

管理層 討論與分析

業務回顧

於二零二五年上半年，創科實業錄得破紀錄的7,800,000,000美元銷售額，按當地貨幣計算增長7.5%，按列賬貨幣計算則增長7.1%。期內，MILWAUKEE及RYOBI兩大領先品牌均表現非凡。按當地貨幣計算，MILWAUKEE業務增長11.9%，而RYOBI則增長8.7%。其餘非核心業務的銷售額較二零二四年上半年策略性減少，主要是由於集團專注執行業務計劃以理順產品組合，提升這些領域的盈利能力。

按當地貨幣計算，我們的團隊在北美錄得8.1%的銷售額增長，在歐洲也迎來10.4%的可觀增長，而其他地區銷售額則下跌3.4%。

於二零二五年上半年，毛利率上升34個基點至40.3%。有關增長反映我們著重提升消費品牌的盈利能力，提高營運效率，高利潤率的MILWAUKEE業務增長為組合帶來正面影響，以及整個生產與採購網絡的生產力提升。

以銷售額的百分比計算，銷售及一般行政開支總額較二零二四年上半年減少18個基點至31.3%。有關減少顯示我們將重心放在利用及減少非策略性行政開支上，同時投資於研發、新產品開發及商品化。

於二零二五年上半年，除利息及稅項前盈利為709,000,000美元，較二零二四年同期增加13.3%。以銷售額的百分比計算，除利息及稅項前盈利率亦較二零二四年上半年增加49個基點至9.1%。

純利增長14.2%至628,000,000美元，每股盈利亦增加14.1%至34.37美仙。

與二零二四年六月相比，營運資金佔銷售額的百分比改善190個基點至16.8%。庫存日數較去年上半年縮短1日至103日，反映我們團隊致力減低可用組件的安全庫存水平，令原材料庫存日數減少，同時增加製成品庫存，以迎接二零二五年下半年關稅環境的潛在變化。

於上半年，資本開支為96,000,000美元，較去年上半年減少4.1%。有關開支包括投資新產品、生產網絡調整、在全球的自動化及生產力措施。

於二零二五年上半年，本公司錄得468,000,000美元的正自由現金流，期末處於淨現金狀況。更重要的是，我們的財務狀況極為穩健，我們有能力繼續投資及擴大業務，同時應對宏觀經濟環境的變化。

我們於上半年取得驕人成績，反映全球團隊的全情投入及優秀文化。為了持續鞏固成功基礎，我們積極招募、挽留及投資於全球的頂尖人才，而且我們對創科實業各級建立的人才資歷及儲備優勢感到無比自豪。隨著我們實現主導充電式產品市場的使命，我們團隊的適應能力及豐富經驗將能充分發揮作用，締造超越市場的業績表現。

業務摘要

電動工具

按當地貨幣計算，創科實業的電動工具業務銷售額增長8.3%至7,400,000,000美元。

MILWAUKEE

以當地貨幣計算，MILWAUKEE業務於二零二五年上半年錄得雙位數的銷售額增長，期內增長11.9%。在各區表現方面，以當地貨幣計算，北美業務銷售額增長12.9%、歐洲業務增長11.6%，而其他地區則錄得2.6%增長。MILWAUKEE的主要產品類別均表現理想，戶外園藝工具(OPE)及個人安全裝備(PPE)業務的表現領先產品組合的平均水平。

上述增長的動力仍然是來自我們對技術行業的堅定承諾。以用戶為先的方針是我們策略的基礎，並且是我們在市場上脫穎而出的關鍵。我們的團隊堅持深入了解用戶的需要，並尋找機會提升工地的安全性和生產力。

為了持續發掘機遇，我們推行三大措施，包括發展現有業務及垂直領域、開拓全新業務及垂直領域，以及擴大我們在全球市場的覆蓋範圍。

時至今天，我們專注的核心垂直領域已覆蓋多個行業的用戶，包括機械、電氣、渠務、裝修、公用設備、運輸維修、總承包、園藝保養、能源以及礦業。每個行業均包含多個具有獨特應用範圍及需求的副工種，而我們與該等用戶的緊密合作，有助我們識別解決客戶難題的方法及開發實用的創新產品。

電動工具

佔總收入 **94.8%**
7,425百萬美元

MILWAUKEE M18 FUEL 1/2吋–1吋鋼管切割機

地板護理及清潔

佔總收入 **5.2%**
408百萬美元

HOOVER SMARTWASH Pet XL地毯清洗機



MILWAUKEE M18 FUEL無碳刷1吋D型手柄短頭高扭力衝擊扳手

最近推出的M18 FUEL 1/2吋–1吋鋼管切割機便是我們最新產品的例子，專門為機械及渠務行業副垂直領域的用戶而設，毋需使用夾具固定，也可在鋼管上切出俐落一致的切口。由於省卻了人工銼削及去毛邊的工序，該款產品能夠降低受傷風險，用戶亦可最迅速地切割及接駁鋼管，大幅提升生產力。在現今的工地環境中，勞動力仍然是最寶貴的資產，因此我們專心協助技術人員更有效地善用時間，增加生產力。

