

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)

截至二零二三年九月三十日止六個月的 中期業績公告

截至二零二三年九月三十日止六個月的重大進展：

- 本集團收益較截至二零二二年九月三十日止六個月減少11.6%至13,194.8百萬日圓(相當於93.9百萬美元)。儘管在COVID-19期間，高爾夫行業的參與度及購買意欲均出現令人振奮的增長，但由於全球經濟形勢及世界若干地區放緩，高爾夫行業亦面臨市場競爭加劇以及參與度及消費者消費心態調整。請參閱「管理層討論及分析－財務回顧－收益」。
- **按地理區域**。於截至二零二三年九月三十日止六個月期間，本集團主要市場與去年同期相比錄得不同的銷售勢頭。在消費者需求強勁反彈、持續的營銷活動提升HONMA品牌及產品的知名度，以及成功刺激各類HONMA產品的銷售下，來自日本及香港的收益分別增長5.6%及11.2%。另一方面，中國(包括香港及澳門)因整體經濟及零售市場大幅放緩，因此錄得12.4%的下跌。韓國亦錄得7.0%銷售下跌，反映本集團於二零二四年第一季度推出新產品前優化其分銷網絡的決定。
- **按產品**。同期，來自高爾夫球桿的收益下降12.5%，主要由於中國高爾夫球桿銷售額下降26.3%。日本高爾夫球桿收益較截至二零二二年九月三十日止六個月增加20.1%。儘管中國消費者信心疲弱，但服裝收益仍較截至二零二二年九月三十日止六個月增加2.1%。高爾夫球的銷售額微跌2.2%，主要是由於過往數年因應日圓貶值而進行零售價格上調後的暫時性銷售調整。

- **按渠道**。自營店的業績繼續保持強勁，較截至二零二二年九月三十日止六個月穩定增長13.2%，主要由於日本及中國的零售銷售強勁復甦，分別錄得30.7%及23.6%增幅。來自第三方零售商及批發商的收益於同期下跌22.5%，主要由於(i)中國的銷售額因行業面臨挑戰以及本集團服裝業務的渠道轉移而減少；及(ii)歐洲的銷售額於去年的分銷模式轉變後減少。
- 毛利率由截至二零二二年九月三十日止六個月的52.7%減少0.6個百分點至截至二零二三年九月三十日止六個月的52.1%，主要由於原材料價格上漲、貨幣下行壓力及存貨撥備政策收緊。
- 同期，除稅前溢利減少2.5%至3,635.8百萬日圓（相當於25.9百萬美元），較截至二零二二年九月三十日止六個月的3,728.6百萬日圓有所下跌。
- 截至二零二三年九月三十日止六個月的經營現金流量淨額維持正值為3,251.3百萬日圓（相當於23.1百萬美元）。於去年同期產生的經營現金流量淨額為3,277.2百萬日圓（相當於24.6百萬美元）。

中期股息

董事會宣佈派發截至二零二三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，佔本集團截至二零二三年九月三十日止六個月可分派溢利約27.3%。

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**」）截至二零二三年九月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績（「**中期業績**」）。中期業績乃根據國際財務報告準則（「**國際財務報告準則**」）編製。此外，中期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、高技術及高性能的高爾夫球桿、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擁有深厚的內部設計、開發及製造能力，於亞洲具有廣大的零售佈局，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，並能夠在成熟高爾夫市場（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市場（如韓國和中國）在參與度上升的氣候下獲益。

本公司將於二零二四年慶祝其六十六週年慶典。過去幾年，HONMA重塑其品牌，以將HONMA品牌重塑為年輕球手中充滿活力、有價值及國際化的品牌。本集團保留由兩名經驗豐富的高爾夫球手及獲公認為高爾夫行業新晉明日之星的六名女子高爾夫球手組成的HONMA團隊，並在亞洲主要市場與教練及關鍵意見領袖合作，以加強其亞洲賽事曝光率。本集團亦在日本及中國的零售分銷網絡及數碼效能上投入重大投資，為忠實消費者及年輕高爾夫球手提供一致且強化的消費體驗及旅程。

主要經營業績

自二零二三年年初開始，在各個階段及各地市場上，全球高爾夫行業於高爾夫球手的購買興趣及參與度方面均有所調整。由此可見，管理層就圍繞兩個消費者細分市場進一步鞏固及簡化其產品組合（即超高端和超性能消費者細分市場）的決策再度得到支持。超高端細分市場是HONMA數十年來一直保持領先及穩固市場地位的消費者細分市場。超性能消費者細分市場由熱忱型高爾夫球手主導，是迄今為止按參與度計最大的細分市場，且多年來享有最強勁的增長勢頭。為提高HONMA的市場滲透率，本集團更新產品策略，通過加入技術提升系列豐富TOUR WORLD球桿產品組合類型，並運用現代化及精密設計與開發更新傳統BERES球桿產品家族，吸引現今的高爾夫球手。

上述舉措大幅提升HONMA的品牌及產品知名度，並增加更年輕及更熱忱的高爾夫球手的參與度。例如，本集團的日本本土市場截至二零二三年九月三十日止六個月的收益較去年同期增長5.6%，此乃由於所有渠道及產品類別的銷售全面復甦。

主要工作成果摘錄

截至二零二三年九月三十日止六個月，本公司堅定不移地遵循增長戰略，同時謹慎保障其財務實力及現金流量。其中，本公司持續投資及專注於以下戰略工作，並相信將於未來帶來理想的業務增長和業績。

- **重塑HONMA品牌**。本公司啟動多項計劃改善全球品牌定位及與目標消費者的溝通。為了面向熟悉網絡的年輕高爾夫球手，把HONMA品牌重塑為充滿活力、有價值及國際化的高爾夫品牌，本公司徹底重整全球網站，並徹底重整社交媒體平台，在所有電子平台上作出定期及頻繁的視覺及內容更新，持續提高其品牌和產品在年輕高爾夫球手中的知名度及吸引力。HONMA在免費媒體和付費媒體上的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，並對其增添高級電子商務功能及以消費者為中心的定制工具，以為消費者提供終極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。

- **專注於最能代表日本工藝和世界標準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最新的BERES及TOUR WORLD產品，專為富裕的熱忱型高爾夫球手而設。隨著BERES AIZU及TW757於二零二一年面世，本集團持續滲透至超高端和超性能消費者細分市場，尤其於亞洲。來自日本高爾夫球桿的收益於截至二零二三年九月三十日止六個月期內上升20.1%，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。同期，與截至二零二二年九月三十日止六個月相比，由於年輕球手選擇能體現個人主義的專業型號，來自專業型號的收益增長34.5%。
- **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的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。截至二零二三年九月三十日止六個月，高爾夫球桿帶來本集團75.9%的總收益。此外，鑒於過去幾年高爾夫球錄得持續穩定的收益貢獻，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的品牌定位及其消費者的運動偏好。

於二零一九年一月，HONMA重新推出服裝業務。迄今，服裝系列包括一條專業及一條時尚運動副線，滿足中國高爾夫球手在球場內外的不同需求。於截至二零二三年九月三十日止六個月大部分焦點落在HONMA的二零二三年春／夏季服裝系列。

- **重新調整HONMA北美及歐洲的增長策略，同時提升該兩大市場的財政狀況。**北美及歐洲繼續享有最大的高爾夫球手人口，惟市場狀況均有所不同。截至二零二三年九月三十日止六個月，本集團繼續重整其於北美及歐洲的經銷策略，專注於規模較小但優質的客戶群，而這些客戶群最有能力代表HONMA的傳統並對超高端和超性能消費者細分市場有所追求。同時，本集團繼續優化其於兩個市場的組織架構及成本基礎，以在社會、經濟及財務不確定性的情況下妥善鞏固其近期至中期增長。

於有關策略調整後，本集團於截至二零二三年九月三十日止六個月於北美開設6個銷售點（「銷售點」）及關閉116個銷售點，因此於二零二三年九月三十日其於北美的銷售點總數減少至235個。同期，本集團在歐洲開設45個新銷售點，形成一個由80個地點組成的適度銷售點網絡。

儘管發生該轉變，本公司繼續在兩個市場投資於其電子通訊及電子商務活動，為消費者了解及尋求HONMA產品、當地零售商或試打體驗打造重要的品牌接觸點。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。截至二零二三年九月三十日止六個月，本公司錄得持續的網站訪問量增長。強勁表現充分反映出HONMA於北美市場在品牌資產方面的成效及消費者的興趣。

