

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)

**截至二零二一年三月三十一日止年度的
年度業績公告**

截至二零二一年三月三十一日止年度，本公司在COVID-19疫情對高爾夫行業及零售業務的負面影響下仍能繼續保持業績穩健。

- 按固定匯率計，全年收益由截至二零二零年三月三十一日止年度下降4.9%至22,735.1百萬日圓（相當於208.2百萬美元）。隨著COVID-19限制逐步放寬，高爾夫行業隨後體現前所未有的需求及參與度提升。尤其是按固定匯率基準計，來自中國、韓國及世界其他地區的收益分別錄得98.2%、14.2%及13.4%的蓬勃增長，惟被持續因疫情而中止的市場攤薄。請參閱「管理層討論及分析－財務回顧－收益」。
- *按地理區域*。截至二零二一年三月三十一日止年度，本集團部分主要市場（如中國及韓國市場）與去年同期相比錄得銷售增長，而其他市場則展示不同程度的下降，尤其是日本、北美及歐洲市場，主要是由於全球健康危機帶來的持續負面影響所致。由於中國及韓國從新冠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，按固定匯率基準計，來自中國及韓國的收益分別錄得98.2%及14.2%的蓬勃增長。另一方面，按固定匯率基準計，來自日本、北美及歐洲的收益分別下降39.7%、25.8%及25.0%，主要是由於COVID-19疫情擴散及對部分地區造成的影響不斷加劇。

- **按產品**。同期，按固定匯率基準計，來自高爾夫球、服裝及配件的收益較截至二零二零年三月三十一日止年度分別增長20.2%、35.3%及3.0%。有關增長主要由於持續滲透HONMA本土市場（即日本、韓國及中國），以及自二零一九年起非球桿業務分部產品開發所致。按固定匯率基準計，來自球桿的收益下降11.2%。按固定匯率基準計，中國及韓國的高爾夫球桿銷售額錄得出色的高爾夫球桿收益增長（125.6%及7.0%），其他高爾夫球桿市場則展示負向發展，與當地政府應對疫情的步伐一致。
- **按渠道**。來自自營店的收益具有抗逆力，按固定匯率基準計錄得較截至二零二零年三月三十一日止年度增加12.2%。儘管本公司於日本、中國及世界其他地區的零售業務於截至二零二一年三月三十一日止年度內大部分時間經歷嚴重運營中斷，自營店的銷售額維持強勁，主要原因是每間店舖的銷售額有所增加，以及零售業務持續優化。具體而言，電子商務銷售額錄得強勁增長，同期增長超過一倍。另一方面，按固定匯率基準計，來自第三方零售商及批發商的收益減少9.8%，是由於本公司的零售合作夥伴嘗試於不斷延長停止營業後減少存貨。
- 儘管產品組合的影響負面，毛利率於截至二零二一年三月三十一日止年度穩定維持於50.3%，而截至二零二零年三月三十一日止年度則為50.9%。
- 全年除稅前溢利為2,420.3百萬日圓（相當於22.2百萬美元），較截至二零二零年三月三十一日止年度虧損357.7百萬日圓有所增長。
- 截至二零二一年三月三十一日止年度的經營現金流量維持正數，為3,982.8百萬日圓（相當於36.5百萬美元）。

建議末期股息

截至二零二一年三月三十一日止年度的建議末期股息為每股1.7日圓，合共約1,029.6百萬日圓，佔本集團於二零二一年三月三十一日的可分派溢利約8.2%。連同於二零二零年十二月二十八日派付的中期股息每股1.5日圓，截至二零二一年三月三十一日止年度的總股息將為每股3.2日圓，派付的總股息將為1,938.1百萬日圓，佔本集團於二零二一年三月三十一日的可分派溢利約14.5%。

本間高爾夫有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零二一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，年度業績亦已經由本公司審核委員會（「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擁有自主設計、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。

本公司將於二零二二年慶祝HONMA的六十四週年慶典。於二零二一年一月，HONMA宣佈全新的HONMA團隊由六名新加入的女子高爾夫球手組成，提升亞洲賽事曝光率，該等女子高爾夫球手被視為高爾夫行業的新晉明日之星。這一消息於緊接亞洲市場新一季展開前宣佈，吸引超高端和超性能細分市場年青高爾夫球手的注目。

主要經營業績概覽

隨著全球增加的購買興趣及參與度，高爾夫行業已持續提升。因此，HONMA管理層決定更加專注發展超高端和超性能消費者細分市場，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正推出兩款針對超高端和超性能細分市場的最新產品。截至二零二一年三月三十一日止年度，本集團大多數自營店均停止營業。按固定匯率基準計，本集團的收益較截至二零二零年三月三十一日止年度減少4.9%。

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，收益分別按年增長98.2%及14.2%，主要原因是中國及韓國從新冠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、北美及歐洲分別下降39.7%、25.8%及25.0%，主要是由於COVID-19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81.1%。

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，當中若干市場更出現前所未有的增長，而打球回合總數有所增加。

主要工作成果摘錄

截至二零二一年三月三十一日止年度，本公司堅定不移地遵循增長戰略，取得以下主要工作成果(其中包括)，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超高端和超性能細分市場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。

- **專注於最能代表日本傳統工藝和創新技術的球桿產品，以吸引超高端和超性能細分市場的球手**。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。HONMA應用多項創新的專利技術設計及開發TOUR WORLD球桿產品家族的第二個技術提升系列－全新的GS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。GS於二零二一年一月面世。於二零一九年十二月，HONMA針對超高端消費者推出BERES 07。受新產品帶動，中國、韓國及世界其他地區的高爾夫球桿銷售額合共增長30.1%，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，從而為超高端和超性能細分市場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。截至二零二一年三月三十一日止年度，高爾夫球桿帶來本公司74.0%的總銷售額。過往，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。即使新冠疫情對本公司的零售活動造成持續負面影響，高爾夫球帶來的收益按固定匯率基準計較截至二零二零年三月三十一日止年度上漲20.2%。

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。截至二零二一年三月三十一日止年度，大部分銷售來自銷售二零二零年秋／冬季及二零二一年春／夏季服裝系列。即使本公司的零售活動因COVID-19疫情而持續受到負面影響，期內服裝銷售額按固定匯率基準計上漲35.3%。

- **HONMA北美及歐洲繼續增長策略的去風險化。**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。截至二零二一年三月三十一日止年度，回應北美持續業務中斷，本公司減慢步伐，提升店舖形象，並維持流動貨車的覆蓋範圍，將HONMA的完整試打體驗帶到高爾夫球手的主場。於二零二一年三月三十一日，本公司於北美有83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。於二零二一年三月三十一日，本公司保持12架流動貨車，覆蓋所有主要高爾夫州份及地區。

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。截至二零二一年三月三十一日止年度，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，此趨勢仍持續至二零二一年三月。強勁表現充分反映出HONMA於拓展北美市場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，於截至二零二一年三月三十一日止年度開設51個新銷售點（「銷售點」）而沒有關閉銷售點，令銷售點總數增至二零二一年三月三十一日的591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。截至二零二一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、中國及台灣分別開設五間、十間及三間新店舖。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。
- **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。截至二零二一年三月三十一日止年度，HONMA在各主要市場合共舉辦逾3,000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。**於二零二一年三月三十一日，TEAM HONMA旗下包括17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，讓超高端和超性能細分市場的消費者揮桿自如，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：

