

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)

截至二零二零年三月三十一日止年度的 年度業績公告

於截至二零二零年三月三十一日止年度下半年的大部份時間，本公司繼續錄得強勁業績，本來可以良好成績結束本年度，但後來COVID-19對本公司中國供應基地造成衝擊，及後更影響到亞洲、北美及歐洲的主要市場。

自一月底以來，本公司以保護團隊和合作夥伴及保持財務實力為首要任務，並加緊在多個市場推行數碼化工作。

- 按可比匯率計，全年收益由截至二零一九年三月三十一日止年度下降13.9%至23,787.2百萬日圓（相當於217.5百萬美元）。中國和日本的經濟於截至二零二零年三月三十一日止年度第四季大部份時間均受影響，除此以外，全年收益增加7.9%。請參閱「管理層討論及分析—財務回顧—收益」；
- 按地理區域劃分的全年收益。儘管COVID-19對高爾夫行業及全球經濟造成前所未有的影響，韓國及歐洲本年度表現依然強勁，按固定匯率基準計，分別按年增長13.6%及15.2%，再次證明本集團的產品組合及品牌知名度強大穩健兼具抗逆力。然而，其他市場均顯示不同程度的銷售下跌，主要由於政府實施保持社交距離及封鎖的措施，導致大規模供應鏈中斷及零售業務停滯；
- 按產品劃分的全年收益。受惠於二零二零年一月前推出的產品，按固定匯率基準計，高爾夫球及服裝收益分別增加22.5%及0.7%。然而，由於COVID-19對本公司供應鏈，以及對BERES 07及TR 20（分別於二零一九年十二月及二零二零年一月推出的兩款主要球桿產品）的零售營銷工作造成的負面影響，導致高爾夫球桿的收益減少15.8%；

- 毛利率自截至二零一九年三月三十一日止年度以來下降6.9個百分點，主要由於兩款主要球桿產品未能全面推出，對產品生命週期造成負面影響；
- 全年經營溢利由截至二零一九年三月三十一日止年度的5,309.4百萬日圓（相當於48.0百萬美元）減至405.1百萬日圓（相當於3.7百萬美元）。
- 截至二零二零年三月三十一日止年度的經營現金流量維持正數，為558.6百萬日圓（相當於5.1百萬美元）。

建議末期股息

截至二零二零年三月三十一日止年度的建議末期股息為每股1.50日圓，合共約908.5百萬日圓，佔本集團於二零二零年三月三十一日的可分派溢利約6.4%。連同於二零一九年九月二日派發的每股8.21日圓之特別股息及於二零一九年十二月三十日派發的每股1.64日圓之中期股息，截至二零二零年三月三十一日止年度股息總額將為每股11.35日圓，派發股息總額將為6,999.0百萬日圓，佔本集團於二零二零年三月三十一日的可分派溢利約49.4%。

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**」）截至二零二零年三月三十一日止年度的綜合業績。年度業績乃根據國際財務報告準則（「**國際財務報告準則**」）編製。此外，年度業績亦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，揉合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。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是亞洲享負盛名的賽事以及歐洲巡迴賽的一環，擔任贊助商有助進一步提升HONMA於亞洲的品牌知名度。於二零一九年一月，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消費分部的消費者，HONMA提升國際賽事曝光率。

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、並更多的參與高爾夫運動，全球高爾夫行業持續復甦。

因此，HONMA管理層決定更加專注發展頂級及高端性能消費分部，鞏固產品組合，並且出於理性考慮，決定不再更新Be ZEAL家族產品，而是通過加入技術提升系列豐富TOUR WORLD家族球桿。

截至二零二零年三月三十一日止年度，有關決定導致Be ZEAL的銷售淨額按固定匯率計較截至二零二零年三月三十一日止年度減少64.0%。自一月起，COVID-19的爆發以及政府實施保持社交距離及就地避難令等應對措施為業務經營帶來了嚴峻挑戰，並導致零售銷售放緩，與此同時，HONMA正推出兩款針對頂級及高端性能分部的新產品。全年銷售按可比匯率計下降13.9%。然而，撇除受COVID-19影響最大的日本和中國，BERES及TOURWORLD產品家族因受惠於經修訂產品策略而分別增長約36.1%及7.3%。

按市場計，歐洲及韓國在增長率方面繼續領先，按固定匯率基準計，各區分別按年增長15.2%及13.6%。由於BERES及TOURWORLD產品的發佈期受COVID-19的負面影響，按固定匯率基準計，日本銷售額下降24.4%，但高爾夫球及服裝銷售額則分別增長43.7%及19.0%。由於COVID-19及香港持續社會動盪帶來的負面影響，按固定匯率基準計，中國銷售額下降28.1%。日本、韓國及中國市場佔銷售總額80.7%。

主要工作成果摘要

截至二零二零年三月三十一日止年度，由於公司堅定不移地遵循增長戰略，我們取得(其中包括)以下工作成果，並相信將於未來帶來理想的業務和業績增長。

- **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，並於二零一九年一月重新推出社交媒體平台。自此，本公司定期頻繁更新電子平台上的內容，以提高品牌在年輕高爾夫球手中的知名度及吸引力。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)帶來每月增長。

為了圍繞重新定義的品牌和頂級及高端性能分部的高爾夫球手打造端對端的數字生態系統，本公司開始於日本、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，並增添多個電子商務功能及面向消費者的定制工具，為消費者提供終極360度品牌體驗，強化與消費者的直接溝通，從而最終增加線上及線下銷售額。

- **在北美及歐洲繼續執行增長策略**。HONMA在北美的發展計劃的重要推動力在於其向消費者直銷的經銷模式。截至二零二零年三月三十一日止年度，本公司在北美四十多個零售地點安裝HONMA品牌陳列／定制裝置以提升店鋪形象，包括A級(500平方呎以上，設有高爾夫模擬器)、B級(250平方呎以上，設有特色牆)、C級(100平方呎以上)及D級(僅有1至2款陳列)的店中店。與此同時，自二零一九年夏季起，本公司轉用流動策略，將HONMA的完整試打體驗帶到高爾夫球手的主場。於二零二零年一月前，本公司在北美擁有9架流動貨車，該數目將於二零二零年夏季增至14架。

於二零一九年四月中旬，本公司推行全新的電子商務網站，為了解及尋求HONMA產品、當地零售商或試打體驗的HONMA北美消費者打造另一個重要的品牌接觸點。我們透過社交媒體上的再行銷工作及搜尋引擎營銷來實行不同的電子營銷工作，以帶動網站流量及鎖定潛在顧客，而截至二零二零年三月三十一日止年度，本公司錄得566,664次的網站訪問量，平均訂單價值超過一千美元，儘管受到COVID-19的負面影響，此趨勢仍持續至二零二零年四月。年初的強勁表現亦充分反映出HONMA於拓展北美市場的第二年在品牌建設方面的成效及消費者的興趣。本公司有信心該流動策略是HONMA在北美建立據點、提升品牌知名度及忠誠度，以及帶動高收益增長率的最佳機會。

歐洲方面，HONMA持續擴大其經銷網絡，於截至二零二零年三月三十一日止年度開設68個新銷售點並關閉46個銷售點，令銷售點總數增至二零二零年三月三十一日的540個。歐洲的銷售額按固定匯率基準計較截至二零一九年三月三十一日止年度增長15.2%。

- **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。截至二零二零年三月三十一日止年度，HONMA應用多項創新的專利技術設計及開發TOUR WORLD球桿產品家族的首個技術提升系列－全新的XP系列，專為差點值介於八到二十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，TR亦隨後於二零二零年三月面世，其鎖定受巡迴賽球員啟發的單差點球手為目標顧客。儘管TOUR WORLD產品家族主要受亞洲地區政府實施的封鎖措施影響，令銷售淨額按固定匯率計於全球下降16.8%，但TOUR WORLD產品於北美及歐洲的銷售額分別增加51.6%及73.3%，再一次肯定本公司重新排定球桿產品組合優先順序的決定正確。
- **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。** 與其他品牌不同，HONMA的高爾夫球桿持續帶來79%的總銷售額。過去三年，高爾夫球的收益持續保持中雙位數增長，因此本公司進一步優先利用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按固定匯率基準計上升22.5%，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二零一九年三月三十一日止年度分別增長43.7%及123.1%。

於二零一九年一月，HONMA在日本及中國重新推出服裝系列，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。截至二零二零年三月三十一日止年度，大部分銷售來自二零一九年春／夏季及秋／冬季服裝系列。儘管COVID-19的負面影響使中國及日本的零售業務停滯，按固定匯率計服裝銷售額增加0.7%，而日本及韓國的銷售額分別增長19.0%及125.7%。

- **在新的零售空間及環境中融入360度品牌體驗。** 本公司聘用數家領先的設計公司來翻新其零售空間，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。截至二零二零年三月三十一日止年度，本公司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2間、14間及6間新店舖。本公司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**。客戶活動在持續改善HONMA的品牌、產品知名度，以及獲得消費者關注上擔當重要一環。於截至二零二零年三月三十一日止年度，HONMA在各主要市場共舉辦近4,329場顧客日活動，大部分於高爾夫球場進行，且在場設有試配員。
- **贊助TEAM HONMA球手**。截至二零二零年三月三十一日，TEAM HONMA旗下包括13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利用先進創新技術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、確保產品組合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。

