



# 2024/25 中期報告

HONMA GOLF LIMITED  
本間高爾夫有限公司  
(於開曼群島註冊成立之有限公司)  
股票代號: 6858





# 目錄

頁次

公司資料	2
管理層討論及分析	4
其他資料	33
中期簡明綜合財務報表審閱報告	45
中期簡明綜合損益表	47
中期簡明綜合全面收益表	48
中期簡明綜合財務狀況表	50
中期簡明綜合權益變動表	52
中期簡明綜合現金流量表	54
中期簡明綜合財務資料附註	56



# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

劉建國先生(董事長兼總裁)  
伊藤康樹先生  
左軍先生  
劉宏立先生

### 非執行董事

楊小平先生  
何平僊先生<sup>(1)</sup>  
謝吉人先生<sup>(2)</sup>

### 獨立非執行董事

盧伯卿先生  
汪建國先生  
徐輝先生

## 審核委員會

盧伯卿先生(主席)  
汪建國先生  
徐輝先生

## 薪酬委員會

汪建國先生(主席)  
徐輝先生  
左軍先生

## 提名委員會

劉建國先生(主席)  
汪建國先生  
盧伯卿先生

## 公司秘書

岑影文女士

## 授權代表

左軍先生  
岑影文女士

## 核數師

安永會計師事務所  
執業會計師  
註冊公眾利益實體核數師

## 公司網站

[www.honmagolf.com](http://www.honmagolf.com)

## 股份代號

6858

## 開曼群島註冊辦事處

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

## 日本總部

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

附註：

(1) 於二零二四年九月十八日離世

(2) 自二零二四年十一月二十九日起獲委任

### 上海辦事處

中國上海市  
浦東新區  
世紀大道100號  
31樓

### 香港主要營業地點

香港九龍  
觀塘道348號  
宏利廣場5樓

### 開曼群島主要股份過戶登記處及

#### 轉讓代理人

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

### 香港股份過戶登記處

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

### 主要往來銀行

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



# 管理層討論及分析

## 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擁有豐富的自主設計、開發及製造能力，於亞洲具有廣泛的零售佈局，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和滲透率不足的市場（如韓國及中國）在參與度上升的氣候下獲益。

本公司將於二零二五年慶祝其六十七週年慶典。過去幾年，HONMA積極進行品牌及營銷活動，以將HONMA品牌重塑為年輕球手中高端專業、充滿活力、有價值的高爾夫生活方式品牌。本集團保留一支由八名獲高爾夫業界視為明日之星的職業高爾夫球手組成的HONMA團隊，並與亞洲主要市場的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

自二零二三年初開始，全球各地區的高爾夫市場面臨不同程度的消費者打球輪數及消費意願的減退。該等變化與管理層就鞏固兩大消費者細分市場並簡化產品組合的決策不謀而合。超高端細分市場是HONMA透過發展及銷售結合日式靜態美感及容錯功能的球桿，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該兩個細分市場的滲透率，本集團精簡產品策略，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。

該等以客為本的產品策略及發展舉措將繼續提升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。

### 本公司、公司主要業績及業務展望概覽(續)

#### 主要工作成果摘錄

截至二零二四年九月三十日止六個月，本公司堅定不移地施行業務戰略，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，並相信這些工作將於未來繼續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品牌重塑為為高端專業、充滿活力、有價值的高爾夫生活方式品牌，本公司不斷升級全球網站及社交媒體平台，定期作出相關的視覺及內容更新，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，本公司於多個市場採用客戶關係管理（「**客戶關係管理**」）系統，並增添先進的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度全方位品牌體驗，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、開發及製造全系列工藝精湛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 09於二零二四年初面世，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。相較截至二零二三年九月三十日止六個月，日本BERES高爾夫球桿於日本及東南亞的收益分別上升18.4%及49.4%，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。



### 本公司、公司主要業績及業務展望概覽(續)

#### 主要工作成果摘錄(續)

- **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全面的高爾夫產品系列。**與其他品牌不同，HONMA大部分收益仍然來自銷售及經銷高爾夫球桿。截至二零二四年九月三十日止六個月，高爾夫球桿帶來的收益佔本集團總收益的68.0%。此外，鑒於過去幾年高爾夫球錄得持續穩定的收益貢獻，本公司進一步優先考慮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，服裝系列有側重功能和側重時尚的兩個概念，以滿足中國高爾夫球手在球場內外的獨特需求。截至二零二四年九月三十日止六個月，大部分焦點落在HONMA的二零二四年春夏季服裝系列。

- **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，惟市場狀況各異。截至二零二四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這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，本集團於截至二零二四年九月三十日止六個月在北美開設10個銷售點(「銷售點」)，因此，其於二零二四年九月三十日之前在北美的銷售點總數增加至354個。同期，本集團在歐洲開設10個新銷售點，形成一個由139個地點組成的適度銷售點網絡。

儘管出現相關轉變，本公司繼續在這兩個市場投資於其電子通訊及電子商務活動，為消費者了解及搜尋HONMA產品、當地零售商或試打體驗打造重要的品牌接觸點。我們已實施多項電子營銷工作以推動網站流量，並透過社交媒體的再行銷工作及搜索引擎營銷來鎖定潛在顧客。截至二零二四年九月三十日止六個月，本公司網站瀏覽人次持續增加。強勁表現反映出HONMA於北美市場的品牌價值及消費者的興趣。

### 本公司、公司主要業績及業務展望概覽(續)

#### 主要工作成果摘錄(續)

- **在新的零售空間及環境中融入360度全方位品牌體驗。**本公司聘用領先的設計及營銷公司翻新其零售空間，以在主要市場提供極致的品牌體驗及可定制的消費者旅程。截至二零二四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識別、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兩間及一間新店舖。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提升HONMA品牌、產品知名度，以及獲得消費者關注上擔當重要一環。於截至二零二四年九月三十日止六個月，HONMA在各主要市場合共舉辦1,910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。**於二零二四年九月三十日，TEAM HONMA旗下包括八名職業高爾夫球手。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。本公司將持續在亞洲物色及招募更多擁有社交媒體廣泛關注的年輕球手，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日本傳統工藝，為全球高爾夫球手提供外型美觀、技術和性能俱佳的高爾夫球桿。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BERES及TOUR WORLD兩大產品家族的高爾夫球桿，各自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，持續引起客戶的興趣，確保產品組合緊貼最新市場趨勢並迎合目標客戶喜好。



## 本公司、公司主要業績及業務展望概覽 (續)

### 產品設計及開發 (續)

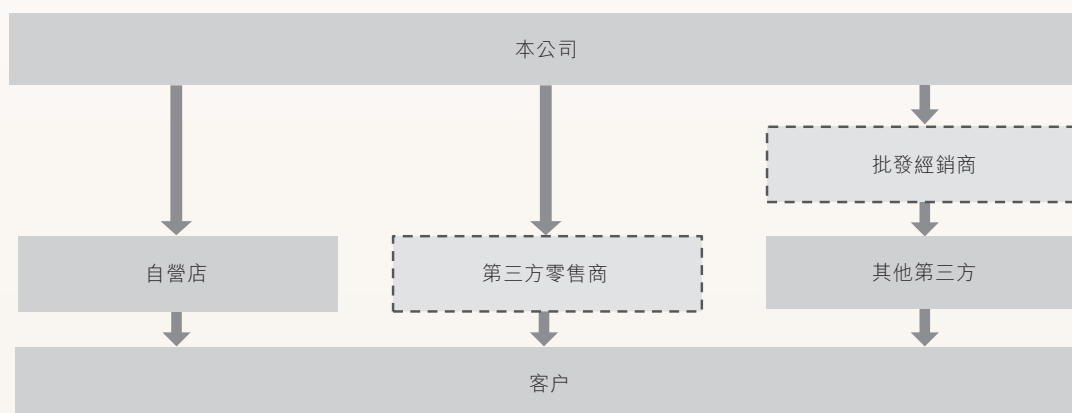
如下圖所示，基於廣泛的市場調查研究，HONMA根據高爾夫球手對價格、設計和性能的重視程度（與其各自的富裕程度以及對高爾夫的熱忱程度相關），將市場劃分為九個主要分部：

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：



[- - - -] 第三方零售商及批發商<sup>(1)</sup>

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。

**本公司、公司主要業績及業務展望概覽** (續)

**銷售及經銷網絡** (續)

HONMA在各大型高爾夫公司中經營最多家自營店。自營店為客戶提供HONMA品牌及產品的360度全方位體驗。於二零二四年九月三十日，本集團設有93間HONMA品牌自營店，全部位於亞洲。本集團計劃持續提升自營店的設計、視覺陳列及消費者體驗，以塑造一致的品牌形象及消費者體驗。下表載列截至二零二四年九月三十日止六個月開設及關閉的自營店數目：

	截至二零二四年九月三十日止六個月			
	期初	開設	關閉	期末
日本	29	–	–	29
中國(包括香港及澳門)	48	2	5	45
亞洲其他地區	18	1	–	19
<b>總計</b>	<b>95</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>93</b>

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，配備高速攝像機及發射監視器，以捕捉球手的揮桿數據。於二零二四年九月三十日，本集團共有五間試打中心，包括日本一間、中國三間及韓國一間。

於二零二四年九月三十日，本集團設有約3,665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。於二零二四年九月三十日，本集團的產品在1,291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。

### 本公司、公司主要業績及業務展望概覽 (續)

#### 銷售及經銷網絡 (續)

##### 加強電子商務實力及打造一個數字生態系統

本集團持續升級網站，並在多個國家重新推出社交媒體平台。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度全方位品牌體驗，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174名工匠，其中31名為平均累積約33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。

### 本公司、公司主要業績及業務展望概覽(續)

#### 僱員

於二零二四年九月三十日，本集團在全球有689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。截至二零二四年九月三十日止六個月，僱員福利開支為2,339.6百萬日圓。

本集團於二零一五年及二零一六年分別採納受限制股份單位(「**受限制股份單位**」)計劃及首次公開發售後購股權計劃，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TW767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慾。



### 本公司、公司主要業績及業務展望概覽(續)

#### 展望

##### 業務展望

由於經濟不確定因素及地緣政治緊張局勢籠罩大部分市場，本財政年度繼續為HONMA帶來運營挑戰及業務不確定因素。

展望本年度及未來幾年，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：

- **持續優化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於近年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店舖。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，同時扎實打入快速增長的超性能細分市場，持續提升本集團在本地市場的市場份額。**提升HONMA在本地市場（即日本、韓國及中國）的市場份額將日益成為本集團未來發展策略的重要部分。即使本集團在本地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在賽事以及關鍵意見領袖及網紅網絡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。

