



HONMA GOLF LIMITED
本間高爾夫有限公司
股份代號：6858



2018/19

中期報告

目錄

頁次

公司資料	2
管理層討論及分析	4
其他資料	32
中期簡明綜合財務報表審閱報告	42
中期簡明綜合損益表	44
中期簡明綜合全面收益表	45
中期簡明綜合財務狀況表	47
中期簡明綜合權益變動表	49
中期簡明綜合現金流量表	51
中期簡明綜合財務資料附註	53





公司資料

董事會

執行董事

劉建國先生(董事長兼總裁)
伊藤康樹先生
邨井勇二先生
左軍先生

非執行董事

楊小平先生⁽¹⁾
何平僊先生⁽²⁾

獨立非執行董事

盧伯卿先生
汪建國先生
徐輝先生

審核委員會

盧伯卿先生(主席)
汪建國先生
徐輝先生

薪酬委員會

汪建國先生(主席)
徐輝先生
左軍先生

提名委員會

劉建國先生(主席)
汪建國先生
盧伯卿先生

公司秘書

鄭碧玉女士⁽³⁾
岑影文女士⁽⁴⁾

附註：

- (1) 由二零一八年五月二十八日起獲委任
- (2) 由二零一八年十一月二十日起獲委任
- (3) 由二零一八年十一月二十日起辭任
- (4) 由二零一八年十一月二十日起獲委任
- (5) 由二零一八年十一月二十日起辭任
- (6) 由二零一八年十一月二十日起獲委任

授權代表

左軍先生
鄭碧玉女士⁽⁵⁾
岑影文女士⁽⁶⁾

核數師

安永會計師事務所
執業會計師

公司網站

www.honma.hk

股份代號

6858

開曼群島註冊辦事處

Maples Corporate Services Limited 辦事處
PO Box 309
Ugland House
Grand Cayman KY1-1104
Cayman Islands

日本總部

35F Roppongi Hills Mori Tower
P.O. Box#62, 6-10-1
Roppongi
Minatoku
Tokyo, Japan



上海辦事處

中國上海市
浦東新區
世紀大道 100 號 31 樓

香港主要營業地點

香港
皇后大道東 183 號
合和中心 54 樓

開曼群島主要股份過戶登記處及 轉讓代理人

Maples Fund Services (Cayman) Limited
PO Box 1093, Boundary Hall, Cricket Square
Grand Cayman, KY1-1102
Cayman Islands

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東 183 號
合和中心 17 樓 1712-1716 室

主要往來銀行

株式會社瑞穗銀行青山分行
株式會社東京都民銀行世田谷分行
中國銀行股份有限公司上海分行松江支行
香港上海滙豐銀行有限公司



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。本間高爾夫有限公司(「**本公司**」，連同其附屬公司合稱「**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、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。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。

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入分別上升6.9%及171.3%。來自美國及歐洲的收入佔本集團收入9.6%，其由768.7百萬日圓上升331.0百萬日圓。



業務回顧及展望(續)

概覽(續)

- **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，帶動球桿產品的增長。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%。



管理層討論及分析

業務回顧及展望(續)

概覽(續)

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%。

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。

本集團的經營溢利淨額由截至二零一七年九月三十日止六個月的1,235.0百萬日圓增加15.4%至截至二零一八年九月三十日止六個月的1,425.1百萬日圓。有關經營溢利淨額與純利的對賬，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－經營溢利淨額」。本集團致力透過(其中包括)增加TW747銷量、滲透至本集團本土及新興市場及加快其非球桿產品類別銷售增長，持續增加截至二零一九年三月三十一日止年度全年的溢利。



業務回顧及展望(續)

概覽(續)

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。



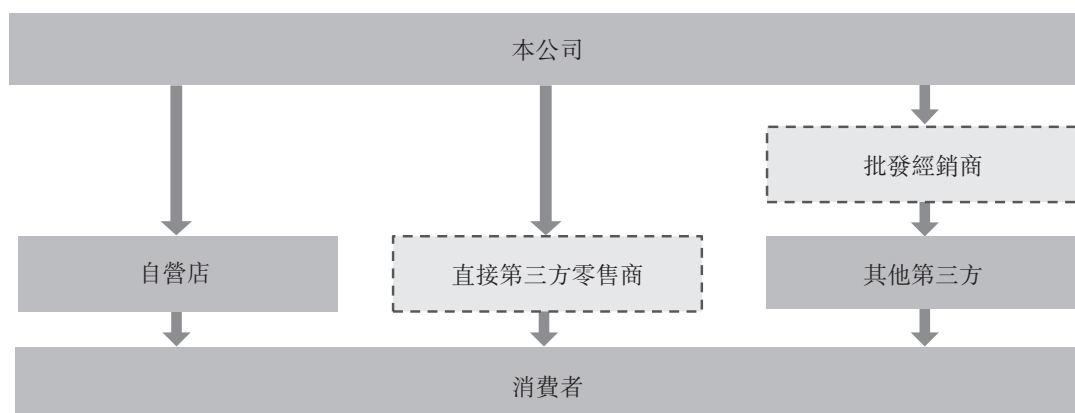
管理層討論及分析

業務回顧及展望(續)

