

管理層討論與分析

創科實業期內之銷售額、溢利及毛利率均創新高。持續引入創新產品、擴充產品類別、調整產品組合及努力不懈改進營運效率，創造這驕人的業績。

- ▶ 銷售額及溢利創新高
- ▶ 毛利率增長
- ▶ 強健的資產負債表

業務發展推動策略

策略路線圖



銷售額及溢利創新高

二零一三年上半年，本集團股東應佔純利達118,000,000美元，較二零一二年上半年增加22.0%。每股基本盈利為6.43美仙，較去年同期上升13.0%。集團銷售額於六個月內上升10.1%至20億美元。本集團核心業務在所有重要地區包括北美、歐洲、澳洲/紐西蘭的銷售增長強勁。我們對本集團於歐洲的表現尤其感到欣喜，市場需求疲弱但仍取得高單位數字的增長。

與二零一二年同期比較，我們的資產負債表仍然強勁，負債比率及營運資金佔銷售額百分比，均有理想的改善。

毛利率增長

毛利率連續第六個期間上升至34.0%。推出嶄新的產品，進一

步投資發展鋰電池技術策略，擴充產品類別和產品組合，以及製造和供應鏈效率所推動，令毛利率有改善。

我們持續策略性增加銷售、總務及行政費用中有關新產品開發之投資，以擴展尖端的鋰電池技術及新產品類別。此外，我們在環球營銷上積極投資，推動主要業務的增長。投資於該等策略性範疇可增加我們市場份額並進一步提升本集團的整體盈利能力。

強健的資產負債表

負債比率由去年同期的37.4%下降至26.2%。期內，我們嚴謹地管理營運資金，並再一次印證上半年營運資金佔銷售額比率由18.9%改善至18.4%。

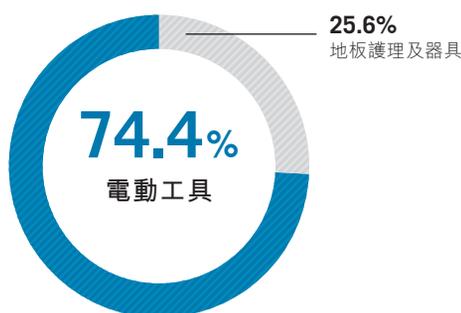
出色表現

促進增長行動

全球業務單位將締造商機，促進增長。

- ▶ 發展突破性嶄新科技
- ▶ 鋰離子充電的領導地位
- ▶ 基礎廣泛的創新產品
- ▶ 積極的市場營銷及創造需求
- ▶ 目標地域擴展
- ▶ 地板護理業務轉型
- ▶ 推動營運生產力
- ▶ 全球組織發展

電動工具 營業額15億美元 佔集團營業額74.4%



品牌	銷售對象	主要市場
	工業	全球
	專業	全球
	消費者 ▶ 電動工具及配件 園藝愛好者 ▶ 戶外園藝工具及配件	北美洲， 歐洲， 澳大拉西亞
	消費者 ▶ 戶外園藝工具及配件	全球

業務回顧

電動工具業務回顧

電動工具業務涵蓋電動工具、手動工具、戶外園藝工具及配件，銷售額15億美元，較去年同期增加7.9%。該業務佔本集團整體銷售額74.4%。

工業電動工具

MILWAUKEE® 推出嶄新的產品、在目標市場落實新意念及在地域上擴張，過去的六個月表現強勁，全球銷售額再一次達雙位數增長。迅速而廣泛地採用MILWAUKEE® FUEL® 鋰電池技術是推動充電式電動工具增長的主要動力。我們推出一系列M12® 及M18® FUEL® 充電式產品，銷售額勝於預期，MILWAUKEE® 手動工具及配件在全球亦錄得驕人增長。MILWAUKEE® 持續成為全球增長最迅速的工業電動工具品牌。

