

管理層 討論與分析

業務回顧

電動工具

於二零二五年，創科實業的電動工具業務銷售額達到14,400,000,000美元，按列賬貨幣及當地貨幣計算分別增長5.3%及5.0%。

MILWAUKEE

按列賬基準計算，MILWAUKEE銷售在二零二五年錄得8.1%增長，以當地貨幣計算增長7.9%。在地區表現方面，以當地貨幣計算，北美業務銷售額增長7.5%、歐洲業務增長11.0%，而其他地區則錄得6.6%增長。增長主要受惠於各主要產品類別的持續強勢，其中個人防護裝備（PPE）表現尤其突出，反映工地的效率提升及安全解決方案的需求持續高企。若撇除下半年暫停推廣的影響，按實際基準計算，MILWAUKEE於二零二五年增長10.3%。

在過去數年，MILWAUKEE在分散全球生產基地方面取得重大進展，成功拓展至越南、墨西哥和美國，集團於越南胡志明市及墨西哥托雷翁市新建的先進生產設施，同時在美國增設多個新生產基地，進一步提升我們於各地區的營運靈活性。此外，公司亦於垂直領域整合方面作出重大投資，以加強各主要生產地區的競爭優勢，同時充分發揮集團的世界級產品開發能力。

MILWAUKEE一直堅守對技術行業的承諾。由於電氣、渠務及電力設施等多個主要工種面臨結構性人手短缺，用戶對提升工地生產力及安全性的技術解決方案需求與日俱增，這些挑戰直接引領MILWAUKEE的創新方向。

在不同的市場中，MILWAUKEE的大部分銷售額來自高速增長的領域，包括投資週期較長的數據中心及大型基建項目。同時，MILWAUKEE亦受惠於橫跨多個行業的維修及保養行業，而此類業務的營業額佔比遠高於傳統住宅建築。

M18 FUEL管道彎管機，附AUTO ZERO功能便是我們創新的實例之一，專為現代數據中心建設的規模而設。數據中心對電力的需求劇增，導致管道用量大幅提升。相較以人手彎曲管道，此款管道彎管機的生產力可提升高達 34%，並配備AUTO ZERO功能，

確保在大型多管道工程中能持續提供一致、可重複的彎管效果。其充電式及便攜設計，讓工人可在大型園區的安裝點直接完成彎管工作，同時減輕身體負擔，並高度提升管道作業的安全性。

我們的策略是持續以創新解決工地上的實際挑戰、擴大現有垂直領域的業務，並拓展其他能充分發揮解決方案優勢的新市場。我們預計MILWAUKEE的全球潛在市場規模約為160,000,000,000美元，涵蓋我們現時積極經營的業務範疇，而隨著集團持續開拓更多垂直領域及次垂直領域用戶，未來仍具備龐大增長潛力。

在地域方面，MILWAUKEE的全球網絡持續擴展，二零二五年非美國市場的銷售約佔MILWAUKEE整體銷售額約32%。此部分業務的增速略快於美國市場，推動集團毛利率增長。

RYOBI

RYOBI業務在過去一年再創佳績，按當地貨幣計算錄得5.4%增長，並在二零二二至二零二三年疫情後的調整期後，連續第二年達到收入中單位數增幅。電動工具與戶外園藝工具業務於二零二五年均錄得增長，其中電動工具錄得高單位數增長，而戶外園藝工具則錄得低單位數增幅，主要由於二零二四年的大型風暴事件在二零二五年並沒發生。

我們持續專注拓展戰略性的充電式電池平台，包括USB LITHIUM、18伏特ONE+及40伏特平台。就全球而言，我們擁有最大且持續擴張的用戶群，而用戶亦不斷增加其RYOBI產品組合。同時，每年均有數以百萬計的新用戶加入這些充電式平台，為集團日後增長創造更多機遇。我們致力維持RYOBI充電式平台的系統兼容性，同時開發突破性的創新產品。

在二零二五年，我們繼續鞏固業務核心，並推動新興類別的高速增長。我們推出新一代ONE+ HP無碳刷平台的鑽孔、緊固及切割工具，為用戶提升工具的動力、增加運行時間及耐用度，同時減輕體積和重量。

戶外園藝工具業務方面，我們推出新一代40伏特LITHIUM 21吋剪草機，帶來業界最佳的剪草體驗，讓用戶享有比燃油驅動式工具更強的動力和效能，同時免卻噪音及繁瑣的保養工作。

與MILWAUKEE業務相若，RYOBI近年亦積極開拓包括生活及娛樂、興趣及手工藝，以及清潔的新產品類別。這些成果帶動品牌進一步擴闊龐大的充電式用戶基礎，提升市場佔有率，即使美國房屋交投稍微疲軟，業務仍能穩健增長。

RYOBI繼續與業界頂尖的分銷夥伴合作，包括北美的家得寶（Home Depot）、澳洲/紐西蘭的Bunnings，以及歐洲的頂尖零售夥伴。我們將繼續透過現有的地域佈局推動RYOBI業務增長，同時在未來進一步拓展拉丁美洲及亞洲市場。

