

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)

**截至二零二五年三月三十一日止年度的年度業績公告
及
提名委員會組成變動**

截至二零二五年三月三十一日止年度主要發展：

- 本集團的總收入由截至二零二四年三月三十一日止年度的26,222.9百萬日圓減少17.4%至截至二零二五年三月三十一日止年度的21,672.1百萬日圓（相當於142.91百萬美元）。自二零二三年初起，由於全球經濟及部分地區持續出現顯著的經濟放緩，高爾夫行業的消費者信心持續減弱，因此市場競爭始終持續且日益加劇。因此，本集團截至二零二五年三月三十一日止年度的收益出現不同程度的下滑趨勢。請參閱「管理層討論及分析本公司、公司主要業績及業務展望概覽－財務回顧－收益」。
- **按地理區域。**截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團的大多數市場較去年同期呈不同程度的銷售有所減少。來自日本的收益微降3.4%，而本集團聚焦自營渠道，逐步關停虧損和低效的批發賬戶及銷售點。此策略導致批發業務的銷售貢獻減少2.5%，但零售收入未能延續本年度首六個月的發展勢頭，較去年同期下滑4.2%。另一方面，中國（包括香港及澳門）面臨11.9%的下滑，延續了本年度上半年的趨勢，同時中國整體經濟及零售氣氛持續放緩及下行。韓國亦錄得銷售下跌55.5%，但在本集團於韓國的經銷商安排續簽及其直銷業務成功之後，本年度首六個月下跌日益放緩。

- **按產品。**同期，與首六個月的趨勢相反，來自高爾夫球桿的收益下跌17.5%，主要由於韓國。然而，日本、歐洲及台灣的球桿銷售分別增長20.7%、12.3%及10.7%。日本銷售較截至二零二四年三月三十一日止年度同比下跌37.2%，導致來自高爾夫球的收益下跌31.2%，由於過往數年為應對日圓貶值而上調零售價後的持續市場壓力所致。來自服裝的收益較去年同期下降0.7%。然而，儘管中國消費者信心疲弱及店舖總數有所減少，但中國服裝銷售較去年上升6.4%。
- **按渠道。**儘管零售環境艱難、消費者信心減弱及店舖總數有所減少，但自營店持續展現出積極發展趨勢，較截至二零二四年三月三十一日止年度顯著增長2.8%。同期，中國及台灣的零售銷售分別增長11.0%及8.9%。同期，來自第三方零售商及批發商的收益減少31.8%，但顯著扭轉了本年度上半年的消極趨勢。較截至二零二四年三月三十一日止年度，日本、韓國及中國（包括香港及澳門）的批發收益分別減少了2.5%、57.1%及51.8%，乃由於韓國經濟放緩及渠道審查所致。
- 毛利率由截至二零二四年三月三十一日止年度的51.2%增加3.2%至截至二零二五年三月三十一日止年度的54.4%，主要由於日本毛利率調控的顯著改善。
- 全年營運溢利減至185.3百萬日圓（相當於1.2百萬美元），較截至二零二四年三月三十一日止年度的2,706.2百萬日圓有所下降。
- 截至二零二五年三月三十一日止年度維持正經營現金流量淨額，金額為5,496.6百萬日圓（相當於36.2百萬美元）。截至二零二四年三月三十一日止年度產生的經營現金流量淨額為5,416.1百萬日圓（相當於37.7百萬美元）。

提名委員會組成變動

董事會欣然公告獨立非執行董事田青女士已獲委任為提名委員會成員，自二零二五年六月二十六日起生效。

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**」）截至二零二五年三月三十一日止年度的綜合年度業績。年度業績乃根據國際財務報告準則（「**國際財務報告準則**」）編製。此外，年度業績亦已經由本公司審核委員會（「**審核委員會**」）審閱。

管理層討論及分析本公司、公司主要業績及業務展望概覽

公司簡介及概覽

HONMA是高爾夫行業內最負盛名的標誌性品牌之一。本公司於一九五九年成立，揉合先進創新科技及日本傳統工藝，為全球高爾夫球手提供高端、高技術及性能卓越的高爾夫球桿、高爾夫球、服裝及配件。

作為唯一的垂直整合型高爾夫公司，HONMA擁有豐富的自主設計、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，並能夠在成熟市場（如美國及日本）高爾夫球手重投運動及新興及滲透率不足的市場（如韓國和中國）在參與度上升的氣候下獲益。

本公司將於二零二五年慶祝其六十七週年慶典。過去幾年，HONMA積極並持續開展品牌及營銷活動，最終目的為將HONMA品牌重塑為當今球手中高端專業、充滿活力、有價值的高爾夫生活方式品牌。本集團保留由獲公認為高爾夫行業新晉明日之星或即將出現挑戰者的亞洲年輕專業球手組成的團隊。本公司亦擴展在亞洲主要市場與教練及關鍵意見領袖合作，以加強其亞洲賽事曝光率，並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，以統一且強化忠實消費者及年輕人高爾夫社區的消費體驗及購買旅程。

主要經營業績

自二零二三年初開始，在各個階段及各地市場上，全球高爾夫行業面對高爾夫球手的打球輪數及購買意欲雙雙減退的情況。該等變化與管理層就圍繞兩個消費者細分市場鞏固及簡化其產品組合（即超高端和超性能消費者細分市場）的決策不謀而合。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在兩個細分市場的滲透率，本集團簡化產品策略，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。

主要工作成果摘錄

截至二零二五年三月三十一日止年度，本公司繼續實施其長遠業務戰略，同時謹慎保障其財務實力及現金流量。其中，本公司已推行並專注於以下戰略工作，並相信將於未來帶來理想的業務增長和業績。

- **重塑HONMA品牌。**本公司啟動多項計劃改善全球品牌定位及與目標消費者的溝通。為了面向熟悉網絡的年輕高爾夫球手，把HONMA品牌重塑為高端專業、充滿活力、有價值的高爾夫生活方式品牌，本公司持續努力提升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導致自然流量、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）持續改善。

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，並對其增添高級電子商務功能及以消費者為中心的定制工具，以為消費者提供終極360度品牌體驗，強化HONMA與消費者的直接溝通，從而最終增加線上及線下銷售。

- **專注於最能代表日本工藝和世界標準創新技術的球桿產品，以吸引超高端和超性能細分市場的球手。**HONMA持續致力應用嶄新科技及精湛日本工藝以設計、開發及製造一個完整系列製作精美且性能卓越的高爾夫球桿。HONMA應用多項創新的專利技術設計及開發最新的BERES及TOUR WORLD產品，專為富裕的熱忱型高爾夫球手而設。隨著BERES 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。自截至二零二四年三月三十一日止年度，來自日本BERES高爾夫球桿的收益上升3.0%，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。截至二零二五年三月三十一日止年度，高爾夫球桿帶來本集團69.5%的總收益。此外，鑒於過去幾年高爾夫球錄得持續穩定的收益貢獻，本公司進一步優先利用產品開發資源並推出擁有自有專利的高爾夫球，以滿足HONMA的品牌定位及其消費者的運動偏好。

HONMA於二零一九年重新推出服裝業務。迄今，服裝系列包括一條專業及一條時尚運動副線，滿足中國高爾夫球手在球場內外的不同需求。截至二零二五年三月三十一日止年度大部分焦點落在HONMA的二零二四年秋／冬季服裝系列及二零二五年春／夏季服裝系列。

- **重新調整HONMA北美及歐洲的增長策略，同時提升該兩大市場的財政狀況。**北美及歐洲繼續享有最大的高爾夫球手人口，惟市場狀況均有所不同。截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團繼續重整其於北美及歐洲的經銷策略，專注於規模較小但優質的客戶群，而這些客戶群最有能力代表HONMA的傳統並對超高端和超性能消費者細分市場有所追求。同時，本集團繼續優化其於兩個市場的組織架構及成本基礎，以在社會、經濟及財務不確定性的情況下妥善鞏固其近期至中期增長。

於有關策略調整後，本集團截至二零二五年三月三十一日止年度於北美開設26個銷售點（「銷售點」），因此於二零二五年三月三十一日其於北美的銷售點總數增加至370個。同期，本集團在歐洲開設七個新銷售點，形成一個由136個地點組成的適度銷售點網絡。

儘管出現相關轉變，本公司繼續在兩個市場投資於其電子通訊及電子商務活動，為消費者了解及尋求HONMA產品、當地零售商或試打體驗打造重要的品牌接觸點。我們透過社交媒體上的再行銷工作及搜尋引擎營銷來實行不同的電子營銷工作，以帶動網站流量及鎖定潛在顧客。截至二零二五年三月三十一日止年度，本公司錄得持續的網站訪問量增長。強勁表現反映出HONMA於北美市場在品牌資產方面的成效及消費者的興趣。

- **在新的零售空間及環境中融入360度品牌體驗。**本公司聘用領先的設計及營銷公司來翻新其零售空間，以在主要市場提供終極的品牌體驗及量身訂製的消費者旅程。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。本公司亦使用相同的設計理念在美國、日本及中國升級多間店中店，以在所有主要市場最終呈現相同的消費空間及經驗。
- **客戶活動。**客戶活動向來在持續改善HONMA的品牌、產品知名度，以及獲得消費者關注上擔當重要一環。截至二零二五年三月三十一日止年度，HONMA在各主要市場合共舉辦3,655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。出席人數與去年同期相比增長12%。
- **贊助TEAM HONMA球手。**於二零二五年三月三十一日，TEAM HONMA旗下包括九名職業高爾夫球手。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。本公司將持續尋找及招募更多擁有社交媒體廣泛關注的亞洲年輕球手，以鞏固品牌重塑及吸引年輕及熱忱型高爾夫球手。