### 本公司、公司主要業績及業務展望概覽(續)

#### 展望(續)

#### 業務展望(續)

- **根據經更新產品及經銷策略，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逾50%。於截至二零二四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方式體驗。**自二零一九年起，HONMA憑藉戰略夥伴豐富的業內網絡及專業知識在中國積極拓展服裝業務，同時推廣HONMA的「高爾夫球生活方式品牌」。為了支持HONMA服裝業務的增長目標，本集團在中國設立內部設計、開發及銷售團隊，並建立涵蓋不同渠道、面向各類消費者的優質零售佈局網絡。
- **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。本集團截至二零二三年及二零二四年九月三十日止六個月的研發開支分別為110.6百萬日圓及150.7百萬日圓。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。

### 本公司、公司主要業績及業務展望概覽(續)

#### 展望(續)

##### 行業展望

高爾夫行業在截至二零二五年三月三十一日止六個月將繼續面臨重重挑戰。有關挑戰包括全球若干地區供應過剩導致高爾夫行業內競爭加劇、勞動力短缺及原材料價格上漲導致的持續供應鏈挑戰，以及全球經濟及政治不確定性。

截至二零二四年九月三十日止六個月，由於零售商疲於應對存貨及消費者需求下降的情況，高爾夫行業經歷激烈競爭。本公司預期整體高爾夫行業將受到短期負面影響，但仍能快速應對有關挑戰。

本集團亦認為，儘管面對全球經濟及政治不確定性，截至二零二五年三月三十一日止六個月將會是實施業務策略的關鍵期。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，連同截至二零二三年九月三十日止六個月至截至二零二四年九月三十日止六個月的變動（以百分比列示）：

	截至九月三十日止六個月				
	二零二四年		二零二三年		同比變動
	日圓	%	日圓	%	%
(以千計，百分比及每股數據除外)					
<b>綜合損益表(未經審核)</b>					
<b>收益</b>	<b>9,814,533</b>	<b>100.0</b>	13,194,832	100.0	(25.6)
銷售成本	(4,615,267)	(47.0)	(6,317,853)	(47.9)	(26.9)
<b>毛利</b>	<b>5,199,266</b>	<b>53.0</b>	6,876,979	52.1	(24.4)
其他收入及收益	56,889	0.6	2,019,415	15.3	(97.2)
銷售及經銷開支	(4,643,379)	(47.3)	(4,485,975)	(34.0)	3.5
行政開支	(823,309)	(8.4)	(680,425)	(5.2)	21.0
金融資產減值虧損撥回	19,978	0.2	70,853	0.5	(71.8)
其他開支	(1,317,251)	(13.4)	(73,662)	(0.6)	1,688.2
融資成本	(111,713)	(1.1)	(97,102)	(0.7)	15.0
融資收入	7,608	0.1	5,677	*	34.0
<b>除稅前(虧損)/溢利</b>	<b>(1,611,911)</b>	<b>(16.4)</b>	3,635,760	27.6	(144.3)
所得稅抵免/(開支)	766,344	7.8	(306,257)	(2.3)	(350.2)
<b>(虧損)/溢利淨額</b>	<b>(845,567)</b>	<b>(8.6)</b>	<b>3,329,503</b>	<b>25.2</b>	<b>(125.4)</b>
<b>母公司普通權益持有人應佔每股</b>					
<b>(虧損)/盈利：</b>					
基本及攤薄					
— 就期內(虧損)/溢利而言(日圓)	(1.40)		5.50		(125.5)
<b>非國際財務報告準則的財務計量</b>					
經營(虧損)/溢利 <sup>(1)</sup>	(351,549)	(3.6)	1,690,007	12.8	(120.8)
經營溢利淨額 <sup>(2)</sup>	213,504	2.2	1,648,940	12.5	(87.1)

\* 少於0.1%



### 財務回顧(續)

附註：

- (1) 透過從除稅前(虧損)/溢利(i)減去其他收入及收益及(ii)加上其他開支，得出經營(虧損)/溢利。有關經營(虧損)/溢利與除稅前(虧損)/溢利的對賬，請參閱「管理層討論及分析－財務回顧－非國際財務報告準則的財務計量－經營(虧損)/溢利」。
- (2) 透過從(虧損)/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(虧損)/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二零二三年九月三十日止六個月的13,194.8百萬日圓減少25.6%至截至二零二四年九月三十日止六個月的9,814.5百萬日圓。

### 固定匯率收益

按固定匯率基準計，截至二零二三年九月三十日止六個月至截至二零二四年九月三十日止六個月，本集團總收益減少28.4%。為計算固定匯率收益，本集團已使用截至二零二三年九月三十日止六個月的平均匯率換算截至二零二四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。



## 財務回顧 (續)

### 收益 (續)

#### 按產品類別劃分的收益 (續)

儘管中國消費者信心疲弱，來自服裝的收益由截至二零二三年九月三十日止六個月的1,264.0百萬日圓上升6.1%至截至二零二四年九月三十日止六個月的1,340.6百萬日圓。按固定匯率基準計，同期來自服裝的收益減少0.8%。

來自配件及其他相關產品的收益由截至二零二三年九月三十日止六個月的821.1百萬日圓增加8.4%至截至二零二四年九月三十日止六個月的890.1百萬日圓。按固定匯率基準計，同期來自配件及其他相關產品的收益增加3.9%。該等增加主要是由於自二零二四年春季起產品組合有所改善。

#### 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以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	
	二零二四年		二零二三年		按呈報 基準	按固定 匯率基準 <sup>(1)</sup>
	日圓	%	日圓	%	%	%
	(以千計，百分比除外)					
日本	4,156,839	42.4	4,172,787	31.6	(0.4)	(0.4)
韓國	686,837	7.0	3,942,808	29.9	(82.6)	(83.1)
中國(包括香港及澳門)	3,122,951	31.8	3,529,130	26.7	(11.5)	(17.8)
北美	413,800	4.2	335,024	2.5	23.5	14.6
歐洲	261,392	2.7	135,861	1.0	92.4	78.3
其他地區	1,172,714	11.9	1,079,222	8.2	8.7	2.0
<b>總計</b>	<b>9,814,533</b>	<b>100.0</b>	<b>13,194,832</b>	<b>100.0</b>	<b>(25.6)</b>	<b>(28.4)</b>

附註：

(1) 進一步詳情見「— 固定匯率收益」。

### 財務回顧(續)

#### 收益(續)

##### 按地理區域劃分的收益(續)

來自日本的收益由截至二零二三年九月三十日止六個月的4,172.8百萬日圓輕微減少0.4%至截至二零二四年九月三十日止六個月的4,156.8百萬日圓。該減少主要歸因於日本的批發收益下跌7.6%，而本集團聚焦高利潤的自營渠道，逐步減少虧損和低效的批發渠道。於同期，日本的零售銷售收益增長5.4%，受惠於持續改善零售運營、開展營銷活動以提升HONMA品牌及產品知名度，並成功激活各種HONMA產品。

來自韓國的收益由截至二零二三年九月三十日止六個月的3,942.8百萬日圓減少82.6%至截至二零二四年九月三十日止六個月的686.8百萬日圓，乃由於本集團於市場重整時重新審視其經銷網絡。按固定匯率基準計，同期來自韓國的收益減少83.1%。

來自中國(包括香港及澳門)的收益由截至二零二三年九月三十日止六個月的3,529.1百萬日圓減少11.5%至截至二零二四年九月三十日止六個月的3,123.0百萬日圓，原因是中國整體經濟及零售市場氣氛持續受下行壓力影響。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17.8%。

來自北美的收益由截至二零二三年九月三十日止六個月的335.0百萬日圓增加23.5%至截至二零二四年九月三十日止六個月的413.8百萬日圓，主要由於經銷網絡有所改善以及推出BERES09及Ladygo。按固定匯率基準計，同期來自北美的收益增加14.6%。

來自歐洲的收益由截至二零二三年九月三十日止六個月的135.9百萬日圓增加92.4%至截至二零二四年九月三十日止六個月的261.4百萬日圓。按固定匯率基準計，同期來自歐洲的收益增加78.3%。有關增加再度印證本集團將其於歐洲的分銷模式改為間接分銷模式的決定。

來自其他地區的收益由截至二零二三年九月三十日止六個月的1,079.2百萬日圓增加8.7%至截至二零二四年九月三十日止六個月的1,172.7百萬日圓，主要由於貨幣政策有所改善以及成功激活BERES產品。按固定匯率基準計，同期來自其他地區的收益增加2.0%。

截至二零二四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81.2%。



## 財務回顧 (續)

### 收益 (續)

#### 按銷售及經銷渠道劃分的收益

本集團擁有廣泛的銷售及經銷網絡，使本集團能夠在目標市場接觸廣泛的客戶群。本集團的銷售及經銷網絡包括 HONMA 品牌自營店，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以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	
	二零二四年		二零二三年		按呈報	按固定
	日圓	%	日圓	%	基準	匯率基準 <sup>(1)</sup>
					%	%
	(以千計，百分比除外)					
自營店	5,507,627	56.1	5,170,582	39.2	6.5	2.6
第三方零售商及批發商	4,306,906	43.9	8,024,250	60.8	(46.3)	(48.3)
<b>總計</b>	<b>9,814,533</b>	<b>100.0</b>	<b>13,194,832</b>	<b>100.0</b>	<b>(25.6)</b>	<b>(28.4)</b>

附註：

(1) 進一步詳情見「— 固定匯率收益」。

來自自營店的收益由截至二零二三年九月三十日止六個月的5,170.6百萬日圓增加6.5%至截至二零二四年九月三十日止六個月的5,507.6百萬日圓。按固定匯率基準計，同期來自自營店的收益增加2.6%。該增加主要是由於日本及中國內地的零售銷售表現強勁，同期銷售額分別增長5.4%及13.0%。

來自向第三方零售商及批發商的銷售收益由截至二零二三年九月三十日止六個月的8,024.3百萬日圓減少46.3%至截至二零二四年九月三十日止六個月的4,306.9百萬日圓。按固定匯率基準計，同期來自第三方零售商及批發商的收益減少48.3%。該減少主要是由於經濟放緩以及渠道重整導致日本、韓國及中國（包括香港及澳門）的批發收益減少。

財務回顧(續)

