

管理層之研討及分析

本集團於截至二零零二年六月三十日止六個月之溢利創下168,000,000港元之紀錄，較去年度同期錄得之溢利94,000,000港元增長77.8%，成績驕人。每股基本盈利為28.01港仙，較二零零一年度同期之16.75港仙增長67.2%。營業額為3,959,000,000港元，較二零零一年度上半年增長71.0%。

業績取得可觀增長乃歸因於電動工具、地板護理產品、太陽能及電子產品等核心產品之訂單量非常充裕。於二零零一年度下半年及二零零二年度上半年收購Ryobi在歐洲及澳大利西亞地區之業務與Homelite業務亦有助營業額及溢利取得強勁增長。上述收購乃本集團演進為環球自有品牌製造商(OBM)其中部份之策略性措施。創科實業在所有地域市場及業務環節之營業額及溢利均取得增長。

本集團身處充滿挑戰之經濟環境下表現仍然強勁，實有賴推行有效宣傳推廣活動，帶動市場對本集團旗下早獲認同品牌產品之需求日趨殷切，以及能為客戶提供價格實惠之產品所致。以上因素加上奉行與家居裝修及相關行業內之大型客戶保持緊密合作之策略，使本集團得以在市場上脫穎而出，其在北美洲市場之營業額增長68.5%，佔本集團業務之83.5%。

除北美洲市場取得強勁增長外，往歐洲之銷售額增加101.9%，而往其他國家（包括澳大利西亞地區）之銷售額則增加42.2%。收購Ryobi為本集團在歐洲

及澳大利西亞地區提供更完備之架構，為本集團日後開拓上述市場奠定基礎。

收購Homelite為本集團之品牌組合增添多一個著名品牌，並使本集團之業務擴展至戶外產品系列。於收購Homelite後之首六個月內，此品牌之業績已較預期中為佳而其發展前景亦非常樂觀，使創科實業在戶外工具市場上穩佔一席位，其所具備之市場潛力可媲美本集團旗下之電動工具產品業務。

業務回顧

電動及戶外產品業務

電動及戶外產品業務（包括Homelite業務）較去年度同期增長96.2%，成績理想。此項業務之營業額為3,140,000,000港元，佔本集團營業額之79.4%。

於上半年度，Ryobi電動工具之營業額取得100%以上之可觀增長。由於投入資源進行品牌宣傳推廣活動，進一步提升Ryobi品牌之知名度，市場對此品牌之產品需求殷切。以Ryobi產品之優良質素加上價格實惠，本集團在營業額及盈利兩方面均取得增長。原件設計製造(ODM)及原件設備製造(OEM)業務亦穩步發展。

於本年度首六個月內，戶外產品業務之表現較計劃中為佳。Homelite與Ryobi兩個品牌之整合在物流管理上發揮功效，精簡分銷及市場推廣計劃之流程。此外，本集團旗下之Ryobi戶外產品亦因Homelite開

發之產品技術及其增添之生產力而受惠。將業務擴展至戶外產品亦有助抵銷電動工具行業固有之季節性因素所帶來之影響，使訂單量之分佈更為平均，從而提高收入之穩定性及使供應鏈相應得以受惠。

地板護理產品業務

於上半年度，地板護理產品業務之營業額增長17.7%至617,800,000港元，其佔本集團營業額之15.6%。此項業務之增長動力源自產品之推陳出新，及因北美洲之OEM客戶調整產品零售價而帶動更多需求所致。隨著OEM客戶不斷增加，產品開發計劃亦正密鑼緊鼓進行中。英國方面，本集團與一主要零售商聯手主辦之推廣活動非常成功，大大提高消費者對Vax品牌產品之需求及彰顯此品牌之市場地位。同時，本集團正在策劃有關擴展Vax產品系列之新產品計劃。

太陽能及電子產品業務

太陽能及電子產品業務包括太陽能照明系統、電子及激光測量儀與電子保健產品。此項業務亦取得理想之營業額，其增長20.4%至123,800,000港元，佔本集團營業額之3.1%。由於按部就班推行以高增值項目為重點之產品開發計劃、推出一系列嶄新產品、以及切實執行成本控制措施及制訂價格方針，此項業務於期內之盈利因而上升。

業務營運

創科實業繼續致力透過與客戶之存貨及採購系統進行整合以提高供應鏈之效益，同時推行嚴格控制成本措施。本集團積極發揮大批量採購產生之效益，充份利用協同生產帶來之成效，以及有條不紊地推行持續改進計劃以提升產品質素及消除材料消耗。結果，於二零零二年度上半年之邊際利潤總額有所提高，而毛利總額則為964,100,000港元，較去年度上半年之491,500,000港元增加96.2%。

本集團除繼續在內部作自行擴展外，並與一家在中華人民共和國之桌面式電動工具製造商組成一間新合營公司以便擴展桌面式電動工具之業務。該合營公司使創科實業只需運用少量資本開支便可即時提高桌面式電動工具之生產力，同時取得相關技術，進一步鞏固其在桌面式及坐地式電動工具市場之領導地位。

本集團將會投資一間位於中華人民共和國之內燃機生產廠房，以提高生產力及進一步加強成本競爭力。該廠房將會為本集團旗下之Homelite及Ryobi戶外產品供應內燃機及製成品，從而發掘更多有潛質之ODM及OEM客戶。對上述項目之資本投資約為156,000,000港元（20,000,000美元），以二零零二年四月二十八日進行之配售股份所得資金撥付。戶外產品之最後裝配工序大部份仍會保留在鄰近之最大市場——北美洲內進行，以便能隨時緊貼市場趨勢及盡量減低物流成本。

