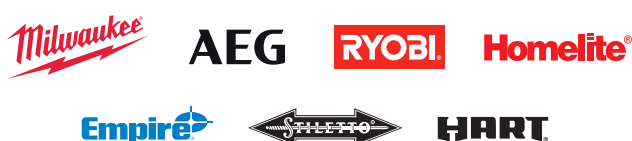
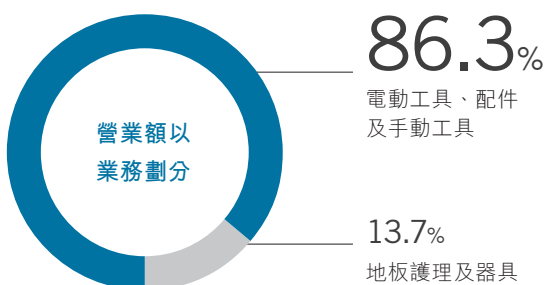


管理層討論與分析

電動工具、配件及手動工具



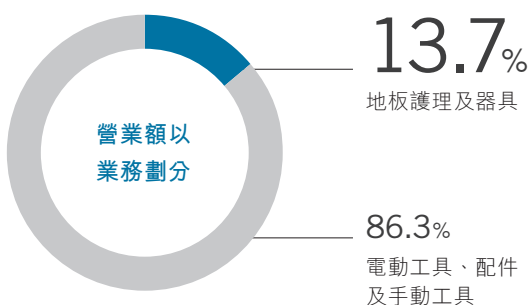
上半年表現卓越，全球銷售額達30億美元，較二零一七年同期增長20.1%

上半年度除利息及稅項前盈利提升20.7%

MILWAUKEE工業業務繼續領先，銷售額增長突出，達到29.8%

消費者電動工具及戶外園藝工具業務的銷售額均以雙位數字增長

地板護理及器具



達到12.9%的整體銷售額增長

受充電式、擴展地毯清洗及清潔解決方案以及出售舊款產品增長45.0%所帶動

我們的充電式產品在所有市場均取得了巨大的增長

除利息及稅項前盈利在上半年有所增長

業務回顧

內部增長締造創紀錄業績

創科實業連續第九年在上半年錄得創紀錄收益及純利，乃由於我們不懈創新、營運持續改善、優秀人才及強大品牌組合的戰略基礎。隨著我們繼續引領充電式革命，我們在鋰離子電池技術、先進系統電子及無碳刷馬達方面的專業知識正在推動具有突破性創新的卓越產品。該策略令收益、毛利及淨收入達到新的水平。上半年收益為3,400,000,000美元，比上一期增加19.1%，而純利率則提高了30個基點。憑藉在美國的六個製造設施，歐洲及亞洲各兩個設施，我們的業務在地域上已實現多元化。此外，我們遍佈的創新中心及銷售網絡四大洲。我們的產品開發流程以超越市場步伐的速度帶動創新解決方案，同時進一步提高了市場份額。創科實業的充電式技術及產品創新流程持續加快從傳統電能系統（例如氣動式、交流電式及汽油驅動產品）的轉換，以及開闢新的細分市場，原因是我們的技術進步得已讓我們能夠設計以往並不存在的產品類別的應用。

電動工具業務是我們領導充電革新高度集中策略，改變人們工作及生活方式的一個絕佳例子。持續高於市場的增長一直是創科實業的標準，在二零一八年上半年再一次達成，銷售額增長

為20.1%。MILWAUKEE工業業務繼續領先，銷售額增長突出，達到29.8%。消費者電動工具及戶外園藝工具業務的銷售額均以雙位數字增長，主要是由於RYOBI ONE +及40V充電式平台的擴展。地板護理及器具分部的戰略方向的早期階段正在緩慢及令人鼓舞地取得進展，銷售額增長12.9%。

