

執行主席報告書

憑藉公司歷來最健康的資產負債表、多元的全球生產佈局，以及穩定的資本開支，我們有信心未來將能為股東進一步提高回報。



於二零二五年，創科實業錄得破紀錄的15,300,000,000美元銷售額，按列賬報告基準增長4.4%，按當地貨幣計算則增長4.1%。按實際基準計算，銷售額於二零二五年按當地貨幣計算增長5.7%。

按當地貨幣計算，我們在北美錄得3.5%的銷售額增長。按當地貨幣計算，歐洲業務增長9.0%，同時其他地區則錄得0.3%下跌。

MILWAUKEE及RYOBI兩大核心品牌在二零二五年均表現穩健。按當地貨幣計算，MILWAUKEE業務增長7.9%，而RYOBI則增長5.4%。非核心業務佔全球收入9.1%，按當地貨幣計算則下跌20.4%，主要由於集團退出HART業務及市場疲軟，以及合理化調整地板護理業務的銷售。

MILWAUKEE於北美的增長在二零二五年下半年受關稅影響（關稅水平處於最高峰時），決定暫停部分受關稅影響較大的產品銷售及推廣活動。至二零二五年年底，MILWAUKEE已完善其生產佈局，將受影響產品轉移至關稅較低的司法管轄區。因此，我們預期相關暫停措施對銷售額增長的影響於二零二六年不會出現。經調整這些一次性事項後，MILWAUKEE實際業務的銷售額按當地貨幣計算增長10.3%。

於二零二五年，毛利率上升91個基點至41.2%。毛利率提升反映高利潤率的MILWAUKEE業務為組合帶來正面影響、生產力提升，以及受惠於RYOBI及其他消費者業務的營運效率改善。隨着下半年關稅緩解措施逐步落實，利潤率擴張將進一步加快。

以銷售額的百分比計算，銷售及一般行政開支總額增長80個基點，至32.5%。有關增長反映集團持續投資於新產品開發及前線資源，以及因退出HART業務而一次性撇除的部分無形資產以及其他表現不佳的產品線。

財務表現

除利息及稅項前盈利增長5.2%至1,300,000,000美元，除利息及稅項前盈利率亦增長7個基點至8.8%。

純利增長6.8%至1,200,000,000美元，每股盈利亦增加6.8%至65.61美仙。

以銷售額的百分比計算，營運資金增加109個基點至15.5%。庫存周轉日增加4日至106日，保持在合理的水平。應收賬款周轉日減少1日至46日，而應付賬款周轉日則維持96日。

二零二五年資本開支為289,000,000美元，佔營業額1.9%。有關開支包括在全球投資新產品、調整生產網絡、提升自動化及生產力措施。展望未來，資本開支需求預期維持在目前水平。

公司於二零二五年錄得自由現金流近1,400,000,000美元，期末處於淨現金700,000,000美元狀況。強勁而穩定的自由現金流讓創科實業有能力持續投資與拓展業務，同時提升股東回報。

董事會建議派發末期股息每股132.00港仙（約16.99美仙）。連同中期股息每股125.00港仙（約16.09美仙），全年股息合共為每股257.00港仙（約33.08美仙），增加13.7%。

創科實業的資本配置策略旨在加強核心業務、提升企業價值，並為股東帶來具吸引力的長期回報。我們視持續投資核心業務為第一首要任務，以推動可持續增長及提升利潤率。我們亦透過

持平方式評估策略性的收購，創造增長機會，並與現有核心業務形成協同效應從而釋放股東價值。董事會亦會評估以股息政策和有序的股票回購計劃，增加回報股東的機會，同時維持營運資金需求和審慎的現金管理。

展望

擁有全球首屈一指的專業和消費者品牌，創科實業於二零二六年的起步強勁，我們期待新一年再創穩健業績。總括而言，我們預期核心的MILWAUKEE及RYOBI業務收入將錄得中至高單位數增長，惟部分增長將予彌補被集團自主撤離HART業務（二零二五年的156,000,000美元）及持續合理化調整的地板護理業務。

在二零二六年，我們有信心在二零二七年前達成除利息及稅項前盈利率10%的內部目標之方向將會取得良好進展。同時，創科實業預期將連續第四年錄得超過1,000,000,000美元的年度自由現金流。此展望並未包括美國最高法院於二零二六年二月二十日裁定廢除《國際緊急經濟權力法》(IEEPA)關稅以及美國政府隨後對其全球貿易夥伴實施統一最低關稅的影響。

憑藉公司歷來最健康的資產負債表、多元的全球生產佈局，以及穩定的資本開支，我們有信心未來將能為股東進一步提高回報。

Horst Julius Pudwill

執行主席

二零二六年三月三日