產品設計及開發

HONMA利用先進創新技術及傳統日本工藝，為全球高爾夫球手提供外型精美及由科技和性能推動的高爾夫球桿。本集團應用嶄新的專利技術設計及製造高爾夫球桿，讓超高端和超性能細分市場的消費者揮桿自如，得心應手。

HONMA現時提供兩個主要產品家族的高爾夫球桿，即BERES及TOUR WORLD，各產品家族以特定的消費者細分市場為目標。本集團運用創新的研究方法及開發能力以管理產品的生命週期、持續引起消費者的興趣、確保產品組合緊貼最新市場趨勢並迎合目標客戶喜好。

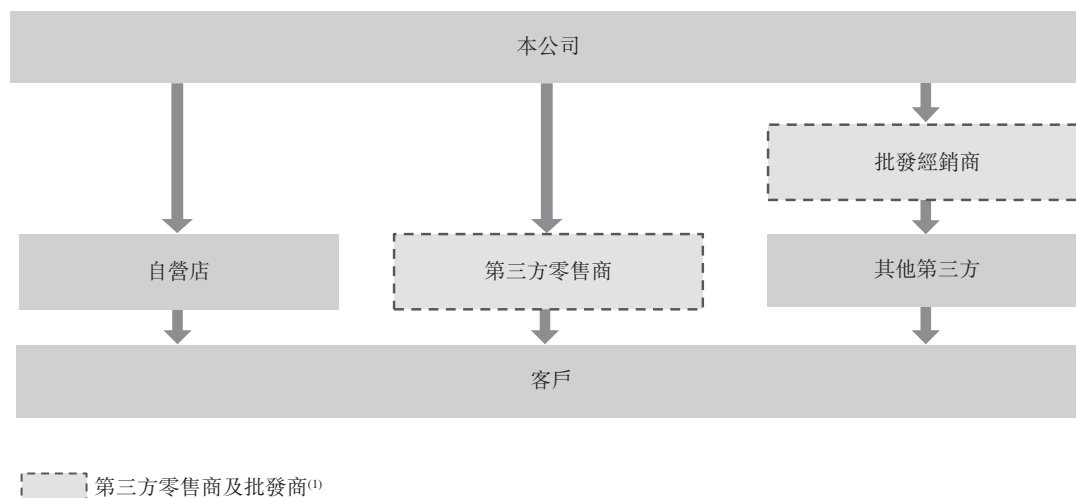
如下圖所示，基於大量市場調查研究，HONMA根據高爾夫球手對價格、設計和性能的重視程度（與其各自的富裕程度以及對高爾夫的熱忱程度相關），將市場劃分為九個主要分部：

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

BERES高爾夫球桿以第2市場分部或所謂的超高端細分市場的消費者為目標，這是本公司傳統的客戶群，包括願意為具有出色性能但又與其他高爾夫球桿截然不同的高爾夫球桿支付高價的富裕消費者。TOUR WORLD高爾夫球桿於二零一一年首次推出，以第6市場分部或所謂的超性能細分市場的消費者為目標，由較重視性能的熱忱型高爾夫愛好者組成。於二零一九年財政年度，HONMA決定加入技術提升系列務求豐富TOUR WORLD球桿家族，以加強關注年輕及熱忱型高爾夫球手。自此，BERES及TOUR WORLD成為HONMA在其所有市場的兩大主要球桿產品。

銷售及經銷網絡

本公司的銷售及經銷網絡包括HONMA品牌自營店及第三方經銷商（包括零售商及批發商）。下圖列示本集團銷售及經銷網絡的架構：



附註：

(1) 本集團的經銷商包括(a)第三方零售商及(b)轉售本集團產品予其他第三方的批發經銷商。

HONMA在各大型高爾夫公司中經營最多家自營店之一。自營店為客戶提供HONMA品牌及產品的360度體驗。於二零二五年三月三十一日，本集團設有94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。下表載列截至二零二五年三月三十一日止年度開設及關閉的自營店數目：

	截至二零二五年三月三十一日止年度			
	期初	開設	關閉	期末
日本	29	1	—	30
中國（包括香港及澳門）	48	3	5	46
亞洲其他地區	18	—	—	18
總計	<u>95</u>	<u>4</u>	<u>5</u>	<u>94</u>

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。於二零二五年三月三十一日，本集團擁有五間試打中心，包括日本一間、中國三間及韓國一間。

於二零二五年三月三十一日，本集團設有約3,617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。於二零二五年三月三十一日，本集團的產品在1,283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Xebio及Golf 5）。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147名工匠，其中31名為平均累積約34年經驗的大師級工匠。工匠對產品質量的追求使本集團能夠保持HONMA品牌作為標誌性優質品牌的地位。本集團持續在酒田園區投放資源優化製造工序，並因應銷售增長擴大製造產能。

僱員

於二零二五年三月三十一日，本集團在全球有682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。截至二零二五年三月三十一日止年度，僱員福利開支為4,576.1百萬日圓。

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欲。

展望

業務展望

由於全球經濟不確定因素及地緣政治緊張局勢籠罩若干市場，本財政年度繼續為HONMA帶來運營挑戰及業務不確定因素。

儘管如此，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。

本集團計劃繼續追尋以下目標：

- **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。為達至此目標，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商舖。所有有關店舖將成為HONMA全新消費者接觸點及樞紐的核心，並將持續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。
- **不斷鞏固超高端細分市場領導地位，同時紮實打入快速增長的超性能細分市場，進一步提升本集團在本土市場的市場份額。**提升HONMA在本土市場（即日本、韓國及中國）的市場份額將日益成為本集團未來發展策略的重要部分。即使本集團在本土市場已佔有強大的市場地位，但本集團相信在提升這些市場的市場份額方面仍有很大的空間，尤其是超性能細分市場。本集團擬持續豐富TOUR WORLD產品家族，並利用HONMA在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。
- **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50.0%。截至二零二五年三月三十一日止年度，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，並還建立涵蓋不同渠道、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。本集團截至二零二四年及二零二五年三月三十一日止年度的研發開支分別為228.9百萬日圓及240.4百萬日圓。HONMA研發團隊致力於將人體工學與材料科學的創新技術融入其設計中，並與職業高爾夫球手緊密合作，務求優化產品性能。

行業展望

高爾夫行業在截至二零二六年三月三十一日止年度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。

截至二零二五年三月三十一日止年度，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，截至二零二六年三月三十一日止年度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年度的綜合損益表（每行項目以絕對金額及佔本集團總收益的百分比計）概要，連同截至二零二四年三月三十一日止年度至截至二零二五年三月三十一日止年度的變動（以百分比列示）：

	截至三月三十一日止年度				同比變動 %
	二零二五年		二零二四年		
	日圓	%	日圓	%	
	(以千計，百分比及每股數據除外)				
綜合損益表					
收益	21,672,142	100.0	26,222,857	100.0	(17.4)
銷售成本.....	(9,888,057)	(45.6)	(12,790,169)	(48.8)	(22.7)
毛利	11,784,085	54.4	13,432,688	51.2	(12.3)
其他收入及收益	107,367	0.5	2,673,958	10.2	(96.0)
銷售及經銷開支	(9,650,939)	(44.5)	(9,180,750)	(35.0)	5.1
行政開支.....	(1,532,961)	(7.1)	(1,389,752)	(5.3)	10.3
金融資產減值虧損（撥備）／撥回 ..	(213,132)	(1.0)	23,330	0.1	(1,013.6)
其他開支淨額.....	(1,230,554)	(5.7)	(227,851)	(0.9)	440.1
融資成本.....	(224,430)	(1.0)	(190,436)	(0.7)	17.9
融資收入.....	22,633	0.1	11,128	*	103.4
除稅前（虧損）／溢利.....	(937,931)	(4.3)	5,152,315	19.6	(118.2)
所得稅抵免／（開支）.....	673,757	3.1	(324,187)	(1.2)	(307.8)
（虧損）／溢利淨額	(264,174)	(1.2)	4,828,128	18.4	(105.5)
母公司普通權益持有人					
應佔每股盈利：					
基本及攤薄					
－就年內（虧損）／溢利而言（日圓）	(0.44)		7.97		(105.5)
非國際財務報告準則的財務計量					
經營溢利 ⁽¹⁾	185,256	0.9	2,706,208	10.3	(93.2)
經營溢利淨額 ⁽²⁾	618,294	2.9	2,726,336	10.4	(77.3)

* 少於0.1%。

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，得出經營溢利。有關經營溢利與除稅前（虧損）／溢利的對賬，請參閱「管理層討論及分析本公司、公司主要業績及業務展望概覽－財務回顧－非國際財務報告準則的財務計量－經營溢利」。

- (2) 透過從(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「管理層討論及分析本公司、公司主要業績及業務展望概覽－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二零二四年三月三十一日止年度的26,222.9百萬日圓減少17.4%至截至二零二五年三月三十一日止年度的21,672.1百萬日圓。

固定匯率收益

按固定匯率基準計，自截至二零二四年三月三十一日止年度至截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團總收益減少18.9%。為計算固定匯率收益，本集團已使用截至二零二四年三月三十一日止年度的平均匯率換算截至二零二五年三月三十一日止年度錄得的銷售額，並以有關銷售額的原貨幣並非日圓為限。