- **在新的零售空間及環境中融入360度品牌體驗。**本公司聘用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。截至二零二三年九月三十日止六個月，本公司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，在中國及亞洲其他地區分別開設11間及一間新店舖。本公司亦使用相同的設計理念在美國、日本及中國升級多間店中店，以在所有主要市場最終呈現相同的消費空間及經驗。
- **客戶活動。**客戶活動向來在持續改善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。於截至二零二三年九月三十日止六個月，HONMA在各主要市場共舉辦1,757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。**於二零二三年九月三十日，TEAM HONMA旗下包括八名職業高爾夫球手。TEAM HONMA球手Minami Hiruta與Seo Yeun Jung於二零二三年八月及二零二三年九月分別奪得CAT Ladies 2023及KG Ladies Open冠軍。本公司相信，TEAM HONMA的形象、代言及在職業高爾夫球賽中持續成功將繼續推動銷售增長，尤其是在日本。本公司將持續尋找及招募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現時提供兩個主要產品家族的高爾夫球桿，即BERES及TOUR WORLD，各產品家族以特定的消費者細分市場為目標。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。

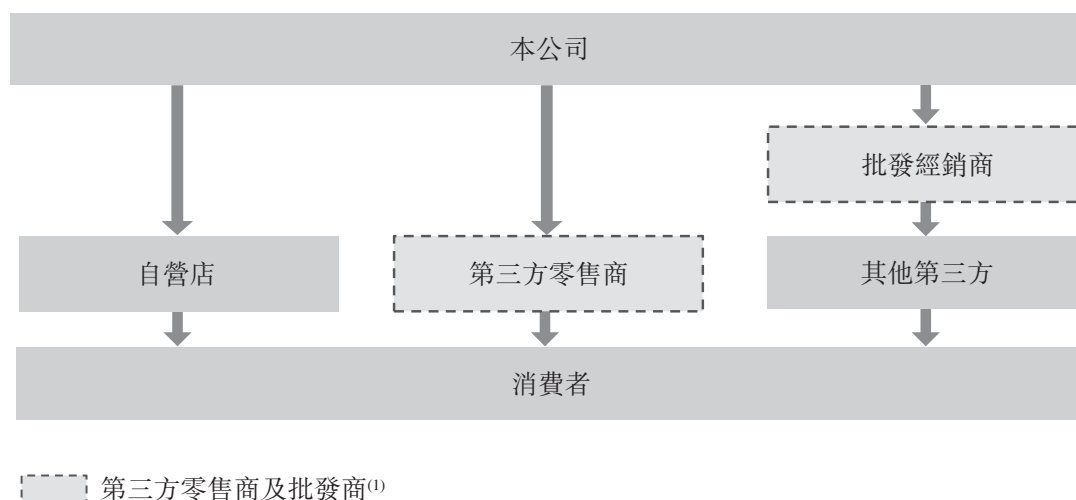
如下圖所示，基於大量市場調查研究，HONMA根據高爾夫球手對價格、設計和性能的重視程度（與其各自的富裕程度以及對高爾夫的熱忱程度相關），將市場劃分為九個主要分部：

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市場分部或所謂的超高端細分市場的消費者為目標，這是本公司傳統的客戶群，包括願意為具有出色性能但又與其他高爾夫球桿截然不同的高爾夫球桿支付高價的富裕消費者。TOUR WORLD高爾夫球桿於二零一一年首次推出，以第6市場分部或所謂的超性能細分市場的消費者為目標，由較重視性能的熱忱型高爾夫愛好者組成。於二零一九年財政年度，HONMA決定加入技術提升系列務求豐富TOUR WORLD球桿家族，以加強關注年輕及熱忱型高爾夫球手。自此，BERES及TOUR WORLD成為HONMA在其所有市場的兩大主要球桿產品。

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：



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。於二零二三年九月三十日，本集團設有95間HONMA品牌自營店，全部均位於亞洲。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。下表載列於截至二零二三年九月三十日止六個月開設及關閉的自營店數目：

	截至二零二三年九月三十日止六個月			
	期初	開設	關閉	期末
日本	29	—	1	28
中國(包括香港及澳門)	41	11	2	50
亞洲其他地區	20	1	4	17
總計	90	12	7	95

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，配備高速攝像機及加裝顯示屏，以捕捉球手的揮桿數據。於二零二三年九月三十日，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。

於二零二三年九月三十日，本集團設有約3,506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。於二零二三年九月三十日，本集團的產品在1,329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

本集團徹底重建網站，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。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。

本公司亦於日本、中國及美國等主要市場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，從而最終增加線上銷售。

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197名工匠，其中32名為平均累積約32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優化製造工序，並因應銷售增長擴大製造產能。

僱員

於二零二三年九月三十日，本集團在全球有712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(但不限於)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。截至二零二三年九月三十日止六個月，僱員福利開支為2,230.9百萬日圓。

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序及工藝，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，本集團展開一系列活動，以在創新技術爆發的時代，協助重塑HONMA品牌。

HONMA一直以來被消費者視為奢華的象徵，在消費者細分市場內與亞洲富豪形象緊密關連。我們進行廣泛營銷，目的是以HONMA的獨特工藝及超卓技術為基礎，轉換形象並向現代、注重超性能的方向發展。最新推出的TOUR WORLD球桿產品家族的GS系列及TW757系列，在更年輕及更具熱忱的高爾夫球手之間，為HONMA吸引眾多媒體關注及增加消費者的購買意欲。

展望

業務展望

本財政年度為HONMA持續帶來運營挑戰及經濟不確定因素。放寬COVID-19相關監管限制後，高爾夫球手被壓抑的需求得以釋放，在經濟不確定因素及地緣政治緊張局勢下，高爾夫球手的參與度及購買意欲經已改善。

展望未來幾年，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。

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。**為了全面抓緊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，強化HONMA品牌傳承的精神及著重頂級優質工藝及性能的核心價值。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將根據已更新的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自二零一九年七月起開設了多間品牌體驗店，在HONMA本土市場為客戶提供HONMA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，並將作為樞紐為眾多第三方零售商的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）的市場份額將日益成為本集團未來發展策略的重要部分。即使本集團在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。本集團擬持續豐富TOUR WORLD產品家族，並利用HONMA在國際賽事中越來越高的曝光率達致此目標。同時，本集團將繼續培養及維繫與零售合作夥伴的密切關係，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，在北美及歐洲實現可持續增長。**北美及歐洲市場佔全球高爾夫市場近70.0%。於截至二零二三年九月三十日止六個月，HONMA持續將專注轉移至兩個市場中規模較小但優質的客戶群，同時繼續落實其直接向消費者溝通及銷售的獨特策略。上述直接向消費者溝通及經銷的手法覆蓋HONMA的現有批發銷售點及若干數碼平台，因此令HONMA在擁有所有消費者體驗及購買過程的同時可有效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場上表現的高爾夫球手的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。隨著越來越多的高爾夫球手日益傾向於超性能產品，北美市場持續回升。

- **發展非球桿產品線為客戶提供全面的高爾夫生活體驗。**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。自此，HONMA憑藉伊藤忠豐富的業內網絡及專業知識積極發展服裝業務，同時推廣HONMA為「高爾夫球生活品牌」。為了支持HONMA服裝業務的增長目標，本集團在日本、中國及韓國建立了專門的服裝設計及銷售團隊，並搭建了優質的零售佈局網絡。

- **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，這些均與其位於日本酒田的製造設施密切相關。本集團截至二零二二年及二零二三年九月三十日止六個月的研發開支分別為102.2百萬日圓及110.6百萬日圓。HONMA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

高爾夫行業於截至二零二四年三月三十一日止六個月將繼續面臨多重挑戰。有關挑戰包括全球公共衛生局勢不明朗、供應鏈挑戰、全球經濟及政治不確定性等。

截至二零二三年九月三十日止六個月，隨著亞洲、美國及歐洲大多數高爾夫球場重新開放及高爾夫球手參與度增加，高爾夫行業持續回升。本公司預期整體高爾夫行業將逐步適應新常態，並在參與度及購買興趣繼續展示正面回響。

本集團亦認為，儘管面對全球經濟及政治不確定性，截至二零二四年三月三十一日止六個月將會是實施增長策略的關鍵期。本集團有信心能夠緩減該等不確定性的不利影響，並將抓緊一切可能機會保留現金及優化運營效率，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業務發展，並致力為全體股東創造長期價值。

