

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)

截至二零二一年九月三十日止六個月的 中期業績公告

截至二零二一年九月三十日止六個月的重大進展：

- 本集團收益較截至二零二零年九月三十日止六個月穩步上升31.1%至11,872.0百萬日圓(相當於約106.8百萬美元)。隨著各個政府就COVID-19的相關限制逐步放寬，整體高爾夫業務體現了前所未有的參與度及購買意欲增長。因此，本集團來自大部分市場的收益呈指數級增長，其中以日本領先，我們錄得的收益較截至二零二零年九月三十日止六個月增長105.9%。請參閱「管理層討論及分析－財務回顧－收益」。
- **按地理區域**。於截至二零二一年九月三十日止六個月期間，本集團大部分主要市場與去年同期相比均錄得銷售增長。在消費者需求強勁反彈、持續的營銷活動提升HONMA品牌知名度，以及成功刺激各類HONMA產品的銷售下，來自日本、中國、北美、歐洲及世界其他地區的收益分別均大幅增長105.9%、54.0%、40.7%、29.2%及30.0%。惟來自韓國的收益下降31.0%，這是由於供應鏈限制有所延伸及對部分地區造成的影響不斷加劇。
- **按產品**。同期，受惠於產品開發、商品策劃及零售經營業務持續提升，來自所有產品類別的收益全線呈雙倍甚至三位數的增長，其中以服裝領先，我們錄得的收益較截至二零二零年九月三十日止六個月增長151.3%。高爾夫球桿、高爾夫球及配件的收益呈類似增長軌跡，較截至二零二零年九月三十日止六個月的收益分別上升23.9%、24.3%及26.6%。有關增長主要受持續滲透HONMA本土市場(即日本、韓國及中國)，以及非球桿業務分部成功開發產品所帶動。

- 按渠道。自營店的業績保持穩健，較截至二零二零年九月三十日止六個月錄得穩定增長34.6%，此乃受惠於持續優化零售經營業務。同時，來自第三方零售商及批發商的收益亦上升29.7%，這是由於在COVID-19疫情期間不斷延長停止業務的情況有所改善，致使向本集團位於日本的零售合作夥伴所作出的銷售增加265.3%。
- 在本公司球桿產品毛利率的強勁復甦下，毛利率由截至二零二零年九月三十日止六個月的51.2%增長4.1個百分點至截至二零二一年九月三十日止六個月的55.3%。
- 同期，除稅前溢利為1,746.5百萬日圓（相當於15.7百萬美元），較截至二零二零年九月三十日止六個月虧損431.4百萬日圓有所上升。
- 截至二零二一年九月三十日止六個月的經營現金流量淨額持續上升，為3,702.4百萬日圓（相當於33.3百萬美元），與去年同期相比增長43.7%。

中期股息

董事會宣佈派發截至二零二一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，佔本集團於二零二一年九月三十日可分派溢利約7.8%。

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」）截至二零二一年九月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績（「中期業績」）。中期業績已經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，提升其亞洲賽事曝光率，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

在各地市場上，全球高爾夫行業於購買興趣及參與度方面均見持續升勢。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，決定在撤掉Be ZEAL球桿產品家族的同時，通過加入技術提升系列豐富TOUR WORLD球桿產品家族，以及運用現代化及精密技術以提升其專為初學者球手而設的傳統BERES球桿產品家族。

COVID-19持續肆虐全球，促使了各地政府實施保持社交距離及就地避難令，這為業務經營帶來了嚴峻挑戰，並導致零售銷售放緩。於截至二零二一年九月三十日止六個月期間，儘管本集團大多數自營店持續停止營業，惟本集團收益較截至二零二零年九月三十日止六個月增加31.1%。

按市場計，除韓國的銷售因眾多嚴謹的物料限制，及組成部分的供應鏈限制而有所下跌，所有其他市場均呈有力甚至強勁的增長。在所有渠道及產品類別的銷售全面復甦下，來自日本的收益增加105.9%。受惠於參與高爾夫運動的人數持續增長、擴大零售佈局，及優化產品組合，中國在增長率方面繼續領先，收益按年增長54.0%。受惠於成功刺激高爾夫球桿產品，來自北美及歐洲的收益亦有所增加，分別錄得40.7%及29.2%的同比增幅。日本、韓國及中國佔本集團總收益80.8%。

自二零二一年初以來，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有穩步及顯著的增長，打球回合總數亦有所增加。

主要工作成果摘錄

截至二零二一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增長和業績。

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

- **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超性能系列－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。有鑑於此及受更深入滲透至超性能細分市場所帶動，高爾夫球桿銷售於二零二一年九月三十日止六個月期內上升23.9%，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。截至二零二一年九月三十日止六個月，高爾夫球桿帶來本集團73.4%的總收益。隨著過去六年間來自高爾夫球的收益持續保持中雙位數的增長，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。即使疫情對本集團的零售活動造成持續負面影響，來自高爾夫球的收益較截至二零二零年九月三十日止六個月上漲24.3%。

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。儘管於截至二零二一年九月三十日止六個月期間大部分焦點落在HONMA的二零二一年春／夏季服裝系列的最終面世，惟在中國、韓國及日本強勁的銷售表現下，服裝銷售於該期間仍上漲151.3%。

- **訂立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。**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。由於政府訂立的社交距離限制措施逐步放寬，截至二零二一年九月三十日止六個月，本公司於北美重新開放102個新銷售點（「銷售點」）。於二零二一年九月底，本公司在北美設有336個零售地點，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。

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，此趨勢仍持續至二零二一年九月。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，於截至二零二一年九月三十日止六個月開設38個新銷售點及關閉一個銷售點，令銷售點總數於二零二一年九月三十日前增至628個。

於截至二零二一年九月三十日止六個月，來自北美及歐洲的收益分別增加40.7%及29.2%。

- **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，在日本及中國分別開設兩間及六間新店舖。本公司亦使用相同的設計理念在美國、日本及中國改造多間店中店，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。與去年同期的1,357場顧客日活動相比，於截至二零二一年九月三十日止六個月期間，HONMA在各主要市場合共舉辦2,008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。**於二零二一年九月三十日，TEAM HONMA旗下包括15名職業高爾夫球手。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，提升其亞洲賽事曝光率，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。本公司亦繼續尋找及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。

