



HONMA GOLF LIMITED

本間高爾夫有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號 : 6858



2020/21
中期報告



目錄

頁次

公司資料	2
管理層討論及分析	4
其他資料	35
中期簡明綜合財務報表審閱報告	45
中期簡明綜合損益表	47
中期簡明綜合全面收益表	48
中期簡明綜合財務狀況表	50
中期簡明綜合權益變動表	52
中期簡明綜合現金流量表	54
中期簡明綜合財務報表附註	56



公司資料

董事會

執行董事

劉建國先生(董事長兼總裁)
伊藤康樹先生
邨井勇二先生
左軍先生

非執行董事

楊小平先生
何平僊先生

獨立非執行董事

盧伯卿先生
汪建國先生
徐輝先生

審核委員會

盧伯卿先生(主席)
汪建國先生
徐輝先生

薪酬委員會

汪建國先生(主席)
徐輝先生
左軍先生

提名委員會

劉建國先生(主席)
汪建國先生
盧伯卿先生

公司秘書

岑影文女士

授權代表

左軍先生
岑影文女士

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師

公司網站

www.honma.hk

股份代號

6858

開曼群島註冊辦事處

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

日本總部

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

上海辦事處

中國上海市
浦東新區
世紀大道100號31樓

香港主要營業地點

香港
皇后大道東183號
合和中心54樓

開曼群島主要股份過戶登記處及 轉讓代理人

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

香港證券登記處

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

主要往來銀行

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

管理層討論及分析

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業務的優勢，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與滲透率不足的高爾夫市場（如韓國和中國）在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

自二零一八年起，隨著全球高爾夫球手對高爾夫球重拾興趣、並更多的參與此運動，全球高爾夫行業已持續復甦。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，決定通過加入技術提升系列豐富TOUR WORLD家族球桿，以及運用現代化及精密技術持續發展其傳統BERES家族球桿。

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最新產品。截至二零二零年六月三十日止三個月，本集團大多數自營店在此期間大部分時間仍然關閉。按固定匯率基準計，本集團的收益較截至二零一九年九月三十日止六個月減少14.1%。

管理層討論及分析本公司、公司主要業績及業務展望概覽(續)

主要經營業績概覽(續)

按市場計，中國及韓國在增長率方面繼續領先，按固定匯率基準計，分別按年增長52.3%及16.9%，原因是中國及韓國從大流行疫情中恢復的速度較快，加上於疫情爆發前推出的產品成功投放市場。另一方面，按固定匯率基準計，來自日本及北美的收益分別下降59.6%及36.7%，主要是由於COVID-19大流行疫情擴散及對部分地區造成的影響不斷加劇。日本、韓國及中國市場佔收益總額80.9%。

自二零二零年五月以來，隨著亞洲、美國及歐洲大多數高爾夫球場在社交距離規定下重新開放，高爾夫行業開始展現不俗復甦勢頭。自此，本集團大部分主要市場中重投高爾夫運動及新參與運動的人數一直穩步增長，而打球回合總數有所增加。

主要工作成果概述

截至二零二零年九月三十日止六個月，本公司堅定不移地遵循增長戰略，同時保障其僱員的健康及財務狀況。其中，本公司取得以下主要工作成果，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訊。

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所有電子平台上的內容，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）帶來持續增長。

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，本公司於多個市場重整及／或推出客戶關係管理（「**客戶關係管理**」）系統，並對其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HONMA與消費者的直接溝通，從而最終增加線上及線下銷售額。

管理層討論及分析本公司、公司主要業績及業務展望概覽 (續)

主要工作成果概述 (續)

- **專注於最能代表日本傳統工藝和創新技術的球桿產品，以吸引頂級及高端性能分部的球手。** HONMA 持續致力應用嶄新科技及精湛日本工藝以設計、開發及製造一個完整系列製作精美且性能卓越的高爾夫球桿。截至二零二零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。於二零一九年十二月，HONMA 針對頂級消費者推出 BERES 07，按固定匯率基準計，截至二零二零年九月三十日止六個月來自 BERES 的收益同比增長 18.6%，再次證明 HONMA 的強大品牌價值以及 HONMA 自一九五九年開始從事高爾夫業務以來其承受經濟挑戰的能力。
- **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 繼續從銷售及經銷高爾夫球桿產生大部分收益。截至二零二零年九月三十日止六個月，高爾夫球桿帶來本公司 77.8% 的總銷售額。過去五年，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性能要求。由於 COVID-19 大流行疫情對本公司於日本的零售活動造成負面影響，高爾夫球帶來的收益按固定匯率基準計較截至二零一九年九月三十日止六個月減少 6.0%。然而，截至二零二零年九月三十日止六個月，韓國及中國的高爾夫球銷售額分別上漲 41.5% 及 28.7%。

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。截至二零二零年九月三十日止六個月，大部分銷售來自於二零一九年銷售二零二零年春／夏季服裝系列。由於 COVID-19 大流行疫情對本公司零售業務的影響，期內服裝銷售額減少 5.2%。

管理層討論及分析本公司、公司主要業績及業務展望概覽(續)

主要工作成果概述(續)

- **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。截至二零二零年九月三十日止六個月，本公司安裝HONMA品牌陳列／定制裝置，以繼續提升店舖形象，同時推出流動貨車，將HONMA的完整試打體驗帶到高爾夫球手的主場。於二零二零年九月底，本公司於北美有54個包括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)店中店的零售地點。於二零二零年一月至二零二零年九月期間，本公司將其流動貨車陣容由年初的九架增至14架。

自二零一九年起，本公司繼續投資於其電子商務網站，為消費者了解及尋求HONMA產品、當地零售商或試打體驗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。截至二零二零年九月三十日止六個月，本公司錄得增長接近一倍的網站訪問量，平均訂單價值攀升至超過一千美元，儘管受到COVID-19的負面影響，此趨勢仍持續至二零二零年九月。年初的強勁表現充分反映出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，於截至二零二零年九月三十日止六個月開設23個新銷售點(「銷售點」)及無關閉任何銷售點，令銷售點總數增至二零二零年九月三十日的563個。

- **在新的零售空間及環境中融入360度品牌體驗。**本公司聘用一家領先的設計及營銷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者旅程。截至二零二零年九月三十日止六個月，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、6間及13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，以在所有主要市場最終擁有自身消費空間及經驗。

管理層討論及分析

管理層討論及分析本公司、公司主要業績及業務展望概覽 (續)

主要工作成果概述 (續)

- **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。於截至二零二零年九月三十日止六個月，HONMA在各主要市場合共舉辦近1,400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。** 於二零二零年九月三十日，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。本公司相信，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其銷售增長，尤其是在中國。本公司亦正招攬更多擁有社交媒體廣泛關注的亞洲年輕球手，以鞏固品牌重塑及吸引更多年輕及熱忱型高爾夫球手。

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。本集團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。本集團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

管理層討論及分析本公司、公司主要業績及業務展望概覽 (續)

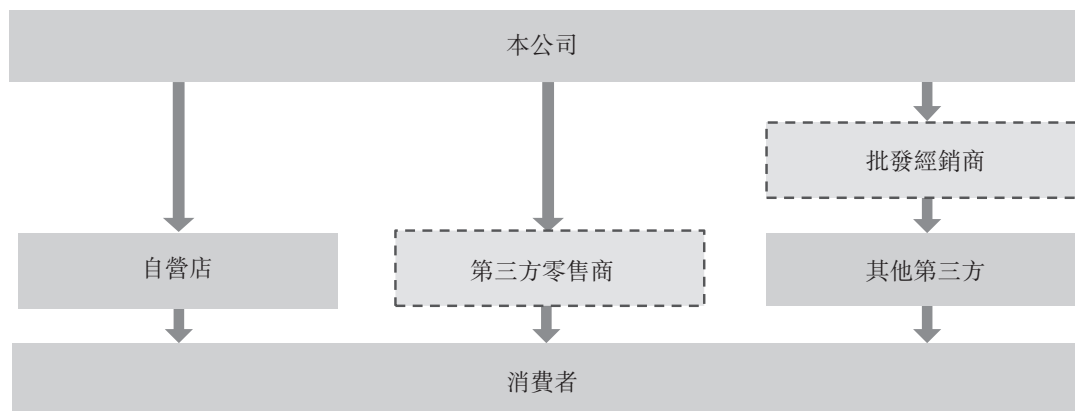
產品設計及開發 (續)

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。此外，本公司於二零一九年十二月推出BERES 07，以加強其在高端分部的市場地位。

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。

管理層討論及分析

管理層討論及分析本公司、公司主要業績及業務展望概覽(續)

銷售及經銷網絡(續)

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。於二零二零年九月三十日，本集團共有77間HONMA品牌自營店，其中74間位於亞洲，其餘則位於美國及歐洲。截至二零二零年九月三十日止六個月，本集團在中國新開設六間自營店並關閉十間店舖。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九月三十日止六個月開設及關閉的自營店數目：

	截至二零二零年九月三十日止六個月			
	期初	開設	關閉	期末
日本	29	2	2	29
中國(包括香港及澳門)	37	6	10	33
美國	3	-	-	3
亞洲其他地區	10	2	-	12
總計	79	10	12	77

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。於二零二零年九月三十日，本集團擁有6間試打中心，包括日本兩間、中國兩間、韓國一間及美國一間。

於二零二零年九月三十日，本集團有約4,077個銷售點，較二零二零年三月三十一日增加158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。於二零二零年九月三十日，本集團的產品在1,559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。

管理層討論及分析本公司、公司主要業績及業務展望概覽(續)

銷售及經銷網絡(續)

本集團管理銷售及經銷網絡的方式因國家而異，以迎合各個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。本公司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。本集團在位於日本山形縣酒田的園區(「**酒田園區**」)進行高爾夫球桿所有主要製造工序，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，有助本集團管控核心技藝及知識產權，並在控制生產成本的同时保證產品質量。