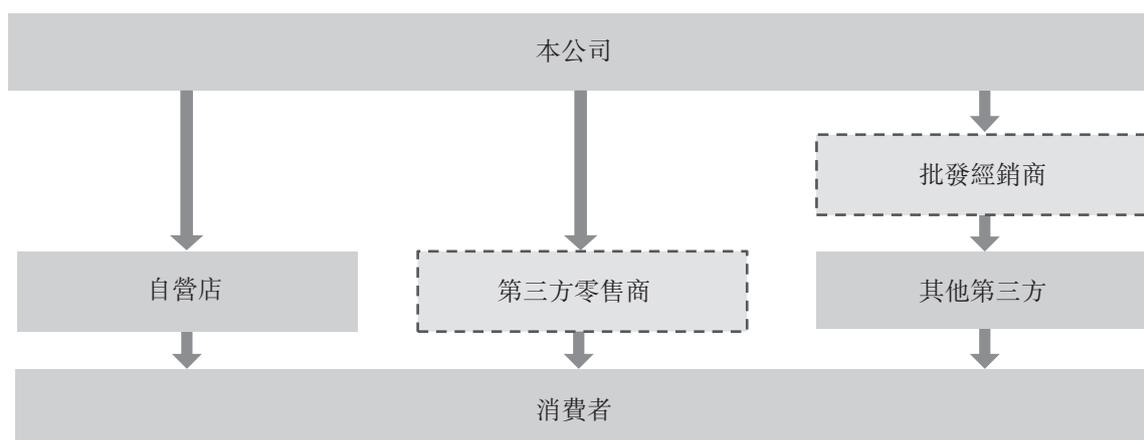
1 高價格 低熱忱度	設計及價格	2 高價格 中熱忱度	主要為設計	3 高價格 高熱忱度	設計及性能
4 中價格 低熱忱度	性能及價格	5 中價格 中熱忱度	性能及設計	6 中價格 高熱忱度	主要為性能
7 低價格 低熱忱度	主要為價格	8 低價格 中熱忱度	價格及設計	9 低價格 高熱忱度	價格及性能

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，未來更加注重超高端和超性能消費者細分市場，以充分把握其在超性能分部或第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，以加強其在超高端細分市場的市場地位。

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。

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。於二零二一年三月三十一日，本集團共有80間HONMA品牌自營店，其中78間位於亞洲，其餘則位於美國。截至二零二一年三月三十一日止年度，本集團在日本新開設五間自營店並關閉三間店舖，在中國新開設十間自營店並關閉十二間店舖，在美國關閉一間店舖，以及在台灣新開設三間自營店並關閉一間店舖。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。下表載列於截至二零二一年三月三十一日止年度開設及關閉的自營店數目：

	截至二零二一年三月三十一日止年度			
	期初	開設	關閉	期末
日本	29	5	3	31
中國(包括香港及澳門)	37	10	12	35
美國	3	—	1	2
亞洲其他地區	10	3	1	12
總計	79	18	17	80

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。於二零二一年三月三十一日，本集團擁有五間試打中心，包括日本兩間、中國兩間及韓國一間。

於二零二一年三月三十一日，本集團有約3,935個銷售點，同比增加16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。於二零二一年三月三十一日，本集團的產品在1,544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221名工匠，其中21名為平均累積約35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

於二零二一年三月三十一日，本集團在全球有765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。截至二零二一年三月三十一日止年度，僱員福利開支為4,646.3百萬日圓。

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。為全面抓緊超高端和超性能消費者細分市場帶來的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最新推出的TOUR WORLD球桿產品家族的第二個技術提升系列—GS系列吸引眾多消費者及媒體的關注。

展望

業務展望

本財政年度的營商環境持續充滿挑戰，伴隨著未來的眾多不確定因素。自二零二零年五月起，高爾夫行業逐漸復甦。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。

展望來年，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在超高端和超性能細分市場中特有的機遇，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。

- **鞏固超高端細分市場領導地位，同時紮實打入快速增長的超性能細分市場，進一步提升本集團在本土市場的市場份額。**提升HONMA在本土市場（即日本、韓國及中國）的市場份額將繼續是本集團未來發展策略的重要部分。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，尤其是超性能細分市場。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。於截至二零二一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，現時已擁有83間具備優越店舖形象的零售銷售點，以及12架可在北美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超性能產品，北美市場正持續回升。於二零二一年一月全新推出的TOUR WORLD球桿產品家族的第二個技術提升系列－GS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，預期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。本集團截至二零二零年及二零二一年三月三十一日止年度的研發開支分別為343.9百萬日圓及259.4百萬日圓。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。

行業展望

正如本集團於截至二零二一年三月三十一日止年度所見，高爾夫行業於截至二零二二年三月三十一日止年度將繼續面臨多重考驗。這些考驗包括本公司主要市場的國內生產總值增長預期放緩、供應鏈在通脹壓力下面對的挑戰，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，本集團的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。截至二零二一年三月三十一日止年度，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，連同中國及日本的的供應基地受到影響。

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，高爾夫參與度提升一直在穩定提升，在若干市場更出現前所未有的增長，且在本集團的大多數主要市場中，比賽的次數都增加了。得益於從新冠疫情中迅速恢復及於疫情爆發前推出的產品，截至二零二一年三月三十一日止年度，本集團在中國及韓國的銷售強勁增長。本公司預期高爾夫行業將逐步回覆到新常態。

本集團亦認為截至二零二二年三月三十一日止年度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。

財務回顧

下表為本集團於所示年度的綜合損益表（每行項目以絕對金額及佔本集團總收益的百分比計）概要，連同截至二零二零年三月三十一日止年度至截至二零二一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
	二零二一年		二零二零年		
	日圓	%	日圓	%	
(以千計，百分比及每股數據除外)					
綜合損益表					
收益	22,735,119	100.0	23,787,214	100.0	(4.4)
銷售成本.....	(11,289,914)	(49.7)	(11,669,597)	(49.1)	(3.3)
毛利	11,445,205	50.3	12,117,617	50.9	(5.5)
其他收入及收益.....	1,538,719	6.8	67,908	0.3	2,165.9
銷售及經銷開支.....	(8,930,887)	(39.3)	(9,546,408)	(40.1)	(6.4)
行政開支.....	(1,217,804)	(5.4)	(2,186,825)	(9.2)	(44.3)
其他開支淨額.....	(351,232)	(1.5)	(831,289)	(3.5)	(57.7)
融資成本.....	(76,225)	(0.3)	(69,191)	(0.3)	10.2
融資收入.....	12,531	0.1	90,509	0.4	(86.2)
除稅前溢利／(虧損).....	2,420,307	10.6	(357,679)	(1.5)	776.7
所得稅開支.....	(561,201)	(2.5)	(374,734)	(1.6)	49.8
溢利／(虧損)淨額.....	<u>1,859,106</u>	<u>8.2</u>	<u>(732,413)</u>	<u>(3.1)</u>	353.8
母公司普通權益持有人應佔					
每股盈利／(虧損)：					
基本及攤薄					
— 就年內溢利／(虧損)而言					
(日圓).....	3.07		(1.20)		不適用
非國際財務報告準則的					
財務計量					
經調整SG&A ⁽¹⁾	(10,148,691)	(44.6)	(11,733,948)	(49.3)	(13.5)
經營溢利 ⁽²⁾	1,232,820	5.4	405,095	1.7	204.3
經營溢利淨額 ⁽³⁾	759,751	3.3	33,490	0.1	2,168.6

附註：

- (1) 透過從(i)銷售及經銷開支及(ii)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(i)銷售及經銷開支及(ii)行政開支之和的對賬，見「管理層討論及分析－財務回顧－非國際財務報告準則的財務計量－經調整SG&A」。
- (2) 透過從除稅前溢利／(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，得出經營溢利。有關經營溢利與除稅前溢利／(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－經營溢利」。
- (3) 透過從溢利／(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)加上與上文(i)及(ii)相關的稅務影響，得出經營溢利淨額。有關經營溢利淨額與溢利／(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－經營溢利淨額」。

收益

本集團的總收益由截至二零二零年三月三十一日止年度的23,787.2百萬日圓減少4.4%至截至二零二一年三月三十一日止年度的22,735.1百萬日圓。

固定匯率收益

按固定匯率基準計，截至二零二零年三月三十一日止年度至截至二零二一年三月三十一日止年度，本集團總收益減少4.9%。為計算固定匯率收益增長，本集團已使用截至二零二零年三月三十一日止年度的平均匯率換算截至二零二一年三月三十一日止年度錄得的銷售額，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。

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：

	截至三月三十一日止年度				同比變動	
	二零二一年		二零二零年		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.....	16,818,174	74.0	18,838,711	79.2	(10.7)	(11.2)
高爾夫球.....	2,659,248	11.7	2,205,839	9.3	20.6	20.2
服裝.....	1,727,014	7.6	1,263,481	5.3	36.7	35.3
配件及其他相關產品 ⁽²⁾	1,530,683	6.7	1,479,183	6.2	3.5	3.0
總計.....	22,735,119	100.0	23,787,214	100.0	(4.4)	(4.9)