概覽(續)

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⁽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為本集團提供一個維持及提升品牌形象的平台。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			期末
	期初	開設	關閉	
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



業務回顧及展望(續)

概覽(續)

銷售及經銷網絡(續)

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 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%。



管理層討論及分析

業務回顧及展望(續)

概覽(續)

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(「**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。



業務回顧及展望(續)

展望(續)

業務展望(續)

- **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。



管理層討論及分析

業務回顧及展望(續)

展望(續)

業務展望(續)

- **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。



業務回顧及展望(續)

展望(續)

業務展望(續)

- **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一,500,000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。



管理層討論及分析

業務回顧及展望(續)

展望(續)

行業展望(續)

- **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				
	二零一八年		二零一七年		同比變動
	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		92.3
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



管理層討論及分析

財務回顧(續)

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－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。



財務回顧(續)

收益(續)

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	按固定
	日圓	%	日圓	%	基準	匯率基準 ⁽¹⁾
					%	%
	(以千計，百分比除外)					
高爾夫球桿：						
BERES	4,566,333	48.7	3,716,990	42.9	22.9	23.2
TOUR WORLD	1,569,729	16.8	2,548,503	29.4	(38.4)	(38.3)
Be ZEAL	1,207,104	12.9	1,022,246	11.8	18.1	18.2
其他	2,026,329	21.6	1,378,544	15.9	47.0	0.0%
特別型號 ⁽²⁾	1,857,799	19.8	1,150,955	13.3	61.4	61.6
推桿	168,530	1.8	227,589	2.6	(25.9)	(25.8)
高爾夫球桿小計	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⁽³⁾	1,484,049	12.9	1,417,297	13.4	4.7	4.8
總計	11,503,203	100.0	10,521,806	100	9.3	9.5

附註：

(1) 詳情見「一固定匯率收益增長」。

(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。



管理層討論及分析

財務回顧(續)

收益(續)

按產品類別劃分的收益(續)

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。



財務回顧(續)

收益(續)

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	按固定
	日圓	%	日圓	%	基準	匯率基準 ⁽¹⁾
					%	%
	(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	11,503,203	100	10,521,806	100	9.3	9.5

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。



管理層討論及分析

財務回顧(續)

收益(續)

按地理區域劃分的收益(續)

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。



財務回顧(續)

收益(續)

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	按固定
	日圓	%	日圓	%	基準	匯率基準 ⁽¹⁾
					%	%
	(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	11,503,203	100.0	10,521,806	100.0	9.3	9.5

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。



管理層討論及分析

財務回顧(續)

收益(續)

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%。



財務回顧(續)

毛利及毛利率(續)

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：				
BERES	3,166,144	69.3	2,462,226	66.2
TOUR WORLD	702,602	44.8	1,444,460	56.7
Be ZEAL	579,060	48.0	628,513	61.5
其他	1,334,320	65.8	807,969	58.6
特別型號 ⁽¹⁾	1,249,294	67.2	671,378	58.3
推桿	85,026	50.5	136,591	60.0
高爾夫球桿小計	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⁽²⁾	688,660	46.4	613,860	43.3
總計	6,796,105	59.1	6,181,396	58.7

附註：

(1) 包括為特定地區或賽事生產的高爾夫球桿。

(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。



管理層討論及分析

財務回顧(續)

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	4,024,775	100.0	3,943,688	100.0

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。

其他開支或收入

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

財務回顧(續)

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。



管理層討論及分析

財務回顧(續)

非國際財務報告準則的財務計量(續)

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>



財務回顧(續)

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	二零一七年 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。



管理層討論及分析

財務回顧(續)

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。



財務回顧(續)

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及租賃物業裝修。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

於二零一八年九月三十日，本集團並無任何重大或有負債。



管理層討論及分析

財務回顧(續)

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 擬定用途 百分比 (%)	全球發售 所得款項 擬定用途 (百萬日圓)	於二零一八年 九月三十日 已動用金額 百分比 (%)	於二零一八年 九月三十日 未動用結餘 百分比 (%)
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	100.0	16,798	61.6	38.4

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。



財務回顧(續)

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。



董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零一八年九月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（具有證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部所賦予之涵義）之股份、相關股份或債權證中須根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊內所記錄之權益及淡倉，或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）之規定而須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司之權益