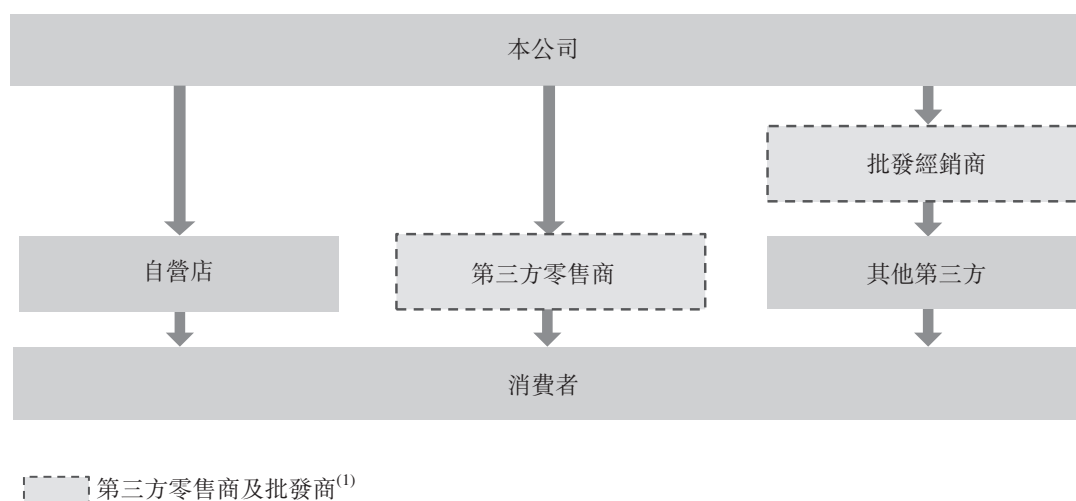
如下圖所示，基於大量市場調查研究，HONMA根據高爾夫球手對價格、設計和性能的重視程度（與其各自的富裕程度以及對高爾夫的熱忱程度相關），將市場劃分為九個主要分部：

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市場分部或所謂的超高端細分市場的消費者為目標，由較重視場上表現的熱忱型高爾夫愛好者組成。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。

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。於二零二一年九月三十日，本集團設有77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。下表載列於截至二零二一年九月三十日止六個月開設及關閉的自營店數目：

	截至二零二一年九月三十日止六個月			
	期初	開設	關閉	期末
日本	31	–	2	29
中國(包括香港及澳門)	35	4	7	32
美國	2	–	2	–
亞洲其他地區	12	4	–	16
總計	80	8	11	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，配備高速攝像機及加裝顯示屏，以捕捉球手的揮桿數據。於二零二一年九月三十日，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。

於二零二一年九月三十日，本集團設有約4,117個銷售點，較二零二一年三月三十一日增加182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。於二零二一年九月三十日，本集團的產品在1,546間大型體育用品店銷售點銷售。

在日本，本集團主要將產品售予零售商，包括全國體育用品連鎖店(如Golf 5及Xebio)。在日本以外，本集團將產品售予零售商及批發經銷商。

本集團管理銷售及經銷網絡的方式因國家而異，以迎合各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218名工匠，其中21名為平均累積約36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

於二零二一年九月三十日，本集團在全球有737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。截至二零二一年九月三十日止六個月，僱員福利開支為2,312.4百萬日圓。

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，以助重塑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HONMA的獨特工藝及超卓技術為基礎，將形象提升並向注重超性能的方向發展。最新推出的TOUR WORLD球桿產品家族的第二個超性能系列—GS系列為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的營商環境持續帶來挑戰及不確定因素。由於亞洲、歐洲以至北美已開始放寬COVID-19相關監管限制，本公司預期將迎來殷切需求，以令新高爾夫球手及重投運動的球手，以及終端消費者及零售商的新訂單顯著增加。

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。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，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79個具備優越店舖形象的零售銷售點，以及八架可在北美主要高爾夫球場進行試打活動的流動貨車。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。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超性能系列－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，藉伊藤忠業內豐富的網絡及專業知識發展服裝業務，同時推廣HONMA為「高爾夫球生活品牌」。自此，HONMA已經推出了四個服裝系列，面向中、日、韓充滿熱忱的高爾夫球手。為支持此增長倡議，本集團在所有三個市場建立了專門的服裝設計及銷售團隊，並搭建了優質的長期供應商網絡及零售佈局。
- **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九月三十日止六個月的研發開支分別為139.6百萬日圓及96.7百萬日圓。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

正如本集團自全球爆發公共衛生疫情所見，高爾夫行業於截至二零二二年三月三十一日止六個月將繼續面臨多重挑戰。有關挑戰包括疫情局勢不明朗、供應鏈在通脹壓力下面對的挑戰，以及高爾夫行業復甦的速度等。惟回望所見，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，高爾夫行業開始展現不俗復甦勢頭。

該等發展為截至二零二一年九月三十日止六個月本集團在所有主要市場帶來收益增長。本公司預期整體高爾夫行業將逐步適應新常態及反彈，以及在參與度及購買意慾繼續展示正面回響。

本集團亦認為，儘管面對全球公共衛生的重重挑戰，截至二零二二年三月三十一日止六個月將會是執行增長策略的關鍵期。本集團有信心能夠緩減COVID-19疫情的不利影響，並將抓緊一切可能機會保留現金及優化集團組織架構，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，連同截至二零二零年九月三十日止六個月至截至二零二一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（未經審核）					
收益	11,871,947	100.0	9,052,973	100.0	31.1
銷售成本	(5,310,098)	(44.7)	(4,418,599)	(48.8)	20.2
毛利	6,561,849	55.3	4,634,374	51.2	41.6
其他收入及收益	203,763	1.7	362,048	4.0	(43.7)
銷售及經銷開支	(4,301,589)	(36.2)	(4,319,244)	(47.7)	(0.4)
行政開支	(630,604)	(5.3)	(832,987)	(9.2)	(24.3)
其他開支淨額	(47,588)	(0.4)	(244,568)	(2.7)	(80.5)
融資成本	(45,365)	(0.4)	(39,108)	(0.4)	16.0
融資收入	6,029	0.1	8,109	0.1	(25.7)
除稅前溢利／（虧損）	1,746,495	14.7	(431,376)	(4.8)	504.9
所得稅開支	(398,144)	(3.4)	(372,149)	(4.1)	7.0
溢利／（虧損）淨額	<u>1,348,351</u>	<u>11.4</u>	<u>(803,525)</u>	<u>(8.9)</u>	不適用
母公司普通權益持有人應佔					
每股盈利／（虧損）：					
基本及攤薄					
— 就期內溢利／（虧損）而言					
（日圓）	2.23		(1.33)		不適用
非國際財務報告準則的財務計量					
經調整SG&A ⁽¹⁾	(4,932,193)	(41.5)	(5,152,231)	(56.9)	(4.3)
經營溢利／（虧損） ⁽²⁾	1,590,320	13.4	(548,856)	(6.1)	不適用
經營溢利／（虧損）淨額 ⁽³⁾	1,194,550	10.1	(850,219)	(9.4)	不適用