銷售成本

銷售成本由截至二零二三年九月三十日止六個月的6,317.9百萬日圓減少26.9%至二零二四年同期的4,615.3百萬日圓。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			
	二零二四年		二零二三年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計·百分比除外)			
原材料	1,918,093	41.6	2,893,516	45.8
僱員福利	368,468	8.0	701,287	11.1
製造費用 <sup>(1)</sup>	207,607	4.5	359,482	5.7
向供應商採購的製成品	2,121,099	46.0	2,363,568	37.4
<b>總計</b>	<b>4,615,267</b>	<b>100.0</b>	<b>6,317,853</b>	<b>100.0</b>

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。

## 財務回顧(續)

### 毛利及毛利率

毛利由截至二零二三年九月三十日止六個月的6,877.0百萬日圓減少24.4%至二零二四年同期的5,199.3百萬日圓。毛利率由截至二零二三年九月三十日止六個月的52.1%增加至二零二四年同期的53.0%。

### 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			
	二零二四年		二零二三年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
高爾夫球桿	4,028,687	60.4	5,935,944	59.3
高爾夫球	252,992	27.8	318,691	29.0
服裝	767,915	57.3	356,200	28.2
配件及其他相關產品 <sup>(1)</sup>	149,672	16.8	266,144	32.4
<b>總計</b>	<b>5,199,265</b>	<b>53.0</b>	<b>6,876,979</b>	<b>52.1</b>

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二零二三年九月三十日止六個月的5,935.9百萬日圓減少32.1%至二零二四年同期的4,028.7百萬日圓。高爾夫球桿的毛利率由截至二零二三年九月三十日止六個月的59.3%增加至二零二四年同期的60.4%，主要由於強化價格管理令韓國及中國的銷售下跌。

高爾夫球的毛利由截至二零二三年九月三十日止六個月的318.7百萬日圓減少20.6%至二零二四年同期的253.0百萬日圓。高爾夫球的毛利率由截至二零二三年九月三十日止六個月的29.0%減少至二零二四年同期的27.8%，主要由於美元與日圓之間的負匯率變動。

服裝的毛利由截至二零二三年九月三十日止六個月的356.2百萬日圓增加115.6%至二零二四年同期的767.9百萬日圓。服裝的毛利率由截至二零二三年九月三十日止六個月的28.2%增加至二零二四年同期的57.3%，主要由於截至二零二三年九月三十日止六個月的一次性存貨撥備。

## 財務回顧 (續)

### 毛利及毛利率 (續)

#### 按產品類別劃分的毛利及毛利率 (續)

配件及其他相關產品的毛利由截至二零二三年九月三十日止六個月的266.1百萬日圓減少43.8%至二零二四年同期的149.7百萬日圓。配件及其他相關產品的毛利率由截至二零二三年九月三十日止六個月的32.4%減少至二零二四年同期的16.8%，主要由於業務貿易量以負利潤率增加。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零二三年九月三十日止六個月的2,019.4百萬日圓減少至二零二四年同期的56.9百萬日圓，主要由於匯兌收益有所減少。

### 銷售及經銷開支

銷售及經銷開支由截至二零二三年九月三十日止六個月的4,486.0百萬日圓增加至二零二四年同期的4,643.4百萬日圓。銷售及經銷開支佔收益的百分比由截至二零二三年九月三十日止六個月的34.0%增加至二零二四年同期的47.3%。下表載列於所示期間以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			
	二零二四年		二零二三年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
僱員福利	1,594,532	34.3	1,516,812	33.8
廣告及推廣開支	976,192	21.0	886,078	19.8
使用權資產折舊	686,436	14.8	584,352	13.0
租金及其他相關費用	324,807	7.0	263,942	5.9
其他 <sup>(1)</sup>	1,061,412	22.9	1,234,791	27.5
<b>總計</b>	<b>4,643,379</b>	<b>100.0</b>	<b>4,485,975</b>	<b>100.0</b>

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。



### 財務回顧(續)

#### 行政開支

行政開支由截至二零二三年九月三十日止六個月的680.4百萬日圓增加21.0%至二零二四年同期的823.3百萬日圓。

#### 金融資產減值虧損撥回

截至二零二三年九月三十日止六個月，我們有金融資產減值虧損撥回70.9百萬日圓，而於二零二四年同期則為金融資產減值虧損撥回20.0百萬日圓，原因是根據國際財務報告準則的規定撥回壞賬撥備。

#### 其他開支

其他開支由截至二零二三年九月三十日止六個月的73.7百萬日圓增加至二零二四年同期的1,317.3百萬日圓，主要由於錄得匯兌虧損。

#### 融資成本

融資成本由截至二零二三年九月三十日止六個月的97.1百萬日圓增加15.0%至二零二四年同期的111.7百萬日圓，主要是由於借款成本上升。

#### 融資收入

融資收入由截至二零二三年九月三十日止六個月的5.7百萬日圓增加34.0%至二零二四年同期的7.6百萬日圓，主要是由於平均銀行存款結餘增加。

#### 除稅前(虧損)/溢利

由於前文所述，截至二零二四年九月三十日止六個月的除稅前虧損為1,611.9百萬日圓。

#### 所得稅抵免/(開支)

截至二零二三年九月三十日止六個月，我們的所得稅開支為306.3百萬日圓，而二零二四年同期則為所得稅抵免766.3百萬日圓。本集團的實際稅率由截至二零二三年九月三十日止六個月的負8.4%減少至二零二四年同期的負47.5%。

#### (虧損)/溢利淨額

由於前文所述，截至二零二四年九月三十日止六個月的虧損淨額為845.6百萬日圓，而截至二零二四年九月三十日止六個月的淨虧損率為8.6%。

## 財務回顧(續)

### 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(虧損)/溢利及經營溢利淨額的非國際財務報告準則的財務計量評估其經營表現。本集團相信，該等非國際財務報告準則計量可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(虧損)/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(虧損)/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(虧損)/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(虧損)/溢利

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

	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	(千日圓)	
除稅前(虧損)/溢利	(1,611,911)	3,635,760
就以下項目作出調整：		
其他收入及收益	(56,889)	(2,019,415)
其他開支	1,317,251	73,662
經營(虧損)/溢利	(351,549)	1,690,007

## 財務回顧 (續)

### 非國際財務報告準則的財務計量 (續)

#### 經營溢利淨額

本集團透過從(虧損)/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(虧損)/溢利淨額的對賬：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	(千日圓)	
(虧損)/溢利淨額	(845,567)	3,329,503
就以下項目作出調整：		
其他收入及收益	(56,889)	(2,019,415)
其他開支	1,317,251	73,662
稅務影響	(201,291)	265,190
經營溢利淨額	<u>213,504</u>	<u>1,648,940</u>

#### 營運資金管理

	截至下列日期止十二個月	
	二零二四年 九月三十日	二零二四年 三月三十一日
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup>	335	321
貿易應收款項及應收票據周轉天數 <sup>(2)</sup>	46	53
貿易應付款項及應付票據周轉天數 <sup>(3)</sup>	24	34

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。

財務回顧(續)

營運資金管理(續)

存貨周轉天數由截至二零二四年三月三十一日止十二個月的321天增加14天至截至二零二四年九月三十日止十二個月的335天，主要由於過去12個月的銷售下降。整體存貨水平則下降10.3%。

貿易應收款項及應收票據周轉天數由截至二零二四年三月三十一日止十二個月的53天輕微減少七日至截至二零二四年九月三十日止十二個月的46天，主要由於應收款項較截至二零二三年九月三十日止六個月減少53%。

貿易應付款項及應付票據周轉天數由截至二零二四年三月三十一日止十二個月的34天減少10天至截至二零二四年九月三十日止十二個月的24天，主要由於二零二四年第三季度的採購量減少，導致應付款項減少。

存貨

下表載列本集團於所示日期的存貨結餘：

	於二零二四年 九月三十日	於二零二四年 三月三十一日
	(千日圓)	
原材料	1,939,116	2,692,537
在製品	1,127,801	1,285,914
製成品	8,032,682	9,611,749
減：撥備	(1,964,985)	(3,411,094)
<b>總計</b>	<b>9,134,614</b>	<b>10,179,106</b>

## 財務回顧 (續)

### 存貨 (續)

下表載列本集團於所示日期的存貨賬齡分析：

	於二零二四年 九月三十日	於二零二四年 三月三十一日
	(千日圓)	
1年內	4,384,099	4,126,435
1年至2年	1,877,452	1,795,347
2年至3年	2,008,488	2,699,420
3年至4年	864,575	1,557,904
<b>總計</b>	<b>9,134,614</b>	<b>10,179,106</b>

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相關結算日前兩至三年推出的產品有關的存貨。該等存貨可能一直在生產及／或採購，因此於較上述賬齡分析所示者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根據各產品的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，並將之前的舊一代產品再保留12個月。



### 財務回顧(續)

#### 流動資金及資本資源

截至二零二四年九月三十日止六個月，本集團主要透過經營所得現金、全球發售所得款項淨額及銀行貸款所得款項為其經營提供資金。本集團擬以內部資源及透過內部可持續發展、銀行借款以及全球發售所得款項淨額撥付其擴張及業務經營資金。

於二零二四年九月三十日，本集團有現金及現金等價物18,054.6百萬日圓，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，且於二零二四年九月三十日，本集團並無使用任何衍生合約對沖有關風險。

#### 債項

於二零二四年九月三十日，本集團的計息銀行借款為6,240.0百萬日圓，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。於二零二四年九月三十日，本集團計息銀行借款餘額的實際利率介乎0.17%至3.08%。

#### 債務權益比率

本集團債務權益比率按(i)計息銀行借款與租賃負債的總和除以(ii)總權益計算所得。於二零二四年九月三十日，本集團債務權益比率為32.0%(於二零二四年三月三十一日，本集團債務權益比率為34.1%)。

### 財務回顧(續)

#### 資本開支

本集團於截至二零二四年九月三十日止六個月的資本開支為440.0百萬日圓，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。於截至二零二四年九月三十日止六個月，本集團主要以經營所得現金撥付其資本開支。

#### 或有負債

於二零二四年九月三十日，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充分的財務資源，從而支持其目前的業務運營以及未來的投資及擴張計劃。

#### 資產抵押

本集團的已質押存款由二零二四年三月三十一日的22.0百萬日圓減少73.9%至二零二四年九月三十日的5.7百萬日圓，主要由於解除質押。

#### 重大收購或出售以及主要投資未來計劃

於截至二零二四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，本集團並無任何就主要資本資產或其他業務進行重大投資或收購的具體計劃。然而，本集團將繼續物色新的業務發展機遇。

財務回顧(續)

全球發售所得款項用途

本公司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，並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」一節所載的所得款項擬定用途應用該等款項。