酒田園區所在地塊佔地約163,000平方米，聘用約228名工匠，其中22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。

管理層討論及分析

管理層討論及分析本公司、公司主要業績及業務展望概覽(續)

僱員

於二零二零年九月三十日，本集團在全球有787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。截至二零二零年九月三十日止六個月，僱員福利開支為2,352.0百萬日圓。

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

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，本集團已展開一系列活動，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。

管理層討論及分析本公司、公司主要業績及業務展望概覽(續)

展望

業務展望

本財政年度初的營商環境充滿挑戰，伴隨著未來的眾多不確定因素。自五月起，高爾夫行業快速復甦。由於亞洲、歐洲以至北美的COVID-19相關監管限制已開始放寬，本公司留意到對於打高爾夫球的殷切需求、新高爾夫球手及重投運動的球手顯著增加，以及終端消費者及零售商的新訂單均有所增加。

截至二零二一年三月三十一日止十二個月，本集團將繼續執行其長遠增長策略，憑藉HONMA的品牌歷史、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。面對COVID-19大流行疫情帶來的不確定性，本公司將繼續採取積極行動以降低成本，最大化流動性並保障僱員的健康。

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為繼續提升品牌知名度及忠誠度。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，持續提升線下及線上零售體驗。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者旅程，然後在中國、韓國、台灣、美國及歐洲開設類似的商舖。所有有關店舖將構成HONMA全新消費者接觸點的核心，並將作為樞紐為第三方零售商的HONMA店中店、高爾夫球場及線上電子商務平台帶動客戶流量。
- **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。

管理層討論及分析本公司、公司主要業績及業務展望概覽 (續)

展望 (續)

業務展望 (續)

- **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。於截至二零二零年九月三十日止六個月，HONMA繼續落實向消費者直銷的經銷策略，現時已擁有54間具備優越店舖形象的零售銷售點，以及14架可在美國主要高爾夫球場進行試打活動的流動貨車。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。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，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已經推出了四個服裝系列，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九月三十日止六個月的研發開支分別為161.5百萬日圓及139.6百萬日圓。本集團已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。

管理層討論及分析本公司、公司主要業績及業務展望概覽(續)

展望(續)

行業展望

正如於截至二零二零年九月三十日止六個月所見，高爾夫行業於截至二零二一年三月三十一日止六個月將繼續面臨多重考驗。這些考驗包括本公司主要市場的國內生產總值增長預期放緩，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。截至二零二零年六月三十日止三個月，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疫情而終止，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。

自二零二零年五月以來，高爾夫行業開始經歷令人鼓舞的復甦，因為亞洲、美國和歐洲大部分高爾夫球場都根據社交距離規則重新開放。自那時起，該項運動一直在穩定而明顯地增長，且在本集團的大多數活躍市場中，比賽的次數都增加了。得益於從大流行疫情中迅速恢復，截至二零二零年九月三十日止六個月，本集團在中國、韓國、東南亞及台灣的銷售強勁增長。本公司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六個月將會是執行增長策略的關鍵期。本集團有信心緩減COVID-19疫情的不利影響，並將把握機會保留現金及調整集團至合適規模，以就其品牌、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。

管理層討論及分析

財務回顧

下表為本集團於所示期間的綜合損益表（每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九月三十日止六個月至截至二零二零年九月三十日止六個月的變動（以百分比列示）：

	截至九月三十日止六個月				
	二零二零年		二零一九年		同比變動
	日圓	%	日圓	%	
	(以千計，百分比及每股數據除外)				
綜合損益表（未經審核）					
收益	9,052,973	100.0	10,590,973	100.0	(14.5)
銷售成本	(4,418,599)	(48.8)	(5,330,135)	(50.3)	(17.1)
毛利	4,634,374	51.2	5,260,838	49.7	(11.9)
其他收入及收益	362,048	4.0	36,652	0.3	887.8
銷售及經銷開支	(4,319,244)	(47.7)	(4,627,977)	(43.7)	(6.7)
行政開支	(832,987)	(9.2)	(691,916)	(6.5)	20.4
其他開支	(244,568)	(2.7)	(519,534)	(4.9)	(52.9)
融資成本	(39,108)	(0.4)	(28,476)	(0.3)	37.3
融資收入	8,109	0.1	59,680	0.6	(86.4)
除稅前虧損	(431,376)	(4.8)	(510,733)	(4.8)	(15.5)
所得稅（開支）／減免	(372,149)	(4.1)	459,495	4.3	(181.0)
虧損淨額	(803,525)	(8.9)	(51,238)	(0.5)	1,468.2
母公司普通權益持有人					
應佔每股虧損：					
基本及攤薄					
— 就期內虧損而言（日圓）	(1.33)		(0.08)		1,558.4
非國際財務報告準則的財務計量					
經調整SG&A ⁽¹⁾	(5,152,231)	(56.9)	(5,320,608)	(50.2)	(3.2)
經營虧損 ⁽²⁾	(548,856)	(6.1)	(28,458)	(0.3)	1,828.7
經營（虧損）／溢利淨額 ⁽³⁾	(850,219)	(9.4)	392,072	3.7	(316.9)

財務回顧(續)

附註：

- (1) 透過從(a)銷售及經銷開支及(b)行政開支之和減去與銷售及經銷人員及行政人員有關的受限制股份單位開支，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(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，得出經營虧損。有關經營虧損與除稅前虧損的對賬，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) 透過從虧損淨額(i)減去其他收入及收益、(ii)加上其他開支、(iii)加上受限制股份單位開支及(iv)加上稅務影響，得出經營(虧損)/溢利淨額。有關經營(虧損)/溢利淨額與虧損淨額的對賬，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)/溢利淨額」。

收益

本集團的總收益由截至二零一九年九月三十日止六個月的10,591.0百萬日圓減少14.5%至截至二零二零年九月三十日止六個月的9,053.0百萬日圓。

固定匯率收益

按固定匯率基準計，截至二零一九年九月三十日止六個月至截至二零二零年九月三十日止六個月，本集團總收益減少14.1%。為計算固定匯率收益增長，本集團已使用截至二零一九年九月三十日止六個月的平均匯率換算截至二零二零年九月三十日止六個月錄得的銷售額，並以有關銷售額的原貨幣並非日圓為限。

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的財務表現計量，且不應被認為可替換根據國際財務報告準則呈列的計量。

管理層討論及分析

財務回顧(續)

收益(續)

按產品類別劃分的收益

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類別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	7,039,637	77.8	8,077,227	76.3	(12.8)	(12.5)
高爾夫球	928,158	10.3	989,945	9.3	(6.2)	(6.0)
服裝	501,060	5.5	536,117	5.1	(6.5)	(5.2)
配件及其他相關產品 ⁽²⁾	584,118	6.4	987,684	9.3	(40.9)	(40.9)
總計	9,052,973	100.0	10,590,973	100.0	(14.5)	(14.1)

附註：

(1) 詳情見「一 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。

財務回顧(續)

收益(續)

按產品類別劃分的收益(續)

高爾夫球桿為本集團的主營業務。高爾夫球桿的收益由截至二零一九年九月三十日止六個月的8,077.2百萬日圓減少12.8%至截至二零二零年九月三十日止六個月的7,039.6百萬日圓。按固定匯率基準計，高爾夫球桿的收益由截至二零一九年九月三十日止六個月至截至二零二零年九月三十日止六個月減少12.5%。高爾夫球桿的收益減少主要歸因於COVID-19對本公司供應鏈以及日本和北美等市場的零售業務的負面影響。

由於COVID-19對本公司供應鏈及若干市場的零售業務產生前所未有的負面影響，高爾夫球及服裝的銷售收益從截至二零一九年九月三十日止六個月的989.9百萬日圓及536.1百萬日圓分別減少6.2%及6.5%至截至二零二零年九月三十日止六個月的928.2百萬日圓及501.1百萬日圓。按固定匯率基準計，高爾夫球及服裝的收益由截至二零一九年九月三十日止六個月至截至二零二零年九月三十日止六個月分別下降了6.0%及5.2%。

配件及其他相關產品的收益由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40.9%至截至二零二零年九月三十日止六個月的584.1百萬日圓，該減少主要是由於日本銷售下跌，有關銷售在過去佔本公司配件銷售70%以上。

管理層討論及分析

財務回顧(續)

收益(續)

按地理區域劃分的收益

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	1,855,759	20.5	4,594,454	43.4	(59.6)	(59.6)
韓國	3,115,910	34.4	2,665,441	25.2	16.9	16.9
中國(包括香港及澳門)	2,353,412	26.0	1,584,299	15.0	48.5	52.3
北美	305,182	3.4	490,429	4.6	(37.8)	(36.7)
歐洲	409,994	4.5	489,693	4.6	(16.3)	(19.4)
世界其他地區	1,012,716	11.2	766,657	7.2	32.1	30.7
總計	9,052,973	100.0	10,590,973	100.0	(14.5)	(14.1)

附註：

(1) 進一步詳情請參閱「— 固定匯率收益」。

財務回顧(續)

收益(續)

按地理區域劃分的收益(續)

截至二零二零年九月三十日止六個月，在全球衛生危機帶來重大挑戰的同時，本集團繼續在本土及新興市場落實其增長戰略。截至二零二零年九月三十日止六個月，本土市場(即日本、韓國及中國(包括香港及澳門))的收益保持強勁，佔本集團總收益80.9%。

日本的收益由截至二零一九年九月三十日止六個月的4,594.5百萬日圓，減少59.6%至截至二零二零年九月三十日止六個月的1,855.8百萬日圓，乃由於COVID-19對日本經濟截至二零二零年九月三十日止六個月的大部分期間造成的負面影響所致。