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，請參閱「管理層討論及分析－財務回顧－非國際財務報告準則的財務計量－經調整SG&A」。
- (2) 透過從除稅前溢利／(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／(虧損)。有關經營溢利／(虧損)與除稅前溢利／(虧損)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／(虧損)」。
- (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／(虧損)淨額。有關經營溢利／(虧損)淨額與溢利／(虧損)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／(虧損)淨額」。

收益

本集團的總收益由截至二零二零年九月三十日止六個月的9,053.0百萬日圓上升31.1%至截至二零二一年九月三十日止六個月的11,872.0百萬日圓。

固定匯率收益

按固定匯率基準計，截至二零二零年九月三十日止六個月至截至二零二一年九月三十日止六個月，本集團總收益增加26.7%。為計算固定匯率收益，本集團已使用截至二零二零年九月三十日止六個月的平均匯率換算截至二零二一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、布袋、服裝及其他配件，為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.....	8,719,383	73.4	7,039,637	77.8	23.9	19.8
高爾夫球.....	1,153,704	9.7	928,158	10.3	24.3	22.3
服裝.....	1,259,273	10.6	501,060	5.5	151.3	136.6
配件及其他相關產品 ⁽²⁾	739,587	6.2	584,118	6.5	26.6	22.1
總計.....	11,871,947	100.0	9,052,973	100.0	31.1	26.7

附註：

- (1) 進一步詳情請參閱「一 固定匯率收益」。
- (2) 包括高爾夫球包、高爾夫球桿頭套、鞋履、手套、帽子及其他高爾夫相關配件。

於截至二零二一年九月三十日止六個月，來自所有產品類別的收益全線呈雙倍甚至三位數的增長。服裝的收益由截至二零二零年九月三十日止六個月的501.1百萬日圓上升151.3%至截至二零二一年九月三十日止六個月的1,259.3百萬日圓。按固定匯率基準計，服裝的收益於同期增加136.6%。有關增加主要是由於持續投資產品開發及優化商品策劃及零售經營業務所致。

高爾夫球桿的收益仍佔本集團收益的73.4%，並上升23.9%至截至二零二一年九月三十日止六個月的8,719.4百萬日圓。按固定匯率基準計，截至二零二一年九月三十日止六個月的高爾夫球桿的收益，較去年同期增加19.8%。

高爾夫球的收益由截至二零二零年九月三十日止六個月的928.2百萬日圓上升24.3%至截至二零二一年九月三十日止六個月的1,153.7百萬日圓。按固定匯率基準計，高爾夫球的收益於去年同期增加22.3%。

配件及其他相關產品的收益上升26.6%至截至二零二一年九月三十日止六個月的739.6百萬日圓。按固定匯率基準計，配件及其他相關產品的收益較去年同期增加22.1%。

有關高爾夫球桿、高爾夫球、服裝以及配件及其他相關產品的穩定收益增長主要受持續致力開發產品及深化滲透HONMA本土市場（即日本、韓國及中國）所帶動。

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	3,821,601	32.2	1,855,759	20.5	105.9	105.9
韓國	2,149,780	18.1	3,115,910	34.4	(31.0)	(31.0)
中國(包括香港及澳門)	3,624,678	30.5	2,353,412	26.0	54.0	39.4
北美	429,508	3.6	305,182	3.4	40.7	35.4
歐洲	529,565	4.5	409,994	4.5	29.2	24.0
世界其他地區	1,316,815	11.1	1,012,716	11.2	30.0	27.6
總計	11,871,947	100.0	9,052,973	100.0	31.1	26.7

附註：

(1) 進一步詳情請參閱「一 固定匯率收益」。

於截至二零二一年九月三十日止六個月，本集團大部分市場與去年同期相比均錄得銷售增長。在消費者需求強勁回彈、持續的營銷活動提升HONMA品牌知名度，以及成功刺激各類HONMA產品下，來自日本、中國、北美、歐洲及世界其他地區的收益分別均大幅增長105.9%、54.0%、40.7%、29.2%及30.0%。

來自日本的收益由截至二零二零年九月三十日止六個月的1,855.8百萬日圓大幅上升105.9%至截至二零二一年九月三十日止六個月的3,821.6百萬日圓。

來自中國(包括香港及澳門)的收益由截至二零二零年九月三十日止六個月的2,353.4百萬日圓上升54.0%至截至二零二一年九月三十日止六個月的3,624.7百萬日圓。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39.4%。

來自北美及歐洲的收益由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，分別上升40.7%及29.2%至截至二零二一年九月三十日止六個月的429.5百萬日圓及529.6百萬日圓。按固定匯率基準計，北美及歐洲的收益分別增加35.4%及24.0%。

另一方面，來自韓國的收益由截至二零二零年九月三十日止六個月的3,115.9百萬日圓下降31.0%至截至二零二一年九月三十日止六個月的2,149.8百萬日圓。按固定匯率基準計，來自韓國的收益下降31.0%。有關下降是由於供應鏈限制有所延伸及對部分地區造成的影響不斷加劇。

截至二零二一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80.8%。

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	3,516,080	29.6	2,611,905	28.9	34.6	28.5
第三方零售商及批發商	8,355,867	70.4	6,441,068	71.1	29.7	25.9
總計	<u>11,871,947</u>	<u>100.0</u>	<u>9,052,973</u>	<u>100.0</u>	31.1	26.7

附註：

(1) 進一步詳情請參閱「一 固定匯率收益」。

來自自營店的收益由截至二零二零年九月三十日止六個月的2,611.9百萬日圓上升34.6%至截至二零二一年九月三十日止六個月的3,516.1百萬日圓。按固定匯率基準計，來自自營店的收益於同期增加28.5%。有關增加主要是由於更新產品組合及持續優化HONMA的零售經營業務。

來自向第三方零售商及批發商銷售的收益由截至二零二零年九月三十日止六個月的6,441.1百萬日圓上升29.7%至截至二零二一年九月三十日止六個月的8,355.9百萬日圓。按固定匯率基準計，來自第三方零售商及批發商銷售的收益因需求殷切而於同期增加25.9%。由於大部分零售商在COVID-19疫情期間不斷延長停止業務的情況有所改善，本集團位於日本的零售合作夥伴所作出的銷售增加265.3%。

銷售成本

銷售成本由截至二零二零年九月三十日止六個月的4,418.6百萬日圓增加20.2%至截至二零二一年九月三十日止六個月的5,310.1百萬日圓。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			
	二零二一年		二零二零年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
原材料	2,842,287	53.5	2,517,978	57.0
僱員福利.....	472,109	8.9	497,560	11.3
製造費用 ⁽¹⁾	176,903	3.3	274,261	6.2
向供應商採購的製成品	1,818,799	34.3	1,128,800	25.5
總計	5,310,098	100.0	4,418,599	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