本集團將時刻留意COVID-19所導致等所有外部挑戰事態發展。本集團亦將繼續不時檢討現有業務策略，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，連同截至二零二二年九月三十日止六個月至截至二零二三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				同比變動
	二零二三年		二零二二年		
	日圓	%	日圓	%	
(以千計，百分比及每股數據除外)					
綜合損益表（未經審核）					
收益	13,194,832	100.0	14,927,415	100.0	(11.6)
銷售成本	(6,317,853)	(47.9)	(7,061,101)	(47.3)	(10.5)
毛利	6,876,979	52.1	7,866,314	52.7	(12.6)
其他收入及收益	2,019,415	15.3	1,696,655	11.4	19.0
銷售及經銷開支	(4,485,975)	(34.0)	(4,874,327)	(32.7)	(8.0)
行政開支	(680,425)	(5.2)	(685,478)	(4.6)	(0.7)
金融資產減值虧損 撥回／(撥備)	70,853	0.5	(74,003)	(0.5)	(195.7)
其他開支淨額	(73,662)	(0.6)	(155,530)	(1.0)	(52.6)
融資成本	(97,102)	(0.7)	(52,506)	(0.4)	84.9
融資收入	5,677	*	7,475	0.1	(24.1)
除稅前溢利	3,635,760	27.6	3,728,600	25.0	(2.5)
所得稅開支	(306,257)	(2.3)	(641,218)	(4.3)	(52.2)
溢利淨額	3,329,503	25.2	3,087,382	20.7	7.8
母公司普通權益持有人					
應佔每股盈利：					
基本及攤薄					
－就期內溢利而言					
(日圓)	5.50		5.10		7.8
非國際財務報告準則的					
財務計量					
經營溢利 ⁽¹⁾	1,690,007	12.8	2,187,475	14.7	(22.7)
經營溢利淨額 ⁽²⁾	1,648,940	12.5	1,588,856	10.6	3.8

* 少於0.1%

附註：

- (1) 透過從除稅前溢利(i)減去其他收入及收益及(ii)加上其他開支，得出經營溢利。有關經營溢利與除稅前溢利的對賬，請參閱「管理層討論及分析－財務回顧－非國際財務報告準則的財務計量－經營溢利」。

- (2) 透過從溢利淨額(i)減去其他收入及收益、(ii)加上其他開支及(iii)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淨額的對賬，請參閱「管理層討論及分析－財務回顧－非國際財務報告準則的財務計量－經營溢利淨額」。

收益

本集團的總收益由截至二零二二年九月三十日止六個月的14,927.4百萬日圓減少11.6%至截至二零二三年九月三十日止六個月的13,194.8百萬日圓。

固定匯率收益

按固定匯率基準計，截至二零二二年九月三十日止六個月至截至二零二三年九月三十日止六個月，本集團總收益減少12.4%。為計算固定匯率收益，本集團已使用截至二零二二年九月三十日止六個月的平均匯率換算截至二零二三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。

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，為高爾夫球手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	
	二零二三年		二零二二年		按呈報 基準	按固定 匯率基準 ⁽¹⁾
	日圓	%	日圓	%	%	%
高爾夫球桿.....	10,011,857	75.9	11,441,690	76.6	(12.5)	(13.2)
高爾夫球.....	1,097,872	8.3	1,122,606	7.5	(2.2)	(3.1)
服裝.....	1,263,961	9.6	1,237,367	8.3	2.1	1.1
配件及其他相關產品 ⁽²⁾	821,142	6.2	1,125,752	7.5	(27.1)	(28.3)
總計.....	13,194,832	100.0	14,927,415	100.0	(11.6)	(12.4)

附註：

- (1) 進一步詳情請參閱「－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。

來自高爾夫球桿的收益由截至二零二二年九月三十日止六個月的11,441.7百萬日圓減少12.5%至截至二零二三年九月三十日止六個月的10,011.9百萬日圓，主要由於中國高爾夫球桿的銷售下跌26.3%。按固定匯率基準計，同期來自高爾夫球桿的收益減少13.2%。

來自高爾夫球的收益由截至二零二二年九月三十日止六個月的1,122.6百萬日圓減少2.2%至截至二零二三年九月三十日止六個月的1,097.9百萬日圓，主要是由於過往數年因應日圓貶值而進行零售價格上調後的暫時性銷售調整。按固定匯率基準計，同期來自高爾夫球的收益減少3.1%。

來自服裝的收益由截至二零二二年九月三十日止六個月的1,237.4百萬日圓上升2.1%至截至二零二三年九月三十日止六個月的1,264.0百萬日圓，儘管中國消費者信心疲弱。按固定匯率基準計，同期來自服裝的收益增加1.1%。

來自配件及其他相關產品的收益由截至二零二二年九月三十日止六個月的1,125.8百萬日圓減少27.1%至截至二零二三年九月三十日止六個月的821.1百萬日圓。按固定匯率算，同期來自配件及其他相關產品的收益減少28.3%。該等減少的主要是由於於二零二四年春季推出新產品前在日本為保證利潤率而限制銷量所致。

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	
	二零二三年		二零二二年		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	4,172,787	31.6	3,951,625	26.5	5.6	5.6
韓國	3,942,808	29.9	4,237,634	28.4	(7.0)	(7.4)
中國(包括香港及澳門) . . .	3,529,130	26.7	4,028,409	27.0	(12.4)	(12.8)
北美	335,024	2.5	565,128	3.8	(40.7)	(43.8)
歐洲	135,861	1.0	285,766	1.9	(52.5)	(57.6)
其他地區	1,079,222	8.2	1,858,853	12.5	(41.9)	(44.4)
總計	13,194,832	100.0	14,927,415	100.0	(11.6)	(12.4)

附註：

(1) 進一步詳情見「一 固定匯率收益」。

來自日本的收益由截至二零二二年九月三十日止六個月的3,951.6百萬日圓增長5.6%至截至二零二三年九月三十日止六個月的4,172.8百萬日圓，受惠於消費者需求強烈反彈、持續的營銷活動以提升HONMA品牌及產品知名度，以及成功激活各種HONMA產品。

來自韓國的收益由截至二零二二年九月三十日止六個月的4,237.6百萬日圓減少7.0%至截至二零二三年九月三十日止六個月的3,942.8百萬日圓，反映本集團於二零二四年第一季度推出新產品前優化其分銷網絡的決定。按固定匯率基準計，同期來自韓國的收益減少7.4%。

來自中國（包括香港及澳門）的收益由截至二零二二年九月三十日止六個月的4,028.4百萬日圓減少12.4%至截至二零二三年九月三十日止六個月的3,529.1百萬日圓，源於整體經濟及零售市場大幅放緩。按固定匯率基準計，同期來自中國（包括香港及澳門）的收益減少12.8%。

來自北美的收益由截至二零二二年九月三十日止六個月的565.1百萬日圓減少40.7%至截至二零二三年九月三十日止六個月的335.0百萬日圓，主要由於去年分銷網絡調整的持續不利影響。按固定匯率基準計，同期來自北美的收益減少43.8%。

來自歐洲的收益由截至二零二二年九月三十日止六個月的285.8百萬日圓減少52.5%至截至二零二三年九月三十日止六個月的135.9百萬日圓。按固定匯率基準計，同期來自歐洲的收益減少57.6%。有關減少反映本集團決定將其於歐洲的分銷模式改為間接分銷模式。

來自其他地區的收益由截至二零二二年九月三十日止六個月的1,858.9百萬日圓減少41.9%至截至二零二三年九月三十日止六個月的1,079.2百萬日圓，主要由於兌美元的不利的當地貨幣對美元貶值以及購買興趣及購買力減弱。按固定匯率基準計，同期來自其他地區的收益減少44.4%。

截至二零二三年九月三十日止六個月，來自本集團本土市場（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的88.3%。

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，以及第三方零售商及批發商擁有及管理的銷售點。本集團的第三方零售商及批發商合作夥伴包括(a)零售商，包括全國及地區性不同的大型體育用品店，及(b)轉售本集團產品予其他第三方零售商及消費者的批發經銷商。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	
	二零二三年		二零二二年		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	5,170,582	39.2	4,566,903	30.6	13.2	12.4
第三方零售商及批發商	8,024,250	60.8	10,360,512	69.4	(22.5)	(23.3)
總計	13,194,832	100.0	14,927,415	100.0	(11.6)	(12.4)