固定匯率收益用於根據國際財務報告準則編製的補充計量。然而，其並非根據國際財務報告準則的財務表現計量，且不應被認為可替換根據國際財務報告準則呈列的計量。

按產品類別劃分的收益

本集團通過種類齊全的HONMA品牌高爾夫球桿、高爾夫球、包袋、服裝及其他配件，為高爾夫球手提供全面的高爾夫生活體驗。下表列示於所示年度按產品類別以絕對金額計的收益及其佔本集團總收益的百分比：

	截至三月三十一日止年度				同比變動	
	二零二五年		二零二四年		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.....	15,066,896	69.5	18,256,619	69.6	(17.5)	(18.8)
高爾夫球.....	2,021,346	9.3	2,936,347	11.2	(31.2)	(31.3)
服裝.....	3,136,258	14.5	3,157,523	12.0	(0.7)	(5.0)
配件及其他相關產品 ⁽²⁾	1,447,642	6.7	1,872,368	7.2	(22.7)	(24.2)
總計.....	<u>21,672,142</u>	<u>100.0</u>	<u>26,222,857</u>	<u>100.0</u>	(17.4)	(18.9)

附註：

(1) 進一步詳情請參閱「－固定匯率收益」。

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

來自高爾夫球桿的收益由截至二零二四年三月三十一日止年度的18,256.6百萬日圓減少17.5%至截至二零二五年三月三十一日止年度的15,066.9百萬日圓，主要由於韓國及中國（包括香港及澳門）的高爾夫球桿銷售分別下跌60.4%及24.8%。然而，截至二零二五年三月三十一日止年度，日本球桿銷售強勁增長20.7%。按固定匯率基準計，同期來自高爾夫球桿的收益減少18.8%。

來自高爾夫球的收益由截至二零二四年三月三十一日止年度的2,936.3百萬日圓下跌31.2%至截至二零二五年三月三十一日止年度的2,021.3百萬日圓，乃由於日本高爾夫球銷量減少37.2%，主要是由於激烈市場競爭及過往數年因應日圓貶值而進行零售價格上調。韓國高爾夫球收益上升39.1%尚不足以彌補日本的下跌。按固定匯率基準計，同期來自高爾夫球的收益減少31.3%。

來自服裝的收益由截至二零二四年三月三十一日止年度的3,157.5百萬日圓輕微下降0.7%至截至二零二五年三月三十一日止年度的3,136.3百萬日圓。儘管中國消費者信心疲弱及店舖總數有所減少，但中國服裝銷售增長了6.4%。按固定匯率基準計，同期來自服裝的收益減少5.0%。

來自配件及其他相關產品的收益由截至二零二四年三月三十一日止年度的1,872.4百萬日圓減少22.7%至截至二零二五年三月三十一日止年度的1,447.6百萬日圓。僅日本錄得收益下跌50.2%，而其餘市場收益顯著增長6.0%，而這乃韓國及中國分別錄得收益增長32.0%及14.7%所致。按固定匯率基準計，同期來自配件及其他相關產品的收益減少24.2%。該等減少主要是由於在日本為保證利潤率而限制銷量。截至二零二五年三月三十一日止年度，配件毛利率上升22.7個百分點。

按地理區域劃分的收益

本集團的產品於全球約50個國家出售，主要是亞洲，亦遍及北美、歐洲及其他地區。下表載列於所示年度按絕對金額計各地區應佔的收益及佔總收益的百分比：

	截至三月三十一日止年度				同比變動	
	二零二五年		二零二四年		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	9,045,405	41.7	9,363,144	35.7	(3.4)	(3.4)
韓國	2,666,806	12.3	5,988,553	22.8	(55.5)	(54.9)
中國（包括香港及澳門）...	6,618,592	30.5	7,508,463	28.6	(11.9)	(16.1)
北美	625,342	2.9	632,957	2.4	(1.2)	(6.4)
歐洲	420,968	1.9	361,792	1.4	16.4	15.7
其他地區.....	2,295,030	10.6	2,367,948	9.0	(3.1)	(6.7)
總計	<u>21,672,142</u>	<u>100.0</u>	<u>26,222,857</u>	<u>100.0</u>	(17.4)	(18.9)

附註：

(1) 進一步詳情見「－固定匯率收益」。

來自日本的收益由截至二零二四年三月三十一日止年度的9,363.1百萬日圓減少3.4%至截至二零二五年三月三十一日止年度的9,045.4百萬日圓。該減少主要歸因於日本的批發收益銷售下跌2.5%及日本的零售收益類似下降4.2%，而本集團聚焦高利潤的自營渠道。

來自韓國的收益首次由截至二零二四年三月三十一日止年度的5,988.6百萬日圓全年減少55.5%至截至二零二五年三月三十一日止年度的2,666.8百萬日圓，但部分逆轉了本年度上半年的趨勢。在重大行業重組中，本集團於本年度上半年作出審查其分銷網絡的深思熟慮決定，但銷售在下半年確已復甦。按固定匯率基準計，同期來自韓國的收益減少54.9%。

同樣地，來自中國（包括香港及澳門）的收益由截至二零二四年三月三十一日止年度的7,508.5百萬日圓減少11.9%至截至二零二五年三月三十一日止年度的6,618.6百萬日圓，原因是中國整體經濟及零售市場氣氛持續放緩及下行。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16.1%。

來自北美的收益由截至二零二四年三月三十一日止年度的633.0百萬日圓減少1.2%至截至二零二五年三月三十一日止年度的625.3百萬日圓，主要由於去年經銷網絡調整的持續負面影響。按固定匯率基準計，同期來自北美的收益減少6.4%。

來自歐洲的收益由截至二零二四年三月三十一日止年度的361.8百萬日圓增加16.4%至截至二零二五年三月三十一日止年度的421.0百萬日圓。按固定匯率基準計，同期來自歐洲的收益增加15.7%。有關增加確認本集團決定改變其於歐洲的分銷模式以推動可盈利性銷售增長。

來自其他地區的收益由截至二零二四年三月三十一日止年度的2,367.9百萬日圓減少3.1%至截至二零二五年三月三十一日止年度的2,295.0百萬日圓，主要由於當地貨幣兌美元不利貶值及購買意欲及購買力減弱。按固定匯率基準計，同期來自其他地區的收益減少6.7%。

截至二零二五年三月三十一日止年度，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入的84.6%。

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。下表載列於所示年度按絕對金額計自營店及銷售點的收益及佔總收益的百分比：

	截至三月三十一日止年度				同比變動	
	二零二五年		二零二四年		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	11,263,375	52.0	10,952,237	41.8	2.8	0.2
第三方零售商及批發商 ...	10,408,767	48.0	15,270,620	58.2	(31.8)	(32.6)
總計	<u>21,672,142</u>	<u>100.0</u>	<u>26,222,857</u>	<u>100.0</u>	(17.4)	(18.9)

附註：

(1) 詳情見「一 固定匯率收益」。

來自自營店的收益由截至二零二四年三月三十一日止年度的10,952.2百萬日圓增加2.8%至截至二零二五年三月三十一日止年度的11,263.4百萬日圓。按固定匯率基準計，同期來自自營店的收益增加0.2%。該增加主要由於中國及台灣的零售銷售表現強勁，於同期分別增長11.0%及8.9%。

來自向第三方零售商及批發商的銷售收益由截至二零二四年三月三十一日止年度的15,270.6百萬日圓減少31.8%至截至二零二五年三月三十一日止年度的10,408.8百萬日圓。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32.6%。該減少主要由於來自日本、韓國及中國（包括香港及澳門）的批發收益減少，乃由於中國經濟放緩以及日本和韓國的渠道優化決策所致。

銷售成本

銷售成本由截至二零二四年三月三十一日止年度的12,790.2百萬日圓減少22.7%至截至二零二五年三月三十一日止年度的9,888.1百萬日圓。下表載列於所示年度銷售成本的主要部分(各以絕對金額列示)及佔總銷售成本百分比的明細：

	截至三月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	日圓	%	日圓	%
(以千計，百分比除外)				
原材料	4,552,936	46.0	5,263,668	41.2
僱員福利	832,674	8.4	1,060,743	8.3
製造費用 ⁽¹⁾	511,865	5.2	656,838	5.1
向供應商採購的製成品	3,990,581	40.4	5,808,920	45.4
總計	9,888,057	100.0	12,790,169	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

毛利由截至二零二四年三月三十一日止年度的13,432.7百萬日圓減少12.3%至截至二零二五年三月三十一日止年度的11,784.1百萬日圓，主要是由於收入減少所致。毛利率由截至二零二四年三月三十一日止年度的51.2%增加至截至二零二五年三月三十一日止年度的54.4%。

按產品類別劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至三月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	日圓	%	日圓	%
(以千計，百分比除外)				
高爾夫球桿	8,943,957	59.4	11,005,206	60.3
高爾夫球	554,054	27.4	686,901	23.4
服裝	1,673,380	53.4	1,373,520	43.5
配件及其他相關產品 ⁽¹⁾	612,694	42.3	367,062	19.6
總計	11,784,085	54.4	13,432,688	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。

高爾夫球桿毛利由截至二零二四年三月三十一日止年度的11,005.2百萬日圓減少18.7%至截至二零二五年三月三十一日止年度的8,944.0百萬日圓。高爾夫球桿的毛利率由截至二零二四年三月三十一日止年度的60.3%減少至截至二零二五年三月三十一日止年度的59.4%，主要由於國家組合不利。得益於渠道優化工作，日本的毛利率提升了1.6個百分點。

高爾夫球的毛利由截至二零二四年三月三十一日止年度的686.9百萬日圓減少19.3%至截至二零二五年三月三十一日止年度的554.1百萬日圓。然而，高爾夫球的毛利率由截至二零二四年三月三十一日止年度的23.4%增加至截至二零二五年三月三十一日止年度的27.4%，主要由於雖然面臨原材料價格上漲及不利的匯率變動的持續下行壓力，但我們仍加強了價格管理力度。

