第15號客戶合約收益
國際會計準則第40號(修訂本)	轉讓投資物業
國際財務報告詮釋委員會－ 詮釋第22號	外匯交易及預付代價
二零一四年至二零一六年週期之年度改進	國際財務報告準則第1號及國際會計準則 28號之修訂本

本集團首次採納國際財務報告準則第15號客戶合約收益以及國際財務報告準則第9號金融工具。根據國際會計準則第34號的規定，該等變動的性質及影響披露如下。

國際財務報告準則第15號客戶合約收益

國際財務報告準則第15號取代國際會計準則第11號建築合約、國際會計準則第18號收益及相關詮釋，且應用於客戶合約產生的所有收入，除非該等合約屬於其他準則範圍。新準則確立一個五步模式，以來自客戶合約的收益入賬。根據國際財務報告準則第15號，收益按能反映實體預期就向客戶轉讓貨物或服務而有權在交換中獲取的代價金額進行確認。

該準則要求實體作出判斷，並計及於將該模式的各步應用於其客戶合約時的所有相關事實及情況。該準則亦訂明將獲得合約的額外成本及與履行合約直接相關的成本入賬。

本集團透過採用經修訂的追溯法採納國際財務報告準則第15號。採納國際財務報告準則第15號的影響如下：

- 每份主要財務報表的比較資料將根據國際會計準則第11號、國際會計準則第18號及相關詮釋的規定呈列；及
- 根據該中期簡明綜合財務資料的規定，本集團將與客戶訂立的合約中所確認的收益分為多種類別，該等類別描述有關收益及現金流量的性質、金額、時間及不確定性如何受經濟因素影響。本集團亦已披露經分拆收益披露與就各報告分部披露之收益資料兩者之間關係的資料。有關分類收益的披露，請參閱附註4。財務報表附註中比較時期的披露亦將遵循國際會計準則第11號、國際會計準則第18號及相關詮釋的規定。因此，根據國際財務報告準則第15號，於附註4披露的分類收益將不包括比較資料。

國際財務報告準則第9號金融工具

國際財務報告準則9號金融工具於二零一八年一月一日或以後開始的年度期間取代國際會計準則第39號金融工具：確認及計量，整合金融工具會計處理的所有三個方面：分類及計量；減值；及對沖會計處理。

本集團並未就國際財務報告準則第9號範圍內的金融工具重列比較資料。因此，比較資料乃根據國際會計準則第39號呈報，且未能與截至二零一八年九月三十日止六個月所呈列資料進行比較。採用國際財務報告準則第9號所引起的差異已於二零一八年四月一日直接於保留溢利及累計其他全面收入確認。

分類及計量的變動

為確定其分類及計量類別，國際財務報告準則第9號要求所有金融資產(股本工具及衍生工具除外)乃跟據結合實體管理資產及工具合約現金特徵的業務模式進行評估。

國際會計準則第39號中金融資產的計量類別(包括按公平值計入損益的金融資產、貸款及應收款項、可供出售金融投資及持有至到期日投資)已由以下各項取代：

- 按攤銷成本列賬的債務工具；
- 按公平值計入其他全面收入的債務工具，於終止確認時收益或虧損結轉至損益；
- 按公平值計入其他全面收入的股權工具，於終止確認時概無收益或虧損結轉至損益；及
- 按公平值計入損益的金融資產。

金融負債的會計處理很大程度上與國際會計準則第39號規定者一致。

根據香港財務報告準則第9號，嵌入式衍生工具將不再與主體金融資產分開列示。反之，金融資產根據其業務模式及合約條款分類。金融負債及非金融主體合約的嵌入式衍生工具會計處理未有變動。

截至二零一八年四月一日，國際會計準則第39號項下的貸款及應收款項類別(包括現金及現金等價物、貿易應收款項及應收票據、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產、應收一名關聯方款項及計入其他非流動資產的租金按金)已根據國際財務報告準則第9號轉移至按攤銷成本列賬的債務工具。同時，國際會計準則第39號項下可供出售投資計入其他非流動資產獲轉移至國際財務報告準則第9號項下按公平值計入其他全面收入的股權工具。