下表載列全球發售所得款項用途狀況<sup>(1)</sup>：

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)	於二零二四年	於二零二四年	截至	動用餘下 未使用所得 款項淨額的 預期時間表 <sup>(2)</sup>
			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 (%)	二零二四年 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	-	- <sup>(3)</sup>
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 <sup>(4)</sup>	-	不適用 <sup>(4)</sup>
撥作營運資金及其他一般公司用途	10.1	1,697	10.1	-	-	不適用
<b>總計</b>	<b>100.0</b>	<b>16,798</b>	<b>70.4</b>	<b>29.6</b>	<b>-</b>	

### 財務回顧(續)

#### 全球發售所得款項用途(續)

附註：

- (1) 表內數字均為約數。
- (2) 動用餘下所得款項的預期時間框架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) 於本中期報告日期，本集團尚未識別任何收購目標、向其作出承諾或與其進行磋商，以使用全球發售所得款項淨額。因此，本集團並無有關悉數動用該等所得款項的具體預期時間表。本集團將根據(其中包括)其品牌知名度、地理覆蓋範圍、分銷網絡、產品種類及財務狀況等因素，繼續審慎評估高爾夫球產品行業內的潛在收購目標，從而物色最適合其增長戰略的潛在收購目標。
- (4) 於本中期報告日期，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。對於餘下未使用的所得款項淨額，本集團計劃用作一般公司用途。於本中期報告日期，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合適的使用。

於二零二四年九月三十日，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記錄及信譽良好的銀行。

#### 報告期後事項

本集團於二零二四年九月三十日後並無進行任何重大後續事項。

#### 匯率換算

除另有指明外，以美元計值的金額已按1.00美元兌142.78日圓的匯率換算為日圓，僅供說明之用。概不代表任何以美元及日圓計值的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。

## 董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零二四年九月三十日，本公司董事（「**董事**」）及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（具有證券及期貨條例（「**證券及期貨條例**」）第XV部所賦予之涵義）之本公司股份（「**股份**」）、相關股份或債權證中須根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊內所記錄之權益及淡倉，或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「**上市規則**」）附錄C3之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）之規定而須知會本公司及聯交所或本公司所知悉之權益及淡倉如下：

### 於本公司之權益

董事／ 最高行政人員姓名	身份／權益性質	持有權益的 股份或相關 股份數目 <sup>(1)</sup>	權益概約 百分比 <sup>(5)</sup>
劉建國先生 <sup>(2)</sup>	信託成立人及唯一受益人／ 受控法團權益	234,227,100 (L)	
	實益擁有人	285,675 (L)	
		234,512,775 (L)	38.72%
伊藤康樹先生 <sup>(3)</sup>	實益擁有人	337,552 (L)	0.06%
左軍先生 <sup>(4)</sup>	實益擁有人	254,020 (L)	0.04%

附註：

- (1) 英文字母「L」表示該人士於該等股份或相關股份的好倉。
- (2) Vistra Trust (Hong Kong) Limited（「**Vistra Trust**」）為劉建國先生所設立信託的受託人，劉建國先生為該信託的唯一受益人。Vistra Trust持有Dazzling Coast Limited（「**Dazzling**」）的全部已發行股本，Dazzling持有Prize Ray Limited（「**Prize Ray**」）的全部股本，Prize Ray持有Kouunn Holdings Limited的全部股本，Kouunn Holdings Limited實益擁有234,227,100股股份。由於劉建國先生為信託的成立人及唯一受益人，同時為Kouunn Holdings Limited的唯一董事，因此，根據證券及期貨條例，劉建國先生被視為於Kouunn Holdings Limited所持有的股份中擁有權益。劉建國先生亦於其根據受限制股份單位計劃（定義見下文）獲授的285,675個受限制股份單位（「**受限制股份單位**」）中擁有權益，賦予其權利在歸屬時收取285,675股股份。
- (3) 伊藤康樹先生直接持有108,856股股份，並於其根據受限制股份單位計劃獲授的228,696個受限制股份單位中擁有權益，賦予其權利在歸屬時收取228,696股股份。
- (4) 左軍先生直接持有254,020股股份。
- (5) 有關百分比乃按於二零二四年九月三十日的605,642,500股已發行股份總數計算。



### 董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉 (續)

除上述所披露者外，於二零二四年九月三十日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（具有證券及期貨條例第XV部所賦予之涵義）之任何股份、相關股份或債權證中擁有，須根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊內之任何權益或淡倉，或須根據標準守則之規定而須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

### 主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零二四年九月三十日，以下人士（本公司董事及最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第336條須予備存的登記冊內所記錄或本公司知悉之權益或淡倉：

姓名／名稱	權益性質	持有權益的股份 或相關股份數目 <sup>(1)</sup>	權益概約 百分比 <sup>(8)</sup>
Kouunn Holdings Limited <sup>(2)(4)(6)</sup>	實益擁有人	234,227,100 (L)	38.67%
Dazzling Coast Limited <sup>(4)</sup>	受控法團權益	234,227,100 (L)	38.67%
Prize Ray Limited <sup>(4)</sup>	受控法團權益	234,227,100 (L)	38.67%
Vistra Trust (Hong Kong) Limited <sup>(4)</sup>	受託人	234,227,100 (L)	38.67%
黃文歡女士 <sup>(3)</sup>	配偶權益	234,512,775 (L)	38.72%
復星產業控股有限公司 <sup>(5)</sup>	實益擁有人	35,629,425 (L)	5.88%
復星國際有限公司 <sup>(5)</sup>	受控法團權益	35,629,425 (L)	5.88%
復星控股有限公司 <sup>(5)</sup>	受控法團權益	35,629,425 (L)	5.88%
Fosun International Holdings Ltd. <sup>(5)</sup>	受控法團權益	35,629,425 (L)	5.88%
郭廣昌先生 <sup>(5)</sup>	受控法團權益	35,629,425 (L)	5.88%
Gold Genius Development Limited <sup>(2)(6)</sup>	對股份持有保證權益的人	47,000,000 (L)	7.76%
Splendid Steed Investments Limited <sup>(6)</sup>	受控法團權益	47,000,000 (L)	7.76%
馬建榮先生 <sup>(6)</sup>	受控法團權益	47,000,000 (L)	7.76%
Charoen Pokphand Group Company Limited <sup>(7)</sup>	受控法團權益	181,296,500 (L)	29.93%

**主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉 (續)**

附註：

- (1) 英文字母「L」表示該人士於該等股份或相關股份的好倉。
- (2) Kouunn Holdings Limited持有的47,000,000股股份予以質押，以Gold Genius Development Limited為受益人。
- (3) 黃文歡女士為劉建國先生的妻子，根據證券及期貨條例，她被視為於劉建國先生擁有權益的股份及相關股份中擁有權益。
- (4) Vistra Trust為劉建國先生所設立信託的受託人，劉建國先生為該信託的唯一受益人。Vistra Trust持有Dazzling的全部已發行股本，Dazzling持有Prize Ray的全部股本，Prize Ray持有Kouunn Holdings Limited的全部股本，Kouunn Holdings Limited實益擁有234,227,100股股份。根據證券及期貨條例，劉建國先生、Vistra Trust、Dazzling及Prize Ray被視為於Kouunn Holdings Limited所持有的同批股份中擁有權益。
- (5) 復星產業控股有限公司為復星國際有限公司(「復星國際」)的全資附屬公司。復星國際由復星控股有限公司(「復星控股」)持有72.74%權益。Fosun International Holdings Ltd.(「FIHL」)為復星控股全部已發行股份的實益擁有人，而FIHL則由郭廣昌先生擁有85.29%權益。根據證券及期貨條例，復星國際、復星控股、FIHL及郭廣昌先生被視為於復星產業控股有限公司所持有的同批股份中擁有權益。
- (6) 馬建榮先生持有Splendid Steed Investments Limited全部已發行股本，而繼而持有Gold Genius Development Limited全部股本。Gold Genius Development Limited於Kouunn Holdings Limited以其為受益人所抵押的47,000,000股股份中擁有抵押權益。根據證券及期貨條例，馬建榮先生及Splendid Steed Investments Limited均被視為於Gold Genius Development Limited擁有抵押權益的同批股份中擁有權益。
- (7) 該等股份由正大平樂控股有限公司持有，而正大平樂控股有限公司由正大鉅發有限公司(「正大鉅發」)控制其100%權益。正大鉅發由正大光明集團有限公司(「正大光明」)控制其100%權益。正大光明由CPG Overseas Company Limited控制其100%權益，而CPG Overseas Company Limited則由Charoen Pokphand Group Company Limited控制其100%權益。
- (8) 有關百分比乃按於二零二四年九月三十日的605,642,500股已發行股份總數計算。

### 受限制股份單位計劃及首次公開發售後購股權計劃

#### 受限制股份單位計劃

於二零一五年十月二十日，受限制股份單位計劃（「**受限制股份單位計劃**」）由本公司當時股東批准及採納。受限制股份單位計劃的目的為透過向本集團的董事、高級管理層及僱員（「**受限制股份單位合資格人士**」）提供擁有本公司本身股權的機會，獎勵彼等為本集團作出的貢獻，吸引、激勵及挽留技術熟練與經驗豐富的人員為本集團的未來發展及擴張而努力。董事會酌情甄選可根據受限制股份單位計劃獲授受限制股份單位的受限制股份單位合資格人士。受限制股份單位計劃將自受限制股份單位首次授出日期（即二零一五年十月二十日）起計十（10）年期間有效。於二零二四年九月三十日，受限制股份單位計劃剩餘期限約為一（1）年一（1）個月。可根據受限制股份單位計劃予以授出的受限制股份單位數目上限總數（不包括根據受限制股份單位計劃規則已失效或註銷的受限制股份單位）須為受限制股份單位計劃受託人就受限制股份單位計劃不時持有或將持有的股份數目。根據受限制股份單位計劃的規則，各受限制股份單位合資格人士可獲授的股份數並無上限，亦無有關授予股份的計劃授權。受限制股份單位計劃主要條款的進一步詳情已載於招股章程。

本公司已委聘匯聚信託有限公司（「**受限制股份單位受託人**」）擔任受託人以協助管理受限制股份單位計劃。根據受限制股份單位計劃獲授出或將予授出的受限制股份單位相關的所有股份均會轉讓、配發或發行予受限制股份單位受託人及／或Taisai Holdings Ltd.（「**受限制股份單位代名人**」）（一間由受限制股份單位受託人間接全資擁有的公司）。