服裝的毛利由截至二零二四年三月三十一日止年度的1,373.5百萬日圓增加21.8%至截至二零二五年三月三十一日止年度的1,673.4百萬日圓。服裝的毛利率由截至二零二四年三月三十一日止年度的43.5%增加至截至二零二五年三月三十一日止年度的53.4%，主要由於價格管理的加強及產品零售點銷售的改善。

配件及其他相關產品的毛利由截至二零二四年三月三十一日止年度的367.1百萬日圓增加66.9%至截至二零二五年三月三十一日止年度的612.7百萬日圓。配件及其他相關產品的毛利率由截至二零二四年三月三十一日止年度的19.6%增加至截至二零二五年三月三十一日止年度的42.3%，主要由於產品組合改善，從而提高了零售點的銷量。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零二四年三月三十一日止年度的2,674.0百萬日圓大幅減少至截至二零二五年三月三十一日止年度的107.4百萬日圓，日圓兌其他貨幣的匯率升值導致缺乏正向的外匯重估結果。

銷售及經銷開支

銷售及經銷開支由截至二零二四年三月三十一日止年度的9,180.8百萬日圓增加至截至二零二五年三月三十一日止年度的9,650.9百萬日圓。銷售及經銷開支佔收益的百分比由截至二零二四年三月三十一日止年度的35.0%增加至截至二零二五年三月三十一日止年度的44.5%。下表載列於所示年度按絕對金額計的銷售及經銷開支以及佔總銷售及經銷開支的百分比明細：

	截至三月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	日圓	%	日圓	%
(以千計，百分比除外)				
僱員福利.....	3,186,357	33.0	3,068,260	33.4
廣告及推廣開支.....	2,033,987	21.1	1,877,853	20.5
使用權資產折舊.....	1,335,902	13.8	1,315,181	14.3
租金及其他相關費用.....	668,222	7.1	721,086	7.9
其他 ⁽¹⁾	2,426,471	24.9	2,198,370	23.9
總計.....	<u>9,650,939</u>	<u>100.0</u>	<u>9,180,750</u>	<u>100.0</u>

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

行政開支顯示類似增幅10.3%，由截至二零二四年三月三十一日止年度為1,389.8百萬日圓增加至截至二零二五年三月三十一日止年度為1,533.0百萬日圓，主要是由於行政人員成本增加所致。

金融資產減值虧損（撥備）／撥回

截至二零二五年三月三十一日止年度，金融資產減值虧損撥備為213.1百萬日圓，而截至二零二四年三月三十一日止年度為撥回23.3百萬日圓，主要由於壞賬撥備增加。

其他開支

其他開支由截至二零二四年三月三十一日止年度的227.9百萬日圓增加至截至二零二五年三月三十一日止年度的1,230.6百萬日圓，主要由於匯兌損失。

融資成本

融資成本由截至二零二四年三月三十一日止年度的190.4百萬日圓增加至截至二零二五年三月三十一日止年度的224.4百萬日圓，主要由於日圓借款成本上升。

融資收入

融資收入由截至二零二四年三月三十一日止年度的11.1百萬日圓增加至截至二零二五年三月三十一日止年度的22.6百萬日圓，主要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，截至二零二五年三月三十一日止年度的除稅前虧損為937.9百萬日圓。

所得稅抵免／（開支）

本公司於截至二零二四年三月三十一日止年度產生所得稅開支324.2百萬日圓並於截至二零二五年三月三十一日止年度錄得稅收抵免673.8百萬日圓。

（虧損）／溢利淨額

由於前文所述，截至二零二五年三月三十一日止年度的虧損淨額為264.2百萬日圓。

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

使用經營溢利及經營溢利淨額作為分析工具存在重大限制，因為經營溢利並不包括所有會影響除稅前虧損／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，得出經營溢利。經營溢利消除主要與非經常事件有關的其他收入及收益以及其他開支的影響。下表載列所示年度經營溢利與除稅前虧損／溢利的對賬：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	(千日圓)	
除稅前(虧損)／溢利.....	(937,931)	5,152,315
就以下項目作出調整：		
其他收入及收益.....	(107,367)	(2,673,958)
其他開支.....	<u>1,230,554</u>	<u>227,851</u>
經營溢利.....	<u><u>185,256</u></u>	<u><u>2,706,208</u></u>

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。經營溢利淨額消除了主要與非經常事件有關的其他收入及收益以及其他開支的影響。下表載列所示年度經營溢利淨額與虧損／溢利淨額的對賬：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	(千日圓)	
(虧損)／溢利淨額.....	(264,174)	4,828,128
就以下項目作出調整：		
其他收入及收益.....	(107,367)	(2,673,958)
其他開支.....	<u>1,230,554</u>	<u>227,851</u>
稅務影響.....	<u>(240,719)</u>	<u>344,315</u>
經營溢利淨額.....	<u><u>618,294</u></u>	<u><u>2,726,336</u></u>

營運資金管理

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	315	321
貿易應收款項及應收票據周轉天數 ⁽²⁾	66	53
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁽³⁾	39	34

附註：

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

存貨周轉天數由截至二零二四年三月三十一日止年度的321天減少六天至截至二零二五年三月三十一日止年度的315天，主要由於嚴格的存貨控制流程。

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年度的53天增至截至二零二五年三月三十一日止年度的66天，主要由於儘管應收賬款較去年有所減少，但年內的銷售額較低。

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年度的34天增加五天至截至二零二五年三月三十一日止年度的39天，主要由於年內所售貨品的成本較低，但應付款項保持穩定。

存貨

下表載列於所示日期本集團的存貨結餘：

	於 二零二五年 三月三十一日	於 二零二四年 三月三十一日
	(千日圓)	
原材料	1,545,016	2,692,537
在製品	795,947	1,285,914
製成品	6,408,205	9,611,749
減：撥備	(1,865,754)	(3,411,094)
總計	6,883,414	10,179,106

下表載列於所示日期本集團存貨的賬齡分析：

	於二零二五年 三月三十一日	於二零二四年 三月三十一日
	(千日圓)	
1年內	1,764,519	4,126,435
1年至2年	2,621,517	1,795,347
2年至3年	994,152	2,699,420
3年至4年	1,503,226	1,557,904
總計	<u>6,883,414</u>	<u>10,179,106</u>

本集團參考產品推出日期而非資本化日期來編製存貨賬齡分析。例如，上表中賬齡報告為兩至三年的存貨指與於相關年結日前我們已推出兩至三年的產品有關的存貨。該等存貨可能一直在生產及／或採購，因此較上述賬齡分析所示於更近期的時間資本化。

本集團採用此存貨賬齡分析方法是因為此方法能讓本集團就各產品生命週期實施更高效的存貨管理程序。本集團通常每24個月推出新的球桿、高爾夫球及配件產品，同時持續額外推廣過往老一代產品12個月。

流動資金及資本資源

截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團主要透過經營所得現金、自全球發售收取的所得款項淨額及循環性營運資金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。

於二零二五年三月三十一日，本集團有現金及現金等價物17,350.0百萬日圓，主要以人民幣、日圓及美元持有。本集團的現金及現金等價物主要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，且於二零二五年三月三十一日，本集團並無使用任何衍生合約對沖有關風險。

債項

於二零二五年三月三十一日，本集團的計息銀行借款為6,518.8百萬日圓，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。於二零二五年三月三十一日，本集團計息銀行借款餘額的實際利率介乎0.17%至3.08%。

債務權益比率

本集團債務權益比率透過將(i)計息銀行借款及租賃負債總額除以(ii)總權益計算。於二零二五年三月三十一日，本集團債務權益比率為31.9% (於二零二四年三月三十一日，本集團債務權益比率為34.1%)。

資本開支

本集團截至二零二五年三月三十一日止年度的資本開支為1,560.9百萬日圓，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。截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團主要以經營所得現金撥付資本開支。

或有負債

於二零二五年三月三十一日，本集團並無任何重大或有負債。

融資及庫務政策

本集團於融資及庫務政策上採取穩健保守的方針，銳意維持最佳的財務狀況、最經濟的融資成本及最低的財務風險。本集團定期審查其資金需求以維持足夠的財務資源，支持目前的業務運營以及未來的投資及擴張計劃。

資產抵押

本集團的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72.9%至二零二五年三月三十一日的6.0百萬日圓，主要由於就有關營銷活動糾紛的訴訟解除已抵押存款所致。

重大收購或出售以及主要投資未來計劃

截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團並無進行任何重大投資、收購或出售。此外，除本公司日期為二零一六年九月二十三日的招股章程中「業務」及「未來計劃及所得款項用途」兩節所披露的擴張計劃外，本集團並無主要投資或收購主要資本資產或其他業務的具體計劃。然而，本集團將繼續物色業務發展的新機遇。

全球發售所得款項用途

本公司已於二零一六年十月六日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司的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	於二零二五年	於二零二五年	截至	動用尚餘 未使用所得 款項淨額的 預計時間表 ⁽²⁾
			三月三十一日 已動用 金額百分比	三月三十一日 未動用 餘額百分比	二零二五年 三月三十一日 止年度未動用 金額百分比	
	(%)	(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) 市場的本土市場銷售及 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計時間表是基於本集團對未來市場狀況的最佳估計，將根據當前和未來市場狀況的發展而更改。
- (3) 於本公告日期，本集團尚未確定、承諾任何收購目標或與任何收購目標進行磋商，以使用其從全球發售所得的款項淨額。因此，本集團沒有具體的預計時間表悉數使用有關款項。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，從而確定最適合其增長戰略的潛在收購目標。
- (4) 於本公告日期，本集團已悉數償還擬通過全球發售所得款項償還的計息銀行借款。全球發售所得款項的擬定用途與實際還款之間的差額乃由於外匯匯率變動。對於尚餘未使用所得款項淨額，本集團計劃用作一般公司用途。於本公告日期，本集團尚未動用餘下0.2%的未使用結餘，並將根據其業務需要評估適當的使用。

