

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分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)

截至二零一九年九月三十日止六個月的 中期業績公告

截至二零一九年九月三十日止六個月的重大進展：

- 按固定匯率基準計，收益較截至二零一八年九月三十日止六個月減少7.0%，直接歸因於本集團去年決定精簡及優化其球桿產品組合，以更加專注於高端及頂級性能分部。請參閱「管理層討論及分析－財務回顧－收益」；
- **按地理區域**。截至二零一九年九月三十日止六個月，本集團繼續通過深耕本土市場及擴大在北美及歐洲的業務，實施其增長策略。按固定匯率基準計，來自韓國的收益增加51.4%，但日本銷售額下降21.7%，乃暫時受本集團球桿產品組合的上述調整拖累。同樣，來自北美的收益下降22.7%，但歐洲增長了9.4%，乃得益於HONMA的品牌及產品在歐洲的知名度持續提升。
- **按產品**。來自高爾夫球的收益繼續強勁增長，按固定匯率基準計錄得53.5%的同比增長，乃得益於產品線的不斷豐富及在日本、韓國及中國更深入的渠道滲透。同期，服裝銷售額按固定匯率基準計增長53.1%，乃得益於本集團重組服裝業務後所設計及開發產品系列的推出。來自高爾夫球桿的收益下降13.0%，主要是由於來自Be ZEAL系列的收益同比下降77.9%。Be ZEAL系列乃為入門級及偶爾打高爾夫球的人士設計及開發，不再是本集團的重點產品。按固定匯率基準計，來自TOUR WORLD家族產品的收益增長73.1%，原因為本集團去年決定將TOUR WORLD打造為本集團球桿業務中第二出色的產品，以進軍快速增長的以熱忱型高爾夫球手為主的頂級性能分部。

- **按渠道**。按固定匯率基準計，來自第三方零售商及批發商的收益減少6.4%，乃因本集團球桿產品策略的上述變化所致。來自第三方零售商及批發商的收益貢獻增加0.6%至佔本集團總收益的75.2%，乃由於本集團持續鞏固與優質第三方零售商的戰略夥伴關係以及與區域零售商及批發商的關係。來自自營店的收益較截至二零一八年九月三十日止六個月減少8.6%，原因為BERES 06進入第二年及在日本關閉4間店舖。自營店總數增加六間，主要位於中國；
- 毛利率較截至二零一八年九月三十日止六個月下降9.4個百分點，原因是負面產品組合影響，加上計劃逐步淘汰BERES 06帶來的一次性季節性影響，以及本集團決定日後將重心放在BERES及TOUR WORLD產品上後，Be ZEAL不再為本集團重點產品；
- 經營溢利下降18個百分點，乃因毛利率下降及本集團擴張美國業務及重新推出服裝業務涉及的前期投資所致。進一步詳情，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」；
- 經營溢利淨額由截至二零一八年九月三十日止六個月下降72.5%至392.1百萬日圓（相當於3.6百萬美元），乃因毛利率下降及銷售及行政開支增加所致。進一步詳情，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402.4百萬日圓（相當於3.7百萬美元），較截至二零一八年九月三十日止六個月下降87.6%。

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**」）截至二零一九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

本公司、公司主要業績及業務展望概覽

公司簡介及概覽

HONMA是高爾夫行業內最負盛名的標誌性品牌之一。本公司於一九五九年成立，利用先進創新科技及日本傳統工藝，為全球高爾夫球手提供高端、高技術及性能卓越的高爾夫球桿、高爾夫球，服裝及配件。作為唯一的垂直整合型高爾夫公司，HONMA擁有內部設計、開發及製造能力，於亞洲具有紮實的零售佈局，並提供多種高爾夫球桿及高爾夫相關產品，使HONMA佔盡在亞洲及其他地區持續發展的優勢，並能夠在成熟市場（如美國及日本）高爾夫球手重投運動及新興及滲透率不足的高爾夫市場（如韓國和中國）的參與度上升的氣候下獲益。

二零一九年為HONMA成立六十週年。為了進一步提升HONMA品牌及接觸本公司全球頂級及高端性能分部的高爾夫球手，HONMA提升國際賽事曝光率，於二零一九年一月與世界最頂尖高爾夫球手Justin Rose建立長期夥伴關係。Justin Rose成為HONMA全球品牌大使數週後於農夫保險公開賽大獲全勝，他所使用的全副HONMA TW747球桿讓他穩握勝券之餘，亦大大提升了北美、歐洲及日本高爾夫球手對HONMA的關注度。於二零一八年末，HONMA在迎接成立六十週年之際，簽訂合約成為二零一八年HONMA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成為亞洲享負盛名的賽事以及歐洲巡迴賽的一環，進一步提升HONMA於亞洲的品牌知名度。

主要經營業績概覽

於二零一九年，隨著全球高爾夫球手對高爾夫球重拾興趣及更多的參與高爾夫運動，全球高爾夫行業持續復甦。鑒於此，HONMA管理層決定日後更加重視頂級及高端性能消費分部，從而理智決定不再更新Be ZEAL家族產品，且通過加入性能增強系列豐富TOUR WORLD家族球桿。截至二零一九年九月三十日止六個月，此決定導致HONMA的銷售淨額較截至二零一八年九月三十日止六個月減少7.9%。按固定匯率基準計，銷售淨額較截至二零一八年九月三十日止六個月減少7.0%。

按市場計，韓國及歐洲在增長率方面繼續領先，按固定匯率基準計，分別增長51.4%及9.4%。HONMA最大市場日本按固定匯率基準計下降21.7%，原因是Be ZEAL的收益按年減少101.6%，而日本TOUR WORLD及高爾夫球的銷售分別強勁增長13.6%及68.6%。按固定匯率基準計，中國銷售增長9.4%，完全得益於重新推出產品系列。日本、韓國及中國市場合併佔銷售總額84.0%。

主要工作成果概述

截至二零一九年九月三十日止六個月，由於公司堅定不移地遵循增長戰略，我們取得(其中包括)以下主要工作成果，並相信這些成果將繼續帶來理想的業務增長及業績。

- **重塑HONMA品牌**。本公司採取了多項措施改良全球品牌定位及傳播。

為了面向熟悉網絡的年輕高爾夫球手，把HONMA品牌重塑為有活力、中肯的及國際化的高爾夫品牌，本公司於二零一八年十一月重新推出全球網站，於二零一九年一月重新推出社交平台，自此頻繁更新資訊，針對年輕高爾夫球手提升品牌知名度及吸引力。HONMA電子通訊的急速增加為自然流量、轉換率及其他數位參與度指標(如跳出率及網站停留時間等)均帶來每月雙位數的增長。

為打造頂級及高端性能分部重塑品牌及高爾夫球手的端對端數字生態系統，本集團開始於日本、中國及美國等主要市場建立及／或重整客戶關係管理(「客戶關係管理」)系統及增添電子商務功能，為消費者提供終極360度品牌體驗，強化向消費者直銷的經銷模式，從而最終增加線上及線下銷售額。

於二零一九年初，本公司宣佈與HONMA全球品牌大使Justin Rose簽訂長期合作關係。透過Justin Rose的國際影響力、傳媒報道及社交媒體關注，此重要里程碑即時提升了HONMA於美國及歐洲的曝光率及興趣。

在宣佈Justin Rose擔任HONMA的全球品牌大使後，HONMA通過自然生成及付費社交媒體文章，以及高爾夫球電視頻道和雜誌集中報道，在大部分市場增加媒體覆蓋率。

最近在美國進行的一項針對一千多名消費者的消費者調查顯示，對HONMA品牌的提示知名度已提高至63%，其中近一半的受訪者將該品牌與在北美賽事的品牌曝光增加聯繫在一起。

- **在北美及歐洲繼續執行增長戰略。**截至二零一九年九月三十日止六個月，升級後的美國管理團隊開始執行向消費者直銷的經銷戰略，該戰略僅針對北美高爾夫市場，其明確目標是接觸熟悉互聯網的高爾夫球手並向其提供360度品牌及產品體驗。二零一九年十月，HONMA US正式在加州卡士佰開設了旗艦店，截止目前，在目標消費者頻繁出沒的地方開設了13家店中店。本集團仍致力於在未來18至24個月內陸續在北美開設約30間高端店中店及30至50個高爾夫球場內及可移動的零售樞紐。此經銷佈局將與HONMA現有批發銷售點（「銷售點」）及電子平台相輔相成，HONMA可完全掌握消費者體驗及相關數據，並在短時間內提升品牌形象及產品認知度。

HONMA持續擴充歐洲經銷網絡，截至二零一九年九月三十日止六個月，HONMA開設101個新銷售點，而僅關閉6個銷售點，令銷售點總數於二零一九年九月三十日前增至613個。按固定匯率基準計銷售增長9.4%，TOUR WORLD銷售較截至二零一八年九月三十日止六個月增長6.89倍。

- **優化HONMA的球桿產品組合，以專注於最能代表日本傳統工藝和創新技術以及頂級及高端性能分部球手的產品。**HONMA持續致力應用嶄新科技及精湛日本工藝以設計、開發及製造一系列製作精美且性能卓越的高爾夫球桿。截至二零一九年九月三十日止六個月，HONMA應用多項創新的專利技術設計及開發TOUR WORLD球桿產品家族的技術提升系列－全新的XP系列，專為差點值介於8到20之間的熱忱型高爾夫球手而設。XP-1於二零一九年九月面世，推動TOUR WORLD產品家族銷售額較截至二零一九年九月三十日止六個月上升73.1%。
- **加快發展高爾夫球業務並重新推出服裝業務，從而為頂級及高端性能分部高爾夫球手創造完整系列高爾夫產品。**HONMA研究、設計、製造及銷售高爾夫球桿及高爾夫相關產品。與其他品牌不同，HONMA的高爾夫球桿持續帶來76.3%的銷售額。過去三年，高爾夫球的收益持續保持中雙位數增長，因此本公司增加了產品開發資源並推出擁有自有專利的高爾夫球，以滿足HONMA的品牌定位及高爾夫球桿用家的運動偏好及不同的性能要求。高爾夫球帶來的收益上升53.5%（按固定匯率基準計），得益於日本及韓國市場的持續增長，該兩個市場高爾夫球帶來的收益較截至二零一八年九月三十日止六個月分別增長68.6%及47.4%。