我們從運輸維修領域邁進礦業領域，明顯是垂直市場擴展的例子，現時該垂直領域仍處於發展初期，但往後將有巨大機遇。在開始時，MILWAUKEE積極在汽車行業建立口碑及使用度，隨後我們持續引入針對用戶所需的嶄新解決方案，特別是高產能及重型應用的專用工具，令面對類似挑戰的礦業相關領域用戶開始留意該等解決方案。

我們的M18 FUEL無碳刷1吋D型手柄短頭高扭力衝擊扳手正是一個突出的例子，其本來是為配合在重型車輛上工作的運輸維修專業人士需要而設。該款產品直接針對扭力、便利性及操作方面的核心問題，故此亦迅速贏得礦業專業人士的青睞。鑑於這款衝擊扳手能夠解決實際問題，用戶紛紛將其納入工作流程之中。

用戶自發採用上述產品，使我們得以快速進入礦業垂直市場。儘管我們仍在持續成長、學習及加深認識該垂直領域的獨特需求，而初步取得的成果則令人振奮，我們熱切期待未來發展。以上例子充分說明了一個垂直領域如何成為進軍另一領域的跳板。

我們的發展不只局限於垂直方向，更能跨越國界。澳洲及拉丁美洲等地的礦業具有全球影響力，亦有助我們加快拓展相關地域市場。憑藉MILWAUKEE品牌建立的卓越信譽，我們的品牌能在上述市場獲得更廣泛的應用，體現了垂直增長與全球擴展保持一致性。

在機會來臨時，人才與文化乃是我們迅速行動的關鍵。我們的團隊反應靈活、以用戶為先，而在面對機會時，他們也勇於抓緊機遇，勇於擔當，因此我們能較競爭對手更快地擴展規模，迅速滿足新的需要。

RYOBI

於上半年，全球首屈一指的消費者充電式工具及戶外電動工具品牌RYOBI錄得驕人成績，按當地貨幣計算增長8.7%。我們的電動工具和戶外園藝工具業務表現理想，電動工具增長率達低雙位數，而戶外園藝工具增長率則達中單位數。

自一九九六年推出以來，RYOBI ONE+ 18伏特電池平台持續為充電式工具的用戶帶來價值，並建立了業界最大的用戶群。為了配合該平台，我們亦推出主攻戶外園藝市場的RYOBI 40伏特系列及輕巧的RYOBI USB Lithium平台。我們致力維持RYOBI一眾充電式平台的系統兼容性，同時開發突破性的創新產品。

我們的RYOBI增長策略重心包括進一步鞏固充電式平台的現有用戶群、吸引新用戶及推動全球新舊地域市場的強勁增長。透過充電式系統的龐大產品組合，我們為新舊用戶創造巨大價值，客戶



RYOBI 18 伏特 ONE + HP AIRSTRIKE 18GA 釘槍

可從眾多創新解決方案中挑選產品，藉此擴大現有組合。我們的RYOBI充電式解決方案適合在家中、庭院及戶外使用，為用戶帶來極大價值及靈活功能。

除了開發最創新的充電式DIY及戶外園藝產品外，我們亦與業界最頂尖的分銷夥伴合作，包括家得寶(The Home Depot)、Bunnings及歐洲主要零售夥伴。RYOBI結合優質產品及出色夥伴，構成業務蓬勃發展的成功方程式。

地板護理及清潔

地板護理及清潔業務營運利潤較二零二四年上半年增加3.6%至9,700,000美元，按當地貨幣計算，營業額則下降4.8%至408,000,000美元。RYOBI創新清潔產品在全球取得良好成績，銷售額增長率達雙位數，並引入多款具潛力的新產品。在英國及澳洲，VAX品牌受消費者非必需開支放緩所影響。在北美方面，我們團隊持續為HOOVER、DIRT DEVIL及ORECK品牌注入動力。在地板護理業務的所有品牌及地域市場中，我們現正推動從交流電邁向充電式清潔產品的轉型，同時著力改善整體業務盈利能力。

展望

於二零二五年上半年，我們錄得總銷售增長、可觀的自由現金流，以及除利息及稅項前盈利增長及純利率改善，並對業績感到高興。此業績表現反映了我們全球優秀員工的專注投入及努力不懈。



RYOBI 18 伏特 ONE + HP 先進長柄吸塵機

自二零一五年起，我們已投資超過1,900,000,000美元，旨在提高產能及加強全球生產佈局，以建立地域市場最廣闊及靈活的生產組合，令我們經驗豐富的團隊能夠應對宏觀經濟環境的變化，並按業務需求將生產轉移到最有效率的地域。