由於不斷湧現的新產品及生產力帶來正收益，毛利率連續第十年取得改善。我們致力於在營運方面精益求精，不斷提升精益製造、全球採購及供應鏈效率，通過消除浪費、降低成本及改善客戶服務來幫助提高盈利能力。創科實業多元化及靈活的供應鏈網絡旨在迅速適應不斷變化的市場動態。為配合我們的未來，我們繼續進一步投資於領導發展計劃、終端用戶轉用、產品開發、產品經理、增加銷售覆蓋範圍及地域擴張，研發支出增加20基點，由佔銷售額的2.7%增加到2.9%。該等些戰略舉措正在帶來前所未有的內部增長，同時進一步提高毛利。通過不懈的執行，創科實業組織已帶動收益增長19.1%，同時將除利息及稅項前盈利增加20.7%至281,000,000美元，並繼續按銷售額的17.0%（去年上半年則為19.1%）有效管理營運資金。股東應佔純利為255,000,000美元，較去年增加24.6%，而每股基本盈利則增加24.4%至13.89美仙。

業務回顧

電動工具、配件及手動工具

電動工具是我們最大的業務分部，佔總銷售額86.3%，上半年表現卓越，全球銷售額達3,000,000,000美元，較二零一七年同期增長20.1%。強勢增長得益於持續推出嶄新產品、擴大新產品類別（如充電式剪草機）、提升穩固的客戶夥伴關係、增加新的分銷渠道、地域擴充以及專注終端用戶轉用。上半年度除利息及稅項前盈利提升20.7%。

工業電動工具

由於採取積極推出產品、工地解決方案團隊、不懈的運營改進以及我們的領導發展計劃等多方面措施，Milwaukee工業業務上半年的增長逾29.8%成績驕人。Milwaukee一直處於充電革命的最前沿，以在M12及M18電池平台上運作的優質產品為專業人士開發解決方案，同時亦針對特定縱向行業進行突破性創新。

電動工具

Milwaukee電動工具業務今年上半年表現超越市場，銷售額取得雙位數字增長，通過新品類擴充及繼續進軍新市場，市場份額大幅增加。MILWAUKEE擁有廣泛的M12、M18及FUEL產品系列，仍然是以工業與專業用戶為對象增長最快、最具創意及領先的工具品牌。根據應用的不同，大多數Milwaukee充電式工具現在均優於並取代氣動式、交流電式電器及汽油驅動產品的競爭性動力系統，從而加速充電革命。我們上半年的業績乃由Milwaukee推出一系列全新、同類中最佳的電動工具所帶動，大幅擴闊了M18及M12電池平台上的電動工具產品範圍。MILWAUKEE品牌

不斷擴大的全球影響力，從北美、歐洲、澳紐地區及亞洲各地目標地區市場的雙位數字增長可以獲得明證。

我們的產品開發過程旨針對電動、機械、管道設備、HVAC、基礎設施及裝修改造開發具實用價值的產品並有系統地推出突破性新產品。M18系統是以專業終端用戶為對象增長最快的充電系統，將在年底前在單一電池平台上提供超過165項兼容工具及照明解決方案。憑著在年底前提供超過95項兼容工具及照明解決方案的M12充電式系統，Milwaukee亦是全球輕型充電式工具領域的領導者。業界最先進的高性能FUEL系列產品將在年底前達到80款工具。M12 FUEL及M18 FUEL產品系列通過率先投入市場的創新產品繼續為業界帶來突破性發展，鞏固Milwaukee在舉足輕重的鑽孔及緊固解決方案類別中的領導地位。Milwaukee新產品週期十分穩健，在研產品盡是針對特定行業的嶄新解決方案，例如擴展到照明、液壓及管道清潔工具。

