

# 管理層討論與分析

## 業績刷新紀錄

創科實業於二零一七年上半年再次錄得創紀錄之業績，收益增長強勁且營運生產力卓越。期內營業額、毛利及淨利潤均錄得創紀錄之水平。營業額增長7.3%至2,900,000,000美元，於貨幣調整前增長8.1%。淨利潤率有所改善，提高50個基點至佔銷售額之7.1%，而二零一六年上半年則為6.6%。於貨幣調整前，我們各個地區的營業額均錄得增長。創科實業透過持續推出領先的充電式產品及高度成功的地域擴展策略，令業務持續增長。

電動工具業務銷售額錄得雙位數增長11.9%及於貨幣調整前增長12.5%，增長是電動工具行業之前列。MILWAUKEE工業業務銷售額再次錄得驕人增長，於貨幣調整前增長20.1%。在領先行業的RYOBI ONE+充電平台推動下，消費者電動工具以及戶外園藝工具業務錄得強勁的增長。地板護理及器具業務銷售額下滑13.8%，或於貨幣調整前下滑12.1%，但重塑產品系列取得重要進展。

創科實業毛利率錄得連續第九個期間持續提升，令期內毛利率增加50個基點至36.6%。推出嶄新產品系列、精益生產計劃及自動化、全球採購計劃以及持續提升供應鏈效率的措施令利潤率有正面貢獻，為我們帶來收益。二零一七年上半年經營費用佔銷售額維持於28.7%，與往年相若。創科實業持續開發新產品、目標地域擴張以及營銷策略性投資。此等策略令除利息及稅項前盈利增長15.4%至233,000,000美元，股東應佔純利達204,000,000美元，較去年提升15.5%，而每股基本盈利則上升了15.3%至11.17美仙。

## 業務回顧

### 電動工具、配件及手動工具

電動工具業務是我們之最大業務分部，佔總銷售額85.6%，上半年增長強勁，全球銷售額達2,500,000,000美元，較二零一六年同期上升11.9%。該增長乃由於我們持續推出嶄新產品、合作伙伴關係強勁、地域擴充以及進行專注終端用戶營銷。上半年度除利息及稅項前盈利提升25.6%。

### 工業電動工具

於二零一七年上半年，MILWAUKEE工業產品業務錄得亮麗佳績，全球銷售額以本地貨幣計算上升20.1%。我們推出創新產品，同時推行有效措施吸引分銷商及終端用戶轉用嶄新型號產品，開拓大量相關產品範疇，令我們的業務增長冠絕同業。

### 電動工具

MILWAUKEE電動工具業務銷售額再次錄得雙位數增長，並於市場佔有率及擴充產品類別取得增長。M18系統專為專業終端用戶而設，是增長最快的充電式系統，於年底前能夠以單一充電平台兼容逾一百三十五款工具解決方案。MILWAUKEE為全球超小型充電式工具系列的領導者，M12充電式系統可兼容超逾八十款工具。

MILWAUKEE的FUEL技術利用高效能無碳刷馬達技術、電子系統及REDLITHIUM電池技術以及持續效能，足可取代對交流電式工具的需求。MILWAUKEE不斷專注於開發並整合FUEL技術的嶄新產品，現提供超過五十五款M18 FUEL充電式電動工具。我們非常成功推出M18 FUEL戶外園藝工具系列，FUEL徹底改變了行業模式，將用戶從傳統交流電式、氣壓及汽油驅動工具及戶外工具轉為MILWAUKEE M18及M12充電式系統。

FORCELOGIC平台取代了傳統交流電式、汽油及液壓工具。近期我們推出M18 FORCELOGIC 1590 ACSR電纜切割器、M18 FORCELOGIC 12噸高強壓接器及創新的M18 FORCELOGIC 3"地底電纜剪鉗，性能遠超用家的期望。以M12及M18充電式系統為動力的MILWAUKEE高輸出LED照明系列產品，採用最先進的LED技術，配以多樣化設計，令銷售持續增長。

#### 配件

MILWAUKEE電動工具配件業務於上半年錄得強勁增長。為地區需要而制定的產品系列以及擴充充電式衝擊鑽的增長下，SHOCKWAVE鑽頭及電批鑽頭系列在全球持續增長。嶄新的高性能SAWZALL往復鋸片連同THE AX with Carbide Teeth為木工及多用途拆卸工作帶來極長壽及靈活性。我們更推出超卓的TORCH with Carbide Teeth鋸片，以應用在最嚴峻的金屬切割。

#### 手動工具

手動工具業務持續擴充。十分成功的MILWAUKEE捲尺系列為用戶帶來升級體驗，包括縮短捲尺的尺寸、提高捲尺片的耐用性及優化掛鉤設計。繪圖產品系列添加了配備STRIPGUARD離合器技術的白堊粉墨斗劃線器，以保護行星齒輪組避免損壞。MILWAUKEE儲物解決方案增加了18"及24"工地儲物袋，配備6"全地型車輪及1680D彈道物料。MILWAUKEE繼續擴充新產品系列，如配備SHOCKSHIELD把手的坑紋鎚子，提供一流的握柄把手，耐用兼且減少震力。

