

# 管理層之業務研討 及分析

## 業績分析

得力於現有業務之強勁增長及新收購業務之貢獻，本集團於本年度之營業額錄得38.9%增長至13,180,000,000港元。儘管新收購之業務產生輕微攤薄效應，純利仍上升63.2%至674,000,000港元。每股盈利為1.03港元，較二零零二年之0.66港元增加56.1%。股東資金回報率改善至26.8%，相比於二零零二年之股東資金回報率(重列)則為22.6%。

## 毛利率

二零零三年之毛利總額為3,900,000,000港元，毛利率改善3.6個百分點至29.6%。毛利率改善乃因本集團取得更大之規模經濟效益及提升營運效率所致，此反映出本集團能隨著擴充業務規模而降低生產成本。此外，毛利率之上升亦得力於更佳之產品組合及新收購之業務之貢獻。

## 銷售、分銷、宣傳及保用費用

二零零三年之銷售、分銷、宣傳及保用費用總額增加54.5%至1,575,000,000港元。上述費用增加乃歸因於業務規模之擴充及被收購之Royal其成本架構較本集團為高所致。宣傳及保用費用增幅則與營業額增幅相符。本集團將會推行連串成本節約計劃以改善成本架構。在既有之成本基礎上增加銷售額亦將可有助提高成本效益。

收購Royal後，本集團之品牌業務佔總營業額之比例由二零零二年之52.0%增加至68.0%，而委託生產業務所佔比例仍維持於32.0%，本集團認為策略上此乃屬合適水平。

## 研究及開發費用

以具競爭力成本設計及開發出具有創意之優質產品，是本集團保持長期增長之關鍵。於二零零三年，本集團之研究及開發費用為268,000,000港元，較二零零二年增加156,000,000港元，其佔本集團總營業額之2.0%。除因本集團各項業務不斷進行新產品開發計劃外，於二零零三年下半年推出之Ridgid®品牌全新系列專業電動工具亦為研究及開發費用增加之原因。

## 行政費用

本年度之行政費用因包括新收購之Royal業務而增加50.9%至1,247,000,000港元，佔總營業額之9.5%。如不計收購之影響，本集團之行政費用佔銷售額之百分比比較二零零二年改善。

## 稅項

本集團推行之內部重組及遷移生產工序使實際稅率由二零零二年之14.2%下降至二零零三年之8.7%。此外，海外附屬公司之遞延稅項撥回亦有助降低實際稅率。

## 流動資金及財政資源

### 股東資金

於二零零三年十二月三十一日之股東資金總額為2,513,000,000港元，較二零零二年之1,828,000,000港元增加37.5%。儘管本年度內因行使優先認股權而令股數增加，每股賬面值仍上升33.9%至3.79港元，相比於二零零二年則為2.83港元。

### 財政狀況

於二零零三年十二月三十一日，本集團持有之淨現金為740,000,000港元，相比於二零零二年則為520,000,000港元。上述現金水平已反映以全數內部資源收購Royal之代價，及擴充業務規模後需要的額外營運資金。本集團由二零零三年六月三十日之資本與負債比率為53.1%改善至持有淨現金，反映出其業務可帶來大量流動現金，尤以下半年度最為顯著。活動現金流由612,000,000港元增加至二零零三年之1,260,000,000港元。

本年度之淨利息開支為79,000,000港元，相比於二零零二年則為70,000,000港元。考慮到於本年度第二季之初進行收購及擴充業務規模，利息開支增加幅度相對輕微。本集團繼續受惠於利率低企及其具效率之營運資金管理。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10.4倍，相比於二零零二年則為7.9倍。

### 銀行借貸及發行票據

有見及利率低企，本集團於二零零三年六月三十日透過其美國全資附屬公司首度發行定息票據，總本金額為145,000,000美元。發行之定息票據分為兩批：金額為120,000,000美元之票據，年期十年，年息率為4.7%；以及金額為25,000,000美元之票據，年期七年，年息率為4.09%。發行票據所得款項用作為現有中期債務之再融資，以及撥作一般營運資金用途。本集團現時維持一個較均衡貸款組合，以支持長期業務發展。於二零零三年十二月三十一日，短期與長期銀行借貸比率分別為27.0%及73.0%(二零零二年：58.5%及41.5%)。

因發行票據及收購Royal後承擔其債務，令借貸總額增加520,000,000港元至二零零三年十二月三十一日之1,870,000,000港元。相比於中期報告期間之債務金額為2,370,000,000港元，本集團於二零零三年下半年之借貸總額已減少超過500,000,000港元。銀行結餘及現金為2,590,000,000港元，較二零零二年十二月三十一日增加700,000,000港元，此屬非常穩健水平。

本集團之借貸主要以美元及港元計算。除本年度內發行之定息票據外，借貸全部按倫敦銀行同業拆息或香港最優惠貸款利率計算。由於本集團之營業收入主要以美元計算，而借貸及付款則主要以美元或港元計算，兩者之間產生自然對沖作用，故匯率風險相對較低。然而，本集團會繼續監察及積極管理匯率和利率風險。