附註：

(1) 詳情見「一 固定匯率收益」。

(2) 包括高爾夫球包、高爾夫球桿頭套、鞋履、手套、帽子及其他高爾夫相關配件。

高爾夫球桿為本集團的主營業務。高爾夫球桿的收益由截至二零二零年三月三十一日止年度的18,838.7百萬日圓減少10.7%至截至二零二一年三月三十一日止年度的16,818.2百萬日圓。按固定匯率基準計，高爾夫球桿的收益於同期減少11.2%。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、北美及歐洲等市場的零售業務的負面影響。

高爾夫球的收益由截至二零二零年三月三十一日止年度的2,205.8百萬日圓增加20.6%至截至二零二一年三月三十一日止年度的2,659.2百萬日圓。按固定匯率基準計，高爾夫球的收益於同期增加20.2%。服裝的收益由截至二零二零年三月三十一日止年度的1,263.5百萬日圓增加36.7%至截至二零二一年三月三十一日止年度的1,727.0百萬日圓。按固定匯率基準計，服裝的收益於同期增加35.3%。配件及其他相關產品的收益由截至二零二零年三月三十一日止年度的1,479.2百萬日圓增加3.5%至截至二零二一年三月三十一日止年度的1,530.7百萬日圓。按固定匯率基準計，配件及其他相關產品的收益於同期增加3.0%。有關增長主要由於持續滲透HONMA本土市場（即日本、韓國及中國），以及自二零一九年起非球桿業務分部產品開發所致。

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	
	二零二一年		二零二零年		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	6,544,915	28.8	10,861,823	45.7	(39.7)	(39.7)
韓國	6,383,392	28.1	5,588,999	23.5	14.2	14.2
中國(包括香港及澳門)....	5,512,022	24.2	2,750,992	11.6	100.4	98.2
北美	918,542	4.0	1,238,979	5.2	(25.9)	(25.8)
歐洲	947,473	4.2	1,231,107	5.2	(23.0)	(25.0)
世界其他地區.....	2,428,775	10.7	2,115,314	8.8	14.8	13.4
總計	22,735,119	100.0	23,787,214	100.0	(4.4)	(4.9)

附註：

(1) 詳情見「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。截至二零二一年三月三十一日止年度，本土市場(即日本、韓國及中國(包括香港及澳門))的收益佔本集團總收益81.1%。

韓國的收益連續第八年錄得雙位數增長，由截至二零二零年三月三十一日止年度的5,589.0百萬日圓增加14.2%至截至二零二一年三月三十一日止年度的6,383.4百萬日圓。截至二零二一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品牌及產品知名度以及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)的收益由截至二零二零年三月三十一日止年度的2,751.0百萬日圓大幅增加100.4%至截至二零二一年三月三十一日止年度的5,512.0百萬日圓。按固定匯率基準計，中國(包括香港及澳門)的收益於同期增加98.2%。上述韓國及中國收益增加主要是由於從新冠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。

日本的收益由截至二零二零年三月三十一日止年度的10,861.8百萬日圓減少39.7%至截至二零二一年三月三十一日止年度的6,544.9百萬日圓。北美的收益由截至二零二零年三月三十一日止年度的1,239.0百萬日圓減少25.9%至截至二零二一年三月三十一日止年度的918.5百萬日圓。按固定匯率基準計，北美的收益於同期減少25.8%。歐洲的收益由截至二零二零年三月三十一日止年度的1,231.1百萬日圓減少23.0%至截至二零二一年三月三十一日止年度的947.5百萬日圓。按固定匯率基準計，歐洲的收益於同期減少25.0%。下降的主要原因是COVID-19疫情的持續影響，甚至在某些地區持續惡化。

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	
	二零二一年		二零二零年		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	5,972,588	26.3	5,282,206	22.2	13.1	12.2
第三方零售商及批發商	16,762,531	73.7	18,505,008	77.8	(9.4)	(9.8)
總計	22,735,119	100.0	23,787,214	100.0	(4.4)	(4.9)

附註：

(1) 詳情見「一 固定匯率收益」。

自營店的收益由截至二零二零年三月三十一日止年度的5,282.2百萬日圓增加13.1%至截至二零二一年三月三十一日止年度的5,972.6百萬日圓。按固定匯率基準計，自營店的收益於同期增加12.2%。即使截至二零二一年三月三十一日止年度大部分時間本公司在日本、中國及世界其他地區的零售業務經歷嚴重中斷，自營店的銷售額仍然保持強勁，主要是由於每店的銷售額增加及零售業務經營持續優化。具體而言，電子商務銷售額錄得強勁增長，同期增長超過一倍。

第三方零售商及批發商的收益由截至二零二零年三月三十一日止年度的18,505.0百萬日圓減少9.4%至截至二零二一年三月三十一日止年度的16,762.5百萬日圓。按固定匯率基準計，第三方零售商及批發商的收益於同期減少9.8%。減少乃由於本公司的零售合作夥伴嘗試於不斷延長停止營業後減少存貨。

銷售成本

銷售成本由截至二零二零年三月三十一日止年度的11,669.6百萬日圓減少3.3%至截至二零二一年三月三十一日止年度的11,289.9百萬日圓。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			
	二零二一年		二零二零年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
原材料	6,043,896	53.5	6,988,343	59.9
員工福利.....	1,139,338	10.1	1,191,707	10.2
製造費用 ⁽¹⁾	620,559	5.5	399,080	3.4
向供應商採購的製成品	3,486,121	30.9	3,090,467	26.5
總計	11,289,914	100.0	11,669,597	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

毛利由截至二零二零年三月三十一日止年度的12,117.6百萬日圓減少5.5%至截至二零二一年三月三十一日止年度的11,445.2百萬日圓。毛利率由截至二零二零年三月三十一日止年度的50.9%減少至截至二零二一年三月三十一日止年度的50.3%。

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			
	二零二一年		二零二零年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
高爾夫球桿.....	8,616,029	51.2	9,959,117	52.9
高爾夫球.....	1,195,413	45.0	865,206	39.2
服裝.....	1,023,706	59.3	790,114	62.5
配件及其他相關產品 ⁽¹⁾	610,057	39.9	503,180	34.0
總計	<u>11,445,205</u>	50.3	<u>12,117,617</u>	50.9

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二零二零年三月三十一日止年度的9,959.1百萬日圓減少13.5%至截至二零二一年三月三十一日止年度的8,616.0百萬日圓。高爾夫球桿的毛利率由截至二零二零年三月三十一日止年度的52.9%減少至截至二零二一年三月三十一日止年度的51.2%，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，其中對BERES家族球桿銷售額的影響最為嚴重。

高爾夫球的毛利由截至二零二零年三月三十一日止年度的865.2百萬日圓增加38.2%至截至二零二一年三月三十一日止年度的1,195.4百萬日圓。高爾夫球的毛利率由截至二零二零年三月三十一日止年度的39.2%增加至截至二零二一年三月三十一日止年度的45.0%，主要由於定價協調及優化產品組合。

服裝的毛利由截至二零二零年三月三十一日止年度的790.1百萬日圓增加29.6%至截至二零二一年三月三十一日止年度的1,023.7百萬日圓，主要由於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。服裝的毛利率由截至二零二零年三月三十一日止年度的62.5%減少至截至二零二一年三月三十一日止年度的59.3%，主要由於在日本進行一次性清貨大減價。

配件及其他相關產品的毛利由截至二零二零年三月三十一日止年度的503.2百萬日圓增加21.2%至截至二零二一年三月三十一日止年度的610.1百萬日圓。配件及其他相關產品的的毛利率由截至二零二零年三月三十一日止年度的34.0%增加至截至二零二一年三月三十一日止年度的39.9%，主要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二零二零年三月三十一日止年度的67.9百萬日圓大幅增加至截至二零二一年三月三十一日止年度的1,538.7百萬日圓，主要由於匯兌虧收益1,118.9百萬日圓。