推出嶄新產品及改進目標銷售渠道，令EMPIRE品牌業務維持強勁增長。EMPIRE推出首創配備自動較準的電子平水尺系列，使用簡易，並配備業內最大型LCD屏幕、音頻指示裝置及IP67國際防護等級，防水、防塵，適合在最嚴峻的建築環境下工作。建基於成功推出ULTRAVIEW，EMPIRE推出了em95.10 ULTRAVIEW LED Torpedo平水尺，可在任何光線環境下察看。此新增產品推動發光平水尺產品系列並爭取大量市場佔有率。

#### 消費者及專業電動工具

於上半年，消費者及專業電動工具業務集中於建築及家居裝修部份推出創新產品，銷售動力持續增長。營銷活動與終端用戶關係計劃互相連結，例如北美洲RYOBI Nation計劃繼續與消費者及專業人士等忠誠用家保持密切關係，更加振奮了Ryobi的市場領導地位。

RYOBI ONE+ 18V充電式系統銷售額錄得雙位數增幅，乃由於擴充選用配備無碳刷馬達的工具及LED燈等先進技術產品系列。連同下一代強勁的無碳刷馬達鑽，RYOBI品牌推出市場上首創的充電式無碳刷環帶砂光機。無碳刷7¼"圓鋸、無碳刷5"角磨機、木板修邊雕刻機及環帶砂光機等產品，為RYOBI ONE+系統添加逾百多件綜合工具。RYOBI品牌的鋰離子電池技術家居裝修工具，領先同業。

擴充AEG 18V系統及AEG配件增長優異，令專業級AEG品牌的電動工具銷售額上升。AEG衝擊級鑽頭鋸廣受市場歡迎，為日後增長奠定基礎。與主要零售商合作擴大分銷網絡，持續發展新產品及投資於市場營銷策略，業務以專業用戶為主。

### 戶外園藝工具

於上半年，戶外園藝工具的充電式工具、電力驅動及燃油驅動高壓清洗機、雙頻發電機、燃油驅動鏈鋸及燃油驅動鼓風機均表現強勁。領先的RYOBI ONE+ 充電式草坪及園藝產品系列錄得雙位數增長，RYOBI 40V 充電式產品計劃以嶄新的20”無破刷吹風機為主導，本項業務為配合終端用戶的每天需要而採用充電式技術，帶來了行業首創的RYOBI 48V 38”乘坐式剪草機，運行時間達兩小時，每次充電可修剪兩英畝草坪。其他主要的新推出產品包括RYOBI ONE+ 充電式籬笆修剪機、嶄新的AEG 58V噴射式鼓風機及AEG 18V戶外園藝產品系列。

創科實業領導戶外園藝工具的充電式技術革命，改變了屋主及專業人士對工地電源電線及汽油的需要。增長源自專注的營銷及廣告活動，持續專注於創新、提升品質及客戶滿意度，將會持續帶來驕人的業績。

### 地板護理及器具

隨著業務轉型，從舊一代產品轉向新技術及充電式平台產品組合，地板護理及器具分部的銷售額上半年下降了13.8%。英國作為地板護理業務在歐洲的一個重要市場，其弱勢貨幣令業務受到負面影響，加上脫歐及英國器具零售市場普遍疲弱，業務受到影響。再者，退出在北美地區非策略性的OEM碎紙機業務，令此業務在二零一七年上半年沒有銷售貢獻。

配合策略發展，地板護理及器具正提高營運狀況，減少舊有開銷，集中發展優勝的充電式地板護理器具，並嚴選高科技的交流電式產品及商用地板清潔用具。

加拿大及澳紐兩個市場上半年表現令人振奮，在地板護理及器具全球策略性市場上有出色增長。另一亮點是經改良後的Dirt Devil業務，Hoover及Dirt Devil於美國強效的充電式直立吸塵機銷售點有強勁增長。北美地區強效銷售點的績效並未完全顯露，並會隨著推出新產品逐漸推動增長。

地板護理及器具正在推行策略計劃，以轉型及革新令其業務成為全球充電式器具的領導者。充電式地板護理產品市場增長快速，我們期望把業務定位為轉型至新一代產品的先驅者。地板護理充電式產品銷售在上半年度有增長，而全球地板護理充電式器具市場亦出現突破性之增長。在下半年度及進入二零一八年，我們將推出更多嶄新產品。

### 展望

隨著上半年度創紀錄佳績，創科實業進入下半年，勢頭持續強勁。MILWAUKEE工業業務正透過FUEL、M12及M18充電式系統、配件及手動工具的持續創新技術不斷滲入核心最終用戶群組。消費者及專業電動工具和戶外園藝產品業務正通過RYOBI ONE+ 領先充電式平台系統，擴大用戶對高度重視的RYOBI和AEG品牌的需求。地板護理業務及其強大的品牌組合，隨著推出振興戰略產品計劃，進展令人鼓舞。創科實業的高速創新產品開發系統，將繼續推出嶄新產品。