於二零二四年四月一日及二零二四年九月三十日，根據受限制股份單位計劃可供授出的受限制股份單位數目分別為3,435,955份及3,485,095份。於二零二四年九月三十日，根據受限制股份單位計劃，有合共18,333,312股相關股份的受限制股份單位乃為受限制股份單位合資格人士的利益在受限制股份單位計劃項下授出，而有6,241,342股相關股份的受限制股份單位（佔本公司於本中期報告日期已發行股份總數的約1.0%）由受限制股份單位代名人持有。

## 受限制股份單位計劃及首次公開發售後購股權計劃(續)

## 受限制股份單位計劃(續)

於截至二零二四年九月三十日止六個月期間開始及結束時根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位以及該期間內的受限制股份單位變動的詳情載列如下：

受限制股份單位 承授人姓名	於本集團的職位	於	授出日期	歸屬期	期內授出	期內			於
		二零二四年 四月一日				已歸屬/ 行使	期內註銷	期內失效	二零二四年 九月三十日
		受限制股份 單位代表的 股份數目							受限制股份 單位代表的 股份數目
<b>本公司董事</b>									
劉建國先生	董事會董事長、 總裁兼執行董事	285,675	二零一五年 十一月三日	附註(3)	—	—	—	—	285,675
伊藤康樹先生	執行董事、 營銷總監兼 日本營運總裁	133,341	二零一五年 十月二十日	附註(3)	—	—	—	—	133,341
		95,355	二零一六年 五月三十一日	附註(3)	—	—	—	—	95,355
<b>小計</b>		<u>514,371</u>			<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>514,371</u>

受限制股份單位計劃及首次公開發售後購股權計劃 (續)

受限制股份單位計劃 (續)

受限制股份單位 承授人姓名	於 二零二四年 四月一日 受限制股份 單位代表的 股份數目	授出日期	歸屬期	期內				於 二零二四年 九月三十日 受限制股份 單位代表的 股份數目
				已歸屬/ 行使	期內授出	期內註銷	期內失效	
<b>僱員合計</b>								
<b>本公司高級管理層以及本公司 附屬公司董事及其他行政經理 (不包括兼任本公司董事的人士)</b>								
本公司一名高級管理層及 本公司一間附屬公司 的一名其他行政經理	381,030	二零一五年 十一月三日	附註(3)	—	—	—	—	381,030
	94,770	二零一六年 五月三十一日	附註(3)	—	—	—	—	94,770
<b>本集團其他僱員</b>								
55名本集團其他僱員 <sup>(5)</sup>	1,188,018	二零一五年 十月二十日	附註(3)	—	—	—	26,910	1,161,108
	457,275	二零一五年 十一月三日	附註(3)	—	—	—	—	457,275
	76,440	二零一六年 五月三十一日	附註(3)	—	—	—	—	76,440
	93,483	二零一七年 十月六日	附註(4)	—	—	—	22,230	71,253
<b>小計</b>	<b>2,291,016</b>			<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>49,140</b>	<b>2,241,876</b>
<b>總計</b>	<b>2,805,387</b>			<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>49,140</b>	<b>2,756,247</b>



## 受限制股份單位計劃及首次公開發售後購股權計劃 (續)

### 受限制股份單位計劃 (續)

附註：

- (1) 行使或歸屬上述根據受限制股份單位計劃授予參與者的受限制股份單位均毋須支付行使價或購買價。
- (2) 參與者須在接到歸屬通知三(3)個月內送達行使通知。
- (3) 視乎歸屬條件而定，根據受限制股份單位計劃於截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度授予參與者的受限制股份單位須根據下列歸屬時間表歸屬：
  - (i) 於本公司股份於聯交所上市之日歸屬40%；
  - (ii) 於二零一八年四月三十日或本公司刊發其於截至二零一八年三月三十一日止年度的年度業績之日（以較早者為準）歸屬30%；及
  - (iii) 於二零二五年十月十九日歸屬30%。
- (4) 視乎歸屬條件而定，根據受限制股份單位計劃於截至二零一八年三月三十一日止年度授予參與者的受限制股份單位須根據下列歸屬時間表歸屬：
  - (i) 於二零一八年四月三十日或本公司刊發其於截至二零一八年三月三十一日止年度的年度業績之日（以較早者為準）歸屬50%；及
  - (ii) 於二零二五年十月十九日歸屬50%。
- (5) 於二零二四年四月一日受限制股份單位所代表的股份數目與本公司截至二零二四年三月三十一日止年度的年度報告所披露於二零二四年三月三十一日受限制股份單位所代表的股份數目之間的差異乃由於(i)前董事邝井勇二先生重新分類為本集團其他僱員及(ii)本集團部分僱員於截至二零二四年九月三十日止六個月終止受僱。

### 受限制股份單位計劃及首次公開發售後購股權計劃(續)

#### 首次公開發售後購股權計劃

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

根據首次公開發售後購股權計劃的條款，董事會有權於採納日期起計十(10)年期間(即二零一六年九月十八日至二零二六年九月十七日)內隨時向董事會全權酌情挑選的任何合資格人士授出購股權。於二零二四年九月三十日，首次公開發售後購股權計劃餘下年期約兩(2)年。在上市規則禁止的情況下，當首次公開發售後購股權計劃的任何參與者(「**參與者**」)將會或可能會被上市規則或任何適用規則、規例或法律禁止買賣股份時，董事會不得作出要約或向任何參與者授出購股權。特別是，於緊接下列日期(以較早者為準)前一個月起計至實際刊發業績公告日期止期間內，將不得授出購股權：(i)董事會就批准本公司任何年度、半年、季度或其他中期期間業績而召開的董事會會議日期(根據上市規則首次知會聯交所的日期)；及(ii)本公司根據上市規則刊發其年度或中期業績公告的截止日期，並截至該業績公告實際發佈之日。

(本公司)因(參與者)行使根據首次公開發售後購股權計劃及本公司當時已有的所有其他購股權計劃將授出的所有購股權而可予發行的最高股份數目，合共不得超過60,905,000股股份(佔於上市日期已發行股份總數10%，「**計劃授權上限**」)，即於本中期報告日期已發行股份總數的約10.06%。本公司可在獲得股東事先批准的情況下隨時更新計劃授權上限，惟無論如何，根據已更新上限(本公司)因(參與者)行使根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃／股份獎勵計劃將授出的所有購股權及獎勵而可予發行的股份總數，不得超過於批准更新計劃授權上限之日已發行股份的10%。

### 受限制股份單位計劃及首次公開發售後購股權計劃(續)

#### 首次公開發售後購股權計劃(續)

於二零二四年四月一日及二零二四年九月三十日，根據首次公開發售後購股權計劃可供授出的購股權數目分別為60,905,000份及60,905,000份。

於任何12個月期間內(本公司)因根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃向任何合資格人士授出或將予授出的購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使者)的行使而已發行及將予發行的最高股份數目，不得超過授出時已發行股份的1%，除非股東於股東大會個別批准且有關合資格人士及其聯繫人放棄投票。

向參與者作出的要約於作出要約日期起28日期間內供參與者接納。參與者應透過交回明確列明所接納要約涉及股份數目正式簽署函件複本接納要約，並支付1.00港元作為接納其獲授予購股權的對價。

於授出任何購股權條款的規限下，購股權可由購股權承授人於購股權時期內任何時間根據要約指定的歸屬時間及其他條款行使。授出日期起計十(10)年期間屆滿後，不得再歸屬任何購股權。除非經本公司於股東大會或經董事會提前終止，否則首次公開發售後購股權計劃自採納日期起計十(10)年期間內有效。

行使價應由董事會釐定且應知會合資格人士，並於任何情況下不得低於以下各項的較高者：

- 股份於購股權授出日期(必須為營業日)在聯交所每日報價表所列收市價；
- 股份於緊接要約日期前五個營業日在聯交所每日報價表所列平均收市價；及
- 於授出日期的股份面值。

### 受限制股份單位計劃及首次公開發售後購股權計劃(續)

#### 首次公開發售後購股權計劃(續)

有關首次公開發售後購股權計劃的主要條款進一步詳情載於招股章程。

於二零一六年九月十八日至二零二四年九月三十日期間，本公司概無根據首次公開發售後購股權計劃授出或同意授出購股權。

#### 購回、出售或贖回上市證券

於截至二零二四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(包括出售任何庫存股份(定義見上市規則))。於二零二四年九月三十日，本公司並無持有任何庫存股份(定義見上市規則)。

#### 中期股息

董事會已決議不會就截至二零二四年九月三十日止六個月宣派任何中期股息。

### 遵守企業管治守則

本公司的企業管治常規乃按照上市規則附錄C1所載企業管治守則(「**企業管治守則**」)第二分部所載的原則及守則條文而制定。於截至二零二四年九月三十日止六個月內，除偏離企業管治守則條文第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。在負責本集團日本業務的日本業務總裁伊藤康樹先生及負責中國業務的中國業務總裁左軍先生的協助下，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。

董事會將持續審查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C3所載標準守則，作為其董事進行證券交易的自身行為守則。

經向本公司全體董事作出特定查詢後，彼等全部已確認彼等於截至二零二四年九月三十日止六個月內一直遵守標準守則及本公司有關董事進行證券交易的自身行為守則。

### 審核委員會

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

審核委員會已審閱並討論截至二零二四年九月三十日止六個月的未經審核中期業績及本中期報告。

### 根據上市規則第13.51B(1)條規定有關董事履歷詳情的變動

自截至二零二四年三月三十一日止年度的年度報告披露董事履歷詳情以來，概無出現根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事履歷詳情變動。

### 全球發售所得款項用途

本公司於二零一六年十月六日在聯交所上市。本公司進行全球發售的所得款項淨額達16,798.0百萬日圓，擬按本公司日期為二零一六年十月五日的發售價及分配結果公告中「全球發售所得款項淨額」一節所載所得款項的擬定用途動用。直至二零二四年九月三十日，本公司已動用約70.4%的全球發售所得款項淨額或11,825.8百萬日圓。有關於二零二四年九月三十日各所得款項的擬定用途的已動用金額及未動用結餘的百分比詳情，請參閱本中期報告「管理層討論及分析－財務回顧－全球發售所得款項用途」一節。

於二零二四年九月三十日，全球發售所得款項的未動用結餘約為4,972.2百萬日圓，目前存入近期並無違約記錄且信譽良好的銀行。於二零二四年餘下時間及往後年度，本集團將繼續按本公司日期為二零一六年十月五日的發售價及分配結果公告中「全球發售所得款項淨額」一節所載用途使用全球發售所得款項淨額。