於二零二五年三月三十一日，全球發售所得款項的未動用結餘約為4,972.2百萬日圓現時結存於並無近期違規記錄及信譽良好的銀行。

報告期後事項

本集團於二零二五年三月三十一日之後並無發生任何重大期後事項。

匯率換算

除另有指明外，美元計值金額已按1.00美元兌151.65日圓的匯率換算為日圓金額，僅供說明之用。概不代表任何美元及日圓金額可能已經或可以按上述匯率或任何其他匯率兌換，甚或是否可予兌換。

財務資料

本集團截至二零二五年三月三十一日止年度的綜合年度業績如下：

綜合損益表

截至二零二五年三月三十一日止年度

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零二五年 千日圓	二零二四年 千日圓
收益	4	21,672,142	26,222,857
銷售成本		(9,888,057)	(12,790,169)
毛利		11,784,085	13,432,688
其他收入及收益	4	107,367	2,673,958
銷售及經銷開支		(9,650,939)	(9,180,750)
行政開支		(1,532,961)	(1,389,752)
金融資產減值虧損(撥備)/撥回		(213,132)	23,330
其他開支淨額	5	(1,230,554)	(227,851)
融資成本	6	(224,430)	(190,436)
融資收入	7	22,633	11,128
除稅前(虧損)/溢利	8	(937,931)	5,152,315
所得稅抵免/(開支)	9	673,757	(324,187)
年內(虧損)/溢利		(264,174)	4,828,128
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(264,233)	4,828,057
非控股權益		59	71
		(264,174)	4,828,128
母公司普通權益持有人應佔每股 (虧損)/盈利(以每股日圓表示)	11		
基本及攤薄			
一年內(虧損)/溢利		(0.44)	7.97

綜合全面收益表

截至二零二四年三月三十一日止年度

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 千日圓	二零二四年 千日圓
年內(虧損)／溢利	(264,174)	4,828,128
其他全面收入／(虧損)		
待於其後期間重新分類至損益的其他全面收入／(虧損)：		
海外業務換算產生的匯兌差額	152,338	(591,020)
待於其後期間重新分類至損益的其他全面收入／(虧損)淨額	152,338	(591,020)
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	35,553	357,673
所得稅影響	(10,389)	(108,449)
	25,164	249,224
指定按公平值計入其他全面收入的股本投資：		
公平值變動	4,246	9,423
所得稅影響	(1,354)	(2,845)
	2,892	6,578
不會於其後期間重新分類至損益的其他全面收入淨額	28,056	255,802
年內其他全面收入／(虧損)，扣除稅項	180,394	(335,218)
年內全面(虧損)／收入總額	(83,780)	4,492,910
以下人士應佔：		
母公司擁有人	(83,839)	4,492,839
非控股權益	59	71
	(83,780)	4,492,910

綜合財務狀況表
於二零二五年三月三十一日

	附註	於三月三十一日	
		二零二五年	二零二四年
		千日圓	千日圓
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	2,343,083	1,999,628
使用權資產	13	2,188,057	2,420,763
永久持有土地	14	1,940,789	1,940,789
無形資產		98,827	89,907
應收融資租賃	15	92,794	173,802
其他非流動資產		848,188	787,616
僱員界定福利資產淨值	22	399,575	145,506
遞延稅項資產		2,408,278	1,336,684
非流動資產總值		10,319,591	8,894,695
流動資產			
存貨	16	6,883,414	10,179,106
貿易應收款項及應收票據	17	3,738,052	4,040,780
預付款項、按金及其他應收款項		1,616,610	2,579,699
可收回稅項		27,907	—
應收關聯方款項		89,787	105,212
應收融資租賃	15	77,556	106,586
已質押存款	18	5,957	21,999
現金及現金等價物	18	17,350,026	16,617,120
流動資產總值		29,789,309	33,650,502
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	19	1,067,488	1,050,444
其他應付款項及應計費用		2,101,745	2,596,044
計息銀行借款	20	6,024,720	6,411,180
租賃負債	21	1,181,395	1,358,166
應付所得稅		278,781	266,850
流動負債總額		10,654,129	11,682,684
流動資產淨值		19,135,180	21,967,818
總資產減流動負債		29,454,771	30,862,513

		於三月三十一日	
		二零二五年	二零二四年
		千日圓	千日圓
附註			
非流動負債			
計息銀行借款	20	494,100	578,820
租賃負債	21	1,138,421	1,419,304
遞延稅項負債		10,063	84,327
其他非流動負債		132,050	107,682
非流動負債總額		1,774,634	2,190,133
資產淨值		27,680,137	28,672,380
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	23	153	153
儲備		27,725,380	28,717,682
非控股權益		27,725,533	28,717,835
		(45,396)	(45,455)
總權益		27,680,137	28,672,380

綜合現金流量表

截至二零二五年三月三十一日止年度

		截至三月三十一日止年度	
		二零二五年	二零二四年
		千日圓	千日圓
附註			
經營活動所得現金流量			
除稅前(虧損)/溢利		(937,931)	5,152,315
就以下各項作出調整：			
物業、廠房及設備減值撥備	12	17,392	83,835
使用權資產減值撥備	13	—	85,953
存貨撇減至可變現淨值	8	1,077,525	1,387,824
貿易應收款項減值撥備/(撥回)	17	213,132	(38,385)
其他應收款項減值		—	15,055
出售物業、廠房及設備以及無形資產的虧損淨額	8	33,630	36,867
出售使用權資產的虧損淨額	8	(11,674)	4,320
物業、廠房及設備折舊	12	874,650	572,328
使用權資產折舊	13	1,335,902	1,315,181
無形資產攤銷		54,148	54,980
界定福利計劃開支	22	48,462	62,066
匯兌虧損/(收益)		679,010	(1,938,197)
融資成本	6	224,430	190,436
融資收入	7	(22,633)	(11,128)
		3,586,043	6,973,450
存貨減少		2,218,167	730,401
貿易應收款項及應收票據減少/(增加)		89,596	(488,900)
預付款項、按金及其他應收款項減少/(增加)		720,317	(575,933)
應收一名關聯方款項減少/(增加)		15,425	(72,766)
已質押存款提取/(配售)		16,042	(16,830)
其他非流動資產(增加)/減少		(57,680)	132,226
貿易應付款項及應付票據增加/(減少)		17,044	(251,720)
其他應付款項及應計費用減少		(299,009)	(381,678)
其他非流動負債減少		(11,555)	(16,255)
界定福利責任付款		(267,218)	(199,167)
計劃資產供款		240	(32)
經營活動所得現金		6,027,412	5,832,796
已收利息		22,633	11,128
已付利息		(224,430)	(190,436)
已付所得稅		(328,974)	(237,370)
經營活動所得現金流量淨額		5,496,641	5,416,118

		截至三月三十一日止年度	
		二零二五年	二零二四年
附註		千日圓	千日圓
投資活動所得現金流量			
購買物業、廠房及設備項目以及無形資產		(1,560,867)	(698,150)
出售物業、廠房及設備項目以及無形資產			
所得款項		–	17,264
應收融資租賃減少		109,467	97,498
投資活動所用現金流量淨額		(1,451,400)	(583,388)
融資活動所得現金流量			
新增銀行借款		69,543,540	36,990,000
償還銀行借款		(70,014,720)	(37,290,000)
租賃付款本金部分	21	(1,510,766)	(1,412,526)
已付股息		(908,463)	(1,851,458)
融資活動所用現金流量淨額		(2,890,409)	(3,563,984)
現金及現金等價物增加淨額		1,154,832	1,268,746
年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		(421,926)	1,263,597
年末現金及現金等價物		17,350,026	16,617,120
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		17,350,026	16,617,120

財務報表附註

二零二五年三月三十一日

1. 公司及集團資料

本公司於二零一三年十月七日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Maples Corporate Services Limited辦事處，位於P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands。本公司股份於二零一六年十月六日（「上市日期」）在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市（「上市」）。

本公司為投資控股公司。本公司的附屬公司主要從事製造及銷售高爾夫相關產品。

2. 會計政策及披露變動

本集團已於本年度財務報表首次採納下列經修訂國際財務報告準則。

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 財務報告準則第7號（修訂本）	供應商融資安排

採納上述經修訂準則對該等財務報表並無重大財務影響。

3. 經營分部資料

就管理而言，本集團按產品劃分多個業務單位，但僅有一個可呈報經營分部：製造及銷售高爾夫相關產品及提供與該等產品有關的服務。管理層出於資源配置及績效考評的決策目的，將其各業務單位的經營業績作為一個整體來進行監察。因此，並無呈列經營分部資料。

地域資料

(a) 來自外部客戶的收入

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
日本	9,045,405	9,363,144
中國(包括香港及澳門)	6,618,592	7,508,463
韓國	2,666,806	5,988,553
北美	625,342	632,957
歐洲	420,967	361,792
其他地區	2,295,030	2,367,948
收入總額	<u>21,672,142</u>	<u>26,222,857</u>

