

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)

截至二零二六年三月三十一日止年度的年度業績公告

截至二零二六年三月三十一日止年度主要發展：

- 本集團的總收益由截至二零二五年三月三十一日止年度的21,672.1百萬日圓增加2.7%至截至二零二六年三月三十一日止年度的22,259.7百萬日圓(相當於147.7百萬美元)。過去數年間，全球高爾夫行業因消費者信心疲弱，加上全球經濟及世界部分地區持續面臨顯著的經濟放緩，導致競爭持續加劇。因此，部分市場的收益於截至二零二六年三月三十一日止年度呈現不同程度的下滑，而部分市場則展現出強韌的復甦態勢。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**。截至二零二六年三月三十一日止年度，本集團多個市場的銷售表現相較去年同期雖未達強勁，但仍呈現正增長。來自韓國的收益上升55.2%，主要由於本集團持續投資該國的直銷業務以及續簽經銷商安排。來自北美的銷售亦上升7.5%，主要由於成功推出多款針對特定國家的球杆產品。來自中國(包括香港及澳門)的收益觸底反彈，錄得1.3%增長，儘管中國整體經濟及零售氣氛持續放緩。來自日本的收益減少8.7%，此乃由於本集團持續聚焦自營渠道，並關停虧損及低效的批發賬戶及銷售點。

- **按產品**。同期，來自高爾夫球杆的收益增長4.5%，與首六個月觀察到的趨勢相反，主要由於韓國銷售強勁復甦及Beres 10系列和針對特定國家的球杆產品成功推出。高爾夫球銷售較去年同期錄得更強勁的12.2%增長，乃受日本、韓國及中國銷售的強勁復甦所帶動。然而，來自配件及服裝產品的收益分別下跌9.7%及6.4%，主要由於消費者信心疲弱。
- **按渠道**。來自自營店的收益錄得6.2%的銷售下滑，與過去兩年的正向趨勢背道而馳，主要由於日本及中國（包括香港及澳門）的零售表現疲弱，當地零售銷售分別下跌11.9%及1.5%。來自韓國自營店的收益強勁上升34.3%，但仍未能抵銷日本及中國（包括香港及澳門）的跌幅。同期，來自第三方零售商及批發商的收益增加12.3%，而韓國及中國（包括香港及澳門）則重拾增長動能。與截至二零二五年三月三十一日止年度相比，韓國及中國（包括香港及澳門）的批發收益分別增長56.7%及13.4%。來自日本及世界其他地區第三方零售商及批發商的收益分別下跌5.4%及8.9%，乃由於持續渠道優化措施及部分東盟市場經濟環境低迷所致。
- 毛利於截至二零二六年三月三十一日止年度增加1.5%至11,958.7百萬日圓（相當於79.4百萬美元），而截至二零二五年三月三十一日止年度為11,784.1百萬日圓。毛利率輕微下降0.7個百分點至53.7%，而去年同期則為54.4%。截至二零二六年三月三十一日止年度，韓國的毛利率大幅改善10個百分點，而日本則下降4.2個百分點。
- 全年溢利淨額增加至1,119.8百萬日圓（相當於7.4百萬美元），而截至二零二五年三月三十一日止年度則錄得虧損264.2百萬日圓。
- 經營現金流量淨額於截至二零二六年三月三十一日止年度維持正數，為1,109.3百萬日圓（相當於7.4百萬美元）。截至二零二五年三月三十一日止年度產生的經營現金流量淨額為5,496.6百萬日圓。

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**」）截至二零二六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杆、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杆及高爾夫相關產品，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及滲透率不足的市場（如韓國及中國）在參與度上升的氣候下獲益。

二零二六年將是本公司成立六十八週年。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充滿活力、有價值及高端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，並在日本及中國的零售經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

過去數年間，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（即超高端和高端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杆，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。高端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球杆產品組合類型，並運用現代化及精密設計與開發更新傳統BERES球杆產品家族，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

截至二零二六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品牌重塑為充滿活力、有價值及高端的高爾夫品牌，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高端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杆產品，以吸引超高端和高端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杆。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BERES09於二零二四年初面世，本集團持續滲透至超高端和高端性能消費者細分市場，尤其於亞洲。來自BERES高爾夫球杆的收益較截至二零二五年三月三十一日止年度穩健增長3.9%，再次證明HONMA的強大品牌價值以及HONMA自一九五九年開始從事高爾夫業務以來其承受經濟挑戰的能力。
- **加快發展高爾夫球業務並重新推出服裝業務，從而為超高端和高端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杆產生大部分收益。截至二零二六年三月三十一日止年度，高爾夫球杆帶來本集團70.7%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。截至二零二六年三月三十一日止年度大部分焦點落在HONMA的二零二五年春／夏季、秋／冬季服裝系列及二零二六年春／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。截至二零二六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的傳統並對超高端及高端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。

截至二零二六年三月三十一日止年度，本集團於北美及歐洲分別維持119個及52個銷售點，形成優質且規模適中的銷售點網絡。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。截至二零二六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翻新其零售空間，以在主要市場提供極致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。截至二零二六年三月三十一日止年度，HONMA繼續在各主要市場舉辦顧客日活動，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。**於二零二六年三月三十一日，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杆。本集團應用嶄新的專利技術設計及製造高爾夫球杆，讓超高端及高端性能細分市場的消費者揮杆自如，得心應手。

HONMA現時提供兩個主要產品家族的高爾夫球杆，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。

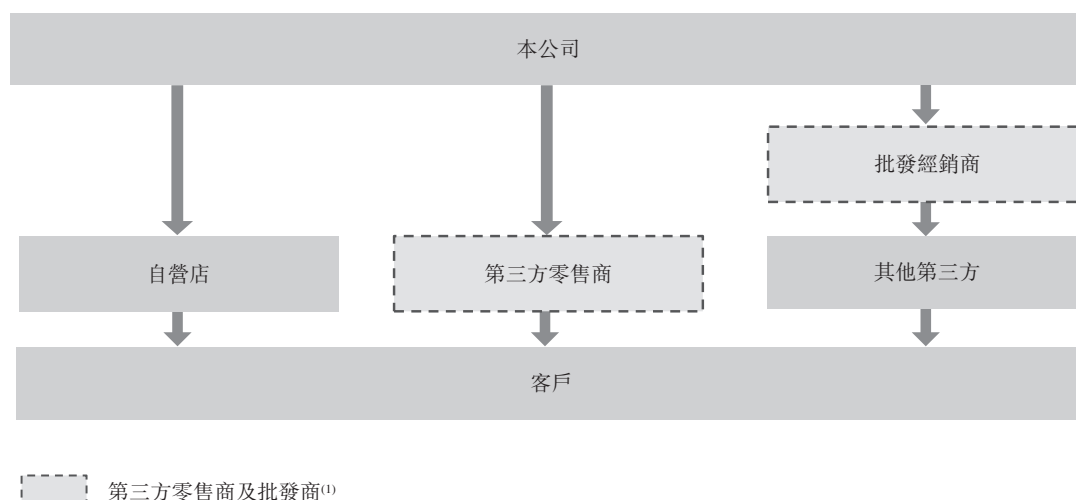
如下圖所示，基於大量市場調查研究，HONMA根據高爾夫球手對價格、設計和性能的重視程度（與其各自的富裕程度以及對高爾夫的熱忱程度相關），將市場劃分為九個主要分部：