# 中期簡明綜合財務報表審閱報告



Ernst & Young  
27/F, One Taikoo Place  
979 King's Road  
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所  
香港鰂魚涌英皇道 979 號  
太古坊一座 27 樓

Tel 電話: +852 2846 9888  
Fax 傳真: +852 2868 4432  
ey.com

## 致本間高爾夫有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

### 引言

吾等已審閱載於第47至80頁的中期財務資料，包括本間高爾夫有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於二零二四年九月三十日的簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表與其他說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務資料報告的編製須符合上市規則的相關規定及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「*中期財務報告*」(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列本中期財務資料。吾等負責根據吾等的審閱對本中期財務資料發表結論。吾等的報告乃根據協定的委聘條款，僅向閣下作為一個實體作出，而非為其他目的。吾等不就本報告的內容對任何其他人士承擔或接受任何責任。

### 審閱範圍

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



## 中期簡明綜合財務報表審閱報告

### 結論

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

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零二四年十一月二十九日

# 中期簡明綜合損益表

截至二零二四年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零二四年 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 (未經審核) (千日圓)
<b>收益</b>	4	<b>9,814,533</b>	13,194,832
銷售成本		<u>(4,615,267)</u>	<u>(6,317,853)</u>
<b>毛利</b>		<b>5,199,266</b>	6,876,979
其他收入及收益	4	<b>56,889</b>	2,019,415
銷售及經銷開支		<b>(4,643,379)</b>	(4,485,975)
行政開支		<b>(823,309)</b>	(680,425)
金融資產減值虧損撥回		<b>19,978</b>	70,853
其他開支	4	<b>(1,317,251)</b>	(73,662)
融資成本	5	<b>(111,713)</b>	(97,102)
融資收入		<b>7,608</b>	5,677
<b>除稅前(虧損)/溢利</b>	6	<b>(1,611,911)</b>	3,635,760
所得稅抵免/(開支)	7	<b>766,344</b>	(306,257)
<b>期內(虧損)/溢利</b>		<b>(845,567)</b>	3,329,503
<b>以下人士應佔：</b>			
母公司擁有人		<b>(845,628)</b>	3,329,450
非控股權益		<b>61</b>	53
		<b>(845,567)</b>	3,329,503
<b>母公司普通權益持有人應佔每股(虧損)/溢利：</b>			
基本及攤薄			
一期內(虧損)/溢利(日圓)	8	<b>(1.40)</b>	5.50

# 中期簡明綜合全面收益表

截至二零二四年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零二四年 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 (未經審核) (千日圓)
<b>期內(虧損)/溢利</b>		<b>(845,567)</b>	<b>3,329,503</b>
<b>其他全面收入</b>			
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		<b>327,867</b>	(625,962)
待於其後期間重新分類至損益的其他全面收入淨額		<b>327,867</b>	(625,962)
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(虧損)/收益	17	<b>(10,937)</b>	151,743
所得稅影響		<b>3,349</b>	(45,308)
		<b>(7,588)</b>	106,435
指定按公平值計入其他全面收入的股本投資：			
公平值變動		<b>(4,454)</b>	5,148
所得稅影響		<b>2,475</b>	(1,536)
		<b>(1,979)</b>	3,612

## 中期簡明綜合全面收益表

截至二零二四年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 (未經審核) (千日圓)
不會於其後期間重新分類至損益的其他全面收入淨額	<u>(9,567)</u>	<u>110,047</u>
<b>期內其他全面收入，扣除稅項</b>	<u><b>318,300</b></u>	<u>(515,915)</u>
<b>期內全面收入總額</b>	<u><b>(527,267)</b></u>	<u><b>2,813,588</b></u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	<u>(527,328)</u>	<u>2,813,535</u>
非控股權益	<u>61</u>	<u>53</u>
	<u><b>(527,267)</b></u>	<u><b>2,813,588</b></u>

# 中期簡明綜合財務狀況表

於二零二四年九月三十日

	附註	二零二四年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二四年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	10	2,078,947	1,999,628
使用權資產		2,250,148	2,420,763
永久持有土地	11	1,940,789	1,940,789
無形資產		69,446	89,907
應收融資租賃		127,691	173,802
其他非流動資產		690,425	787,616
僱員界定福利資產淨值	17	224,578	145,506
遞延稅項資產		2,260,859	1,336,684
非流動資產總值		<u>9,642,883</u>	<u>8,894,695</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	12	9,134,614	10,179,106
貿易應收款項及應收票據	13	1,875,170	4,040,780
預付款項、按金及其他應收款項		1,205,094	2,579,699
應收一名關聯方款項	20(c)	103,742	105,212
應收融資租賃		90,336	106,586
已質押存款	14	5,735	21,999
現金及現金等價物	14	18,054,555	16,617,120
流動資產總值		<u>30,469,246</u>	<u>33,650,502</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	15	483,780	1,050,444
其他應付款項及應計費用		3,303,019	2,596,044
計息銀行借款	16	5,703,540	6,411,180
租賃負債		1,246,553	1,358,166
應付所得稅		279,719	266,850
流動負債總額		<u>11,016,611</u>	<u>11,682,684</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>19,452,635</u>	<u>21,967,818</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>29,095,518</u>	<u>30,862,513</u>



# 中期簡明綜合財務狀況表

二零二四年九月三十日

	附註	二零二四年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二四年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
<b>非流動負債</b>			
計息銀行借款	16	536,460	578,820
租賃負債		1,229,040	1,419,304
遞延稅項負債		11,800	84,327
其他非流動負債		81,569	107,682
非流動負債總額		<u>1,858,869</u>	<u>2,190,133</u>
<b>資產淨值</b>		<u>27,236,649</u>	<u>28,672,380</u>
<b>權益</b>			
<b>母公司擁有人應佔權益</b>			
股本	18	153	153
儲備		27,281,890	28,717,682
		27,282,043	28,717,835
非控股權益		(45,394)	(45,455)
<b>總權益</b>		<u>27,236,649</u>	<u>28,672,380</u>

# 中期簡明綜合權益變動表

截至二零二四年九月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔									
	股本 (千日圓)	盈餘儲備 (千日圓)	以權益結算 以股份為			股份溢價 (千日圓)	保留溢利 (千日圓)	總計 (千日圓)	非控股 權益 (千日圓)	總權益 (千日圓)
			匯兌換算 儲備 (千日圓)	基礎的 付款儲備 (千日圓)	公平值 儲備 (千日圓)					
	附註18	*	*	*	*	*	*			
於二零二四年四月一日	153	1,060,017	(1,256,173)	466,546	10,920	16,584,008	11,852,364	28,717,835	(45,455)	28,672,380
期內(虧損)/溢利	-	-	-	-	-	-	(845,628)	(845,628)	61	(845,567)
期內其他全面收入：										
海外業務換算產生的										
匯兌差額	-	-	327,867	-	-	-	-	327,867	-	327,867
重新計量界定福利計劃										
所得收益	-	-	-	-	-	-	(7,588)	(7,588)	-	(7,588)
按公平值計入其他全面收入										
的權益工具的虧損										
扣除稅項	-	-	-	-	(1,979)	-	-	(1,979)	-	(1,979)
期內全面收入總額	-	-	327,867	-	(1,979)	-	(853,216)	(527,328)	61	(527,267)
已宣派股息	-	-	-	-	-	-	(908,464)	(908,464)	-	(908,464)
於二零二四年九月三十日 (未經審核)	<u>153</u>	<u>1,060,017</u>	<u>(928,306)</u>	<u>466,546</u>	<u>8,941</u>	<u>16,584,008</u>	<u>10,090,684</u>	<u>27,282,043</u>	<u>(45,394)</u>	<u>27,236,649</u>

## 中期簡明綜合權益變動表

截至二零二四年九月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔									
	股本 (千日圓)	盈餘儲備 (千日圓)	以權益結算 以股份為			股份溢價 (千日圓)	保留溢利 (千日圓)	總計 (千日圓)	非控股 權益 (千日圓)	總權益 (千日圓)
			匯兌換算 儲備 (千日圓)	基礎的 付款儲備 (千日圓)	公平值 儲備 (千日圓)					
附註18	*	*	*	*	*	*				
於二零二三年四月一日	153	1,060,017	(665,153)	466,546	4,342	16,584,008	8,626,541	26,076,454	(45,526)	26,030,928
期內溢利	-	-	-	-	-	-	3,329,450	3,329,450	53	3,329,503
期內其他全面收入：										
海外業務換算產生的										
匯兌差額	-	-	(625,962)	-	-	-	-	(625,962)	-	(625,962)
重新計量界定福利計劃所得										
收益	-	-	-	-	-	-	106,435	106,435	-	106,435
按公平值計入其他全面收入										
的權益工具的虧損，										
扣除稅項	-	-	-	-	3,612	-	-	3,612	-	3,612
期內全面收入總額	-	-	(625,962)	-	3,612	-	3,435,885	2,813,535	53	2,813,588
已宣派股息	-	-	-	-	-	-	(908,464)	(908,464)	-	(908,464)
於二零二三年九月三十日 (未經審核)	<u>153</u>	<u>1,060,017</u>	<u>(1,291,115)</u>	<u>466,546</u>	<u>7,954</u>	<u>16,584,008</u>	<u>11,153,962</u>	<u>27,981,525</u>	<u>(45,473)</u>	<u>27,936,052</u>

\* 該等儲備賬目包括於中期簡明綜合財務狀況表中於二零二四年九月三十日的綜合儲備27,281,890,000日圓(二零二三年九月三十日：27,981,372,000日圓)。

# 中期簡明綜合現金流量表

截至二零二四年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零二四年 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 (未經審核) (千日圓)
<b>經營活動所得現金流量</b>			
除稅前(虧損)/溢利		(1,611,911)	3,635,760
就以下項目作出調整：			
物業、廠房及設備減值撥備	6	23,221	42,291
存貨撇減至可變現淨值	6	586,260	702,101
貿易應收款項減值撥回	6	(19,978)	(88,918)
其他應收款項減值	6	-	18,065
出售物業、廠房及設備項目以及無形資產 的虧損淨額	6	26,157	21,300
出售使用權資產的(收益)/虧損淨額	6	(6,823)	3,892
物業、廠房及設備折舊	6	291,950	354,646
使用權資產折舊	6	686,436	584,352
無形資產攤銷	6	26,788	30,438
界定福利計劃開支	17	26,106	29,278
匯兌虧損/(收益)		1,064,954	(1,692,428)
融資成本	5	111,713	97,102
融資收入		(7,608)	(5,677)
		<b>1,197,265</b>	<b>3,732,202</b>
存貨減少		458,232	398,495
貿易應收款項及應收票據減少/(增加)		2,185,588	(260,696)
預付款項、按金及其他應收款項減少		1,374,605	353,937
已質押存款減少/(增加)		16,264	(601)
應收一名關聯方款項減少/(增加)		1,470	(46,224)
其他非流動資產減少		92,737	34,281
貿易應付款項及應付票據減少		(566,664)	(346,129)
其他應付款項及應計費用減少		(199,418)	(215,602)
其他非流動負債(減少)/增加		(41,775)	8,147
界定福利責任付款	17	(116,115)	(80,990)
<b>經營活動所得現金</b>		<b>4,402,189</b>	<b>3,576,820</b>
已收利息		7,608	5,677
已付利息		(111,713)	(97,102)
已付所得稅		(273,698)	(234,099)
<b>經營活動所得現金流量淨額</b>		<b>4,024,386</b>	<b>3,251,296</b>

