

管理層討論與分析

財務回顧

財務業績

業績分析

本集團於本年度之營業額為4,300,000,000美元，較二零一二年的3,900,000,000美元上升11.6%。本公司股東應佔溢利為250,000,000美元，較二零一二年的201,000,000美元上升24.5%。每股基本盈利從二零一二年的11.42美仙上升至本年度的13.68美仙。

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為443,000,000美元，較二零一二年的389,000,000美元增加13.7%。

除利息及稅項前盈利為304,000,000美元，較二零一二年的260,000,000美元增加16.9%。

毛利率

毛利率上升至34.2%，去年則為33.5%。推出嶄新產品及擴展產品類別，提升多個生產設施的生產效益，有效的供應鏈管理及我們的規模經濟，均是毛利率上升的原因。

經營費用

年內總經營費用為1,175,000,000美元，而二零一二年則為1,033,000,000美元，佔營業額27.3%（二零一二年：26.8%）。

產品設計及研發的投資為107,000,000美元，佔營業額2.5%（二零一二年：2.1%），反映我們持續努力創新。我們將持續投資產品設計及研發，不斷推出嶄新產品及擴展產品類別至為重要，不僅能保持銷售的增長勢頭，並且可提高利潤率。

年內淨利息開支為25,000,000美元，而二零一二年為37,000,000美元。利息支出倍數（即除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利對利息總額之倍數）為12.4倍（二零一二年：8.7倍）。

實際稅率（本年度稅項支出對除稅前利潤的比率）為10.5%。本集團將繼續利用其全球營運，藉以持續加強整體稅務效益。

流動資金及財政資源

股東資金

股東資金總額為1,700,000,000美元，二零一二年則為1,500,000,000美元。每股資產淨值為0.95美元，較去年0.85美元增加了11.8%。

財務狀況

本集團持續維持強勁的財務狀況。於二零一三年十二月三十一日，本集團擁有現金及現金等額共698,000,000美元（二零一二年則為618,000,000美元），其中人民幣佔49.2%、美元佔25.5%、歐羅佔13.6%、澳元佔3.7%、港元佔3.6%，其他貨幣佔4.4%。

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10.6%，去年則為25.8%。負債比率改善乃由於嚴謹及專注於營運資金管理，以及營運產生之自由現金流量用於償還債務。本集團仍有信心負債比率將會進一步改善。

銀行借貸

長期借貸佔債務總額42.4%（二零一二年：34.3%）。

本集團的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。本集團的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。

年內，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未來利息支出。

營運資金

總存貨為884,000,000美元，而二零一二年為689,000,000美元。存貨周轉日由65日增加10日至75日。存貨於本年末的增長部分乃考慮到我們的銷售勢頭，以及我們在一月中國農曆新年長假期前預先生產產品，為二月的銷售做好準備，以確保我們向客戶提供的服務和質素不會下降。本集團將持續管理存貨水平及改善存貨周轉期。

應收賬款周轉日為64日，而去年則為61日。若撇除不具追索權的讓售應收賬，應收賬款周轉日為57日，而去年則為54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。

應付賬款周轉日由二零一二年的67日增加21日至二零一三年的88日，抵銷部分存貨增加。

營運資金佔銷售額的百份比為13.9%，而去年則為16.2%。

資本開支

年內資本開支總額為105,000,000美元(二零一二年：103,000,000美元)。

資本承擔及或然負債

於二零一三年十二月三十一日之資本承擔總額為19,000,000美元(二零一二年：18,000,000美元)，並且無重大或然負債，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。

主要客戶及供應商

截至二零一三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37.7%及51.3%；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4.6%及17.0%(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

本集團於二零一三年十二月三十一日在香港及海外共聘用18,746名僱員(二零一二年：18,068名僱員)。回顧年度內，員工成本總額為601,000,000美元(二零一二年：538,000,000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。為品牌引進新產品類別及將品牌引進乏人問津的市場，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，並竭力在世界各地具有高發展潛力的市場拓展或建立我們的業務。

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。



電動工具、配件及手動工具 3,100,000,000美元 — 總營業額的 73.1%

業務回顧

創科實業於本年度再創佳績，旗下各業務、品牌及地區市場均取得彪炳業績。北美市場增長 11.2%，歐洲市場擴展了 13.3%，而其他地區市場亦增加了 11.5%。我們的增長動力源於致力產品開發，推出技術先進的創新產品，並擴展了我們的鋰電充電平台。我們專注於擴展加拿大、西歐、澳洲、新西蘭及美國的市場佔有率，藉以延續優良的業績。此外，我們亦在東歐、拉丁美洲、中東、非洲及亞洲全面鞏固分銷據點。隨着我們繼續推進全球擴展，我們的MILWAUKEE®業務在所有市場均錄得理想增長，我們的地板護理業務轉型也取得大幅進展。整體而言，我們在市場渠道滲透計劃收穫甚豐，同時亦建