展望

根據本集團客戶已發出之第三季及第四季訂單，展望二零零二年度下半年之業務將會蓬勃發展，本集團有信心將可延續上半年度取得高增長率之表現。營業額之強勁增長，將來自設計創新之產品、與日俱增之產品系列、發展前景樂觀之戶外產品品牌，與及Ryobi進一步拓展北美洲、歐洲及澳大利西亞等地市場。

上半年度之業績表現理想只是反映了本集團推行建立環球品牌策略之初步成效。展望將來，創科實業將會繼續投資於建立品牌、拓展市場、開發以客為先之產品及減省成本，從而進一步推動本集團業務向前發展。

財務回顧

收購及投資

為進一步推行本集團建立環球品牌之策略，本集團於二零零一年十一月和Deere & Company訂立一項協議收購後者旗下之Homelite戶外消費者產品品牌，包括在墨西哥之一座生產廠房。於二零零二年三月，本集團向Ryobi Limited收購澳大利西亞地區內兩家電動工具公司連同「Ryobi」品牌在澳洲及紐西蘭之永久使用權。於二零零二年七月，創科實業之40.8%聯營公司Gimelli Laboratories Company Limited（「Gimelli」）購入德國一家著名公司 — Medisana AG（「Medisana」）之18.8%權益，交易代價為1,980,000歐元，以Gimelli之內部資源撥付。收購價乃參照Medisana截至六月底之股份市價2.15歐元及根據Medisana截至二零零一年十二月三十一日之每

股權益淨額3.00歐元而釐訂。Medisana為一家在法蘭克福證券交易所上市之保健產品分銷商及製造商。上述締結之策略性聯盟使Gimelli可充份借助Medisana品牌及其遍及歐洲之銷售渠道，以進一步拓展其旗下保健產品之OEM業務。

配售新股份

於二零零二年四月二十八日，本集團宣佈以每股6.275港元之價格向獨立專業人士及投資者配售60,000,000股新股份。配售事項所得之款項淨額約為367,000,000港元。所發行之新股份約佔緊接進行配售事項前本集團已發行股本之10.3%，及約佔擴大後已發行股本之9.34%。配售事項為本集團提供充裕資金及加強其財政狀況，使本集團可積極推行建立環球品牌之策略。

業績分析

核心業務之強勁增長加上成功收購Ryobi及Homelite業務發揮之成效，令本集團之營業額及純利分別較二零零一年度上半年上升71%及77.8%。於回顧期內，本集團之經營開支亦告增加，主要歸因於去年度下半年及本年度初期收購多項業務所需計入之開支。本集團正推行多項成本減省計劃以提高成本效益。

新產品之開發及市場推廣仍為本集團業務增長之主要推動力。截至二零零二年六月三十日止六個月內，本集團用於產品研究及開發之開支約為46,000,000港元，佔本集團營業額之1.2%，相比於去年度同期此方面之開支則為43,000,000港元，佔本集團營業額之1.9%。本集團用於推廣旗下品牌及產品

之市場推廣及宣傳開支約佔本集團營業額之2.2% (88,100,000港元)，相比於二零零一年度上半年之比率則為1.2% (28,600,000港元)。

現金流動

於六個月期間內所增加之現金及現金等額為527,700,000港元，主要為來自配售股份及增加之借貸所得之現金。

期內用於經營業務之現金淨額為182,000,000港元，主要歸因於進行多項收購及銷售額大幅上升，令致存貨額與銷售賬款及其他應收賬相應增加所致。此外，因應下半年度之付運高峰期所作之準備，上半年度之存貨量一般會較高。相比於去年度同期，存貨之流轉日數由65日下降至低於60日，而應收賬之賬齡則縮短20日以上。

財政資源

股東資金總額增加至1,600,000,000港元，相比於二零零一年十二月三十一日則為1,100,000,000港元。股東資金總額增加主要歸因於期內進行之配售股份及上半年度內保留之溢利所致。儘管已發行股份數目有所增加，每股有形資產淨值總額為2.38港元，相比於二零零一年十二月三十一日則為每股1.81港元。

銀行借貸總額為1,530,000,000港元，較截至二零零一年十二月三十一日之893,000,000港元增加637,000,000港元。上半年度之借貸水平一般會較

高，理由為因應年度內之第三季開始之生產高峰期作好準備。再者，本集團於期內為收購Homelite而作出融資安排與及承接了被收購業務之若干貸款。然而，於回顧期內本集團之銀行結餘、存款及現金亦增加568,000,000港元。

本集團之經銷業務及借貸主要以美元及港元進行，其息率乃參照美國或香港之最優惠貸款利率計算。本集團正積極評估多種與利率及匯率風險相關之金融工具，以充份利用目前息率低企及對本集團有利之匯率波動等利好因素。

截至二零零二年六月三十日之資本負債比率（即淨銀行借貸總額佔有形資產淨值總額之百分比）下降至21.3%，相比於二零零一年十二月三十一日之比率則為54.9%。

利息保障（即除利息及稅項前溢利相對於淨利息開支總額之倍數）為6.38倍，相比於去年度同期則為3.55倍及截至二零零一年十二月三十一日止全年度則為4.46倍。

如不計進行之多項收購，期內之資本開支為124,000,000港元，而期內對應之折舊金額為128,000,000港元。

本集團相信憑藉其非常穩健之財政狀況，倘若有需要籌集額外營運資金或進行融資時，本集團將處於極為有利之地位，爭取以優惠條款獲得所需資金。