消費者、行業及專業電動工具

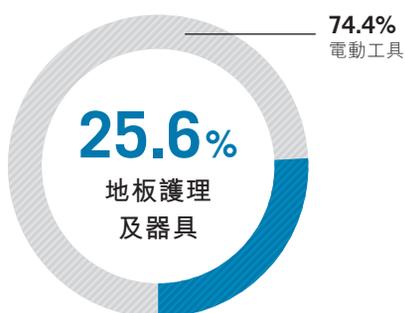
嶄新的鋰電產品令我們的RYOBI® 品牌之上半年度表現卓越。上半年其中一個亮點為成功推出RYOBI® 18伏特 One + System® AirStrike™ 釘槍及新一代LITHIUM+® 電池。RYOBI® One + System® 在美國透過電視廣告宣傳而成功帶動需求。RYOBI® 持續成為全球領先的DIY工具品牌。

上半年推出一系列成功的新款鋰電池產品，帶動AEG® 品牌有出色表現。AEG® 於上半年在澳洲/紐西蘭市場的增長尤其卓越，令人欣慰。

戶外園藝工具及配件

儘管北美天氣情況異常，我們的戶外產品業務卻有優秀表現，實有賴我們成功推出嶄新的RYOBI® 18伏特 One + System® 及40伏特鋰電產品。上半年推出的RYOBI® One + System® Hybrid 剪草機帶來龐大銷售額，令我們十分雀躍。

地板護理及器具 營業額5億美元 佔集團營業額25.6%



品牌	銷售對象	主要市場
	卓越清洗功能	北美洲， 亞洲，中東， 非洲
	高性能	全球
	消費者	全球

地板護理及器具業務回顧

二零一三年上半年，地板護理及器具銷售額錄得17.0%增長至5億美元。我們新一代的HOOVER®及VAX®地板護理產品在全球錄得強勁銷售。我們增加投放資源以建立VAX®及HOOVER®品牌的市場推廣活動。此外，我們有策略性地投資研發，推出新一代高性能地板護理產品，將成為該業務的主要增長動力。該業務佔本集團營業額25.6%，而去年同期則為24.1%。

展望

我們在所有業務、所有地理區域均擁有強勁勢頭並延展至下半年。我們強勁的新產品研發機制讓我們得以持續增長，並把盈利能力不斷提升。我們期望在下半年以及往後年度取得更驕人的銷售及盈利增長。

財務回顧

財務業績

回顧期內之營業額為2,042,000,000美元，較去年同期呈報之1,855,000,000美元增加10.1%。本公司股東應佔溢利為118,000,000美元，去年同期為96,000,000美元，增長22.0%。每股基本盈利為6.43美仙(二零一二年：5.69美仙)。

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為208,000,000美元，較去年同期呈報之188,000,000美元增加10.7%。

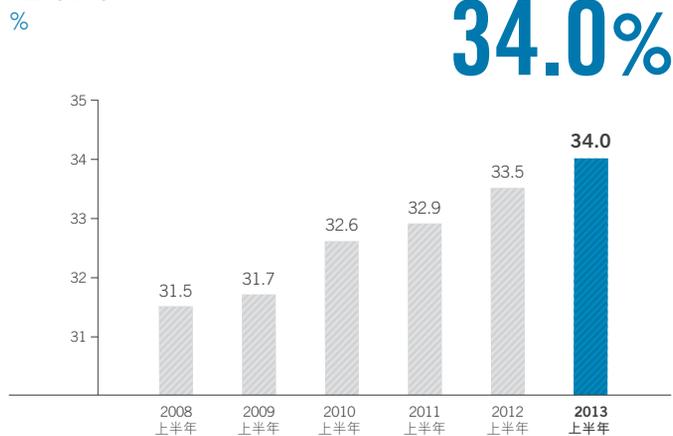
除利息及稅項前盈利為142,000,000美元，較去年同期呈報之127,000,000美元增加12.2%。

業績分析

毛利率

毛利率上升至34.0%，去年同期為33.5%。推出嶄新產品、擴展產品類別、提升中國新工業園生產效益、有效的供應鏈管理及我們的規模經濟，均是毛利率上升之原因。

毛利率



經營費用

期內總營運開支為554,000,000美元，而去年同期為498,000,000美元，佔營業額27.1%(二零一二年：26.8%)。

產品設計及研發之投資為48,000,000美元(二零一二年：37,000,000美元)，佔營業額2.4%(二零一二年：2.0%)，反映我們不斷追求創新。我們的創科中心已於期內全面投入服務，研發效率和成本效益將會進一步提升及增強。