銷售及經銷開支

銷售及經銷開支由截至二零二零年三月三十一日止年度的9,546.4百萬日圓減少6.4%至截至二零二一年三月三十一日止年度的8,930.9百萬日圓。該減少主要是由於本公司為減少COVID-19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。因此，銷售及經銷開支佔收益的百分比由截至二零二零年三月三十一日止年度的40.1%減少至截至二零二一年三月三十一日止年度的39.3%。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			
	二零二一年		二零二零年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
僱員福利.....	3,128,828	35.0	3,363,984	35.2
廣告及推廣開支.....	2,218,561	24.8	2,888,334	30.3
使用權資產折舊.....	987,987	11.1	832,259	8.7
租金費用.....	357,667	4.0	419,959	4.4
其他 ⁽¹⁾	2,237,844	25.1	2,041,872	21.4
總計	8,930,887	100.0	9,546,408	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

行政開支由截至二零二零年三月三十一日止年度的2,186.8百萬日圓減少44.3%至截至二零二一年三月三十一日止年度的1,217.8百萬日圓，主要由於截至二零二零年三月三十一日止年度的一次性壞賬撥備675.6百萬日圓所致。

其他開支淨額

其他開支由截至二零二零年三月三十一日止年度的831.3百萬日圓減少57.7%至截至二零二一年三月三十一日止年度的351.2百萬日圓，主要由於外匯虧損減少。

融資成本

融資成本由截至二零二零年三月三十一日止年度的69.2百萬日圓增加10.2%至截至二零二一年三月三十一日止年度的76.2百萬日圓，主要由於平均銀行借款增加。

融資收入

融資收入由截至二零二零年三月三十一日止年度的90.5百萬日圓減少86.2%至截至二零二一年三月三十一日止年度的12.5百萬日圓。減少主要由於存款利率下降。

除稅前溢利

由於前文所述，截至二零二一年三月三十一日止年度的除稅前溢利為2,420.3百萬日圓。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零二零年三月三十一日止年度的374.7百萬日圓增加49.8%至截至二零二一年三月三十一日止年度的561.2百萬日圓。本集團的實際稅率由截至二零二零年三月三十一日止年度負104.8%上升至截至二零二一年三月三十一日止年度的23.2%。

溢利淨額

由於前文所述，截至二零二一年三月三十一日止年度的溢利淨額為1,859.1百萬日圓。截至二零二一年三月三十一日止年度的淨利率為8.2%。

非國際財務報告準則的財務計量

除綜合財務報表內的國際財務報告準則計量外，本集團亦使用經調整SG&A、經營溢利及經營溢利淨額的非國際財務報告準則的財務計量評估其經營表現。本集團相信，非國際財務報告準則計量為投資者提供有用資料，有助彼等按與集團管理層相同的方式了解和評估集團的綜合經營業績，以及比較會計期間的同比財務業績。

使用經調整SG&A、經營溢利及經營溢利淨額作為分析工具存在重大限制，因為經調整SG&A並不包括已影響銷售及經銷開支及行政開支（最接近的國際財務報告準則開支計量）的所有項目，經營溢利並不包括所有會影響除稅前溢利／（虧損）（最接近的國際財務報告準則表現計量）的項目，而經營溢利淨額並不包括所有會影響溢利／（虧損）淨額（最接近的國際財務報告準則表現計量）的項目。

經調整SG&A

本集團透過從(i)銷售及經銷開支及(ii)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。下表為於所示年度經調整SG&A與(i)銷售及經銷開支及(ii)行政開支總和的對賬：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
	(千日圓)	
銷售及經銷開支.....	8,930,887	9,546,408
行政開支.....	1,217,804	2,186,825
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>10,148,691</u>	<u>11,733,948</u>

經營溢利

本集團透過從除稅前溢利／(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／(虧損)的對賬：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
	(千日圓)	
除稅前溢利／(虧損)	2,420,307	(357,679)
就以下項目作出調整：		
其他收入及收益	(1,538,719)	(67,908)
其他開支	351,232	831,289
受限制股份單位開支	-	(607)
經營溢利	<u>1,232,820</u>	<u>405,095</u>

經營溢利淨額

本集團透過從溢利／(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溢利／(虧損)淨額的對賬：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
	(千日圓)	
溢利／(虧損)淨額	1,859,106	(732,413)
就以下項目作出調整：		
其他收入及收益	(1,538,719)	(67,908)
其他開支	351,232	831,289
受限制股份單位開支	-	(607)
稅務影響	88,132	3,129
經營溢利淨額	<u>759,751</u>	<u>33,490</u>

營運資金管理

截至三月三十一日止年度

二零二一年 二零二零年

存貨周轉天數 ⁽¹⁾	314	268
貿易應收款項及應收票據周轉天數 ⁽²⁾	112	139
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁽³⁾	69	63

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按年內存貨的年初結餘及年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內貿易應收款項及應收票據的年初結餘及年末結餘的平均值除以相關年度的收益再乘以365天計算。
- (3) 貿易應付款項及應付票據周轉天數乃按年內貿易應付款項及應付票據的年初結餘及年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。

與截至二零二零年三月三十一日止年度相比，截至二零二一年三月三十一日止年度的存貨周轉天數的增加46天，乃主要由於COVID-19的負面影響導致本公司部分第三方零售商及批發商減少採購。同期，截至二零二一年三月三十一日止年度的貿易應付款項及應付票據周轉天數減少27天，乃主要由於在COVID-19疫情期間加大收款力度。截至二零二一年三月三十一日止年度的貿易應付款項及應付票據周轉天數增加六天，乃主要由於與本公司主要供應商的付款期限有所改善。

存貨

下表載列於所示日期本集團的存貨結餘：

	於二零二一年 三月三十一日	於二零二零年 三月三十一日
	(千日圓)	
原材料	2,375,810	2,200,698
在製品	1,421,394	1,105,279
製成品	7,060,058	7,106,722
減：撥備	(1,033,923)	(822,734)
總計	<u>9,823,339</u>	<u>9,589,965</u>

下表載列於所示日期本集團存貨的賬齡分析：

	於二零二一年 三月三十一日	於二零二零年 三月三十一日
	(千日圓)	
1年內	4,474,564	5,984,035
1年至2年	3,400,240	1,793,830
2年至3年	901,664	1,072,500
3年至4年	678,960	435,545
4年以上	367,911	304,055
總計	<u>9,823,339</u>	<u>9,589,965</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12個月。

流動資金及資本資源

截至二零二一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。

於二零二一年三月三十一日，本集團有現金及現金等價物10,771.9百萬日圓，主要以美元、日圓及人民幣持有。本集團的現金及現金等價物主要包括手頭現金及活期存款。

本集團的絕大部分經營位於日本，而本集團收益及開支的絕大部分以日圓計值及結算。因此，本集團的貨幣風險有限，且於二零二一年三月三十一日，本集團並無使用任何衍生合約對沖有關風險。

債項

於二零二一年三月三十一日，本集團的計息銀行借款為8,025.6百萬日圓，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且大部分借款須於一年內償還。於二零二一年三月三十一日，本集團計息銀行借款餘額的實際利率介乎0.33%至0.54%。

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。於二零二一年三月三十一日，本集團債務權益比率為49.4% (於二零二零年三月三十一日，本集團債務權益比率為50.1%)。

資本開支

本集團於截至二零二一年三月三十一日止年度的資本開支為601.6百萬日圓，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。於截至二零二一年三月三十一日止年度，本集團主要以經營所得現金撥付資本開支。

或有負債

於二零二一年三月三十一日，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，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

於二零二一年三月三十一日，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

於截至二零二一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16,798.0百萬日圓，該等款項擬按照本公司日期為二零一六年十月五日的發售價及分配結果公告內「全球發售所得款項淨額」一節所載所得款項的擬定用途應用。

下表載列全球發售所得款項用途狀況⁽¹⁾：

所得款項擬定用途	佔所得款項 擬定用途 百分比 (%)	全球發售 所得款項 擬定用途 (百萬日圓)	於二零二一年 三月三十一日 已動用金額 百分比 (%)	於二零二一年 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 ⁽⁴⁾	不適用 ⁽⁴⁾
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) 於本公告日，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。
- (4) 於本公告日，本集團已悉數償還擬通過全球發售所得款項償還的計息銀行借款。全球發售所得款項的擬定用途與實際還款之間的差額乃由於外匯匯率變動。對於尚餘未使用所得款項淨額，本集團計劃用作一般公司用途。於本公告日，本集團尚未動用餘下0.2%的未使用結餘，並將根據其業務需要評估適當的使用。