減值計算變動

國際財務報告準則第9號規定，並無根據國際財務報告準則第9號按公平值計入損益的項目以攤銷成本或按公平值計入其他全面收入的債務工具、租賃應收款項、貸款承諾及財務擔保合約須作減值，並將根據預期信貸虧損模式按十二個月基準或可使用基準入賬。本集團將採納簡化方式，並將根據於所有貿易應收款項及應收票據餘下年期內的所有現金差額現值估計的可使用預期虧損入賬。此外，本集團將採用一般處理方法，並根據計入預付款項的金融資產、按金及其他應收款項、應收一名關聯方款項及計入其他非流動資產的租金按金於未來十二個月內可能發生的違約事件估計十二個月預期信貸虧損。根據一般處理方法，本集團根據十二個月預期信貸虧損或可使用預期信貸虧損確認虧損撥備，視乎自初步確認以來信貸風險有否重大增加而定。採納國際財務報告準則第9號項下的預期信貸虧損模型的影響並不重大。因此，本集團截至二零一八年四月一日概無就減值變動調整權益。

所有其他修訂及詮釋於二零一八年首次應用，但對本集團中期簡明綜合財務資料並無產生影響。

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：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	(未經審核)	(未經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
日本	5,869,281	5,680,039
韓國	1,760,641	1,314,180
中國(包括香港及澳門)	1,735,258	1,967,028
北美	641,034	599,611
歐洲	458,606	169,064
世界其他地區	1,038,383	791,884
	11,503,203	10,521,806

主要客戶資料

截至二零一八年九月三十日止六個月，約1,490,443,000日圓的收益產生自向單一客戶銷售。(截至二零一七年九月三十日止六個月：1,099,567,000日圓)。

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	
	二零一八年	二零一七年
	(未經審核)	(未經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
<u>收入</u>		
銷售貨品	11,458,773	10,441,178
提供服務	44,430	80,628
總計	<u>11,503,203</u>	<u>10,521,806</u>
<u>其他收入及收益</u>		
匯兌收益淨額	715,536	104,373
政府補助	13,681	—
出售物業、廠房及設備項目收益淨額	40	1,080
租金收入	850	186
其他	32,479	34,715
	<u>762,586</u>	<u>140,354</u>

自二零一八年四月一日起採用國際財務報告準則第15號，截至二零一八年九月三十日止六個月，由客戶合約收益分拆本集團收益包括上述銷售產品及提供服務如下：

	截至 二零一八年 九月三十日 止六個月
<u>產品或服務類型</u>	
銷售高爾夫相關產品	11,458,773
提供與高爾夫相關產品有關服務	44,430
客戶合約收益總額	<u>11,503,203</u>
<u>確認收益時間</u>	
貨品於某一時間點轉移	11,458,773
服務隨時間轉移	44,430
客戶合約收益總額	<u>11,503,203</u>

截至二零一八年九月三十日止六個月，按地理區域劃分的本集團收益的分拆載於附註3。

5. 融資成本

	截至九月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	(未經審核)	(未經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
銀行借款利息	5,422	18,061

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	
		二零一八年	二零一七年
		(未經審核)	(未經審核)
		(千日圓)	(千日圓)
已售存貨成本		4,678,128	4,314,551
所提供服務成本		28,970	25,859
折舊	10	174,190	149,076
無形資產攤銷		52,575	36,642
研發成本		174,486	193,148
貿易應收款項減值撥備／(撥回)	10	8,621	(251)
經營租賃項下最低租賃付款		609,899	630,195
核數師酬金		39,892	52,085
僱員福利開支：			
工資及薪金		1,887,106	1,859,948
退休金及社保成本		145,567	137,452
界定福利計劃開支	17	41,873	45,995
僱員福利		243,359	303,597
其他福利		115,925	47,479
以權益結算以股份為基礎的付款開支	19	25,368	45,506
匯兌收益淨額	4	(715,536)	(104,373)
存貨撇減至可變現淨值		111,350	87,790
出售物業、廠房及設備項目所得收益淨額	4	(40)	(1,080)
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。

截至二零一八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，該等稅項於截至二零一八年九月三十日止六個月的總實際法定稅率為30.62%(截至二零一七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，於截至二零一八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。

截至二零一八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期內須按27.55%的稅率繳納聯邦企業所得稅(截至二零一七年九月三十日止六個月：34%)以及按約8.28%繳納州稅(截至二零一七年九月三十日止六個月：8.28%)。

本集團所得稅開支的主要組成部分如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	(未經審核)	(未經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
即期所得稅－日本	267,920	20,342
即期所得稅－香港	317,930	235,067
即期所得稅－其他地區	—	11,212
已宣派股息預扣稅	156,200	137,100
遞延稅項	(111,586)	(52,502)
	<u>630,464</u>	<u>351,219</u>