於二零一九年一月，HONMA在日本及中國推出服裝系列，其中包括三個不同副線，滿足日本、中國及韓國高爾夫球手在球場內外的不同需求。截至二零一九年九月三十日止六個月，大部分銷售額來自二零一九年春／夏季服裝系列。按固定匯率基準計，服裝銷售額增長53.1%。

- **在新的零售空間及環境中融入360度品牌體驗。**本集團聘用數家領先的設計機構來翻新其零售空間，以在主要市場提供終極的品牌體驗及量身訂製的消費體驗。截至二零一九年九月三十日止六個月，本集團通過利用先進技術統一採用新的零售視覺形象、設計理念及消費者體驗元素，在日本、中國及韓國分別開設兩間、九間及一間新店舖。本集團亦使用相同的設計理念在美國、日本及中國改變多間店中店，以在所有主要市場創造及擁有自身消費空間及經驗。
- **客戶活動。**客戶活動為HONMA持續改善品牌及產品知名度，以及獲得消費者關注的重要一環。截至二零一九年九月三十日止六個月，HONMA在各主要市場合共舉辦近兩千五百場顧客日活動，大部分於高爾夫球場進行，並在場設有試配員。
- **贊助TEAM HONMA球手。**截至二零一九年九月三十日，TEAM HONMA旗下包括12名職業高爾夫球手。於二零一九年七月，TEAM HONMA球手馮珊珊奪得Thornberry Creek LPGA Classic冠軍。我們相信，馮珊珊在職業高爾夫球比賽中的形象、代言及持續成功將繼續推動我們的銷售增長，尤其是在中國。

產品設計及開發

HONMA利用先進創新科技及傳統日本工藝為全球高爾夫球手提供外型精美及由科技和性能推動的高爾夫球桿。我們應用嶄新的專利技術設計及製造高爾夫球桿，讓頂級及高端性能分部的消費者揮桿自如，得心應手。

HONMA現時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分部。我們運用創新的研究方法及開發能力以管理產品的生命週期、持續引起消費者的興趣、確保產品供應緊貼最新市場趨勢並迎合目標客戶喜好。

基於大量市場調查研究，HONMA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），將市場劃分為九個分部，表格列示如下：

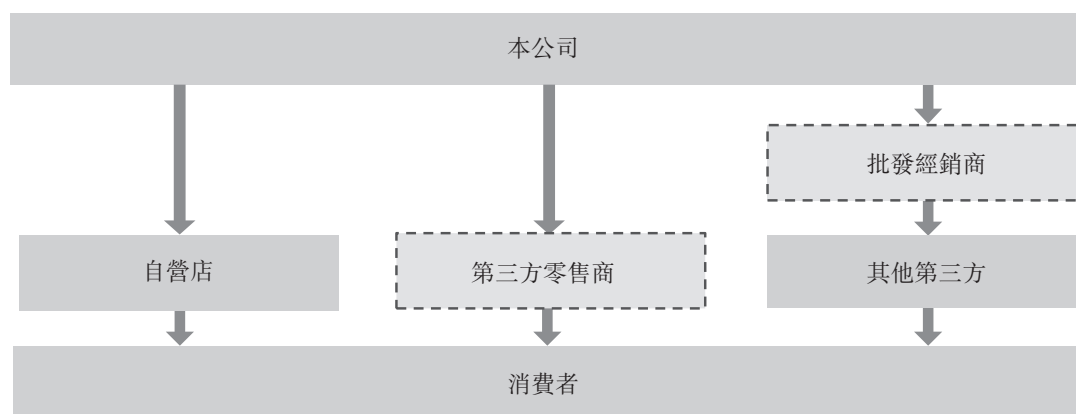
1	高價格 低熱忱度	設計及價格	2	高價格 低熱忱度	主要為設計	3	高價格 低熱忱度	設計及性能
4	中價格 低熱忱度	性能及價格	5	中價格 低熱忱度	性能及設計	6	中價格 低熱忱度	主要為性能
7	低價格 低熱忱度	主要為價格	8	低價格 低熱忱度	價格及設計	9	低價格 低熱忱度	價格及性能

BERES高爾夫球桿以第2市場分部消費者為目標，這是本集團傳統的客戶基礎，包括願意為具有出色性能但又與其他高爾夫球桿截然不同的高爾夫球桿支付高價的富裕高爾夫球手。TOUR WORLD高爾夫球桿於二零一一年首次推出，以第6市場分部消費者為目標，由較重視場上表現的熱忱型高爾夫愛好者組成。Be ZEAL高爾夫球桿於二零一五年首次推出，以第5市場分部消費者為目標，由旨在提升場上表現的高爾夫初學者組成。

作為全球品牌重塑並進入美國及歐洲市場的一環，本集團決定豐富TOUR WORLD產品，包括加入名為XP的性能增強系列，未來更加注重頂級及高端性能消費分部，以充分發揮其在高端性能分部或第6市場分部的增長潛力，第6市場分部是迄今為止在大多數主要高爾夫市場中增長最快的分部。

銷售及經銷網絡

本集團的銷售及經銷網絡包括HONMA品牌自營店及第三方經銷商（包括零售商及批發商）。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) 本集團的經銷商包括(a)第三方零售商及(b)轉售本集團產品予其他第三方的批發經銷商。

HONMA在各大型高爾夫產品公司中經營最多數目的自營店。自營店為客戶提供HONMA品牌及產品的360度體驗。於二零一九年九月三十日，本集團共有74間HONMA品牌自營店，全部位於亞洲。作為重新推出服裝業務的一部分，本集團於中國新開設9間自營店並關閉2間店舖，主要與重新推出服裝業務有關。本集團計劃持續更新自營店的設計、視覺陳列及消費者體驗，貫徹品牌形象及消費者體驗。下表載列截至二零一九年九月三十日止六個月開設及關閉的自營店數目：

	截至二零一九年九月三十日止六個月			
	期初	開設	關閉	期末
日本	32	2	4	30
中國(包括香港及澳門)	32	9	2	39
亞洲其他地區	4	1	—	5
總計	68	12	6	74

為盡可能滿足熱忱型高爾夫球愛好者的需求，部分HONMA品牌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。於二零一九年九月三十日，本集團擁有6間試打中心，包括日本2間、中國2間、韓國1間及美國1間。

於二零一九年九月三十日，本集團有約3,898個銷售點（「**銷售點**」），較截至二零一九年九月三十日止六個月增加283個銷售點。本集團的銷售點包括(a)第三方零售商（「**零售商**」）銷售點及(b)轉售本集團產品予其他第三方及消費者的批發經銷商（「**批發經銷商**」）銷售點。零售商包括屬大型體育用品零售商的大型體育用品店等。於二零一九年九月三十日，本集團的產品在1,575間大型體育用品店銷售點銷售。

在日本，本集團主要將產品售予零售商，即大型體育用品店（如Golf 5及Xebio）。在日本以外，本集團將產品售予零售商及批發經銷商。

本集團管理銷售及經銷網絡的方式因國家而異，以迎合各國家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的走向市場戰略而有所不同，並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，並開拓新渠道以完善銷售及經銷網絡。

加強電子商務實力及打造一個數字生態系統

本集團於二零一八年十一月完全重建網站並於二零一九年一月在多個國家重新推出社交平台。該等行動旨在於各市場建立一個一致且充滿活力的通訊平台及品牌形象。自二零一九年一月開始，電子通訊的急速發展為自然流量、轉換率及其他品牌參與度數位指標（如跳出率及網站停留時間等）帶來每月雙位數的增長。

本公司亦開始於主要市場如日本、中國及美國重整客戶關係管理（「**客戶關係管理**」）系統，並正在增添電子商務功能，為消費者提供終極360度品牌體驗，從而增加線上銷售額。

製造工序

HONMA利用先進創新科技及傳統日本工藝，為全球高爾夫球手提供外型精美且性能卓越的高爾夫球桿。我們是唯一一間利用專業手工藝技巧以及強大的內部製造能力的大型高爾夫產品公司。我們在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，並將非核心工序外判予備受推崇的供應商。這種結合內部與外判製造工序的方式，有助我們管控核心技藝及知識產權，並在控制生產成本的同時保證產品質量。

酒田園區所在地塊佔地約163,000平方米，聘用約253名工匠，其中24名為平均累積逾33年經驗的大師級工匠。工匠對產品質量的追求使本集團能夠保持HONMA品牌作為標誌性優質品牌的地位。本集團持續在酒田園區投放資源改進製造工序，從而提升年度製造產能。預期本集團酒田園區的年度製造產能於二零一九年底可增長逾50%。

僱員

於二零一九年九月三十日，本集團在全球有896名僱員，大部分在日本。

為確保HONMA的長遠發展，本集團聘請認同其核心價值的人員，且本集團提供在職培訓及HONMA內部的職業晉升，協助僱員成長。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，這對在酒田留住工匠及持續培養工匠至關重要。

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。本集團定期審閱其薪酬計劃，確保符合市場慣例。截至二零一九年九月三十日止六個月，僱員福利開支為2,610.6百萬日圓。

本集團於二零一五年十月採納受限制股份計劃（「受限制股份計劃」）以激勵其董事、管理層及合資格僱員。

品牌營銷

自一九五九年起，HONMA秉承日本工匠採用的傳統工藝，製造全球最佳的高爾夫球桿。為全面抓緊高端及頂級消費分部帶來的HONMA特有市場機遇，本公司已展開一系列活動，重塑HONMA品牌，在秉承傳統的同時轉型至創新技術的新時代。