於二零二一年三月三十一日，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

末期股息

董事會建議派發截至二零二一年三月三十一日止年度的末期股息每股1.7日圓，總計約1,029.6百萬日圓（「二零二零／二零二一年末期股息」），佔本集團於二零二一年三月三十一日的可分派溢利約8.2%。二零二零／二零二一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。

匯率換算

除另有指明外，美元計值金額已按1.00美元兌109.22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

本集團截至二零二一年三月三十一日止年度的綜合年度業績如下：

綜合損益表

截至二零二一年三月三十一日止年度

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零二一年 千日圓	二零二零年 千日圓
收益	4	22,735,119	23,787,214
銷售成本	8	(11,289,914)	(11,669,597)
毛利		11,445,205	12,117,617
其他收入及收益	4	1,538,719	67,908
銷售及經銷開支		(8,930,887)	(9,546,408)
行政開支		(1,217,804)	(2,186,825)
其他開支淨額	5	(351,232)	(831,289)
融資成本	6	(76,225)	(69,191)
融資收入	7	12,531	90,509
除稅前溢利／(虧損)	8	2,420,307	(357,679)
所得稅開支	9	(561,201)	(374,734)
年內溢利／(虧損)		<u>1,859,106</u>	<u>(732,413)</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		1,859,041	(732,363)
非控股權益		65	(50)
		<u>1,859,106</u>	<u>(732,413)</u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利／(虧損) (以每股日圓表示)			
基本及攤薄			
一年內溢利／(虧損)	11	<u>3.07</u>	<u>(1.20)</u>

綜合全面收益表

截至二零二一年三月三十一日止年度

	截至三月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
	千日圓	千日圓
年內溢利／(虧損)	1,859,106	(732,413)
其他全面收入		
待於其後期間重新分類至損益的其他全面 (虧損)／收入：		
海外業務換算產生的匯兌差額	(80,225)	53,961
待於其後期間重新分類至損益的其他全面 (虧損)／收入淨額	(80,225)	53,961
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	118,351	123,162
所得稅影響	(29,623)	(38,326)
	88,728	84,836
指定按公平值計入其他全面收入的股本投資：		
公平值變動	1,684	(2,143)
所得稅影響	(495)	630
	1,189	(1,513)
不會於其後期間重新分類至損益的其他 全面收入淨額	89,917	83,323
年內其他全面收入，扣除稅項	9,692	137,284
年內全面收入／(虧損)總額	1,868,798	(595,129)
以下人士應佔：		
母公司擁有人	1,868,733	(595,079)
非控股權益	65	(50)
	1,868,798	(595,129)

綜合財務狀況表

於二零二一年三月三十一日

	附註	於三月三十一日	
		二零二一年	二零二零年
		千日圓	千日圓
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	2,348,288	2,634,443
使用權資產	13	2,374,208	1,897,674
永久持有土地	14	1,940,789	1,940,789
無形資產		207,812	293,850
應收融資租賃	15	67,187	86,953
其他非流動資產		842,462	828,698
遞延稅項資產		1,081,362	1,502,459
非流動資產總值		8,862,108	9,184,866
流動資產			
存貨	16	9,823,339	9,589,965
貿易應收款項及應收票據	17	5,558,253	8,391,262
預付款項、按金及其他應收款項		1,420,860	1,238,129
應收融資租賃	15	21,573	20,302
已質押存款		35,467	–
現金及現金等價物	18	10,771,897	10,472,793
流動資產總值		27,631,389	29,712,451
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	19	1,799,142	2,497,969
其他應付款項及應計費用		1,650,510	2,122,465
計息銀行借款	20	8,000,000	8,600,000
租賃負債	21	982,405	837,912
應付所得稅		384,398	1,201,467
流動負債總額		12,816,455	15,259,813
流動資產淨值		14,814,934	14,452,638
總資產減流動負債		23,677,042	23,637,504

	附註	於三月三十一日	
		二零二一年	二零二零年
		千日圓	千日圓
非流動負債			
計息銀行借款	20	25,570	–
租賃負債	21	1,518,006	1,205,404
僱員界定福利負債淨額	22	630,613	904,809
遞延稅項負債		85,980	196,902
其他非流動負債		95,737	66,592
		<u>2,355,906</u>	<u>2,373,707</u>
非流動負債總額		2,355,906	2,373,707
資產淨值		21,321,136	21,263,797
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	23	153	153
儲備		21,366,617	21,309,343
		<u>21,366,770</u>	<u>21,309,496</u>
非控股權益		(45,634)	(45,699)
		<u>21,321,136</u>	<u>21,263,797</u>
總權益		21,321,136	21,263,797

綜合現金流量表

截至二零二一年三月三十一日止年度

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零二一年	二零二零年
		千日圓	千日圓
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利／(虧損)		2,420,307	(357,679)
就以下各項作出調整：			
物業、廠房及設備減值撥備	12	96,433	12,798
存貨撇減至可變現淨值	8	211,189	243,479
貿易應收款項減值	17	2,320	675,595
出售物業、廠房及設備以及無形資產的虧損淨額	5	41,948	18,028
出售使用權資產的虧損淨額	5	11,674	8,792
出租人的COVID-19相關租金優惠	21	(99,925)	–
物業、廠房及設備折舊	12	673,498	540,203
使用權資產折舊	13	1,087,911	832,259
無形資產攤銷	8	121,113	116,974
界定福利計劃開支	22	73,326	80,369
以權益結算以股份為基礎的付款開支	24	–	(607)
匯兌(收益)／虧損		(422,357)	347,775
融資成本	6	76,225	69,191
融資收入	7	(12,531)	(90,509)
		4,281,131	2,496,668
存貨增加		(444,563)	(2,255,443)
貿易應收款項及應收票據減少		2,830,689	720,812
預付款項、按金及其他應收款項(增加)／減少		(614,302)	84,816
已質押存款增加		(35,467)	–
其他非流動資產增加		(12,080)	(76,396)
貿易應付款項及應付票據(減少)／增加		(698,827)	974,883
其他應付款項及應計費用(減少)／增加		(415,781)	36,424
應付關聯方款項減少		–	(7,144)
其他非流動負債增加／(減少)		29,145	(1,872)
界定福利責任付款		(226,514)	(110,028)
計劃資產供款		(2,657)	(2,515)
經營活動所得現金		4,690,774	1,860,205
已收利息		12,531	90,509
已付利息		(76,225)	(69,191)
已退稅／(已付)日本所得稅		709,246	(1,214,493)
已付境外所得稅		(1,353,480)	(108,378)
經營活動所得現金流量淨額		3,982,846	558,652

	截至三月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
附註	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	(601,577)	(1,194,404)
出售物業、廠房及設備項目以及無形資產所得款項	9,118	6,014
應收融資租賃減少	20,970	10,844
投資活動所用現金流量淨額	(571,489)	(1,177,546)
融資活動所得現金流量		
購回股份	–	(214,282)
銀行借款所得款項	77,305,570	78,600,000
償還銀行借款	(77,880,000)	(73,800,000)
租賃付款本金部分	(1,017,559)	(809,270)
已付股息	(1,811,459)	(7,100,717)
融資活動所用現金流量淨額	(3,403,448)	(3,324,269)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	7,909	(3,943,163)
年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	291,195	(258,167)
年末現金及現金等價物	10,771,897	10,472,793
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 10,771,897	10,472,793

財務報表附註

二零二一年三月三十一日

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。

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計量外，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」）截至二零二一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。

損益及其他全面收入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；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二零一八年財務報告的概念框架及下列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)	業務的定義
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)	重大的定義