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高爾夫球杆以第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杆截然不同的高爾夫球杆支付高價的富裕消費者。TOUR WORLD高爾夫球杆於二零一一年首次推出，以第6市場分部或所謂的高端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球杆家族，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杆產品。

銷售及經銷網絡

本公司的銷售及經銷網絡包括HONMA品牌的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。於二零二六年三月三十一日，本集團設有85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。下表載列截至二零二六年三月三十一日止年度開設及關閉的自營店數目：

	截至二零二六年三月三十一日止年度			
	期初	開設	關閉	期末
日本	30	—	—	30
中國(包括香港及澳門)	46	—	7	39
亞洲其他地區	18	—	2	16
總計	<u>94</u>	<u>—</u>	<u>9</u>	<u>85</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，配備高速攝像機及發射監視器，以捕捉球手的揮杆數據。於二零二六年三月三十一日，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。

於二零二六年三月三十一日，本集團設有約3,218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。於二零二六年三月三十一日，本集團產品於1,888個體育超級市場銷售點出售。

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杆。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**」)進行高爾夫球杆所有主要製造工序，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125名工匠，其中33名為平均累積約36年經驗的大師級工匠。工匠對產品質量的追求使本集團能夠保持HONMA品牌作為標誌性優質品牌的地位。本集團持續在酒田園區投放資源優化製造工序，並因應銷售增長擴大製造產能。

僱員

於二零二六年三月三十一日，本集團在全球有648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，包括內部高爾夫球杆試配員認證計劃。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。於截至二零二六年三月三十一日止年度，僱員福利開支為4,908.3百萬日圓。

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杆。為全面抓緊超高端和高端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、注重高端性能的方向發展。最新推出的TOUR WORLD球杆產品家族的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在超高端和高端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高端性能細分市場，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，尤其是高端性能細分市場。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%。截至二零二六年三月三十一日止年度，HONMA繼續將重點轉向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高端性能產品，北美市場持續回升。

- **發展非球杆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。本集團截至二零二五年及二零二六年三月三十一日止年度的研發開支分別為240.4百萬日圓及348.8百萬日圓。HONMA研發團隊致力於將人體工學與材料科學的創新技術融入其設計中，並與職業高爾夫球手緊密合作，務求優化產品性能。

行業展望

高爾夫行業於截至二零二七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。

截至二零二六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，截至二零二七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，連同截至二零二五年三月三十一日止年度至截至二零二六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 %
	二零二六年		二零二五年		
	日圓	%	日圓	%	
(以千計，百分比及每股數據除外)					
綜合損益表					
收益	22,259,687	100.0	21,672,142	100.0	2.7
銷售成本	(10,300,969)	(46.3)	(9,888,057)	(45.6)	4.2
毛利	11,958,718	53.7	11,784,085	54.4	1.5
其他收入及收益	2,775,504	12.5	107,367	0.5	2,485.1
銷售及經銷開支	(10,103,642)	(45.4)	(9,650,939)	(44.5)	4.7
行政開支	(1,614,343)	(7.3)	(1,532,961)	(7.1)	5.3
金融資產減值虧損撥備	(219,919)	(1.0)	(213,132)	(1.0)	3.2
其他開支淨額	(233,834)	(1.1)	(1,230,554)	(5.7)	(81.0)
融資成本	(270,532)	(1.2)	(224,430)	(1.0)	20.5
融資收入	18,995	0.1	22,633	0.1	(16.1)
除稅前溢利／(虧損)	2,310,947	10.4	(937,931)	(4.3)	(346.4)
所得稅(開支)／抵免	(1,191,164)	(5.4)	673,757	3.1	(276.8)
年內溢利／(虧損)	<u>1,119,783</u>	<u>5.0</u>	<u>(264,174)</u>	<u>(1.2)</u>	(523.9)
母公司普通權益持有人應佔					
每股盈利：(以每股日圓計)					
基本及攤薄					
— 就年內溢利／(虧損)而言	1.85		(0.44)		(520.5)
非國際財務報告準則的財務計量					
經營(虧損)／溢利 ⁽¹⁾	(230,723)	(1.0)	185,256	0.9	(224.5)
經營(虧損)／溢利淨額 ⁽²⁾	(1,023,136)	(4.6)	618,294	2.9	(265.5)

* 少於0.1%。

附註：

- (1) 透過從除稅前溢利／(虧損) (i) 減去其他收入及收益及(ii) 加上其他開支淨額，得出經營(虧損)／溢利。有關經營(虧損)／溢利與除稅前溢利／(虧損)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(虧損)／溢利」。

- (2) 透過從年內溢利／(虧損) (i)減去其他收入及收益、(ii)加上其他開支淨額及(iii)加上與上文(i)及(ii)相關的稅務影響，得出經營(虧損)／溢利淨額。有關經營(虧損)／溢利淨額與年內溢利／(虧損)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(虧損)／溢利淨額」。

收益

本集團的總收益由截至二零二五年三月三十一日止年度的21,672.1百萬日圓增加2.7%至截至二零二六年三月三十一日止年度的22,259.7百萬日圓。

固定匯率收益

按固定匯率基準計，由截至二零二五年三月三十一日止年度至截至二零二六年三月三十一日止年度，本集團的總收益增加2.7%。為計算固定匯率收益，本集團已使用截至二零二五年三月三十一日止年度的平均匯率，換算截至二零二六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。

按產品組別劃分的收益

本集團通過種類齊全的HONMA品牌高爾夫球杆、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	
	二零二六年		二零二五年		按呈報 基準	按固定 匯率基準 ⁽¹⁾
	日圓	%	日圓	%	%	%
	(千日圓，百分比除外)					
高爾夫球杆.....	15,747,206	70.7	15,066,896	69.5	4.5	4.6
高爾夫球.....	2,268,634	10.2	2,021,346	9.3	12.2	12.5
服裝.....	2,936,952	13.2	3,136,258	14.5	(6.4)	(6.7)
配件及其他相關產品 ⁽²⁾ ...	1,306,895	5.9	1,447,642	6.7	(9.7)	(9.7)
總計	22,259,687	100.0	21,672,142	100.0	2.7	2.7

附註：

(1) 進一步資料請參閱「－固定匯率收益」。

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

來自高爾夫球杆的收益由截至二零二五年三月三十一日止年度的15,066.9百萬日圓增加4.5%至截至二零二六年三月三十一日止年度的15,747.2百萬日圓，主要由於韓國銷售穩健反彈71.5%。來自中國（包括香港及澳門）及北美的收益亦有所增長，分別同比增加3.7%及9.3%。然而，日本球杆銷售於截至二零二六年三月三十一日止年度因市場競爭加劇及持續渠道優化而下降13.8%。按固定匯率基準計，同期來自高爾夫球杆的收益增加4.6%。