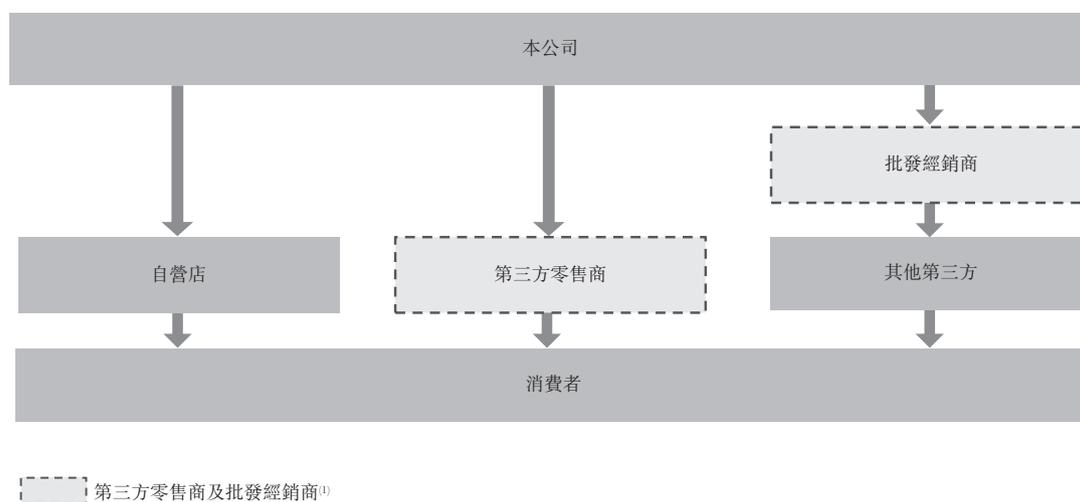
1 高價格 低熱忱度	設計及價格	2 高價格 中熱忱度	主要為設計	3 高價格 高熱忱度	設計及性能
4 中價格 低熱忱度	性能及價格	5 中價格 中熱忱度	性能及設計	6 中價格 高熱忱度	主要為性能
7 低價格 低熱忱度	主要為價格	8 低價格 中熱忱度	價格及設計	9 低價格 高熱忱度	價格及性能

BERES高爾夫球桿以第2市場分部消費者為目標，這是本公司傳統的客戶基礎，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溢價的富裕消費者。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，本公司決定豐富TOUR WORLD產品組合，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，以充分把握其在高端性能分部或第6市場分部的增長潛力，而第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

本公司的銷售及經銷網絡包括HONMA品牌自營店及第三方經銷商（包括零售商及批發經銷商）。下圖列示本集團銷售及經銷網絡的架構：



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。於二零二零年三月三十一日，本集團共有79間HONMA品牌自營店，全部位於亞洲，及於截至二零二零年三月三十一日止年度，本集團在美國開設了3間店舖。於重新推出服裝業務後，本集團於截至二零二零年三月三十一日止年度在中國新開設14間自營店並關閉9間店舖。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。下表載列於截至二零二零年三月三十一日止年度開設及關閉的自營店數目：

	截至二零二零年三月三十一日止年度			
	期初	開設	關閉	期末
日本	32	2	5	29
中國(包括香港及澳門)	32	14	9	37
美國	—	3	—	3
亞洲其他地區	4	6	—	10
總計	68	25	14	79

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。於二零二零年三月三十一日，本集團擁有6間試打中心。

於二零二零年三月三十一日，本集團有約3,911個銷售點（「**銷售點**」），按年增加177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。於二零二零年三月三十一日，本集團的產品在1,546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，包括全國體育用品連鎖店（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格局及消費人口特徵。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區當地的零售格局及本集團的走向市場策略而有所不同，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貫徹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，並強化電子商務功能，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227名工匠，其中24名為平均累積逾34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。

僱員

於二零二零年三月三十一日，本集團在全球有822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，這對在酒田挽留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。截至二零二零年三月三十一日止年度，僱員福利開支為5,236.8百萬日圓。

本集團於二零一五年十月採納受限制股份（「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。

消費者對我們的豪華及亞洲富豪品牌形象留下深刻印象，我們進行廣泛營銷，目的是以獨特工藝及超卓技術為基礎，將形象提升並向注重性能的方向發展。HONMA先後推出XP-1家族高擊球效率型產品及TR家族巡迴賽性能產品，吸引眾多消費者及媒體的關注。

展望

業務展望

展望未來一年，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策略，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。本集團未來發展策略的重要部分將繼續為提升品牌知名度及忠誠度，以及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體驗。在中國、美國及歐洲開設類似的商舖後，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品牌體驗店，在HONMA本土市場為客戶提供全新品牌體驗以及量身訂製的消費過程。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地市場的市場份額。**提升HONMA在本地市場（即日本、韓國及中國）的市場份額將繼續是本集團未來發展策略的重要部分。即使本集團在日本、韓國及中國（包括香港及澳門）本土市場已佔有強大的市場地位，但本集團相信在提升這些市場的市場份額方面仍有很大的空間，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，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策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。於截至二零二零年三月三十一日止年度，HONMA繼續落實向消費者直銷的經銷策略、為43間零售店提升形象及採用9架流動貨車。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另外開設30至40間高端店中店及20至30間零售樞紐。上述向消費者直銷的經銷網絡將覆蓋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購買過程的同時可快速提升品牌及產品知名度。

此外，區別受巡迴賽啟發的較優秀球員與希望提升技術的高爾夫球手的TOUR WORLD產品組合的決定將極大地支持HONMA在北美的增長發展策略。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。為雙差點值球手而設，並在二零一九年十月正式推出的TOUR WORLD系列的XP-1，連同為單差點值球手而設的TOUR WORLD系列的TR將成為北美未來銷售增長的主要增長動力。

- **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已經推出了三個服裝系列，即二零一九年春／夏服裝系列、二零一九年秋／冬服裝系列及二零二零年春／夏服裝系列，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，並利用與伊藤忠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組合緊貼最新市場趨勢。本集團截至二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度的研發開支分別為362.3百萬日圓及343.9百萬日圓。截至二零二零年三月三十一日止年度，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技術融入其設計中，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

正如於截至二零二零年三月三十一日止年度所見，高爾夫行業於截至二零二一年三月三十一日止年度將繼續面臨多重考驗。這些考驗包括我們的主要市場國內生產總值增長預期放緩、中美貿易戰持續，以及即使不加劇，也將持續爆發的COVID-19，該等考驗已經並將會造成市場波動及經濟不穩定。自二零二零年初以來，高爾夫球場和零售店舖被迫關閉、生產活動暫停及消費需求在短期間內下降。政府機構引入強制性限制措施或封鎖措施後，本集團的經營因COVID-19爆發而中止，主要是中國大部分的自營店及零售商及中國的供應基地，而日本亦受一定程度的影響。截至本公告日期，大部份暫時關閉的自營店已經重開，但我們多個國家的零售合作伙伴（尤其是亞洲以外的市場）仍然關閉。

儘管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，但COVID-19亦導致延遲舉辦二零二零年東京奧運的沉痛決定。截至本公告日期，已解除封鎖措施的市場對高爾夫的參與度已有所提高，我們預期高爾夫行業由二零二零年七月起將逐步回復到新常態。

本集團亦認為截至二零二一年三月三十一日止年度將會是執行發展策略的重要一年。本集團對有信心緩減COVID-19爆發的不利影響，並將把握機會保留現金及調整集團至合適規模，以就我們的品牌、產品、經銷渠道、僱員及供應鏈的中期及長期發展奠下良好基礎。本集團竭力促進可持續發展，並致力為全體股東創造長期價值。

本集團將時刻留意COVID-19等外部挑戰事態發展，繼續定期檢討現有業務策略，並採取必要行動降低業務風險，與此同時保護僱員及團隊的健康及安全。

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，連同截至二零一九年三月三十一日止年度至截至二零二零年三月三十一日止年度的變動（以百分比列示）：

	截至三月三十一日止年度				同比變動
	二零二零年		二零一九年		
	日圓	%	日圓	%	
	(以千計，百分比及每股數據除外)				
綜合損益表					
收益	23,787,214	100.0	27,770,704	100.0	(14.3)
銷售成本.....	(11,669,597)	(49.1)	(11,713,928)	(42.2)	(0.4)
毛利	12,117,617	50.9	16,056,776	57.8	(24.5)
其他收入及收益.....	67,908	0.3	422,207	1.5	(83.9)
銷售及經銷開支.....	(9,546,408)	(40.1)	(9,060,498)	(32.6)	5.4
行政開支.....	(2,186,825)	(9.2)	(1,805,750)	(6.5)	21.1
其他開支淨額.....	(831,289)	(3.5)	(96,841)	(0.3)	758.4
融資成本.....	(69,191)	(0.3)	(15,056)	(0.1)	359.6
融資收入.....	90,509	0.4	103,383	0.4	(12.5)
除稅前(虧損)/溢利.....	(357,679)	(1.5)	5,604,221	20.2	(106.4)
所得稅開支.....	(374,734)	(1.6)	(1,395,382)	(5.0)	(73.1)
(虧損)/溢利淨額.....	(732,413)	(3.1)	4,208,839	15.2	(117.4)
母公司普通權益持有人應佔					
每股(虧損)/盈利：					
基本及攤薄					
— 就期內(虧損)/					
溢利而言(日圓).....	(1.20)		6.91		(117.4)
非國際財務報告準則的財務計量					
經調整SG&A ⁽¹⁾	(11,733,948)	(49.3)	(10,838,560)	(39.0)	8.3
經營(虧損)/溢利 ⁽²⁾	405,095	1.7	5,309,429	19.1	(92.4)
經營溢利淨額 ⁽³⁾	33,490	0.1	3,928,898	14.1	(99.1)

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，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／溢利與除稅前虧損／溢利的對賬，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，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」。

收益

本集團的總收益由截至二零一九年三月三十一日止年度的27,770.7百萬日圓減少14.3%至截至二零二零年三月三十一日止年度的23,787.2百萬日圓。

固定匯率收益

按固定匯率基準計，截至二零一九年三月三十一日止年度至截至二零二零年三月三十一日止年度，本集團總收益減少13.9%。為計算固定匯率收益增長，本集團已使用截至二零一九年三月三十一日止年度的平均匯率換算截至二零二零年三月三十一日止年度錄得的銷售額，惟有關銷售額的原貨幣並非日圓。

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

按產品類別劃分的收益

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

	截至三月三十一日止年度				同比變動	
	二零二零年		二零一九年		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.....	18,838,711	79.2	22,467,732	80.9	(16.2)	(15.8)
高爾夫球.....	2,205,839	9.3	1,805,002	6.5	22.2	22.5
服裝.....	1,263,481	5.3	1,283,130	4.6	(1.5)	0.7
配件及其他相關產品 ⁽²⁾	1,479,183	6.2	2,214,839	8.0	(33.2)	(33.0)
總計.....	23,787,214	100.0	27,770,704	100.0	(14.3)	(13.9)