展望二零二五年下半年，我們處於非常有利的位置，能夠應對當前宏觀經濟和地緣政治環境，以及不斷變化的全球貿易政策所帶來的挑戰。如報告所述，本公司在二零二五年上半年實現了468,000,000美元的正自由現金流，這進一步增強原已穩健的資產負債表。在二零二五年上半年強勁表現的推動下，我們將繼續致力於研發投資，以保持我們在創新和技術先進的充電式產品領域的市場領先地位。在二零二五年下半年，我們的重點是提升盈利。

更重要的是，我們正在作好部署，推動創科實業於二零二六年及往後繼續取得卓越成果。我們MILWAUKEE及RYOBI品牌的市場需求持續強勁，我們的新產品線也令人振奮。基於目前的需求環境，我們對二零二六年MILWAUKEE雙位數銷售增長和RYOBI中單位數銷售成長的內部目標充滿信心。我們的團隊將繼續努力，實現除利息及稅項前盈利佔銷售額百份比達到10%的中期內部目標。我們有信心成功應對當前的宏觀經濟環境，並在未來幾個月乃至數年內鞏固更強大的領導地位。

財務回顧

財務業績

報告期內之營業額為7,833,000,000美元，較去年同期呈報增長7.1%。除利息及稅項前盈利為709,000,000美元，較去年同期為626,000,000美元上升13.3%。

本公司股東應佔溢利為628,000,000美元，去年同期為550,000,000美元，上升14.2%。

每股基本盈利為34.37美仙（二零二四年：30.12美仙），上升14.1%。

業績分析

毛利率

毛利率上升至40.3%，去年同期為39.9%。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。

經營開支

期內總經營開支為2,452,000,000美元，而去年同期為2,302,000,000美元，上升6.5%。此增加主要是由於我們於新產品和技術的策略性投資。

我們的研發開支為359,000,000美元，佔營業額4.6%（二零二四年：4.1%），反映我們不斷專注追求創新、嶄新產品及技術。我們將持續投資突破性技術，並致力提供廣泛的終端用戶產品和類別，不僅能保持銷售的增長勢頭，更使利潤率得以提升。

期內淨利息開支為27,800,000美元，去年同期為32,500,000美元，下降14.5%。淨利息開支減少是我們有效管理財務資源的成果。

期內實際稅率為7.8%（二零二四年：7.3%）。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6,700,000,000美元，較二零二四年十二月三十一日增加4.6%。每股資產淨值為3.63美元，較二零二四年十二月三十一日之3.47美元上升4.6%。

財務狀況

本集團繼續維持強勁的財務狀況。於二零二五年六月三十日，本集團擁有現金及現金等額共1,608,000,000美元（二零二四年十二月三十一日：1,232,000,000美元），其中美元佔37.9%、歐羅佔33.9%、澳幣佔16.0%及其他貨幣佔12.2%。

本集團期內產生自由現金流468,000,000美元，去年同期為508,000,000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（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為淨現金，二零二四年六月三十日則為9.2%。

銀行借貸

長期借貸佔債務總額50.7%（二零二四年十二月三十一日為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。

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60.7%，餘額為浮動利率債務。

營運資金

總存貨為4,293,000,000美元，二零二四年六月三十日則為4,027,000,000美元。存貨周轉日由104日減少1日至103日。為應對不斷變化的關稅環境，製成品庫存增加6日，原材料庫存減少6日至13日，半成品庫存與去年同期相比減少1日至3日。

應收賬款周轉日維持60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102日，而二零二四年六月三十日為96日。

營運資金佔銷售額的百分比為16.8%，去年同期為18.7%。

資本開支

期內資本開支總額為96,000,000美元（二零二四年：100,000,000美元）佔營業額1.2%。

資本承擔及擔保

於二零二五年六月三十日，有關購置物業、廠房及設備和股權投資，已訂約但未作出撥備的資本承擔總額為153,000,000美元（於二零二四年十二月三十一日：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。

人力資源

本集團於全球聘用共47,539名僱員（二零二四年六月三十日：49,778名僱員）。回顧期內，員工成本總額為1,436,000,000美元，去年同期則為1,359,000,000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二零二五年六月三十日止六個月期間之中期股息每股125.00港仙（約16.09美仙）（二零二四年：108.00港仙（約13.90美仙））。中期股息將派發予於二零二五年九月五日（確定股東享有建議中期股息之記錄日期）名列本公司股東名冊之股東。預期中期股息會於二零二五年九月十九日或前後派發。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二五年九月四日至二零二五年九月五日（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。為符合獲派發中期股息之資格，所有過戶文件連同有關股票須最遲於二零二五年九月三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，其辦事處目前位於香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。