來自高爾夫球的收益由截至二零二五年三月三十一日止年度的2,021.3百萬日圓增加12.2%至截至二零二六年三月三十一日止年度的2,268.6百萬日圓。日本、韓國及中國（包括香港及澳門）的高爾夫球銷售分別上升5.1%、4.8%及87.3%。按固定匯率基準計，同期來自高爾夫球的收益增加12.5%。

來自服裝的收益由截至二零二五年三月三十一日止年度的3,136.3百萬日圓減少6.4%至截至二零二六年三月三十一日止年度的2,937.0百萬日圓。由於中國消費者信心疲弱及店舖總數減少，中國服裝銷售下降8.2%。按固定匯率基準計，同期來自服裝的收益減少6.7%。

來自配件及其他相關產品的收益由截至二零二五年三月三十一日止年度的1,447.6百萬日圓減少9.7%至截至二零二六年三月三十一日止年度的1,306.9百萬日圓，大部分市場均出現不同程度的銷售回落。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9.7%。該減少主要由於主要市場競爭激烈所致。

按地理區域劃分的收益

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

	截至三月三十一日止年度				同比變動	
	二零二六年		二零二五年		按呈報 基準	按固定 匯率基準 ⁽¹⁾
	日圓	%	日圓	%	%	%
	(千日圓，百分比除外)					
日本	8,260,267	37.1	9,045,405	41.7	(8.7)	(8.7)
韓國	4,137,813	18.6	2,666,806	12.3	55.2	57.4
中國（包括香港及澳門）..	6,705,181	30.1	6,618,592	30.5	1.3	1.2
北美	671,944	3.0	625,342	2.9	7.5	8.1
歐洲	374,133	1.7	420,968	1.9	(11.1)	(16.7)
其他地區.....	2,110,349	9.5	2,295,030	10.6	(8.0)	(9.1)
總計	22,259,687	100.0	21,672,142	100.0	2.7	2.7

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二零二五年三月三十一日止年度的9,045.4百萬日圓減少8.7%至截至二零二六年三月三十一日止年度的8,260.3百萬日圓。該減少主要由於日本的批發收益下降5.4%及日本的零售收益同樣下降11.9%，此乃由於本集團持續轉向高利潤的自營及批發渠道所致。

來自韓國的收益錄得強勁反彈，全年銷售由截至二零二五年三月三十一日止年度的2,666.8百萬日圓增長55.2%至截至二零二六年三月三十一日止年度的4,137.8百萬日圓。得益於持續投資HONMA自營渠道及本集團經銷安排續簽，截至二零二六年三月三十一日止年度兩個渠道的銷售均呈指數級增長。按固定匯率基準計，同期來自韓國的收益飆升57.4%。

來自中國（包括香港及澳門）的收益由截至二零二五年三月三十一日止年度的6,618.6百萬日圓略有改善1.3%至截至二零二六年三月三十一日止年度的6,705.2百萬日圓，此乃由於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）的收益改善1.2%。

來自北美的收益由截至二零二五年三月三十一日止年度的625.3百萬日圓增加7.5%至截至二零二六年三月三十一日止年度的671.9百萬日圓，主要由於Beres 10及針對特定國家的球杆（包括聯名產品）成功推出。按固定匯率基準計，同期來自北美的收益增加8.1%。

來自歐洲的收益由截至二零二五年三月三十一日止年度的421.0百萬日圓減少11.1%至截至二零二六年三月三十一日止年度的374.1百萬日圓。按固定匯率基準計，同期來自歐洲的收益減少16.7%。有關減少乃部分由於本集團決定改變其於歐洲的經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二零二五年三月三十一日止年度的2,295.0百萬日圓減少8.0%至截至二零二六年三月三十一日止年度的2,110.3百萬日圓，主要由於當地經濟環境不利，導致消費者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9.1%。

截至二零二六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益的85.8%。

按銷售及經銷渠道劃分的收益

本集團擁有廣泛的銷售及經銷網絡，使本集團能夠在目標市場接觸廣泛的客戶群。本集團的銷售及經銷網絡包括HONMA品牌自營店，以及第三方零售商及批發商擁有及管理的銷售點。本集團的第三方零售商及批發商合作夥伴包括(a)零售商，包括全國及地區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	
	二零二六年		二零二五年		按呈報 基準	按固定 匯率基準 ⁽¹⁾
	日圓	%	日圓	%	%	%
	(千日圓，百分比除外)					
自營店	10,565,904	47.5	11,263,375	52.0	(6.2)	(6.4)
第三方零售商及批發商 ...	11,693,783	52.5	10,408,767	48.0	12.3	12.7
總計	<u>22,259,687</u>	<u>100.0</u>	<u>21,672,142</u>	<u>100.0</u>	2.7	2.7

附註：

(1) 詳情見「一 固定匯率收益」。

來自自營店的收益由截至二零二五年三月三十一日止年度的11,263.4百萬日圓減少6.2%至截至二零二六年三月三十一日止年度的10,565.9百萬日圓。按固定匯率基準計，同期來自自營店的收益減少6.4%。該減少主要由於日本零售銷售表現不佳，截至二零二六年三月三十一日止十二個月期間銷售下降11.9%。來自韓國自營店的收益較去年同期強勁上升34.3%。

來自向第三方零售商及批發商的銷售收益由截至二零二五年三月三十一日止年度的10,408.8百萬日圓增加12.3%至截至二零二六年三月三十一日止年度的11,693.8百萬日圓。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增加12.7%。該增加主要由於來自韓國及中國（包括香港及澳門）的批發收益在持續投資於該兩個市場及本集團於韓國的經銷安排續簽後復甦所致。

銷售成本

銷售成本由截至二零二五年三月三十一日止年度的9,888.1百萬日圓增加4.2%至截至二零二六年三月三十一日止年度的10,301.0百萬日圓。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			
	二零二六年		二零二五年	
	日圓	%	日圓	%
	(千日圓，百分比除外)			
原材料	5,315,229	51.6	4,552,936	46.0
僱員福利	739,846	7.2	832,674	8.4
製造費用 ⁽¹⁾	477,557	4.6	511,865	5.2
向供應商採購的製成品 ...	3,768,338	36.6	3,990,581	40.4
總計	10,300,969	100.0	9,888,057	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

毛利由截至二零二五年三月三十一日止年度的11,784.1百萬日圓增加1.5%至截至二零二六年三月三十一日止年度的11,958.7百萬日圓，主要由於韓國毛利率強勁復甦。然而，毛利率由截至二零二五年三月三十一日止年度的54.4%下降至截至二零二六年三月三十一日止年度的53.7%。

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			
	二零二六年		二零二五年	
	日圓	%	日圓	%
	(千日圓，百分比除外)			
高爾夫球杆	8,995,112	57.1	8,943,957	59.4
高爾夫球	827,899	36.5	554,054	27.4
服裝	1,606,259	54.7	1,673,380	53.4
配件及其他相關產品 ⁽¹⁾	529,448	40.5	612,694	42.3
總計	11,958,717	53.7	11,784,085	54.4