Justin Rose的加盟令TEAM HONMA更加強大

於二零一九年初，Justin Rose簽訂多年代言合約，擔任本公司的全球品牌大使。Justin Rose是一名英國職業高爾夫球選手，曾在職業高爾夫巡迴賽及歐洲巡迴賽囊括24個冠軍。於二零一八年賽季，Justin在合共13個星期排名世界第一，紳士風度及堅定型球手的形象與HONMA品牌組成完美配合。憑藉Justin Rose在全球高爾夫運動領域的影響力、媒體曝光率以及社交媒體的關注度，代言合約已大幅提升HONMA於北美及歐洲的品牌知名度。為配合此項合作，本公司正招攬各市場的職業高爾夫球手、當地球手以及社交媒體具影響力的達人，籌組一隊精英團隊，針對目標消費者建立一致的溝通策略。

展望

業務展望

於截至二零二零年三月三十一日止十二個月，本集團將繼續憑藉HONMA品牌的悠久歷史及雄厚實力、其不斷擴展的經銷網絡及創新技術加上傳統日本工藝，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：

- **優化HONMA品牌價值並轉化為客戶忠誠度。**為了全面抓住HONMA在頂級及高端性能分部中特有的機遇我們已實施多項品牌及營銷戰略，彰顯HONMA品牌傳承的精神及著重頂級優質工藝及質量的核心價值。簽訂Justin Rose為全球品牌大使有助HONMA與諸如北美、歐洲及日本等成熟市場中的熱枕型高爾夫球手溝通並穩固其品牌形象及價值。鑒於本集團未來發展戰略的重要部分將繼續為提升品牌知名度及忠誠度，將兩者轉化為有形的購買意願及銷售收益。為達致此目標，HONMA計劃根據已更新HONMA品牌形象、零售以及視覺指引，提升線下及線上零售活動體驗。在亞洲，HONMA於二零一九年七月在日本東京市中心開設了第一間HONMA品牌體驗店，在HONMA本土市場為客戶提供新品牌以及量身訂製的消費體驗。其他市場(包括美國及歐洲)亦將緊隨其後。所有有關店舖將構成HONMA全新經銷模式的核心，並將作為樞紐帶動第三方零售商的店中店、高爾夫球場及線上電子商務平台的客戶流量。
- **鞏固頂級分部領導地位，同時紮實打入快速增長的高端性能分部，進一步提升本集團在本土市場的市場份額。**提升HONMA在本土市場(即日本、韓國及中國)的市場份額將繼續是本集團未來發展戰略的重要部分。即使本集團在日本、韓國及中國(包括香港及澳門)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，尤其是頂級性能分部。本集團擬豐富TOUR WORLD產品家族，在加入性能增強產品的同時，通過因Justin Rose加盟成為全球品牌大使而提升HONMA在國際賽事的曝光率。本集團將繼續維繫與零售合作夥伴的關係，並加強對於與該等消費分部有關的銷售點推廣活動的投資。

- **根據經更新產品及經銷戰略帶動北美市場增長。**北美市場佔全球高爾夫市場一半以上。於截至二零一九年九月三十日止六個月，HONMA繼續落實既定的經銷戰略及在北美新增13間店中店。HONMA於二零一九年十月在加州卡士佰開設第一間旗艦店，從而在簽下Justin Rose及成功推出TW747後進一步提升HONMA的品牌知名度。本公司於未來18至24個月內仍致力於在北美開設約30間高端店中店及30至50間零售樞紐。上述經銷網絡將覆蓋HONMA的現有批發銷售點及數碼平台，令HONMA在擁有所有消費者體驗及相關數據的同時可快速提升品牌及產品知名度。

此外，擴大TOUR WORLD產品家族納入為差點值介於8到20之間的高爾夫球手設計的名為XP的技術增強系列的決定將極大地支持HONMA在北美的增發展戰略。隨著高爾夫球手的數目日益傾向於頂級性能產品，北美市場正持續回升。XP-1於二零一九年十月正式推出，將成為未來北美銷售增長的關鍵增長動能。

- **發展非球桿產品線為客戶提供完整高爾夫球生活方式。**於二零一八年一月二十八日，HONMA宣佈與伊藤忠商事株式會社（一家領先的日本紡織品及貿易公司）建立戰略夥伴關係，藉伊藤忠在服裝行業的網絡及專業知識發展服裝及配飾業務，同時維持「高爾夫全品牌法」。自此，HONMA已經推出了兩個服裝系列，即二零一九年春／夏服裝系列及二零一九年秋／冬服裝系列，面向日本、中國及韓國的消費者。本集團同時升級了在所有三個市場的服裝銷售團隊，並利用與ITOCHU的合作關係搭建了優質的長期供應商網絡。
- **持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。本集團截至二零一八年及二零一九年九月三十日止六個月的研發開支分別為174.5百萬日圓及161.5百萬日圓。截至二零一九年九月三十日止六個月，本集團在北美建立一個產品開發中心，以補充其產品開發產能，而產品開發產能過去曾集中在酒田園區。HONMA龐大的研發團隊致力於將人體工學與材料科學的創新融入其設計中，並與職業高爾夫球手緊密合作，務求優化產品性能。

行業展望

高爾夫是全球最受歡迎的體育項目之一，愛好人士遍佈全球。市場數據及研究預測指高爾夫行業在未來數年將錄得持續增長：

- **聚焦二零二零年奧運及老虎活士(Tiger Woods)強勢復出**。高爾夫球於二零一六年重新納入奧運大大提升此體育項目在全球的形象。隨著二零二零年東京奧運臨近，全球焦點開始集中於奧運資格賽。二零二零年奧運將在日本舉辦，日本及其他亞洲高爾夫製造商均預期因準備奧運而取得重大增長。加上老虎活士於四月在美國奧古斯塔贏得大師錦標賽，觀看決賽的電視觀眾同比激增41%¹，高爾夫行業的前景實屬明朗。
- **擴展全球高爾夫市場及人口**。全球高爾夫市場持續增長。近期研究指出，全球高爾夫設備製造市場預期將於二零二五年底達到9,460百萬美元，於二零一九年至二零二五年期間按複合年均增長率2.6%增長²。高爾夫以往在新興市場的滲透率不足。然而，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。

根據矢野經濟研究所發佈的高爾夫行業白皮書，預期日本的高爾夫球桿批發價值將於二零一八年達到逾1,060億日圓，同比增長7%。Golf Datatech的研究報告亦顯示，美國的整體高爾夫市場規模正在擴大，與二零一八年相比，鐵的零售價值同比增長10%。該等出色數據進一步表明環球高爾夫市場正在回升。

- **技術創新及個人化³**。在新技術創新推動高爾夫產品發展的同時，個人化服務亦吸引更多有意優化並個人化客戶體驗的高爾夫球手。預期球桿、高爾夫球及相關產品的進一步開發將使這項運動更普及、個人化及刺激。
- **零售渠道數碼化**。數碼零售渠道例如電子商務、流動商務及社交商務迎合消費者的購買喜好，而這些喜好過去主要側重實體店。該等新興渠道就滲透不同消費者分部而言舉足輕重。

¹ <https://www.reuters.com/article/us-media-cbs-woods/tiger-woods-delivers-masters-ratings-winfor-cbs-bluntedby-early-start-idUSKCN1RS20R>

² <https://www.reuters.com/brandfeatures/venture-capital/article?id=86884>

³ <https://www.linkedin.com/pulse/7-golf-industry-trends-2019-jeff-ponson>

財務回顧

下表為本集團於所示期間的綜合損益表（行項目以絕對金額及佔本集團總收益的百分比計）概要，連同截至二零一八年九月三十日止六個月至截至二零一九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
	二零一九年		二零一八年		
	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	10,590,973	100.0	11,503,203	100.0	(7.9)
銷售成本.....	(5,330,135)	(50.3)	(4,707,098)	(40.9)	13.2
毛利	5,260,838	49.7	6,796,105	59.1	(22.6)
其他收入及收益	36,652	0.3	762,586	6.6	(95.2)
銷售及經銷開支	(4,627,977)	(43.7)	(4,024,775)	(35.0)	15.0
行政開支.....	(691,916)	(6.5)	(791,420)	(6.9)	(12.6)
其他開支.....	(519,534)	(4.9)	(8,732)	(0.1)	5,849.8
融資成本.....	(28,476)	(0.3)	(5,422)	–	425.2
融資收入.....	59,680	0.6	36,600	0.3	63.1
除稅前（虧損）／溢利.....	(510,733)	(4.8)	2,764,942	24.0	(118.5)
所得稅減免／（開支）.....	459,495	4.3	(630,464)	(5.5)	(172.9)
（虧損）／溢利淨額.....	<u>(51,238)</u>	<u>(0.5)</u>	<u>2,134,478</u>	<u>18.6</u>	<u>(102.4)</u>
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）.....	(0.08)		3.50		102.3
非國際財務報告準則					
的財務計量					
經調整SG&A ⁽¹⁾	5,320,608	50.2	4,793,056	41.7	11.0
經營（虧損）／溢利 ⁽²⁾	(28,458)	(0.3)	2,036,456	17.7	(101.4)
經營溢利淨額 ⁽³⁾	392,072	3.7	1,425,084	12.4	(72.5)

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) 透過從除稅前虧損／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，得出經營虧損／溢利。有關經營虧損／溢利與除稅前溢虧損／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－經營虧損／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二零一八年九月三十日止六個月的11,503.2百萬日圓下降7.9%至截至二零一九年九月三十日止六個月的10,591.0百萬日圓。

固定匯率收益

按固定匯率基準計，截至二零一八年九月三十日止六個月至截至二零一九年九月三十日止六個月，本集團總收益下降7.0%。為計算固定匯率收益，倘有關銷售額的原幣並非日圓，本集團使用截至二零一八年九月三十日止六個月的平均匯率換算截至二零一九年九月三十日止六個月錄得的銷售額。