二零一八年財務報告的概念框架及經修訂國際財務報告準則的性質及影響描述如下：

- (a) 二零一八年財務報告的概念框架(「概念框架」)載列有關財務報告及標準制定的整套概念，且提供指引以供財務報表編製者制定一致的會計政策，並提供協助予各方以理解及詮釋準則。概念框架包括有關計量及報告財務表現的新章節、有關取消確認資產及負債的新指引以及資產及負債的更新定義及確認標準，亦釐清監管、審慎及計量不確定性於財務報告的作用。概念框架並非為一項準則，且其中包含的概念並無凌駕任何準則的概念或規定。概念框架並無對本集團的財務狀況及表現產生任何重大影響。
- (b) 國際財務報告準則第3號(修訂本)對業務的定義作出釐清，並提供更多指引。該等修訂本釐清，就被視為業務的一系列綜合活動及資產而言，其須包括最少一項對共同創造產出能力有顯著貢獻的投入及實質過程。業務可以不包括創造產出所需的所有投入及流程而存在。該等修訂本取消對市場參與者是否有能力收購業務並繼續創造產出的評估，繼而側重於所收購投入及所收購實質過程是否共同對創造產出能力有顯著貢獻。該等修訂本還縮窄產出的定義，以專注在提供予客戶的貨品或服務、投資收入或源自日常活動的其他收入。此外，該等修訂本更提供指引，以評估所收購流程是否具重要性，並引入可選擇進行的公平值集中測試，以便簡化評估所收購一系列活動及資產是否不屬業務。本集團已前瞻性地將該等修訂本應用於二零二零年四月一日或其後發生的交易或其他事件。該等修訂本對本集團的財務狀況及表現並無任何影響。
- (c) 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)旨在解決以替代無風險利率(「無風險利率」)取代現有利率基準之前期間影響財務報告的事宜。該等修訂本提供可在引入替代無風險利率前的不確定期間內繼續進行對沖會計處理的暫時性補救措施。此外，該等修訂本規定公司須向投資者提供有關直接受該等不確定因素影響的對沖關係的額外資料。由於本集團並無任何利率對沖關係，因此該等修訂本並無對本集團的財務狀況及表現造成任何影響。

- (d) 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疫情的直接後果所產生的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新冠疫情的直接後果所產生的租金優惠，且僅當(i)租賃付款變動導致的租賃經修訂代價與緊接變動前的租賃代價大致相同或低於有關代價；(ii)租賃付款的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)租賃的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的年度期間追溯生效，並允許提早應用。

截至二零二一年三月三十一日止年度，出租人因疫情減少或寬減本集團店舖及辦公物業租賃的若干月租付款，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，並選擇於截至二零二一年三月三十一日止年度不就出租人因疫情而授出的所有租金優惠應用租賃修改會計處理。因此，租金優惠導致的租賃付款減少99,925,000日圓已作為終止確認租賃負債部分的可變租賃付款入賬，並計入截至二零二一年三月三十一日止年度的損益。

- (e) 國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂本)為重大提供新定義。根據新定義，倘可合理預期漏報、錯報或隱瞞資料會影響使用財務報表作一般目的的主要使用者基於相關財務報表作出的決定，則該資料屬重大。該等修訂本釐清，重大性取決於資料的性質或牽涉範圍或兩者兼有。該等修訂本並無對本集團的財務狀況及表現造成任何重大影響。

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)	概念框架之提述 ²
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號(修訂本)	基準利率改革 – 第二階段 ¹
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	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
國際財務報告準則第17號	保險合約 ³
國際財務報告準則第17號(修訂本)	保險合約 ^{3, 5}
國際會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為即期或非即期 ³
國際會計準則第16號(修訂本)	物業、廠房及設備：擬定用途前之所得款項 ²
國際會計準則第37號(修訂本)	虧損性合約 – 履行合約之成本 ²
國際財務報告準則二零一八年至二零二零年之年度改進	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第16號，及國際會計準則第41號(修訂本) ² 隨附的示例
國際會計準則第1號(修訂本)	會計政策之披露 ³
國際會計準則第8號(修訂本)	會計估計之定義 ³
國際會計準則第16號(修訂本)	二零二一年六月三十日的COVID-19相關租金優惠 ⁶
國際會計準則第12號(修訂本)	與單一交易產生的資產及負債相關的遞延稅項 ³

- 1 二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效
- 2 二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效
- 3 二零二三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
- 5 因應於二零二零年六月頒佈的國際財務報告準則第17號(修訂本)，國際財務報告準則第4號已作出修訂，以擴大暫時豁免，允許保險公司於二零二三年一月一日之前開始的年度期間應用國際會計準則第39號而非國際財務報告準則第9號
- 6 二零二一年四月一日或之後開始的年度期間生效

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	
	二零二一年	二零二零年
	千日圓	千日圓
日本	6,544,915	10,861,823
韓國	6,383,392	5,588,999
中國(包括香港及澳門)	5,512,022	2,750,992
北美	918,542	1,238,979
歐洲	947,473	1,231,107
世界其他地區	2,428,775	2,115,314
	22,735,119	23,787,214

上述收入資料乃根據客戶的位置呈列。

	截至三月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
	千日圓	千日圓
<u>產品或服務類型</u>		
銷售高爾夫相關產品	22,650,106	23,656,372
提供與高爾夫相關產品有關的服務	85,013	130,842
	<u>22,735,119</u>	<u>23,787,214</u>
<u>確認收益時間</u>		
貨品於某一時間點轉移	22,650,106	23,656,372
服務隨時間轉移	85,013	130,842
	<u>22,735,119</u>	<u>23,787,214</u>

截至二零二一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	
	二零二一年	二零二零年
	千日圓	千日圓
員工終止開支	178,647	197,516
出售物業、廠房及設備以及無形資產的虧損淨額	41,948	18,028
出售使用權資產的虧損淨額	11,674	8,792
匯兌虧損淨額	-	574,216
物業、廠房及設備減值撥備	96,433	12,798
其他	22,530	19,939
	<u>351,232</u>	<u>831,289</u>

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	
	二零二一年	二零二零年
	千日圓	千日圓
銀行借款利息	34,881	25,737
租賃負債利息	41,344	43,454
	<u>76,225</u>	<u>69,191</u>

7. 融資收入

	截至三月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
	千日圓	千日圓
利息收入	12,007	89,895
其他	524	614
	12,531	90,509

8. 除稅前溢利／(虧損)

本集團除稅前溢利／(虧損)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	
		二零二一年	二零二零年
		千日圓	千日圓
已售存貨成本		11,214,724	11,565,338
所提供服務成本		75,190	104,259
物業、廠房及設備折舊	12	673,498	540,203
使用權資產折舊	13	1,087,911	832,259
無形資產攤銷		121,113	116,974
研發成本		259,399	343,877
物業、廠房及設備減值撥備	12	96,433	12,798
貿易應收款項減值	17	2,320	675,595
未納入租賃負債計量的租賃付款額		129,471	308,334
核數師酬金		91,772	78,577
僱員福利開支：			
工資及薪金		3,675,086	3,958,104
退休金及社保成本		305,484	368,083
界定福利計劃開支	22	73,326	80,369
僱員福利		415,414	519,167
其他福利		177,002	311,643
以權益結算以股份為基礎的付款開支	24	-	(607)
		4,646,312	5,236,759
匯兌(收益)／虧損淨額	4/5	(1,118,897)	574,216
存貨撇減至可變現淨值		211,189	243,479
出售物業、廠房及設備項目以及 無形資產的虧損淨額	5	41,948	18,028
出售使用權資產的虧損淨額	5	11,674	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%（二零二零年：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%（二零二零年：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%（二零二零年：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20%及20%（二零二零年：20%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（二零二零年：21%）以及按約8.84%繳納州稅（二零二零年：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（二零二零年：8.5%）以及按2%至5%繳納州及市鎮稅（二零二零年：2%至5%）。

損益表中的稅項指：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
	千日圓	千日圓
即期所得稅－香港	537,260	964,123
即期所得稅－其他地區	-	174
遞延稅項	23,941	(589,563)
	561,201	374,734

適用於按日本法定稅率計算的除稅前溢利／(虧損)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			
	二零二一年		二零二零年	
	千日圓	%	千日圓	%
除稅前溢利／(虧損)	2,420,307		(357,679)	
按法定稅率計算的稅項 (截至二零二一年三月三十一日止年度為 30.62%，截至二零二零年三月三十一日 止年度為30.62%)	741,098	30.62	(109,521)	30.62
日本境外實體的不同稅率或稅基	(629,507)	(26.01)	(710,995)	198.78
不可扣除開支	23,259	0.96	103,423	(28.92)
毋須課稅收入	(30,761)	(1.27)	(17,338)	4.85
預扣稅對本集團中國及日本附屬公司可分派 溢利的影響	(46,870)	(1.94)	(90,088)	25.19
未確認稅項虧損及暫時差額的影響	503,982	20.82	1,199,253	(335.29)
按本集團實際稅率計算的稅項開支	561,201	23.18	374,734	(104.77)