毛利由截至二零二零年九月三十日止六個月的4,634.4百萬日圓增加41.6%至截至二零二一年九月三十日止六個月的6,561.8百萬日圓。毛利率由截至二零二零年九月三十日止六個月的51.2%增加至截至二零二一年九月三十日止六個月的55.3%，是由於持續價格管理導致本集團的球桿產品毛利率錄得明顯改善所致。

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			
	二零二一年		二零二零年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
高爾夫球桿.....	5,075,659	58.2	3,580,343	50.9
高爾夫球.....	508,083	44.0	453,854	48.9
服裝.....	675,735	53.7	348,869	69.6
配件及其他相關產品 ⁽¹⁾	302,372	40.9	251,308	43.0
總計	<u>6,561,849</u>	55.3	<u>4,634,374</u>	51.2

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九月三十日止六個月的3,580.3百萬日圓增加41.8%至截至二零二一年九月三十日止六個月5,075.7百萬日圓，而高爾夫球桿的毛利率由截至二零二零年九月三十日止六個月的50.9%增至截至二零二一年九月三十日止六個月的58.2%，主要由於持續價格管理及優化製造成本所致。

高爾夫球的毛利由截至二零二零年九月三十日止六個月的453.9百萬日圓增加11.9%至截至二零二一年九月三十日止六個月508.1百萬日圓，而高爾夫球的毛利率由截至二零二零年九月三十日止六個月的48.9%降至截至二零二一年九月三十日止六個月的44.0%，主要由於高爾夫球用作種子材料導致原材料成本壓力及營銷活動增加。

服裝的毛利由截至二零二零年九月三十日止六個月的348.9百萬日圓增加93.7%至截至二零二一年九月三十日止六個月675.7百萬日圓，而服裝的毛利率由截至二零二零年九月三十日止六個月的69.6%降至截至二零二一年九月三十日止六個月的53.7%，主要由於存貨撥備政策調整及清理二零二零年的存貨所致。

配件及其他相關產品的毛利由截至二零二零年九月三十日止六個月的251.3百萬日圓增加20.3%至截至二零二一年九月三十日止六個月302.4百萬日圓，而配件及其他相關產品的毛利率由截至二零二零年九月三十日止六個月的43.0%降至截至二零二一年九月三十日止六個月的40.9%，主要由於面對供應鏈限制帶來極端的採購成本壓力所致。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零二零年九月三十日止六個月的362.0百萬日圓減少至截至二零二一年九月三十日止六個月的203.8百萬日圓，由於我們去年錄得過往年度產生的HONMA營銷開支一次性回撥所致。

銷售及經銷開支

銷售及經銷開支截至二零二一年九月三十日止六個月穩定維持於4,301.6百萬日圓，截至二零二零年九月三十日止六個月則為4,319.2百萬日圓。銷售及經銷開支佔收益的百分比由截至二零二零年九月三十日止六個月的47.7%降至截至二零二一年九月三十日止六個月的36.2%，主要由於本集團穩健的銷售擴張帶來的經濟規模所致。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			
	二零二一年		二零二零年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
僱員福利.....	1,578,327	36.7	1,582,985	36.6
廣告及推廣開支.....	953,954	22.2	1,176,895	27.2
使用權資產折舊.....	471,905	10.9	450,383	10.4
租金費用.....	183,972	4.3	188,628	4.4
其他 ⁽¹⁾	1,113,431	25.9	920,353	21.4
總計	4,301,589	100.0	4,319,244	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九月三十日止六個月的833.0百萬日圓減少24.3%至截至二零二一年九月三十日止六個月的630.6百萬日圓，主要由於壞賬撥備顯著減少所致。

其他開支淨額

其他開支由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80.5%至截至二零二一年九月三十日止六個月的47.6百萬日圓，主要由於沒有主要外匯虧損及重組開支所致。

融資成本

融資成本由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6.3百萬日圓至截至二零二一年九月三十日止六個月的45.4百萬日圓，主要由於銀行借款利息增加所致。

融資收入

融資收入由截至二零二零年九月三十日止六個月的8.1百萬日圓減少至截至二零二一年九月三十日止六個月的6.0百萬日圓，主要由於本公司現金結餘輕微變動所致。

除稅前溢利

由於前文所述，截至二零二一年九月三十日止六個月的除稅前溢利為1,746.5百萬日圓。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零二零年九月三十日止六個月的372.1百萬日圓增加7.0%至截至二零二一年九月三十日止六個月的398.1百萬日圓。本集團的實際稅率由截至二零二零年九月三十日止六個月的86.3%減少至截至二零二一年九月三十日止六個月的22.8%。

溢利／(虧損)淨額

由於前文所述，本集團於截至二零二一年九月三十日止六個月錄得溢利淨額1,348.4百萬日圓，而截至二零二零年九月三十日止六個月則錄得虧損淨額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、經營溢利／(虧損)及經營溢利／(虧損)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／(虧損)及經營溢利／(虧損)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／(虧損)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／(虧損)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，得出經調整SG&A。下表為於所示期間經調整SG&A與(i)銷售及經銷開支及(ii)行政開支總和的對賬：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	(千日圓)	
銷售及經銷開支.....	4,301,589	4,319,244
行政開支.....	630,604	832,987
經調整SG&A.....	<u>4,932,193</u>	<u>5,152,231</u>

經營溢利／(虧損)

本集團透過從除稅前溢利／(虧損) (i)減去其他收入及收益及(ii)加上其他開支，得出經營溢利／(虧損)。經營溢利／(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溢利／(虧損)與除稅前溢利／(虧損)的對賬：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	(千日圓)	
除稅前溢利／(虧損)	1,746,495	(431,376)
就以下項目所作調整：		
其他收入及收益	(203,763)	(362,048)
其他開支	47,588	244,568
經營溢利／(虧損)	<u>1,590,320</u>	<u>(548,856)</u>

經營溢利／(虧損)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)加上對有關上述(i)及(ii)兩項的稅務影響，得出經營溢利／(虧損)淨額。經營溢利／(虧損)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／(虧損)淨額與溢利／(虧損)淨額的對賬：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	(千日圓)	
溢利／(虧損)淨額	1,348,351	(803,525)
就以下項目所作調整：		
其他收入及收益	(203,763)	(362,048)
其他開支	47,588	244,568
稅務影響	2,374	70,786
經營溢利／(虧損)淨額	<u>1,194,550</u>	<u>(850,219)</u>

營運資金管理

截至下列日期止十二個月

二零二一年 二零二一年
九月三十日 三月三十一日

存貨周轉天數 ⁽¹⁾	317	314
貿易應收款項及應收票據周轉天數 ⁽²⁾	68	112
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁽³⁾	64	69