附註：

(1) 進一步詳情見「一 固定匯率收益」。

來自自營店的收益由截至二零二二年九月三十日止六個月的4,566.9百萬日圓增加13.2%至截至二零二三年九月三十日止六個月的5,170.6百萬日圓。按固定匯率計算，同期來自自營店的收益增加12.4%。該增加主要是由於日本及中國的零售銷售強勁復甦，分別錄得30.7%及23.6%增幅。

來自向第三方零售商及批發商的銷售收益由截至二零二二年九月三十日止六個月的10,360.5百萬日圓減少22.5%至截至二零二三年九月三十日止六個月的8,024.3百萬日圓。按固定匯率計算，同期，來自第三方零售商及批發商的收益減少23.3%。該減少主要是由於(i)中國的銷售額因行業面臨挑戰以及本集團服裝業務的渠道轉移而減少，及(ii)歐洲的銷售額於去年的分銷模式轉變後減少。

銷售成本

銷售成本由截至二零二二年九月三十日止六個月的7,061.1百萬日圓減少10.5%至二零二三年同期的6,317.9百萬日圓。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			
	二零二三年		二零二二年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
原材料	2,893,516	45.8	3,699,092	52.4
僱員福利	701,287	11.1	541,474	7.7
製造費用 ⁽¹⁾	359,482	5.7	299,101	4.2
向供應商採購的製成品	2,363,568	37.4	2,521,434	35.7
總計	6,317,853	100.0	7,061,101	100.0

附註：

(1) 包括物業、廠房及設備折舊及攤銷、其他製造費用及所提供服務的成本。

毛利及毛利率

毛利由截至二零二二年九月三十日止六個月的7,866.3百萬日圓減少12.6%至二零二三年同期的6,877.0百萬日圓。毛利率由截至二零二二年九月三十日止六個月的52.7%減少至二零二三年同期的52.1%。

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			
	二零二三年		二零二二年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
高爾夫球桿	5,935,944	59.3	6,845,942	59.8
高爾夫球	318,691	29.0	358,323	31.9
服裝	356,200	28.2	373,624	30.2
配件及其他相關產品 ⁽¹⁾	266,144	32.4	288,425	25.6
總計	6,876,979	52.1	7,866,314	52.7

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。

高爾夫球桿毛利由截至二零二二年九月三十日止六個月的6,845.9百萬日圓減少13.3%至二零二三年同期的5,935.9百萬日圓。高爾夫球桿的毛利率由截至二零二二年九月三十日止六個月的59.8%減少至二零二三年同期的59.3%，主要由於存貨撥備增加。

高爾夫球的毛利由截至二零二二年九月三十日止六個月的358.3百萬日圓減少11.1%至二零二三年同期的318.7百萬日圓。高爾夫球毛利率由截至二零二二年九月三十日止六個月的31.9%減少至二零二三年同期的29.0%，主要由於原材料價格上升及不利的美元匯率。

服裝毛利由截至二零二二年九月三十日止六個月的373.6百萬日圓減少4.7%至二零二三年同期的356.2百萬日圓。服裝毛利率由截至二零二二年九月三十日止六個月的30.2%減少至二零二三年同期的28.2%，主要是由於不同市場的存貨撥備政策一致，導致撥備增加。

配件及其他相關產品的毛利由截至二零二二年九月三十日止六個月的288.4百萬日圓減少7.7%至二零二三年同期的266.1百萬日圓。配件及其他相關產品的毛利率由截至二零二二年九月三十日止六個月的25.6%增加至二零二三年同期的32.4%，主要由於改善產品組合及減少低毛利率產品的銷售貢獻。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零二二年九月三十日止六個月的1,696.7百萬日圓增加至二零二三年同期的2,019.4百萬日圓，主要由於積極的外匯重估結果。

銷售及經銷開支

銷售及經銷開支由截至二零二二年九月三十日止六個月的4,874.3百萬日圓減少至二零二三年同期的4,486.0百萬日圓。銷售及經銷開支佔收益的百分比由截至二零二二年九月三十日止六個月的32.7%增加至二零二三年同期的34.0%。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			
	二零二三年		二零二二年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
僱員福利.....	1,516,812	33.8	1,686,798	34.6
廣告及推廣開支.....	886,078	19.8	1,146,855	23.5
使用權資產折舊.....	584,352	13.0	490,714	10.1
租金及其他相關費用.....	263,942	5.9	266,723	5.5
其他 ⁽¹⁾	1,234,791	27.5	1,283,237	26.3
總計	4,485,975	100.0	4,874,327	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

行政開支保持相對穩定，截至二零二二年九月三十日止六個月及二零二三年同期分別為685.5百萬日圓及680.4百萬日圓。

金融資產減值虧損撥回／(撥備)

截至二零二二年九月三十日止六個月，我們錄得金融資產減值虧損撥備74.0百萬日圓，而於二零二三年同期則錄得金融資產減值虧損撥回70.9百萬日圓，由於撥回壞賬撥備所致，與國際財務報告準則一致。

其他開支淨額

其他開支由截至二零二二年九月三十日止六個月的155.5百萬日圓減少52.6%至二零二三年同期的73.7百萬日圓，主要由於租賃物業裝修撇銷減少。

融資成本

融資成本由截至二零二二年九月三十日止六個月的52.5百萬日圓增加84.9%至二零二三年同期的97.1百萬日圓，主要是由於借款成本增加所致。

融資收入

融資收入由截至二零二二年九月三十日止六個月的7.5百萬日圓減少24.1%至二零二三年同期的5.7百萬日圓，主要是由於平均銀行存款結餘減少所致。

除稅前溢利

由於前文所述，截至二零二三年九月三十日止六個月的除稅前溢利為3,635.8百萬日圓。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零二二年九月三十日止六個月的641.2百萬日圓減少52.2%至二零二三年同期的306.3百萬日圓。本集團的實際稅率由截至二零二二年九月三十日止六個月的17.2%減少至二零二三年同期的8.4%。

溢利淨額

由於前文所述，截至二零二三年九月三十日止六個月的溢利淨額為3,329.5百萬日圓，而截至二零二三年九月三十日止六個月的淨利率為25.2%。

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，有助彼等按與本集團管理層相同的方式了解和評估本集團的綜合經營業績，以及比較會計期間的同比財務業績。

使用經營溢利及經營溢利淨額作為分析工具存在重大限制，因為經營溢利並不包括所有會影響除稅前溢利（最接近的國際財務報告準則表現計量）的項目，而經營溢利淨額並不包括所有會影響溢利淨額（最接近的國際財務報告準則表現計量）的項目。

經營溢利

本集團透過從除稅前溢利(i)減去其他收入及收益，及(ii)加上其他開支，得出經營溢利。經營溢利消除主要與非經常事件有關的其他收入及收益以及其他開支的影響。下表載列所示期間經營溢利與除稅前溢利的對賬：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
	(千日圓)	
除稅前溢利.....	3,635,760	3,728,600
就以下項目作出調整：		
其他收入及收益.....	(2,019,415)	(1,696,655)
其他開支.....	73,662	155,530
經營溢利.....	<u>1,690,007</u>	<u>2,187,475</u>

經營溢利淨額

本集團透過從溢利淨額(i)減去其他收入及收益、(ii)加上其他開支，及(iii)加上對有關上述(i)及(ii)兩項的稅務影響，得出經營溢利淨額。經營溢利淨額消除了主要與非經常事件有關的其他收入及收益以及其他開支的影響。下表載列所示期間經營溢利淨額與溢利淨額的對賬：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
	(千日圓)	
溢利淨額.....	3,329,503	3,087,382
就以下項目作出調整：		
其他收入及收益.....	(2,019,415)	(1,696,655)
其他開支.....	73,662	155,530
稅務影響.....	265,190	42,599
經營溢利淨額.....	<u>1,648,940</u>	<u>1,588,856</u>

營運資金管理

截至下列日期止十二個月

二零二三年 九月三十日	二零二三年 三月三十一日
----------------	-----------------

存貨周轉天數 ⁽¹⁾	320	299
貿易應收款項及應收票據周轉天數 ⁽²⁾	49	54
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁽³⁾	48	47

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。

存貨周轉天數由截至二零二三年三月三十一日止十二個月的299天增加21天至截至二零二三年九月三十日止十二個月的320天，主要由於即使整體存貨水平下跌，惟銷售於過去12個月下跌。

貿易應收款項及應收票據周轉天數由截至二零二三年三月三十一日止十二個月的54天減少五天至截至二零二三年九月三十日止十二個月的49天，主要由於在所有市場加大收款力度所致。

