

# 管理層討論與分析

## 銷售額及溢利創新高

二零一二年上半年，創科實業的銷售額及溢利再創新高，溢利率也進一步提升。憑藉我們在現有及新市場上實現內部增長，加上廣為用戶認知的強勁品牌、配備頂尖科技的創新產品、經營效率及採購的持續改善，公司得以創造驕人業績。

上半年股東應佔淨溢利為96,000,000美元，較二零一一年上半年增長20.1%。每股基本盈利為5.69美仙，較去年同期增長13.8%。未計外匯影響，集團於期內的總銷售額以自然內部增長計算上升5.2%，惟受匯率波動而影響1.2%。我們持續專注開發嶄新產品，為本集團帶來增長，佔銷售額的三分之一。我們繼續積極開拓新市場，使世界其他地方之銷售額增長8.5%（未計外匯調整）。

## 卓越營運效益提升盈利率

二零一二年上半年毛利率為33.5%，去年同期是32.9%。毛利率之提升，實有賴我們改進生產力，包括工程改造以調低成本、精簡製造流程及改善供應鏈計劃的效益，以上一切均有助抵銷通脹壓力。我們的銷售額增長了5.2%，然而僱員人數則下降了4.3%。

我們持續投資於研發及市場推廣，以支援新產品的推出及在全球市場建立品牌。

本公司營運資金持續改善，於二零一二年上半年，營運資金佔銷售額百分比改善至18.9%，二零一一年同期為22.1%。存貨減少了49,000,000美元，較去年同期下降了6.1%。

## 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，銷售額為1,400,000,000美元，較去年同期上升10.1%（未計外匯調整），電動工具業務佔集團總銷售額75.9%。

### 工業電動工具

MILWAUKEE® 於二零一二年上半年在所有地域市場錄得雙位數字銷售額增長。集團透過推出更多MILWAUKEE® 先進技術的嶄新產品（如強勁的M18® FUEL™ 鋰電充電式工具系列），進一步擴張創新手動工具產品，以及持續深化分銷網絡以推動銷售額增長，從而增加市場份額。此外，MILWAUKEE® 電動工具配件繼續取得理想的市場收益，銷售額錄得強勁的雙位數字增幅，乃受惠於主要市場擴充SHOCKWAVE™ 鑽嘴及批嘴配件系列，以及積極推行的轉換計劃，並有助我們擴充家居用品中心、建築、工業及五金店渠道的市場。

### 消費者、行業及專業電動工具

於二零一二年上半年，北美消費者電動工具分部在家居裝修用品市場的銷售有中度的單位數字增幅，並增進了我們的市場地位。業務擴充的動力來自持續推出創新產品，再配合市場推廣活動令用戶了解產品的好處，充電式工具的潛在需求，並成功推出RIDGID® JobMax® 鋰電充電式多用途專業工具，以及RYOBI® 18伏特ONE+ System® 充電式工具持續取得佳績。

### 戶外園藝工具及配件

儘管第二季的天氣情況異常，戶外園藝工具在各主要市場仍有卓越表現，乃受惠於推出嶄新的RYOBI® 鋰電充電式戶外園藝工具錄得強勁的銷售、擴充RYOBI® 及HOMELITE® 燃油驅動式產品，以及配件銷售持續增長。

RYOBI® 鋰電充電式產品正迅速並廣泛地獲得眾多終端用戶群組採用，令鋰電充電式戶外園藝工具成為增長最快的戶外園藝工具類別。嶄新的RYOBI® 40伏特鋰電戶外園藝工具已經在全球推出，此強勁的、更高電壓的鋰電平台進一步鞏固RYOBI® 充電式產品，包括24伏特鋰電平台、主導消費者市場兼且著名的RYOBI® 18伏特ONE+ System®。

## 地板護理及器具業務回顧

地板護理及器具業務的銷售額較二零一一年上半年下跌7.9%至500,000,000美元(未計外匯調整)，佔集團總銷售額24.1%。

自有品牌的地板護理業務下跌1.4%(未計外匯調整)，然而在歐洲及其他地區則有雙位數字的增幅，惟OEM業務卻收縮，北美洲的業務也面對挑戰。歐洲的銷售增長，實有賴不斷擴展分銷網絡及推廣核心產品類別。VAX® 產品成功在澳洲及新西蘭爭取市場份額，令此地區的銷售顯著地上升。

## 展望

管理層預期上半年各業務穩健而強勁的勢頭，將會持續至下半年。

我們對即將推出市場的嶄新產品充滿憧憬，如擴展更多創新的鋰電充電式工具及嶄新的配件。此外，憑藉我們進取的策略及卓越營運，從而提升生產營運效率，獲取更大收益，令溢利率持續上升。

電動工具方面，MILWAUKEE® M12® 及M18® 充電式平台，以及RYOBI® 18伏特ONE+ System® 將持續拓展，我們不斷擴大產品系列，使更多終端用戶採用該項先進的鋰離子充電技術。戶外園藝工具方面，我們將推出更多鋰電充電式產品，以迎合市場對充電式產品的需求。

地板護理的收益已比去年下半年有所改善，我們預期一系列的創新產品及上半年的營運改進，將會令其業績持續改善。

我們穩健而強勁的品牌，以及持續不斷推出創新產品，使我們有信心下半年的銷售額及溢利將再創新高。

## 財務回顧

### 財務業績

回顧期內之營業額較去年同期呈報之1,784,000,000美元增加4.0%至1,855,000,000美元。本公司股東應佔溢利為96,000,000美元，去年同期為80,000,000美元，增長20.1%。每股基本溢利為5.69美仙(二零一一年：5.00美仙)。

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為188,000,000美元，較去年同期呈報之170,000,000美元增加10.4%。

除利息及稅項前盈利為127,000,000美元，較去年同期呈報之115,000,000美元增加10.4%。

### 業績分析

#### 毛利率

毛利率上升至33.5%，去年同期為32.9%。推出高利潤率的嶄新產品及擴展產品類別、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。

#### 經營費用

期內總營運開支為498,000,000美元，而去年同期為474,000,000美元，佔營業額26.8%(二零一一年：26.6%)。本集團持續控制非策略性銷售、總務及行政費用，並按計劃再投資於策略性銷售、總務及行政方面。