# 中期簡明綜合現金流量表

截至二零二四年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零二四年 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 (未經審核) (千日圓)
<b>投資活動所得現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備項目以及無形資產		(440,367)	(251,320)
出售物業、廠房及設備項目以及無形資產 所得款項		585	2,872
應收融資租賃減少		53,623	51,525
<b>投資活動所用現金流量淨額</b>		<b>(386,159)</b>	<b>(196,923)</b>
<b>融資活動所得現金流量</b>			
銀行借款所得款項		35,382,360	36,540,000
償還銀行借款		(36,132,360)	(37,290,000)
租賃付款本金部分		(783,944)	(699,364)
<b>融資活動所用現金流量淨額</b>		<b>(1,533,944)</b>	<b>(1,449,364)</b>
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>			
期初現金及現金等價物		16,617,120	14,084,777
外匯匯率變動影響，淨額		(666,848)	970,178
<b>期末現金及現金等價物</b>	14	<b>18,054,555</b>	<b>16,659,964</b>
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>			
入賬中期簡明綜合財務狀況表的現金及 現金等價物	14	<b>18,054,555</b>	<b>16,659,964</b>

# 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二四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

截至二零二四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，且應與本集團截至二零二四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二零二四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16號（修訂本）

於售後租回中的租賃負債

國際會計準則第1號（修訂本）

負債分類為流動或非流動（「二零二零年修訂本」）

國際會計準則第1號（修訂本）

附帶契諾的非流動負債（「二零二二年修訂本」）

國際會計準則第7號及國際財務報告

供應商融資安排

準則第7號（修訂本）



## 2.2 會計政策及披露變動(續)

適用於本集團的經修訂國際財務報告準則的性質及影響載述如下：

- (a) 國際財務報告準則第16號(修訂本)訂明賣方承租人於計量售後租回交易中產生的租賃負債時所採用的規定，以確保賣方承租人不曾確認任何與其保留的使用權有關的損益。由於本集團自首次應用國際財務報告準則第16號當日起不存在並非視乎指數或比率而定的可變租賃付款的售後租回交易，故該等修訂本對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。
- (b) 二零二零年修訂本澄清有關將負債分類為流動或非流動的規定，包括延遲清償權的涵義，以及延遲清償權必須在報告期末存在。負債的分類不受實體行使其延遲清償權的可能性所影響。該等修訂本亦澄清，負債可以用其自身的權益工具清償，以及只有當可轉換負債中的轉換選擇權本身作為權益工具入賬時，負債的條款才不會影響其分類。二零二二年修訂本進一步澄清，在貸款安排產生的負債契諾中，只有實體於報告日或之前必須遵守的契諾，才會影響負債分類為流動或非流動。對於實體於報告期後12個月內必須遵守未來契諾的非流動負債，須進行額外披露。

本集團已重新評估其於二零二三年及二零二四年四月一日的負債條款及條件，並得出結論，認為其負債分類為流動或非流動於首次應用該等修訂本後保持不變。因此，該等修訂本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7號及國際財務報告準則第7號(修訂本)闡明供應商融資安排的特點，並規定須就該等安排作出額外披露。該等修訂本的披露規定旨在協助財務報表使用者了解供應商融資安排對實體負債、現金流量及流動資金風險的影響。於實體應用該等修訂本的首個年度報告期，毋須就任何中期報告期披露供應商融資安排的相關資料。由於本集團並無供應商融資安排，該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

### 3. 經營資料

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	
	二零二四年 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 (未經審核) (千日圓)
日本	4,156,839	4,172,787
中國(包括香港及澳門)	3,122,951	3,529,130
世界其他地區	1,172,714	1,079,222
韓國	686,837	3,942,808
北美	413,800	335,024
歐洲	261,392	135,861
總計	<u>9,814,533</u>	<u>13,194,832</u>

#### 主要客戶資料

截至二零二四年九月三十日止六個月，產生自向單一客戶銷售的收益均未達到本集團收益的10%或以上。

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。

## 4. 收入、其他收入及收益、其他開支

收入、其他收入及收益、其他開支分析如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 (未經審核) (千日圓)
<b>收益</b>		
銷售貨品	9,783,259	13,103,514
提供服務	31,274	91,318
總計	<u>9,814,533</u>	<u>13,194,832</u>
<b>其他收入及收益</b>		
政府補助	16,222	39,636
出售使用權資產收益淨額	6,823	–
租金收入	1,162	1,130
匯兌收益淨額	–	1,912,301
其他	32,682	66,348
總計	<u>56,889</u>	<u>2,019,415</u>

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

### 4. 收入、其他收入及收益、其他開支 (續)

	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 (未經審核) (千日圓)
<b>其他開支</b>		
匯兌虧損淨額	1,263,956	–
出售物業、廠房及設備以及無形資產的虧損淨額	26,157	21,300
物業、廠房及設備減值撥備	23,221	42,291
其他	3,917	10,071
總計	<u>1,317,251</u>	<u>73,662</u>

截至二零二四年及二零二三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	
	二零二四年 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 (未經審核) (千日圓)
<b>產品或服務類型</b>		
銷售高爾夫相關產品	9,783,259	13,103,514
提供與高爾夫相關產品有關服務	31,274	91,318
總計	<u>9,814,533</u>	<u>13,194,832</u>
<b>確認收益時間</b>		
貨品於某一時間點轉移	9,783,259	13,103,514
服務隨時間轉移	31,274	91,318
總計	<u>9,814,533</u>	<u>13,194,832</u>

截至二零二四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	
	二零二四年 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 (未經審核) (千日圓)
銀行借款利息	81,255	78,048
租賃負債利息	30,458	19,054
總計	<b>111,713</b>	<b>97,102</b>

## 6. 除稅前(虧損)/溢利

本集團除稅前(虧損)/溢利乃經扣除/(計入)以下各項後達致：

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零二四年 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 (未經審核) (千日圓)
已售存貨成本		4,599,912	6,273,022
所提供服務成本		15,355	44,831
物業、廠房及設備折舊	10	291,950	354,646
使用權資產折舊		686,436	584,352
無形資產攤銷		26,788	30,438
研發成本		150,745	110,637
物業、廠房及設備減值撥備		23,221	42,291
貿易應收款項減值撥回		(19,978)	(88,918)
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		111,115	123,362
僱員福利開支：			
工資及薪金		1,775,439	1,696,139
退休金及社保成本		196,421	172,245
界定福利計劃開支	17	26,106	29,278
僱員福利		198,958	190,822
其他福利		142,669	142,463
		<b>2,339,593</b>	<b>2,230,947</b>
匯兌虧損/(收益)淨額		1,263,956	(1,912,301)
撇減存貨至可變現淨值		586,260	702,101
出售物業、廠房及設備以及無形資產的虧損淨額		26,157	21,300
出售使用權資產的(收益)/虧損淨額		<b>(6,823)</b>	<b>3,892</b>



## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

### 7. 所得稅

本集團各實體須就產生自或源自本集團成員公司所在及經營所在司法權區的溢利繳納所得稅。

根據開曼群島及英屬處女群島（「英屬處女群島」）的規則及法規，本集團毋須繳納任何開曼群島及英屬處女群島所得稅。

截至二零二四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%（截至二零二三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，該等稅項於截至二零二四年九月三十日止六個月的總實際法定稅率為30.62%（截至二零二三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。

截至二零二四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（截至二零二三年九月三十日止六個月：21%）以及按8.84%繳納州稅（截至二零二三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（截至二零二三年九月三十日止六個月：20%及20%）。

## 7. 所得稅 (續)

截至二零二四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（截至二零二三年九月三十日止六個月：8.5%）以及按2%至5%的稅率繳納州及市鎮稅（截至二零二三年九月三十日止六個月：2%至5%）。

本集團所得稅（抵免）／開支的主要組成部分如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 (未經審核) (千日圓)
即期所得稅	286,567	323,578
遞延稅項	(1,052,911)	(17,321)
總計	<u>(766,344)</u>	<u>306,257</u>

## 8. 母公司普通權益持有人應佔每股（虧損）／溢利

每股基本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普通股的加權平均數。

就攤薄而言，概無就截至二零二四年及二零二三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	
	二零二四年 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 (未經審核) (千日圓)
(虧損)／溢利		
母公司普通權益持有人應佔(虧損)／溢利 (計算每股基本盈利時使用)	<u>(845,628)</u>	<u>3,329,450</u>



## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

### 8. 母公司普通權益持有人應佔每股(虧損)/溢利(續)

	股份數目	
	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年 (千股)	二零二三年 (千股)
<b>股份</b>		
期內已發行普通股的加權平均數 (計算每股基本盈利時使用)	<u>605,643</u>	<u>605,643</u>

### 9. 股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 (未經審核) (千日圓)
已宣派末期股息－每股普通股1.50日圓 (二零二三年：每股普通股1.50日圓)	<u>908,464</u>	<u>908,464</u>

於二零二四年九月二十日，本公司股東已批准二零二三年建議末期股息共計908,464,000日圓(截至二零二三年九月三十日止六個月：908,464,000日圓)。

董事概無宣派任何截至二零二四年九月三十日止六個月的中期股息。

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1.50日圓，共計約908,464,000日圓。

## 10. 物業、廠房及設備

截至二零二四年九月三十日止六個月，本集團購入成本值為425,306,000日圓（截至二零二三年九月三十日止六個月：367,720,000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291,950,000日圓（截至二零二三年九月三十日止六個月：354,646,000日圓）。截至二零二四年九月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為22,185,000日圓（截至二零二三年九月三十日止六個月：21,300,000日圓）的資產，導致產生出售虧損淨額22,185,000日圓（截至二零二三年九月三十日止六個月：21,300,000日圓）。