固定匯率收益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	
	二零一九年		二零一八年		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.....	8,077,227	76.3	9,369,496	81.5	(13.8)	(13.0)
高爾夫球.....	989,945	9.3	649,657	5.6	52.4	53.5
服裝.....	536,117	5.1	363,446	3.2	47.5	53.1
配件及其他相關產品 ⁽²⁾	987,684	9.3	1,120,603	9.7	(11.9)	(11.5)
總計.....	10,590,973	100.0	11,503,203	100.0	(7.9)	(7.0)

附註：

(1) 詳情見「— 固定匯率收益增長」。

(2) 包括高爾夫球包、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。高爾夫球桿的收益由截至二零一八年九月三十日止六個月的9,369.5百萬日圓減少13.8%至截至二零一九年九月三十日止六個月的8,077.2百萬日圓。按固定匯率基準計，高爾夫球桿於截至二零一九年九月三十日止六個月的收益較截至二零一八年九月三十日止六個月下降13.0%。下降主要是由於本集團決定聚焦於BERES及TOUR WORLD球桿系列，導致按固定匯率基準計的來自Be Zeal家族的收益同比下降77.9%，BeZeal產品家族是為入門級及偶爾打球的高爾夫球手而設計及研發。儘管整體下降，但TOUR WORLD家族的銷售額按固定匯率基準計較截至二零一八年九月三十日止六個月增加73.1%，再次肯定本集團去年專注於頂級及高端性能分部的決擇。

高爾夫球的收益由截至二零一八年九月三十日止六個月的649.7百萬日圓大幅增加52.4%至截至二零一九年九月三十日止六個月的989.9百萬日圓。按固定匯率基準計，高爾夫球於截至二零一九年九月三十日止六個月的收益較截至二零一八年九月三十日止六個月增加53.7%。高爾夫球的持續強勁增長得力於本集團不斷創新產品、優化球類產品組合，及拓展日本及韓國銷售途徑。

同期，本間高爾夫推出頭兩個服裝系列，服裝收益大幅增加了47.5%，由截至二零一八年九月三十日止六個月的363.4百萬日圓增至截至二零一九年九月三十日止六個月的536.1百萬日圓。

配件及其他相關產品的收益由截至二零一八年九月三十日止六個月的1,120.6百萬日圓減少11.9%至截至二零一九年九月三十日止六個月的987.7百萬日圓。減少主要歸因於重新設計產品線。

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	
	二零一九年		二零一八年		按呈報 基準	按固定 匯率基準 ⁽¹⁾
	日圓	%	日圓	%	%	%
日本	4,594,454	43.4	5,869,281	51.0	(21.7)	(21.7)
韓國	2,665,441	25.2	1,760,641	15.3	51.4	51.4
中國(包括香港及澳門) ...	1,584,299	15.0	1,735,258	15.1	(8.7)	(4.0)
北美	490,429	4.6	641,034	5.6	(23.5)	(22.7)
歐洲	489,693	4.6	458,606	4.0	6.8	9.4
世界其他地區	766,657	7.2	1,038,383	9.0	(26.2)	(25.3)
總計	10,590,973	100.0	11,503,203	100.0	(7.9)	(7.0)

附註：

(1) 詳情見「一 固定匯率收益增長」。

截至二零一九年九月三十日止六個月，本集團持續實施其本土和新市場的增長戰略。日本、韓國及中國(包括香港及澳門)的收益佔本集團截至二零一九年九月三十日止六個月總收益的83.6%，共同組成本集團的本土市場。

日本的收益由截至二零一八年九月三十日止六個月的5,869.3百萬日圓下降21.7%至截至二零一九年九月三十日止六個月的4,594.5百萬日圓，因為Be ZEAL球桿系列不再是本集團的焦點分部，收益同比下降101.6%，焦點乃在頂級及高端性能領域。

韓國的收益由截至二零一八年九月三十日止六個月的1,760.6百萬日圓大幅增加51.4%至截至二零一九年九月三十日止六個月的2,665.4百萬日圓。按固定匯率基準計，由截至二零一八年九月三十日止六個月至截至二零一九年九月三十日止六個月，韓國的收益亦增加51.4%。截至二零一九年九月三十日止六個月，本集團持續透過密集的電視及社交媒體宣傳增加其韓國市場份額，推動HONMA品牌的關注度及產品知名度及其TOUR WORLD產品的銷售。本集團亦已成立強大的本地團隊帶領及推動創立其球類及服裝業務的直接客戶經銷模式。

中國大陸的收益按固定匯率基準計增加9.4%，由截至二零一八年九月三十日止六個月的1,355.0百萬日圓增至截至二零一九年九月三十日止六個月的1,482.6百萬日圓。按固定匯率基準計，中國（包括香港及澳門）的收益由截至二零一八年九月三十日止六個月的1,735.3百萬日圓下降4.0%至截至二零一九年九月三十日止六個月的1,665.8百萬日圓。下跌的主因是香港局勢持續惡化。截至二零一九年九月三十日止六個月，本集團於中國（包括香港和澳門）關閉了兩間店鋪，另開設了九間店鋪。

北美的收益由截至二零一八年九月三十日止六個月的641.0百萬日圓下降23.5%至截至二零一九年九月三十日止六個月的490.4百萬日圓。按固定匯率基準計，北美的收益由截至二零一八年九月三十日止六個月至截至二零一九年九月三十日止六個月下降22.7%。收益減少主要由於集團決定通過專注於頂級及高端性能產品進一步精簡及優化球類產品組合後預計推出增強表現的新球桿系列。

歐洲的收益由截至二零一八年九月三十日止六個月的458.6百萬日圓增加6.8%至截至二零一九年九月三十日止六個月的489.7百萬日圓。按固定匯率基準計，歐洲的收益截至二零一八年九月三十日止六個月至截至二零一九年九月三十日止六個月增加9.4%。收益增加主要是由於HONMA品牌及其產品在歐洲的關注度的持續提高。

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	
	二零一九年		二零一八年		按呈報 基準	按固定 匯率基準 ⁽¹⁾
	日圓	%	日圓	%	%	%
自營店	2,629,839	24.8	2,919,574	25.4	(9.9)	(8.6)
第三方零售商及批發商 ...	7,961,134	75.2	8,583,629	74.6	(7.3)	(6.4)
總計	10,590,973	100.0	11,503,203	100.0	(7.9)	(7.0)

附註：

(1) 詳情見「— 固定匯率收益增長」。

自營店的收益由截至二零一八年九月三十日止六個月的2,919.6百萬日圓下降9.9%至截至二零一九年九月三十日止六個月的2,629.8百萬日圓。下降主要是由於繼本集團決定日後聚焦於BERES及TOUR WORLD產品以後，相對截至二零一八年九月三十日止六個月在日本關閉了四間店舖，以及BERES產品收益同比下降29.1%。由於類似原因，第三方零售商及批發商的收益由截至二零一八年九月三十日止六個月的8,583.6百萬日圓下降7.3%至截至二零一九年九月三十日止六個月的7,961.1百萬日圓，但所佔本集團總收益貢獻增加0.6%至75.2%，原因是本集團加強與優質零售商的戰略夥伴合作、與區域零售商及批發商的現有關係。此外，主要因為中國重新啟動新的服裝業務，自營店總數增加了六間。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額將會增加，原因是本集團繼續加強與優質第三方零售商的戰略夥伴合作、與區域零售商及批發商的現有關係。

銷售成本

銷售成本由截至二零一八年九月三十日止六個月的4,707.1百萬日圓增加13.2%至截至二零一九年九月三十日止六個月的5,330.1百萬日圓，主要是由於向供應商採購的原材料及製成品增加。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			
	二零一九年		二零一八年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
原材料	2,808,040	52.7	2,505,683	53.2
員工福利.....	603,247	11.3	666,933	14.2
製造費用 ⁽¹⁾	282,124	5.3	296,256	6.3
向供應商採購的製成品 ...	1,636,724	30.7	1,238,226	26.3
總計	5,330,135	100.0	4,707,098	100.0

附註：

(1) 包括物業、廠房及設備折舊及攤銷及其他製造費用及所提供服務的成本。

毛利及毛利率

毛利由截至二零一八年九月三十日止六個月的6,796.1百萬日圓減少22.6%至截至二零一九年九月三十日止六個月的5,260.8百萬日圓。毛利率由截至二零一八年九月三十日止六個月的59.1%下降至截至二零一九年九月三十日止六個月的49.7%。

按產品類別劃分的毛利及毛利率

高爾夫球桿的毛利由截至二零一八年九月三十日止六個月的5,782.1百萬日圓下降26.5%至截至二零一九年九月三十日止六個月的4,249.7百萬日圓。高爾夫球桿的毛利率由截至二零一八年九月三十日止六個月的61.7%下降至截至二零一九年九月三十日止六個月的52.6%，此乃因為本集團決定日後聚焦於BERES及TOUR WORLD產品以後的產品調配負面作用，加上已預定BERES下一代以及Be ZEAL尚待推出之際，季度性與已計劃的BERES 06逐步淘汰的一次性影響所致。

高爾夫球的毛利由截至二零一八年九月三十日止六個月的325.3百萬日圓增加42.9%至截至二零一九年九月三十日止六個月的464.8百萬日圓。高爾夫球的毛利率由截至二零一八年九月三十日止六個月的50.1%下降至截至二零一九年九月三十日止六個月的47.0%，原因是在下半年所計劃新產品推出前，持續的渠道調配負面作用以及若干產品熱潮退卻所致。