RYOBI業務多年來展現出非凡的營運靈活性，持續分散我們的生產佈局。這有助RYOBI相較全球主要競爭對手更具成本優勢，其市場佔有率亦進一步提升。

地板護理及清潔

二零二五年，地板護理及清潔業務的銷售額下跌9.7%，主要受HOOVER、DIRT DEVIL、ORECK及VAX品牌表現疲弱所拖累。地板護理業務現已重組為單一全球業務，建立起一支世界級的產品研發、營銷、生產及工程團隊。此外，我們已整合北美地板護理業務版圖，關閉位於北卡羅來納州夏洛特的工廠，並與南卡羅來納州安德森的消費者業務合併。這正是我們於地板護理業務中努力平衡創新與提升盈利能力的例子。

財務回顧

財務業績

業績分析

本集團於本年度之營業額為15,300,000,000美元，較二零二四年的14,600,000,000美元上升4.4%。除利息及稅項前盈利為1,336,000,000美元，較二零二四年的1,270,000,000美元上升5.2%。

本公司股東應佔溢利為1,198,000,000美元，較二零二四的1,122,000,000美元上升6.8%。

全年每股基本盈利為65.61美仙，而二零二四年為61.43美仙。

毛利率

毛利率上升至41.2%，而上年度為40.3%。高利潤業務、專注於消費品牌的盈利能力以及改善全球製造業務的運營，綜合多種因素均是毛利率上升的原因。

經營費用

年內總經營費用為4,967,000,000美元，而二零二四年則為4,642,000,000美元，佔營業額32.5%（二零二四年：31.7%）。此增加主要是由於我們於新產品和技術的策略性投資以及HART業務的非經常性退出成本。

我們的研發開支為757,000,000美元，佔營業額5.0%（二零二四年：4.4%），反映我們不斷專注追求創新、嶄新產品及技術以及HART的無形資產註銷。

年內淨利息開支為34,000,000美元，而二零二四年為54,000,000美元，佔營業額0.2%（二零二四年：0.4%）。淨利息開支減少是我們有效管理財務資源的成果。

實際稅率（本年度稅項支出對除稅前利潤的比率）為8.0%（二零二四年：7.8%）。本集團將繼續利用其全球營運及調整策略以應對全球各項稅務政策變化，以維持整體稅務效率。

流動資金及財政資源

股東資金

股東資金總額為7,000,000,000美元，二零二四年則為6,400,000,000美元。每股資產淨值為3.80美元，較去年3.47美元增加了9.5%。

財務狀況

本集團持續維持強勁的財務狀況。於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有現金及現金等額共 1,678,000,000美元（二零二四年：1,232,000,000美元），其中歐羅佔36.1%、美元佔31.4%、澳元佔16.1%、其他貨幣佔16.4%。

本集團年內產生自由現金流為1,395,000,000美元，而去年同期為1,591,000,000美元。（自由現金流等於經營活動所得現金淨額減去購買物業、廠房及設備，再減去無形資產添置，及加回出售物業、廠房及設備所得款項）。

本集團的淨負債比率即淨借貸總額佔本公司股東應佔權益之百分比為淨現金，二零二四年則為0.7%。

2025年12月31日止年度

2024年12月31日止年度

2023年12月31日止年度

2022年12月31日止年度

2021年12月31日止年度

銀行借貸

長期借貸佔債務總額64.4%(二零二四年：59.8%)。

本集團之主要借貸以美元計算。借貸主要按有擔保隔夜融資利率(「有擔保隔夜融資利率」)計算。由於本集團的業務收入主要以美元計算，因而發揮自然對沖作用，故貨幣風險低。本集團之庫務部團隊將繼續密切監察及管理貨幣和利率風險，以及現金管理功能。

在銀行借貸當中，經利率對沖後固定利率債務佔銀行借貸總額的80.2%，餘額為浮動利率債務。

營運資金

總存貨為4,452,000,000美元，而二零二四年則為4,076,000,000美元。存貨周轉日由102日增加4日至106日。製成品庫存增加3日，主要與關稅有關。原材料庫存增加1日至16日，半成品庫存維持於3日。

應收賬款周轉日為46日，而去年則為47日。本集團對應收賬款的質素感到滿意，並將持續地審慎管理信貸風險。

應付賬款周轉日為96日。

營運資金佔銷售額的百份比為15.5%，而二零二四年則為14.4%。

資本開支

年內資本開支總額為289,000,000美元(二零二四年：292,000,000美元)，佔銷售額1.9%。

資本承擔及擔保

於二零二五年十二月三十一日，有關購置物業、廠房及設備和股權投資之資本開支已訂約但未作出撥備總額為153,000,000美元(二零二四年：167,000,000美元)。本集團並無重大擔保，亦無資產負債表外之承擔。

抵押

本集團之資產概無用作抵押或附有任何產權負擔。

2025年12月31日止年度

2024年12月31日止年度

2023年12月31日止年度

2022年12月31日止年度

2021年12月31日止年度

主要客戶及供應商

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(i) 本集團的最大客戶及五大客戶分別佔本集團的總營業額約45.4%及53.3%；及