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。

存貨周轉天數於截至二零二一年九月三十日止十二個月穩定維持於317天，而截至二零二一年三月三十一日止十二個月則為314天。同期，貿易應收款項及應收票據周轉天數減少44天，主要由於在COVID-19疫情之後加大收款力度。另一方面，貿易應付款項及應付票據周轉天數於截至二零二一年九月三十日止十二個月穩定維持於64天，而截至二零二一年三月三十一日止十二個月則為69天。

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 九月三十日	於二零二一年 三月三十一日
	(千日圓)	
原材料	2,951,065	2,375,810
在製品	1,565,794	1,421,394
製成品	7,987,356	7,060,058
減：撥備	(1,398,592)	(1,033,923)
總計	<u>11,105,623</u>	<u>9,823,339</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 九月三十日	於二零二一年 三月三十一日
	(千日圓)	
1年內	3,506,349	4,474,564
1年至2年	3,319,691	3,400,240
2年至3年	3,066,723	901,664
3年至4年	574,777	678,960
4年以上	638,083	367,911
總計	<u>11,105,623</u>	<u>9,823,339</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

於截至二零二一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。

於二零二一年九月三十日，本集團有現金及現金等價物12,967.0百萬日圓，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

於二零二一年九月三十日，本集團的計息銀行借款為6,900.0百萬日圓，大部份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。於二零二一年九月三十日，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。於二零二一年九月三十日，本集團債務權益比率為41.4% (於二零二一年三月三十一日，本集團債務權益比率為49.4%)。

資本開支

本集團於截至二零二一年九月三十日止六個月的資本開支為100.2百萬日圓，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

於二零二一年九月三十日，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

於二零二一年九月三十日，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

於截至二零二一年九月三十日止六個月，本集團並無進行任何重大投資、收購或出售。此外，除本公司日期為二零一六年九月二十三日的招股章程(「招股章程」)中「業務」及「未來計劃及所得款項用途」兩節所披露的擴張計劃外，本集團並無主要投資或收購主要資本資產或其他業務的具體計劃。然而，本集團將繼續物色業務發展的新機遇。

全球發售所得款項用途

本公司已於二零一六年十月六日在香港聯合交易所有限公司上市。本公司從全球發售所得款項淨額為16,798.0百萬日圓，該等款項擬按照本公司日期為二零一六年十月五日的發售價及分配結果公告內「全球發售所得款項淨額」一節所載所得款項的擬定用途應用。

下表載列全球發售所得款項用途狀況⁽¹⁾：

所得款項擬定用途	佔所得款項 擬定用途 百分比	全球發售 所得款項 擬定用途	於二零二一年	於二零二一年	動用尚餘 未使用所得 款項淨額的 預計時期 ⁽²⁾
			九月三十日 已動用金額 百分比	九月三十日 未動用結餘 百分比	
	(%)	(百萬日圓)	(%)	(%)	
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二零二一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（「二零二一／二零二二年中期股息」），佔本集團於二零二一年九月三十日可分派溢利約7.8%。

匯率換算

除另有指明外，美元計值金額已按1.00美元兌111.15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

截至二零二一年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零二一年 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 (未經審核) (千日圓)
收益	4	11,871,947	9,052,973
銷售成本		(5,310,098)	(4,418,599)
毛利		6,561,849	4,634,374
其他收入及收益	4	203,763	362,048
銷售及經銷開支		(4,301,589)	(4,319,244)
行政開支		(630,604)	(832,987)
其他開支		(47,588)	(244,568)
融資成本	5	(45,365)	(39,108)
融資收入		6,029	8,109
除稅前溢利／(虧損)	6	1,746,495	(431,376)
所得稅開支	7	(398,144)	(372,149)
期內溢利／(虧損)		<u>1,348,351</u>	<u>(803,525)</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		1,348,421	(803,534)
非控股權益		(70)	9
		<u>1,348,351</u>	<u>(803,525)</u>
母公司普通權益持有人應佔每股溢利／(虧損)	8		
基本及攤薄			
一期內溢利／(虧損)(日圓)		<u>2.23</u>	<u>(1.33)</u>

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二一年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零二一年 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 (未經審核) (千日圓)
期內溢利／(虧損)	1,348,351	(803,525)
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	(30,376)	28,763
待於其後期間重新分類至損益的其他全面 (虧損)／收入淨額	(30,376)	28,763
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 67,526	21,323
所得稅影響	(20,641)	—
	46,885	21,323
指定按公平值計入其他全面收入的權益工具：		
公平值變動	(385)	1,437
所得稅影響	60	(410)
	(325)	1,027
不會於其後期間重新分類至損益的其他全面 收入淨額	46,560	22,350
期內其他全面收入，扣除稅項	16,184	51,113
期內全面收入／(虧損)總額	1,364,535	(752,412)
以下人士應佔：		
母公司擁有人	1,364,605	(752,421)
非控股權益	(70)	9
	1,364,535	(752,412)

中期簡明綜合財務狀況表
於二零二一年九月三十日

	附註	二零二一年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二一年 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	2,168,164	2,348,288
使用權資產		1,663,928	2,374,208
永久持有土地	11	1,940,789	1,940,789
無形資產		156,882	207,812
應收融資租賃		319,258	67,187
其他非流動資產		794,405	842,462
遞延稅項資產		1,046,928	1,081,362
非流動資產總值		<u>8,090,354</u>	<u>8,862,108</u>
流動資產			
存貨	12	11,105,623	9,823,339
貿易應收款項及應收票據	13	4,070,189	5,558,253
預付款項、按金及其他應收款項		1,139,471	1,420,860
應收融資租賃		74,528	21,573
已質押存款	14	4,350	35,467
現金及現金等價物	14	12,967,030	10,771,897
流動資產總值		<u>29,361,191</u>	<u>27,631,389</u>
流動負債			
貿易應付款項	15	2,582,410	1,799,142
其他應付款項及應計費用		2,912,274	1,650,510
計息銀行借款	16	6,900,000	8,000,000
應付一名關聯方款項	21(c)	628	—
租賃負債		845,965	982,405
應付所得稅		581,456	384,398
流動負債總額		<u>13,822,733</u>	<u>12,816,455</u>
流動資產淨值		<u>15,538,458</u>	<u>14,814,934</u>
資產總值減流動負債		<u><u>23,628,812</u></u>	<u><u>23,677,042</u></u>

	附註	二零二一年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二一年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
非流動負債			
計息銀行借款		–	25,570
僱員界定福利負債淨額	17	544,445	630,613
租賃負債		1,213,837	1,518,006
遞延稅項負債		113,690	85,980
其他非流動負債		100,761	95,737
		<u>1,972,733</u>	<u>2,355,906</u>
非流動負債總額		1,972,733	2,355,906
資產淨值		21,656,079	21,321,136
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	18	153	153
儲備		21,701,630	21,366,617
		<u>21,701,783</u>	<u>21,366,770</u>
非控股權益		(45,704)	(45,634)
總權益		21,656,079	21,321,136