董事／ 最高行政人員姓名	身份／權益性質	持有權益的 股份或相關 股份數目 ⁽¹⁾	權益概約 百分比 ⁽⁶⁾
劉建國先生 ⁽²⁾	受控法團權益	323,560,525(L)	
	實益擁有人	952,250(L)	
		324,512,775(L)	53.28%
伊藤康樹先生 ⁽³⁾	實益擁有人	457,552(L)	0.08%
邨井勇二先生 ⁽⁴⁾	實益擁有人	366,456(L)	0.06%
左軍先生 ⁽⁵⁾	實益擁有人	254,020(L)	0.04%

附註：

- (1) 英文字母「L」表示該人士於該等股份或相關股份的好倉。
- (2) 劉建國先生為Kouunn Holdings Limited的唯一實益擁有人及唯一董事，其實益擁有323,560,525股股份。根據證券及期貨條例，劉先生被視為於Kouunn Holdings Limited所持有的股份中擁有權益。劉先生亦直接持有666,575股股份，並於其根據受限制股份計劃獲授的285,675股受限制股份（「受限制股份」）中擁有權益，賦予其權利在歸屬時收取285,675股股份。
- (3) 伊藤康樹先生直接持有228,856股股份，並於其根據受限制股份計劃獲授的228,696股受限制股份中擁有權益，賦予其權利在歸屬時收取228,696股股份。
- (4) 邨井勇二先生直接持有183,468股股份，並於其根據受限制股份計劃獲授的182,988股受限制股份中擁有權益，賦予其權利收在歸屬時取182,988股股份。
- (5) 左軍先生直接持有254,020股股份。
- (6) 有關百分比乃按於二零一八年九月三十日的609,050,000股已發行股份總數計算。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉(續)

於本公司相聯法團之權益

董事姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	持有 股份數目	佔已發行 股本百分比
劉建國先生	Kouunn Holdings Limited	實益擁有人	1,000	100%

除上述所披露者外，於二零一八年九月三十日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(具有證券及期貨條例第XV部所賦予之涵義)之任何股份、相關股份或債權證中擁有，須根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊內之任何權益或淡倉，或須根據標準守則之規定而須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一八年九月三十日，載錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予備存的登記冊內之以下人士(本公司董事及最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有的權益或淡倉：

姓名／名稱	權益性質	持有權益的股份 或相關股份數目 ⁽¹⁾	權益概約 百分比 ⁽⁸⁾
Kouunn Holdings Limited ⁽²⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	實益擁有人	323,560,525(L)	53.13%
黃文歡女士 ⁽³⁾	配偶權益	324,512,775(L)	53.28%
復星產業控股有限公司 ⁽⁴⁾	實益擁有人	35,629,425(L)	5.85%
復星國際有限公司 ⁽⁴⁾	受控法團權益	35,629,425(L)	5.85%
復星控股有限公司 ⁽⁴⁾	受控法團權益	35,629,425(L)	5.85%
Fosun International Holdings Ltd. ⁽⁴⁾	受控法團權益	35,629,425(L)	5.85%
郭廣昌先生 ⁽⁴⁾	受控法團權益	35,629,425(L)	5.85%
元大金融控股股份有限公司 ⁽²⁾⁽⁵⁾	對股份持有保證權益的人	103,000,000(L)	16.91%
上海華瑞銀行股份有限公司 ⁽²⁾⁽⁶⁾	對股份持有保證權益的人	120,497,315(L)	19.78%
Charoen Pokphand Group Company Limited ⁽⁷⁾	受控法團權益	91,296,500(L)	14.99%
伊藤忠商事株式會社	實益擁有人	38,284,000(L)	6.29%



其他資料

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉(續)

附註：

- (1) 英文字母「L」表示該人士於該等股份或相關股份的好倉。
- (2) Kouunn Holdings Limited持有的103,000,000股及120,497,315股股份予以質押，分別以元大商業銀行股份有限公司及上海華瑞銀行股份有限公司為受益人。
- (3) 黃文歡女士為劉建國先生的妻子，根據證券及期貨條例，她被視為於劉先生擁有權益的股份及相關股份中擁有權益。
- (4) 復星產業控股有限公司為復星國際有限公司(「復星國際」)的全資附屬公司。復星國際由復星控股有限公司(「復星控股」)持有71.53%權益。Fosun International Holdings Ltd.(「FIHL」)為復星控股全部已發行股份的實益擁有人，而FIHL則由郭廣昌先生擁有64.45%權益。根據證券及期貨條例，復星國際、復星控股、FIHL及郭廣昌先生被視為於復星產業控股有限公司所持有的同批股份中擁有權益。
- (5) 元大金融控股股份有限公司於其擁有全部控制權的元大商業銀行股份有限公司持有的103,000,000股股份中擁有權益。元大商業銀行股份有限公司於Kouunn Holdings Limited以其為受益人所抵押的103,000,000股股份中擁有抵押權益。
- (6) 上海華瑞銀行股份有限公司對Kouunn Holdings Limited質押的120,497,315股股份持有以其本身為受益人的保證權益。
- (7) 該等股份由正大平樂控股有限公司持有，而正大平樂控股有限公司由正大鉅發有限公司(「正大鉅發」)控制其100%權益。正大鉅發由正大光明集團有限公司(「正大光明」)控制其100%權益。正大光明由CPG Overseas Company Limited控制其100%權益，而CPG Overseas Company Limited則由Charoen Pokphand Group Company Limited控制其100%權益。
- (8) 有關百分比乃按於二零一八年九月三十日的609,050,000股已發行股份總數計算。