上述收入資料乃根據客戶的位置呈列。

(b) 非流動資產

	於三月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
日本	5,666,778	4,869,911
其他亞太地區	920,312	1,605,617
北美	46,030	75,135
非流動資產總值	<u>6,633,120</u>	<u>6,550,663</u>

上述非流動資產資料乃基於資產的位置，並不包括金融工具、僱員界定福利資產淨值及遞延稅項資產。

主要客戶資料

截至二零二五年三月三十一日止年度，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。

截至二零二四年三月三十一日止年度約5,000,224,000日圓的收益源於一名主要客戶。

4. 收入、其他收入及收益

收入指年內所售貨品及所提供服務的發票淨值，並已扣除有關退貨及貿易折扣。

收入、其他收入及收益分析如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
客戶合約收益		
銷售貨品	21,604,162	26,141,370
提供服務	67,980	81,487
總收益	21,672,142	26,222,857
	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
其他收入及收益		
匯兌收益淨額	—	2,507,892
政府補助*	16,344	49,354
出售使用權資產收益淨額	11,674	—
補償收入	533	20,485
其他	78,816	96,227
其他收入及收益總額	107,367	2,673,958

* 與收入有關的政府補助主要是日本地方政府當局提供的財政獎勵。該等補助並無尚未達成的條件或相關或然事項。

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
貨品或服務類型		
銷售高爾夫相關產品	21,604,162	26,141,370
提供與高爾夫相關產品有關的服務	67,980	81,487
總計	21,672,142	26,222,857
確認收益時間		
貨品於某一時間點轉移	21,604,162	26,141,370
服務隨時間轉移	67,980	81,487
總計	21,672,142	26,222,857

截至二零二五年三月三十一日止年度，按地理區域劃分的本集團收益的分拆載於財務報表附註3。

下表列示於當前報告期確認並計入報告期初合約負債及自過往期間履行履約責任確認的收入金額：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
於報告期初計入合約負債的已確認收入：		
銷售高爾夫相關產品	605,561	818,532

分配至餘下履約責任（未履行或部分履行）的交易價格金額如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
預期確認為收入的金額：		
一年內	412,510	605,561

5. 其他開支淨額

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
出售物業、廠房及設備以及無形資產的虧損淨額	33,630	36,867
出售使用權資產虧損淨額	–	4,320
物業、廠房及設備減值撥備	17,392	83,835
使用權資產減值撥備	–	85,953
外匯虧損，淨額	1,113,958	–
其他	65,574	16,876
總計	1,230,554	227,851

6. 融資成本

本集團融資成本分析如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
銀行借款利息	164,753	134,725
租賃負債利息	59,677	55,711
總計	224,430	190,436

7. 融資收入

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
利息收入	22,633	11,128
總計	<u>22,633</u>	<u>11,128</u>

8. 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：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
附註		
已售存貨成本	9,858,297	12,737,780
所提供服務成本	29,760	52,389
物業、廠房及設備折舊	874,650	572,328
使用權資產折舊	1,335,902	1,315,181
無形資產攤銷	54,148	54,980
研發成本	240,380	228,851
物業、廠房及設備減值撥備	17,392	83,835
使用權資產減值撥備	—	85,953
貿易應收款項減值撥備/(撥回)	213,132	(38,385)
其他應收款項減值	—	15,055
未納入租賃負債計量的租賃付款額	222,147	212,361
核數師酬金	140,880	130,360
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員酬金)		
工資及薪金	3,569,648	3,487,500
退休金及社保成本*	343,301	325,626
界定福利計劃開支	48,462	62,066
僱員福利	412,643	406,087
其他福利	202,034	210,685
總計	<u>4,576,088</u>	<u>4,491,964</u>
匯兌虧損/(收益)淨額	1,113,958	(2,507,892)
存貨撇減至可變現淨值	1,077,525	1,387,824
出售物業、廠房及設備項目以及無形資產的虧損淨額	33,630	36,867
出售使用權資產的(收益)/虧損淨額	<u>(11,674)</u>	<u>4,320</u>

* 並無已沒收供款可供本集團作為僱主用以減低現有供款水平。

9. 所得稅

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

本公司及其於英屬處女群島註冊成立的附屬公司毋須繳納企業所得稅（「企業所得稅」），是由於其於開曼群島及英屬處女群島並無營業地點（註冊辦事處除外）或經營任何業務。

本公司於香港註冊成立附屬公司於本年度須就於香港產生的估計應課稅溢利按稅率16.5%（二零二四年：16.5%）繳納所得稅。

根據日本規則及法規，日本註冊成立附屬公司主要須繳納公司稅、居民所得稅及企業稅，該等稅項於年內的實際法定稅率為30.62%（二零二四年：30.62%）。

本公司於中國內地註冊的附屬公司須就根據相關中國所得稅法所調整中國法定賬目列報的應課稅收入按25%（二零二四年：25%）的法定稅率繳納中國企業所得稅。

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（二零二四年：20%及20%）。

本公司於美國註冊成立及營運的附屬公司於本年度須按21%的稅率（二零二四年：21%）繳納聯邦企業所得稅以及按約8.84%的稅率（二零二四年：8.84%）繳納州稅。

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（二零二四年：8.5%）繳納聯邦企業所得稅以及按介乎2%至5%的稅率（二零二四年：2%至5%）繳納州及市鎮稅。

損益表中的稅項指：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
即期所得稅	539,949	337,486
遞延稅項	(1,213,706)	(13,299)
總計	<u>(673,757)</u>	<u>324,187</u>

適用於按日本法定稅率計算的除稅前（虧損）／溢利的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	截至三月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	千日圓	%	千日圓	%
除稅前（虧損）／溢利	<u>(937,931)</u>		<u>5,152,315</u>	
按法定稅率計算的稅項 （截至二零二五年及二零二四年 三月三十一日止年度為30.62%）	(287,194)	30.62	1,577,639	30.62
日本境外實體的不同稅率或稅基	(255,383)	27.23	(274,280)	(5.32)
不可扣稅開支	72,012	(7.68)	5,163	0.10
毋須課稅收入	(35,293)	3.76	(140,778)	(2.73)
預扣稅對本集團中國及日本附屬公司 可分派溢利的影響	(70,183)	7.48	(37,302)	(0.72)
未確認稅項虧損及暫時差額的影響	<u>(97,716)</u>	<u>10.42</u>	<u>(806,255)</u>	<u>(15.65)</u>
按本集團實際稅率計算的稅項（抵免）／開支	<u>(673,757)</u>	<u>71.83</u>	<u>324,187</u>	<u>6.30</u>

10. 股息

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
建議末期股息－每股普通股零 （二零二四年：1.50日圓）	—	908,464
已宣派中期股息－每股普通股零（二零二四年：1.50日圓）	<u>—</u>	<u>908,464</u>

董事並未宣派二零二五年度任何中期及末期股息。

11. 母公司普通權益持有人應佔每股(虧損)/盈利

每股基本虧損(二零二四年：盈利)乃根據母公司普通權益持有人應佔溢利及年內已發行普通股的加權平均數計算。

就攤薄而言，概無就截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度所呈列的每股基本盈利作出調整，原因是本集團截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度並無已發行的潛在攤薄普通股。

下表反映計算每股基本盈利所使用的收入及股份數據：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
(虧損)/盈利		
母公司普通權益持有人應佔(虧損)/溢利	<u>(264,233)</u>	<u>4,828,057</u>
	股份數目	
	二零二五年	二零二四年
	千股	千股
股份		
年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>

12. 物業、廠房及設備

二零二五年三月三十一日

成本：

	樓宇	機器	租賃 物業裝修	汽車	設備、 傢具及裝修	在建工程	總計
	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓
於二零二四年四月一日	6,461,817	2,008,131	2,995,753	46,731	1,784,547	214,366	13,511,345
添置	82,379	16,778	678,560	4,180	510,754	5,295	1,297,946
轉自在建工程	-	11,300	184,006	-	13,438	(208,744)	-
出售	(26,152)	(53,742)	(106,614)	(26,166)	(288,502)	-	(501,176)
匯兌調整	-	(674)	(42,021)	-	(3,328)	(5,622)	(51,645)
於二零二五年三月三十一日	6,518,044	1,981,793	3,709,684	24,745	2,016,909	5,295	14,256,470

累計折舊：

於二零二四年四月一日	5,798,277	1,761,312	1,907,830	46,590	1,436,809	-	10,950,818
年內折舊撥備	79,424	76,454	335,204	1,090	382,478	-	874,650
出售	(21,606)	(53,742)	(65,540)	(26,166)	(278,252)	-	(445,306)
匯兌調整	-	(649)	(11,993)	-	(1,647)	-	(14,289)
於二零二五年三月三十一日	5,856,095	1,783,375	2,165,501	21,514	1,539,388	-	11,365,837

累計減值：

於二零二四年四月一日	93,339	1,697	390,201	-	75,662	-	560,899
年內減值撥備	-	-	16,596	-	796	-	17,392
出售	-	-	(17,718)	-	(10,044)	-	(27,762)
匯兌調整	-	-	(2,859)	-	(156)	-	(3,015)
於二零二五年三月三十一日	93,339	1,697	386,220	-	66,258	-	547,514