10. 股息

	截至三月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
	千日圓	千日圓
中期股息－每股普通股1.50日圓(二零二零年：1.64日圓)	908,464	998,842
特別股息－每股普通股零(二零二零年：8.21日圓)	–	5,091,686
建議末期股息－每股普通股1.70日圓 (二零二零年：1.50日圓)	1,029,592	908,464
本公司宣派的股息	1,811,459	7,100,717

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盈利／(虧損)

每股基本及攤薄盈利／(虧損)乃根據母公司普通權益持有人應佔溢利／(虧損)及年內已發行普通股的加權平均數計算。

就攤薄而言，概無就截至二零二一年及二零二零年三月三十一日止年度所呈列的每股基本盈利／(虧損)作出調整，原因是本集團截至二零二一年及二零二零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盈利／(虧損)所使用的收入及股份數據：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
	千日圓	千日圓
<u>盈利／(虧損)</u>		
母公司普通權益持有人應佔溢利／(虧損)	<u>1,859,041</u>	<u>(732,363)</u>
	股份數目	
	二零二一年	二零二零年
	(千股)	(千股)
<u>股份</u>		
年內已發行普通股的加權平均數 (計算每股基本盈利／(虧損)時使用)	<u>605,643</u>	<u>608,727</u>

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
二零二一年三月三十一日							
成本：							
於二零二零年四月一日	6,594,479	2,189,951	2,060,746	45,989	1,559,603	83,767	12,534,535
添置	-	4,338	229,321	2,118	139,499	136,147	511,423
轉自在建工程	7,033	30,690	149,407	-	30,274	(217,404)	-
出售	-	(2,500)	(279,244)	-	(30,726)	-	(312,470)
匯兌調整	-	951	44,950	-	3,996	1,138	51,035
於二零二一年三月三十一日	<u>6,601,512</u>	<u>2,223,430</u>	<u>2,205,180</u>	<u>48,107</u>	<u>1,702,646</u>	<u>3,648</u>	<u>12,784,523</u>
累計折舊：							
於二零二零年四月一日	5,659,451	1,695,075	842,641	38,573	1,280,202	-	9,515,942
年內折舊撥備	101,853	97,251	333,735	4,490	136,169	-	673,498
出售	-	(2,500)	(166,063)	-	(20,237)	-	(188,800)
匯兌調整	-	539	24,595	-	2,482	-	27,616
於二零二一年三月三十一日	<u>5,761,304</u>	<u>1,790,365</u>	<u>1,034,908</u>	<u>43,063</u>	<u>1,398,616</u>	<u>-</u>	<u>10,028,256</u>
累計減值：							
於二零二零年四月一日	86,314	1,868	227,309	198	68,461	-	384,150
年內減值撥備	7,025	-	77,609	-	11,799	-	96,433
出售	-	-	(62,567)	-	(10,037)	-	(72,604)
於二零二一年三月三十一日	<u>93,339</u>	<u>1,868</u>	<u>242,351</u>	<u>198</u>	<u>70,223</u>	<u>-</u>	<u>407,979</u>
賬面淨值：							
於二零二一年三月三十一日	<u><u>746,869</u></u>	<u><u>431,197</u></u>	<u><u>927,921</u></u>	<u><u>4,846</u></u>	<u><u>233,807</u></u>	<u><u>3,648</u></u>	<u><u>2,348,288</u></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><u>848,714</u></u>	<u><u>493,008</u></u>	<u><u>990,796</u></u>	<u><u>7,218</u></u>	<u><u>210,940</u></u>	<u><u>83,767</u></u>	<u><u>2,634,443</u></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
於二零二零年四月一日的賬面金額	1,641,104	196,513	60,057	1,897,674
添置	1,108,534	379,349	27,842	1,515,725
年內折舊	(899,622)	(151,747)	(36,542)	(1,087,911)
出售	(9,551)	(13,887)	(756)	(24,194)
匯兌調整	69,591	1,689	1,634	72,914
於二零二一年三月三十一日的賬面金額	<u>1,910,056</u>	<u>411,917</u>	<u>52,235</u>	<u>2,374,208</u>
	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>1,641,104</u>	<u>196,513</u>	<u>60,057</u>	<u>1,897,674</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	
	二零二一年 千日圓	二零二零年 千日圓
成本：		
於三月三十一日	<u>1,940,789</u>	<u>1,940,789</u>
減值：		
於三月三十一日	-	-
賬面淨值：		
於三月三十一日	<u>1,940,789</u>	<u>1,940,789</u>

永久業權土地由位於日本的日本本間擁有。

16. 存貨

	於三月三十一日	
	二零二一年	二零二零年
	千日圓	千日圓
原材料	2,375,810	2,200,698
在製品	1,421,394	1,105,279
製成品	7,060,058	7,106,722
	10,857,262	10,412,699
減：撥備	(1,033,923)	(822,734)
	9,823,339	9,589,965

17. 貿易應收款項及應收票據

	於三月三十一日	
	二零二一年	二零二零年
	千日圓	千日圓
貿易應收款項	6,197,088	8,887,817
應收票據	119,973	260,552
	6,317,061	9,148,369
減：撥備	(758,808)	(757,107)
	5,558,253	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	
	二零二一年	二零二零年
	千日圓	千日圓
1個月內	4,238,812	4,482,593
1至3個月	482,576	1,690,331
3至12個月	457,835	1,181,465
超過1年	259,057	776,321
	5,438,280	8,130,710

貿易應收款項的減值撥備變動如下：

	於三月三十一日	
	二零二一年	二零二零年
	千日圓	千日圓
期初結餘	757,107	184,033
添置	2,320	675,595
由於不可收回而撇銷的金額	(619)	(102,521)
期末結餘	758,808	757,107

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,如逾期逾一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：

於二零二一年三月三十一日

	預期虧損率	賬面總額	減值
	日圓	千日圓	千日圓
一般項目：			
現時及6個月內	1.77%	5,473,118	96,970
逾期6至12個月	46.92%	117,060	54,928
逾期1年以上	100.00%	606,910	606,910
		6,197,088	758,808

於二零二零年三月三十一日

	預期虧損率	賬面總額	減值
	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	58.27%	85,876	50,036
逾期1年以上	100.00%	560,715	560,715
		8,887,817	757,107

18. 現金及現金等價物

	於三月三十一日	
	二零二一年	二零二零年
	千日圓	千日圓
現金及銀行結餘	10,771,897	10,472,793
定期存款	35,467	–
	10,807,364	10,472,793
減：質押存款	(35,467)	–
	10,771,897	10,472,793
現金及現金等價物	10,771,897	10,472,793
以日圓計值	1,220,253	2,637,743
以美元計值	7,016,355	6,782,529
以港元計值	190,432	236,988
以新台幣計值	105,406	45,583
以人民幣計值	2,082,348	633,703
以其他貨幣計值	157,103	136,247
	10,771,897	10,472,793

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。

於二零二一年三月三十一日，已抵押賬面值為35,467,000日圓（二零二零年：零）的質押存款被當地監管機構凍結，須待若干爭議得到解決。

19. 貿易應付款項及應付票據

	於三月三十一日	
	二零二一年	二零二零年
	千日圓	千日圓
貿易應付款項	1,799,142	2,494,583
應付票據	–	3,386
	1,799,142	2,497,969

於二零二一年及二零二零年三月三十一日貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於三月三十一日	
	二零二一年	二零二零年
	千日圓	千日圓
3個月內	1,739,453	2,373,238
超過3個月	59,689	124,731
	<u>1,799,142</u>	<u>2,497,969</u>

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	
	二零二一年	二零二零年
	千日圓	千日圓
即期		
銀行貸款－無抵押	<u>8,000,000</u>	<u>8,600,000</u>
非即期		
銀行貸款－無抵押	<u>25,570</u>	<u>—</u>
	<u>8,025,570</u>	<u>8,600,000</u>
分析為：		
應償還銀行貸款：		
一年內	<u>8,000,000</u>	<u>8,600,000</u>
第二年	<u>25,570</u>	<u>—</u>
	<u>8,025,570</u>	<u>8,600,000</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	
	二零二一年	二零二零年
實際利率	<u>0.33%-0.54%</u>	<u>0.33%-0.53%</u>