受限制股份計劃及首次公開發售後購股權計劃

受限制股份計劃

於二零一五年十月二十日，受限制股份計劃(「**受限制股份計劃**」)由本公司當時股東批准及採納。受限制股份計劃的目的為透過向本集團的董事、高級管理層及僱員(「**受限制股份合資格人士**」)提供擁有本公司本身股權的機會，獎勵彼等為本集團作出的貢獻，吸引、激勵及挽留技術熟練與經驗豐富的人員為本集團的未來發展及擴張而努力。本公司董事會(「**董事會**」)酌情甄選可根據受限制股份計劃獲授受限制股份的受限制股份合資格人士。受限制股份計劃將自受限制股份首次授出日期(即二零一五年十月二十日)起計十年期間有效。截至二零一八年九月三十日，受限制股份計劃剩餘期限約為七年一個月。可根據受限制股份計劃予以授出的受限制股份數目上限總數(不包括根據受限制股份計劃規則已失效或註銷的受限制股份)須為受限制股份計劃受託人就受限制股份計劃不時持有或將持有的股份數目。根據受限制股份計劃，各受限制股份合資格人士可獲授的股份數並無上限。受限制股份計劃主要條款的進一步詳情已載於招股章程。

本公司已委聘匯聚信託有限公司(「**受限制股份受託人**」)擔任受託人以協助管理受限制股份計劃。根據受限制股份計劃獲授出或將予授出的受限制股份相關的所有股份均會轉讓、配發或發行予Taisai Holdings Ltd. (「**受限制股份代名人**」)(一間由受限制股份受託人間接全資擁有的公司)，於二零一八年九月三十日，其(作為受限制股份代名人)將根據受限制股份計劃以受限制股份合資格人士為受益人持有4,231,718股根據受限制股份計劃獲授出的受限制股份相關股份。

截至二零一八年九月三十日，已根據受限制股份計劃授出4,231,718股相關股份予128名受限制股份計劃參與者。4名受限制股份計劃參與者為董事、3名為本公司附屬公司董事、2名為本公司高級管理層成員以及2名為本公司附屬公司的行政經理。



其他資料

受限制股份計劃及首次公開發售後購股權計劃(續)

受限制股份計劃(續)

於截至二零一八年九月三十日止六個月期間開始及結束時根據受限制股份計劃授出的受限制股份以及該期間內的受限制股份變動的詳情載列如下：

受限制股份 承授人姓名	於本集團的職位	於二零一八年四月一日		期內授出	期內行使	期內註銷	期內失效	於 二零一八年 九月三十日 受限制股份 代表的 股份數目
		受限制股份代表 的股份數目	授出日期					
本公司董事								
劉建國	董事會董事長、 總裁兼執行董事	571,350	二零一五年 十一月三日	—	285,675	—	—	285,675
伊藤康樹	執行董事、 營銷總監兼 日本營運總裁	571,740	二零一五年 十月二十日 二零一六年 五月三十一日	—	228,696	—	114,348	228,696
邨井勇二	執行董事兼 銷售總監	457,470	二零一五年 十月二十日 二零一六年 五月三十一日	—	182,988	—	91,494	182,988
左軍	執行董事、 行政總監兼 中國營運總裁	381,030	二零一五年 十一月三日	—	—	381,030	—	—



受限制股份計劃及首次公開發售後購股權計劃(續)

受限制股份計劃(續)

受限制股份 承授人姓名	於本集團的職位	於二零一八年四月一日		期內授出	期內行使	期內註銷	期內失效	於
		受限制股份代表 的股份數目	授出日期					二零一八年 九月三十日 受限制 股份代表的 股份數目
本公司高級管理層以及本公司附屬公司董事及其他行政經理(不包括兼任本公司董事的人士)								
本公司3名高級管理層 ⁽¹⁾ 、 本公司附屬公司 的3名董事及 2名其他行政經理		2,547,604	二零一五年 十月二十日 二零一五年 十一月三日 二零一六年 五月三十一日	—	1,273,802	—	76,284	1,197,518
本集團其他僱員								
117名本集團其他僱員		4,818,294	二零一五年 十月二十日 二零一五年 十一月三日	—	2,409,147	—	72,306	2,336,841
總計		9,347,488	二零一五年 十月二十日 二零一五年 十一月三日 二零一六年 五月三十一日	—	4,380,308	381,030	354,432	4,231,718