貿易應付款項及應付票據周轉天數保持相對穩定，截至二零二三年三月三十一日止十二個月及截至二零二三年九月三十日止十二個月分別為47天及48天。

存貨

下表載列於所示日期本集團的存貨結餘：

	於二零二三年 九月三十日	於二零二三年 三月三十一日
	(千日圓)	
原材料	2,758,875	3,244,147
在製品	1,134,280	1,547,032
製成品	10,559,390	10,634,117
減：撥備	(3,255,810)	(3,127,965)
總計	11,196,735	12,297,331

下表載列於所示日期本集團存貨的賬齡分析：

	於二零二三年 九月三十日	於二零二三年 三月三十一日
	(千日圓)	
1年內	3,611,079	4,426,064
1年至2年	3,884,623	3,862,539
2年至3年	1,970,818	2,344,487
3年至4年	1,730,215	1,664,241
總計	<u>11,196,735</u>	<u>12,297,331</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24個月推出新的球桿、高爾夫球及配件產品，同時持續額外推廣過往老一代產品12個月。

流動資金及資本資源

截至二零二三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。

於二零二三年九月三十日，本集團有現金及現金等價物16,660.0百萬日圓，主要以人民幣、日圓及美元持有。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，且於二零二三年九月三十日，本集團並無使用任何衍生合約對沖有關風險。

債項

於二零二三年九月三十日，本集團的計息銀行借款為6,540.0百萬日圓，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須於一年內償還。於二零二三年九月三十日，本集團計息銀行借款餘額的實際利率介乎0.62%至3.08%。

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。於二零二三年九月三十日，本集團債務權益比率為31.5% (於二零二三年三月三十一日，本集團債務權益比率為36.3%)。

資本開支

本集團於截至二零二三年九月三十日止六個月的資本開支為251.3百萬日圓，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。於截至二零二三年九月三十日止六個月，本集團主要以經營所得現金撥付資本開支。

或有負債

於二零二三年九月三十日，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

本集團的已抵押存款由二零二三年三月三十一日的5.17百萬日圓增加11.6%至二零二三年九月三十日的5.77百萬日圓，主要是由於匯率變動所致。

重大收購或出售以及主要投資未來計劃

於截至二零二三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(「聯交所」)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)	於二零二三年 九月三十日 已動用金額 百分比 (%)	截至二零二三年		動用餘下 未使用所得 款項淨額的 預計時間表 ⁽²⁾
				於二零二三年 九月三十日 未動用結餘 百分比 (%)	九月三十日 止六個月 已動用金額 百分比 (%)	
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) 動用餘下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。
- (4) 於本公告日期，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。對於餘下未使用所得款項淨額，本集團計劃用作一般公司用途。於本公告日期，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。

於二零二三年九月三十日，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

董事會已宣派截至二零二三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（「二零二三／二零二四年中期股息」），佔本集團於截至二零二三年九月三十日止六個月的可分派溢利約27.3%。

匯率換算

除另有指明外，美元計值金額已按1.00美元兌140.52日圓的匯率換算為日圓金額，僅供說明之用。概不代表任何美元及日圓金額可能已經或可以按上述匯率或任何其他匯率兌換，甚或是否可予兌換。

財務資料

本公告所載以下財務資料乃摘錄自中期簡明綜合財務報表，乃未經審核，惟已經本公司獨立核數師安永會計師事務所根據香港審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師對中期財務資料進行的審閱」及審核委員會審閱。

中期簡明綜合損益表

截至二零二三年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日 止六個月	
		二零二三年	二零二二年
		(未經審核) (千日圓)	(未經審核) (千日圓)
收益	4	13,194,832	14,927,415
銷售成本		(6,317,853)	(7,061,101)
毛利		6,876,979	7,866,314
其他收入及收益	4	2,019,415	1,696,655
銷售及經銷開支		(4,485,975)	(4,874,327)
行政開支		(680,425)	(685,478)
金融資產減值虧損撥回／(撥備)		70,853	(74,003)
其他開支淨額		(73,662)	(155,530)
融資成本	5	(97,102)	(52,506)
融資收入		5,677	7,475
除稅前溢利	6	3,635,760	3,728,600
所得稅開支	7	(306,257)	(641,218)
期內溢利		3,329,503	3,087,382
以下人士應佔：			
母公司擁有人	8	3,329,450	3,087,342
非控股權益		53	40
		3,329,503	3,087,382
母公司普通權益持有人應佔每股溢利：			
基本及攤薄			
－ 期內溢利(日圓)		5.50	5.10

中期簡明綜合全面收益表
截至二零二三年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日 止六個月	
		二零二三年	二零二二年
		(未經審核) (千日圓)	(未經審核) (千日圓)
期內溢利		<u>3,329,503</u>	<u>3,087,382</u>
其他全面收入			
待於其後期間重新分類至損益的 其他全面收入：			
海外業務換算產生的匯兌差額		<u>(625,962)</u>	<u>(893,032)</u>
待於其後期間重新分類至損益的 其他全面收入淨額		<u>(625,962)</u>	<u>(893,032)</u>
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／(虧損)	17	<u>151,743</u>	<u>(53,419)</u>
所得稅影響		<u>(45,308)</u>	<u>17,498</u>
		<u>106,435</u>	<u>(35,921)</u>
指定按公平值計入其他全面收入的 權益工具：			
公平值變動		<u>5,148</u>	<u>827</u>
所得稅影響		<u>(1,536)</u>	<u>(253)</u>
		<u>3,612</u>	<u>574</u>
不會於其後期間重新分類至損益的 其他全面收入淨額		<u>110,047</u>	<u>(35,347)</u>
期內其他全面收入，扣除稅項		<u>(515,915)</u>	<u>(928,379)</u>
期內全面收入總額		<u>2,813,588</u>	<u>2,159,003</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		<u>2,813,535</u>	<u>2,158,963</u>
非控股權益		<u>53</u>	<u>40</u>
		<u>2,813,588</u>	<u>2,159,003</u>

中期簡明綜合財務狀況表
二零二三年九月三十日

	附註	二零二三年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	1,707,407	1,749,959
使用權資產		2,023,673	1,812,846
永久持有土地	11	1,940,789	1,940,789
無形資產		96,282	128,376
應收融資租賃		222,973	245,878
其他非流動資產		890,992	925,474
遞延稅項資產		1,438,070	1,405,220
非流動資產總值		8,320,186	8,208,542
流動資產			
存貨	12	11,196,735	12,297,331
貿易應收款項及應收票據	13	3,863,109	3,513,495
預付款項、按金及其他應收款項		1,635,088	2,133,498
應收一名關聯方款項	20(c)	78,670	32,446
應收融資租賃		103,999	92,102
已質押存款	14	5,770	5,169
現金及現金等價物	14	16,659,964	14,084,777
流動資產總值		33,543,335	32,158,818
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	15	956,035	1,302,164
其他應付款項及應計費用		3,544,408	2,735,039
計息銀行借款	16	5,940,000	6,690,000
租賃負債		1,132,663	1,110,858
應付所得稅		259,537	296,466
流動負債總額		11,832,643	12,134,527
流動資產淨值		21,710,692	20,024,291
資產總值減流動負債		30,030,878	28,232,833

	附註	二零二三年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
非流動負債			
計息銀行借款	16	600,000	600,000
僱員界定福利負債淨額	17	145,845	349,300
租賃負債		1,122,815	1,042,379
遞延稅項負債		119,916	112,123
其他非流動負債		106,250	98,103
非流動負債總額		<u>2,094,826</u>	<u>2,201,905</u>
資產淨值		<u>27,936,052</u>	<u>26,030,928</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	18	153	153
儲備		27,981,372	26,076,301
非控股權益		27,981,525 (45,473)	26,076,454 (45,526)
總權益		<u>27,936,052</u>	<u>26,030,928</u>