附註：

(1) 進一步詳情請參閱「一 固定匯率收益」。

(2) 包括高爾夫球包、高爾夫桿頭套、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要業務。高爾夫球桿的收益由截至二零一九年三月三十一日止年度的22,467.7百萬日圓減少16.2%至截至二零二零年三月三十一日止年度的18,838.7百萬日圓。按固定匯率基準計，高爾夫球桿於截至二零一九年三月三十一日止年度的收益較截至二零二零年三月三十一日止年度減少15.8%。高爾夫球桿的收益減少主要歸因於COVID-19對公司供應鏈以及其分別於二零一九年十二月及二零二零年一月推出的兩個主要球桿產品BERES 07及TR 20的零售營銷工作造成負面影響。

高爾夫球的收益由截至二零一九年三月三十一日止年度的1,805.0百萬日圓增加22.2%至截至二零二零年三月三十一日止年度的2,205.8百萬日圓。按固定匯率基準計，高爾夫球於截至二零一九年三月三十一日止年度的收益較截至二零二零年三月三十一日止年度增長22.5%。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渠道。

同期，並按固定匯率基準計，儘管COVID-19對本公司供應鏈、零售銷售經營以及其FW19及SS20系列的營銷工作造成前所未有的負面影響，服裝銷售的收益增長0.7%，而日本及韓國的銷售則分別增長19.0%及125.7%。

配件及其他相關產品的收益由截至二零一九年三月三十一日止年度的2,214.8百萬日圓減少33.2%至截至二零二零年三月三十一日止年度的1,479.2百萬日圓，該減少主要是由於在重新推出HONMA的配件系列前，一次性清理存貨。

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。下表載列於所示年度按絕對金額計各地區應佔的收益及佔總收益的百分比：

	截至三月三十一日止年度				同比變動	
	二零二零年		二零一九年		按呈報基準	按固定匯率基準 ⁽¹⁾
	日圓	%	日圓	%	%	%
	(以千計，百分比除外)					
日本	10,861,823	45.7	14,369,818	51.7	(24.4)	(24.4)
韓國	5,588,999	23.5	4,919,939	17.7	13.6	13.6
中國(包括香港及澳門)	2,750,992	11.6	3,975,678	14.3	(30.8)	(28.1)
北美	1,238,979	5.2	1,362,855	4.9	(9.1)	(8.1)
歐洲	1,231,107	5.2	1,069,485	3.9	15.1	15.2
世界其他地區	2,115,314	8.9	2,072,929	7.5	2.0	2.4
總計	23,787,214	100	27,770,704	100.0	(14.3)	(13.9)

附註：

(1) 進一步詳情請參閱「一 固定匯率收益」。

截至二零二零年三月三十一日止年度，本集團繼續在本土及新興市場落實其增長戰略。截至二零二零年三月三十一日止年度，日本、韓國及中國(包括香港及澳門)的收益佔本集團總收益80.7%，該等市場共同組成本集團的本土市場。

日本的收益由截至二零一九年三月三十一日止年度的14,369.8百萬日圓，減少24.4%至截至二零二零年三月三十一日止年度的10,861.8百萬日圓，是由COVID-19對日本經濟截至二零二零年三月三十一日止年度的大部分第四季度造成的負面影響所致。逐步淘汰Be ZEAL球桿系列的決定亦導致其收益按年減少84.6%，而Be ZEAL在過去佔日本的收益25%。

韓國的收益連續第七年錄得雙位數增長，由截至二零一九年三月三十一日止年度的4,919.9百萬日圓增加13.6%至截至二零二零年三月三十一日止年度的5,589.0百萬日圓。按固定匯率基準計，韓國的收益自截至二零一九年三月三十一日止年度至截至二零二零年三月三十一日止年度間增加13.6%。截至二零二零年三月三十一日止年度，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向消費者直銷的經銷模式。

中國（包括香港及澳門）的收益由截至二零一九年三月三十一日止年度的3,975.7百萬日圓減少30.8%至截至二零二零年三月三十一日止年度的2,751.0百萬日圓。按固定匯率基準計，中國（包括香港及澳門）的收益自截至二零一九年三月三十一日止年度至截至二零二零年三月三十一日止年度間減少28.1%。該減少主要由於香港局勢持續惡化及COVID-19的影響。撇除中國大陸，香港的收益由截至二零一九年三月三十一日止年度的728.7百萬日圓減少60.8%至截至二零二零年三月三十一日止年度的285.7百萬日圓。

北美的收益由截至二零一九年三月三十一日止年度的1,362.9百萬日圓下降9.1%至截至二零二零年三月三十一日止年度的1,239.0百萬日圓。按固定匯率基準計，北美的收益由截至二零一九年三月三十一日止年度至截至二零二零年三月三十一日止年度下降8.1%。收益減少主要由於COVID-19對原定計劃於二零二零年二月至三月進行的BERES 07及TR 20零售營銷工作造成的負面影響。截至二零二零年三月三十一日止年度間，主要由XP-1於二零一九年九月成功的營銷工作所帶動，TOUR WORLD球桿的銷售增長51.6%。

儘管COVID-19對高爾夫行業及全球經濟產生了前所未有的影響，歐洲的收益由截至二零一九年三月三十一日止年度的1,069.5百萬日圓，大幅增加15.1%至截至二零二零年三月三十一日止年度的1,231.1百萬日圓。按固定匯率基準計，歐洲的收益截至二零一九年三月三十一日止年度至截至二零二零年三月三十一日止年度增加15.2%。收益增加主要是由於HONMA品牌及其產品在歐洲的關注度持續提高。

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接觸廣泛的客戶群。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。下表載列於所示年度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：

	截至三月三十一日止年度				同比變動	
	二零二零年		二零一九年		按呈報 基準	按固定 匯率基準 ⁽¹⁾
	日圓	%	日圓	%	%	%
自營店	5,282,206	22.2	6,040,575	21.8	(12.6)	(11.7)
第三方零售商及批發商	18,505,008	77.8	21,730,129	78.2	(14.8)	(14.5)
總計	23,787,214	100.0	27,770,704	100.0	(14.3)	(13.9)

附註：

(1) 進一步詳情請參閱「一 固定匯率收益」。

自營店的收益由截至二零一九年三月三十一日止年度的6,040.6百萬日圓下降12.6%至截至二零二零年三月三十一日止年度的5,282.2百萬日圓。下降主要是由於遵循政府機關組織所採取的各種強制性限制或封鎖措施，其在中國、日本及韓國的所有自營店暫時關閉。第三方零售商及批發商的銷售收益由截至二零一九年三月三十一日止年度的21,730.1百萬日圓下降14.8%至截至二零二零年三月三十一日止年度的18,505.0百萬日圓，

銷售成本

銷售成本截至二零一九年三月三十一日止年度及截至二零二零年三月三十一日止年度分別為11,713.9百萬日圓及11,669.6百萬日圓，維持相對穩定。下表載列於所示年度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：

	截至三月三十一日止年度			
	二零二零年		二零一九年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
原材料	6,988,343	59.9	6,735,500	57.5
員工福利.....	1,191,707	10.2	1,336,261	11.4
製造費用 ⁽¹⁾	399,080	3.4	539,599	4.6
向供應商採購的製成品	3,090,467	26.5	3,102,568	26.5
總計	11,669,597	100.0	11,713,928	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

毛利由二零一九年三月三十一日止年度的16,056.8百萬日圓減少24.5%至截至二零二零年三月三十一日止年度的12,117.6百萬日圓。毛利率由截至二零一九年三月三十一日止年度的57.8%下降至截至二零二零年三月三十一日止年度的50.9%。

按產品類別劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至三月三十一日止年度			
	二零二零年		二零一九年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
高爾夫球桿.....	9,959,117	52.9	13,605,115	60.6
高爾夫球.....	865,206	39.2	838,309	46.4
服裝.....	790,114	62.5	670,034	52.2
配件及其他相關產品 ⁽¹⁾	503,180	34.0	943,318	42.6
總計.....	12,117,617	50.9	16,056,776	57.8

附註：

(1) 包括高爾夫球包、高爾夫桿頭套、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二零一九年三月三十一日止年度的13,605.1百萬日圓減少26.8%至截至二零二零年三月三十一日止年度的9,959.1百萬日圓，而高爾夫球桿的毛利率由截至二零一九年三月三十一日止年度的60.6%降至截至二零二零年三月三十一日止年度的52.9%，主要由於在該年度其兩款主要高爾夫球桿產品BERES 07及TR20未能全面推出，對產品生命週期產生負面影響。

高爾夫球的毛利由截至二零一九年三月三十一日止年度的838.3百萬日圓增加3.2%至截至二零二零年三月三十一日止年度的865.2百萬日圓，而高爾夫球的毛利率由截至二零一九年三月三十一日止年度的46.4%降至截至二零二零年三月三十一日止年度的39.2%，主要是由於與自營店相比，第三方零售及批發的銷售貢獻更大所致。

服裝的毛利由截至二零一九年三月三十一日止年度的670.0百萬日圓增加17.9%至截至二零二零年三月三十一日止年度的790.1百萬日圓，而服裝的毛利率由截至二零一九年三月三十一日止年度的52.2%增加至截至二零二零年三月三十一日止年度的62.5%。該增加是由於價格管理方面的持續改進以及HONMA供應商網絡的升級。

配件及其他相關產品的毛利由截至二零一九年三月三十一日止年度的943.3百萬日圓下降46.7%至截至二零二零年三月三十一日止年度的503.2百萬日圓。配件及其他相關產品的毛利率由截至二零一九年三月三十一日止年度的42.6%降至截至二零二零年三月三十一日止年度的34.0%。該減少主要是由於在重新推出HONMA配件系列前，清理去年系列的存貨。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一九年三月三十一日止年度的422.2百萬日圓大幅下降至截至二零二零年三月三十一日止年度的67.9百萬日圓。該減少主要是由於貨幣匯兌收益淨額下降，該數額截至二零一九年三月三十一日止年度為336.7百萬日圓。

銷售及經銷開支

銷售及經銷開支由截至二零一九年三月三十一日止年度的9,060.5百萬日圓增加5.4%至截至二零二零年三月三十一日止年度的9,546.4百萬日圓。銷售及經銷開支佔收益的百分比由截至二零一八年三月三十一日止年度的32.6%增加至截至二零二零年三月三十一日止年度的40.1%。銷售及經銷開支增加主要是由於與新市場及新業務相關的人力成本增加及整體銷售減少。下表載列於所示年度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：