附註：

(1) 包括高爾夫球包、高爾夫球杆頭套、鞋履、手套、帽子及其他高爾夫相關配件。

高爾夫球杆毛利由截至二零二五年三月三十一日止年度的8,944.0百萬日圓增加0.6%至截至二零二六年三月三十一日止年度的8,995.1百萬日圓。高爾夫球杆毛利率由截至二零二五年三月三十一日止年度的59.4%下降至截至二零二六年三月三十一日止年度的57.1%，主要由於國家組合不利。日本毛利率因日圓走弱及市場競爭加劇而下降7.6個百分點。

高爾夫球的毛利由截至二零二五年三月三十一日止年度的554.1百萬日圓增加49.4%至截至二零二六年三月三十一日止年度的827.9百萬日圓。同時，高爾夫球的毛利率由截至二零二五年三月三十一日止年度的27.4%改善至截至二零二六年三月三十一日止年度的36.5%，主要由於國家組合改善及管理價格工作持續（儘管面臨持續的下行成本壓力）。

服裝的毛利由截至二零二五年三月三十一日止年度的1,673.4百萬日圓減少4.0%至截至二零二六年三月三十一日止年度的1,606.3百萬日圓。服裝的毛利率由截至二零二五年三月三十一日止年度的53.4%上升至截至二零二六年三月三十一日止年度的54.7%，主要由於定價政策更趨嚴格及採購持續優化。

配件及其他相關產品的毛利由截至二零二五年三月三十一日止年度的612.7百萬日圓減少13.6%至截至二零二六年三月三十一日止年度的529.4百萬日圓。配件及其他相關產品的毛利率由截至二零二五年三月三十一日止年度的42.3%下降至截至二零二六年三月三十一日止年度的40.5%，主要由於負面匯率及關稅影響的綜合效應。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零二五年三月三十一日止年度的107.4百萬日圓大幅增加至截至二零二六年三月三十一日止年度的2,775.5百萬日圓，主要由於日圓兌其他貨幣的匯率持續貶值後錄得正向的外匯重估收益。

銷售及經銷開支

銷售及經銷開支由截至二零二五年三月三十一日止年度的9,650.9百萬日圓增加至截至二零二六年三月三十一日止年度的10,103.6百萬日圓。銷售及經銷開支佔收益的百分比由截至二零二五年三月三十一日止年度的44.5%上升至截至二零二六年三月三十一日止年度的45.4%。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			
	二零二六年		二零二五年	
	日圓	%	日圓	%
	(千日圓，百分比除外)			
僱員福利.....	3,543,356	35.1	3,186,357	33.0
廣告及推廣開支.....	2,438,414	24.1	2,033,987	21.1
使用權資產折舊.....	1,342,567	13.3	1,335,902	13.8
租金及其他相關費用.....	656,395	6.5	668,222	6.9
其他 ⁽¹⁾	2,122,910	21.0	2,426,471	25.1
總計	10,103,642	100.0	9,650,939	100.0

附註：

(1) 包括經銷成本、若干有形及無形資產折舊及攤銷、差旅開支、耗材及其他開支。

行政開支

行政開支顯示類似增幅，由截至二零二五年三月三十一日止年度的1,533.0百萬日圓增加至截至二零二六年三月三十一日止年度的1,614.3百萬日圓，主要由於行政人員成本增加所致。

金融資產減值虧損撥備

金融資產減值虧損撥備於截至二零二六年三月三十一日止年度維持在219.9百萬日圓，而截至二零二五年三月三十一日止年度為撥備213.1百萬日圓，主要由於壞賬撥備略增。

其他開支淨額

其他開支由截至二零二五年三月三十一日止年度的1,230.6百萬日圓大幅減少至截至二零二六年三月三十一日止年度的233.8百萬日圓，主要由於並無重大匯兌虧損。

融資成本

融資成本由截至二零二五年三月三十一日止年度的224.4百萬日圓略增至截至二零二六年三月三十一日止年度的270.5百萬日圓，主要由於日圓借款成本增加。

融資收入

融資收入由截至二零二五年三月三十一日止年度的22.6百萬日圓略減至截至二零二六年三月三十一日止年度的19.0百萬日圓。

除稅前溢利

由於前文所述，截至二零二六年三月三十一日止年度的除稅前溢利為2,310.9百萬日圓。

所得稅(開支)／抵免

本公司於截至二零二五年三月三十一日止年度產生所得稅抵免673.8百萬日圓，而截至二零二六年三月三十一日止年度則錄得所得稅開支1,191.2百萬日圓。

年內溢利

由於前文所述，截至二零二六年三月三十一日止年度的淨溢利為1,119.8百萬日圓。

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(虧損)／溢利及經營(虧損)／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(虧損)／溢利及經營(虧損)／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／(虧損)(最接近的國際財務報告準則表現計量)的項目，而經營(虧損)／溢利淨額並不包括所有會影響年內溢利／(虧損)淨額(最接近的國際財務報告準則表現計量)的項目。

經營(虧損)/溢利

本集團從除稅前溢利/(虧損)(i)減去其他收入及收益及(ii)加上其他開支淨額，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淨額的影響。下表載列所示年度經營(虧損)/溢利與除稅前溢利/(虧損)的對賬：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年	二零二五年
	(千日圓)	
除稅前溢利/(虧損).....	2,310,947	(937,931)
就以下項目作出調整：		
其他收入及收益.....	(2,775,504)	(107,367)
其他開支淨額.....	233,834	1,230,554
經營(虧損)/溢利.....	<u>(230,723)</u>	<u>185,256</u>

經營(虧損)/溢利淨額

本集團從年內溢利/(虧損)(i)減去其他收入及收益、(ii)加上其他開支淨額及(iii)加上對有關上述(i)及(ii)兩項的稅務影響，得出經營(虧損)/溢利淨額。經營(虧損)/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淨額的影響。下表載列所示年度經營(虧損)/溢利淨額與年內溢利/(虧損)的對賬：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年	二零二五年
	(千日圓)	
年內溢利/(虧損).....	1,119,783	(264,174)
就以下項目作出調整：		
其他收入及收益.....	(2,775,504)	(107,367)
其他開支淨額.....	233,834	1,230,554
稅務影響.....	398,751	(240,719)
經營(虧損)/溢利淨額.....	<u>(1,023,136)</u>	<u>618,294</u>

營運資金管理

截至三月三十一日止年度
二零二六年 二零二五年

存貨周轉天數 ⁽¹⁾	251	315
貿易應收款項及應收票據周轉天數 ⁽²⁾	61	66
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁽³⁾	48	39

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二零二五年三月三十一日止年度的315天減少64天至截至二零二六年三月三十一日止年度的251天，主要由於存貨控制流程收緊及銷售溫和增長。

貿易應收款項及應收票據周轉天數由截至二零二五年三月三十一日止年度的66天減少5天至截至二零二六年三月三十一日止年度的61天，主要由於截至二零二六年三月三十一日止十二個月期間平均貿易應收款項結餘減少及銷售溫和增長。

貿易應付款項及應付票據周轉天數由截至二零二五年三月三十一日止年度的39天增加9天至截至二零二六年三月三十一日止年度的48天，主要由於期內平均應付款項結餘上升。

存貨

下表載列於所示日期本集團的存貨結餘：

	於二零二六年 三月三十一日	於二零二五年 三月三十一日
	(千日圓)	
原材料	2,071,219	1,545,016
在製品	134,980	795,947
製成品	7,385,455	6,408,205
減：撥備	(2,282,740)	(1,865,754)
總計	<u>7,308,914</u>	<u>6,883,414</u>