賬面淨值：

於二零二五年三月三十一日	568,610	196,721	1,157,963	3,231	411,263	5,295	2,343,083

於二零二四年三月三十一日

成本：	樓宇	機器	租賃 物業裝修	汽車	設備、 傢具及裝修	在建工程	總計
	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓
於二零二三年四月一日	6,460,678	1,977,008	2,447,579	46,731	1,886,174	4,532	12,822,702
添置	32,026	46,641	453,610	-	168,777	218,073	919,127
轉自在建工程	3,706	4,533	-	-	-	(8,239)	-
出售	(34,593)	(23,625)	(54,059)	-	(285,889)	-	(398,166)
匯兌調整	-	3,574	148,623	-	15,485	-	167,682
於二零二四年三月三十一日	6,461,817	2,008,131	2,995,753	46,731	1,784,547	214,366	13,511,345
累計折舊：							
於二零二三年四月一日	5,744,197	1,696,535	1,557,552	45,276	1,553,289	-	10,596,849
年內折舊撥備	79,235	84,970	278,120	1,314	128,689	-	572,328
出售	(25,155)	(23,625)	(46,217)	-	(256,102)	-	(351,099)
匯兌調整	-	3,432	118,375	-	10,933	-	132,740
於二零二四年三月三十一日	5,798,277	1,761,312	1,907,830	46,590	1,436,809	-	10,950,818
累計減值：							
於二零二三年四月一日	93,339	1,697	308,996	-	71,862	-	475,894
年內減值撥備	-	-	78,348	-	5,487	-	83,835
出售	-	-	-	-	(1,717)	-	(1,717)
匯兌調整	-	-	2,857	-	30	-	2,887
於二零二四年三月三十一日	93,339	1,697	390,201	-	75,662	-	560,899
賬面淨值：							
於二零二四年三月三十一日	570,201	245,122	697,722	141	272,076	214,366	1,999,628

截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團已就若干錄得虧損的店舖計提減值撥備19,064,000日圓（二零二四年：83,835,000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。

13. 使用權資產

	店舖 千日圓	辦公物業 千日圓	汽車 千日圓	總計 千日圓
於二零二四年四月一日的賬面金額	2,011,040	364,994	44,729	2,420,763
添置	1,085,575	373,738	35,645	1,494,958
年內折舊	(1,182,288)	(146,917)	(6,697)	(1,335,902)
因租賃不可撤銷期間變更產生之 租期修訂	(126,303)	(247,257)	–	(373,560)
匯兌調整	(16,855)	(1,347)	–	(18,202)
於二零二五年三月三十一日的 賬面金額	<u>1,771,169</u>	<u>343,211</u>	<u>73,677</u>	<u>2,188,057</u>
	店舖 千日圓	辦公物業 千日圓	汽車 千日圓	總計 千日圓
於二零二三年四月一日的賬面金額	1,633,034	144,970	34,842	1,812,846
添置	1,538,758	354,445	19,055	1,912,258
年內折舊	(1,172,044)	(135,337)	(7,800)	(1,315,181)
因租賃不可撤銷期間變更產生之 租期修訂	(15,249)	–	(1,643)	(16,892)
減值	(85,953)	–	–	(85,953)
匯兌調整	112,494	916	275	113,685
於二零二四年三月三十一日的 賬面金額	<u>2,011,040</u>	<u>364,994</u>	<u>44,729</u>	<u>2,420,763</u>

14. 永久持有土地

本集團永久持有土地的賬面金額分析如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 千日圓	二零二四年 千日圓
成本：		
於四月一日及三月三十一日	<u>1,940,789</u>	<u>1,940,789</u>
減值：		
於四月一日及三月三十一日	<u>–</u>	<u>–</u>
賬面淨值：		
於三月三十一日	<u>1,940,789</u>	<u>1,940,789</u>

永久持有土地由日本本間擁有並位於日本。

15. 應收融資租賃

計入融資租賃的未來租賃應收款項總計及其現值載列如下：

	於三月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
一年內	77,889	106,990
一年後但於兩年內	80,226	81,470
兩年後但於三年內	13,773	81,309
三年後但於四年內	—	13,958
最少應收融資租賃總計	171,888	283,727
未賺取融資收入	(1,538)	(3,339)
應收融資租賃淨額總計	170,350	280,388
分類為流動資產的部分	(77,556)	(106,586)
非流動部分	92,794	173,802

	於三月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
一年內	77,556	106,586
一年後但於兩年內	79,252	80,498
兩年後但於三年內	13,542	79,687
三年後但於四年內	—	13,617
最少應收融資租賃現值總計	170,350	280,388

於該年度內，本集團已確認應收融資租賃融資收入1,504,000日圓（二零二四年：1,731,000日圓）。

本集團使用簡化方法來計算國際財務報告準則第9號規定的預期信貸虧損，該方法允許將全年預期虧損用於租賃應收款項。所有應收融資租賃均未逾期。應收融資租賃已根據共同的信貸風險特徵及逾期天數分類，以計量預期信貸虧損。釐定預期信貸虧損時，已考慮前瞻性資料。所有應收融資租賃已分類為第1階段，自初始確認以來信貸風險並未出現顯著增加。未逾期的應收融資租賃的預期信貸虧損率為極低。

16. 存貨

	於三月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
原材料	1,545,016	2,692,537
在製品	795,947	1,285,914
製成品	6,408,205	9,611,749
小計	8,749,168	13,590,200
減：撥備	(1,865,754)	(3,411,094)
賬面淨額	6,883,414	10,179,106

17. 貿易應收款項及應收票據

	於三月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
貿易應收款項	3,981,044	3,806,145
應收票據	117,738	400,836
小計	4,098,782	4,206,981
減：撥備	(360,730)	(166,201)
賬面淨額	<u>3,738,052</u>	<u>4,040,780</u>

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：

	於三月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
1個月內	3,468,029	3,070,137
1至3個月	133,558	352,702
3至12個月	14,365	162,064
超過1年	4,362	55,041
總計	<u>3,620,314</u>	<u>3,639,944</u>

貿易應收款項的減值撥備變動如下：

	於三月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
期初結餘	166,201	204,684
添置	226,081	9,251
撥回	(12,949)	(47,636)
由於不可收回而撇銷的金額	(18,603)	(98)
期末結餘	<u>360,730</u>	<u>166,201</u>

於各報告日期進行的減值分析使用撥備矩陣計量預期信貸虧損。撥備率乃根據類似虧損模式(即按地區以及客戶類型及評級劃分)的各個客戶分部組合逾期日計算。有關計算反映可能性加權結果、金錢時間值以及報告日期有關過往事件、現時狀況及未來經濟狀況預測的所得合理及可支持資料。一般而言，如逾期逾一年且並無強制執行活動則撇銷貿易應收款項。

下文載列有關使用撥備矩陣的本集團貿易應收款項信貸風險敞口資料：

於二零二五年三月三十一日

	預期虧損率	賬面總額 千日圓	減值 千日圓
違約應收款項	100.00%	298,905	298,905
即期及逾期6個月內	1.23%	3,665,432	45,151
逾期6至12個月	31.25%	48	15
逾期1年以上	100.00%	16,659	16,659
總計		<u>3,981,044</u>	<u>360,730</u>

於二零二四年三月三十一日

	預期虧損率	賬面總額 千日圓	減值 千日圓
即期及逾期6個月內	2.21%	3,568,324	78,844
逾期6至12個月	28.85%	211,473	61,009
逾期1年以上	100%	26,348	26,348
總計		<u>3,806,145</u>	<u>166,201</u>

所有終止確認的已轉讓金融資產

於二零二五年三月三十一日，本集團將賬面值合共為478,165,000日圓（二零二四年：零）的若干日本銀行承兌應收票據（「終止確認票據」）背書。於報告期末，終止確認票據為期一至四個月。根據法律，終止確認票據持有人可對本集團在內的任何、多個或全部終止確認票據責任人行使追索權，而不考慮先後順序（「持續性參與」）。董事認為，在未發生承兌銀行違約的情況下，本集團遭終止確認票據持有人索賠的風險甚微。本集團已將有關終止確認票據的絕大部分風險及回報轉移。故其已取消確認終止確認票據的全部賬面值。本集團因對終止確認票據的持續性參與及因購回該等終止確認票據的未貼現現金流量而承受損失的最高風險相當於其賬面值。董事認為，本集團對終止確認票據的持續性參與的公允價值並不重大。

18. 現金及現金等價物

	於三月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
現金及銀行結餘	17,350,026	16,617,120
定期存款	5,957	21,999
小計	17,355,983	16,639,119
減：訴訟質押存款	—	(15,967)
其他	(5,957)	(6,032)
現金及現金等價物	<u>17,350,026</u>	<u>16,617,120</u>

於報告期末，本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘為16,649,506,000日圓（二零二四年三月三十一日：15,456,261,000日圓）。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團獲准通過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按每日銀行存款利率以浮動利率賺取利息。短期定期存款期限由一天至三個月不等，視乎本集團的即時現金需求而定，並以相應的短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘及質押存款存於近期並無拖欠記錄且信譽良好的銀行。

19. 貿易應付款項及應付票據

	於三月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
貿易應付款項	1,067,488	1,030,960
應付票據	—	19,484
總計	1,067,488	1,050,444

於二零二五年及二零二四年三月三十一日的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於三月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
3個月內	1,067,488	1,041,251
超過3個月	—	9,193
總計	1,067,488	1,050,444

貿易應付款項及應付票據不計息及通常於二至四個月期內結算。

20. 計息銀行借款

	於三月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
即期		
銀行貸款 — 無抵押	6,024,720	6,411,180
非即期		
銀行貸款 — 無抵押	494,100	578,820
總計	6,518,820	6,990,000
分析為：		
應償還銀行貸款：		
一年內	6,024,720	6,411,180
第二年	63,540	84,720
第三至第五年（包括首尾兩年）	254,160	254,160
五年後	176,400	239,940
總計	6,518,820	6,990,000