11. 永久持有土地

於二零一八年九月三十日及二零一八年三月三十一日，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

	二零一八年 九月三十日	二零一八年 三月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
原材料	3,650,345	2,776,492
在製品	822,275	818,854
製成品	4,666,876	3,628,450
	9,139,496	7,223,796
減：存貨撥備	(528,151)	(416,801)
	<u>8,611,345</u>	<u>6,806,995</u>

13. 貿易應收款項及應收票據

	二零一八年 九月三十日	二零一八年 三月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
貿易應收款項	5,051,777	8,502,340
應收票據	393,860	342,212
	<u>5,445,637</u>	<u>8,844,552</u>
貿易應收款項減值	(63,150)	(54,529)
	<u>5,382,487</u>	<u>8,790,023</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：

	二零一八年 九月三十日	二零一八年 三月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
1個月內	2,844,910	6,109,132
1個月以上至3個月內	1,397,634	1,334,466
3個月以上至12個月內	729,126	939,841
超過1年	16,957	64,372
	4,988,627	8,447,811

14. 現金及現金等價物

	二零一八年 九月三十日	二零一八年 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	18,443,899	14,147,319

15. 貿易應付款項

	二零一八年 九月三十日	二零一八年 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	1,433,163	997,546

於報告期末，本集團貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	二零一八年 九月三十日	二零一八年 三月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
三個月內	1,426,555	988,212
超過三個月	6,608	9,334
	1,433,163	997,546

貿易應付款項為無抵押、不計息及通常於兩至四個月期內結算。

16. 計息銀行借款

	二零一八年 九月三十日	二零一八年 三月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
即期		
銀行貸款－無抵押	<u>3,000,000</u>	<u>2,500,000</u>
分析為：		
應償還銀行貸款：		
一年內	<u>3,000,000</u>	<u>2,500,000</u>

本集團銀行借款的實際利率如下：

	二零一八年 九月三十日	二零一八年 三月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
實際利率	<u>0.33%-0.50%</u>	<u>0.33%-0.50%</u>

於二零一八年九月三十日及二零一八年三月三十一日，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：

	二零一八年 九月三十日	二零一八年 三月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
退休福利計劃	<u>1,141,797</u>	<u>1,275,525</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二零一八年三月三十一日及二零一八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：

	二零一八年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)
當期服務成本	39,756	42,915
利息成本	2,117	3,080
福利開支淨額	<u>41,873</u>	<u>45,995</u>
於銷售成本確認	15,033	21,743
於銷售及經銷成本確認	13,287	12,006
於行政開支確認	<u>13,553</u>	<u>12,246</u>
	<u>41,873</u>	<u>45,995</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：

截至二零一八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：

	二零一八年		計入損益 的小計	已付福利	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)	全面收益 的小計
界定福利責任	3,454,031	39,756	45,532	(81,911)	-	-	(35,236)	-	(35,236)	3,382,416
計劃資產公平值	(2,178,506)	-	(3,659)	44,565	(103,019)	-	-	-	(103,019)	(2,240,619)
福利負債	<u>1,275,525</u>	<u>39,756</u>	<u>41,873</u>	<u>(37,346)</u>	<u>(103,019)</u>	<u>-</u>	<u>(35,236)</u>	<u>-</u>	<u>(138,255)</u>	<u>1,141,797</u>

(附註6)

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	已付福利	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)	全面收益的 小計
界定福利責任	4,007,717	44,025	51,526	(367,459)	-	-	10,370	-	10,370	3,702,154
計劃資產公平值	(2,351,177)	(1,110)	(5,531)	182,980	(139,043)	-	-	-	(139,043)	(2,312,771)
福利負債	<u>1,656,540</u>	<u>42,915</u>	<u>45,995</u>	<u>(184,479)</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)

總計劃資產公平值的主要分類如下：

	二零一八年 九月三十日	二零一八年 三月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
股票	1,202,658	1,102,106
債券	848,739	884,460
壽險公司的普通賬戶	140,568	131,550
其他	48,654	60,390
總計	2,240,619	2,178,506

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：

	二零一八年 九月三十日	二零一八年 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	0.44%	0.34%
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)	
		二零一八年 九月三十日	二零一八年 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%	(153,833)	(153,567)
	下降0.5%	152,707	153,567

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。

於二零一八年九月三十日，界定福利計劃責任的平均持續期為8.6年(二零一八年三月三十一日：8.6年)。

精算估值顯示於二零一八年九月三十日，計劃資產的市值為2,240,619,000日圓(二零一八年三月三十一日：2,178,506,000日圓)，佔合資格僱員應計界定福利責任的66%(二零一八年三月三十一日：63%)。於二零一八年九月三十日，虧絀為1,141,797,000日圓(二零一八年三月三十一日：1,275,525,000日圓)，預期將在餘下服務期間結清。