下表載列於所示日期本集團存貨的賬齡分析：

	於二零二六年 三月三十一日	於二零二五年 三月三十一日
	(千日圓)	
1年內	4,246,558	1,764,519
1年至2年	669,110	2,621,517
2年至3年	2,025,309	994,152
3年至4年	361,148	1,503,226
4年以上	6,789	-
總計	7,308,914	6,883,414

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個月推出新的球杆、高爾夫球及配件產品，惟TOUR WORLD系列每12個月推出一代新品，並會保留上一代產品繼續銷售12個月。

流動資金及資本資源

截至二零二六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。

於二零二六年三月三十一日，本集團有現金及現金等價物18,159.2百萬日圓，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，且於二零二六年三月三十一日，本集團並無使用任何衍生合約對沖有關風險。

債項

於二零二六年三月三十一日，本集團的計息銀行借款為6,134.1百萬日圓，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。於二零二六年三月三十一日，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。於二零二六年三月三十一日，本集團債務權益比率為28.9% (於二零二五年三月三十一日，本集團債務權益比率為31.9%)。

資本開支

本集團截至二零二六年三月三十一日止年度的資本開支為454.3百萬日圓，主要用於購買廠房機器及設備、辦公室設備及租賃物業裝修。截至二零二六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

於二零二六年三月三十一日，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二零二五年三月三十一日的6.0百萬日圓略增至二零二六年三月三十一日的10.4百萬日圓。

重大收購或出售以及主要投資未來計劃

截至二零二六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 (百萬日圓)	於二零二六年	於二零二六年	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 (%)	二零二六年 三月三十一日 止年度已動用 金額百分比 (%)	
潛在策略性收購.....	29.4	4,939	-	29.4	-	⁽³⁾
北美及歐洲的銷售及營銷活動.....	15.1	2,536	15.1	-	-	不適用
日本、韓國及中國(包括香港及澳門) 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。

於二零二六年三月三十一日，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

本集團於二零二六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150.70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

本集團截至二零二六年三月三十一日止年度的綜合年度業績如下：

綜合損益表

截至二零二六年三月三十一日止年度

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零二六年 千日圓	二零二五年 千日圓
收益	4	22,259,687	21,672,142
銷售成本		(10,300,969)	(9,888,057)
毛利		11,958,718	11,784,085
其他收入及收益	4	2,775,504	107,367
銷售及經銷開支		(10,103,642)	(9,650,939)
行政開支		(1,614,343)	(1,532,961)
金融資產減值虧損撥備		(219,919)	(213,132)
其他開支淨額	5	(233,834)	(1,230,554)
融資成本	6	(270,532)	(224,430)
融資收入	7	18,995	22,633
除稅前溢利／(虧損)	8	2,310,947	(937,931)
所得稅(開支)／抵免	9	(1,191,164)	673,757
年內溢利／(虧損)		<u>1,119,783</u>	<u>(264,174)</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		1,119,676	(264,233)
非控股權益		107	59
		<u>1,119,783</u>	<u>(264,174)</u>
母公司普通權益持有人應佔每股 盈利／(虧損)(以每股日圓表示)	11		
基本及攤薄 一年內溢利／(虧損)		<u>1.85</u>	<u>(0.44)</u>

綜合全面收益表

截至二零二六年三月三十一日止年度

	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年 千日圓	二零二五年 千日圓
年內溢利／(虧損)	1,119,783	(264,174)
其他全面(虧損)／收入		
其後期間可能重新分類至損益的 其他全面(虧損)／收入：		
海外業務換算產生的匯兌差額	(424,769)	152,338
待於其後期間重新分類至損益的 其他全面(虧損)／收入淨額	(424,769)	152,338
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	303,813	35,553
所得稅影響	(103,374)	(10,389)
	200,439	25,164
指定按公平值計入其他全面收入的 股本投資：		
公平值變動	11,498	4,246
所得稅影響	(3,520)	(1,354)
	7,978	2,892
不會於其後期間重新分類至損益的 其他全面收入淨額	208,417	28,056
年內其他全面(虧損)／收入，扣除稅項	(216,352)	180,394
年內全面收入／(虧損)總額	903,431	(83,780)
以下人士應佔：		
母公司擁有人	903,324	(83,839)
非控股權益	107	59
	903,431	(83,780)

綜合財務狀況表

於二零二六年三月三十一日

	附註	於三月三十一日	
		二零二六年	二零二五年
		千日圓	千日圓
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	1,986,320	2,343,083
使用權資產	13	2,096,527	2,188,057
永久持有土地	14	1,940,789	1,940,789
無形資產		80,887	98,827
應收融資租賃	15	14,695	92,794
其他非流動資產		820,336	848,188
僱員界定福利資產淨值	22	820,505	399,575
遞延稅項資產		1,572,215	2,408,278
非流動資產總值		9,332,274	10,319,591
流動資產			
存貨	16	7,308,914	6,883,414
貿易應收款項及應收票據	17	3,744,413	3,738,052
預付款項、按金及其他應收款項		2,306,809	1,616,610
可收回稅項		423	27,907
應收關聯方款項		239,025	89,787
應收融資租賃	15	86,000	77,556
已質押存款	18	10,435	5,957
現金及現金等價物	18	18,159,213	17,350,026
流動資產總值		31,855,232	29,789,309
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	19	1,633,947	1,067,488
其他應付款項及應計費用		2,257,211	2,101,745
計息銀行借款	20	5,724,720	6,024,720
租賃負債	21	1,055,381	1,181,395
應付所得稅		308,573	278,781
流動負債總額		10,979,832	10,654,129
流動資產淨值		20,875,400	19,135,180
總資產減流動負債		30,207,674	29,454,771

	附註	於三月三十一日	
		二零二六年	二零二五年
		千日圓	千日圓
非流動負債			
計息銀行借款	20	409,380	494,100
租賃負債	21	1,074,616	1,138,421
遞延稅項負債		6,591	10,063
其他非流動負債		133,519	132,050
		<u>1,624,106</u>	<u>1,774,634</u>
非流動負債總額		1,624,106	1,774,634
資產淨值		28,583,568	27,680,137
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	23	153	153
儲備		28,628,704	27,725,380
		<u>28,628,857</u>	<u>27,725,533</u>
非控股權益		(45,289)	(45,396)
		<u>28,583,568</u>	<u>27,680,137</u>
總權益		28,583,568	27,680,137