以充電式產品作動力及持續的地域擴展策略，帶來令人振奮的業績。創科實業擁有強勁的品牌、優秀人才、卓越的業務流程，當可提升至另一更高層次。創科實業賴以成功的基礎策略：強勁品牌、創新產品、卓越營運以及優秀人才，將為下半年及來年帶來持續的增長及推動盈利。

### 最新發展

自二零一七年六月三十日起，並無發生對本集團有重大影響而須披露或評論的事件。

## 財務回顧

### 財務業績

回顧期內之營業額為2,882,000,000美元，於外幣匯率逆轉的不利情況下較去年同期增加7.3%。撇除外幣不利因素的影響，營業額較去年同期增加8.1%。本公司股東應佔溢利為204,000,000美元，去年同期為177,000,000美元，增長15.5%。每股基本盈利為11.17美仙(二零一六年：9.69美仙)。

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為333,000,000美元，較去年同期呈報之293,000,000美元增加13.7%。

除利息及稅項前盈利為233,000,000美元，較去年同期呈報之201,000,000美元增加15.4%。

### 業績分析

#### 毛利率

毛利率上升至36.6%，去年同期為36.1%。推出嶄新產品、調整產品組合、擴展產品類別、提升營運效益及有效的供應鏈管理，均是毛利率上升之原因。

#### 經營開支

期內總經營開支為826,000,000美元，而去年同期為770,000,000美元，佔營業額28.7%(二零一六年：28.7%)。經營開支增加主要是由於新產品宣傳及推廣方面的策略性開支所致。

產品設計及研發之投資為77,000,000美元(二零一六年：71,000,000美元)，佔營業額2.7%(二零一六年：2.6%)，反映我們不斷追求創新。我們將繼續投資於產品設計及研發，不斷推出嶄新產品及擴展產品類別至為重要，不僅能保持銷售增長勢頭，更使利潤率得以提升。

期內淨利息開支為9,100,000美元，而去年同期為8,000,000美元，佔營業額的0.3%(二零一六年：0.3%)。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26.6倍(二零一六年：24.5倍)。

期內實際稅率為8.5%，與去年同期相若。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2,500,000,000美元，較二零一六年十二月三十一日增加5.5%。每股資產淨值為1.38美元，較二零一六年十二月三十一日之1.31美元增加5.3%。

#### 財務狀況

本集團繼續維持強勁的財務狀況。於二零一七年六月三十日，扣除期內已派發股息70,800,000美元(二零一六年上半年：54,900,000美元)之後，本集團擁有現金及現金等額共816,000,000美元(二零一六年十二月三十一日：803,000,000美元)，其中美元佔50.0%、人民幣佔23.4%、歐元佔13.7%及其他貨幣佔12.9%。

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8.8%，二零一六年六月三十日則為16.0%。負債比率改善乃由於嚴謹及專注於營運資金管理，以及穩健之現金流所致。本集團仍有信心負債比率今後將會進一步改善。

### 銀行借貸

長期借貸佔債務總額52.1%（二零一六年十二月三十一日為52.8%）。

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。

### 營運資金

總存貨為1,415,000,000美元，而二零一六年六月三十日則為1,341,000,000美元。存貨周轉日為88日，去年同期為91日。由於要準備下半年裝運高峰期，並且要確保我們銷售增長勢頭並不影響向客戶維持高服務質素水平，故上半年期末之存貨水平一般較年底為高。本集團將繼續專注存貨水平管理及改善存貨周轉期。

應收賬款周轉日為69日，而二零一六年六月三十日則為64日。若撇除不具追索權之讓售應收賬，應收賬款周轉日為65日，而於二零一六年六月三十日則為60日。日數增加乃主要由於裝運之時間所致，與應收賬款的質素無關。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。

應付賬款周轉日維持為87日，而二零一六年六月三十日則為86日。

營運資金佔營業額之百分比為19.1%，去年同期為18.8%。

### 資本開支

期內資本開支總額為72,000,000美元（二零一六年：81,000,000美元）。

### 資本承擔及或然負債

於二零一七年六月三十日，有關購置物業、廠房及設備，已訂約但未作出撥備的資本承擔總額為28,000,000美元（二零一六年：37,000,000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聘用共21,857名僱員（二零一六年六月三十日：21,288名僱員）。回顧期內，員工成本總額為465,000,000美元，而去年同期則為408,000,000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得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二零一七年六月三十日止六個月期間之中期股息每股27.75港仙（約3.57美仙）（二零一六年：20.00港仙（約2.57美仙））。中期股息將派發予於二零一七年九月八日名列本公司股東名冊之股東。預期中期股息會於二零一七年九月二十二日或前後派發。

### 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一七年九月七日至二零一七年九月八日（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二零一七年九月六日下午四時正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183號合和中心22樓。