(ii) 本集團的最大供應商及五大供應商分別佔本集團的總採購額約5.0%及15.6%(不包括購買資本性質之項目)。

據董事所知，概無任何董事、彼等之關聯人士或任何擁有創科實業股本5%以上之股東，於本集團之五大客戶或供應商中擁有任何權益。

人力資源

本集團於二零二五年十二月三十一日在香港及海外共聘用48,318名僱員(二零二四年：46,580名僱員)。回顧年度內，員工成本總額為2,896,000,000美元(二零二四年：2,726,000,000美元)。

本集團認為人才對本集團之持續發展及盈利能力極為重要，並一直致力提升所有員工之質素、工作能力及技術水平。各員工在本集團內獲提供與工作相關之培訓及領導發展計劃。本集團持續提供理想薪酬，並根據本集團業績與個別員工之表現，向合資格員工酌情授予認股權、股份獎勵及發放花紅。

企業策略及業務模式

創科實業乃是領導全球的電動工具、戶外電動園藝工具及地板護理及清潔產品的設計、製造及營銷企業，專為消費者、專業人士及工業用家提供家居裝修、基礎建設及建造業產品。我們致力實施長期策略計劃，專注於「強勁品牌、創新產品、卓越營運及優秀人才」的策略。

我們繼續利用專注營銷方法以鞏固強勁品牌的組合。我們拓展新產品類別及進入乏人問津的市場，使本集團的業務有顯著增長。拓展地域市場將為創科實業的未來重點發展，我們的長期策略將會積極在美國以外地區建立業務，並堅持不懈在世界各地具有高發展潛力的市場拓展及建立我們的業務。

開拓嶄新產品是我們長期策略的重心。我們持續投資於建立快速的產品開發程序，務求能更快回應客戶的要求及掌握新興的商業契機，並使我們享有強大的競爭優勢。

我們將秉承卓越營運的策略，並將進一步全面提升製造業務之效益，藉以更進一步改善利潤率。

我們會繼續通過創科的領袖培訓計劃，培育下一代領導層，該計劃成功為本公司培育人才以擔當各部門的重要職位。

我們將秉承卓越營運的策略，並將進一步全面提升製造業務之效益，藉以更進一步改善利潤率。

我們會繼續通過創科的領袖培訓計劃，培育下一代領導層，該計劃成功為本公司培育人才以擔當各部門的重要職位。

購買、出售或贖回證券

除由受托人於市場購買2,425,000股及1,675,000股本公司股份分別用作本公司股份獎勵計劃及本公司僱員股份獎勵計劃下獎授的獎勵股份(詳情將載於本年報內之董事會報告書)外，本公司於年內介乎每股83.55港元至106.20港元之間回購合共3,500,000股普通股。本公司回購股份已付代價約41,728,000美元於保留溢利扣除。

回購股份隨後已被註銷，且本公司的已發行股本亦已相應地減少。本公司於本年度回購股份，是董事根據股東於上屆本公司股東週年大會上的授權而進行，旨在提高本公司每股資產淨值及每股盈利，使全體股東受惠。

除上文所披露者外，於本年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何已上市證券。於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份。

審閱財務資料

審核委員會已與本集團高級管理層連同德勤•關黃陳方會計師行審閱本集團所採納之會計原則及常規，以及討論內部監控及財務申報事宜，包括審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表。董事會確認其編製本集團賬目之責任。

2025年12月31日止年度

2024年12月31日止年度

2023年12月31日止年度

2022年12月31日止年度

2021年12月31日止年度

股息

董事會建議向於二零二六年五月十八日名列本公司股東名冊之本公司股東派發截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息每股132.00港仙(約16.99美仙)合計總額約310,754,000美元(二零二四年：118.00港仙(約15.19美仙))，惟須待股東於本公司應屆股東週年大會上批准方可作實。預期建議末期股息將約於二零二六年六月二十六日派發。連同已於二零二五年九月十九日派發之中期股息每股125.00港仙(約16.09美仙)(二零二四年：108.00港仙(約13.90美仙))，二零二五年全年合計派息總額為每股257.00港仙(約33.08美仙)(二零二四年：226.00港仙(約29.09美仙))。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於下列期間暫停辦理股份過戶登記手續：

為確定有資格出席並於二零二六年股東週年大會上投票的股東，本公司將於二零二六年五月六日至二零二六年五月八日(包括首尾兩天在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間任何股份過戶概不生效。為符合出席並於二零二六年股東週年大會上投票之資格，所有過戶文件連同有關股票須最遲於二零二六年五月五日下午四時正前送交本公司之股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

為確定有資格獲派發末期股息的股東，本公司將於二零二六年五月十八日暫停辦理股份過戶登記手續，當日任何股份過戶概不生效。為符合獲派發末期股息之資格，所有過戶文件連同有關股票須最遲於二零二六年五月十五日下午四時正前送交本公司之股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。