於二零二一年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。

21. 租賃負債

	於三月三十一日	
	二零二一年	二零二零年
	千日圓	千日圓
年初	2,043,316	1,325,896
添置	1,515,725	1,600,143
利息增長	41,344	43,454
付款	(1,058,903)	(852,724)
契約修訂	(12,520)	(36,475)
出租人的COVID-19相關租金優惠	(99,925)	—
匯兌調整	71,374	(36,978)
年末	2,500,411	2,043,316

如財務報表附註2.2所披露，本集團已提早採納國際財務報告準則第16號的修訂，並對年內出租人就若干店舖及辦公物業的租賃授出的所有合資格租金優惠應用可行權宜方法。

於二零二一年及二零二零年三月三十一日的租賃負債到期情況如下：

	於三月三十一日	
	二零二一年	二零二零年
	千日圓	千日圓
一年內	995,071	865,379
第二年	622,334	545,106
第三至第五年(包括首尾兩年)	824,723	520,533
五年後	89,231	160,110
未貼現租賃負債總額	2,531,359	2,091,128
貼現金額	(30,948)	(47,812)
租賃負債總現值	2,500,411	2,043,316
分類為流動負債的部分	(982,405)	(837,912)
非即期部分	1,518,006	1,205,404
分析為：		
租賃負債：		
一年內	982,405	837,912
第二年	617,178	535,794
第三至第五年(包括首尾兩年)	813,887	513,973
五年以上	86,941	155,637
	2,500,411	2,043,316

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	
	二零二一年	二零二零年
	千日圓	千日圓
退休福利計劃	630,613	904,809

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	
	二零二一年	二零二零年
	千日圓	千日圓
當期服務成本	70,762	78,092
利息成本	2,564	2,277
福利開支淨額	73,326	80,369
於銷售成本確認	25,444	27,888
於銷售及經銷成本確認	32,419	35,533
於行政開支確認	15,463	16,948
	73,326	80,369

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：

截至二零二一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：

	二零二零年		當期		計入損益的		計劃		財務假設		計入其他	
	四月一日	二零二一年三月三十一日	服務成本	利息淨額	小計	已付福利	資產回報	變動產生的 精算變動	經驗調整	全面收入的 小計	僱主供款	二零二一年三月三十一日
	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓
界定福利責任	2,860,169	2,860,169	70,762	8,287	79,049	(631,204)	-	245,172	(110)	245,062	-	2,553,076
計劃資產公平值	(1,955,360)	(1,955,360)	-	(5,723)	(5,723)	404,690	(363,413)	-	-	(363,413)	(2,657)	(1,922,463)
福利負債	904,809	904,809	70,762	2,564	73,326	(226,514)	(363,413)	245,172	(110)	(118,351)	(2,657)	630,613

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		當期		計入損益的		計劃		財務假設		計入其他	
	四月一日	二零二零年三月三十一日	服務成本	利息淨額	小計	已付福利	資產回報	變動產生的 精算變動	經驗調整	全面收入的 小計	僱主供款	二零二零年三月三十一日
	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓
界定福利責任	3,437,388	3,437,388	78,092	6,118	84,210	(440,598)	-	(222,996)	2,165	(220,831)	-	2,860,169
計劃資產公平值	(2,140,185)	(2,140,185)	-	(3,841)	(3,841)	93,512	97,669	-	-	97,669	(2,515)	(1,955,360)
福利負債	1,297,203	1,297,203	78,092	2,277	80,369	(347,086)	97,669	(222,996)	2,165	(123,162)	(2,515)	904,809

總計劃資產公平值的主要分類如下：

	於三月三十一日	
	二零二一年	二零二零年
	千日圓	千日圓
股票	974,580	939,727
債券	751,727	796,943
壽險公司的普通賬戶	144,204	140,101
其他	51,952	78,589
總計	1,922,463	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：

	於三月三十一日	
	二零二一年	二零二零年
	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	0.32%	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

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	
		二零二一年	二零二零年
		千日圓	千日圓
貼現率	上升0.5%	(105,302)	(113,948)
	下降0.5%	105,302	113,948

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。

於二零二一年及二零二零年三月三十一日，界定福利計劃責任的平均持續期分別為6.6年及6.8年。

精算估值顯示於二零二一年及二零二零年三月三十一日，計劃資產的市值分別為1,922,463,000日圓及1,955,360,000日圓，估合資格僱員應計界定福利責任的75%及68%。於二零二一年及二零二零年三月三十一日，虧絀分別為630,613,000日圓及904,809,000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	
	二零二一年	二零二零年
已發行股本：(截至二零二一年三月三十一日： 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 法定股份及605,642,500股已發行普通股股份) 美元	<u>1,514</u>	<u>1,514</u>
相等於日圓	<u>153,000</u>	<u>153,000</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。所有購回股份已於截至二零二零年三月三十一日止年度註銷。

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、二零二零年 四月一日及二零二一年三月三十一日	<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%於二零二五年十月十九日歸屬，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，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。

截至二零二一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%於二零二五年十月十九日歸屬，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	
	二零二一年	二零二零年
	千日圓	千日圓
年初	3,746,909	4,212,608
年內失效	(337,740)	(465,699)
總計	<u>3,409,169</u>	<u>3,746,909</u>

本集團於截至二零二一年三月三十一日止年度概無受限制股份開支。

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。

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（二零二零年三月三十一日：1,600,143,000日圓及1,600,143,000日圓）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1,515,725,000日圓及1,515,725,000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及 二零二零年四月一日	8,600,000	–	2,043,316
融資現金流量變動	(574,430)	(1,811,459)	(1,017,559)
新租賃	–	–	1,515,725
利息開支	–	–	41,344
分類至經營現金流量的已付利息	–	–	(41,344)
契約修訂	–	–	(12,520)
出租人的COVID-19相關租金優惠	–	–	(99,925)
匯兌變動	–	–	71,374
應付末期股息	–	1,811,459	–
於二零二一年三月三十一日	<u>8,025,570</u>	<u>–</u>	<u>2,500,411</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：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
	千日圓	千日圓
經營活動內	170,815	351,788
融資活動內	<u>1,017,559</u>	<u>809,270</u>
	<u>1,188,374</u>	<u>1,161,058</u>

其他資料

購回、出售或贖回上市證券

於截至二零二一年三月三十一日止年度，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。

末期股息

董事會建議派付截至二零二一年三月三十一日止年度的二零二零／二零二一年末期股息每股1.7日圓，合共約為1,029.6百萬日圓，相當於本集團於二零二一年三月三十一日的可供分派溢利約8.2%，惟須於應屆股東週年大會上獲本公司股東批准。連同於二零二零年十二月二十八日派發的每股1.5日圓之中期股息，截至二零二一年三月三十一日止年度的股息總額將為每股3.2日圓同時所支付的股息總額為1,938.1百萬日圓，佔本集團於二零二一年三月三十一日可派發溢利約14.5%。

二零二零／二零二一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。

二零二零／二零二一年末期股息（倘於應屆股東週年大會上獲本公司股東批准）將於二零二一年十月十一日（星期一）派付予於二零二一年九月二十四日（星期五）名列本公司股東名冊之本公司股東。

分派二零二零／二零二一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，本公司將於二零二一年九月十三日（星期一）至二零二一年九月十六日（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二零二一年九月十日（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二零二零／二零二一年末期股息後，本公司亦將於二零二一年九月二十四日（星期五）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二零二一年九月二十三日（星期四）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。

於二零二一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規定每年召開定期董事會會議至少四次。年內，董事會召開兩次定期會議，以批准截至二零二零年三月三十一日止年度全年業績及截至二零二零年九月三十日止六個月中期業績。本公司並無按季度召開定期董事會會議，原因是本公司並不按季度公佈其業績。

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二零二一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二零二一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二零二一年三月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益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

主席

劉建國

二零二一年六月二十八日

於本公告日期，董事會包括執行董事為劉建國先生、伊藤康樹先生、邨井勇二先生及左軍先生；非執行董事為楊小平先生及何平僊先生；及獨立非執行董事為盧伯卿先生、汪建國先生及徐輝先生。