服裝的毛利由截至二零一八年九月三十日止六個月的194.6百萬日圓下降14.1%至截至二零一九年九月三十日止六個月的167.3百萬日圓。服裝的毛利率由截至二零一八年九月三十日止六個月的53.6%降至截至二零一九年九月三十日止六個月的31.2%。毛利及毛利率減少是由於清理二零一九春／夏季系列庫存。庫存清理通常發生在上半年。

配件及其他相關產品的毛利由截至二零一八年九月三十日止六個月的494.0百萬日圓下降23.3%至截至二零一九年九月三十日止六個月的379.0百萬日圓。配件及其他相關產品的毛利率由截至二零一八年九月三十日止六個月的44.1%降至截至二零一九年九月三十日止六個月的38.4%。減少主要是由於本集團清理去年系列的庫存，並開始重組其配件產品線。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一八年九月三十日止六個月的762.6百萬日圓下降至截至二零一九年九月三十日止六個月的36.7百萬日圓。減少主要是由於貨幣匯兌收益淨額下降，該數額截至二零一八年九月三十日止六個月為715.5百萬日圓。

銷售及經銷開支

銷售及經銷開支由截至二零一八年九月三十日止六個月的4,024.8百萬日圓增加15.0%至截至二零一九年九月三十日止六個月的4,628.0百萬日圓。銷售及經銷開支佔收益的百分比由截至二零一八年九月三十日止六個月的35.0%增加至截至二零一九年九月三十日止六個月的43.7%。銷售及經銷開支增加主要是由於創新及升級後於北美及韓國的當地管理團隊的人力成本增加，以及加強HONMA的賽事及其他與品牌相關的營銷活動的廣告及推廣開支。下表載列於所示期間按絕對金額計的銷售及經銷開支以及佔總銷售及經銷開支的百分比明細：

	截至九月三十日止六個月			
	二零一九年		二零一八年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
僱員福利.....	1,676,928	36.2	1,513,372	37.6
廣告及推廣開支.....	1,390,689	30.0	1,135,424	28.2
租金費用.....	319,496	6.9	653,503	16.2
其他 ⁽¹⁾	1,240,864	26.8	722,476	18.0
總計	4,627,977	100.0	4,024,775	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

行政開支由截至二零一八年九月三十日止六個月的791.47百萬日圓下降12.6%至截至二零一九年九月三十日止六個月的691.9百萬日圓，主要是由於酌量成本及壞賬準備減少。

其他開支淨額

其他開支由截至二零一八年九月三十日止六個月8.7百萬日圓增加至截至二零一九年九月三十日止六個月519.5百萬日圓。增加主要是由於截至二零一九年九月三十日止六個月匯兌虧損淨額達到497.0百萬日圓。

融資成本

融資成本由截至二零一八年九月三十日止六個月的5.4百萬日圓增加425.2%至截至二零一九年九月三十日止六個月的28.5百萬日圓。增加主要是由於本集團在日本業務相關的銀行借款利息及租賃負債利息上升。

融資收入

融資收入由截至二零一八年九月三十日止六個月的36.6百萬日圓增加63.1%至截至二零一九年九月三十日止六個月的59.7百萬日圓，主要是由於平均銀行存款增加。

除稅前虧損／溢利

由於前文所述，除稅前溢利由截至二零一八年九月三十日止六個月的2,764.9百萬日圓減少118.5%至除稅前虧損截至二零一九年九月三十日止六個月的510.7百萬日圓。

所得稅減免／開支

所得稅開支由截至二零一八年九月三十日止六個月的630.5百萬日圓減少172.9%至截至二零一九年九月三十日止六個月所得稅減免459.5百萬日圓，主要是由於確認遞延稅項資產。本集團的實際稅率由截至二零一八年九月三十日止六個月的22.8%上升至截至二零一九年九月三十日止六個月的90.0%。

虧損／溢利淨額

由於前文所述，純利由截至二零一八年九月三十日止六個月的2,134.5百萬日圓下降102.4%至截至二零一九年九月三十日止六個月有虧損淨額51.2百萬日圓。純利率由截至二零一八年九月三十日止六個月的18.6%下降至截至二零一九年九月三十日止六個月有淨虧損率0.5%。

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	
	二零一九年	二零一八年
	(千日圓)	
銷售及經銷開支.....	4,627,977	4,024,775
行政開支.....	691,916	791,420
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	715	(23,139)
經調整SG&A	<u>5,320,608</u>	<u>4,793,056</u>

經營虧損／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	
	二零一九年	二零一八年
	(千日圓)	
除稅前(虧損)／溢利.....	(510,733)	2,764,942
就以下項目作出調整：		
其他收入及收益.....	(36,652)	(762,586)
其他開支.....	519,534	8,732
受限制股份單位開支	(607)	25,368
經營(虧損)／溢利.....	<u>(28,458)</u>	<u>2,036,456</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
二零一九年 二零一八年
 (千日圓)

(虧損)／溢利淨額.....	(51,238)	2,134,478
就以下項目作出調整：		
其他收入及收益.....	(36,652)	(762,586)
其他開支.....	519,534	8,732
受限制股份單位開支.....	(607)	25,368
稅務影響.....	(38,965)	19,092
	<hr/>	<hr/>
經營溢利淨額.....	392,072	1,425,084
	<hr/>	<hr/>

營運資金管理

截至
 下列日期止十二個月
二零一九年 二零一九年
 九月三十日 三月三十一日

存貨周轉天數 ⁽¹⁾	247	224
貿易應收款項及應收票據周轉天數 ⁽²⁾	96	122
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁽³⁾	57	39

附註：

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

與截至二零一九年三月三十一日止年度相比，截至二零一九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下降，而貿易應付款項及應付票據周轉天數則增加。上述變動主要是由於本集團持續努力改善營運資金狀況，致使於二零一九年三月三十一日至二零一九年九月三十日，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。本集團銳意持續改善其所有營運資金指標。

存貨

下表載列於所示日期本集團的存貨結餘：

	於二零一九年 九月三十日	於二零一九年 三月三十一日
	(千日圓)	
原材料	2,658,007	2,785,076
在製品	989,057	952,581
製成品	5,166,996	4,419,599
減：撥備.....	(694,458)	(579,255)
總計	8,119,602	7,578,001

下表載列於所示日期本集團存貨的賬齡分析：

	於二零一九年 九月三十日	於二零一九年 三月三十一日
	(千日圓)	
1年內	3,408,234	4,160,006
1年至2年	2,095,915	2,051,945
2年至3年	1,397,698	611,205
3年至4年	627,403	420,914
4年以上	590,352	333,931
總計	8,119,602	7,578,001

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

於截至二零一九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。

於二零一九年九月三十日，本集團有現金及現金等價物10,222.1百萬日圓，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，且於二零一九年九月三十日，本集團並無使用任何衍生合約對沖有關風險。

債項

於二零一九年九月三十日，本集團的計息借款為5,600.0百萬日圓，全部均以日圓計值及按浮動利率計息。所有該等借款均為無抵押及須於一年內償還。於二零一九年九月三十日，本集團計息借款餘額的實際利率介乎0.30%至0.55%。

債務權益比率

本集團債務權益比率透過將(i)計息銀行借款及租賃負債總額除以(ii)總權益計算。於二零一九年九月三十日，本集團債務權益比率為34.2% (考慮國際財務報告準則第16號的影響後，於二零一九年三月三十一日，本集團債務權益比率為13.0%或17.6%)。

資本開支

本集團於截至二零一九年九月三十日止六個月的資本開支為896.1百萬日圓，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。於截至二零一九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

於二零一九年九月三十日，本集團並無任何重大或有負債。

融資及庫務政策

本集團於融資及庫務政策上採取穩健保守的方針，銳意維持最佳的財務狀況、最經濟的融資成本及最低的財務風險。本集團定期審查其資金需求以維持足夠的財務資源，支持目前的業務運營以及未來的投資及擴張計劃。

資產抵押

於二零一九年九月三十日，本集團資產並無用作抵押。

重大收購以及主要投資未來計劃

於截至二零一九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香港聯合交易所有限公司上市。本公司從全球發售所得款項淨額為16,798.0百萬日圓，該等款項擬按照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 二零一九年 九月三十日 已動用金額 百分比 (%)	於 二零一九年 九月三十日 未動用結餘 百分比 (%)	動用尚餘 未使用所得款項 淨額的預計時期 ⁽²⁾
潛在策略性收購.....	29.4	4,939	—	29.4	— ⁽³⁾
北美及歐洲的銷售及 營銷活動.....	15.1	2,536	15.1	—	不適用
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	15.1	—	不適用
資本開支.....	13.0	2,184	9.6	3.4	由二零一九年 四月一日至 二零二二年 三月三十一日
償還計息銀行借款.....	17.3	2,906	17.1	0.2	由二零一九年 四月一日至 二零二一年 三月三十一日
撥作營運資金及 其他一般公司用途...	10.1	1,697	10.1	—	不適用
總計.....	<u>100.0</u>	<u>16,798</u>	<u>67.0</u>	<u>33.0</u>	

附註：

- (1) 表內數字均為約數。
- (2) 動用尚餘未使用所得款項的預期時度是基於本集團對未來市場狀況的最佳估計，將根據當前和未來市場狀況的發展而更改。
- (3) 截至本公告日，我們尚未確定、承諾任何收購目標或與任何收購目標進行磋商，以使用我們從全球發售所得的款項淨額。因此，我們沒有具體的預期時期悉數使用有關款項。我們將繼續根據以下原則謹慎評估高爾夫球產品行業內的潛在收購目標，其中包括高爾夫產品的品牌知名度、地理覆蓋範圍、分銷網絡、產品種類及財務狀況等等，從而確定最適合我們增長戰略的潛在收購目標。

於二零一九年九月三十日，全球發售所得款項的未動用結餘約為5,543.3百萬日圓現時結存於並無近期違規紀錄及信譽良好的銀行。

報告期後事項

董事會宣佈，派發截至二零一九年九月三十日止六個月的中期股息每股1.64日圓，總計約1,000百萬日圓（「二零一九／二零二零年中期股息」），佔本集團於二零一九年九月三十日可分派溢利約7.0%。