立起更深厚的策略性客戶合作夥伴關係。

由於所有業務單位的盈利能力改善，加上利潤率擴大，本年度我們的銷售額及利潤均創下新高，顯示出我們的強勁業務實力。我們持續致力於價值工程、精良生產及供應商生產力，成本因而大幅改善，並投資自動化以改善生產效率並提升生產質素。精簡地板護理業務既提高生產力亦有助降低成本。我們的營運資金持續堅穩，業務錄得正自由現金流量。

電動工具

電動工具業務是我們最大規模的業務，產品包括電動工具、手動工具、戶外產品及配件。此業務的二零一三年銷售額上升 9.8% 至創新高的 3,100,000,000 美元。我們在所有地區市場均錄得增長並且在工業分部錄得強勁業績。此業務佔本集團營業額的 73.1% (二零一二年：74.4%)。受惠於新產品、營運效益及供應鏈生產力，盈利上升 14.2% 至 261,000,000 美元。

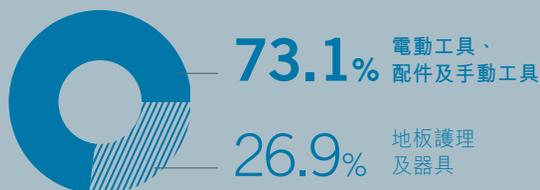
工業電動工具

我們的工業電動工具業務於本年再次錄得雙位數字增長，乃由於MILWAUKEE®在主要產品類別中推動業務增長。我們在創新及工業電動工具的領導地位，反映於電動工具、配件以及手動工具之業績之上。嶄新產品銷量強勁，加上M12®及M18®充電平台的表現持續理想，以及在所有營銷渠道的支援下，我們持續錄得穩固的增長。擴展新產品類別及推行重要的市場措施是增長的主要因素，使我們在各主要業務取得可觀的市場滲透度。

我們持續領導業界的M12®及M18®充電式產品系列，推出M12 FUEL™充電式鑽孔及螺旋鎖緊解決方案以及M12 FUEL™ SDS+ 電鑽鑽，其嶄新科技把生產 12 伏特充電式工具之競爭對手遠遠拋離。M18 FUEL™鑽孔及鎖緊器繼續吸引新用家採

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

營業額以業務劃分



用 M18® 系統產品，而新推出的 M18 FUEL™ SAWZALL® 往復鋸、高拉力機動扳手、圓鋸機及研磨機更是增加了 FUEL® 產品系列在全球的銷售動力。

MILWAUKEE® 品牌以其創新設計及突破性技術為用家解決困難，因而確立其在電動工具配件行業的卓越領導地位。MILWAUKEE® 擴展領先的 SAWZALL® 刀片計劃，推出 DOUBLE DUTY™ 金屬刀片及引入全新的鑽孔功用的 JAM FREE™ 階梯形鑽頭，上述配件已證實有助終端用家提高生產力及效率。推出 SHOCKWAVE® Expand 以支援 SHOCKWAVE® 螺絲刀頭產品系列有助提升生產力，讓用家只須幾件工具便可應付各種用途。

MILWAUKEE® 矢志成為領導工業手動工具市場的生產力解決方案之翹楚。MILWAUKEE® 手動工具大受我們的核心使用者青睞，我們已把焦點放在包括螺旋鎖緊、切割及外形鑲嵌等主要範疇的創新工具。我們的核心增長策略將繼續致力引進新產品，如創新的 HOLLOWCORE™ 螺絲帽批及 FASTBACK™ 多用途刀的新產品線。

消費者及專業電動工具

我們繼續擴展消費者電動工具品牌 RYOBI® 在北美地區的領導地位，主要增長動力來自創新的 18 伏特 ONE+® 產品，該等產品使用 ONE+® 鋰離子電池充電系統，並投入更多市場推廣活動。通過發佈新產品及市場宣傳活動，RYOBI® ONE+® 每年繼續吸引逾 100 萬名新客戶。新推出的 RYOBI® ONE+® 18 伏特 AIRSTRIKE™ 釘槍更擴展了 ONE+® 產品系列，並擴大我們的專業客戶群。AIRSTRIKE™ 毋需使用壓縮器、軟喉管或氣

樽，而 18 伏特電池使用家於每次充電後能夠打釘超過 700 枚。我們正引入 ONE+® 18 伏特 AIRSTRIKE™ 窄肩釘槍，此乃另一創新產品類別，以擴展 AIRSTRIKE™ 技術。

我們的專業電動工具業務於所有地區市場均錄得增長，其中 AEG® 品牌在其核心歐洲市場及其他地區市場持續擴展。我們在主要市場擁有聚焦的分銷策略，並已發展出穩固的分銷合作夥伴關係。增長動力來自嶄新產品、強勁的鋰電充電平台以及市場推廣支援計劃。