截至二零二四年九月三十日止六個月，本集團已就若干錄得虧損的店舖計提減值撥備23,221,000日圓（二零二三年：42,491,000日圓），可收回金額為零。該等店舖的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，其中所採用的現金流量預測基於涵蓋相關資產剩餘可使用年期的財務預算進行。

## 11. 永久持有土地

於二零二四年九月三十日及二零二四年三月三十一日，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

	二零二四年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二四年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
原材料	1,939,116	2,692,537
在製品	1,127,801	1,285,914
製成品	8,032,682	9,611,749
小計	11,099,599	13,590,200
存貨撥備	(1,964,985)	(3,411,094)
總計	9,134,614	10,179,106

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

### 13. 貿易應收款項及應收票據

	二零二四年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二四年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應收款項	1,761,295	3,806,145
應收票據	258,819	400,836
小計	2,020,114	4,206,981
貿易應收款項減值	(144,944)	(166,201)
總計	1,875,170	4,040,780

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120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：

	二零二四年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二四年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
1個月內	1,205,389	3,070,137
1個月以上至3個月內	254,231	352,702
3個月以上至12個月內	29,636	162,064
超過1年	127,095	55,041
總計	1,616,351	3,639,944

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

### 14. 現金及現金等價物

	二零二四年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二四年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
現金及銀行結餘	18,054,555	16,617,120
定期存款	5,735	21,999
小計	18,060,290	16,639,119
減：訴訟質押存款	—	(15,967)
其他	(5,735)	(6,032)
現金及現金等價物	<u>18,054,555</u>	<u>16,617,120</u>

### 15. 貿易應付款項及應付票據

	二零二四年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二四年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應付款項	482,424	1,030,960
應付票據	1,356	19,484
總計	<u>483,780</u>	<u>1,050,444</u>

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：

	二零二四年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二四年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
3個月內	483,552	1,041,251
超過3個月	228	9,193
總計	<u>483,780</u>	<u>1,050,444</u>

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

### 16. 計息銀行借款

	二零二四年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二四年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
即期		
銀行貸款 — 無抵押	<u>5,703,540</u>	<u>6,411,180</u>
非即期		
銀行貸款 — 無抵押	<u>536,460</u>	<u>578,820</u>
總計	<u><u>6,240,000</u></u>	<u><u>6,990,000</u></u>
分析為：		
應償還銀行貸款：		
一年內	5,703,540	6,411,180
第二年	84,720	84,720
第三至第五年(包括首尾兩年)	254,160	254,160
五年後	<u>197,580</u>	<u>239,940</u>
總計	<u><u>6,240,000</u></u>	<u><u>6,990,000</u></u>

本集團銀行借款按以下的實際利率計息：

	二零二四年 九月三十日 (未經審核)	二零二四年 三月三十一日 (經審核)
實際利率	<u><u>0.17%至3.08%</u></u>	<u><u>0.17%至3.08%</u></u>

於二零二四年九月三十日及二零二四年三月三十一日，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：

	二零二四年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二四年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
退休福利計劃	<u>224,578</u>	<u>145,506</u>

本集團為其日本和台灣的所有合資格僱員運行資助界定福利計劃。該計劃大部分在日本運行。

根據該等計劃，僱員在達到60歲退休年齡後可享有保證固定退休福利。

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

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策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。

該等計劃承受利率風險、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界定福利企業退休金計劃轉為界定供款退休金計劃。

日本及台灣精算師協會成員Mizuho Trust & Banking Co., Ltd.及專精企業管理顧問股份有限公司分別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。

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

### 17. 僱員界定福利計劃 (續)

於中期簡明綜合損益表內就該等計劃確認的總開支如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 (未經審核) (千日圓)
當期服務成本	26,666	28,350
利息成本	(560)	928
福利開支淨額	<u>26,106</u>	<u>29,278</u>
於銷售成本確認	9,059	10,160
於銷售及經銷成本確認	11,542	12,944
於行政開支確認	<u>5,505</u>	<u>6,174</u>
總計	<u>26,106</u>	<u>29,278</u>



17. 僱員界定福利計劃 (續)

下表概述就該等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：

截至二零二四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：

	二零二四年 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)	僱主供款 (千日圓)	二零二四年 九月三十日 (千日圓)
界定福利責任	1,984,896	26,666	7,124	33,790	(190,052)	-	-	(16,553)	(16,553)	-	1,812,081
計劃資產公平值	(2,130,402)	-	(7,684)	(7,684)	73,694	27,490	-	-	27,490	243	(2,036,659)
福利資產	(145,506)	26,666	(560)	26,106	(116,358)	27,490	-	(16,553)	10,937	243	(224,578)

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)	僱主供款 (千日圓)	二零二三年 九月三十日 (千日圓)
界定福利責任	2,237,991	28,350	6,569	34,919	(143,237)	-	2,244	(14,006)	(11,761)	-	2,117,912
計劃資產公平值	(1,888,691)	-	(5,641)	(5,641)	62,247	(139,982)	-	-	(139,982)	-	(1,972,067)
福利負債	349,300	28,350	928	29,278	(80,990)	(139,982)	2,244	(14,006)	(151,743)	-	145,845

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

### 17. 僱員界定福利計劃 (續)

總計劃資產公平值的主要分類如下：

	二零二四年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二四年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
於活躍市場報價的股票	1,060,181	1,096,013
債券	768,682	813,738
壽險公司的普通賬戶	148,297	148,048
其他	59,499	72,603

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：

	二零二四年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二四年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
<b>預計退休福利分配法</b>	<b>預計單位 信貸法</b>	<b>預計單位 信貸法</b>
貼現率	0.73%	0.73%
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%
死亡率(日本厚生勞動省公佈的死亡率表)	二零一五年 三月二十六日	二零一五年 三月二十六日

### 17. 僱員界定福利計劃 (續)

重大假設的定量敏感度分析列示如下：

假設	假設變動	界定福利責任增加／(減少)	
		二零二四年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二四年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貼現率	上升0.5%	(44,150)	(44,088)
	下降0.5%	44,150	44,088

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。

於二零二四年九月三十日，界定福利計劃責任的平均持續期為3.8年(二零二四年三月三十一日：4.3年)。

精算估值顯示於二零二四年九月三十日，計劃資產的市值為2,036,659,000日圓(二零二四年三月三十一日：2,130,402,000日圓)，佔合資格僱員應計界定福利責任的112%(二零二四年三月三十一日：107%)。於二零二四年九月三十日，盈餘為224,578,000日圓(二零二四年三月三十一日：145,506,000日圓)，預期將在餘下服務期間結清。

### 18. 股本

	二零二四年 九月三十日 (未經審核)	二零二四年 三月三十一日 (經審核)
以美元計的已發行股本(截至二零二四年九月三十日及 截至二零二四年三月三十一日：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>

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

### 19. 資本承擔

於報告期末，本集團並無任何重大合約承擔（二零二四年三月三十一日：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	
	二零二四年 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 (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>28,308</u>	<u>17,970</u>

#### (c) 與關聯方的結餘

	二零二四年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二四年 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>103,742</u>	<u>105,212</u>

計入應收一名關聯方款項的租金按金為免息、無抵押及無固定還款期。

20. 關聯方交易及結餘 (續)

(d) 本集團主要管理人員的酬金

	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核) (千日圓)	二零二三年 (未經審核) (千日圓)
短期僱員福利	80,944	66,978
退休金計劃供款	5,864	4,193
已付主要管理人員的酬金總額	<u>86,808</u>	<u>71,171</u>

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

	二零二四年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二四年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應收款項	1,616,351	3,639,944
已質押存款	5,735	21,999
現金及現金等價物	18,054,555	16,617,120
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產	313,992	274,610
應收融資租賃	218,027	280,388
其他非流動資產	605,483	677,128
總計	<u>20,814,143</u>	<u>21,511,189</u>

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

### 21. 按類別劃分金融工具 (續)

#### 金融資產 – 按公平值計入其他全面收入的債務工具

	二零二四年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二四年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應收款項及應收票據	<u>258,819</u>	<u>400,836</u>

#### 金融資產 – 按公平值計入其他全面收入的股權工具

	二零二四年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二四年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
按公平值計入其他全面收入的股權工具	<u>19,651</u>	<u>10,912</u>

#### 金融負債 – 按攤銷成本

	二零二四年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二四年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應付款項及應付票據	483,780	1,050,444
計息銀行借款	6,240,000	6,990,000
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	2,056,620	1,152,575
計入其他非流動負債的金融負債	<u>8,778</u>	<u>9,245</u>
總計	<u>8,789,178</u>	<u>9,202,264</u>

## 22. 金融工具的公平值與公平值等級

本集團金融工具（賬面值與公平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	
	二零二四年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二四年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)	二零二四年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零二四年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
計息銀行借款	<u>536,460</u>	<u>578,820</u>	<u>494,858</u>	<u>539,318</u>

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、計入預付款項的金融資產、按金及其他應收款項、貿易應付款項及應付票據、計息銀行借款的即期部分及計入其他應付款項及應計費用的金融負債，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。

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。





## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

### 22. 金融工具的公平值與公平值等級 (續)

本集團已透過使用貼現現金流量估值模式，基於具相若條款及風險的工具的市場利率估計應收票據的公平值。

非上市股本投資的公平值已按並無可觀察市場價格或利率支持的假設使用市場估值法作出估計。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。我們每年會就估值過程及結果與審核委員會進行兩次討論，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。

## 22. 金融工具的公平值與公平值等級 (續)

### 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：

於二零二四年九月三十日

	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	19,551	–	100	19,651
應收票據	–	258,819	–	258,819
總計	<u>19,551</u>	<u>258,819</u>	<u>100</u>	<u>278,470</u>

於二零二四年三月三十一日

	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	10,812	–	100	10,912
應收票據	–	400,836	–	400,836
總計	<u>10,812</u>	<u>400,836</u>	<u>100</u>	<u>411,748</u>

於二零二四年九月三十日，本集團並無任何按公平值計量的金融負債(二零二四年三月三十一日：無)。

截至二零二四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(截至二零二三年九月三十日止六個月：無)。



## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二四年九月三十日止六個月

### 23. 報告期後事項

截至本中期簡明綜合財務資料獲批准日期止，本集團概無承擔任何重大後續事項。

### 24. 批准中期簡明綜合財務資料

中期簡明綜合財務資料於二零二四年十一月二十九日經董事會批准及授權刊發。



HONMA GOLF LIMITED  
本間高爾夫有限公司