中期簡明綜合現金流量表
截至二零二三年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日 止六個月	
		二零二三年	二零二二年
		(未經審核) (千日圓)	(未經審核) (千日圓)
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利		3,635,760	3,728,600
就以下各項作出調整：			
物業、廠房及設備減值撥備	6	42,291	20,772
存貨撇減至可變現淨值	6	702,101	770,562
貿易應收款項減值(撥回)/撥備	6	(88,918)	74,003
其他應收款項減值	6	18,065	–
出售物業、廠房及設備項目所得虧損淨額	6	21,300	97,888
出售使用權資產的虧損淨額	6	3,892	4,237
出租人的COVID-19相關租金優惠	6	–	(8,360)
物業、廠房及設備折舊	6	354,646	320,376
使用權資產折舊	6	584,352	499,074
無形資產攤銷	6	30,438	43,143
界定福利計劃開支	17	29,278	32,933
匯兌收益		(1,692,428)	(1,731,020)
融資成本	5	97,102	52,506
融資收入		(5,677)	(7,475)
		3,732,202	3,897,239
存貨減少/(增加)		398,495	(2,237,646)
貿易應收款項及應收票據(增加)/減少		(260,696)	1,564,923
預付款項、按金及其他應收款項減少		353,937	1,055
已質押存款增加		(601)	(852)
應收一名關聯方款項(增加)/減少		(46,224)	15,703
其他非流動資產減少/(增加)		34,281	(81,393)
貿易應付款項及應計費用(減少)/增加		(346,129)	299,134
其他應付款項及應計費用(減少)/增加		(215,602)	177,258
其他非流動負債增加/(減少)		8,147	(7,556)
界定福利責任付款	17	(80,990)	(57,965)
經營活動所得現金		3,576,820	3,569,900
已收利息		5,677	7,475
已付利息		(97,102)	(52,506)
已付所得稅		(234,099)	(247,650)
經營活動所得現金流量淨額		3,251,296	3,277,219

截至九月三十日
止六個月

附註	截至九月三十日 止六個月	
	二零二三年 (未經審核) (千日圓)	二零二二年 (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	(251,320)	(277,688)
出售物業、廠房及設備項目以及 無形資產所得款項	2,872	–
應收融資租賃減少	51,525	48,769
投資活動所用現金流量淨額	(196,923)	(228,919)
融資活動所得現金流量		
銀行借款所得款項	36,540,000	39,920,000
償還銀行借款	(37,290,000)	(40,630,000)
租賃付款本金部分	(699,364)	(557,049)
融資活動所用現金流量淨額	(1,449,364)	(1,267,049)
現金及現金等價物增加淨額		
期初現金及現金等價物	14,084,777	14,454,554
外匯匯率變動影響，淨額	970,178	802,256
期末現金及現金等價物	16,659,964	17,038,061
現金及現金等價物結餘分析		
入賬中期簡明綜合財務狀況表的現金及 現金等價物	14,084,777	14,454,554
	14,084,777	14,454,554
	16,659,964	17,038,061

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二三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, Uglund 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

截至二零二三年九月三十日止六個月的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，且應與本集團截至二零二三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二零二三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17號	保險合約
國際財務報告準則第17號（修訂本）	保險合約
國際財務報告準則第17號（修訂本）	首次應用國際財務報告準則第17號及國際財務報告準則第9號－比較資料會計政策的披露
國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務說明第2號（修訂本）	會計估計的定義
國際會計準則第8號（修訂本）	與單一交易產生的資產及負債相關的遞延稅項
國際會計準則第12號（修訂本）	國際租稅變革－支柱二規則範本

以下描述適用於本集團的新訂及經修訂國際財務報告準則的性質及影響：

- (a) 國際會計準則第1號（修訂本）要求實體披露重大會計政策資料，而非主要會計政策。倘會計政策資料與實體財務報表所載其他資料一併考慮時，可能合理預期影響一般用途財務報表的主要使用者基於該等財務報表作出的決定，則該等資料屬重大。國際財務報告準則實務報告第2號（修訂本）為如何應用會計政策披露的重要性概念提供非強制性指引。本集團自二零二三年四月一日起應用該等修訂。該等修訂對本集團中期簡明綜合財務資料並無任何影響，惟預計影響本集團年度綜合財務報表的會計政策披露。
- (b) 國際會計準則第8號（修訂本）澄清會計估計變動與會計政策變動之間的區別。會計估計被定義為財務報表中存在計量不確定性的貨幣金額。該修訂亦澄清實體如何使用計量技術及輸入值編製會計估計。本集團已應用該等修訂於二零二三年四月一日或之後發生的會計政策變動及會計估計變動。自本集團釐定會計估計的政策與修訂後的一致，該等修訂對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。

- (c) 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縮窄了國際會計準則第12號下初步確認豁免的適用範圍，以致其不再適用於產生等額應課稅及可扣稅暫時差額的交易，例如租賃及棄置義務。因此，實體須就該等交易產生的暫時差額確認遞延所得稅資產及遞延所得稅負債。採納國際會計準則第12號的修訂並不對本集團造成重大影響。
- (d) 國際會計準則第12號(修訂本)國際租稅變革－支柱二規則範本因實施經濟合作暨發展組織發佈的支柱二規則而產生的遞延稅項的確認及披露引進強制性臨時豁免。修訂本亦對受影響的實體提出披露要求，以幫助財務報表的使用者更好地了解實體對支柱二所得稅的敞口，包括於支柱二規則立例生效期間單獨披露的支柱二規則相關的即期稅項及於立法頒佈或實質頒佈但尚未生效期間披露其支柱二所得稅風險的已知或可合理估計的資料。實體須於二零二三年一月一日或之後開始年度期間披露與其支柱二所得稅風險相關的資料，惟毋須披露二零二三年十二月三十一日或之前結束的任何中期期間的資料。本集團已追溯應用該等修訂。自本集團並無納入支柱二規則範圍內，該等修訂對本集團並無任何影響。

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。

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	
	二零二三年 (未經審核) (千日圓)	二零二二年 (未經審核) (千日圓)
日本	4,172,787	3,951,625
韓國	3,942,808	4,237,634
中國(包括香港及澳門)	3,529,130	4,028,409
世界其他地區	1,079,222	1,858,853
北美	335,024	565,128
歐洲	135,861	285,766
	13,194,832	14,927,415

主要客戶資料

截至二零二三年九月三十日止六個月，約3,512,852,000日圓的收益產生自向單一客戶銷售(截至二零二二年九月三十日止六個月：3,100,164,000日圓)。

4. 收入、其他收入及收益

收入、其他收入及收益分析如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二三年 (未經審核) (千日圓)	二零二二年 (未經審核) (千日圓)
收入		
銷售貨品	13,103,514	14,848,912
提供服務	91,318	78,503
	13,194,832	14,927,415
其他收入及收益		
匯兌收益淨額	1,912,301	1,624,510
政府補助	39,636	29,323
租金收入	1,130	1,024
其他	66,348	41,798
	2,019,415	1,696,655

截至二零二三年及二零二二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	
	二零二三年 (未經審核) (千日圓)	二零二二年 (未經審核) (千日圓)
產品或服務類型		
銷售高爾夫相關產品	13,103,514	14,848,912
提供與高爾夫相關產品有關服務	91,318	78,503
客戶合約收益總額	13,194,832	14,927,415
確認收益時間		
貨品於某一時間點轉移	13,103,514	14,848,912
服務隨時間轉移	91,318	78,503
客戶合約收益總額	13,194,832	14,927,415

截至二零二三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	
	二零二三年 (未經審核) (千日圓)	二零二二年 (未經審核) (千日圓)
銀行借款利息	78,048	40,055
租賃負債利息	19,054	12,451
	97,102	52,506

6. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零二三年 (未經審核) (千日圓)	二零二二年 (未經審核) (千日圓)
已售存貨成本		6,273,022	7,017,994
所提供服務成本		44,831	43,107
出租人的COVID-19相關的租金優惠		-	(8,360)
物業、廠房及設備折舊	10	354,646	320,376
使用權資產折舊		584,352	499,074
無形資產攤銷		30,438	43,143
研發成本		110,637	102,184
物業、廠房及設備減值撥備		42,291	20,772
貿易應收款項減值(撥回)／撥備		(88,918)	74,003
其他應收款項減值		18,065	-
未納入租賃負債計量的租賃付款額		123,362	113,392
僱員福利開支：			
工資及薪金		1,696,139	1,818,706
退休金及社保成本		172,245	167,178
界定福利計劃開支	17	29,278	32,933
僱員福利		190,822	199,728
其他福利		142,463	177,055
		2,230,947	2,395,600
匯兌收益淨額		(1,912,301)	(1,624,510)
撇減存貨至可變現淨值		702,101	770,562
出售物業、廠房及設備項目虧損淨額		21,300	97,888
出售使用權資產的虧損淨額		3,892	4,237