附註：

(1) 其中一名承授人(為本公司高級管理人員)於二零一八年九月底退休。



其他資料

受限制股份計劃及首次公開發售後購股權計劃(續)

受限制股份計劃(續)

行使上述根據受限制股份計劃授予參與者的受限制股份均毋須支付行使價。參與者須在接到歸屬通知三(3)個月內送達行使通知。視乎歸屬條件而定，根據受限制股份計劃授予參與者的受限制股份須根據下列歸屬時間表歸屬：

- (i) 於本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市之日歸屬 40%；
- (ii) 於二零一八年四月三十日歸屬 30%；及
- (iii) 於二零一九年四月三十日或本公司刊發其於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 30%。

首次公開發售後購股權計劃

於二零一六年九月十八日，首次公開發售後購股權計劃（「**首次公開發售後購股權計劃**」）獲本公司當時股東批准並採納。首次公開發售後購股權計劃的目的在於激勵及／或獎勵董事會全權酌情認為對本集團有貢獻或將有貢獻的本集團任何董事或僱員（「**合資格人士**」）對本集團所作的貢獻及繼續為本集團的利益而努力。

根據首次公開發售後購股權計劃的條款，董事會有權於採納日期起計 10 年期間（即二零一六年九月十八日至二零二六年九月十七日）內隨時向董事會全權酌情挑選的任何合資格人士授出購股權。在上市規則禁止的情況下，當首次公開發售後購股權計劃的任何參與者（「**參與者**」）將會或可能會被上市規則或任何適用規則、規例或法律禁止買賣股份時，董事會不得作出要約或向任何參與者授出購股權。特別是，於緊接下列日期（以較早者為準）前一個月起計至實際刊發業績公告日期止期間內，將不得授出購股權：(i) 董事會就批准本公司任何年度、半年、季度或其他中期期間業績而召開的董事會會議日期（根據上市規則首次知會聯交所的日期）；及 (ii) 本公司根據上市規則刊發其中期或年度業績公告的期限。

授出日期起計 10 年期間屆滿後，被授予人將不得行使首次公開發售後購股權下的購股權。於授出任何購股權條款的規限下，被授予人可於購股權時期內任何時間根據要約指定的歸屬時間及其他條款行使獲授的購股權。有關首次公開發售後購股權計劃的主要條款的進一步詳情載於招股章程。

於二零一六年九月十八日至二零一八年九月三十日期間，本公司概無根據首次公開發售後購股權計劃授出或同意授出購股權。



資產抵押

於二零一八年九月三十日，本集團資產並無用作抵押。

購回、出售或贖回上市證券

於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。

中期股息

董事會已宣佈向其於二零一八年十二月十二日(星期三)名列本公司股東名冊的股東派付截至二零一八年九月三十日止六個月的中期股息每股1.75日圓。中期股息將於二零一八年十二月二十八日(星期五)派付。本公司於去年同期並無向其股東派付任何中期股息。

中期股息以日圓宣派並將以港元派付，其匯率將按香港上海滙豐銀行有限公司在釐定股息權益的記錄日期當日向本公司所報匯率的中間價計算。

為確保股東可享有中期股息，本公司的股東名冊將於二零一八年十二月十二日(星期三)暫停辦理股份過戶登記手續。於上述暫停辦理股份過戶登記當日，本公司將不會進行任何股份的過戶登記。為符合資格享有中期股息，所有股份過戶文件連同相關股票須不遲於二零一八年十二月十一日(星期二)下午四時三十分前送交本公司香港證券登記處香港中央證券登記有限公司以註冊，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

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條訂明，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。



其他資料

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標準守則及本公司有關董事進行證券交易的自身行為守則。

審核委員會

本公司已根據企業管治守則設立審核委員會（「**審核委員會**」）並書面制定其職權範圍。於本中期報告日期，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未經審核中期業績及本中期報告。

根據上市規則第 13.51B(1) 條規定有關董事履歷詳情的變動

董事履歷詳情的變動須根據上市規則第 13.51B(1) 條作出披露如下：

1. 楊小平先生獲委任為本公司非執行董事，自二零一八年五月二十八日起生效。
2. 根據服務協議，本公司執行董事伊藤康樹先生的薪金及合同年度表現花紅分別改為每年 11,999,952 日圓及每年 7,999,968 日圓。
3. 根據服務協議，本公司執行董事邨井勇二先生的薪金及合同年度表現花紅分別改為每年 10,999,992 日圓及每年 4,714,282 日圓。
4. 本公司獨立非執行董事盧伯卿先生自二零一八年十月十一日起辭任桐成控股有限公司（其股份於聯交所上市（股份代號：1611））獨立非執行董事。