	截至三月三十一日止年度			
	二零二零年		二零一九年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
僱員福利.....	3,363,984	35.2	3,187,106	35.2
廣告及推廣開支.....	2,888,334	30.3	3,156,787	34.8
使用權資產折舊.....	832,259	8.7	—	—
租金費用.....	419,959	4.4	1,229,628	13.6
其他 ⁽¹⁾	2,041,872	21.4	1,486,977	16.4
總計	9,546,408	100.0	9,060,498	100.0

附註：

(1) 包括經銷成本、有形及無形資產折舊及攤銷、差旅開支、耗材及其他開支。

行政開支

行政開支由截至二零一九年三月三十一日止年度的1,805.8百萬日圓增加21.1%至截至二零二零年三月三十一日止年度的2,186.8百萬日圓，主要是由於根據國際財務報告準則第9號作出壞賬撥備676.0百萬日圓。

其他開支淨額

其他開支淨額由截至二零一九年三月三十一日止年度的96.8百萬日圓大幅增加758.4%至截至二零二零年三月三十一日止年度的831.3百萬日圓。該增加主要是由於截至二零二零年三月三十一日止年度的匯兌虧損淨額574.2百萬日圓及一次性的員工重整費用197.5百萬日圓所致。

融資成本

融資成本由截至二零一九年三月三十一日止年度的15.1百萬日圓增加359.6%至截至二零二零年三月三十一日止年度的69.2百萬日圓。該增加主要是由於根據國際財務報告準則第16號作出的租賃負債相關利息開支43.5百萬日圓所致。

融資收入

融資收入由截至二零一九年三月三十一日止年度的103.4百萬日圓減少12.5%至截至二零二零年三月三十一日止年度的90.5百萬日圓。該減少主要是由於平均銀行存款及銀行利率下降。

除稅前虧損／溢利

由於前文所述，截至二零二零年三月三十一日止年度的除稅前虧損為357.7百萬日圓。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一九年三月三十一日止年度的1,395.4百萬日圓減少73.1%至截至二零二零年三月三十一日止年度的374.7百萬日圓。本集團的實際稅率由截至二零一九年三月三十一日止年度的24.9%減少至截至二零二零年三月三十一日止年度的負104.8%。

虧損／溢利淨額

由於前文所述，截至二零二零年三月三十一日止年度的虧損淨額為732.4百萬日圓。截至二零二零年三月三十一日止年度的淨虧損率為3.1%。

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，該等非國際財務報告準則計量為投資者提供有用資料，有助彼等按與本集團管理層相同的方式了解和評估本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。下表為於所示年度經調整SG&A與(a)銷售及經銷開支及(b)行政開支總和的對賬：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年	二零一九年
	(千日圓)	
銷售及經銷開支	9,546,408	9,060,498
行政開支	2,186,825	1,805,750
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 開支	715	(27,688)
經調整SG&A	<u>11,733,948</u>	<u>10,838,560</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。下表載列所示年度經營溢利與除稅前溢利的對賬：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年	二零一九年
	(千日圓)	
除稅前(虧損)／溢利	(357,679)	5,604,221
就以下項目作出調整：		
其他收入及收益	(67,908)	(422,207)
其他開支	831,289	96,841
受限制股份開支	(607)	30,574
經營(虧損)／溢利	<u>405,095</u>	<u>5,309,429</u>

經營溢利淨額

本集團透過從純利(i)減去其他收入及收益、(ii)加上其他開支、(iii)加上受限制股份開支及(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。下表載列所示年度經營溢利淨額與純利的對賬：

截至三月三十一日止年度
二零二零年 二零一九年
 (千日圓)

(虧損)／純利.....	(732,413)	4,208,839
就以下項目作出調整：		
其他收入及收益.....	(67,908)	(422,207)
其他開支.....	831,289	96,841
受限制股份開支.....	(607)	30,574
稅務影響.....	3,129	14,851
	<hr/>	<hr/>
經營溢利淨額.....	33,490	3,928,898
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

營運資金管理

截至三月三十一日止年度
二零二零年 二零一九年

存貨周轉天數 ⁽¹⁾	268	224
貿易應收款項及應收票據周轉天數 ⁽²⁾	139	122
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁽³⁾	63	39

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按年度存貨的期初結餘及期末結餘的平均值除以相關年度的銷售成本再乘以365天計算。
- (2) 貿易應收款項及應收票據周轉天數乃按年度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年度的收益再乘以365天計算。
- (3) 貿易應付款項周轉天數乃按年度貿易應付款項的期初結餘及期末結餘的平均值除以相關年度的銷售成本再乘以365天計算。

與截至二零一九年三月三十一日止年度相比，於截至二零二零年三月三十一日止年度的存貨周轉天數增加44天，主要是由於COVID-19造成的負面影響，導致本公司未能運送所接收的訂單。由於同樣原因，截至二零二零年三月三十一日止年度的貿易應收款項及應收票據周轉天數增加17天。截至二零二零年三月三十一日止年度的貿易應付款項周轉天數增加24天，主要是由於供應鏈持續改善工作。

存貨

下表載列於所示日期本集團的存貨結餘：

	於 二零二零年 三月三十一日	於 二零一九年 三月三十一日
	(千日圓)	
原材料	2,200,698	2,785,076
在製品	1,105,279	952,581
製成品	7,106,722	4,419,599
減：撥備.....	(822,734)	(579,255)
總計	<u>9,589,965</u>	<u>7,578,001</u>

下表載列於所示日期本集團存貨的賬齡分析：

	於 二零二零年 三月三十一日	於 二零一九年 三月三十一日
	(千日圓)	
1年內	5,984,035	4,160,007
1年至2年	1,793,830	2,051,945
2年至3年	1,072,500	611,205
3年至4年	435,545	420,914
4年以上	304,055	333,931
總計	<u>9,589,965</u>	<u>7,578,001</u>

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

本集團採用此存貨賬齡分析方法是因為此方法能讓本集團就各產品生命週期實施更高效的存貨管理程序。本集團通常每十八至二十四個月推出新產品，同時持續額外營銷舊一代產品六至十二個月。

流動資金及資本資源

於截至二零二零年三月三十一日止年度，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。

於二零二零年三月三十一日，本集團有現金及現金等價物10,472.8百萬日圓，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，且於二零二零年三月三十一日，本集團並無使用任何衍生合約對沖有關風險。

債項

於二零二零年三月三十一日，本集團的計息借款為8,600.0百萬日圓，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。於二零二零年三月三十一日，本集團計息借款餘額的實際利率介乎0.33%至0.53%。

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的總和除以(ii)總權益計算。於二零二零年三月三十一日，本集團債務權益比率為50.1% (於二零一九年三月三十一日，本集團債務權益比率為13.0%或經計及國際財務報告準則第16號的影響後為17.6%)。

資本開支

本集團截至二零二零年三月三十一日止年度的資本開支為1,194.4百萬日圓，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。於截至二零二零年三月三十一日止年度，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其資本開支。

或有負債

於二零二零年三月三十一日，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，以支持目前的業務經營以及未來的投資及擴張計劃。

資產抵押

於二零二零年三月三十一日，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

於截至二零二零年三月三十一日止年度，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16,798.4百萬日圓，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)	於二零二零年 三月三十一日 已動用金額 百分比 (%)	於二零二零年 三月三十一日 未動用結餘 百分比 (%)	動用尚餘 未使用所得 款項淨額的 預期時間 ⁽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	10.3	2.7	由二零二零年 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	由二零二零年 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.....	100.0	16,798	67.8	32.2	

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間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變動。
- (3) 截至本公告日期，我們尚未就動用全球發售所得款項淨額物色任何收購目標或就收購任何目標作出承諾或與任何收購目標進行磋商，因此，我們就全數動用該所得款項並無具體的預計時期。我們將繼續根據以下原則謹慎評估高爾夫產品行業內的潛在收購目標，其中包括彼等的品牌知名度、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。

於二零二零年三月三十一日，全球發售所得款項的未動用結餘約為5,415.1百萬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

末期股息

董事會建議派付截至二零二零年三月三十一日止年度的末期股息每股1.50日圓，共約908.5百萬日圓（「二零一九／二零二零年末期股息」），佔本集團截至二零二零年三月三十一日可分派溢利約6.4%。二零一九／二零二零年末期股息須待本公司股東於應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上批准後，方可作實。

匯率轉換

除另有指明外，美元計值金額已按1.00美元兌109.36日圓的匯率換算為日圓金額，僅供說明之用。概不代表任何美元及日圓金額可能已經或可以按上述匯率或任何其他匯率兌換，甚或根本不能兌換。

財務資料

本集團截至二零二零年三月三十一日止年度的綜合年度業績如下：

綜合損益表

截至二零二零年三月三十一日止年度

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零二零年 千日圓	二零一九年 千日圓
收益	4	23,787,214	27,770,704
銷售成本	8	(11,669,597)	(11,713,928)
毛利		12,117,617	16,056,776
其他收入及收益	4	67,908	422,207
銷售及經銷開支		(9,546,408)	(9,060,498)
行政開支		(2,186,825)	(1,805,750)
其他開支淨額	5	(831,289)	(96,841)
融資成本	6	(69,191)	(15,056)
融資收入	7	90,509	103,383
除稅前(虧損)/溢利		(357,679)	5,604,221
所得稅開支	9	(374,734)	(1,395,382)
年內(虧損)/溢利		<u>(732,413)</u>	<u>4,208,839</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(732,363)	4,209,367
非控股權益		(50)	(528)
		<u>(732,413)</u>	<u>4,208,839</u>
母公司普通權益持有人應佔每股(虧損)/盈利 (以每股日圓表示)	11		
基本及攤薄			
一年內(虧損)/溢利		<u>(1.20)</u>	<u>6.91</u>