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。

截至二零二三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%（截至二零二二年九月三十日止六個月：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，該等稅項於截至二零二三年九月三十日止六個月的總實際法定稅率為30.62%（截至二零二二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。

截至二零二三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（截至二零二二年九月三十日止六個月：21%）以及按8.84%繳納州稅（截至二零二二年九月三十日止六個月：8.84%）。

於台灣及泰國註冊成立的附屬公司須就應課稅溢利分別按稅率20%及20%繳納所得稅（截至二零二二年九月三十日止六個月：20%及20%）。

截至二零二三年九月三十日止六個月，本公司於瑞士註冊成立及營運的附屬公司須按8.5%的稅率繳納聯邦企業所得稅（截至二零二二年九月三十日止六個月：8.5%）以及按2%至5%繳納州及市鎮稅（截至二零二二年九月三十日止六個月：2%至5%）。

本集團所得稅開支的主要組成部分如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二三年 (未經審核) (千日圓)	二零二二年 (未經審核) (千日圓)
即期所得稅 — 香港	297,552	662,556
即期所得稅 — 中國內地	26,026	187,495
遞延稅項	(17,321)	(208,833)
	306,257	641,218

8. 母公司普通權益持有人應佔每股溢利

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

就攤薄而言，概無就截至二零二三年及二零二二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	
	二零二三年 (未經審核) (千日圓)	二零二二年 (未經審核) (千日圓)
<u>溢利</u> 母公司普通權益持有人應佔溢利 (計算每股基本盈利時使用)	3,329,450	3,087,342
	股份數目	
	截至九月三十日止六個月	
	二零二三年 (千股)	二零二二年 (千股)
<u>股份</u> 期內已發行普通股的加權平均數 (計算每股基本盈利時使用)	605,643	605,643

9. 股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零二三年 (未經審核) (千日圓)	二零二二年 (未經審核) (千日圓)
已宣派末期股息 — 每股普通股1.50日圓 (二零二二年：2.00日圓)	908,464	1,211,285

於二零二三年九月十五日，本公司股東已批准二零二三年建議末期股息共計908,463,750日圓(截至二零二二年九月三十日止六個月：1,211,285,000日圓)。

於二零二三年十一月二十四日，董事會宣派截至二零二三年九月三十日止六個月的中期股息每股普通股1.5日圓(截至二零二二年九月三十日止六個月：1.50日圓)，總計約908,463,750日圓(截至二零二二年九月三十日止六個月：908,463,750日圓)。

10. 物業、廠房及設備

截至二零二三年九月三十日止六個月，本集團購入成本值為367,720,000日圓（截至二零二二年九月三十日止六個月：254,343,000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354,646,000日圓（截至二零二二年九月三十日止六個月：320,376,000日圓）。截至二零二三年九月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為21,300,000日圓（截至二零二二年九月三十日止六個月：97,888,000日圓）的資產，導致產生出售虧損淨額21,300,000日圓（截至二零二二年九月三十日止六個月：97,888,000日圓）。

於二零二三年九月三十日，若干現金產生單位（「現金產生單位」）賬面值超出可收回金額，因此，現金產生單位內租賃翻新的減值虧損42,291,000日圓（截至二零二二年九月三十日止六個月：20,772,000日圓）已於截至二零二三年九月三十日止六個月綜合損益表確認為「其他開支」。

11. 永久持有土地

於二零二三年九月三十日及二零二三年三月三十一日，本集團永久持有土地的賬面值為1,940,789,000日圓。永久持有土地位於日本，由根據日本法律註冊成立的有限公司Honma Golf Co., Ltd.擁有。

12. 存貨

	二零二三年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
原材料	2,758,875	3,244,147
在製品	1,134,280	1,547,032
製成品	10,559,390	10,634,117
	14,452,545	15,425,296
存貨撥備	(3,255,810)	(3,127,965)
	11,196,735	12,297,331

13. 貿易應收款項及應收票據

	二零二三年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應收款項	3,544,701	3,620,586
應收票據	431,706	97,593
	3,976,407	3,718,179
貿易應收款項減值	(113,298)	(204,684)
	3,863,109	3,513,495

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90日。本集團尋求嚴格控制未收回應收款項，及管理層定期檢查逾期結餘。鑒於上文所述，加上本集團貿易應收款項與許多不同的客戶相關，因此不存在重大信貸風險集中。貿易應收款項並不計息。

於報告期末，貿易應收款項(扣除撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二三年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
1個月內	3,063,291	2,751,126
1個月以上至3個月內	149,218	291,022
3個月以上至12個月內	195,983	349,646
超過1年	22,911	24,108
	3,431,403	3,415,902

14. 現金及現金等價物

	二零二三年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
現金及銀行結餘	16,659,964	14,084,777
定期存款	5,770	5,169
	16,665,734	14,089,946
減：保函已質押存款	(5,770)	(5,169)
現金及現金等價物	16,659,964	14,084,777

15. 貿易應付款項及應付票據

	二零二三年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應付款項	954,628	1,302,164
應付票據	1,407	—
	956,035	1,302,164

於報告期末，本集團貿易應付款項及應付票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二三年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
3個月內	936,455	1,287,287
3個月以上	19,580	14,877
	956,035	1,302,164

16. 計息銀行借款

	二零二三年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
即期		
銀行貸款－無抵押	<u>5,940,000</u>	<u>6,690,000</u>
非即期		
銀行貸款－無抵押	<u>600,000</u>	<u>600,000</u>
	<u>6,540,000</u>	<u>7,290,000</u>

分析為：

應償還銀行貸款：

一年內	5,940,000	6,690,000
第二年	63,540	21,180
第三至第五年(包括首尾兩年)	317,700	275,340
五年以上	<u>218,760</u>	<u>303,480</u>
	<u>6,540,000</u>	<u>7,290,000</u>

本集團銀行借款按以下的實際利率計息：

	二零二三年 九月三十日 (未經審核)	二零二三年 三月三十一日 (經審核)
實際利率	<u>0.62%-3.08%</u>	<u>0.17%-3.08%</u>

於二零二三年九月三十日及二零二三年三月三十一日，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：

	二零二三年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
退休福利計劃	145,845	349,300

本集團為其日本的所有合資格僱員管理長期界定福利計劃。根據該計劃，僱員在達到60歲退休年齡後享有退休福利。

本集團的界定福利計劃為一項離職後福利計劃，要求向單獨管理基金作出供款。該計劃擁有法定基金會形式，由獨立受託人管理，資產與本集團的資產分開持有。受託人負責確定該計劃的投資戰略。

受託人於各報告期末前檢討計劃的資金水平。該檢討包括資產負債配對戰略及投資風險管理政策，其中包括使用年金及壽命掉期來管理風險。受託人根據年度檢討的結果決定供款金額。

該計劃承受利率風險、退休人員的預期壽命變化風險及股本市場風險。

日本及台灣精算師協會成員Mizuho Trust & Banking Co., Ltd.及專業企業管理顧問股份有限公司採用預計單位信貸精算估值法對計劃資產及界定福利責任現值進行最新精算估值。

於中期簡明綜合損益表內就該計劃確認的總開支如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二三年 (未經審核) (千日圓)	二零二二年 (未經審核) (千日圓)
當期服務成本	28,350	31,199
利息成本	928	1,734
福利開支淨額	29,278	32,933
於銷售成本確認	10,160	10,536
於銷售及經銷成本確認	12,944	11,066
於行政開支確認	6,174	11,331
	29,278	32,933

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：

截至二零二三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：

二零二三年 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)	已付福利 (千日圓)	計劃資產 回報 (千日圓)	經驗調整 (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)	二零二三年 九月三十日 (千日圓)
2,237,991 (1,888,691)	28,350 -	6,569 (5,641)	34,919 (5,641)	(143,237) 62,247	- (139,982)	2,244 -	(14,005) -	(11,761) (139,982)	2,117,912 (1,972,067)
<u>349,300</u>	<u>28,350</u>	<u>928</u>	<u>29,278</u>	<u>(80,990)</u>	<u>(139,982)</u>	<u>2,244</u>	<u>(14,005)</u>	<u>(151,743)</u>	<u>145,845</u>

截至二零二二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：

二零二二年 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)	已付福利 (千日圓)	計劃資產 回報 (千日圓)	經驗調整 (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)	二零二二年 九月三十日 (千日圓)
2,410,661 (1,945,642)	31,199 -	5,287 (3,553)	36,486 (3,553)	(90,753) 32,788	- 70,035	- -	(16,616) -	(16,616) 70,035	2,339,778 (1,846,372)
<u>465,019</u>	<u>31,199</u>	<u>1,734</u>	<u>32,933</u>	<u>(57,965)</u>	<u>70,035</u>	<u>-</u>	<u>(16,616)</u>	<u>53,419</u>	<u>493,406</u>