5. 本公司獨立非執行董事汪建國先生於二零一八年五月獲得美國亞利桑那州立大學全球金融工商管理博士學位。
6. 何平僊先生獲委任為本公司非執行董事，自二零一八年十一月二十日起生效。

全球發售所得款項用途

本公司於二零一六年十月六日在聯交所上市。本公司進行全球發售的所得款項淨額達16,798.4百萬日圓，擬按本公司日期為二零一六年十月五日的發售價及分配結果公告中「全球發售所得款項淨額」一節所載所得款項的擬定用途動用。直至二零一八年九月三十日，本公司已動用約61.6%的全球發售所得款項淨額或10,348.0百萬日圓。有關截至二零一八年九月三十日各所得款項的擬定用途的已動用金額及未動用結餘的百分比詳情，請參閱「管理層討論及分析－財務回顧－全球發售所得款項用途」。

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為6,450.4百萬日圓，目前存入近期並無違約記錄且信譽良好的銀行。於二零一八年餘下時間及往後年度，本集團將繼續按本公司日期為二零一六年十月五日的發售價及分配結果公告中「全球發售所得款項淨額」一節所載用途動用全球發售所得款項淨額。



中期簡明綜合財務報表審閱報告



致本間高爾夫有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

香港中環
添美道1號
中信大廈22樓

引言

吾等已審閱載於第44至76頁的隨附中期簡明綜合財務資料，包括本間高爾夫有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)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該日止六個月期間的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與說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期簡明綜合財務資料的編製須符合上市規則的相關規定及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」(「國際會計準則第34號」)。

貴公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列本中期簡明綜合財務資料。吾等負責根據吾等的審閱對本中期簡明綜合財務資料發表結論。吾等的報告乃根據協定的委聘條款，僅向閣下作為一個實體作出，而非為其他目的。吾等不就本報告的內容對任何其他人士承擔或接受任何責任。

審閱範圍

吾等乃根據香港會計師公會頒佈的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」進行審閱工作。中期簡明綜合財務資料的審閱包括主要向負責財務及會計事宜的人員作出查詢，並運用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港核數準則進行的審核為小，因此不能保證吾等會知悉在審核中可能會發現的所有重大事宜。因此，吾等不發表審核意見。



結論

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事宜，使吾等相信隨附中期簡明綜合財務資料在所有重大方面並無根據國際會計準則第34號的規定編製。

安永會計師事務所
執業會計師

香港
二零一八年十一月二十日



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

		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)
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)
其他開支淨額		(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

		截至九月三十日止六個月	
	附註	二零一八年 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 (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



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

	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)
期內其他全面收入，扣除稅項	91,733	117,874
期內全面收入總額	<u>2,226,211</u>	<u>1,228,202</u>
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)
	<u>2,226,211</u>	<u>1,228,202</u>



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>29,822,058</u>	<u>29,830,134</u>



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		<u>1,532,798</u>	<u>1,825,221</u>
資產淨值		<u>28,289,260</u>	<u>28,004,913</u>
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
		<u>28,334,268</u>	<u>28,050,034</u>
非控股權益		(45,008)	(45,121)
總權益		<u>28,289,260</u>	<u>28,004,913</u>



中期簡明綜合權益變動表

截至二零一八年九月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔										
	股本 (千日圓) 附註 18	盈餘儲備 (千日圓) *	可供 出售投資 重估儲備 (千日圓) *	匯兌儲備 (千日圓) *	以權益結算 以股份為 基礎的 付款基金 (千日圓) 附註 19*	公平值儲備 (千日圓) *	股份溢價 (千日圓) *	保留溢利 (千日圓) *	總計 (千日圓)	非控股 權益 (千日圓)	總權益 (千日圓)
於二零一八年四月一日	154	1,037,723	4,609	144,057	436,579	—	16,798,289	9,628,623	28,050,034	(45,121)	28,004,913
採納國際財務報告準則 第9號的影響(附註2.2)	—	—	(4,609)	—	—	4,609	—	—	—	—	—
於二零一八年四月一日(經重列)	154	1,037,723	—	144,057	436,579	4,609	16,798,289	9,628,623	28,050,034	(45,121)	28,004,913
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	2,134,365	2,134,365	113	2,134,478
期內其他全面收入：											
海外業務換算產生的匯兌差額	—	—	—	(4,404)	—	—	—	—	(4,404)	—	(4,404)
重新計量界定福利計劃所得收益	—	—	—	—	—	—	—	95,921	95,921	—	95,921
按公平值計入其他全面收入的 股本工具的收益，扣除稅項	—	—	—	—	—	216	—	—	216	—	216
期內全面收入總額	—	—	—	(4,404)	—	216	—	2,230,286	2,226,098	113	2,226,211
以權益結算以股份為基礎的付款開支	—	—	—	—	25,368	—	—	—	25,368	—	25,368
已宣派股息	—	—	—	—	—	—	—	(1,967,232)	(1,967,232)	—	(1,967,232)
於二零一八年九月三十日(未經審核)	154	1,037,723	—	139,653	461,947	4,825	16,798,289	9,891,677	28,334,268	(45,008)	28,289,260