韓國的收益連續第七年錄得雙位數增長，由截至二零一九年九月三十日止六個月的2,665.4百萬日圓增加16.9%至截至二零二零年九月三十日止六個月的3,115.9百萬日圓。截至二零二零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產品的銷售轉化。本集團亦已成立強大的本地團隊帶領及推動創立其高爾夫球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九月三十日止六個月的1,584.3百萬日圓增加48.5%至截至二零二零年九月三十日止六個月的2,353.4百萬日圓。按固定匯率基準計，中國(包括香港及澳門)的收益增加52.3%。上述韓國及中國的收入增加主要是由於從大流行疫情中恢復較快及於疫情爆發前推出的產品營銷工作成功。

北美及歐洲的收益由截至二零一九年九月三十日止六個月的490.4百萬日圓及489.7百萬日圓分別下降37.8%及16.3%至截至二零二零年九月三十日止六個月的305.2百萬日圓及410.0百萬日圓。按固定匯率基準計，北美及歐洲的收益下降36.7%及19.4%。下降的主要原因是COVID-19大流行疫情的影響在某些方面持續惡化。

管理層討論及分析

財務回顧(續)

收益(續)

按銷售及經銷渠道劃分的收益

本集團擁有廣泛的銷售及經銷網絡，使本集團能夠在目標市場接觸廣泛的客戶群。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)			
自營店	2,611,905	28.9	2,629,839	24.8	(0.7)	(0.2)
第三方零售商及批發商	6,441,068	71.1	7,961,134	75.2	(19.1)	(18.8)
總計	9,052,973	100.0	10,590,973	100.0	(14.5)	(14.1)

附註：

(1) 進一步詳情請參閱「— 固定匯率收益」。

自營店的收益保持堅穩，由截至二零一九年九月三十日止六個月的2,629.8百萬日圓輕微下降0.7%至截至二零二零年九月三十日止六個月的2,611.9百萬日圓。儘管自營商店截至二零二零年六月三十日止三個月經歷重大中斷，但截至二零二零年六月三十日止六個月該等店舖的銷售額與去年同期持平，主要是由於日本、中國、韓國及台灣每店的銷售額增加及經營持續優化。第三方零售商及批發商的銷售收益由截至二零一九年九月三十日止六個月的7,961.1百萬日圓下降19.1%至截至二零二零年九月三十日止六個月的6,441.1百萬日圓，原因為該等零售合作夥伴受COVID-19大流行疫情影響長期停業而試圖減少存貨。

財務回顧(續)

銷售成本

銷售成本由截至二零一九年九月三十日止六個月的5,330.1百萬日圓減少17.1%至截至二零二零年九月三十日止六個月的4,418.6百萬日圓。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			
	二零二零年		二零一九年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
原材料	2,517,978	57.0	2,808,040	52.7
員工福利	497,560	11.3	603,247	11.3
製造費用 ⁽¹⁾	274,261	6.2	282,124	5.3
向供應商採購的製成品	1,128,800	25.5	1,636,724	30.7
總計	4,418,599	100.0	5,330,135	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

毛利由截至二零一九年九月三十日止六個月的5,260.8百萬日圓減少11.9%至截至二零二零年九月三十日止六個月的4,634.4百萬日圓。毛利率由截至二零一九年九月三十日止六個月的49.7%增加至截至二零二零年九月三十日止六個月的51.2%。

管理層討論及分析

財務回顧(續)

毛利及毛利率(續)

按產品類別劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至九月三十日止六個月			
	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	3,580,343	50.9	4,249,693	52.6
高爾夫球	453,854	48.9	464,810	47.0
服裝	348,869	69.6	167,287	31.2
配件及其他相關產品 ⁽¹⁾	251,308	43.0	379,047	38.4
總計	4,634,374	51.2	5,260,837	49.7

附註：

(1) 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。

高爾夫球桿的毛利由截至二零一九年九月三十日止六個月的4,249.7百萬日圓減少15.8%至截至二零二零年九月三十日止六個月的3,580.3百萬日圓，而高爾夫球桿的毛利率由截至二零一九年九月三十日止六個月的52.6%降至截至二零二零年九月三十日止六個月的50.9%，主要由於日本的毛利率百分比因COVID-19的持續負面影響而下降。

高爾夫球的毛利由截至二零一九年九月三十日止六個月的464.8百萬日圓減少2.4%至截至二零二零年九月三十日止六個月的453.9百萬日圓，而高爾夫球的毛利率由截至二零一九年九月三十日止六個月的47.0%增至截至二零二零年九月三十日止六個月的48.9%，主要是由於與第三方零售商及批發商相比，自營店的銷售貢獻更大。

財務回顧(續)

毛利及毛利率(續)

按產品類別劃分的毛利及毛利率(續)

服裝的毛利由截至二零一九年九月三十日止六個月的167.3百萬日圓增加108.5%至截至二零二零年九月三十日止六個月的348.9百萬日圓，而服裝的毛利率由截至二零一九年九月三十日止六個月的31.2%增至截至二零二零年九月三十日止六個月的69.6%。該增加是由於HONMA服裝的品牌和產品知名度增加、嚴格的價格管理舉措以及HONMA供應商基礎的升級。

配件及其他相關產品的毛利由截至二零一九年九月三十日止六個月的379.0百萬日圓下降33.7%至截至二零二零年九月三十日止六個月的251.3百萬日圓。該減少主要是由於日本銷售大幅下跌，有關銷售在過去佔本公司配件銷售70%以上。配件及其他相關產品的毛利率由截至二零一九年九月三十日止六個月的38.4%升至截至二零二零年九月三十日止六個月的43.0%。該上升主要是由於採購工作持續改善。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一九年九月三十日止六個月的36.7百萬日圓進一步大幅增加至截至二零二零年九月三十日止六個月的362.0百萬日圓。該增加主要是由於收到一次性合約補償。

管理層討論及分析

財務回顧(續)

銷售及經銷開支

銷售及經銷開支由截至二零一九年九月三十日止六個月的4,628.0百萬日圓減少6.7%至截至二零二零年九月三十日止六個月的4,319.2百萬日圓。該減少主要是由於本公司為減少COVID-19大流行疫情的負面影響，採取酌情成本控制措施，導致僱員福利及廣告及推廣開支減少。銷售及經銷開支佔收益的百分比由截至二零一九年九月三十日止六個月的43.7%增加至截至二零二零年九月三十日止六個月的47.7%。該增加主要是由於整體銷售下跌所致。下表載列於所示期間按絕對金額計的銷售及經銷開支以及佔總銷售及經銷開支的百分比明細：

	截至九月三十日止六個月			
	二零二零年		二零一九年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
僱員福利	1,582,985	36.6	1,676,928	36.2
廣告及推廣開支	1,176,895	27.2	1,390,689	30.0
使用權資產折舊	450,383	10.4	384,838	8.3
租金費用	188,628	4.4	240,693	5.2
其他 ⁽¹⁾	920,353	21.4	934,829	20.3
總計	4,319,244	100.0	4,627,977	100.0

附註：

(1) 包括經銷成本、若干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九月三十日止六個月的691.9百萬日圓增加20.4%至截至二零二零年九月三十日止六個月的833.0百萬日圓，主要由於根據國際財務報告準則第9號產生的壞賬撥備增加128.2百萬日圓。

其他開支淨額

其他開支由截至二零一九年九月三十日止六個月的519.5百萬日圓減少52.9%至截至二零二零年九月三十日止六個月的244.6百萬日圓。減少主要由於外匯虧損減少。

財務回顧(續)

融資成本

融資成本由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37.3%至截至二零二零年九月三十日止六個月的39.1百萬日圓。增加主要是由於計息銀行借款以及採納國際財務報告準則第16號租賃負債的增加的相關利息開支。

融資收入

融資收入由截至二零一九年九月三十日止六個月的59.7百萬日圓減少86.4%至截至二零二零年九月三十日止六個月的8.1百萬日圓。減少主要由於平均銀行定期存款減少。

除稅前虧損

由於前文所述，截至二零二零年九月三十日止六個月的除稅前虧損為431.4百萬日圓。

所得稅(開支)／減免

截至二零二零年九月三十日止六個月，本集團錄得所得稅開支372.1百萬日圓，而截至二零一九年九月三十日止六個月則為所得稅減免459.5百萬日圓。本集團的實際稅率由截至二零一九年九月三十日止六個月的負90.0%增加至截至二零二零年九月三十日止六個月的86.3%。

虧損淨額

由於前文所述，虧損淨額由截至二零一九年九月三十日止六個月的51.3百萬日圓增加至截至二零二零年九月三十日止六個月的803.5百萬日圓。

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、經營虧損及經營(虧損)／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、經營虧損及經營(虧損)／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，經營虧損並不包括所有會影響除稅前虧損(最接近的國際財務報告準則表現計量)的項目，而經營(虧損)／溢利淨額並不包括所有會影響虧損淨額(最接近的國際財務報告準則表現計量)的項目。

管理層討論及分析

財務回顧(續)

非國際財務報告準則的財務計量(續)

經調整SG&A

本集團透過從(a)銷售及經銷開支及(b)行政開支之和減去與銷售及經銷人員及行政人員有關的受限制股份單位開支，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	
	二零二零年	二零一九年
	(千日圓)	
銷售及經銷開支	4,319,244	4,627,977
行政開支	832,987	691,916
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
經調整SG&A	<u>5,152,231</u>	<u>5,320,608</u>

經營虧損

本集團透過從除稅前虧損(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，得出經營虧損。經營虧損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虧損與除稅前虧損的對賬：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	(千日圓)	
除稅前虧損	(431,376)	(510,733)
就以下項目作出調整：		
其他收入及收益	(362,048)	(36,652)
其他開支	244,568	519,534
受限制股份單位開支	-	(607)
經營虧損	<u>(548,856)</u>	<u>(28,458)</u>

財務回顧(續)

非國際財務報告準則的財務計量(續)