綜合全面收益表

截至二零二零年三月三十一日止年度

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年	二零一九年
附註	千日圓	千日圓
年內(虧損)/溢利	<u>(732,413)</u>	<u>4,208,839</u>
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/ (虧損)：		
海外經營換算產生的匯兌差額	<u>53,961</u>	<u>(2,833)</u>
待於其後期間重新分類至損益的其他全面收入/ (虧損)淨額	<u>53,961</u>	<u>(2,833)</u>
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	<u>123,162</u>	<u>14,004</u>
所得稅影響	<u>(38,326)</u>	<u>(3,672)</u>
	<u>84,836</u>	<u>10,332</u>
按公平值計入其他全面收入的權益工具虧損	<u>(2,143)</u>	<u>(5,288)</u>
所得稅影響	<u>630</u>	<u>1,642</u>
	<u>(1,513)</u>	<u>(3,646)</u>
不會於其後期間重新分類至損益的其他全面收入 淨額	<u>83,323</u>	<u>6,686</u>
年內其他全面收入，扣除稅項	<u>137,284</u>	<u>3,853</u>
年內全面(虧損)/收入總額	<u>(595,129)</u>	<u>4,212,692</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	<u>(595,079)</u>	<u>4,213,220</u>
非控股權益	<u>(50)</u>	<u>(528)</u>
	<u>(595,129)</u>	<u>4,212,692</u>

綜合財務狀況表

於二零二零年三月三十一日

	附註	於三月三十一日	
		二零二零年	二零一九年
		千日圓	千日圓
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	2,634,443	2,033,426
使用權資產	13	1,897,674	—
永久持有土地	14	1,940,789	1,940,789
無形資產		293,850	333,423
應收融資租賃	15	86,953	—
其他非流動資產		828,698	754,445
遞延稅項資產		1,502,459	1,062,790
非流動資產總值		<u>9,184,866</u>	<u>6,124,873</u>
流動資產			
存貨	16	9,589,965	7,578,001
貿易應收款項及應收票據	17	8,391,262	9,787,669
預付款項、按金及其他應收款項		1,238,129	922,932
應收融資租賃	15	20,302	—
現金及現金等價物	18	10,472,793	14,674,123
流動資產總值		<u>29,712,451</u>	<u>32,962,725</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	19	2,497,969	1,523,086
其他應付款項及應計費用		2,122,465	1,781,690
計息銀行借款	20	8,600,000	3,800,000
應付關聯方款項		—	7,144
租賃負債	21	837,912	—
應付所得稅		1,201,467	1,028,470
流動負債總額		<u>15,259,813</u>	<u>8,140,390</u>
流動資產淨值		<u>14,452,638</u>	<u>24,822,335</u>
總資產減流動負債		<u><u>23,637,504</u></u>	<u><u>30,947,208</u></u>

	附註	於三月三十一日	
		二零二零年	二零一九年
		千日圓	千日圓
非流動負債			
租賃負債	21	1,205,404	—
僱員界定福利負債淨額	22	904,809	1,297,203
遞延稅項負債		196,902	388,814
其他非流動負債		66,592	68,464
		<u>2,373,707</u>	<u>1,754,481</u>
非流動負債總額		<u>2,373,707</u>	<u>1,754,481</u>
資產淨值		<u>21,263,797</u>	<u>29,192,727</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	23	153	154
儲備		21,309,343	29,238,222
		<u>21,309,496</u>	<u>29,238,376</u>
非控股權益		(45,699)	(45,649)
		<u>21,309,496</u>	<u>29,238,376</u>
總權益		<u>21,263,797</u>	<u>29,192,727</u>

綜合現金流量表

截至二零二零年三月三十一日止年度

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零二零年 千日圓	二零一九年 千日圓
經營活動所得現金流量			
除稅前(虧損)/溢利		(357,679)	5,604,221
就以下各項作出調整：			
物業、廠房及設備減值撥備	12	12,798	40,384
存貨撇減至可變現淨值	8	243,479	162,454
貿易應收款項減值		675,595	129,504
出售物業、廠房及設備以及無形資產損失淨值	8	18,028	52,170
出售使用權資產的虧損淨額	8	8,792	—
物業、廠房及設備折舊	12	540,203	340,650
使用權資產折舊	13	832,259	—
無形資產攤銷		116,974	96,814
界定福利計劃開支	22	80,369	85,545
以權益結算以股份為基礎的付款開支	24	(607)	30,574
匯兌虧損/(收益)		347,775	(348,503)
融資成本	6	69,191	15,056
融資收入	7	(90,509)	(103,383)
		2,496,668	6,105,486
存貨增加		(2,255,443)	(933,460)
貿易應收款項及應收票據減少/(增加)		720,812	(1,127,150)
預付款項、按金及其他應收款項減少/(增加)		84,816	(320,192)
應收關聯方款項減少		—	7,851
其他非流動資產增加		(76,396)	(107,779)
貿易應付款項及應付票據增加		974,883	525,540
其他應付款項及應計費用增加		36,424	141,789
應付關聯方款項(減少)/增加		(7,144)	488
其他非流動負債(減少)/增加		(1,872)	7,986
界定福利責任付款		(110,028)	(48,772)
計劃資產供款		(2,515)	(1,091)
		1,860,205	4,250,696
經營活動所得現金			
已收利息		90,509	103,383
已付利息		(69,191)	(15,056)
已付日本所得稅		(1,214,493)	(93,995)
已付境外所得稅		(108,378)	(1,635,958)
		558,652	2,609,070
經營活動所得現金流量淨額			

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年	二零一九年
	千日圓	千日圓
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備項目以及無形資產	(1,194,404)	(669,397)
出售物業、廠房及設備項目以及無形資產所得款項	6,014	—
應收融資租賃減少	10,844	—
投資活動所用現金流量淨額	(1,177,546)	(669,397)
融資活動所得現金流量		
購回股份	(214,282)	—
銀行借款所得款項	78,600,000	40,800,000
償還銀行借款	(73,800,000)	(39,500,000)
租賃付款本金部分	(809,270)	—
已付股息	(7,100,717)	(3,055,452)
融資活動所用現金流量淨額	(3,324,269)	(1,755,452)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(3,943,163)	184,221
年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	(258,167)	342,583
年末現金及現金等價物	10,472,793	14,674,123
現金及現金等價物結餘分析		
入賬綜合財務狀況表的現金及現金等價物	18 10,472,793	14,674,123

財務報表附註

二零二零年三月三十一日

1. 公司及集團資料

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

本公司為投資控股公司。本公司的附屬公司主要從事製造及銷售高爾夫相關產品。

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

2.1 呈列基準

該等財務報表已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（其包括所有國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）及香港公司條例的披露規定編製。除若干金融工具乃按公平值列賬外，彼等已根據歷史成本慣例編製。該等財務報表以日圓（「日圓」）列示，且除非另有所指，所有金額均湊整至最接近的千位數。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二零年三月三十一日止年度的財務報表。附屬公司指本公司直接或間接控制的實體（包括結構化實體）。當本集團通過參與被投資方相關活動而承擔可變回報的風險或有權享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力（即是使本集團目前有能力主導被投資方的相關活動的現時權利）影響該等回報時，即取得控制權。

當本公司直接或間接擁有少於被投資方大多數的表決或類似權利，在評估其是否擁有對被投資方的權力時，本集團會考慮所有相關事實和情況，包括：

- (a) 與被投資方其他表決權持有者的合約安排；
- (b) 其他合約安排產生的權利；及
- (c) 本集團的表決權及潛在表決權。

附屬公司的財務報表乃就與本公司相同的報告期間採用一致的會計政策編製。附屬公司的業績乃自本集團取得控制權之日起綜合入賬，且會於有關控制權終止日期前繼續綜合入賬。

損益及其他全面收益的各組成部分會歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉引致非控股權益有虧絀結餘。所有集團內資產及負債、權益、收入、開支及與本集團成員公司間交易有關的現金流量於綜合賬目時全數對銷。

倘事實及情況顯示上文所述控制權三項元素中一項或多項有變，則本集團會重新評估其是否仍然控制被投資方。附屬公司中不導致喪失控制權的所有權權益變動作為權益交易核算。

倘本集團失去對附屬公司的控制權，將終止確認：(i)附屬公司資產(包括商譽)和負債；(ii)任何非控股權益的賬面金額；及(iii)計入權益的累計換算差額；並確認：(i)已收代價的公平值；(ii)任何所保留投資的公平值；以及(iii)損益內任何因此產生的盈餘或虧絀。本集團分佔先前於其他全面收入確認的部分將重新分類為損益或保留盈利(如適用)，基準與本集團直接出售有關資產或負債所需者相同。

2.2 會計政策及披露變動

本集團已於本年度財務報表首次採納下列新訂及經修訂國際財務報告準則。

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

除國際財務報告準則第16號租賃外，餘下新訂及經修訂國際財務報告準則並無對本集團財務報表的編製產生重大影響。國際財務報告準則第16號的性質及影響載述如下：

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第4號釐定安排是否包括租賃、常務詮釋委員會第15號經營租賃－獎勵及常務詮釋委員會第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，以確認及計量使用權資產及租賃負債(惟若干確認豁免情況除外)。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。

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重大影響。

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於二零一九年四月一日期初保留溢利結餘的調整，以及截至二零一九年三月三十一日止年度的比較資料不會重列，且繼續按國際會計準則第17號及相關詮釋進行匯報。

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。

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）及租賃期為12個月或以下的租賃（「短期租賃」）（按相關資產類別選擇）的兩項選擇性豁免除外。本集團確認使用權資產折舊（及減值，如有）及尚未償還租賃負債之應計利息（為融資成本），而非於自二零一九年四月一日開始的租賃期內以直線法於經營租賃項下確認為租金開支。

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的財務影響

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
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)
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)
總負債增加	<u>1,316,985</u>
保留溢利減少	<u>(18,195)</u>

於二零一九年四月一日的租賃負債與截至二零一九年三月三十一日的經營租賃承擔對賬如下：

	千日圓
於二零一九年三月三十一日的經營租賃承擔	1,622,146
減：與短期租賃及餘下租賃期於二零二零年三月三十一日或之前終止的該等租賃相關的承擔	(235,884)
	1,386,262
於二零一九年四月一日的加權平均增量借貸利率	2.34%
於二零一九年四月一日的已貼現經營租賃承擔	1,348,543
減：於二零一九年三月三十一日計入預付款項、其他應收款項及其他資產的預付款項	(31,558)
加：計入其他應付款項及應計費用的應付租金	8,911
	1,325,896