中期簡明綜合權益變動表

截至二零一八年九月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔										非控股 權益 (千日圓)	總權益 (千日圓)
	股本 (千日圓) 附註 18	盈餘儲備 (千日圓) *	可供 出售投資 重估儲備 (千日圓) *	匯兌儲備 (千日圓) *	以權益結算 以股份為 基礎的 付款基金 (千日圓) 附註 19*	公平值儲備 (千日圓) *	股份溢價 (千日圓) *	保留溢利 (千日圓) *	總計 (千日圓)			
於二零一七年四月一日	154	1,010,220	4,771	148,475	356,318	—	16,798,289	7,455,092	25,773,319	(44,041)	25,729,278	
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	1,111,393	1,111,393	(1,065)	1,110,328	
期內其他全面收入：												
可供出售投資的公平值變動，												
扣除稅項	—	—	908	—	—	—	—	—	908	—	908	
海外業務換算產生的匯兌差額	—	—	—	27,693	—	—	—	—	27,693	—	27,693	
重新計量界定福利計劃所得收益	—	—	—	—	—	—	—	89,273	89,273	—	89,273	
期內全面收入總額	—	—	908	27,693	—	—	—	1,200,666	1,229,267	(1,065)	1,228,202	
以權益結算以股份為基礎的付款開支	—	—	—	—	45,506	—	—	—	45,506	—	45,506	
於二零一七年九月三十日(未經審核)	154	1,010,220	5,679	176,168	401,824	—	16,798,289	8,655,758	27,048,092	(45,106)	27,002,986	

* 該等儲備金額包括於中期簡明綜合財務狀況表中於二零一八年九月三十日的綜合儲備 28,334,114,000 日圓(二零一七年九月三十日：27,047,938,000 日圓)。



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

		截至九月三十日止六個月	
附註	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：			
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)	
	3,594,757	2,608,334	
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)	
	3,256,287	2,284,953	
經營活動所得現金流量淨額	3,256,287	2,284,953	



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)
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



中期簡明綜合財務資料附註

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。



中期簡明綜合財務資料附註

截至二零一八年九月三十日止六個月

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。



2.2 會計政策及披露變動(續)

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。

根據國際財務報告準則第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。



中期簡明綜合財務資料附註

截至二零一八年九月三十日止六個月

2.2 會計政策及披露變動(續)

國際財務報告準則第9號金融工具(續)

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 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 (未經審核) (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)。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零一八年九月三十日止六個月

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 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 (未經審核) (千日圓)
收入		
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>
其他收入及收益		
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
產品或服務類型	
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>
確認收益時間	
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。



中期簡明綜合財務資料附註

截至二零一八年九月三十日止六個月

5. 融資成本

	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)
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 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 (未經審核) (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)	13	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



中期簡明綜合財務資料附註

截至二零一八年九月三十日止六個月

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 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 (未經審核) (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)
	630,464	351,219



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普通股的加權平均數。

就攤薄而言，概無就截至二零一八年及二零一七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	
	二零一八年 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 (未經審核) (千日圓)
盈利		
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>2,134,365</u>	<u>1,111,393</u>
	股份數目	
	截至九月三十日止六個月	
	二零一八年 (千股)	二零一七年 (千股)
股份		
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>609,050</u>

9. 股息

根據於二零一八年九月十二日舉行的股東會議，本公司向其股東宣派 1,967,232,000 日圓股息，而股息已於二零一八年十月五日派付。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零一八年九月三十日止六個月

10. 物業、廠房及設備

截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團購入成本值為108,247,000日圓(截至二零一七年九月三十日止六個月：105,828,000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174,190,000日圓(截至二零一七年九月三十日止六個月：149,076,000日圓)。截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為12,156,000日圓的資產(截至二零一七年九月三十日止六個月：11,735,000日圓)，導致出售收益淨額40,000日圓(截至二零一七年九月三十日止六個月：1,080,000日圓)。

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 (未經審核) (千日圓)	二零一八年 三月三十一日 (經審核) (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)
	8,611,345	6,806,995