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二一年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零二一年 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 (未經審核) (千日圓)
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利／(虧損)		1,746,495	(431,376)
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	364,669	238,103
貿易應收款項減值(撥回)／撥備	6	(57,749)	129,701
出售物業、廠房及設備項目所得虧損淨額	6	14,299	16,321
出售使用權資產的(收益)／虧損淨額	6	(29,114)	385
出租人的COVID-19相關租金優惠		(33,065)	(28,637)
物業、廠房及設備折舊	6	282,688	327,183
使用權資產折舊	6	504,970	479,020
無形資產攤銷	6	55,352	57,122
界定福利計劃開支	17	29,707	42,096
匯兌(收益)／虧損		(227,655)	159,167
融資成本	5	45,365	39,108
融資收入		(6,029)	(8,109)
		2,689,933	1,023,821
存貨增加		(1,646,953)	(716,085)
貿易應收款項及應收票據減少		1,545,813	2,857,918
預付款項、按金及其他應收款項減少		281,389	188,400
已質押存款減少		31,117	–
應收一名關聯方款項增加		–	(14,849)
其他非流動資產減少／(增加)		47,672	(41,694)
貿易應付款項增加／(減少)		783,268	(793,263)
其他應付款項及應計費用增加／(減少)		207,914	(267,330)
應付一名關聯方款項增加		628	–
其他非流動負債增加		5,024	27,981
界定福利責任付款	17	(48,349)	(111,028)
		3,897,456	2,153,871
經營活動所得現金		3,897,456	2,153,871
已收利息		6,029	8,109
已付利息		(45,365)	(39,108)
(已付)／已退稅日本所得稅		(30,002)	431,571
(已付)／已退稅境外所得稅		(125,738)	21,915
		3,702,380	2,576,358
經營活動所得現金流量淨額		3,702,380	2,576,358

		截至九月三十日止六個月	
		二零二一年	二零二零年
		(未經審核)	(未經審核)
		(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		(100,199)	(401,290)
出售物業、廠房及設備項目以及無形資產			
所得款項		12,589	7,155
應收融資租賃減少		36,756	10,026
		<u> </u>	<u> </u>
投資活動所用現金流量淨額		(50,854)	(384,109)
融資活動所得現金流量			
銀行借款所得款項		30,950,000	50,824,494
償還銀行借款		(32,075,570)	(50,800,000)
租賃付款本金部分		(518,204)	(451,465)
已付股息		–	(902,012)
		<u> </u>	<u> </u>
融資活動所用現金流量淨額		(1,643,774)	(1,328,983)
現金及現金等價物增加淨額			
現金及現金等價物增加淨額		2,007,752	863,266
期初現金及現金等價物		10,771,897	10,472,793
外匯匯率變動影響，淨額		187,381	(133,466)
		<u> </u>	<u> </u>
期末現金及現金等價物	14	12,967,030	11,202,593
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	14	12,967,030	11,202,593

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二一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

截至二零二一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，且應與本集團截至二零二一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二零二一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）	利率基準改革 – 第二階段
國際財務報告準則第16號（修訂本）	二零二一年六月三十日後的COVID-19相關租金優惠（提早採納）

除以下有關國際財務報告準則第16號（修訂本）二零二一年六月三十日後的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：

於二零二一年四月頒佈的國際財務報告準則第16號（修訂本）將為承租人提供的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延長12個月。因此，該實際權宜方案適用於租賃付款之任何減幅僅影響原到期日為二零二二年六月三十日或之前的付款之租金優惠，惟需符合應用實際權宜方案之其他條款。該修訂本於二零二一年四月一日或之後開始之年度期間追溯生效，而初始應用修訂本之任何累計影響，確認為對當前會計期初保留溢利期初結餘之調整。該修訂本允許提早應用。

本集團已於二零二一年四月一日提早採納該修訂本，並於截至二零二一年九月三十日止六個月應用實際權宜方案至僅影響原到期日為二零二二年六月三十日或之前的付款之出租人授出之所有租金優惠，作為COVID-19大流行疫情之直接後果。因此，租金優惠導致之租賃付款減少33,065,000日圓已作為終止確認租賃負債部份之可變租賃付款入賬，並計入截至二零二一年九月三十日止六個月之損益。

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	
	二零二一年 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 (未經審核) (千日圓)
日本	3,821,601	1,855,759
韓國	2,149,780	3,115,910
中國(包括香港及澳門)	3,624,678	2,353,412
北美	429,508	305,182
歐洲	529,565	409,994
世界其他地區	1,316,815	1,012,716
	11,871,947	9,052,973

主要客戶資料

截至二零二一年九月三十日止六個月，約1,271,903,636日圓的收益產生自向單一客戶銷售(截至二零二零年九月三十日止六個月：2,572,348,993日圓)。

4. 收入、其他收入及收益

收入指期內所售貨品及所提供服務的發票淨值，並已扣除有關退貨撥備及貿易折扣。

收入、其他收入及收益分析如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二一年 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 (未經審核) (千日圓)
收入		
銷售貨品	11,803,343	8,995,210
提供服務	68,604	57,763
	11,871,947	9,052,973
其他收入及收益		
補償收入	-	277,189
匯兌收益淨額	121,654	-
出售所有權資產收益/(虧損)淨額	29,114	(385)
政府補助	25,757	58,461
租金收入	1,065	622
其他	26,173	26,161
	203,763	362,048

截至二零二一年及二零二零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	
	二零二一年 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 (未經審核) (千日圓)
<u>產品或服務類型</u>		
銷售高爾夫相關產品	11,803,343	8,995,210
提供與高爾夫相關產品有關服務	68,604	57,763
客戶合約收益總額	<u>11,871,947</u>	<u>9,052,973</u>
<u>確認收益時間</u>		
貨品於某一時間點轉移	11,803,343	8,995,210
服務隨時間轉移	68,604	57,763
客戶合約收益總額	<u>11,871,947</u>	<u>9,052,973</u>

截至二零二一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	
	二零二一年 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 (未經審核) (千日圓)
銀行借款利息	26,147	18,596
租賃負債利息	19,218	20,512
	<u>45,365</u>	<u>39,108</u>