高輸出照明裝置

Milwaukee通過推行產品創新及利用已安裝M12及M18的用戶群，已有機地成為充電式高輸出照明裝置類別的業界領導者。我們通過以區域及任務照明解決方案提供無與倫比多功能性的突破產品重新定義照明市場的戰略方針，在核心終端用戶及分銷渠道中不斷搶佔龐大的市場份額。突破性的產品，例如具有泛光模式的全新M18 RADIUS地燈，是市場上最全面的照明產品之一，提供360度的區域照明、集中泛光照明及全覆蓋照明。M18 RADIUS地燈配備抗衝擊的聚碳酸酯透鏡，可防止掉落，其泛光模式提供2,200流明的TRUEVIEW高清晰度燈光。

配件

MILWAUKEE配件在上半年持續錄得雙位數字增長，達到創紀錄的銷售水平。取得上述成績是由於大量終端用戶轉投到切割、鑽孔及灰塵收集應用。DUST TRAP附件的開發旨在為治理施工現場的粉塵提供獨特而經濟的解決方案，超越OSHA矽塵治理要求，使Milwaukee處於這個不斷增長的市場環節的前沿。Milwaukee還通過推出具鎢鋼齒的多種產品，對我們的BiMetal技術進行了重大升級。用於SDS旋轉鏈鑽的Milwaukee混凝土鑽孔、取心及拆除配件系列不斷增加，促使終端用戶轉用全面的Milwaukee配件系列。Milwaukee仍致力於擴大Shockwave Impact Rated配件系列，並將在下半年推出新的Impact Rated Step鑽頭，以滿足全球對充電式衝擊鑽的需求增長。我們致力於通過不斷投資突破性技術，並為我們的核心用戶面臨的日常問題開發創造性解決方案，成為電動工具配件的領導者。

手動工具及儲物箱

Milwaukee手動工具及儲物箱業務在上半年大幅增長，並主要著重我們創新的捲尺及PACKOUT模組儲物箱系列。STUD捲尺採用EXO360鋼片技術保護鋼片免受撕裂及磨損，徹底改變此類別的耐久性標準，並提供市場上最耐用的捲尺鋼片。這款改變範式的產品擁有一個全面加固的機身，其抗衝擊框架能夠承受下墜80英尺至夯實土的壓力。廣受歡迎的PACKOUT儲物系統繼續擴展，其配備不顯眼的公文櫃、行李袋、平板車及新的安裝板，使用戶能夠將現有的PACKOUT產品裝置在服務小型貨車、卡車及店舖牆壁。EMPIRE的銷售額再次通過其戰略性市場計劃的實施

取得強勁增長，該計劃是通過為核心專業客戶提供持續不斷的創新佈局產品來改變分銷及用戶。ULTRAVIEW LED及數字平水尺則隨著用戶轉向該等更佳的技术解決方案，業務成績繼續超過預期。

DIY及專業電動工具

Ryobi DIY 電動工具

Ryobi DIY電動工具業務在上半年取得亮麗的兩位數字增長，並繼續成為其服務市場北美、西歐、澳洲及紐西蘭的主導DIY品牌。在上半年，新產品的推出及積極的營銷計劃帶動市場份額增加，充份發揮RYOBI ONE+系統的總體覆蓋範圍，當中具備逾120款電動工具及戶外園藝工具，供用於家居及工地周圍。自推出以來，RYOBI ONE+系統的兼容性未有變更，產生強大的網絡效果，讓現有用戶進行升級及擴展，並讓新用戶放心加入系統。多款創新的嶄新產品繼續吸引新用戶採用有關係統，這些突破性產品包括可用作定向鼓風機的RYOBI ONE+ 3加侖濕/乾工程吸塵器、配備QUIETDRIVE的Drywall螺旋槍（QUIETDRIVE是一種獨特的功能，可在與乾牆接觸時自動啟動發動機），以及首款面向市場的可調色溫LED工作照明燈，提供最準確的工作區視野。

期內，Ryobi電動工具業務亦推出了一系列新型高性能鋰離子電池，採用先進的電子技術，可最大限度地提高工具性能，並增加了所有18伏特RYOBI ONE+工具的容量。新型電池系列可通過惠普通信技術處理要求更高的應用，具有卓越的運行時間、功率及整體性能，可在所有應用中最大限度地提高RYOBI高性能無刷工具的表現。