匯率換算

除另有指明外，美元計值金額已按1.00美元兌108.824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，甚或是否可予兌換。

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

截至二零一九年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一九年 (未經審核) (千日圓)	二零一八年 (未經審核) (千日圓)
收益	4	10,590,973	11,503,203
銷售成本		(5,330,135)	(4,707,098)
毛利		5,260,838	6,796,105
其他收入及收益	4	36,652	762,586
銷售及經銷開支		(4,627,977)	(4,024,775)
行政開支		(691,916)	(791,420)
其他開支		(519,534)	(8,732)
融資成本	5	(28,476)	(5,422)
融資收入		59,680	36,600
除稅前(虧損)/溢利	6	(510,733)	2,764,942
所得稅減免/(開支)	7	459,495	(630,464)
期內(虧損)/溢利		<u>(51,238)</u>	<u>2,134,478</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(51,250)	2,134,365
非控股權益		12	113
		<u>(51,238)</u>	<u>2,134,478</u>
母公司普通權益持有人應佔每股(虧損)/盈利：	8		
基本及攤薄			
一期內(虧損)/溢利(日圓)		<u>(0.08)</u>	<u>3.50</u>

中期簡明綜合全面收益表
截至二零一九年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) (千日圓)	二零一八年 (未經審核) (千日圓)
附註		
期內(虧損)/溢利	(51,238)	2,134,478
其他全面收入		
待於其後期間重新分類至損益的其他全面收入：		
海外業務換算產生的匯兌差額	(5,621)	(4,404)
待於其後期間重新分類至損益的其他收入淨額	(5,621)	(4,404)
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 24,272	138,255
所得稅影響	(8,724)	(42,334)
	15,548	95,921
按公平值計入其他全面收入的權益工具收益	2,012	312
所得稅影響	(53)	(96)
	1,959	216
不會於其後期間重新分類至損益的其他全面收入淨額	17,507	96,137
期內其他全面收入，扣除稅項	11,886	91,733
期內全面(虧損)/收入總額	(39,352)	2,226,211
以下人士應佔：		
母公司擁有人	(39,364)	2,226,098
非控股權益	12	113
	(39,352)	2,226,211

中期簡明綜合財務狀況表
於二零一九年九月三十日

	附註	二零一九年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 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	2,611,413	2,033,426
使用權資產		2,149,541	–
永久持有土地	11	1,940,789	1,940,789
無形資產		333,900	333,423
應收融資租賃		96,721	–
其他非流動資產		924,969	754,445
遞延稅項資產		1,768,056	1,062,790
非流動資產總值		9,825,389	6,124,873
流動資產			
存貨	12	8,119,602	7,578,001
貿易應收款項及應收票據	13	8,771,387	9,787,669
預付款項、按金及其他應收款項		1,017,179	922,932
應收融資租賃		18,451	–
現金及現金等價物	14	10,222,122	14,674,123
流動資產總值		28,148,741	32,962,725
流動負債			
貿易應付款項	15	2,417,634	1,523,086
其他應付款項及應計費用		2,496,220	1,781,690
計息銀行借款	16	5,600,000	3,800,000
應付一名關聯方款項	21(c)	19,857	7,144
租賃負債		840,968	–
應付所得稅		618,247	1,028,470
流動負債總額		11,992,926	8,140,390
流動資產淨值		16,155,815	24,822,335
總資產減流動負債		25,981,204	30,947,208

續 / ...

	附註	二零一九年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 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	1,246,306	1,297,203
租賃負債		1,430,599	–
遞延稅項負債		230,157	388,814
其他非流動負債		68,756	68,464
		<u>2,975,818</u>	<u>1,754,481</u>
非流動負債總額		<u>2,975,818</u>	<u>1,754,481</u>
資產淨值		<u>23,005,386</u>	<u>29,192,727</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	18	154	154
儲備		23,050,869	29,238,222
		<u>23,051,023</u>	<u>29,238,376</u>
非控股權益		<u>(45,637)</u>	<u>(45,649)</u>
總權益		<u>23,005,386</u>	<u>29,192,727</u>

中期簡明綜合現金流量表

截至二零一九年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一九年 (未經審核) (千日圓)	二零一八年 (未經審核) (千日圓)
經營活動現金流量			
除稅前(虧損)/溢利		(510,733)	2,764,942
就以下各項作出調整：			
存貨撇減至可變現淨值	6	115,203	111,350
貿易應收款項減值(撥回)/撥備	6	(40,393)	8,621
出售物業、廠房及設備項目所得(虧損)/ 收益淨額	6	4,299	(40)
出售資產使用權的虧損淨額	6	11,790	-
物業、廠房及設備折舊	6	219,801	174,190
使用權資產折舊	6	384,838	-
無形資產攤銷	6	60,343	52,575
界定福利計劃開支	17	40,475	41,873
以權益結算以股份為基礎的付款開支	19	(607)	25,368
匯兌收益淨額		331,161	(723,350)
融資成本	5	28,476	5,422
融資收入		(59,680)	(36,600)
		584,973	2,424,351
存貨增加		(656,804)	(1,915,700)
貿易應收款項及應收票據減少		1,056,675	3,398,915
預付款項、按金及其他應收款項增加		(125,805)	(390,745)
應收一名關聯方款項減少		-	212
其他非流動資產減少		(168,512)	122,316
貿易應付款項增加		894,548	435,617
其他應付款項及應計費用減少		(314,060)	(451,833)
經營活動中應付一名關聯方款項增加		12,713	14,835
其他非流動負債增加/(減少)		292	(5,865)
界定福利責任付款	17	(67,100)	(37,346)
經營活動所得現金		1,216,920	3,594,757
已收利息		59,680	36,600
已付利息		(28,476)	(5,422)
已付日本所得稅		(791,999)	(15,193)
已付境外所得稅		(53,677)	(354,455)
經營活動所得現金流量淨額		402,448	3,256,287

續/...

	截至九月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) (千日圓)	二零一八年 (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	(896,119)	(185,078)
出售物業、廠房及設備項目以及 無形資產所得款項	19,454	12,196
應收融資租賃減少	3,735	—
投資活動所用現金流量淨額	(872,930)	(172,882)
融資活動所得現金流量		
銀行借款所得款項	35,300,000	28,900,000
償還銀行借款	(33,500,000)	(28,400,000)
租賃付款本金部分	(388,422)	—
已付股息	(5,091,686)	—
融資活動(所用)／所得現金流量淨額	(3,680,108)	500,000
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(4,150,590)	3,583,405
期初現金及現金等價物	14,674,123	14,147,319
外匯匯率變動影響，淨額	(301,411)	713,175
期末現金及現金等價物	14 10,222,122	18,443,899
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 10,222,122	18,443,899

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一九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

截至二零一九年九月三十日止六個月的相關中期簡明財務資料乃按照國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。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，且應與本集團截至二零一九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編製本集團截至二零一九年三月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用者一致，惟採納於二零一九年四月一日生效的新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）除外：

國際財務報告準則第9號（修訂本）	具有負補償的提前還款特性
國際財務報告準則第16號	租賃
國際會計準則第19號（修訂本）	計劃修訂、縮減或清償
國際會計準則第28號（修訂本）	於聯營公司及合營公司的長期權益
國際財務報告詮釋委員會	所得稅處理的不確定性
— 詮釋第23號	
二零一五年至二零一七年週期之 年度改進	國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則第11號、 國際會計準則第12號及國際會計準則第23號之修訂本

除以下有關國際財務報告準則第16號租賃影響的解釋外，新訂及經修訂的準則與編製本集團的中期簡明綜合財務資料無關。國際財務報告準則第16號的性質及影響描述如下：

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃、國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號釐定安排是否包括租賃、常務詮釋委員會詮釋第15號經營租賃—獎勵及常務詮釋委員會詮釋第27號按租賃的法律形式評估交易的實質內容。該準則規定了租賃確認、計量、列報及披露的原則，並要求承租人就所有租賃按單一資產負債表模式入賬。國際財務報告準則第16號大致沿用國際會計準則第17號內出租人的會計處理方式。出租人將繼續使用與國際會計準則第17號類似的原則將租賃分類為經營租賃或融資租賃。因此，國際財務報告準則第16號對本集團作為出租人的租賃並無任何財務影響。

本集團已應用經修訂追溯方法採納國際財務報告準則第16號（於二零一九年四月一日首次應用）。根據此方法，有關準則可追溯應用，並以首次採納的累計影響作為對二零一九年四月一日期初保留盈餘的調整，二零一八年的比較資料不會重列，且繼續按國際會計準則第17號進行匯報。

租賃之新定義

根據國際財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約是租賃或包含租賃。當客戶有權從使用可識別資產獲得絕大部分經濟利益以及擁有指示使用可識別資產的權利時，即有控制權。本集團選擇使用過渡性的實際權宜方案以允許該準則僅適用於先前於首次應用日期已根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號確定為租賃的合約。根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會－詮釋第4號未確定為租賃的合約不會重新評估。因此，國際財務報告準則第16號項下的租賃定義僅適用於在二零一九年四月一日或之後訂立或變更的合約。

於包含租賃部分的合約開始或獲重新評估時，本集團根據其獨立價格將合約中的代價分配予各個租賃及非租賃部分。本集團已採納承租人可用的實際權宜方案，不會區分非租賃部分及就租賃及相關非租賃部分（例如物業租賃的物業管理服務）作為單一租賃部分入賬。