經營(虧損)/溢利淨額

本集團透過從虧損淨額(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(虧損)/溢利淨額。經營(虧損)/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(虧損)/溢利淨額與虧損淨額的對賬：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	(千日圓)	
虧損淨額	(803,525)	(51,238)
就以下項目作出調整：		
其他收入及收益	(362,048)	(36,652)
其他開支	244,568	519,534
受限制股份單位開支	—	(607)
稅務影響	70,786	(38,965)
經營(虧損)/溢利淨額	<u>(850,219)</u>	<u>392,072</u>

營運資金管理

	截至下列日期止十二個月	
	二零二零年 九月三十日	二零二零年 三月三十一日
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	309	268
貿易應收款項及應收票據周轉天數 ⁽²⁾	116	139
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁽³⁾	70	63

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。

與截至二零二零年三月三十一日止年度相比，截至二零二零年九月三十日止十二個月的存貨周轉天數的增加，乃由於COVID-19的負面影響導致本公司部分第三方零售商及批發商則減少採購。同期，貿易應付款項及應付票據周轉天數增加，乃主要由於與本公司主要供應商的付款期限有所改善。貿易應收款項及應收票據周轉天數的減少，乃主要由於在COVID-19疫情期間加大收款力度。

管理層討論及分析

財務回顧(續)

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 九月三十日	於二零二零年 三月三十一日
	(千日圓)	
原材料	2,038,671	2,200,698
在製品	1,057,328	1,105,279
製成品	8,032,785	7,106,722
減：撥備	(1,060,837)	(822,734)
總計	10,067,947	9,589,965

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 九月三十日	於二零二零年 三月三十一日
	(千日圓)	
1年內	4,205,615	5,984,035
1年至2年	3,699,316	1,793,830
2年至3年	933,878	1,072,500
3年至4年	811,119	435,545
4年以上	418,019	304,055
總計	10,067,947	9,589,965

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。

財務回顧(續)

存貨(續)

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

於截至二零二零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內部可持續發展、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。

於二零二零年九月三十日，本集團有現金及現金等價物11,202.6百萬日圓，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，且於二零二零年九月三十日，本集團並無使用任何衍生合約對沖有關風險。

債項

於二零二零年九月三十日，本集團的計息銀行借款為8,624.5百萬日圓，大部分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。於二零二零年九月三十日，本集團計息銀行借款餘額的實際利率介乎0.33%至1.00%。

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。於二零二零年九月三十日，本集團債務權益比率為53.9% (於二零二零年三月三十一日，本集團債務權益比率為50.1%)。

管理層討論及分析

財務回顧(續)

資本開支

本集團於截至二零二零年九月三十日止六個月的資本開支為401.3百萬日圓，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

於二零二零年九月三十日，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

於二零二零年九月三十日，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

於截至二零二零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。

財務回顧(續)

全球發售所得款項用途(續)

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 九月三十日 已動用金額 百分比 (%)	於二零二零年 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	13.0	–	不適用
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	100.0	16,798	70.4	29.6	

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更改。
- (3) 於本報告日期，本集團尚未確定、承諾任何收購目標或與任何收購目標進行磋商，以使用其從全球發售所得的款項淨額。因此，本集團沒有具體的預期時間悉數使用有關款項。本集團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，從而確定最適合其增長戰略的潛在收購目標。

管理層討論及分析

財務回顧(續)

全球發售所得款項用途(續)

於二零二零年九月三十日，全球發售所得款項的未動用結餘約為4,972.2百萬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二零二零年九月三十日止六個月的中期股息每股1.5日圓，總計約908.5百萬日圓(「二零二零／二零二一年中期股息」)，佔本集團於二零二零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106.90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

本報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。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零二零年九月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（具有證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部所賦予之涵義）之股份、相關股份或債權證中須根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊內所記錄之權益及淡倉，或根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）之規定而須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司之權益

董事／ 最高行政人員姓名	身份／權益性質	持有權益的 股份或相關 股份數目 ⁽¹⁾	權益概約 百分比 ⁽⁶⁾
劉建國先生 ⁽²⁾	信託成立人及唯一受益人／		
	受控法團權益	233,560,525(L)	
	實益擁有人	952,250(L)	
		234,512,775(L)	38.72%
伊藤康樹先生 ⁽³⁾	實益擁有人	337,552(L)	0.06%
邨井勇二先生 ⁽⁴⁾	實益擁有人	366,456(L)	0.06%
左軍先生 ⁽⁵⁾	實益擁有人	254,020(L)	0.04%

附註：

- (1) 英文字母「L」表示該人士於該等股份或相關股份的好倉。
- (2) Vistra Trust (Hong Kong) Limited（「Vistra Trust」）為劉建國先生所設立信託的受託人，劉建國先生為該信託的唯一受益人。Vistra Trust持有Dazzling Coast Limited（「Dazzling」）的全部已發行股本，Dazzling持有Prize Ray Limited（「Prize Ray」）的全部股本，Prize Ray持有Kouunn Holdings Limited的全部股本，Kouunn Holdings Limited實益擁有233,560,525股股份。由於劉建國先生為信託的成立人及唯一受益人，同時為Kouunn Holdings Limited的唯一董事。因此，根據證券及期貨條例，劉先生被視為於Kouunn Holdings Limited所持有的股份中擁有權益。劉先生亦直接持有666,575股股份，並於其根據受限制股份單位計劃獲授的285,675個受限制股份單位（「受限制股份單位」）中擁有權益，在歸屬時，賦予其權利收取285,675股股份。
- (3) 伊藤康樹先生直接持有108,856股股份，並於其根據受限制股份單位計劃獲授的228,696個受限制股份單位中擁有權益，賦予其權利在歸屬時收取228,696股股份。
- (4) 邨井勇二先生直接持有183,468股股份，並於其根據受限制股份單位計劃獲授的182,988個受限制股份單位中擁有權益，賦予其權利在歸屬時收取182,988股股份。
- (5) 左軍先生直接持有254,020股股份。
- (6) 有關百分比乃按於二零二零年九月三十日的605,642,500股已發行股份總數計算。

其他資料

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉 (續)

於本公司相聯法團之權益

董事姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	持有 股份數目	佔已發行 股本百分比
劉建國先生	Kouunn Holdings Limited	信託成立人及 唯一受益人	1,000	100%

除上述所披露者外，於二零二零年九月三十日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（具有證券及期貨條例第XV部所賦予之涵義）之任何股份、相關股份或債權證中擁有，須根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊內之任何權益或淡倉，或須根據標準守則之規定而須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零二零年九月三十日，以下人士（本公司董事及最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第336條須予備存的登記冊內所記錄或本公司知悉之權益或淡倉：

姓名／名稱	權益性質	持有權益的股份 或相關股份數目 ⁽¹⁾	權益概約 百分比 ⁽⁹⁾
Kouunn Holdings Limited ⁽²⁾⁽⁴⁾⁽⁶⁾⁽⁷⁾	實益擁有人	233,560,525(L)	38.56%
Dazzling Coast Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益	233,560,525(L)	38.56%
Prize Ray Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益	233,560,525(L)	38.56%
Vistra Trust (Hong Kong) Limited ⁽⁴⁾	受託人	233,560,525(L)	38.56%
黃文歡女士 ⁽³⁾	配偶權益	234,512,775(L)	38.72%
復星產業控股有限公司 ⁽⁵⁾	實益擁有人	35,629,425(L)	5.88%
復星國際有限公司 ⁽⁵⁾	受控法團權益	35,629,425(L)	5.88%
復星控股有限公司 ⁽⁵⁾	受控法團權益	35,629,425(L)	5.88%
Fosun International Holdings Ltd. ⁽⁵⁾	受控法團權益	35,629,425(L)	5.88%
郭廣昌先生 ⁽⁵⁾	受控法團權益	35,629,425(L)	5.88%
元大金融控股股份有限公司 ⁽²⁾⁽⁶⁾	對股份持有保證權益的人	103,000,000(L)	17.01%
Gold Genius Development Limited ⁽²⁾⁽⁷⁾	對股份持有保證權益的人	42,000,000(L)	6.93%
Splendid Steed Investments Limited ⁽⁷⁾	受控法團權益	42,000,000(L)	6.93%
Ma Jianrong先生 ⁽⁷⁾	受控法團權益	42,000,000(L)	6.93%
Charoen Pokphand Group Company Limited ⁽⁸⁾	受控法團權益	181,296,500(L)	29.93%
伊藤忠商事株式會社	實益擁有人	38,284,000(L)	6.32%

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉 (續)

附註：

- (1) 英文字母「L」表示該人士於該等股份或相關股份的好倉。
- (2) Kouunn Holdings Limited持有的103,000,000股及42,000,000股股份予以質押，分別以元大商業銀行股份有限公司及Gold Genius Development Limited為受益人。
- (3) 黃文歡女士為劉建國先生的妻子，根據證券及期貨條例，她被視為於劉先生擁有權益的股份及相關股份中擁有權益。
- (4) Vistra Trust (Hong Kong) Limited (「**Vistra Trust**」) 為劉建國先生所設立信託的受託人，劉建國先生為該信託的唯一受益人。Vistra Trust持有Dazzling Coast Limited (「**Dazzling**」) 的全部已發行股本，Dazzling持有Prize Ray Limited (「**Prize Ray**」) 的全部股本，Prize Ray持有Kouunn Holdings Limited的全部股本，Kouunn Holdings Limited實益擁有233,560,525股股份。根據證券及期貨條例，劉先生、Vistra Trust、Dazzling及Prize Ray被視為於Kouunn Holdings Limited所持有的同批股份中擁有權益。
- (5) 復星產業控股有限公司為復星國際有限公司 (「**復星國際**」) 的全資附屬公司。復星國際由復星控股有限公司 (「**復星控股**」) 持有71.14%權益。Fosun International Holdings Ltd. (「**FIHL**」) 為復星控股全部已發行股份的實益擁有人，而FIHL則由郭廣昌先生擁有85.29%權益。根據證券及期貨條例，復星國際、復星控股、FIHL及郭廣昌先生被視為於復星產業控股有限公司所持有的同批股份中擁有權益。
- (6) 元大金融控股股份有限公司於其擁有全部控制權的元大商業銀行股份有限公司持有的103,000,000股股份中擁有權益。元大商業銀行股份有限公司於Kouunn Holdings Limited以其為受益人所抵押的103,000,000股股份中擁有抵押權益。
- (7) Ma Jianrong先生持有Splendid Steed Investments Limited全部已發行股本，而繼而持有Gold Genius Development Limited全部股本。Gold Genius Development Limited於Kouunn Holdings Limited以其為受益人所抵押的42,000,000股股份中擁有抵押權益。根據證券及期貨條例，Ma Jianrong先生及Splendid Steed Investments Limited均被視為於Gold Genius Development Limited所持有的同批股份中擁有權益。
- (8) 該等股份由正大平樂控股有限公司持有，而正大平樂控股有限公司由正大鉅發有限公司 (「**正大鉅發**」) 控制其100%權益。正大鉅發由正大光明集團有限公司 (「**正大光明**」) 控制其100%權益。正大光明由CPG Overseas Company Limited控制其100%權益，而CPG Overseas Company Limited則由Charoen Pokphand Group Company Limited控制其100%權益。
- (9) 有關百分比乃按於二零二零年九月三十日的605,642,500股已發行股份總數計算。