綜合現金流量表

截至二零二六年三月三十一日止年度

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零二六年 千日圓	二零二五年 千日圓
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利／(虧損)		2,310,947	(937,931)
就以下各項作出調整：			
物業、廠房及設備減值撥備	12	169,736	17,392
使用權資產減值撥備	13	9,331	—
存貨撇減至可變現淨值	8	1,268,264	1,077,525
貿易應收款項減值撥備	17	219,919	213,132
出售物業、廠房及設備以及無形資產 虧損淨額	8	25,774	33,630
出售使用權資產的收益淨額	8	(2,016)	(11,674)
物業、廠房及設備折舊	12	616,077	874,650
使用權資產折舊	13	1,342,567	1,335,902
無形資產攤銷		37,742	54,148
界定福利計劃開支	22	53,633	48,462
匯兌(收益)／虧損		(2,446,749)	679,010
融資成本	6	270,532	224,430
融資收入	7	(18,995)	(22,633)
		3,856,762	3,586,043
存貨(增加)／減少		(1,693,764)	2,218,167
貿易應收款項及應收票據(增加)／減少		(226,280)	89,596
預付款項、按金及其他應收款項 (增加)／減少		(690,352)	720,317
應收一名關聯方款項(增加)／減少		(149,238)	15,425
已質押存款(配售)／提取		(4,478)	16,042
其他非流動資產減少／(增加)		35,830	(57,680)
貿易應付款項及應付票據增加		566,459	17,044
其他應付款項及應計費用增加／(減少)		155,466	(299,009)
其他非流動負債增加／(減少)		1,469	(11,555)
界定福利責任付款		(170,188)	(267,218)
計劃資產供款		(562)	240
經營所得現金		1,681,124	6,027,412
已收利息		18,995	22,633
已付利息		(270,532)	(224,430)
已付所得稅		(320,336)	(328,974)
經營活動所得現金流量淨額		1,109,251	5,496,641

		截至三月三十一日止年度	
		二零二六年	二零二五年
		千日圓	千日圓
投資活動所得現金流量			
購買物業、廠房及設備以及無形資產項目		(454,281)	(1,560,867)
應收融資租賃減少		79,449	109,467
投資活動所用現金流量淨額		(374,832)	(1,451,400)
融資活動所得現金流量			
新增銀行借款		67,680,000	69,543,540
償還銀行借款		(68,064,720)	(70,014,720)
租賃付款本金部分	21	(1,458,734)	(1,510,766)
已付股息		-	(908,463)
融資活動所用現金流量淨額		(1,843,454)	(2,890,409)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(1,109,035)	1,154,832
年初現金及現金等價物		17,350,026	16,617,120
外匯匯率變動影響，淨額		1,918,222	(421,926)
年末現金及現金等價物		18,159,213	17,350,026
現金及現金等價物結餘分析			
入賬綜合財務狀況表的現金及現金等價物		18,159,213	17,350,026

財務報表附註

二零二六年三月三十一日

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, Uglund House, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands。本公司股份於二零一六年十月六日（「上市日期」）在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市（「上市」）。

本公司為投資控股公司。本公司的附屬公司主要從事製造及銷售高爾夫相關產品。

2. 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國際會計準則第21號「缺乏可交換性」修訂本。本集團並無提早採納任何已頒佈但尚未生效的其他準則或修訂本。

國際會計準則第21號（修訂本）訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，應如何估算計量日期的即期匯率。該等修訂本要求披露相關資料，以便財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響。由於本集團所交易的貨幣以及海外附屬公司用於換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均屬可兌換，因此該等修訂本對本集團財務報表並無任何影響。

3. 經營分部資料

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

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	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
日本	8,260,268	9,045,405
中國(包括香港及澳門)	6,705,181	6,618,592
韓國	4,137,813	2,666,806
北美	671,944	625,342
歐洲	374,132	420,967
其他地區	2,110,349	2,295,030
收入總額	<u>22,259,687</u>	<u>21,672,142</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	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
日本	5,244,197	5,666,778
其他亞太地區	942,471	920,312
北美	28,147	46,030
非流動資產總值	<u>6,214,815</u>	<u>6,633,120</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

截至二零二六年三月三十一日止年度，產生自向單一客戶銷售的收益達到本集團收益10%或以上，金額約為2,433,770,000日圓。

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10%或以上。

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	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
客戶合約收益		
銷售貨品	22,191,943	21,604,162
提供服務	67,744	67,980
總收益	22,259,687	21,672,142
	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
其他收入及收益		
匯兌收益淨額	2,661,830	—
政府補助*	13,779	16,344
出售使用權資產收益淨額	2,016	11,674
補償收入	575	533
其他	97,304	78,816
其他收入及收益總額	2,775,504	107,367

* 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	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
貨品或服務類型		
銷售高爾夫相關產品	22,191,943	21,604,162
提供與高爾夫相關產品有關的服務	67,744	67,980
總計	22,259,687	21,672,142
確認收益時間		
貨品於某一時間點轉移	22,191,943	21,604,162
服務隨時間轉移	67,744	67,980
總計	22,259,687	21,672,142

截至二零二六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4。

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	
	二零二六年	二零二五年
	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	412,510	605,561

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	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
預期確認為收入的金額：		
一年內	508,193	412,510

5. 其他開支淨額

	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年	二零二五年
	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	25,774	33,630
物業、廠房及設備減值撥備	169,736	17,392
使用權資產減值撥備	9,331	–
外匯虧損，淨額	–	1,113,958
其他	28,993	65,574
總計	233,834	1,230,554

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	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
銀行借款利息	209,426	164,753
租賃負債利息	61,106	59,677
總計	270,532	224,430

7. 融資收入

	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
利息收入	18,995	22,633

8. 除稅前溢利／(虧損)

本集團除稅前溢利／(虧損)乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
已售存貨成本	10,271,202	9,858,297
所提供服務成本	29,767	29,760
物業、廠房及設備折舊	616,077	874,650
使用權資產折舊	1,342,567	1,335,902
無形資產攤銷	37,742	54,148
研發成本	348,784	240,380
物業、廠房及設備減值撥備	169,736	17,392
使用權資產減值撥備	9,331	–
貿易應收款項減值撥備	219,919	213,132
未納入租賃負債計量的租賃付款額	194,502	222,147
核數師酬金	145,510	140,880
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員酬金) (附註10)：		
工資及薪金	3,866,799	3,569,648
退休金及社保成本*	345,059	343,301
界定福利計劃開支	53,633	48,462
僱員福利	430,028	412,643
其他福利	212,819	202,034
總計	4,908,338	4,576,088
匯兌(收益)／虧損淨額	(2,661,830)	1,113,958
存貨撇減至可變現淨值	1,268,264	1,077,525
出售物業、廠房及設備項目以及無形資產的虧損淨額	25,774	33,630
出售使用權資產收益淨額	(2,016)	(11,674)

* 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%（二零二五年：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%（二零二五年：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%（二零二五年：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（二零二五年：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（二零二五年：21%）繳納聯邦企業所得稅以及按約8.84%的稅率（二零二五年：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（二零二五年：8.5%）繳納聯邦企業所得稅以及按介乎2%至5%的稅率（二零二五年：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	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
即期		
期內支出	364,377	539,949
過往期間超額撥備	(29)	—
遞延稅項（附註21）	826,816	(1,213,706)
總計	<u>1,191,164</u>	<u>(673,757)</u>