作為承租人－先前分類為經營租賃的租賃

採納國際財務報告準則第16號的影響性質

本集團擁有多個物業項目的租賃合約。作為承租人，本集團先前根據對租賃是否將資產所有權的絕大部分回報及風險轉移至本集團的評估，將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據國際財務報告準則第16號，本集團採用單一方法確認及計量所有租賃的使用權資產及租賃負債，惟低價值資產租賃（按個別租賃基準選擇）及短期租賃（按相關資產類別選擇）的兩項選擇性豁免除外。本集團已選擇不就(i)低價值資產租賃；及(ii)於開始日期之租賃期為12個月或以下的租賃確認使用權資產及租賃負債。相反，本集團在租賃期內以直線法將與該等租賃相關的租賃付款確認為開支。

過渡影響

於二零一九年四月一日的租賃負債按剩餘租賃付款的現值，使用二零一九年四月一日的遞增借款利率貼現後予以確認。

使用權資產按賬面金額確認，猶如一直沿用該準則，增量借款利率即本集團於二零一九年一月一日採用的增量借款利率除外。所有該等資產均已於該日基於國際會計準則第36號進行任何減值評估。本集團選擇於財務狀況表中單獨呈列使用權資產。

本集團於二零一九年四月一日應用國際財務報告準則第16號時已使用以下有選擇性的實際權宜方案：

- 對於租賃期自首次應用日期起12個月內終止的租賃應用短期租賃豁免；及
- 對擁有合理類似特徵的租賃組合應用單一貼現率。

於二零一九年四月一日採納國際財務報告準則第16號產生的影響如下：

	增加／(減少) 千日圓 (未經審核)
資產	
使用權資產增加	1,330,348
預付款項、其他應收款項及其他資產減少	(31,558)
	<hr/>
總資產增加	<u>1,298,790</u>
負債	
租賃負債增加	1,325,896
其他應付款項及應計費用減少	(8,911)
	<hr/>
總負債增加	<u>1,316,985</u>
保留溢利減少	<u>(18,195)</u>

新會計政策概要

截至二零一九年三月三十一日止年度的年度財務報表所披露的租賃會計政策，自二零一九年四月一日起採納國際財務報告準則第16號後，將替換為以下新會計政策：

使用權資產

於租賃開始日期確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量的租賃負債作出調整。當使用權資產與作為存貨持有的租賃土地之權益相關時，彼等其後根據本集團的「存貨」政策按成本與可變現淨值之較低者計量。使用權資產成本包括已確認租賃負債金額、已產生初步直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收取租賃獎勵。除非本集團合理確定於租賃期結束時取得租賃資產所有權，否則已確認使用權資產於其估計可使用年期及租期（以較短者為準）內按直線法折舊。

租賃負債

於租賃開始日期按租賃期內將作出的租賃付款現值確認租賃負債。租賃付款包括定額付款（含實質定額款項）減任何應收租賃獎勵款項、取決於指數或利率的可變租賃款項以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及倘租賃期反映本集團行使終止選擇權時，有關終止租賃的罰款。並非取決於指數或利率的可變租賃付款在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，倘租賃內含利率不易確定，則本集團使用租賃開始日期的遞增借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映了利息的增長，其減少則關乎所作出的租賃付款。此外，倘存在修改、由指數或利率變動引起的未來租賃付款變動、租賃期變動、實質定額租賃付款變動或購買相關資產的評估變動，則重新計量租賃負債的賬面值。

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	
	二零一九年 (未經審核) (千日圓)	二零一八年 (未經審核) (千日圓)
日本	4,594,454	5,869,281
韓國	2,665,441	1,760,641
中國(包括香港及澳門)	1,584,299	1,735,258
北美	490,429	641,034
歐洲	489,693	458,606
世界其他地區	766,657	1,038,383
	10,590,973	11,503,203

主要客戶資料

截至二零一九年九月三十日止六個月，約2,277,638,604,000日圓的收益產生自向單一客戶銷售(截至二零一八年九月三十日止六個月：1,490,443,000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	
	二零一九年 (未經審核) (千日圓)	二零一八年 (未經審核) (千日圓)
收入		
銷售貨品	10,535,583	11,458,773
提供服務	55,390	44,430
總計	10,590,973	11,503,203
其他收入及收益		
匯兌收益淨額	-	715,536
政府補助	-	13,681
出售物業、廠房及設備項目收益淨額	-	40
租金收入	914	850
其他	35,738	32,479
	36,652	762,586

截至二零一九年及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：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) (千日圓)	二零一八年 (未經審核) (千日圓)
<u>產品或服務類型</u>		
銷售高爾夫相關產品	10,535,583	11,458,773
提供與高爾夫相關產品有關服務	55,390	44,430
客戶合約收益總額	<u>10,590,973</u>	<u>11,503,203</u>
<u>確認收益時間</u>		
貨品於某一時間點轉移	10,535,583	11,458,773
服務隨時間轉移	55,390	44,430
客戶合約收益總額	<u>10,590,973</u>	<u>11,503,203</u>

截至二零一九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	
	二零一九年 (未經審核) (千日圓)	二零一八年 (未經審核) (千日圓)
銀行借款利息	11,297	5,422
租賃負債利息	17,179	—
	<u>28,476</u>	<u>5,422</u>

6. 除稅前(虧損)/溢利

本集團除稅前(虧損)/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	
		二零一九年 (未經審核) (千日圓)	二零一八年 (未經審核) (千日圓)
已售存貨成本		5,286,239	4,678,128
所提供服務成本		43,896	28,970
物業、廠房及設備折舊	10	219,801	174,190
使用權資產折舊		384,838	–
無形資產攤銷		60,343	52,575
研發成本		161,452	174,486
貿易應收款項減值(撥回)/撥備	13	(40,393)	8,621
經營租賃項下最低租賃付款		–	609,899
與短期租賃及低價值資產有關的開支		240,693	–
核數師酬金		40,512	39,892
僱員福利開支：			
工資及薪金		1,952,895	1,887,106
退休金及社保成本		202,128	145,567
界定福利計劃開支	17	40,475	41,873
僱員福利		273,710	243,359
其他福利		142,017	115,925
以權益結算以股份為基礎的付款開支	19	(607)	25,368
匯兌虧損/(收益)淨額	4	496,951	(715,536)
存貨撇減至可變現淨值		115,203	111,350
出售物業、廠房及設備項目所得(虧損)/收益淨額	4	4,299	(40)
出售使用權資產虧損淨額		11,790	–

7. 所得稅

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。

截至二零一九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，該等稅項於截至二零一九年九月三十日止六個月的總實際法定稅率為30.62%(截至二零一八年九月三十日止六個月：30.62%)。

截至二零一九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21%的稅率繳納聯邦企業所得稅（截至二零一八年九月三十日止六個月：27.55%）以及按約8.84%繳納州稅（截至二零一八年九月三十日止六個月：8.28%）。

本集團所得稅（減免）／開支的主要組成部分如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) (千日圓)	二零一八年 (未經審核) (千日圓)
即期所得稅－日本	–	267,920
即期所得稅－香港	335,453	317,930
遞延稅項	(794,948)	44,614
	(459,495)	630,464

8. 母公司普通權益持有人應佔每股（虧損）／盈利

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

就攤薄而言，概無就截至二零一九年及二零一八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	
	二零一九年 (未經審核) (千日圓)	二零一八年 (未經審核) (千日圓)
<u>(虧損)／盈利</u>		
母公司普通權益持有人應佔（虧損）／溢利 (計算每股基本盈利時使用)	(51,250)	2,134,365
	股份數目	
	截至九月三十日止六個月	
	二零一九年 (千股)	二零一八年 (千股)
<u>股份</u>		
期內已發行普通股的加權平均數 (計算每股基本盈利時使用)	609,050	609,050

9. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) (千日圓)	二零一八年 (未經審核) (千日圓)
已宣派末期股息－每股普通股1.70日圓 (二零一八年：3.23日圓)	1,037,501	1,967,232
已宣派特別股息－每股普通股8.21日圓 (二零一八年：無)	5,091,686	—
	6,129,187	1,967,232

期內，本公司股東批准了二零一八年建議末期股息共計1,037,501,000日圓（截至二零一八年六月三十日止六個月：1,967,232,000日圓）。二零一八年末期股息金額乃根據截至二零一九年九月十八日本公司的股份數目計算。

於二零一九年八月七日，董事會宣佈派付特別股息每股普通股8.21日圓，共計約5,091,686,000日圓（截至二零一八年六月三十日止六個月：無），以回饋本公司股東的持續支持並紀念Honma品牌成立六十週年。特別股息已於二零一九年九月二日派付。

10. 物業、廠房及設備

截至二零一九年九月三十日止六個月，本集團購入成本值為834,189,000日圓（截至二零一八年九月三十日止六個月：108,247,000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219,801,000日圓（截至二零一八年九月三十日止六個月：174,190,000日圓）。截至二零一九年九月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為23,753,000日圓的資產（截至二零一八年九月三十日止六個月：12,156,000日圓）。

11. 永久持有土地

於二零一九年九月三十日及二零一九年三月三十一日，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

	二零一九年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
	原材料	2,658,007
在製品	989,057	952,581
製成品	5,166,996	4,419,599
	8,814,060	8,157,256
減：存貨撥備	(694,458)	(579,255)
	8,119,602	7,578,001

13. 貿易應收款項及應收票據

	二零一九年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應收款項	8,915,027	9,822,174
應收票據	—	149,528
	8,915,027	9,971,702
貿易應收款項減值	(143,640)	(184,033)
	8,771,387	9,787,669

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：

	二零一九年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
1個月內	4,938,280	8,913,637
1個月以上至3個月內	413,862	578,970
3個月以上至12個月內	3,397,093	91,875
超過1年	22,152	53,659
	8,771,387	9,638,141

14. 現金及現金等價物

	二零一九年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
現金及銀行結餘	10,222,122	14,674,123

15. 貿易應付款項

	二零一九年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應付款項	2,417,634	1,523,086

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：

	二零一九年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
三個月內	2,368,022	1,518,620
超過三個月	49,612	4,466
	<u>2,417,634</u>	<u>1,523,086</u>