受限制股份單位計劃及首次公開發售後購股權計劃

受限制股份單位計劃

於二零一五年十月二十日，受限制股份單位計劃（「**受限制股份單位計劃**」）由本公司當時股東批准及採納。受限制股份單位計劃的目的為透過向本集團的董事、高級管理層及僱員（「**受限制股份單位合資格人士**」）提供擁有本公司本身股權的機會，獎勵彼等為本集團作出的貢獻，吸引、激勵及挽留技術熟練與經驗豐富的人員為本集團的未來發展及擴張而努力。本公司董事會（「**董事會**」）酌情甄選可根據受限制股份單位計劃獲授受限制股份單位的受限制股份單位合資格人士。受限制股份單位計劃將自受限制股份單位首次授出日期（即二零一五年十月二十日）起計十年期間有效。截至二零二零年九月三十日，受限制股份單位計劃剩餘期限約為五年一個月。可根據受限制股份單位計劃予以授出的受限制股份單位數目上限總數（不包括根據受限制股份單位計劃規則已失效或註銷的受限制股份單位）須為受限制股份單位計劃受託人就受限制股份單位計劃不時持有或將持有的股份數目。根據受限制股份單位計劃，各受限制股份單位合資格人士可獲授的股份數並無上限。受限制股份單位計劃主要條款的進一步詳情已載於招股章程。

本公司已委聘匯聚信託有限公司（「**受限制股份單位受託人**」）擔任受託人以協助管理受限制股份單位計劃。根據受限制股份單位計劃獲授出或將予授出的受限制股份單位相關的所有股份均會轉讓、配發或發行予 Taisai Holdings Ltd.（「**受限制股份單位代名人**」）（一間由受限制股份單位受託人間接全資擁有的公司），截至二零二零年九月三十日，其（作為受限制股份單位代名人）根據受限制股份單位計劃以受限制股份單位合資格人士為受益人持有4,153,328股根據受限制股份單位計劃獲授出的受限制股份單位相關股份。

截至二零二零年九月三十日，已根據受限制股份單位計劃授出代表4,153,328股相關股份的受限制股份單位予120名受限制股份單位計劃參與者。3名受限制股份單位計劃參與者為董事、2名為本公司附屬公司董事、2名為本公司高級管理層成員以及2名為本公司附屬公司的行政經理。

受限制股份單位計劃及首次公開發售後購股權計劃(續)

受限制股份單位計劃(續)

於截至二零二零年九月三十日止六個月期間開始及結束時根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位以及該期間內的受限制股份單位變動的詳情載列如下：

受限制股份單位 承授人姓名	於本集團的職位	於二零二零年四月一日		期內授出	期內行使	期內註銷	期內失效	於
		受限制股份單位代表 的股份數目	授出日期					二零二零年 九月三十日 受限制股份 單位代表的 股份數目
本公司董事								
劉建國	董事會董事長、 總裁兼執行董事	285,675	二零一五年 十一月三日	—	—	—	—	285,675
伊藤康樹	執行董事、 營銷總監兼	133,341	二零一五年 十月二十日	—	—	—	—	133,341
	日本營運總裁	95,355	二零一六年 五月三十一日	—	—	—	—	95,355
邨井勇二	執行董事兼 銷售總監	144,768	二零一五年 十月二十日	—	—	—	—	144,768
		38,220	二零一六年 五月三十一日	—	—	—	—	38,220

其他資料

受限制股份單位計劃及首次公開發售後購股權計劃(續)

受限制股份單位計劃(續)

受限制股份單位 承授人姓名	於本集團的職位	於二零二零年四月一日		期內授出	期內行使	期內註銷	期內失效	於
		受限制股份單位代表 的股份數目	授出日期					二零二零年 九月三十日 受限制股份 單位代表的 股份數目
本公司高級管理層以及本公司附屬公司董事及其他行政經理 (不包括兼任本公司董事的人士)								
本公司2名高級管理層、 本公司附屬公司 的2名董事及 2名其他行政經理	243,188	二零一五年 十月二十日	—	—	—	—	—	243,188
	762,060	二零一五年 十一月三日	—	—	—	—	—	762,060
	152,100	二零一六年 五月三十一日	—	—	—	—	—	152,100
本集團其他僱員								
111名本集團其他僱員	1,656,759	二零一五年 十月二十日	—	—	—	(167,115)	—	1,489,644
	76,245	二零一五年 十一月三日	—	—	—	—	—	76,245
	159,198	二零一七年 十月六日	—	—	—	—	—	159,198
總計	3,746,909		—	—	—	(167,115)	—	3,579,794

受限制股份單位計劃及首次公開發售後購股權計劃 (續)

受限制股份單位計劃 (續)

行使上述根據受限制股份單位計劃授予參與者的受限制股份單位均毋須支付行使價。參與者須在接到歸屬通知三(3)個月內送達行使通知。視乎歸屬條件而定，根據受限制股份單位計劃於截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度授予參與者的受限制股份單位須根據下列歸屬時間表歸屬：

- (i) 於本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市之日歸屬40%；
- (ii) 於二零一八年四月三十日或本公司刊發其於截至二零一八年三月三十一日止年度的年度業績之日(以較早者為準)歸屬30%；及
- (iii) 於二零二一年四月三十日歸屬30%。

視乎歸屬條件而定，根據受限制股份單位計劃於截至二零一八年三月三十一日止年度授予參與者的受限制股份單位須根據下列歸屬時間表歸屬：

- (i) 於二零一八年四月三十日或本公司刊發其於截至二零一八年三月三十一日止年度的年度業績之日(以較早者為準)歸屬50%；及
- (ii) 於二零二一年四月三十日歸屬50%。

首次公開發售後購股權計劃

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

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

受限制股份單位計劃及首次公開發售後購股權計劃 (續)

首次公開發售後購股權計劃 (續)

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

於二零一六年九月十八日至二零二零年九月三十日期間，本公司概無根據首次公開發售後購股權計劃授出或同意授出購股權。

購回、出售或贖回上市證券

於截至二零二零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

董事會已就截至二零二零年九月三十日止六個月宣派中期股息每股1.5日圓，合共約為908.5百萬日圓，相當於本集團於二零二零年九月三十日的可供分派溢利約7.0%，派付予於二零二零年十二月十四日(星期一)名列本公司股東名冊之公司股東。中期股息將於二零二零年十二月二十八日(星期一)派付。截至二零一九年九月三十日止六個月的中期股息為1,000百萬日圓(每股1.64日圓)。

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。

根據本公司採納並於二零一九年五月二十七日生效的股息政策，股息分派由董事會酌情決定。在決定是否作出分派及股息金額時，董事會將考慮本公司的經營業績、現金流量、財務狀況、法律和監管限制、資本、未來業務計劃和前景以及董事會認為有關的任何其他條件。任何宣派及派付以及股息金額須受本公司的章程文件及開曼群島公司法所規限。

本公司將不時評估其股息政策及分派。

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。於截至二零二零年九月三十日止六個月，除偏離守則條文A.2.1條外，本公司已遵守企業管治守則所載的一切適用的守則條文。

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

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

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載標準守則，作為其董事進行證券交易的自身行為守則。

經向本公司全體董事作出特定查詢後，彼等全部已確認彼等於截至二零二零年九月三十日止六個月內一直遵守標準守則及本公司有關董事進行證券交易的自身行為守則。

審核委員會

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

審核委員會已審閱並討論截至二零二零年九月三十日止六個月的未經審核中期業績及本中期報告。

根據上市規則第13.51B(1)條規定有關董事履歷詳情的變動

董事履歷詳情的變動須根據上市規則第13.51B(1)條作出披露如下：

1. 本公司非執行董事楊小平先生退任天津濱海泰達物流集團股份有限公司（一間於聯交所上市公司，股份代號：8348）的非執行董事，自二零二零年六月十九日起生效；及楊先生自二零二零年七月起不再擔任中國民生投資股份有限公司董事會關聯方交易委員會聯席主席及審核委員會主席。
2. 本公司獨立非執行董事盧伯卿先生獲委任為新浪微博公司（中國領先的社交媒體，一間於納斯達克上市公司，股份代號：WB）的獨立非執行董事兼審核委員會主席，自二零二零年八月十三日起生效。

全球發售所得款項用途

本公司於二零一六年十月六日在聯交所上市。本公司進行全球發售的所得款項淨額達16,798.0百萬日圓，擬按本公司日期為二零一六年十月五日的發售價及分配結果公告中「全球發售所得款項淨額」一節所載所得款項的擬定用途動用。直至二零二零年九月三十日，本公司已動用約70.4%的全球發售所得款項淨額或11,825.8百萬日圓。有關截至二零二零年九月三十日各所得款項的擬定用途的已動用金額及未動用結餘的百分比詳情，請參閱「管理層討論及分析－財務回顧－全球發售所得款項用途」。