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

本集團並無於該等財務報表中採用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第3號(修訂本)	<i>業務的定義¹</i>
國際財務報告準則第9號、及國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	<i>基準利率改革¹</i>
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(二零一一年)(修訂本)	<i>投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或投入⁴</i>
國際會計準則第1號(修訂本)	<i>將負債分類為即期或非即期³</i>
國際財務報告準則第17號	<i>保險合約²</i>
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂本)	<i>重要性的定義¹</i>

¹ 於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 並無強制生效日期但可供採納

儘管採納部分新訂及經修訂國際財務報告準則可能導致會計政策變動，預期該等國際財務報告準則不會對本集團的經營業績及財務狀況造成重大影響。

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。

地域資料

(a) 來自外部客戶的收入

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年	二零一九年
	千日圓	千日圓
日本	10,861,823	14,369,818
韓國	5,588,999	4,919,939
中國(包括香港及澳門)	2,750,992	3,975,678
北美	1,238,979	1,362,855
歐洲	1,231,107	1,069,485
世界其他地區	2,115,314	2,072,929
	23,787,214	27,770,704

上述收入資料乃根據客戶的位置呈列。

(b) 非流動資產

	於三月三十一日	
	二零二零年	二零一九年
	千日圓	千日圓
日本	4,832,094	3,899,858
其他亞太地區	973,466	269,018
北美	927,183	136,482
歐洲	34,013	2,280
	6,766,756	4,307,638

上述非流動資產資料乃基於資產的位置，並不包括應收融資租賃之非流動部分、其他非流動資產及遞延稅項資產。

主要客戶資料

約4,838,095,000日圓的收益源於一名主要客戶(二零一九年：4,535,905,000日圓，源於一名主要客戶)，包括向已知與該客戶處於共同控制下的一組實體進行的銷售。

4. 收入、其他收入及收益

收入指年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：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年	二零一九年
	千日圓	千日圓
<u>客戶合約收益</u>		
銷售貨品	23,656,372	27,679,005
提供服務	130,842	91,699
總計	23,787,214	27,770,704
	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年	二零一九年
	千日圓	千日圓
<u>其他收入及收益</u>		
匯兌收益淨額	-	336,698
政府補助	-	29,293
其他	67,908	56,216
總計	67,908	422,207
	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年	二零一九年
	千日圓	千日圓
<u>產品或服務類型</u>		
銷售高爾夫相關產品	23,656,372	27,679,005
提供與高爾夫相關產品有關的服務	130,842	91,699
客戶合約收益總額	23,787,214	27,770,704
<u>確認收益時間</u>		
貨品於某一時間點轉移	23,656,372	27,679,005
服務隨時間轉移	130,842	91,699
客戶合約收益總額	23,787,214	27,770,704

截至二零二零年三月三十一日止年度，按地理區域劃分的本集團收益的分拆載於附註3。

5. 其他開支淨額

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年	二零一九年
	千日圓	千日圓
員工終止開支	197,516	29,700
出售物業、廠房及設備以及無形資產的虧損淨額	18,028	52,170
出售使用權資產的虧損淨額	8,792	–
匯兌虧損淨額	574,216	–
其他	32,737	14,971
總計	831,289	96,841

6. 融資成本

本集團融資成本分析如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年	二零一九年
	千日圓	千日圓
銀行借款利息	25,737	15,056
租賃負債利息	43,454	–
	69,191	15,056

7. 融資收入

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年	二零一九年
	千日圓	千日圓
利息收入	89,895	102,791
其他	614	592
總計	90,509	103,383

8. 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	截至三月三十一日止年度	
		二零二零年 千日圓	二零一九年 千日圓
已售存貨成本		11,565,338	11,658,343
所提供服務成本		104,259	55,585
物業、廠房及設備折舊	12	540,203	340,650
使用權資產折舊	13	832,259	–
無形資產攤銷		116,974	96,814
研發成本		343,877	362,284
物業、廠房及設備減值撥備	12	12,798	40,384
貿易應收款項減值	17	675,595	129,504
經營租賃項下最低租賃付款		–	1,129,811
未納入租賃負債計量的租賃付款額		308,334	–
核數師酬金		78,577	81,023
僱員福利開支：			
工資及薪金		3,958,104	3,851,786
退休金及社保成本		368,083	344,291
界定福利計劃開支	22	80,369	85,545
僱員福利		519,167	521,100
其他福利		311,643	298,887
以權益結算以股份為基礎的付款開支	24	(607)	30,574
		5,236,759	5,132,183
匯兌虧損/(收益)淨額	4/5	574,216	(336,698)
存貨撇減至可變現淨值		243,479	162,454
出售物業、廠房及設備項目以及無形資產			
所得虧損淨額	5	18,028	52,170
出售使用權資產所得虧損淨額	5	8,792	–

9. 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。

本公司及其註冊成立於英屬處女群島的附屬公司毋須繳納企業所得稅(「企業所得稅」)，是由於其於開曼群島及英屬處女群島並無營業地點(註冊辦事處除外)或經營任何業務。

年內，本公司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%(二零一九年：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，該等稅項於年內的實際法定稅率為30.62%(二零一九年：30.62%)。

本公司於中國內地註冊的附屬公司須就根據相關中國所得稅法所調整中國法定賬目列報的應課稅收入按25%(二零一九年：25%)的法定稅率繳納中國企業所得稅。

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%(二零一九年：17%及20%)繳納所得稅。

本公司於美國註冊成立及營運的附屬公司於本年度須按21%的稅率繳納聯邦企業所得稅(二零一九年：21%)以及按約8.84%繳納州稅(二零一九年：8.84%)。

本公司於瑞士註冊成立及營運的附屬公司於本年度須按8.5%的稅率繳納聯邦企業所得稅(二零一九年：8.5%)以及按2%至5%繳納州及市鎮稅(二零一九年：2%至5%)。

損益表中的稅項指：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年	二零一九年
	千日圓	千日圓
即期所得稅－日本	–	872,722
即期所得稅－香港	964,123	606,782
即期所得稅－其他地區	174	1,480
遞延稅項	(589,563)	(85,602)
	374,734	1,395,382

適用於按日本法定稅率計算的除稅前(虧損)/溢利的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	截至三月三十一日止年度			
	二零二零年		二零一九年	
	千日圓	%	千日圓	%
除稅前(虧損)/溢利	(357,679)		5,604,221	
按法定稅率計算的稅項				
(截至二零二零年三月三十一日				
止年度為30.62%，截至二零一九年				
三月三十一日止年度為30.62%)	(109,521)	30.62	1,716,012	30.62
日本境外實體的不同稅率或稅基	(710,995)	198.78	(485,780)	(8.67)
不可扣除開支	103,423	(28.92)	21,274	0.38
毋須課稅收入	(17,338)	4.85	(111,867)	(2.00)
預扣稅對本集團中國及日本附屬公司				
可分派溢利的影響	(90,088)	25.19	87,279	1.56
未確認稅項虧損及暫時差額的影響	1,199,253	(335.29)	168,464	3.01
按本集團實際稅率計算的稅項開支	374,734	(104.77)	1,395,382	24.90

10. 股息

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年	二零一九年
	千日圓	千日圓
中期股息 — 每股普通股9.85日圓 (二零一九年：1.75)	6,090,528	1,065,838
建議末期股息 — 每股普通股1.50日圓 (二零一九年：1.70日圓)	908,464	1,037,501
本公司宣派的股息	<u>7,100,717</u>	<u>3,055,452</u>

本年度建議末期股息須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准後方可作實。

11. 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)/盈利乃根據母公司普通權益持有人應佔(虧損)/溢利及年內已發行普通股的加權平均數計算。

就攤薄而言，概無就截至二零二零年及二零一九年三月三十一日止年度所呈列的每股基本(虧損)/盈利作出調整，原因是本集團截至二零二零年及二零一九年三月三十一日止年度並無已發行的潛在攤薄普通股。

下表反映計算每股基本(虧損)/盈利所使用的收入及股份數據：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年	二零一九年
	千日圓	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	<u>(732,363)</u>	<u>4,209,367</u>
	股份數目	
	二零二零年	二零一九年
	(千股)	(千股)
<u>股份</u>		
年內已發行普通股的加權平均數 (計算每股基本(虧損)/盈利時使用)	<u>608,727</u>	<u>609,050</u>

拆細及資本化前的發行在外普通股數目按發行在外普通股數目的比例變動調整，猶如拆細及資本化已於所呈列的最早期間期初發生。

12. 物業、廠房及設備

	樓宇	機器	租賃 物業裝修	汽車	設備、 傢具 及裝修	在建工程	總結
	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓
二零二零年三月三十一日							
成本：							
於二零一九年四月一日	6,570,692	2,109,864	1,199,971	45,989	1,415,227	146,140	11,487,883
添置	-	78,490	416,842	-	67,201	628,164	1,190,697
轉自在建工程	23,787	1,770	554,933	-	105,110	(685,600)	-
出售	-	-	(90,740)	-	(25,934)	(2,540)	(119,214)
匯兌調整	-	(173)	(20,260)	-	(2,001)	(2,397)	(24,831)
於二零二零年三月三十一日	<u>6,594,479</u>	<u>2,189,951</u>	<u>2,060,746</u>	<u>45,989</u>	<u>1,559,603</u>	<u>83,767</u>	<u>12,534,535</u>
累計折舊：							
於二零一九年四月一日	5,556,168	1,599,152	665,886	35,285	1,163,070	-	9,019,561
年內折舊撥備	103,283	96,027	204,000	3,288	133,605	-	540,203
出售	-	-	(16,335)	-	(15,293)	-	(31,628)
匯兌調整	-	(104)	(10,910)	-	(1,180)	-	(12,194)
於二零二零年三月三十一日	<u>5,659,451</u>	<u>1,695,075</u>	<u>842,641</u>	<u>38,573</u>	<u>1,280,202</u>	<u>-</u>	<u>9,515,942</u>
累計減值：							
於二零一九年四月一日	86,314	1,868	275,363	198	71,153	-	434,896
年內減值撥備	-	-	10,948	-	1,850	-	12,798
出售	-	-	(59,002)	-	(4,542)	-	(63,544)
於二零二零年三月三十一日	<u>86,314</u>	<u>1,868</u>	<u>227,309</u>	<u>198</u>	<u>68,461</u>	<u>-</u>	<u>384,150</u>
賬面淨值：							
於二零二零年三月三十一日	<u>848,714</u>	<u>493,008</u>	<u>990,796</u>	<u>7,218</u>	<u>210,940</u>	<u>83,767</u>	<u>2,634,443</u>