戶外工具

戶外工具產品在所有地區市場均錄得增長。我們透過推出嶄新產品、改進系統品質、提升營運效率及供應鏈生產力以增加盈利能力。我們的充電式產品類別於過去數年均有增長，二零一三年亦不例外。增長源自 RYOBI® ONE+® 18 伏特產品持續成功，產品擴展更高電壓產品如 RYOBI® 40 伏特產品及引入 ONE+® Hybrid 等創新產品。RYOBI® 40 伏特產品系列大幅增長乃因用家發現 RYOBI® 40 伏特產品系列的使用時間可以媲美燃油式工具。RYOBI® Hybrid 的獨特之處是可採用雙電源發動，令使用者可選擇採用強力的 ONE+® 鋰電池或外接電源。

除此之外，我們在燃油式產品核心類別持續推出創新產品。



地板護理及器具 1,200,000,000美元 總營業額的26.9%

地板護理及器具

地板護理及器具業務取得豐碩成果，該業務重新調整其成本基礎以增強效率，並大力投資於產品開發及營銷，令銷售額大幅上升及改善利潤率。我們的銷售額增長較二零一二年提升17.0%至1,200,000,000美元，並在所有地區市場均錄得雙位數字增幅。推出嶄新產品、業務重組及改善成本提升了盈利能力。該業務佔本集團營業額26.9%(二零一二年：25.6%)。年內，我們收購 ORECK® 業務，以加強及擴大我們在商業渠道的市場滲透度。

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

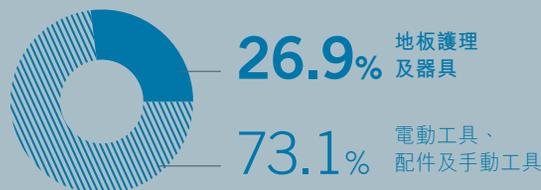
北美市場錄得雙位數字銷售額增長及利潤率改善，源於我們加大營銷力度、成功推出新產品及提升營運生產力。HOOVER® FLOORMATE® 硬地板清洗機系列錄得強勁增長，推出全新的 HOOVER® AIR® 高效能輕巧直立式真空吸塵機系列是成功的重要產品類別。我們推出創新的輕巧雙毛刷頭 HOOVER® DUAL POWER™ 強力地毯清洗機，令地毯清洗機產品系列有理想的擴展及增加分銷。我們對於新系列的 DIRT DEVIL® 創新快速清潔產品十分滿意，用於日常家居清潔的效能理想，其表現有助品牌重拾活力。

我們持續推出嶄新產品及投資市場推廣，使我們在歐洲及其他地區市場錄得雙位數字銷售額增長。我們在歐洲的 VAX® 業務於本年度再創佳績，在英國、東歐及俄羅斯均取得雙位數字增長。除了推出創新產品和策略性營銷外，我們亦進一步整合全球供應鏈及產品開發程序，並持續削減成本及改善資金營運。

購買、出售或贖回股份

於本年度內，本公司註銷合共3,300,000股本公司普通股。該等已註銷的股份中，2,000,000股股份於本年度內按介乎每股17.74港元至19.16港元的價格回購及結算，而1,300,000股股份則按介乎每股14.34港元至14.68港元的價格於二零一二年十二月回購及於二零一三年一月註銷。本公司就該等於二零一三年註銷的回購股份支出共7,158,000美元已計入保留盈利。本公司的已發行股本及資本贖回儲備已分別削減及增加。

營業額以業務劃分



本公司於本年度回購股份，是董事根據股東於上屆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，本公司或其任何附屬公司於本年度內並無購買、贖回或出售本公司的任何已上市證券。

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二零一三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。

股息

董事會建議向於二零一四年五月三十日名列本公司股東名冊之本公司股東派發截至二零一三年十二月三十一日止年度之末期股息每股13.75港仙(約1.77美仙)合計總額約32,382,000美元(二零一二年：10.75港仙(約1.38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二零一四年六月二十七日派發。連同已於二零一三年九月二十七日派發之中期股息每股10.00港仙(約1.29美仙)(二零一二年：6.75港仙(約0.87美仙))，二零一三年全年合計派息總額為每股23.75港仙(約3.06美仙)(二零一二年：17.50港仙(約2.25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二零一四年股東週年大會上投票的股東，本公司將於二零一四年五月二十二日至二零一四年五月二十三日(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。為符合出席並於二零一四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二零一四年五月二十一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，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓(將於二零一四年三月三十一日起遷至香港皇后大道東183號合和中心22樓)。

為確定有資格獲派發末期股息的股東，本公司將於二零一四年五月二十九日至二零一四年五月三十日(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二零一四年五月二十八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，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓(將於二零一四年三月三十一日起遷至香港皇后大道東183號合和中心22樓)。