專業電動工具

我們的專業電動工具業務繼續貫徹其通過有針對性的分銷渠道為工地的高要求用戶帶來創新的充電式產品。在全球範圍內，憑藉北美業務的強勁表現及新產品發佈，我們在上半年取得兩位數的增長。隨著近期推出功能強大的AEG無碳刷手持式除塵器及新型高性能FORCE 9.0Ah鋰電池，我們擴展了AEG 18V系列。該平台現時有超過50款產品，且我們有多款在研的創新充電式產品將在今年較後時間推出。

戶外園藝工具

戶外園藝工具上半年錄得非常良好的業績，全球增長率達到雙位數字。優異表現有賴於包括新產品發佈執行、商品推銷推廣營銷的投資以及持續擴展電池平台產品在內的關鍵舉措。我們快速增長的RYOBI ONE+及RYOBI 40V充電式業務繼續超越競爭對手，所有電池平台的市場份額均有所增長。我們在RYOBI ONE+系統中加入了新的戶外園藝工具，繼續利用RYOBI ONE+電動工具的廣大用戶滲透及已安裝有關工具的用戶群來取得協同效益。RYOBI ONE+上半年新推出的產品包括組合套件、純工具、高性能無碳刷手提修草機、一款創新型鼓風機以及一款新剪草機。RYOBI 40V電池計劃持續取得成功，乃由創新的20"無碳刷剪草機（一種自行驅動的20"無碳刷剪草機）及附加電池銷售額增加帶動。RYOBI 48V乘坐式剪草機的銷量增加逾倍，該款剪草機充電一次可運行超過2小時及處理2英畝或接近8,100平方米的剪草工作。

RYOBI戶外園藝工具正在推動從汽油驅動產品至環保充電技術的革命，後者較安靜及較易使用。憑藉我們先進的技術，RYOBI充電式產品在性能上通常等同且在許多情況下甚至超越汽油驅動產品。

地板護理及器具

受充電式、擴展地毯清洗及清潔解決方案以及出售舊款產品增長45.0%所帶動，地板護理及器具業務取得12.9%的整體銷售額增長。隨著我們正晉身為全球充電式產品的領導者，我們的充電式產品在所有市場均取得了巨大的增長，同時擴充我們創新的充電式產品組合。我們樂見，在整個品牌組合中採取振興地板護理業務的戰略，現正令銷售及營運表現取得改善。儘管營業利潤尚未達到我們計劃的水平，但我們在管理營運資金、銷售舊款交流電式產品以及削減系統的非戰略成本方面取得了進展。此項業務的除利息及稅項前盈利在上半年有所增長，且我們深信良好的業績勢頭將持續下去。

我們的北美地板護理業務由於持續實施從舊款交流電式平台轉型至充電式長桿吸塵機以及地毯清洗及解決方案的戰略類別，在上半年取得了令人鼓舞的增長，我們的多款充電式長桿吸塵機為我們主要零售客戶的暢銷產品。我們繼續專注於減少庫存及產品合理化，並取得重大進展，從而導致分銷設施關閉及供應鏈簡化。隨著我們繼續推動增長及銷售舊款產品，我們將開始看到運作槓桿的好處，這將於未來幾年轉化為改善的盈利。

歐洲地板護理業務呈現穩健的增長，充電式產品是動力所在，而英國是表現最佳的市場。VAX Blade電式長桿吸塵機佔上述增長的大部分，在整個地區均持續形成分銷及銷售動力。充電式產品以外，地毯清洗類別在產品系列更新後迅速擴展，產品範圍較小而更集中。我們很高興能成功推出新款的VAX Platinum Powermax Pro，這是我們歷來最佳的地毯清洗劑及Platinum地毯清洗方案。