18. 股本

	二零一八年 九月三十日 (未經審核)	二零一八年 三月三十一日 (經審核)
已發行股本(截至二零一八年九月三十日及 截至二零一八年三月三十一日： 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 17,554,550 股受限制股份單位股份及 952,250 股受限制股份單位股份，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。所有受限制股份單位乃基於本公司及個人的表現授出。受限制股份單位的歸屬時間表為：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。

截至二零一八年三月三十一日止年度，經接納上述受限制股份單位授出的僱員同意，受限制股份單位代表的 286,042 股股份已註銷，且上述受限制股份單位的歸屬時間表修改為 40% 於本公司股份在香港聯合交易所有限公司上市之日歸屬，30% 於二零一八年四月三十日或本公司刊發截至二零一八年三月三十一日止財政年度的年度業績(以較早者為準)之日歸屬，而 30% 於二零一九年四月三十日或本公司刊發截至二零一九年三月三十一日止財政年度的年度業績(以較早者為準)之日歸屬，入賬列作以股份為基礎的付款註銷及修改。

截至二零一八年三月三十一日止年度，經董事會批准，本集團授出 318,396 股受限制股份單位股份，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。所有受限制股份單位乃基於本公司及個人的表現授出。受限制股份單位的歸屬時間表為：50% 於二零一八年四月三十日或本公司刊發其截至二零一八年三月三十一日止財政年度的年度業績之日(以較早者為準)歸屬，及 50% 於二零一九年四月三十日或本公司刊發其截至二零一九年三月三十一日止財政年度的年度業績之日(以較早者為準)歸屬。

截至二零一八年九月三十日止期內，經接納上述受限制股份單位授出的僱員同意，受限制股份單位代表的 381,030 股股份已註銷。

截至二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一八年九月三十日止六個月，下列受限制股份單位並無歸屬：

	截至 二零一八年 九月三十日 止六個月 受限制股份單位 數目	截至 二零一八年 三月三十一日 止年度 受限制股份單位 數目
期／年初	9,347,488	10,303,410
期／年內授出	—	318,396
期／年內失效	(354,432)	(988,276)
年內註銷	(381,030)	(286,042)
期／年內行使	(4,380,308)	—
期／年末	<u>4,231,718</u>	<u>9,347,488</u>

本集團於截至二零一八年九月三十日止六個月確認受限制股份開支25,368,000日圓(截至二零一七年九月三十日止六個月：45,506,000日圓)。

20. 經營租賃承擔

作為承租人

本集團根據經營租賃安排租賃若干辦公物業及店舖。經磋商租期介乎一至六年不等，及租金於租期內釐定。

本集團有根據不可撤銷經營租賃於下列期間到期的未來最低租賃付款總額：

	二零一八年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一八年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
一年內	769,932	700,660
一年後但於五年內	845,024	492,791
五年以上	35,149	4,009
	<u>1,650,105</u>	<u>1,197,460</u>

21. 關聯方交易及結餘

(a) 名稱及關係

關聯方	關係
本間高爾夫(上海)有限公司	由最終股東控制的公司
上海奔騰企業(集團)有限公司	由最終股東控制的公司

(b) 關聯方交易

除中期簡明綜合財務資料其他部分所披露的交易及結餘外，期內本集團與關聯方擁有以下重大交易：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	(未經審核)	(未經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
關聯方收取的租金開支(附註(i))		
上海奔騰企業(集團)有限公司	<u>14,327</u>	<u>17,525</u>

附註(i)： 相關關聯方交易亦構成上市規則第十四A章界定的持續關連交易。

(c) 與關聯方的結餘

	二零一八年	二零一八年
	九月三十日	三月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
應收一名關聯方款項		
本間高爾夫(上海)有限公司	<u>7,639</u>	<u>7,851</u>
應付一名關聯方款項		
上海奔騰企業(集團)有限公司	<u>21,491</u>	<u>6,656</u>

(d) 本集團主要管理人員的酬金

	截至九月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	(未經審核)	(未經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
短期僱員福利	44,712	47,159
退休金計劃供款	3,793	4,180
已付主要管理人員的酬金總額	<u>48,505</u>	<u>51,339</u>