	樓宇	機器	租賃 物業裝修	汽車	設備、 傢具 及裝修	在建工程	總計
	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓
二零一九年三月三十一日							
成本：							
於二零一八年四月一日	6,506,050	1,922,030	1,404,385	62,542	1,390,440	5,634	11,291,081
添置	64,642	169,026	42,177	1,693	110,901	159,066	547,505
轉自在建工程	-	18,703	-	-	-	(18,703)	-
出售	-	-	(247,808)	(18,286)	(86,568)	-	(352,662)
匯兌調整	-	105	1,217	40	454	143	1,959
於二零一九年三月三十一日	<u>6,570,692</u>	<u>2,109,864</u>	<u>1,199,971</u>	<u>45,989</u>	<u>1,415,227</u>	<u>146,140</u>	<u>11,487,883</u>
累計折舊：							
於二零一八年四月一日	5,454,654	1,526,645	736,627	47,838	1,100,494	-	8,866,258
年內折舊撥備	101,514	72,566	50,349	5,191	111,030	-	340,650
出售	-	-	(122,460)	(17,747)	(48,747)	-	(188,954)
匯兌調整	-	(59)	1,370	3	293	-	1,607
於二零一九年三月三十一日	<u>5,556,168</u>	<u>1,599,152</u>	<u>665,886</u>	<u>35,285</u>	<u>1,163,070</u>	<u>-</u>	<u>9,019,561</u>
累計減值：							
於二零一八年四月一日	86,314	1,868	315,502	198	102,168	-	506,050
年內減值撥備	-	-	39,333	-	1,051	-	40,384
出售	-	-	(79,472)	-	(32,066)	-	(111,538)
於二零一九年三月三十一日	<u>86,314</u>	<u>1,868</u>	<u>275,363</u>	<u>198</u>	<u>71,153</u>	<u>-</u>	<u>434,896</u>
賬面淨值：							
於二零一九年三月三十一日	<u>928,210</u>	<u>508,844</u>	<u>258,722</u>	<u>10,506</u>	<u>181,004</u>	<u>146,140</u>	<u>2,033,426</u>

13. 使用權資產

	店舖 千日圓	辦公物業 千日圓	汽車 千日圓	總計 千日圓
於二零一九年三月三十一日的賬面金額 採用國際財務報告準則第16號 的影響 (附註2.2)	–	–	–	–
	<u>807,189</u>	<u>495,260</u>	<u>27,899</u>	<u>1,330,348</u>
於二零一九年四月一日的賬面金額	807,189	495,260	27,899	1,330,348
添置	1,512,821	29,654	57,668	1,600,143
年內折舊	(628,758)	(178,003)	(25,498)	(832,259)
出售	(17,467)	(148,551)	–	(166,018)
匯兌調整	(32,681)	(1,847)	(12)	(34,540)
於二零二零年三月三十一日的賬面金額	<u><u>1,641,104</u></u>	<u><u>196,513</u></u>	<u><u>60,057</u></u>	<u><u>1,897,674</u></u>

14. 永久持有土地

本集團永久業權土地的賬面值分析如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二零年 千日圓	二零一九年 千日圓
成本：		
於四月一日	1,940,789	1,940,789
出售	–	–
於三月三十一日	1,940,789	1,940,789
減值：		
於四月一日	–	–
出售	–	–
於三月三十一日	–	–
賬面淨值：		
於三月三十一日	<u><u>1,940,789</u></u>	<u><u>1,940,789</u></u>

永久業權土地由位於日本的日本本間擁有。

15. 應收融資租賃

計入融資租賃的未來租賃應收款項總計及其現值載列如下：

	於二零二零年 三月三十一日
	<u>千日圓</u>
一年內	20,365
一年後但於兩年內	20,365
兩年後但於三年內	20,365
三年後但於四年內	20,365
四年後但於五年內	20,365
五年後	<u>6,728</u>
最少應收融資租賃總計	108,553
未賺取財務收入	<u>(1,298)</u>
應收融資租賃淨額總計	107,255
分類為流動資產的部分	<u>(20,302)</u>
非流動部分	<u><u>86,953</u></u>
	於二零二零年 三月三十一日
	<u>千日圓</u>
一年內	20,302
一年後但於兩年內	20,221
兩年後但於三年內	20,128
三年後但於四年內	20,035
四年後但於五年內	19,943
五年後	<u>6,626</u>
最少應收融資租賃現值總計	<u><u>107,255</u></u>

本集團使用簡化方法來計算國際財務報告準則第9號規定的預期信貸虧損，該方法允許將全年預期虧損用於租賃應收款項。所有應收融資租賃均未逾期。應收融資租賃已根據共同的信用風險特徵及逾期天數分類，以計量預期信用損失。釐定預期信用損失時，已考慮前瞻性資料。所有應收融資租賃已分類為第1階段，自初始確認以來並未出現顯著增加。未逾期的應收融資租賃的預期信貸虧損率為極低。

16. 存貨

	於三月三十一日	
	二零二零年	二零一九年
	千日圓	千日圓
原材料	2,200,698	2,785,076
在製品	1,105,279	952,581
製成品	7,106,722	4,419,599
	10,412,699	8,157,256
減：撥備	(822,734)	(579,255)
	9,589,965	7,578,001

17. 貿易應收款項及應收票據

	於三月三十一日	
	二零二零年	二零一九年
	千日圓	千日圓
貿易應收款項	8,887,817	9,822,174
應收票據	260,552	149,528
	9,148,369	9,971,702
減：撥備	(757,107)	(184,033)
	8,391,262	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180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：

	於三月三十一日	
	二零二零年	二零一九年
	千日圓	千日圓
1個月內	4,193,113	8,913,637
1至3個月	1,195,788	578,970
3至12個月	1,490,551	91,875
超過1年	1,251,258	53,659
	8,130,710	9,638,141

貿易應收款項的減值撥備變動如下：

	於三月三十一日	
	二零二零年	二零一九年
	千日圓	千日圓
期初結餘	184,033	54,529
添置	675,595	184,033
撥回	-	(54,529)
由於不可收回而撇銷的金額	(102,521)	-
期末結餘	757,107	184,033

於各報告日期進行的減值分析使用撥備矩陣計量預期信貸虧損。撥備率乃根據類似虧損模式(即按地區、產品類型、客戶類型及評級,以及按信用狀或其他信貸保險形式劃分)的各個客戶分部組合逾期日計算。有關計算反映可能性加權結果、金錢時間值以及報告日期有關過往事件、現時狀況及未來經濟狀況預測的所得合理及可支持資料。一般而言,如逾期逾兩年且並無強制執行活動則撇銷貿易應收款項。

下文載列有關使用撥備矩陣的本集團貿易應收款項信貸風險敞口資料：

於二零二零年三月三十一日

	預期 虧損率	賬面總額	減值
	千日圓	千日圓	千日圓
一般項目：			
現時及6個月內	1.78%	8,241,226	146,356
逾期6至12個月	58.26%	85,876	50,036
逾期1年以上	100.00%	560,715	560,715
		8,887,817	757,107

於二零一九年三月三十一日

	預期 虧損率	賬面總額	減值
	千日圓	千日圓	千日圓
一般項目：			
現時及6個月內	0.59%	9,634,622	56,964
逾期6至12個月	22.62%	78,165	17,682
逾期1年以上	100.00%	109,387	109,387
		9,822,174	184,033

18. 現金及現金等價物

	於三月三十一日	
	二零二零年	二零一九年
	千日圓	千日圓
現金及銀行結餘	10,472,793	14,674,123
以日圓計值	2,637,743	3,398,834
以美元計值	6,782,529	9,160,115
以港元計值	236,988	638,132
以新台幣計值	45,583	134,366
以人民幣計值	633,703	654,095
以其他貨幣計值	136,247	688,581
	10,472,793	14,674,123

銀行現金按每日銀行存款利率以浮動利率賺取利息。短期定期存款期限由一天至六個月不等，視乎本集團的即時現金需求而定，並以相應的短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘存於近期並無拖欠記錄且信譽良好的銀行。

19. 貿易應付款項及應付票據

	於三月三十一日	
	二零二零年	二零一九年
	千日圓	千日圓
貿易應付款項	2,494,583	1,523,086
應付票據	3,386	—
	2,497,969	1,523,086

於二零二零年及二零一九年三月三十一日貿易應付款項及應付票據的賬齡如下：

	於三月三十一日	
	二零二零年	二零一九年
	千日圓	千日圓
3個月內	2,373,238	1,518,620
超過3個月	124,731	4,466
	2,497,969	1,523,086

貿易應付款項及應付票據不計息及通常於二至四個月期內結算。

20. 計息銀行借款

	於三月三十一日	
	二零二零年	二零一九年
	千日圓	千日圓
即期		
銀行貸款－無抵押	<u>8,600,000</u>	<u>3,800,000</u>
分析為：		
應償還銀行貸款：		
一年內	<u>8,600,000</u>	<u>3,800,000</u>

本集團銀行借款按以下的實際利率計息：

	於三月三十一日	
	二零二零年	二零一九年
實際利率	<u>0.33%-0.53%</u>	<u>0.33%-0.51%</u>

於二零二零年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。

21. 租賃負債

	於二零二零年 三月三十一日
	千日圓
去年年末	—
採納國際財務報告準則第16號的影響(附註2.2)	<u>1,325,896</u>
年初(經重列)	1,325,896
添置	1,600,143
利息增長	43,454
付款	(852,724)
契約修訂	(36,475)
匯兌調整	<u>(36,978)</u>
年末	<u>2,043,316</u>

於二零二零年三月三十一日的租賃負債到期情況如下：

	於二零二零年 三月三十一日
	千日圓
一年內	865,379
第二年	545,106
第三至第五年(包括首尾兩年)	520,533
五年後	160,110
未貼現租賃負債總額	2,091,128
貼現金額	(47,812)
租賃負債總現值	2,043,316
分類為流動負債的部分	(837,912)
非即期部分	<u>1,205,404</u>
分析為：	
租賃負債：	
一年內	837,912
第二年	533,835
第三至第五年(包括首尾兩年)	512,296
五年以上	159,273
	<u>2,043,316</u>