### 營運資金

本集團之營運資金仍然充裕。於二零零三年十二月三十一日之流動資產淨值為1,985,000,000港元(二零零二年：1,155,000,000港元)，增幅為71.9%，而流動比率為1.35(二零零二年：1.29)，此屬穩健水平。

存貨量增加56.6%至2,490,000,000港元(二零零二年：1,590,000,000港元)，而整體存貨周轉期為57日(二零零二年：46日)。存貨增加主要歸因於本年度內收購Royal，以及為應付二零零四年一月初之付運期而於年末增加製成品之存放量所致。因此，製成品周轉期由二零零二年之28日增加至39日。原材料及在製品周轉期仍保持於18日(二零零二年：18日)之穩定水平。本集團仍專注於控制存貨量俾能更有效率地管理營運資金。

由於計入其賬款信貸期安排有別於本集團之Royal應收賬款，銷售賬款周轉期由二零零二年之33日增加至二零零三年之45日。

雖然本集團對目前之應收賬款周轉期感到滿意，惟仍會致力改善客戶付款安排。本集團並無任何須於二零零三年撤銷之重大壞賬。

採購賬款及其他應付賬周轉期為49日，相比於二零零二年則為51日。應付票據周轉期由二零零二年之43日增加至61日。隨著擴充業務規模，本集團獲供應商給予更優惠之付款條款。此外，有見及利率低企，本集團亦擴大銀行融資安排。

### 收購

本集團於二零零三年四月二十三日(美國時間)完成收購Royal Appliance Mfg. Co. (「Royal」)。總收購代價為109,000,000美元(約852,000,000港元)，以內部資源支付。完成收購後，Royal成為創科實業之全資附屬公司。

整合Royal業務工作大致上完成，Royal亦因其管理層之留任而受惠。本集團現致力將Royal之生產工序遷往亞洲區內具成本效益之廠房，以提高Royal之營運效率。

### 資本開支

如不計收購在內，本年度之資本開支為242,000,000港元，對應於本年度之折舊開支則為304,000,000港元，此符合本集團所訂方針。

### 資本承擔及或然負債

本年度內，本集團訂立一項協議以約50,000,000港元代價購入中國東莞市一幅土地。於二零零三年十二月三十一日，未就土地成本作出撥備之資本承擔金額約為43,000,000港元。於二零零三年之資本承擔總額為89,000,000港元（二零零二年：68,000,000港元）。

於二零零三年十二月三十一日，除日常業務之已貼現商業票據外，並無重大或然負債或資產負債表外之承擔。

### 抵押

於二零零三年十二月三十一日，本集團將賬面淨值總額為14,000,000港元之若干永久業權土地及樓宇作為抵押，以獲得一般銀行融資額。該抵押已於年結後償還抵押貸款時獲解除。

### 主要客戶及供應商

截至二零零三年十二月三十一日止年度：

- i. 本集團最大客戶及五大客戶分別約佔本集團總營業額之39.0%及65.4%。
- ii. 本集團最大供應商及五大供應商分別約佔本集團採購貨品總額（不包括屬於資本性質之採購項目）之4.2%及18.5%。

據董事會所知，董事、彼等之聯繫人士或擁有創科實業股本5%以上之股東概無擁有五大客戶或供應商之任何權益。

### 人力資源

隨著本集團擴充業務規模及收購Royal，截至二零零三年十二月三十一日，本集團在香港及海外共聘用16,000名僱員（二零零二年：12,000名僱員）。本年度之員工成本總額為984,000,000港元（二零零二年：625,000,000港元）。

本集團相信人才對企業之持續發展及盈利能力至為重要，故此會繼續為各級員工提供與職務相關之培訓，以提高員工技術水平及工作能力。

此外，本集團亦提供理想薪酬，並會根據個別員工表現和集團表現而向全體合資格員工酌情發放優先認股權及花紅。

### 投資者關係及企業傳訊

本集團深諳與股東及投資者維持有效溝通之重要性。為此，本集團與分析員及機構股東定期會晤，以推廣投資者關係及企業傳訊。此外，本公司亦設立互聯網網站，並定時進行更新，確保各界人士可知悉本公司之最新資料。

### 購買、出售或贖回股份

本公司或其任何附屬公司於本年度內並無購買、出售或贖回本公司之股份。

### 審核委員會

審核委員會主要由多位獨立非執行董事組成。審核委員會已和管理層審閱本集團所採用之會計準則及慣例，並曾商討內部監控及財務申報事宜，包括審閱截至二零零三年十二月三十一日止年度之經審核末期財務報表。

### 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零四年六月十四日星期一至二零零四年六月十八日星期五（包括首尾兩天在內）暫停辦理股份過戶登記手續。如欲獲派發將於股東週年大會上批准之末期股息，須於二零零四年六月十一日星期五下午四時前將所有過戶文件連同有關股票送交本公司之股份過戶登記處秘書商業服務有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。