6. 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	截至九月三十日止六個月	
		二零二一年 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 (未經審核) (千日圓)
已售存貨成本		5,268,986	4,385,193
所提供服務成本		41,112	33,406
出租人的COVID-19相關租金優惠		(33,065)	(28,637)
物業、廠房及設備折舊	10	282,688	327,183
使用權資產折舊		504,970	479,020
無形資產攤銷		55,352	57,122
研發成本		96,723	139,641
未納入租賃負債計量的租賃付款額		89,388	91,050
核數師酬金		45,886	41,040
僱員福利開支：			
工資及薪金		1,806,137	1,836,132
退休金及社保成本		165,193	116,538
界定福利計劃開支	17	29,707	42,096
僱員福利		179,935	233,066
其他福利		131,421	124,125
		2,312,393	2,351,957
匯兌(收益)／虧損淨額		(121,654)	71,937
物業、廠房及設備減值撥備		-	3,737
貿易應收款項減值(撥回)／撥備		(57,749)	129,701
撇減存貨至可變現淨值		364,669	238,103
出售物業、廠房及設備項目所得虧損淨額		14,299	16,321
出售使用權資產的(收益)／虧損淨額		(29,114)	385

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。

截至二零二一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%(截至二零二零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，該等稅項於截至二零二一年九月三十日止六個月的總實際法定稅率為30.62%(截至二零二零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。

截至二零二一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(截至二零二零年九月三十日止六個月：21%)以及按約8.84%繳納州稅(截至二零二零年九月三十日止六個月：8.84%)。

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%（截至二零二零年九月三十日止六個月：20%及20%）繳納所得稅。

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（截至二零二零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（截至二零二零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	
	二零二一年 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 (未經審核) (千日圓)
即期所得稅－香港	293,614	422,440
即期所得稅－中國內地	59,184	—
遞延稅項	45,346	(50,291)
	398,144	372,149

8. 母公司普通權益持有人應佔每股溢利／(虧損)

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／(虧損)及期內已發行股份的加權平均數。

就攤薄而言，概無就截至二零二一年及二零二零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	
	二零二一年 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 (未經審核) (千日圓)
溢利／(虧損)		
母公司普通權益持有人應佔溢利／(虧損) (計算每股基本盈利時使用)	1,348,421	(803,534)
	股份數目	
	截至九月三十日止六個月	
	二零二一年 (千股)	二零二零年 (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)	605,643	605,643

9. 股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	(未經審核)	(未經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
已宣派末期股息－每股普通股1.70日圓 (二零二零年：1.50日圓)	1,029,592	902,012
已宣派中期股息－1.50日圓(二零二零年：1.50日圓)	908,500	908,464
	1,938,092	1,810,476

期內，本公司股東已批准二零二一年建議末期股息共計1,029,592,000日圓(截至二零二零年九月三十日止六個月：902,012,000日圓)。二零二一年末期股息金額乃根據截至二零二一年九月十六日本公司的股份數目計算。

10. 物業、廠房及設備

截至二零二一年九月三十日止六個月，本集團購入成本值為120,381,000日圓(截至二零二零年九月三十日止六個月：306,914,000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282,688,000日圓(截至二零二零年九月三十日止六個月：327,183,000日圓)。截至二零二一年九月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為26,887,000日圓的資產(截至二零二零年九月三十日止六個月：23,476,000日圓)。

11. 永久持有土地

於二零二一年九月三十日及二零二一年三月三十一日，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

	二零二一年 九月三十日	二零二一年 三月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
原材料	2,951,065	2,375,810
在製品	1,565,794	1,421,394
製成品	7,987,356	7,060,058
	12,504,215	10,857,262
存貨撥備	(1,398,592)	(1,033,923)
	11,105,623	9,823,339

13. 貿易應收款項及應收票據

	二零二一年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二一年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應收款項	4,661,584	6,197,088
應收票據	109,664	119,973
	4,771,248	6,317,061
貿易應收款項減值	(701,059)	(758,808)
	4,070,189	5,558,253

本集團與客戶間的貿易條款以信貸交易為主。信用期介乎30至140日。本集團尋求嚴格控制未收回應收款項，及管理層定期檢查逾期結餘。鑒於上文所述，加上本集團貿易應收款項與許多不同的客戶相關，因此不存在重大信貸風險集中。貿易應收款項並不計息。

於報告期末，貿易應收款項(扣除撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二一年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二一年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
1個月內	2,675,212	4,238,812
1個月以上至3個月內	281,375	482,576
3個月以上至12個月內	987,353	457,835
超過1年	16,585	259,057
	3,960,525	5,438,280

14. 現金及現金等價物

	二零二一年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二一年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
現金及銀行結餘	12,967,030	10,771,897
定期存款	4,350	35,467
	12,971,380	10,807,364
減：已質押存款	(4,350)	(35,467)
現金及現金等價物	12,967,030	10,771,897

15. 貿易應付款項

	二零二一年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二一年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應付款項	2,582,410	1,799,142

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：

	二零二一年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二一年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
三個月內	2,496,354	1,739,453
超過三個月	86,056	59,689
	2,582,410	1,799,142

貿易應付款項為無抵押、不計息及通常於兩至四個月期內結算。

16. 計息銀行借款

	二零二一年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二一年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
即期 銀行貸款－無抵押	6,900,000	8,000,000
非即期 銀行貸款－無抵押	-	25,570
	6,900,000	8,025,570

分析為：

應償還銀行貸款：		
一年內	6,900,000	8,000,000
第二年	-	25,570
	6,900,000	8,025,570

本集團銀行借款的實際利率如下：

	二零二一年 九月三十日 (未經審核)	二零二一年 三月三十一日 (經審核)
實際利率	0.33%-0.54%	0.33%-0.54%

於二零二一年九月三十日及二零二一年三月三十一日，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：

	二零二一年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二一年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
退休福利計劃	<u>544,445</u>	<u>630,613</u>

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

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

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

該計劃承受利率風險、退休人員的預期壽命變化風險及股本市場風險。

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

於中期簡明綜合損益表內就該計劃確認的總開支如下：

	二零二一年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)
當期服務成本	28,741	40,738
利息成本	966	1,358
福利開支淨額	<u>29,707</u>	<u>42,096</u>
於銷售成本確認	9,504	13,468
於銷售及經銷成本確認	9,982	14,145
於行政開支確認	10,221	14,483
	<u>29,707</u>	<u>42,096</u>

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

截至二零二一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：

	二零二一年 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)	二零二一年 九月三十日 (千日圓)
界定福利責任	2,553,076	28,741	4,116	32,857	(72,670)	-	(114)	(3,256)	(3,370)	2,509,893
計劃資產公平值	(1,922,463)	-	(3,150)	(3,150)	24,321	(64,156)	-	-	(64,156)	(1,965,448)
福利負債	630,613	28,741	966	29,707	(48,349)	(64,156)	(114)	(3,256)	(67,526)	544,445

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)	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)	二零二零年 九月三十日 (千日圓)
界定福利責任	2,860,169	40,738	4,449	45,187	(357,508)	-	-	151,647	151,647	2,699,495
計劃資產公平值	(1,955,360)	-	(3,091)	(3,091)	246,480	(172,970)	-	-	(172,970)	(1,884,941)
福利負債	904,809	40,738	1,358	42,096	(111,028)	(172,970)	-	151,647	(21,323)	814,554