本集團銀行借款按以下的實際利率計息：

	於三月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
實際利率	0.17%至3.08%	0.17%至3.08%

於二零二五年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。

21. 租賃負債

	於三月三十一日	
	二零二五年 千日圓	二零二四年 千日圓
年初	2,777,470	2,153,237
添置	1,459,035	1,886,424
利息增長	59,677	55,711
付款	(1,570,443)	(1,468,237)
因租賃不可撤銷期間變更產生之租期修訂	(385,234)	(12,572)
匯兌調整	(20,689)	162,907
年末	2,319,816	2,777,470

於二零二五年及二零二四年三月三十一日的租賃負債到期情況如下：

	於三月三十一日	
	二零二五年 千日圓	二零二四年 千日圓
一年內	1,195,052	1,372,574
第二年	726,039	869,490
第三至第五年（包括首尾兩年）	470,584	621,027
未貼現租賃負債總額	2,391,675	2,863,091
貼現金額	(71,859)	(85,621)
租賃負債總現值	2,319,816	2,777,470
分類為流動負債的部分	(1,181,395)	(1,358,166)
非即期部分	1,138,421	1,419,304
分析為：		
租賃負債：		
一年內	1,181,395	1,358,166
第二年	700,483	835,350
第三至第五年（包括首尾兩年）	437,938	583,954
總計	2,319,816	2,777,470

22. 僱員界定福利計劃

僱員界定福利資產／(負債)淨額：

	於三月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
退休福利計劃	399,575	145,506

本集團為其日本和台灣的所有合資格僱員管理長期界定福利計劃。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。該計劃擁有法定基金會形式，由獨立受託人管理，資產與本集團的資產分開持有。受託人負責確定該計劃的投資策略。

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

該計劃承受利率風險、退休人員的預期壽命變化風險及股本市場風險。

日本本間於二零一七年一月將部分的退休福利計劃由固定受益計劃修改為提存計劃。

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

於綜合損益表內就該計劃確認的總開支如下：

	於三月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
當期服務成本	49,643	60,173
利息(收入)／成本	(1,181)	1,893
福利開支淨額	48,462	62,066
於銷售成本確認	16,817	21,537
於銷售及經銷開支確認	21,426	27,441
於行政開支確認	10,219	13,088
總計	48,462	62,066

下表概述就該計劃於損益表內確認的福利開支淨額的組成部分以及於財務狀況表內確認的資金狀況及金額：

截至二零二五年三月三十一日止年度界定福利責任及計劃資產公平值的變動：

	當期		計入損益的 小計	已付福利	計劃 資產回報		財務假設 變動產生的 精算變動	經驗調整	計入其他 全面收入的 小計	二零二五年 三月三十一日	
	二零二四年 四月一日	服務成本	利息淨額	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓
界定福利責任	1,984,896	49,643	14,478							-	1,534,497
計劃資產公平值	(2,130,402)	-	(15,659)							240	(1,934,072)
福利(資產)/負債	(145,506)	49,643	(1,181)	48,462	(267,218)	27,953	(63,448)	(58)	(35,553)	240	(399,575)

51

截至二零二四年三月三十一日止年度界定福利責任及計劃資產公平值的變動：

	當期		計入損益的 小計	已付福利	計劃 資產回報	財務假設 變動產生的 精算變動	經驗調整	計入其他 全面收入的 小計	二零二四年 三月三十一日	
	二零二三年 四月一日	服務成本	利息淨額	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓
界定福利責任	2,237,991	60,173	12,945						-	1,984,896
計劃資產公平值	(1,888,691)	-	(11,052)						(32)	(2,130,402)
福利(資產)/負債	349,300	60,173	1,893	62,066	(199,167)	(359,722)	(1,949)	(359,722)	(32)	(145,506)

總計劃資產公平值的主要分類如下：

	於三月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
股票	988,069	1,096,013
債券	743,248	813,738
壽險公司的普通賬戶	149,216	148,048
其他	53,539	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：

	於三月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	預計單位 信貸法	預計單位 信貸法
貼現率	1.53%	0.73%
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

重大假設的定量敏感度分析列示如下：

假設	假設變動	界定福利責任增加／(減少)	
		於三月三十一日	
		二零二五年	二零二四年
		千日圓	千日圓
貼現率	上升0.5%	(37,960)	(44,088)
	下降0.5%	37,960	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。

於二零二五年及二零二四年三月三十一日，界定福利計劃責任的平均持續期分別為4.4年及4.3年。

精算估值顯示於二零二五年及二零二四年三月三十一日，計劃資產的市值分別為1,934,072,000日圓及2,130,402,000日圓，分別佔合資格僱員應計界定福利責任的126%及107%。於二零二五年及二零二四年三月三十一日分別有盈餘399,575,000日圓及盈餘145,506,000日圓，預期將在餘下服務期間結清。

23. 股本

	於三月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
已發行美元股本：(於二零二五年三月三十一日：每股0.0000025美元的20,000,000,000股法定股份、605,642,500股已發行普通股股份；於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股已發行普通股股份)	1,514	1,514
相等於日圓	153,000	153,000

24. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

就辦公物業、店舖及汽車的租賃安排而言，本集團於年內的使用權資產及租賃負債的非現金添置分別為1,494,958,000日圓及1,459,035,000日圓(二零二四年三月三十一日：1,912,258,000日圓及1,886,424,000日圓)。

(b) 融資活動所產生負債變動如下：

	計息 銀行借款 千日圓	計入其他 應付款項的 應付股息 千日圓	租賃負債 千日圓
於二零二三年三月三十一日及 二零二三年四月一日	7,290,000	—	2,153,237
融資現金流量變動	(300,000)	(1,851,458)	(1,412,526)
新租賃	—	—	1,886,424
利息開支	—	—	55,711
分類為經營現金流量的已付利息	—	—	(55,711)
因租賃不可撤銷期間變更產生之 租期修訂	—	—	(12,572)
匯兌變動	—	—	162,907
應付中期及末期股息	—	1,851,458	—
於二零二四年三月三十一日及 二零二四年四月一日	6,990,000	—	2,777,470
融資現金流量變動	(471,180)	(908,463)	(1,510,766)
新租賃	—	—	1,459,035
利息開支	—	—	59,677
分類為經營現金流量的已付利息	—	—	(59,677)
因租賃不可撤銷期間變更產生之 租期修訂	—	—	(385,234)
匯兌變動	—	—	(20,689)
應付中期及末期股息	—	908,463	—
於二零二五年三月三十一日	6,518,820	—	2,319,816

(c) 租賃的總現金流出

現金流量表所載租賃的總現金流出如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	千日圓	千日圓
經營活動內	281,824	268,072
融資活動內	1,510,766	1,412,526
總計	<u>1,792,590</u>	<u>1,680,598</u>

其他資料

購回、出售及贖回上市證券

截至二零二五年三月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

末期股息

截至二零二五年三月三十一日止年度，董事會決議不會宣派任何末期股息。

暫停辦理股東登記

為釐定出席應屆股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將於二零二五年九月十六日（星期二）至二零二五年九月十九日（星期五）期間（首尾兩日包括在內）暫停辦理股東登記，期內將不會辦理任何股份過戶登記，記錄日期將為二零二五年九月十九日（星期五）。為符合資格出席股東週年大會及於會上投票，投資者須將所有過戶文件連同相關股票於二零二五年九月十五日（星期一）下午四時三十分（香港時間）前送達本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記手續。

遵守企業管治守則

本公司的企業管治常規乃基於香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）第二部分所載的原則及守則條文。截至二零二五年三月三十一日止年度內，除偏離守則條文C.2.1及C.5.1外，本公司已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

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

企業管治守則的守則條文C.5.1規定每年召開定期董事會會議至少四次。年內，董事會召開兩次定期會議，以批准截至二零二四年三月三十一日止年度全年業績及截至二零二四年九月三十日止六個月中期業績。本公司並無按季度召開定期董事會會議，原因是本公司並不按季度公佈其業績。

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

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」），作為其董事進行證券交易的自身行為守則。

經向本公司全體董事（「董事」）作出特定查詢，彼等均已確認截至二零二五年三月三十一日止年度內一直遵守標準守則及本公司董事進行證券交易的自身守則。

審核委員會

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

審核委員會已審閱並討論本集團截至二零二五年三月三十一日止年度的年度業績。本集團核數師安永會計師事務所已就本公告內所載本集團截至二零二五年三月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表的數字及其相關附註與本集團本年度綜合財務報表的數字核對一致。安永會計師事務所就此方面進行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，故安永會計師事務所並未就本公告作出任何核證。

刊登年度業績及年度報告

本年度業績公告分別刊載於香港交易及結算所有限公司（「香港交易所」）網站（www.hkexnews.hk）及本公司網站（www.honmagolf.com）。

年度報告將於適當時候於香港交易所及本公司網站上可供查閱（並將寄發予本公司股東（如適用））。

提名委員會組成變動

董事會欣然宣佈，獨立非執行董事田青女士已獲委任為本公司提名委員會（「**提名委員會**」）成員，自二零二五年六月二十六日起生效。

於作出上述變動後，提名委員會現由四名成員組成，即劉建國先生（主席）、汪建國先生、盧伯卿先生及田青女士。

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

香港，二零二五年六月二十六日

於本公告日期，本公司的執行董事為劉建國先生（主席）、伊藤康樹先生、左軍先生及劉宏立先生；本公司的非執行董事為楊小平先生及謝吉人先生；以及本公司的獨立非執行董事為盧伯卿先生、汪建國先生、徐輝先生及田青女士。