22. 僱員界定福利計劃

僱員界定福利負債淨額：

	於三月三十一日	
	二零二零年	二零一九年
	千日圓	千日圓
退休福利計劃	<u>904,809</u>	<u>1,297,203</u>

本集團為其日本和台灣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策略。

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。

日本本間於二零一七年一月將部分的退休福利計劃由固定受益計劃修改為提存計劃。

日本及台灣精算師協會成員的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了最新精算估值。

於綜合損益表內就該計劃確認的總開支如下：

	於三月三十一日	
	二零二零年	二零一九年
	千日圓	千日圓
當期服務成本	78,092	81,117
利息成本	2,277	4,428
福利開支淨額	80,369	85,545
於銷售成本確認	27,888	29,684
於銷售及經銷成本確認	35,533	37,821
於行政開支確認	16,948	18,040
	80,369	85,545

下表概述就該計劃於損益表內確認的福利開支淨額的組成部分以及於財務狀況表內確認的資金狀況及金額：

截至二零二零年三月三十一日止年度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	當期		計入損益 的小計	已付福利	財務假設 變動產生 的核算變動		計入其他 全面收益 的小計	二零二零年 三月三十一日
	服務成本	利息淨額			計劃 資產回報	經驗調整		
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	78,092	6,118	84,210	(440,598)	(222,996)	2,165	(220,831)	2,860,169
(2,140,185)	-	(3,841)	(3,841)	93,512	-	-	97,669	(1,955,360)
<u>1,297,203</u>	<u>78,092</u>	<u>2,277</u>	<u>80,369</u>	<u>(347,086)</u>	<u>(222,996)</u>	<u>2,165</u>	<u>(123,162)</u>	<u>904,809</u>

截至二零一九年三月三十一日止年度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	當期		計入損益 的小計	已付福利	財務假設 變動產生 的核算變動		計入其他 全面收益 的小計	二零一九年 三月三十一日
	服務成本	利息淨額			計劃 資產回報	經驗調整		
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	81,117	12,040	93,157	(101,286)	(5,846)	(2,668)	(8,514)	3,437,388
(2,178,506)	-	(7,612)	(7,612)	52,514	-	-	(5,490)	(2,140,185)
<u>1,275,525</u>	<u>81,117</u>	<u>4,428</u>	<u>85,545</u>	<u>(48,772)</u>	<u>(5,846)</u>	<u>(2,668)</u>	<u>(14,004)</u>	<u>1,297,203</u>

總計劃資產公平值的主要分類如下：

	於三月三十一日	
	二零二零年	二零一九年
	千日圓	千日圓
股票	939,727	1,099,170
債券	796,943	849,572
壽險公司的普通賬戶	140,101	141,439
其他	78,589	50,004
總計	1,955,360	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：

	於三月三十一日	
	二零二零年	二零一九年
	千日圓	千日圓
預計退休福利分配法	預計單位 信貸法	預計單位 信貸法
貼現率	0.29%	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	假設變動	界定福利責任增加/(減少)	
		於三月三十一日	
		二零二零年	二零一九年
		千日圓	千日圓
貼現率	上升0.5%	(113,948)	(125,561)
	下降0.5%	113,948	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。

於二零二零年及二零一九年三月三十一日，界定福利計劃責任的平均持續期分別為6.8年及7.4年。

精算估值顯示於二零二零年及二零一九年三月三十一日，計劃資產的市值分別為1,955,360,000日圓及2,140,185,000日圓，佔合資格僱員應計界定福利責任的68%及63%。於二零二零年及二零一九年三月三十一日，虧絀分別為904,809,000日圓及1,297,203,000日圓，預期將在餘下服務期間結清。

23. 股本及庫存股

	於三月三十一日	
	二零二零年	二零一九年
已發行股本：(截至二零二零年三月三十一日：每股0.0000025美元的20,000,000,000股法定股份、605,642,500股已發行普通股股份；截至二零一九年三月三十一日：每股0.0000025美元的20,000,000,000股法定股份及609,050,000股已發行普通股股份) 美元	<u>1,514</u>	<u>1,523</u>
相等於日圓	<u>153,000</u>	<u>154,000</u>

於截至二零二零年三月三十一日止年度，本公司於香港聯交所購回3,407,500股股份，代價為214,282,000日圓。所有購回股份已於年內註銷。

本公司股本及庫存股變動概要如下：

	已發行 股份數目	股本 千日圓	庫存股 千日圓
於二零一八年四月一日、二零一九年三月三十一日 及二零一九年四月一日	609,050,000	154	-
購回股份	-	-	(214,282)
註銷庫存股	(3,407,500)	(1)	214,282
於二零二零年三月三十一日	<u>605,642,500</u>	<u>153</u>	<u>-</u>

24. 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，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。

截至二零二零年三月三十一日止年度，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%於二零二零年六月三十日歸屬，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。

截至二零二零年三月三十一日止年度，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%於二零二零年六月三十日歸屬，入賬列作以股份為基礎的付款註銷及修改。

下列受限制股份單位於年內並無歸屬：

	於三月三十一日	
	二零二零年	二零一九年
	受限制股份 代表的股份	受限制股份 代表的股份
年初	4,212,608	9,347,488
年內失效	(465,699)	(373,542)
年內註銷	-	(381,030)
年內行使	-	(4,380,308)
年末	3,746,909	4,212,608

本集團於截至二零二零年三月三十一日止年度僱員辭職後轉回的受限制股份單位為607,000日圓，而該開支並不重大。

本集團於截至二零一九年三月三十一日止年度確認受限制股份開支30,574,000日圓。

25. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

就辦公物業、店舖及汽車的租賃安排（二零一九年三月三十一日：無）而言，本集團於年內的使用權資產及租賃負債的非現金添置分別為1,600,143,000日圓及1,600,143,000日圓。

(b) 融資活動所產生負債變動如下：

	計息 銀行借款	計入其他 應付款項的 應付股息	租賃負債
	千日圓	千日圓	千日圓
於二零一八年四月一日	2,500,000	—	—
融資現金流量變動	1,300,000	(3,055,452)	—
應付末期股息	—	3,055,452	—
於二零一九年三月三十一日	3,800,000	—	—
採納國際財務報告準則第16號 的影響(附註2.2)	—	—	1,325,896
於二零一九年四月一日	3,800,000	—	1,325,896
融資現金流量變動	4,800,000	(7,100,717)	(809,270)
新租賃	—	—	1,600,143
利息開支	—	—	43,454
分類至經營現金流量的已付利息	—	—	(43,454)
契約修訂	—	—	(36,475)
匯兌變動	—	—	(36,978)
應付末期股息	—	7,100,717	—
於二零二零年三月三十一日	<u>8,600,000</u>	<u>—</u>	<u>2,043,316</u>

(c) 租賃的總現金流出

現金流量表所載租賃的總現金流出如下：

	截至二零二零年 三月三十一日 止年度
	千日圓
經營活動內	351,788
融資活動內	809,270
	<u>1,161,058</u>

其他資料

購回、出售或贖回上市證券

除下文所述購回本公司股份外，截至二零二零年三月三十一日止年度，本公司及任何其附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券：

年／月	購回之		每股最低價	總代價
	股份數目	每股最高價		
		港元	港元	港元
二零二零年二月	2,955,000	4.58	3.96	12,981,200.40
二零二零年三月	452,500	4.62	4.39	2,037,529.15
總計	<u>3,407,500</u>			<u>15,018,629.55</u>

購回股份是為提高本公司每股資產淨值及每股盈利，有利於本公司及其股東整體利益而進行。

末期股息

董事會建議派付截至二零二零年三月三十一日止年度的二零一九／二零二零年末期股息每股1.50日圓，合共約為908.5百萬日圓，相當於本集團於二零二零年三月三十一日的可供分派溢利約6.4%，惟須於應屆股東週年大會上獲本公司股東批准。連同於二零一九年九月二日派發的每股8.21日圓之特別股息及於二零一九年十二月三十日派發之每股1.64日圓之中期股息，截至二零二零年三月三十一日止年度股息將為每股11.35日圓同時所支付的股息總額為6,999.0百萬日圓，佔本集團於二零二零年三月三十一日可派發溢利約49.4%。

二零一九／二零二零年末期股息將以日圓宣派及以港元支付，其匯率將按香港上海滙豐銀行有限公司於釐定股息權益的記錄日期當日向本公司所報的中間匯率計算。

二零一九／二零二零年末期股息（倘於應屆股東週年大會上獲本公司股東批准）將於二零二零年十月五日（星期一）派付予於二零二零年九月十六日（星期三）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末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

為釐定出席股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將於二零二零年九月七日（星期一）至二零二零年九月十日（星期四）期間（首尾兩日包括在內）暫停辦理股東登記，期內將不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會及於會上投票，投資者須將所有過戶文件連同相關股票於二零二零年九月四日（星期五）下午四時三十分（香港時間）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。

待於應屆股東週年大會上批准宣派二零一九／二零二零年末期股息後，本公司亦將於二零二零年九月十六日（星期三）暫停辦理股東登記，當日將不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格獲派建議末期股息，投資者須將所有過戶文件連同相關股票於二零二零年九月十五日（星期二）下午四時三十分（香港時間）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。

於二零二零年三月三十一日止整個年度內，除偏離守則條文A.1.1及A.2.1外，本公司一直遵守企業管治守則所載一切守則條文。

守則條文A.1.1規定，董事會會議應每年定期舉行至少四次。年內，董事會舉行兩次定期會議，以批准截至二零一九年三月三十一日止年度的年度業績及截至二零一九年九月三十日止六個月的中期業績。本公司沒有舉行季度董事會會議，是因為本公司並無公佈季度業績。

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。而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）協助負責監察本集團的日本及中國業務，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有效地規劃及執行業務決定及策略，有利於本集團業務的管理及發展。

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平的企業管治常規。

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，彼等均已確認於截至二零二零年三月三十一日止年度內一直遵守標準守則及本公司董事進行證券交易的自身守則。

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二零二零年三月三十一日止年度的年度業績。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二零二零年三月三十一日止年度的綜合財務狀況表、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本年度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。

刊登年度業績及年度報告

本年度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)。年度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

二零二零年六月十五日

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。