增長前瞻

我們對我們的未來以及我們領先充電式平台、類別的增長軌跡及地域擴張感到非常振奮。隨著我們積極投資核心業務，我們的增長勢頭持續加快。創科實業在手動工具及工具儲物箱方面的驚人增長都是我們有能力將新類別擴大到核心產品以外的絕佳例子，且我們對旗下地板護理業務的長期前景感到振奮。在創科實業，我們專注於我們可以控制的事情，例如產品開發、營銷及投資於我們的員工。我們認為在我們的目標方向上，全球經濟前景非常光明。

今年下半年，Milwaukee將推出有史以來最強大的M18 FUEL系列產品。該等新產品是我們致力提供提高生產力解決方案的明證，上述解決方案將動力、運行時間及性能三者完美結合。適用於所有M18 FUEL解決方案，上述所有工具都結合了三項獨家創新 — POWERSTATE無碳刷馬達、REDLITHIUM電池組及REDLINK PLUS智能 — 所有這些都經過特別重新設計，以提升功率及性能。隨著我們的電池、電子產品、馬達及充電技術進

一步改良，我們的DIY分部正在轉型，特別是在草坪及園藝類別，超高功率、超長運行時間鋰電池供電發生重大變革，而我們的地板護理分部亦如是。

展望下半年及以後，顯然創科實業上下均以令人振奮的增長勢頭發展。由於我們領先的技術，我們預計我們的充電式業務將繼續成為主要動力並以前所未有的水平增長。創科實業的長期願景是通過充電式產品的領導地位、出色的組織發展及在運營方面的卓越表現，建立無可爭議的競爭優勢。我們深具信心旗下業務將在未來幾年繼續取得優異表現。

最新發展

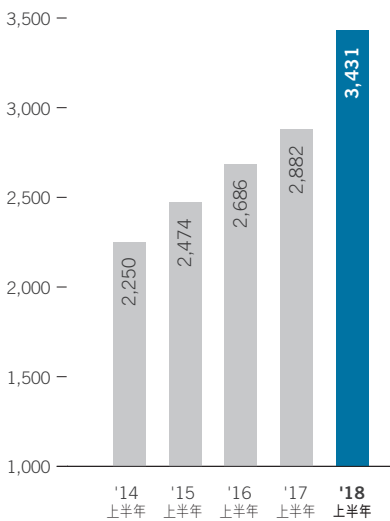
自二零一八年六月三十日起，並無發生對本集團有重大影響而須披露或評論的事件。

財務回顧

營業額

3,431,000,000 美元
+19.1%

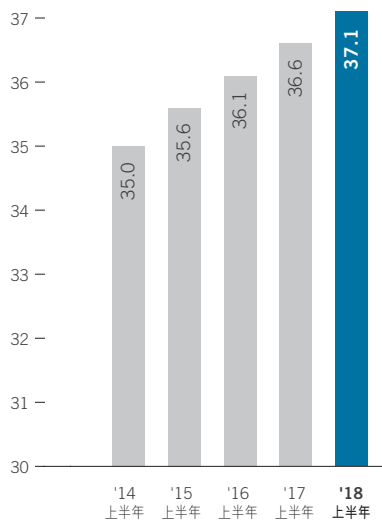
百萬美元



毛利率

37.1 %
+50 基點

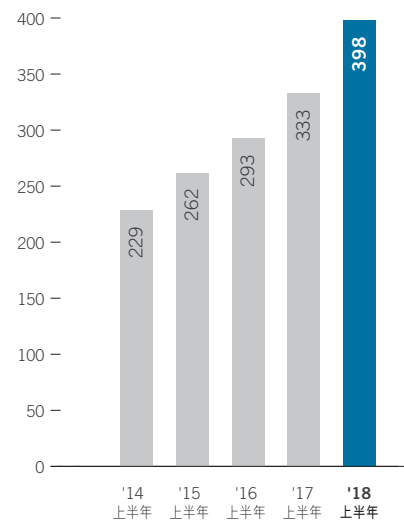
%



除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利

398,000,000 美元
+19.5%

百萬美元



資本開支

86,000,000 美元
(二零一七年上半年：
72,000,000 美元)