期內淨利息開支為14,000,000美元，而去年同期為22,000,000美元。利息支出倍數(即除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利佔利息總額之倍數)為10.8倍(二零一二年：7.2倍)。

期內實際稅率為8.0%(二零一二年：7.6%)。本集團將繼續利用其全球營運，藉以進一步改善整體稅務效益。

流動資金及財政資源

股東資金

股東資金總額為16億美元，較二零一二年十二月三十一日之15億美元增加5.6%。每股資產淨值為0.89美元，較二零一二年十二月三十一日之0.85美元增加4.7%。

財政狀況

本集團持續維持強勁的財務狀況。於二零一三年六月三十日，扣除期內已派發股息25,300,000美元(二零一二年上半年：無)之後，本集團擁有現金及現金等額共573,000,000美元(二零一二年十二月三十一日：618,000,000美元)，其中人民幣佔45.7%、美元佔33.5%、港元佔8.2%、澳元佔5.4%、歐羅佔5.1%，其他貨幣佔2.1%。

本集團的淨負債比率(即淨借貸總額(不包括不具追索權之讓售應收賬的銀行墊款)佔本公司股東應佔權益之百分比)改善至26.2%，二零一二年六月三十日則為37.4%。負債比率改善乃由於進行集中而嚴謹之營運資金管理以及營運產生之自由現金流量用於償還債務。本集團有信心負債比率將會進一步改善，並達致集團內部設定的30%–35%之安穩水平以下。

淨負債比率改善至

26.2%

(2012上半年—37.4%)

銀行借貸

長期借貸佔債務總額31.8%(二零一二年十二月三十一日為34.3%)。

本集團之主要借貸以美元及港元計算。借貸主要按倫敦銀行同業拆息或香港最優惠貸款利率計算。由於本集團之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。

期內，本集團已償還39,000,000美元的定息票據，是運用利率較低之其他銀行信貸額再融資。該項再融資安排將可降低本公司的未來利息支出。

營運資金

總存貨為818,000,000美元，去年同期則為752,000,000美元。存貨周轉日為74日，於二零一二年六月三十日則為73日。由於要準備下半年裝運高峰期，故上半年期末存貨水平一般較年底為高。

應收賬款周轉日為71日，而於二零一二年六月三十日則為64日。若撇除不具追索權之讓售應收賬，應收賬款周轉日為64日，而於二零一二年六月三十日則為57日。周轉日增加主要是由於二零一三年五月及六月銷售強勁引致貿易應收賬款有所增加。本集團對應收賬款之質素感到滿意，並將持續地審慎管理信貸風險。

應付賬款周轉日為78日(二零一二年十二月三十一日為67日)。周轉日增加主要是由於二零一三年第二季度為準備下半年生產高峰期而增加採購所致。

營運資金佔銷售額之百分比為18.4%，而去年同期則為18.9%。

資本開支

期內資本開支總額為47,000,000美元(二零一二年：37,000,000美元)。

資本承擔及或然負債

於二零一三年六月三十日，資本承擔總額為18,000,000美元(二零一二年：19,000,000美元)。本集團並無重大或然負債，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。

人力資源

本集團於香港及海外共聘用19,248名僱員(二零一二年：18,521名僱員)。回顧期內，員工成本總額為290,000,000美元，而去年同期則為263,000,000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。

中期股息

董事會議決派發截至二零一三年六月三十日止六個月之中期股息每股10.00港仙(約1.29美仙)(二零一二年：6.75港仙(約0.87美仙))。中期股息將派發予於二零一三年九月十三日名列本公司股東名冊之股東。預期中期股息約於二零一三年九月二十七日派發。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一三年九月十二日至二零一三年九月十三日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合獲派發中期股息之資格，所有過戶文件連同有關股票須於二零一三年九月十一日下午四時前送交本公司之股份過戶登記處卓佳秘書商務有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。