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

	截至三月三十一日止年度			
	二零二六年		二零二五年	
	千日圓	%	千日圓	%
除稅前溢利／(虧損)	2,310,947		(937,931)	
按法定稅率計算的稅項 (截至二零二六年及二零二五年 三月三十一日止年度：30.62%)	707,612	30.62	(287,194)	30.62
日本境外實體的不同稅率或稅基	(314,400)	(13.60)	(255,383)	27.23
不可扣稅開支	33,523	1.45	72,012	(7.68)
毋須課稅收入	(199,594)	(8.64)	(35,293)	3.76
過往期間即期稅項調整	(54)	(0.00)	—	—
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
未確認稅項虧損及暫時差額的影響	964,077	41.72	(97,716)	10.42
按本集團實際稅率計算的稅項 開支／(抵免)	1,191,164	51.54	(673,757)	71.83

10. 股息

	截至三月三十一日止年度	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
建議末期股息－每股普通股零(二零二五年：零)	—	—
已宣派中期股息－每股普通股零(二零二五年：零)	—	—

董事並未宣派二零二六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盈利／(虧損)

每股基本盈利(二零二五年：虧損)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加權平均數計算。

就攤薄而言，概無就截至二零二六年及二零二五年三月三十一日止年度所呈列的每股基本盈利作出調整，原因是本集團截至二零二六年及二零二五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	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
<u>盈利／(虧損)</u>		
母公司普通權益持有人應佔溢利／(虧損)	<u>1,119,676</u>	<u>(264,233)</u>
	股份數目	
	二零二六年	二零二五年
	千股	千股
<u>股份</u>		
年內已發行普通股的加權平均數 (計算每股基本盈利時使用)	<u>605,643</u>	<u>605,643</u>

12. 物業、廠房及設備

	樓宇		機器		租賃 物業裝修		汽車		設備、 傢具及裝修		在建工程		總計	
	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓
二零二六年三月三十一日														
成本：														
於二零二五年四月一日	6,518,044	1,981,793	3,709,684	24,745	2,016,909	5,295	14,256,470							
添置	33,072	59,547	128,455	1,490	208,184	4,889	435,637							
轉自在建工程	-	3,017	358	-	209	(3,584)	-							
出售	(28,308)	(67,789)	(116,530)	-	(231,951)	-	(444,578)							
匯兌調整	-	2,098	164,425	-	17,027	-	183,550							
於二零二六年三月三十一日	6,522,808	1,978,666	3,886,392	26,235	2,010,378	6,600	14,431,079							
累計折舊：														
於二零二五年四月一日	5,856,095	1,783,375	2,165,501	21,514	1,539,388	-	11,365,873							
年內折舊撥備	65,654	55,715	261,956	745	232,007	-	616,077							
出售	(26,018)	(67,431)	(75,216)	-	(215,748)	-	(384,413)							
匯兌調整	-	2,041	132,943	-	12,508	-	147,492							
於二零二六年三月三十一日	5,895,731	1,773,700	2,485,184	22,259	1,568,155	-	11,745,029							
累計減值：														
於二零二五年四月一日	93,339	1,697	386,220	-	66,258	-	547,514							
年內減值撥備	10,630	-	149,494	-	8,460	1,152	169,736							
出售	(2,290)	(196)	(31,435)	-	(470)	-	(34,391)							
匯兌調整	-	-	15,840	-	1,031	-	16,871							
於二零二六年三月三十一日	101,679	1,501	520,119	-	75,279	1,152	699,730							
賬面淨值：														
於二零二六年三月三十一日	525,398	203,465	881,089	3,976	366,944	5,448	1,986,320							

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	-	11,365,873
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

本集團將每間個別零售店視為可獨立識別的現金產生單位。管理層已就存在減值跡象的零售店進行減值評估。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。截至二零二六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169,736,000日圓（二零二五年：19,064,000日圓），可收回金額為零。

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
於二零二五年四月一日的賬面金額	1,771,169	343,211	73,677	2,188,057
添置	1,192,999	10,188	-	1,203,187
年內折舊	(1,193,751)	(142,119)	(6,697)	(1,342,567)
因租賃不可撤銷期間變更 產生之租期修訂	(31,878)	-	-	(31,878)
減值	(9,331)	-	-	(9,331)
匯兌調整	86,078	2,981	-	89,059
於二零二六年三月三十一日的 賬面金額	<u>1,815,286</u>	<u>214,261</u>	<u>66,980</u>	<u>2,096,527</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>

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	
	二零二六年 千日圓	二零二五年 千日圓
成本：		
於四月一日及三月三十一日	<u>1,940,789</u>	1,940,789
減值：		
於四月一日及三月三十一日	-	-
賬面淨值：		
於三月三十一日	<u>1,940,789</u>	<u>1,940,789</u>

永久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	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
一年內	86,371	77,889
一年後但於兩年內	14,827	80,226
兩年後但於三年內	-	13,773
最少應收融資租賃總計	101,198	171,888
未賺取融資收入	(503)	(1,538)
應收融資租賃淨額總計	100,695	170,350
分類為流動資產的部分	(86,000)	(77,556)
非流動部分	14,695	92,794
	於三月三十一日	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
一年內	86,000	77,556
一年後但於兩年內	14,695	79,252
兩年後但於三年內	-	13,542
最少應收融資租賃現值總計	100,695	170,350

於該年度內，本集團已確認應收融資租賃融資收入1,088,000日圓（二零二五年：1,504,000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為極低。

16. 存貨

	於三月三十一日	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
原材料	2,071,219	1,545,016
在製品	134,980	795,947
製成品	7,385,455	6,408,205
小計	9,591,654	8,749,168
減：撥備	(2,282,740)	(1,865,754)
賬面淨額	7,308,914	6,883,414

17. 貿易應收款項及應收票據

	於三月三十一日	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
貿易應收款項	4,289,494	3,981,044
應收票據	8,126	117,738
小計	4,297,620	4,098,782
減：撥備	(553,207)	(360,730)
賬面淨額	<u>3,744,413</u>	<u>3,738,052</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	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
1個月內	3,493,696	3,468,029
1至3個月	236,946	133,558
3至12個月	5,645	14,365
超過1年	-	4,362
總計	<u>3,736,287</u>	<u>3,620,314</u>

貿易應收款項的減值撥備變動如下：

	於三月三十一日	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
期初結餘	360,730	166,201
添置	301,750	226,081
撥回	(81,831)	(12,949)
由於不可收回而撇銷的金額	(27,442)	(18,603)
期末結餘	<u>553,207</u>	<u>360,730</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：

於二零二六年三月三十一日

	<u>預期虧損率</u>	<u>賬面總額</u>	<u>減值</u>
		千日圓	千日圓
違約應收款項	82.30%	592,871	487,960
即期及逾期6個月內	1.25%	3,673,705	45,950
逾期6至12個月	28.93%	5,095	1,474
逾期1年以上	100.00%	17,823	17,823
總計		<u>4,289,494</u>	<u>553,207</u>

於二零二五年三月三十一日

	<u>預期虧損率</u>	<u>賬面總額</u>	<u>減值</u>
		千日圓	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>

所有終止確認的已轉讓金融資產

於二零二六年三月三十一日，本集團將賬面值合共為123,314,000日圓（二零二五年：478,165,000日圓）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	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
現金及銀行結餘	18,159,213	17,350,026
定期存款	10,435	5,957
小計	18,169,648	17,355,983
減：其他	(10,435)	(5,957)
現金及現金等價物	<u>18,159,213</u>	<u>17,350,026</u>