於二零二零年九月三十日，全球發售所得款項的未動用結餘約為4,972.2百萬日圓，目前存入近期並無違約記錄且信譽良好的銀行。於二零二零年餘下時間及往後年度，本集團將繼續按本公司日期為二零一六年十月五日的發售價及分配結果公告中「全球發售所得款項淨額」一節所載用途動用全球發售所得款項淨額。

中期簡明綜合財務報表審閱報告



香港中環
添美道1號
中信大廈22樓

致本間高爾夫有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

吾等已審閱載於第47至80頁的中期財務資料，包括本間高爾夫有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於二零二零年九月三十日的簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表與其他說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務資料報告的編製須符合上市規則的相關規定及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「*中期財務報告*」(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列本中期財務資料。吾等負責根據吾等的審閱對本中期財務資料發表結論。吾等的報告乃根據協定的委聘條款，僅向閣下作為一個實體作出，而非為其他目的。吾等不就本報告的內容對任何其他人士承擔或接受任何責任。

審閱範圍

吾等乃根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「*由實體的獨立核數師對中期財務資料進行的審閱*」進行審閱工作。中期財務資料的審閱包括主要向負責財務及會計事宜的人員作出查詢，並運用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港核數準則進行的審核為小，因此不能保證吾等會知悉在審核中可能會發現的所有重大事宜。因此，吾等不發表審核意見。

中期簡明綜合財務報表審閱報告

結論

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

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零二零年十一月二十七日

中期簡明綜合損益表

截至二零二零年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零二零年 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 (未經審核) (千日圓)
收益	4	9,052,973	10,590,973
銷售成本		(4,418,599)	(5,330,135)
毛利		4,634,374	5,260,838
其他收入及收益	4	362,048	36,652
銷售及經銷開支		(4,319,244)	(4,627,977)
行政開支		(832,987)	(691,916)
其他開支		(244,568)	(519,534)
融資成本	5	(39,108)	(28,476)
融資收入		8,109	59,680
除稅前虧損	6	(431,376)	(510,733)
所得稅(開支)/減免	7	(372,149)	459,495
期內虧損		(803,525)	(51,238)
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(803,534)	(51,250)
非控股權益		9	12
		(803,525)	(51,238)
母公司普通權益持有人應佔每股虧損：	8		
基本及攤薄			
一期內虧損(日圓)		(1.33)	(0.08)

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二零年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零二零年 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 (未經審核) (千日圓)
期內虧損		(803,525)	(51,238)
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)：			
海外業務換算產生的匯兌差額		28,763	(5,621)
待於其後期間重新分類至損益的其他全面收入／(虧損)淨額		28,763	(5,621)
不會於其後期間重新分類至損益的其他全面收入：			
界定福利計劃：			
重新計量所得收益	17	21,323	24,272
所得稅影響		-	(8,724)
		21,323	15,548
指定按公平值計入其他全面收入的權益工具：			
公平值變動		1,437	2,012
所得稅影響		(410)	(53)
		1,027	1,959
不會於其後期間重新分類至損益的其他全面收入淨額		22,350	17,507

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二零年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 (未經審核) (千日圓)
期內其他全面收入，扣除稅項	51,113	11,886
期內全面虧損總額	<u>(752,412)</u>	<u>(39,352)</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	(752,421)	(39,364)
非控股權益	9	12
	<u>(752,412)</u>	<u>(39,352)</u>

中期簡明綜合財務狀況表

於二零二零年九月三十日

	附註	二零二零年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 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	2,580,124	2,634,443
使用權資產		1,809,969	1,897,674
永久持有土地	11	1,940,789	1,940,789
無形資產		255,154	293,850
應收融資租賃		74,551	86,953
其他非流動資產		871,829	828,698
遞延稅項資產		1,452,787	1,502,459
非流動資產總值		8,985,203	9,184,866
流動資產			
存貨	12	10,067,947	9,589,965
貿易應收款項及應收票據	13	5,403,643	8,391,262
預付款項、按金及其他應收款項		649,449	1,238,129
應收一名關聯方款項	21(c)	14,849	–
應收融資租賃		20,412	20,302
現金及現金等價物	14	11,202,593	10,472,793
流動資產總值		27,358,893	29,712,451
流動負債			
貿易應付款項	15	1,704,706	2,497,969
其他應付款項及應計費用		1,778,931	2,122,465
計息銀行借款	16	8,624,494	8,600,000
租賃負債		878,773	837,912
應付所得稅		1,677,113	1,201,467
流動負債總額		14,664,017	15,259,813
流動資產淨值		12,694,876	14,452,638
資產總值減流動負債		21,680,079	23,637,504

中期簡明綜合財務狀況表

於二零二零年九月三十日

	附註	二零二零年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 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	814,554	904,809
租賃負債		1,071,442	1,205,404
遞延稅項負債		90,137	196,902
其他非流動負債		94,573	66,592
非流動負債總額		<u>2,070,706</u>	<u>2,373,707</u>
資產淨值		<u>19,609,373</u>	<u>21,263,797</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	18	153	153
儲備		19,654,910	21,309,343
非控股權益		19,655,063	21,309,496
		(45,690)	(45,699)
總權益		<u>19,609,373</u>	<u>21,263,797</u>

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二零年九月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔									
	股本 (千日圓) 附註18	盈餘 儲備 (千日圓) *	以權益結算		公平值 儲備 (千日圓) *	股份 溢價 (千日圓) *	保留 溢利 (千日圓) *	非控股 總計 權益 (千日圓)	總權益 (千日圓)	
			匯兌 換算 儲備 (千日圓) *	以股份為 基礎的 付款儲備 (千日圓) 附註19*						
於二零二零年四月一日	153	1,038,848	193,346	466,546	1,289	16,584,008	3,025,306	21,309,496	(45,699)	21,263,797
期內(虧損)/溢利	-	-	-	-	-	-	(803,534)	(803,534)	9	(803,525)
期內其他全面收入：										
海外業務換算產生的匯兌差額	-	-	28,763	-	-	-	-	28,763	-	28,763
重新計量界定福利計劃所得收益	-	-	-	-	-	-	21,323	21,323	-	21,323
按公平值計入其他全面收入的 權益工具的收益，扣除稅項	-	-	-	-	1,027	-	-	1,027	-	1,027
期內全面虧損總額	-	-	28,763	-	1,027	-	(782,211)	(752,421)	9	(752,412)
已宣派股息	-	-	-	-	-	-	(902,012)	(902,012)	-	(902,012)
於二零二零年九月三十日 (未經審核)	<u>153</u>	<u>1,038,848</u>	<u>222,109</u>	<u>466,546</u>	<u>2,316</u>	<u>16,584,008</u>	<u>1,341,083</u>	<u>19,655,063</u>	<u>(45,690)</u>	<u>19,609,373</u>

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二零年九月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔									
	股本 (千日圓) 附註18	盈餘 儲備 (千日圓) *	以權益結算		公平值 儲備 (千日圓) *	股份 溢價 (千日圓) *	保留 溢利 (千日圓) *	總計 (千日圓)	非控股 權益 (千日圓)	總權益 (千日圓)
			匯兌	以股份為						
			換算 儲備 (千日圓) *	基礎的 付款儲備 (千日圓) 附註19*						
於二零一九年四月一日	154	1,038,566	141,224	467,153	963	16,798,289	10,773,832	29,220,181	(45,649)	29,174,532
期內(虧損)/溢利	-	-	-	-	-	-	(51,250)	(51,250)	12	(51,238)
期內其他全面收入：										
海外業務換算產生的匯兌差額	-	-	(5,621)	-	-	-	-	(5,621)	-	(5,621)
重新計量界定福利計劃所得收益	-	-	-	-	-	-	15,548	15,548	-	15,548
按公平值計入其他全面收入的 權益工具的收益，扣除稅項	-	-	-	-	1,959	-	-	1,959	-	1,959
期內全面虧損總額	-	-	(5,621)	-	1,959	-	(35,702)	(39,364)	12	(39,352)
以權益結算以股份為基礎的付款開支	-	-	-	(607)	-	-	-	(607)	-	(607)
已宣派股息	-	-	-	-	-	-	(6,129,187)	(6,129,187)	-	(6,129,187)
於二零一九年九月三十日(未經審核)	<u>154</u>	<u>1,038,566</u>	<u>135,603</u>	<u>466,546</u>	<u>2,922</u>	<u>16,798,289</u>	<u>4,608,943</u>	<u>23,051,023</u>	<u>(45,637)</u>	<u>23,005,386</u>

* 該等儲備金額包括於中期簡明綜合財務狀況表中於二零二零年九月三十日的綜合儲備19,654,910,000日圓(二零一九年九月三十日：23,050,869,000日圓)。

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二零年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零二零年 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 (未經審核) (千日圓)
經營活動所得現金流量			
除稅前虧損		(431,376)	(510,733)
就以下各項作出調整：			
物業、廠房及設備減值撥備	6	3,737	—
存貨撇減至可變現淨值	6	238,103	115,203
貿易應收款項減值撥備／(撥回)	6	129,701	(40,393)
出售物業、廠房及設備項目的虧損淨額	6	16,321	4,299
出售使用權資產的虧損淨額	6	385	11,790
物業、廠房及設備折舊	6	327,183	219,801
使用權資產折舊	6	450,383	384,838
無形資產攤銷	6	57,122	60,343
界定福利計劃開支	17	42,096	40,475
以權益結算以股份為基礎的付款開支	19	—	(607)
匯兌收益		159,167	331,161
融資成本	5	39,108	28,476
融資收入		(8,109)	(59,680)
		1,023,821	584,973
存貨增加		(716,085)	(656,804)
貿易應收款項及應收票據減少		2,857,918	1,056,675
預付款項、按金及其他應收款項減少／(增加)		188,400	(125,805)
應收一名關聯方款項增加		(14,849)	—
其他非流動資產增加		(41,694)	(168,512)
貿易應付款項(減少)／增加		(793,263)	894,548
其他應付款項及應計費用減少		(267,330)	(314,060)
應付一名關聯方款項增加		—	12,713
其他非流動負債增加		27,981	292
界定福利責任付款	17	(111,028)	(67,100)
		2,153,871	1,216,920
經營活動所得現金		2,153,871	1,216,920
已收利息		8,109	59,680
已付利息		(39,108)	(28,476)
已退稅／(已付)日本所得稅		431,571	(791,999)
已退稅／(已付)境外所得稅		21,915	(53,677)
		2,576,358	402,448
經營活動所得現金流量淨額		2,576,358	402,448