13. 貿易應收款項及應收票據

	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)
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 (未經審核) (千日圓)	二零一八年 三月三十一日 (經審核) (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
	<u>4,988,627</u>	<u>8,447,811</u>

14. 現金及現金等價物

	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)
現金及銀行結餘	<u>18,443,899</u>	<u>14,147,319</u>

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零一八年九月三十日止六個月

15. 貿易應付款項

貿易應付款項

二零一八年
九月三十日
(未經審核)
(千日圓)

1,433,163

二零一八年
三月三十一日
(經審核)
(千日圓)

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：

三個月內
超過三個月

二零一八年
九月三十日
(未經審核)
(千日圓)

1,426,555

6,608

1,433,163

二零一八年
三月三十一日
(經審核)
(千日圓)

988,212

9,334

997,546

貿易應付款項為無抵押、不計息及通常於兩至四個月內結算。

16. 計息銀行借款

即期
銀行貸款－無抵押

分析為：
應償還銀行貸款：
一年內

二零一八年
九月三十日
(未經審核)
(千日圓)

3,000,000

3,000,000

二零一八年
三月三十一日
(經審核)
(千日圓)

2,500,000

2,500,000

本集團銀行借款的實際利率如下：

實際利率

二零一八年
九月三十日
(未經審核)

0.33%-0.50%

二零一八年
三月三十一日
(經審核)

0.33%-0.50%

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 (未經審核) (千日圓)	二零一八年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
退休福利計劃	1,141,797	1,275,525

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各自於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	41,873	45,995
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	13,553	12,246
	41,873	45,995

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零一八年九月三十日止六個月

17. 僱員界定福利計劃(續)

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 四月一日 (千日圓)	服務成本 (千日圓)	利息淨額 (千日圓)	計入損益 的小計 (千日圓) (附註6)	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 全面收益 的小計 (千日圓)	僱主供款 (千日圓)	二零一八年 九月三十日 (千日圓)
3,454,031	39,756	5,776	45,532	(81,911)	-	-	(35,236)	-	(35,236)	-	3,382,416
(2,178,506)	-	(3,659)	(3,659)	44,585	(103,019)	-	-	-	(103,019)	-	(2,240,619)
<u>1,275,525</u>	<u>39,756</u>	<u>2,117</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>-</u>	<u>1,141,797</u>

界定福利責任
計劃資產公平值
福利負債

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 四月一日 (千日圓)	服務成本 (千日圓)	利息淨額 (千日圓)	計入損益 的小計 (千日圓) (附註6)	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 全面收益的 小計 (千日圓)	僱主供款 (千日圓)	二零一七年 九月三十日 (千日圓)
4,007,717	44,025	7,501	51,526	(367,459)	-	-	10,370	-	10,370	-	3,702,154
(2,851,177)	(1,110)	(4,421)	(5,531)	182,980	(139,043)	-	-	-	(139,043)	-	(2,312,771)
<u>1,656,540</u>	<u>42,915</u>	<u>3,080</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>-</u>	<u>1,389,383</u>

界定福利責任
計劃資產公平值
福利負債



17. 僱員界定福利計劃(續)

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 (未經審核) (千日圓)	二零一八年 三月三十一日 (經審核) (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	<u>2,240,619</u>	<u>2,178,506</u>

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 (未經審核) (千日圓)	二零一八年 三月三十一日 (經審核) (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

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零一八年九月三十日止六個月

17. 僱員界定福利計劃(續)

重大假設的定量敏感度分析列示如下：

假設	假設變動	界定福利責任增加／(減少)	
		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)
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。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零一八年九月三十日止六個月

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)
期／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
	1,650,105	1,197,460

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 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 (未經審核) (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	14,327	17,525

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。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零一八年九月三十日止六個月

21. 關聯方交易及結餘(續)

(c) 與關聯方的結餘

	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)
應收一名關聯方款項 本間高爾夫(上海)有限公司	7,639	7,851
應付一名關聯方款項 上海奔騰企業(集團)有限公司	21,491	6,656

(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 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 (未經審核) (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	48,505	51,339



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>



中期簡明綜合財務資料附註

截至二零一八年九月三十日止六個月

22. 按類別劃分金融工具(續)

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 (未經審核) (千日圓)	二零一八年 三月三十一日 (經審核) (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)。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零一八年九月三十日止六個月

23. 金融工具的公平值與公平值層級(續)

按公平值計量的資產：

於二零一八年九月三十日

	第一級 千日圓	第二級 千日圓	第三級 千日圓	總計 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 千日圓	第二級 千日圓	第三級 千日圓	總計 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

於二零一八年十一月二十日，董事會已宣佈派付截至二零一八年九月三十日止六個月的中期股息每股普通股1.75日圓(合共約1,065,838,000日圓)。

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。



HONMA