總計劃資產公平值的主要分類如下：

	二零二一年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二一年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
股票	1,007,479	974,580
債券	760,485	751,727
壽險公司的普通賬戶	144,874	144,204
其他	52,610	51,952
	1,965,448	1,922,463

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：

	二零二一年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二一年 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%	0.32%
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	界定福利責任增加/(減少)	
		二零二一年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二一年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
	假設變動		
貼現率	上升0.5%	(102,806)	(105,302)
	下降0.5%	102,806	105,302

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。

於二零二一年九月三十日，界定福利計劃責任的平均持續期為6.6年(二零二一年三月三十一日：6.6年)。

精算估值顯示於二零二一年九月三十日，計劃資產的市值為1,965,448,000日圓(二零二一年三月三十一日：1,922,463,000日圓)，佔合資格僱員應計界定福利責任的78%(二零二一年三月三十一日：75%)。於二零二一年九月三十日，虧絀為544,445,000日圓(二零二一年三月三十一日：630,613,000日圓)，預期將在餘下服務期間結清。

18. 股本

	二零二一年 九月三十日 (未經審核)	二零二一年 三月三十一日 (經審核)
已發行股本(截至二零二一年九月三十日及截至二零二一年三月三十一日：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)	<u>1,514</u>	<u>1,514</u>
相等於日圓	<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」)，旨在向將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，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。

截至二零二一年三月三十一日止年度以及截至二零二一年九月三十日止六個月，下列受限制股份單位並無歸屬：

	截至二零二一年 九月三十日 止六個月	截至二零二一年 三月三十一日 止年度
	受限制股份 單位數目	受限制股份 單位數目
期初	3,409,169	3,746,909
期內失效	(91,338)	(337,740)
期末	<u>3,317,831</u>	<u>3,409,169</u>

本集團於截至二零二一年九月三十日止六個月並無受限制股份單位開支。

20. 資本承擔

於報告期末，本集團並無任何重大資本承擔（二零二一年三月三十一日：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	
	二零二一年 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 (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	14,189	13,465

(c) 與關聯方的結餘

	二零二一年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二一年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
	應付一名關聯方款項 上海奔騰企業(集團)有限公司	628

(d) 本集團主要管理人員的酬金

	截至九月三十日止六個月	
	二零二一年 (未經審核) (千日圓)	二零二零年 (未經審核) (千日圓)
短期僱員福利	85,085	87,985
退休金計劃供款	7,396	6,085
已付主要管理人員的酬金總額	92,481	94,070

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

	二零二一年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二一年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應收款項	3,960,525	5,438,280
已質押存款	4,350	35,467
現金及現金等價物	12,967,030	10,771,897
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產	62,081	60,648
應收融資租賃	393,786	88,760
其他非流動資產	699,288	697,520
	18,087,060	17,092,572

金融資產－按公平值計入其他全面收入的債務工具

	二零二一年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二一年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
應收票據	109,664	119,973

金融資產－按公平值計入其他全面收入的股權工具

	二零二一年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二一年 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	13,422	13,807

金融負債－按攤銷成本

	二零二一年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二一年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應付款項	2,582,410	1,799,142
計息銀行借款	6,900,000	8,025,570
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	1,934,190	887,598
租賃負債	2,059,802	2,500,411
計入其他非流動負債的金融負債	20,852	17,614
應付一名關聯方款項	628	-
	13,497,882	13,230,335

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、已質押存款、應收融資租賃的即期部分、貿易應付款項、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估計。董事認為，中期簡明綜合財務狀況表所列估計公平值及於其他全面收入所列公平值相關變動乃屬合理，為各報告期末最適當的價值。

由財務經理領導的本集團公司財務團隊負責釐定金融工具公平值計量的政策及程序。公司財務團隊直接向首席財務官及董事會匯報。於各報告日期，公司財務團隊分析金融工具價值的變動並釐定應用於估值的主要輸入數據。該估值由分管財務的副總裁檢討及審批。估值過程及結果每年會與董事會討論一次以供年度財務申報之用。

公平值等級

本集團採用下列等級釐定及披露公平值：

第一級：按相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）計量公平值

第二級：按所有對錄得的公平值有重大影響的輸入值均直接或間接根據可觀察市場數據得出的估值方法計量公平值

第三級：按對錄得的公平值有屬重大影響的任何輸入值均並非根據可觀察市場數據（不可觀察輸入值）得出的估值方法計量公平值

於二零二一年九月三十日，本集團並無任何按公平值計量的金融負債（二零二一年三月三十一日：無）。

按公平值計量的資產：

於二零二一年九月三十日

	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	13,322	-	100	13,422
應收票據	-	109,664	-	109,664
	<u>13,322</u>	<u>109,664</u>	<u>100</u>	<u>123,086</u>

於二零二一年三月三十一日

	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	13,707	-	100	13,807
應收票據	-	119,973	-	119,973
	<u>13,707</u>	<u>119,973</u>	<u>100</u>	<u>133,780</u>

截至二零二一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（截至二零二零年九月三十日止六個月：無）。

24. 報告期後事項

於二零二一年十一月二十六日，董事會宣派截至二零二一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908,500,000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二零二一年十一月二十六日經董事會批准及授權刊發。

其他資料

購回、出售或贖回上市證券

截至二零二一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二零二一年九月三十日止六個月的二零二一／二零二二年中期股息每股1.5日圓，總計約908.5百萬日圓，佔本集團於二零二一年九月三十日可分派溢利約7.8%。截至二零二零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）。

二零二一／二零二二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。

二零二一／二零二二年中期股息將於二零二一年十二月二十八日（星期二）派付予於二零二一年十二月十三日（星期一）名列本公司股東名冊之本公司股東。

分派二零二一／二零二二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，本公司將於二零二一年十二月十三日（星期一）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二零二一年十二月十日（星期五）下午四時三十分前送達本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記手續。

遵守企業管治守則

本公司的企業管治常規以香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治守則（「企業管治守則」）所列原則及守則條文為基準。於截至二零二一年九月三十日止六個月，除偏離守則條文A.2.1條外，本公司已遵守企業管治守則所載的一切適用的守則條文。

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

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

董事進行證券交易的標準守則

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

經向本公司全體董事（「董事」）作出特定查詢後，彼等全部已確認彼等於截至二零二一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二零二一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二零二一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二零二一年九月三十日止六個月綜合財務報表的數字核對一致。安永會計師事務所就此方面進行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行之核證聘用，故安永會計師事務所並未就本公告作出任何核證。

刊登中期業績及中期報告

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

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

二零二一年十一月二十六日

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、邨井勇二先生及左軍先生；本公司的非執行董事為楊小平先生及何平僊先生；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。