於報告期末，本集團以人民幣（「人民幣」）計值的現金及銀行結餘為17,652,347,000日圓（二零二五年三月三十一日：16,649,506,000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	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
貿易應付款項	1,633,947	1,067,488

於二零二六年及二零二五年三月三十一日的貿易應付款項及應付票據賬齡分析如下：

	於三月三十一日	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
3個月內	1,630,565	1,067,488
超過3個月	3,382	-
總計	1,633,947	1,067,488

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	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
即期		
銀行貸款－無抵押	5,724,720	6,024,720
非即期		
銀行貸款－無抵押	409,380	494,100
總計	6,134,100	6,518,820

分析為：

應償還銀行貸款：

一年內	5,724,720	6,024,720
第二年	84,720	63,540
第三至第五年(包括首尾兩年)	254,160	254,160
五年後	70,500	176,400
總計	6,134,100	6,518,820

本集團銀行借款按以下的實際利率計息：

	於三月三十一日	
	二零二六年	二零二五年
實際利率	0.17%至3.08%	0.17%至3.08%

於二零二六年及二零二五年三月三十一日，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	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
年初	2,319,816	2,777,470
添置	1,203,187	1,459,035
利息增長	61,106	59,677
付款	(1,519,840)	(1,570,443)
因租賃不可撤銷期間變更產生之租期修訂 匯兌調整	(33,894)	(385,234)
	99,622	(20,689)
年末	2,129,997	2,319,816

於二零二六年及二零二五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	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
一年內	1,083,590	1,195,052
第二年	955,106	726,039
第三至第五年(包括首尾兩年)	140,283	470,584
未貼現租賃負債總額	2,178,979	2,391,675
貼現金額	(48,982)	(71,859)
租賃負債總現值	2,129,997	2,319,816
分類為流動負債的部分	(1,055,381)	(1,181,395)
非即期部分	1,074,616	1,138,421
分析為：		
租賃負債：		
一年內	1,055,381	1,181,395
第二年	1,021,078	700,483
第三至第五年(包括首尾兩年)	53,538	437,938
總計	2,129,997	2,319,816

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	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
退休福利計劃	820,505	399,575

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	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
當期服務成本	60,111	49,643
利息收入	(6,478)	(1,181)
福利開支淨額	53,633	48,462
於銷售成本確認	18,611	16,817
於銷售及經銷開支確認	23,712	21,426
於行政開支確認	11,310	10,219
總計	53,633	48,462

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：

截至二零二六年三月三十一日止年度界定福利責任及計劃資產公平值的變動：

二零二五年 四月一日	當期 服務成本		計入損益 的小計 (附註9)	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	
	千日圓	千日圓			千日圓	千日圓			千日圓	千日圓
1,534,497	60,111	23,053	83,164	(299,383)	-	(45,709)	317	(45,392)	-	1,272,886
(1,934,072)	-	(29,531)	(29,531)	129,195	(258,421)	-	-	(258,421)	(562)	(2,093,391)
<u>(399,575)</u>	<u>60,111</u>	<u>(6,478)</u>	<u>53,633</u>	<u>(170,188)</u>	<u>(258,421)</u>	<u>(45,709)</u>	<u>317</u>	<u>(303,813)</u>	<u>(562)</u>	<u>(820,505)</u>
界定福利責任										
計劃資產公平值										
福利資產										

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變動：

二零二四年 四月一日	當期 服務成本		計入損益 的小計 (附註9)	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	
	千日圓	千日圓			千日圓	千日圓			千日圓	千日圓
1,984,896	49,643	14,478	64,121	(451,014)	-	(63,448)	(58)	(63,506)	-	1,534,497
(2,130,402)	-	(15,659)	(15,659)	183,796	27,953	-	-	27,953	240	(1,934,072)
<u>(145,506)</u>	<u>49,643</u>	<u>(1,181)</u>	<u>48,462</u>	<u>(267,218)</u>	<u>27,953</u>	<u>(63,448)</u>	<u>(58)</u>	<u>(35,553)</u>	<u>240</u>	<u>(399,575)</u>
界定福利責任										
計劃資產公平值										
福利資產										

總計劃資產公平值的主要分類如下：

	於三月三十一日	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
股票	928,395	988,069
債券	589,729	743,248
壽險公司的普通賬戶	150,468	149,216
其他	424,799	53,539

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	
	二零二六年	二零二五年
	預計單位 信貸法	預計單位 信貸法
預計退休福利分配法		
貼現率	2.25%	1.53%
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	
		二零二六年	二零二五年
		千日圓	千日圓
貼現率	上升0.5%	(31,159)	(37,960)
	下降0.5%	31,159	37,960

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。

於二零二六年及二零二五年三月三十一日，界定福利計劃責任的平均持續期分別為4.7年及4.4年。

精算估值顯示於二零二六年及二零二五年三月三十一日，計劃資產市值分別為2,093,391,000日圓及1,934,072,000日圓，分別佔合資格僱員應計界定福利責任的164%及126%。於二零二六年及二零二五年三月三十一日分別有盈餘820,505,000日圓及399,575,000日圓，預期將在餘下服務期間結清。

23. 股本

	於三月三十一日	
	二零二六年	二零二五年
已發行美元股本：(於二零二六年三月三十一日：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)	<u>1,514</u>	<u>1,514</u>
相等於日圓	<u>153,000</u>	<u>153,000</u>

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1,203,187,000日圓及1,203,187,000日圓(二零二五年三月三十一日：1,494,958,000日圓及1,459,035,000日圓)。

(b) 融資活動所產生負債變動如下：

	計息銀行借款	計入其他 應付款項的 應付股息	租賃負債
	千日圓	千日圓	千日圓
於二零二四年三月三十一日			
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	-
	<u>6,518,820</u>	<u>-</u>	<u>2,319,816</u>
於二零二五年三月三十一日			
及二零二五年四月一日	6,518,820	-	2,319,816
融資現金流量變動	(384,720)	-	(1,458,734)
新租賃	-	-	1,203,187
利息開支	-	-	61,106
分類為經營現金流量的已付利息	-	-	(61,106)
因租賃不可撤銷期間變更產生之			
租期修訂	-	-	(33,894)
匯兌變動	-	-	99,622
	<u>6,134,100</u>	<u>-</u>	<u>2,129,997</u>
於二零二六年三月三十一日			

(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	
	二零二六年	二零二五年
	千日圓	千日圓
經營活動內	255,608	281,824
融資活動內	1,458,734	1,510,766
總計	<u>1,714,342</u>	<u>1,792,590</u>

其他資料

購回、出售及贖回上市證券

截至二零二六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

截至二零二六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。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定出席應屆股東週年大會（「股東週年大會」）並於會上投票的資格，本公司將於二零二六年九月十五日（星期二）至二零二六年九月十八日（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，記錄日期將為二零二六年九月十八日（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二零二六年九月十四日（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。截至二零二六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，以批准截至二零二五年三月三十一日止年度全年業績及截至二零二五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，彼等均已確認截至二零二六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二零二六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二零二六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))。

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

香港，二零二六年六月二十六日

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。