總計劃資產公平值的主要分類如下：

	二零二三年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
股票	1,010,364	946,708
債券	757,730	735,584
壽險公司的普通賬戶	147,134	146,920
其他	56,839	59,479
	1,972,067	1,888,691

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：

	二零二三年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 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	0.58%	0.58%
工資漲幅(基於工齡, 平均)	3.90%	3.90%
流失率(基於工齡, 平均)	6.60%	6.60%

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)	
		二零二三年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貼現率	上升0.5%	(72,933)	(72,655)
	下降0.5%	72,933	72,655

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。

於二零二三年九月三十日，界定福利計劃責任的平均持續期為4.8年(二零二三年三月三十一日：5.4年)。

精算估值顯示於二零二三年九月三十日，計劃資產的市值為1,972,067,000日圓(二零二三年三月三十一日：1,888,691,000日圓)，佔合資格僱員應計界定福利責任的93%(二零二三年三月三十一日：84%)。於二零二三年九月三十日，虧絀為145,845,000日圓(二零二三年三月三十一日：349,300,000日圓)，預期將在餘下服務期間結清。

18. 股本

	二零二三年 九月三十日 (未經審核)	二零二三年 三月三十一日 (經審核)
以美元計的已發行股本(截至二零二三年九月三十日及截至二零二三年三月三十一日：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)	<u>1,514</u>	<u>1,514</u>
相等於日圓	<u>153,000</u>	<u>153,000</u>

19. 資本承擔

於報告期末，本集團並無任何重大資本承擔(二零二三年三月三十一日：無)。

20. 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	
	二零二三年 (未經審核) (千日圓)	二零二二年 (未經審核) (千日圓)
一名關聯方收取的租金開支 上海奔騰企業(集團)有限公司	<u>17,970</u>	<u>17,193</u>

(c) 與關聯方的結餘

	二零二三年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 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>78,670</u>	<u>32,446</u>

(d) 本集團主要管理人員的酬金

	截至九月三十日止六個月	
	二零二三年 (未經審核) (千日圓)	二零二二年 (未經審核) (千日圓)
短期僱員福利	66,978	93,711
退休金計劃供款	4,193	6,769
已付主要管理人員的酬金總額	71,171	100,480

21. 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

	二零二三年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應收款項	3,431,403	3,513,495
已質押存款	5,770	5,169
現金及現金等價物	16,659,964	14,084,777
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產	122,091	118,347
應收融資租賃	326,972	337,980
其他非流動資產	750,285	701,697
	21,296,485	18,761,465

金融資產 – 按公平值計入其他全面收入的債務工具

	二零二三年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應收款項及應收票據	431,706	97,593

金融資產 – 按公平值計入其他全面收入的股權工具

	二零二三年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
按公平值計入其他全面收入的股權工具	16,343	16,544

金融負債－按攤銷成本

	二零二三年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應付款項及應付票據	956,035	1,302,164
計息銀行借款	6,540,000	7,290,000
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	2,172,435	965,448
計入其他非流動負債的金融負債	9,117	8,179
	9,677,587	9,565,791

22. 金融工具的公平值與公平值層級

本集團金融工具(公平值與賬面值合理相若的金融工具除外)的賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	二零二三年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)	二零二三年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
計息銀行借款	600,000	600,000	561,910	583,805

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、已質押存款、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、應收融資租賃的即期部分、貿易應付款項及應付票據、計息銀行借款、應付一名關聯方款項、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的現行回報率相近。

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估計。董事認為，中期簡明綜合財務狀況表所列估計公平值及於其他全面收入所列公平值相關變動乃屬合理，為各報告期末最適當的價值。

由財務經理領導的本集團公司財務團隊負責釐定金融工具公平值計量的政策及程序。公司財務團隊直接向首席財務官及董事會匯報。於各報告日期，公司財務團隊分析金融工具價值的變動並釐定應用於估值的主要輸入數據。該估值由分管財務的副總裁檢討及審批。估值過程及結果每年會與審核委員會討論兩次以供中期及年度財務申報之用。

計息銀行借款的非即期部分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。該等金融負債的賬面值與公平值的差額並不顯著。

公平值等級

下表列示本集團金融工具的公平值計量等級。

按公平值計量的資產：

於二零二三年九月三十日

	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
按公平值計入其他全面收入的 股權工具	16,243	-	100	16,343
應收票據	-	431,706	-	431,706
	16,243	431,706	100	448,049

於二零二三年三月三十一日

	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	16,444	-	100	16,544
應收票據	-	97,593	-	97,593
	16,444	97,593	100	114,137

於二零二三年九月三十日，本集團並無任何按公平值計量的金融負債(二零二三年三月三十一日：零)。

截至二零二三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，第三級並無公平值計量轉入或轉出(截至二零二二年九月三十日止六個月：無)。

23. 報告期後事項

於二零二三年十一月二十四日，董事會宣派截至二零二三年九月三十日止六個月中期股息每股普通股1.5日圓，共計約908,463,750日圓。

其他資料

購回、出售及贖回上市證券

截至二零二三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

董事會宣佈派發截至二零二三年九月三十日止六個月的二零二三／二零二四年中期股息每股1.5日圓，總計約908.5百萬日圓，佔本集團截至二零二三年九月三十日止六個月可分派溢利約27.3%。截至二零二二年九月三十日止六個月的中期股息為908.5百萬日圓（每股1.5日圓）。

二零二三／二零二四年中期股息已以日圓宣派及將以港元支付，其匯率將按香港上海滙豐銀行有限公司在釐定股息權益的記錄日期當日向本公司所報匯率的中間匯率計算。

二零二三／二零二四年中期股息將於二零二三年十二月二十八日（星期四）派付予於二零二三年十二月十四日（星期四）名列本公司股東名冊的本公司股東。

分派二零二三／二零二四年中期股息將毋須根據開曼群島法律繳納預扣稅。

暫停辦理股東登記

為確定股東有權享有中期股息，本公司將於二零二三年十二月十四日（星期四）暫停辦理股份過戶登記手續一天。於上述暫停股份過戶登記之日，本公司股份轉讓將不獲登記。為符合資格享有中期股息，所有過戶文件連同有關股票必須於二零二三年十二月十三日（星期三）下午四時三十分前送達本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記手續。

遵守企業管治守則

本公司企業管治常規乃基於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」）第二部分所載的原則及守則條文。於截至二零二三年九月三十日止六個月，除偏離守則條文第C.2.1條外，本公司一直遵守企業管治守則所載的一切適用的守則條文。

企業管治守則的守則條文第C.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）協助監察本集團的日本及中國業務下，董事會相信，這項安排使本集團能夠在強大及一致的領導下得以切實及有效地規劃及執行業務決定及策略，有利於本集團的管理及業務發展。

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

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」），作為其董事進行證券交易的自身行為守則。

經向本公司全體董事（「董事」）作出特定查詢後，彼等全部已確認彼等於截至二零二三年九月三十日止六個月內一直遵守有關董事進行證券交易的標準守則及本公司的自身守則。

審核委員會

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

審核委員會已審閱並討論本集團截至二零二三年九月三十日止六個月的中期業績。本集團核數師安永會計師事務所已就本公告內所載本集團截至二零二三年九月三十日止六個月的綜合財務狀況表、綜合損益表及其他全面收益表的數字及其相關附註與本集團截至二零二三年九月三十日止六個月綜合財務報表的數字核對一致。安永會計師事務所就此方面進行的工作並不構成根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港核數準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，故安永會計師事務所並未就本公告作出任何核證。

刊登中期業績及中期報告

本中期業績公告分別刊載於香港交易及結算所有限公司（「香港交易所」）網站（www.hkexnews.hk）及本公司網站（www.honmagolf.com）。中期報告將於適當時候寄發予本公司股東，並將於香港交易所及本公司網站上可供查閱。

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

香港，二零二三年十一月二十四日

於本公告日期，本公司的執行董事為劉建國先生、伊藤康樹先生、左軍先生及劉宏立先生；本公司的非執行董事為楊小平先生及何平僊先生；以及本公司的獨立非執行董事為盧伯卿先生、汪建國先生及徐輝先生。