22. 按類別劃分金融工具

於報告期末各類金融工具的賬面值如下：

金融資產－貸款及應收款項

	二零一八年 三月三十一日
	(經審核)
	(千日圓)
貿易應收款項及應收票據	8,790,023
現金及現金等價物	14,147,319
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產	169,767
應收一名關聯方款項	7,851
其他非流動資產	516,191
	<u>23,631,151</u>

金融資產－可供出售金融資產

	二零一八年 三月三十一日
	(經審核)
	(千日圓)
可供出售投資	<u>19,554</u>

金融資產－按攤銷成本的債務工具

	二零一八年 九月三十日
	(未經審核)
	(千日圓)
貿易應收款項及應收票據	5,382,487
現金及現金等價物	18,443,899
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產	324,613
應收一名關聯方款項	7,639
其他非流動資產	393,545
	<u>24,552,183</u>

金融資產－按公平值計入其他全面收入的股權工具

	二零一八年 九月三十日
	(未經審核)
	(千日圓)
按公平值計入其他全面收入的股權工具	<u>19,866</u>

金融負債－按攤銷成本

	二零一八年 九月三十日	二零一八年 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	1,433,163	997,546
應付一名關聯方款項	21,491	6,656
計息銀行借款	3,000,000	2,500,000
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	2,578,297	1,146,119
其他非流動負債	1,135	1,135
	<u>7,034,086</u>	<u>4,651,456</u>

23. 金融工具的公平值與公平值層級

中期簡明綜合財務狀況表中非按公平值呈列的金融資產及負債主要指現金及現金等價物、貿易應收款項及應收票據、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產、應收一名關聯方款項、貿易應付款項及應付票據、計息銀行借款、應付一名關聯方款項及計入其他應付款項及應計費用的金融負債，其公平值與賬面值相若，主要是由於該等工具於短期內到期所致。

計入其他非流動資產作為承租人支付的租金按金及計入其他非流動負債作為出租人收取的租金按金的公平值，乃採用現時適用於具相若條款、信用風險及剩餘期限的工具的比率貼現預期未來現金流量計算。公平值經評估與其賬面值相若。

上市股本投資的公平值乃以所報市價作為基礎。非上市股本投資的公平值須由董事於投資變現及估算公平值為本金加估計利息收入時對未來所得款項的預期未來現金流量作出估計。董事認為，中期簡明綜合財務狀況表所列估計公平值及於其他全面收入所列公平值相關變動乃屬合理，為各有關期間末最適當的價值。

由財務經理領導的本集團公司財務團隊負責釐定金融工具公平值計量的政策及程序。公司財務團隊直接向首席財務官及董事會匯報。於各報告日期，公司財務團隊分析金融工具價值的變動並釐定應用於估值的主要輸入數據。該估值由分管財務的副總裁檢討及審批。估值過程及結果每年會與董事會討論一次以供年度財務申報之用。

公平值等級

本集團採用下列等級釐定及披露公平值：

第一級：按相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)計量公平值

第二級：按所有對錄得的公平值有重大影響的輸入值均直接或間接根據可觀察市場數據得出的估值方法計量公平值

第三級：按對錄得的公平值有屬重大影響的任何輸入值均並非根據可觀察市場數據(不可觀察輸入值)得出的估值方法計量公平值

於二零一八年九月三十日，本集團並無任何按公平值計量的金融負債(二零一八年三月三十一日：無)。

按公平值計量的資產：

於二零一八年九月三十日

	第一級	第二級	第三級	總計
	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓
按公平值計入其他全面收入 的股權工具	<u>19,766</u>	<u>—</u>	<u>100</u>	<u>19,866</u>

於二零一八年三月三十一日

	第一級	第二級	第三級	總計
	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓
可供出售投資	<u>19,454</u>	<u>—</u>	<u>100</u>	<u>19,554</u>

截至二零一八年九月三十日止六個月及截至二零一八年三月三十一日止年度，第一級與第二級之間並無公平值計量轉移，第三級亦無公平值計量轉入或轉出(截至九月三十日止六個月：無)。

24. 報告期後事項

於二零一八年九月三十日後，本集團概無進行重大期後事項。

25. 批准中期簡明綜合財務資料

中期簡明綜合財務資料於二零一八年十一月二十日經董事會批准及授權刊發。

其他資料

購回、出售及贖回上市證券

截至二零一八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二零一八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。於截至二零一八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二零一八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二零一八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)及本公司網站(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

二零一八年十一月二十日

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；非執行董事楊小平先生及何平僊先生；及獨立非執行董事盧伯卿先生、汪建國先生及徐輝先生。