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

	二零一九年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
即期 銀行貸款－無抵押	<u>5,600,000</u>	<u>3,800,000</u>

分析為：

應償還銀行貸款： 一年內	<u>5,600,000</u>	<u>3,800,000</u>
-----------------	-------------------------	-------------------------

本集團銀行借款的實際利率如下：

	二零一九年 九月三十日 (未經審核)	二零一九年 三月三十一日 (經審核)
實際利率	<u>0.30%-0.55%</u>	<u>0.33%-0.51%</u>

於二零一九年九月三十日及二零一九年三月三十一日，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：

	二零一九年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
退休福利計劃	<u>1,246,306</u>	<u>1,297,203</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：

	二零一九年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一八年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)
當期服務成本	38,706	39,756
利息成本	1,769	2,117
福利開支淨額	<u>40,475</u>	<u>41,873</u>
於銷售成本確認	12,949	15,033
於銷售及經銷成本確認	13,600	13,287
於行政開支確認	<u>13,926</u>	<u>13,553</u>
	<u>40,475</u>	<u>41,873</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：

截至二零一九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：

二零一九年 四月一日	服務成本	利息淨額	計入損益的 小計	已付福利	計劃 資產回報	財務假設 變動產生的 精算變動	計入其他 全面收益的 小計	二零一九年 九月三十日
(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)
3,437,388	38,706	2,873	41,579	(130,261)	-	88	88	3,348,794
(2,140,185)	-	(1,104)	(1,104)	63,161	(24,360)	-	(24,360)	(2,102,488)
<u>1,297,203</u>	<u>38,706</u>	<u>1,769</u>	<u>40,475</u>	<u>(67,100)</u>	<u>(24,360)</u>	<u>88</u>	<u>(24,272)</u>	<u>1,246,306</u>

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	服務成本	利息淨額	計入損益的 小計	已付福利	計劃 資產回報	財務假設 變動產生的 精算變動	計入其他 全面收益的 小計	二零一八年 九月三十日
(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(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)	44,565	(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>(35,236)</u>	<u>(138,255)</u>	<u>1,141,797</u>

總計劃資產公平值的主要分類如下：

	二零一九年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
股票	1,029,410	1,099,170
債券	870,290	849,572
壽險公司的普通賬戶	142,189	141,439
其他	60,599	50,004
總計	2,102,488	2,140,185

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：

	二零一九年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 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	0.14%	0.17%
工資漲幅(基於工齡, 平均)	1.90%	1.90%
流失率(基於工齡, 平均)	4.90%	4.90%
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：

	假設變動	界定福利責任增加／(減少)	
		二零一九年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貼現率	上升0.5%	(125,229)	(125,561)
	下降0.5%	125,229	125,561

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。

於二零一九年九月三十日，界定福利計劃責任的平均持續期為7.4年(二零一九年三月三十一日：7.4年)。

精算估值顯示於二零一九年九月三十日，計劃資產的市值為2,102,488,000日圓(二零一九年三月三十一日：2,140,185,000日圓)，佔合資格僱員應計界定福利責任的63%(二零一九年三月三十一日：63%)。於二零一九年九月三十日，虧絀為1,246,306,000日圓(二零一九年三月三十一日：1,297,203,000日圓)，預期將在餘下服務期間結清。

18. 股本

	二零一九年 九月三十日 (未經審核)	二零一九年 三月三十一日 (經審核)
已發行股本(截至二零一九年九月三十日及 截至二零一九年三月三十一日： 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

本公司運作一項受限制股份單位計劃(「計劃」)，旨在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。計劃分為三批，分別於二零一五年十月二十日及二零一六年五月三十一日(「二零一五年及二零一六年受限制股份單位計劃」)及二零一七年十月六日(「二零一七年受限制股份單位計劃」)生效。

二零一五年及二零一六年受限制股份單位計劃

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均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%於上市日期起計12個月後歸屬，及30%於上市日期起計24個月後歸屬。

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之日(以較早者為準)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之日(以較早者為準)歸屬，入賬列作以股份為基礎的付款註銷及修改。

截至二零一九年九月三十日止期間，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之日（以較早者為準）歸屬，而30%於二零一九年十二月三十一日歸屬，入賬列作以股份為基礎的付款註銷及修改。

二零一七年受限制股份單位計劃

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均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。

截至二零一九年九月三十日止期間，上述受限制股份單位的歸屬時間表修改為50%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之日（以較早者為準）歸屬，而50%於二零一九年十二月三十一日歸屬，入賬列作以股份為基礎的付款註銷及修改。

截至二零一九年三月三十一日止年度以及截至二零一九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 二零一九年 九月三十日 止六個月	截至 二零一九年 三月三十一日 止年度
	受限制股份 單位數目	受限制股份 單位數目
期初	4,212,608	9,347,488
期內失效	(59,280)	(373,542)
期內註銷	-	(381,030)
期內行使	-	(4,380,308)
期末	<u>4,153,328</u>	<u>4,212,608</u>

本集團於截至二零一九年九月三十日止六個月因僱員辭職而轉回受限制股份單位開支607,000日圓（截至二零一八年九月三十日止六個月：應計受限制股份單位開支25,368,000日圓）。

20. 資本承擔

本集團於報告期末的資本承擔如下：

	二零一九年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
已訂約但未撥備： 設備、傢俬及配件 SAP項目	116,241 -	- 62,431
	<u>116,241</u>	<u>62,431</u>

21. 關聯方交易及結餘

(a) 名稱及關係

關聯方	關係
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	
	二零一九年 (未經審核) (千日圓)	二零一八年 (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	13,815	14,327

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

	二零一九年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
	應付一名關聯方款項	
上海奔騰企業(集團)有限公司	19,857	7,144

(d) 本集團主要管理人員的酬金

	截至九月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) (千日圓)	二零一八年 (未經審核) (千日圓)
短期僱員福利	132,663	78,059
退休金計劃供款	12,302	7,961
已付主要管理人員的酬金總額	144,965	86,020

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－按攤銷成本的債務工具

	二零一九年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應收款項	8,771,387	9,638,141
現金及現金等價物	10,222,122	14,674,123
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產	167,607	326,464
融資租賃應收款項	115,172	-
其他非流動資產	696,419	412,789
	19,972,707	25,051,517

金融資產－按公平值計入其他全面收入的債務工具

	二零一九年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
應收票據	-	149,528

金融資產－按公平值計入其他全面收入的股權工具

	二零一九年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
按公平值計入其他全面收入的股權工具	16,278	14,266

金融負債－按攤銷成本

	二零一九年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應付款項	2,417,634	1,523,086
應付一名關聯方款項	19,857	7,144
計息銀行借款	5,600,000	3,800,000
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	1,974,233	1,047,595
租賃負債	2,271,567	-
計入其他非流動負債的金融負債	2,936	1,180
	12,286,227	6,379,005

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，為各報告期末最適當的價值。

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

於二零一九年九月三十日，本集團並無任何按公平值計量的金融負債（二零一九年三月三十一日：無）。

按公平值計量的資產：

於二零一九年九月三十日

	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>16,178</u>	<u>—</u>	<u>100</u>	<u>16,278</u>

於二零一九年三月三十一日

	第一級	第二級	第三級	總計
	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓
按公平值計入其他全面收入的股權工具	14,166	—	100	14,266
應收票據	<u>—</u>	<u>149,528</u>	<u>—</u>	<u>149,528</u>
	<u>14,166</u>	<u>149,528</u>	<u>100</u>	<u>163,794</u>

截至二零一九年九月三十日止六個月及截至二零一九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

於二零一九年十一月二十九日，董事會宣派截至二零一九年九月三十日止六個月中期股息每股普通股1.64日圓，共計約1,000,000,000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二零一九年十一月二十九日經董事會批准及授權刊發。

其他資料

購回、出售或贖回上市證券

截至二零一九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

董事會已宣派截至二零一九年九月三十日止六個月的二零一九／二零二零年中期股息每股1.64日圓，合共約為1,000百萬日圓，相當於本集團於二零一九年九月三十日的可供分派溢利約7.0%。作為本公司股東持續支持的回報及為慶祝HONMA品牌六十周年，董事會於二零一九年八月七日宣派特別股息每股8.21日圓。截至二零一八年九月三十日止六個月的中期股息為1,065.8百萬日圓（每股1.75日圓）。

二零一九／二零二零年中期股息已以日圓宣派及將以港元支付，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匯率計算。

二零一九／二零二零年中期股息將於二零一九年十二月三十日（星期一）派付予於二零一九年十二月十三日（星期五）名列本公司股東名冊之公司股東。

分派二零一九／二零二零年中期股息將毋須根據開曼群島法律繳納預扣稅。

暫停辦理股東登記

為確定股東有權享有中期股息，本公司將於二零一九年十二月十三日（星期五）暫停辦理股份過戶登記手續一天。於上述暫停股份過戶登記之日，本公司股份轉讓將不獲登記。為符合資格享有中期股息，所有過戶文件連同有關股票必須於二零一九年十二月十二日（星期四）下午四時三十分前送達本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記手續。

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。於截至二零一九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二零一九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本集團截至二零一九年九月三十日止六個月的中期業績。本集團核數師安永會計師事務所已就本公告內所載本集團截至二零一九年九月三十日止六個月的綜合財務狀況表、綜合損益表及其他全面收益表的數字及其相關附註與本集團截至二零一九年九月三十日止六個月綜合財務報表的數字核對一致。安永會計師事務所就此方面進行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行之核證聘用，故安永會計師事務所並未就本公告作出任何核證。

刊登中期業績及中期報告

本中期業績公告分別刊載於香港交易及結算所有限公司（「香港交易所」）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，並將於香港交易所及本公司網站上可供查閱。

代表董事會
Honma Golf Limited
本間高爾夫有限公司
董事長
劉建國

二零一九年十一月二十九日

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。