研發開支

佔營業額之 2.9%
(二零一七年上半年：
佔營業額之 2.7%)

實際稅率

7.5%
(二零一七年上半年：8.5%)

現金及現金等額

863,000,000 美元
(二零一七年上半年：
816,000,000 美元)

淨負債比率

改善至 1.8%
(二零一七年上半年：8.8%)

營運資金佔銷售額

17.0%
(二零一七年上半年：19.1%)

財務回顧

財務業績

報告期內之營業額為3,431,000,000美元，較去年同期增加19.1%。本公司股東應佔溢利為255,000,000美元，去年同期為204,000,000美元，增長24.6%。每股基本盈利為13.89美仙（二零一七年：11.17美仙）。

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為398,000,000美元，較去年同期呈報之333,000,000美元增加19.5%。

除利息及稅項前盈利為281,000,000美元，較去年同期呈報之233,000,000美元增加20.7%。

業績分析

毛利率

毛利率上升至37.1%，去年同期為36.6%。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996,000,000美元，而去年同期為826,000,000美元，佔營業額29.0%（二零一七年：28.7%）。於回顧期間內，研發開支增加20個基點，由佔營業額之2.7%增至2.9%，以保持迅速增長勢頭。除研發開支增加外，經營費用佔銷售額維持於28.8%，與往年相若。

期內淨利息開支為5,000,000美元，而去年同期為9,000,000美元，佔營業額的0.2%（二零一七年：0.3%）。淨利息開支因我們實施有效的財務資源管理而減少。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22.3倍（二零一七年：26.6倍）。

期內實際稅率為7.5%（二零一七年：8.5%）。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2,900,000,000美元，較二零一七年十二月三十一日增加6.1%。每股資產淨值為1.59美元，較二零一七年十二月三十一日之1.49美元增加6.7%。

財務狀況

本集團繼續維持強勁的財務狀況。於二零一八年六月三十日，扣除期內已派發股息93,800,000美元（二零一七年上半年：70,800,000美元）之後，本集團擁有現金及現金等額共863,000,000美元（二零一七年十二月三十一日：864,000,000美元），其中美元佔45.6%、人民幣佔30.1%、歐元佔12.6%及其他貨幣佔11.7%。

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1.8%，二零一七年六月三十日則為8.8%。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60.5%（二零一七年十二月三十一日為66.5%）。

本集團之主要借貸以美元計算。借貸主要按倫敦銀行同業拆息計算。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。

至於銀行借款方面，固定利率債務佔債務總額的11.5%，其餘為浮動利率債務。

營運資金

總存貨為1,578,000,000美元，而二零一七年六月三十日則為1,415,000,000美元。存貨周轉日維持為88日。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67日，而二零一七年六月三十日則為69日。若撇除不具追索權之讓售應收賬，應收賬款周轉日為63日，而於二零一七年六月三十日則為65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。

應付賬款周轉日上升至93日，而二零一七年六月三十日則為87日，比較二零一七全年計為95日。

營運資金佔銷售額之百分比為17.0%，去年同期為19.1%。

資本開支

期內資本開支總額為86,000,000美元（二零一七年：72,000,000美元）。

資本承擔及或然負債

於二零一八年六月三十日，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30,000,000美元（二零一七年：28,000,000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23,226名僱員（二零一七年六月三十日：21,857名僱員）。回顧期內，員工成本總額為514,000,000美元，而去年同期則為465,000,000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二零一八年六月三十日止六個月期間之中期股息每股38.00港仙（約4.89美仙）（二零一七年：27.75港仙（約3.57美仙））。中期股息將派發予於二零一八年九月七日名列本公司股東名冊之股東。預期中期股息會於二零一八年九月二十一日或前後派發。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一八年九月六日至二零一八年九月七日（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二零一八年九月五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。