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二零年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零二零年 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 (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		(401,290)	(896,119)
出售物業、廠房及設備項目以及無形資產所得款項		7,155	19,454
應收融資租賃減少		10,026	3,735
投資活動所用現金流量淨額		(384,109)	(872,930)
融資活動所得現金流量			
銀行借款所得款項		50,824,494	35,300,000
償還銀行借款		(50,800,000)	(33,500,000)
租賃付款本金部分		(451,465)	(388,422)
已付股息		(902,012)	(5,091,686)
融資活動所用現金流量淨額		(1,328,983)	(3,680,108)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額			
期初現金及現金等價物		10,472,793	14,674,123
外匯匯率變動影響，淨額		(133,466)	(301,411)
期末現金及現金等價物	14	11,202,593	10,222,122
現金及現金等價物結餘分析			
入賬財務狀況表的現金及現金等價物	14	11,202,593	10,222,122

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二零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。

2.1 編製基準

截至二零二零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，且應與本集團截至二零二零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，惟就本期間的財務資料首次採納以下經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）除外。

國際財務報告準則第3號（修訂本）	業務之定義
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號 及國際財務報告準則第7號（修訂本）	利率基準改革
國際財務報告準則第16號（修訂本）	COVID-19相關租金優惠（提早採納）
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號（修訂本）	重大之定義

2.2 會計政策及披露變動 (續)

除以下有關國際財務報告準則第16號(修訂本)COVID-19相關租金優惠影響的解釋外，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(修訂本)的性質及影響描述如下：

國際財務報告準則第16號(修訂本)為承租人提供一個實際權宜方案以選擇不就COVID-19大流行疫情之直接後果所產生之租金優惠應用租賃修改會計處理。該實際權宜方案僅適用於COVID-19大流行疫情之直接後果所產生之租金優惠，且僅當(i)租賃付款變動導致之租賃經修訂代價與緊接變動前之租賃代價大致相同或低於有關代價；(ii)租賃付款之任何減幅僅影響原到期日為二零二一年六月三十日或之前的付款；及(iii)租賃之其他條款及條件並無實質變動。該修訂本於二零二零年六月一日或之後開始之年度期間追溯生效，並允許提早應用。

截至二零二零年九月三十日止期間，出租人因COVID-19大流行疫情減少或寬減本集團辦公樓宇及零售商舖租賃之若干月租付款，且租賃條款並無其他變動。本集團已於二零二零年四月一日提早採納該修訂本，並選擇於截至二零二零年九月三十日止期間不就出租人因COVID-19大流行疫情而授出之所有租金優惠應用租賃修改會計處理。因此，租金優惠導致之租賃付款減少28,637,000日圓已作為終止確認租賃負債部分之可變租賃付款入賬，並計入截至二零二零年九月三十日止期間之損益。

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年九月三十日止六個月

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	
	二零二零年 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 (未經審核) (千日圓)
日本	1,855,759	4,594,454
韓國	3,115,910	2,665,441
中國(包括香港及澳門)	2,353,412	1,584,299
北美	305,182	490,429
歐洲	409,994	489,693
世界其他地區	1,012,716	766,657
	<u>9,052,973</u>	<u>10,590,973</u>

主要客戶資料

截至二零二零年九月三十日止六個月，約2,572,348,993日圓的收益產生自向單一客戶銷售(截至二零一九年九月三十日止六個月：2,277,638,604日圓)。

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年九月三十日止六個月

4. 收入、其他收入及收益

收入指期內所售貨品及所提供服務的發票淨值，並已扣除有關退貨撥備及貿易折扣。

收入、其他收入及收益分析如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 (未經審核) (千日圓)
收入		
銷售貨品	8,995,210	10,535,583
提供服務	57,763	55,390
	<u>9,052,973</u>	<u>10,590,973</u>
其他收入及收益		
補償收入	277,189	—
政府補助	58,461	—
租金收入	622	914
其他	25,776	35,738
	<u>362,048</u>	<u>36,652</u>

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年九月三十日止六個月

4. 收入、其他收入及收益 (續)

截至二零二零年及二零一九年九月三十日止六個月，本集團的客戶合約收益(包括上述銷售產品及提供服務)的分拆分別如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 (未經審核) (千日圓)
產品或服務類型		
銷售高爾夫相關產品	8,995,210	10,535,583
提供與高爾夫相關產品有關服務	57,763	55,390
客戶合約收益總額	<u>9,052,973</u>	<u>10,590,973</u>
確認收益時間		
貨品於某一時間點轉移	8,995,210	10,535,583
服務隨時間轉移	57,763	55,390
客戶合約收益總額	<u>9,052,973</u>	<u>10,590,973</u>

截至二零二零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	
	二零二零年 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 (未經審核) (千日圓)
銀行借款利息	18,596	11,297
租賃負債利息	20,512	17,179
	<u>39,108</u>	<u>28,476</u>

6. 除稅前虧損

本集團除稅前虧損乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零二零年 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 (未經審核) (千日圓)
已售存貨成本		4,385,193	5,286,239
所提供服務成本		33,406	43,896
物業、廠房及設備折舊	10	327,183	219,801
使用權資產折舊		450,383	384,838
無形資產攤銷		57,122	60,343
研發成本		139,641	161,452
物業、廠房及設備減值撥備		3,737	—
貿易應收款項減值撥備／(撥回)	13	129,701	(40,393)
與短期租賃及低價值資產有關的開支		188,628	240,693
核數師酬金		41,040	40,512
僱員福利開支：			
工資及薪金		1,836,132	1,952,895
退休金及社保成本		116,538	202,128
界定福利計劃開支	17	42,096	40,475
僱員福利		233,066	273,710
其他福利		124,125	142,017
以權益結算以股份為基礎的付款開支	19	—	(607)
匯兌虧損淨額		71,937	496,951
撇減存貨至可變現淨值		238,103	115,203
出售物業、廠房及設備項目的虧損淨額		16,321	4,299
出售使用權資產的虧損淨額		385	11,790

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年九月三十日止六個月

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。

截至二零二零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，該等稅項於截至二零二零年九月三十日止六個月的總實際法定稅率為30.62%（截至二零一九年九月三十日止六個月：30.62%）。

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。

截至二零二零年九月三十日止六個月，本公司於美國註冊成立及營運的附屬公司須按21%的稅率繳納聯邦企業所得稅（截至二零一九年九月三十日止六個月：21%）以及按約8.84%繳納州稅（截至二零一九年九月三十日止六個月：8.84%）。

本集團所得稅開支／（減免）的主要組成部分如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 (未經審核) (千日圓)
即期所得稅 — 香港	422,440	335,453
遞延稅項	(50,291)	(794,948)
	<u>372,149</u>	<u>(459,495)</u>

8. 母公司普通權益持有人應佔每股虧損

每股基本及攤薄虧損的計算乃基於母公司普通權益持有人應佔期內虧損及期內已發行股份的加權平均數。

就攤薄而言，概無就截至二零二零年及二零一九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	
		二零二零年 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 (未經審核) (千日圓)
虧損			
母公司普通權益持有人應佔虧損 (計算每股基本盈利時使用)		<u>(803,534)</u>	<u>(51,250)</u>
		股份數目	
		截至九月三十日止六個月	
		二零二零年 (千股)	二零一九年 (千股)
股份			
期內已發行普通股的加權平均數 (計算每股基本盈利時使用)		<u>605,643</u>	<u>609,050</u>

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年九月三十日止六個月

9. 股息

截至九月三十日止六個月

	二零二零年 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 (未經審核) (千日圓)
已宣派末期股息－每股普通股1.50日圓(二零一九年：1.70日圓)	902,012	1,037,501
已宣派中期股息－無(二零一九年：8.21日圓)	—	5,091,686
	902,012	6,129,187

期內，本公司股東已批准二零二零年建議末期股息共計902,012,000日圓(截至二零一九年九月三十日止六個月：1,037,501,000日圓)。二零二零年末期股息金額乃根據截至二零二零年九月十日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，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

截至二零二零年九月三十日止六個月，本集團購入成本值為306,914,000日圓(截至二零一九年九月三十日止六個月：834,189,000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327,183,000日圓(截至二零一九年九月三十日止六個月：219,801,000日圓)。截至二零二零年九月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為23,476,000日圓的資產(截至二零一九年九月三十日止六個月：23,753,000日圓)。

11. 永久持有土地

於二零二零年九月三十日及二零二零年三月三十一日，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。

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年九月三十日止六個月

12. 存貨

	二零二零年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
原材料	2,038,671	2,200,698
在製品	1,057,328	1,105,279
製成品	8,032,785	7,106,722
	11,128,784	10,412,699
存貨撥備	(1,060,837)	(822,734)
	10,067,947	9,589,965

13. 貿易應收款項及應收票據

	二零二零年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應收款項	6,212,240	8,887,817
應收票據	77,769	260,552
	6,290,009	9,148,369
貿易應收款項減值	(886,366)	(757,107)
	5,403,643	8,391,262

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。

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年九月三十日止六個月

13. 貿易應收款項及應收票據 (續)

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：

	二零二零年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
1個月內	2,814,216	4,193,113
1個月以上至3個月內	353,318	1,195,788
3個月以上至12個月內	1,782,338	1,490,551
超過1年	376,002	1,251,258
	<u>5,325,874</u>	<u>8,130,710</u>

14. 現金及現金等價物

	二零二零年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
現金及銀行結餘	<u>11,202,593</u>	<u>10,472,793</u>

15. 貿易應付款項

	二零二零年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應付款項	<u>1,704,706</u>	<u>2,497,969</u>

15. 貿易應付款項 (續)

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：

	二零二零年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
三個月內	1,684,319	2,373,238
超過三個月	20,387	124,731
	<u>1,704,706</u>	<u>2,497,969</u>

貿易應付款項為無抵押、不計息及通常於二至四個月期內結算。

16. 計息銀行借款

	二零二零年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
即期 銀行貸款 — 無抵押	<u>8,624,494</u>	<u>8,600,000</u>
分析為：		
應償還銀行貸款：		
一年內	<u>8,624,494</u>	<u>8,600,000</u>

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年九月三十日止六個月

16. 計息銀行借款 (續)

本集團銀行借款的實際利率如下：

	二零二零年 九月三十日 (未經審核)	二零二零年 三月三十一日 (經審核)
實際利率	<u>0.33%-1.00%</u>	<u>0.33%-0.51%</u>

於二零二零年九月三十日及二零二零年三月三十一日，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：

	二零二零年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
退休福利計劃	<u>814,554</u>	<u>904,809</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。

17. 僱員界定福利計劃 (續)

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：

	二零二零年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)
當期服務成本	40,738	38,706
利息成本	1,358	1,769
福利開支淨額	<u>42,096</u>	<u>40,475</u>
於銷售成本確認	13,468	12,949
於銷售及經銷成本確認	14,145	13,600
於行政開支確認	14,483	13,926
	<u>42,096</u>	<u>40,475</u>

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年九月三十日止六個月

17. 僱員界定福利計劃 (續)

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

截至二零二零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：

二零二零年 四月一日 (千日圓)	服務成本 (千日圓)	利息淨額 (千日圓)	計入損益 的小計 (千日圓) (附註6)	已付福利 (千日圓)	計劃 資產回報 (千日圓)	財務假設 變動產生的 精算變動 (千日圓)	計入其他 全面收益 的小計 (千日圓)	二零二零年 九月三十日 (千日圓)
2,860,169	40,738	4,449	45,187	(357,508)	-	151,647	151,647	2,699,495
<u>(1,955,360)</u>	-	<u>(3,091)</u>	<u>(3,091)</u>	<u>246,480</u>	<u>(172,970)</u>	-	<u>(172,970)</u>	<u>(1,884,941)</u>
904,809	<u>40,738</u>	<u>1,358</u>	<u>42,096</u>	<u>(111,028)</u>	<u>(172,970)</u>	<u>151,647</u>	<u>(21,323)</u>	<u>814,554</u>

界定福利責任
計劃資產公平值

福利負債

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 (千日圓)	服務成本 (千日圓)	利息淨額 (千日圓)	計入損益 的小計 (千日圓) (附註6)	已付福利 (千日圓)	計劃 資產回報 (千日圓)	財務假設 變動產生的 精算變動 (千日圓)	計入其他 全面收益 的小計 (千日圓)	二零一九年 九月三十日 (千日圓)
3,437,388	38,706	2,873	41,579	(130,261)	-	88	88	3,348,794
<u>(2,140,185)</u>	-	<u>(1,104)</u>	<u>(1,104)</u>	<u>63,161</u>	<u>(24,360)</u>	-	<u>(24,360)</u>	<u>(2,102,488)</u>
1,297,203	<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>

界定福利責任
計劃資產公平值

福利負債

17. 僱員界定福利計劃 (續)

總計劃資產公平值的主要分類如下：

	二零二零年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
股票	909,522	939,727
債券	776,761	796,943
壽險公司的普通賬戶	143,316	140,101
其他	55,342	78,589
	1,884,941	1,955,360

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：

	二零二零年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 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	0.32%	0.29%
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

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年九月三十日止六個月

17. 僱員界定福利計劃 (續)

重大假設的定量敏感度分析列示如下：

假設	假設變動	界定福利責任增加／(減少)	
		二零二零年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貼現率	上升0.5%	(121,321)	(113,827)
	下降0.5%	106,333	113,827

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。

於二零二零年九月三十日，界定福利計劃責任的平均持續期為6.8年(二零二零年三月三十一日：6.8年)。

精算估值顯示於二零二零年九月三十日，計劃資產的市值為1,884,941,000日圓(二零二零年三月三十一日：1,955,360,000日圓)，佔合資格僱員應計界定福利責任的70%(二零二零年三月三十一日：68%)。於二零二零年九月三十日，虧絀為814,554,000日圓(二零二零年三月三十一日：904,809,000日圓)，預期將在餘下服務期間結清。

18. 股本

已發行股本(截至二零二零年九月三十日及截至二零二零年三月三十一日：20,000,000,000股每股0.0000025美元的法定股份及605,642,500股已發行普通股)(以美元計)

相等於日圓

二零二零年 九月三十日 (未經審核)	二零二零年 三月三十一日 (經審核)
<u>1,514</u>	<u>1,514</u>
<u>153,000</u>	<u>153,000</u>

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。

截至二零二零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%於二零二一年四月三十日歸屬，入賬列作以股份為基礎的付款註銷及修改。

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年九月三十日止六個月

19. 以股份為基礎的付款 (續)

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。

截至二零二零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%於二零二一年四月三十日歸屬，入賬列作以股份為基礎的付款註銷及修改。

截至二零二零年三月三十一日止年度以及截至二零二零年九月三十日止六個月，下列受限制股份單位並無歸屬：

	截至二零二零年 九月三十日 止六個月 受限制股份 單位數目	截至二零二零年 三月三十一日 止年度 受限制股份 單位數目
期初	3,746,909	4,212,608
期內失效	(140,400)	(465,699)
期末	<u>3,606,509</u>	<u>3,746,909</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。

20. 資本承擔

報告期末，本集團並無任何重大資本承擔（二零二零年三月三十一日：無）。

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	
	二零二零年 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 (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	<u>13,465</u>	<u>13,815</u>

附註(i)：相關關聯方交易亦構成上市規則第十四A章界定的持續關連交易。

(c) 與關聯方的結餘

	二零二零年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
	應收一名關聯方款項	
上海奔騰企業(集團)有限公司	<u>14,849</u>	<u>-</u>

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年九月三十日止六個月

21. 關聯方交易及結餘 (續)

(d) 集團主要管理人員的酬金

	截至九月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) (千日圓)	二零一九年 (未經審核) (千日圓)
短期僱員福利	87,985	132,663
退休金計劃供款	6,085	12,302
已付主要管理人員的酬金總額	<u>94,070</u>	<u>144,965</u>

22. 按類別劃分金融工具

於報告期末各類金融工具的賬面值如下：

金融資產 — 按攤銷成本的債務工具

	二零二零年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應收款項	5,325,874	8,130,710
現金及現金等價物	11,202,593	10,472,793
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產	65,819	71,786
應收一名關聯方款項	14,849	—
應收融資租賃	94,963	107,255
其他非流動資產	707,039	638,515
	<u>17,411,137</u>	<u>19,421,059</u>

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年九月三十日止六個月

22. 按類別劃分金融工具 (續)

金融資產 – 按公平值計入其他全面收入的債務工具

	二零二零年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
應收票據	<u>77,769</u>	<u>260,552</u>

金融資產 – 按公平值計入其他全面收入的股權工具

	二零二零年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 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	<u>13,560</u>	<u>12,123</u>

金融負債 – 按攤銷成本

	二零二零年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應付款項	1,704,706	2,497,969
計息銀行借款	8,624,494	8,600,000
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	975,224	1,050,034
租賃負債	1,950,215	2,043,316
計入其他非流動負債的金融負債	<u>15,462</u>	<u>1,233</u>
	<u>13,270,101</u>	<u>14,192,552</u>

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年九月三十日止六個月

23. 金融工具的公平值與公平值層級

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、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、應收融資租賃的即期部分、計入其他非流動資產的租金按金、貿易應付款項、計息銀行借款、計入其他應付款項及應計費用的金融負債及租賃負債的即期部分，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。

本集團應收融資租賃的非即期部分及租賃負債的非即期部分與其公平值相若，乃由於其賬面值為現值，且內部回報率與具有類似條款、信貸風險及剩餘期限的工具之現行回報率相近。

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。

23. 金融工具的公平值與公平值層級 (續)

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

於二零二零年九月三十日，本集團並無任何按公平值計量的金融負債(二零二零年三月三十一日：無)。

按公平值計量的資產：

於二零二零年九月三十日

按公平值計入其他全面收入的股權工具
應收票據

	第一級 (未經審核) 千日圓	第二級 (未經審核) 千日圓	第三級 (未經審核) 千日圓	總計 (未經審核) 千日圓
	13,460	-	100	13,560
	-	77,769	-	77,769
	<u>13,460</u>	<u>77,769</u>	<u>100</u>	<u>91,329</u>

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年九月三十日止六個月

23. 金融工具的公平值與公平值層級 (續)

按公平值計量的資產：(續)

於二零二零年三月三十一日

	第一級 (經審核) 千日圓	第二級 (經審核) 千日圓	第三級 (經審核) 千日圓	總計 (經審核) 千日圓
按公平值計入其他全面收入的股權工具	12,023	-	100	12,123
應收票據	-	260,552	-	260,552
	<u>12,023</u>	<u>260,552</u>	<u>100</u>	<u>272,675</u>

截至二零二零年九月三十日止六個月，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(截至二零一九年九月三十日止六個月：無)。

24. 報告期後事項

於二零二零年十一月二十七日，董事會宣派截至二零二零年九月三十日止六個月中期股息每股普通股1.50日圓，共計約908,464,000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二零二零年十一月二十七日經董事會批准及授權刊發。

HONMA