

# 管理層討論與分析

## 財務業績

### 業績分析

本集團於本年度之營業額較去年度呈報之 22,360,000,000 港元減少 2.39% 至 21,820,000,000 港元。母公司權益持有人應佔溢利則較二零零五年呈報之 1,019,000,000 港元增加 5.19% 至 1,072,000,000 港元。利潤比率由去年的 4.56% 上升至 4.91%。

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 (EBITDA) 增加 5.49% 至 2,100,000,000 港元，EBITDA 比率為 9.61%，去年則為 8.90%。除利息及稅項前盈利 (EBIT) 比率則由二零零五年之 6.57% 上升至 7.13%。

計及於二零零五年九月配售股份之全面攤薄影響後，每股基本盈利為 73.18 港仙，稍低於二零零五年的 73.53 港仙。

### 毛利率

儘管原材料及元件成本持續上漲，惟毛利率由去年度之 31.05% 持續上升至 31.59%。此乃受惠於本集團專注不斷向市場推出新產品之策略、理想產品組合、利用已擴大的業務量及本集團於各層面持續減省成本之效用。

### 經營費用

銷售、分銷、宣傳及保用費用維持與去年相若，為 2,530,000,000 港元 (二零零五年：2,538,000,000 港元)。因整合多項新收購業務及重整成本帶來之協同效益而導致之改善，部份受到年內較高之宣傳及促銷費用所抵銷。

本集團自有品牌業務繼續佔總營業額 80.24% (二零零五年：79.96%)。本集團之長遠政策仍以發展及擴充自有品牌業務為重心。

產品設計及開發投資為 428,000,000 港元，佔本集團營業額之 1.96% (二零零五年：2.20%)，反映有效整合及建構研發資源，帶動效率提升。

行政費用減少 29,000,000 港元，改善幅度為 1.18%。此乃主要受惠於已收購的 Milwaukee® 及 AEG® 業務帶來協同效益，以及集團內有效持續減省成本所致。

由於年內須就收購安排之貸款支付全部利息成本，二零零五年則只扣除九個月利息，加上利率整體上升，年內淨利息開支為 300,000,000 港元，相比二零零五年 293,000,000 港元僅增加 2.58%。淨利對利息支出倍數 (即除利息及稅項前盈利相對於淨利息開支總額之倍數) 維持於 5.18 倍 (二零零五年：5.02 倍) 之穩健水平。

年內實際稅率為 14.57%，二零零五年則為 12.96%。本集團將繼續利用其全球業務以進一步改善整體稅務效益。

本集團之借貸主要以美元及港元計算。除定息票據及已發行的零息可換股債券外，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。由於本集團之業務收入主要以美元計算，因而發揮自然對沖作用，故匯率風險相對較低。本集團之庫務團隊將繼續密切監察和管理匯率及利率風險。

## 流動資金及財政資源

### 股東資金

股東資金總額為7,000,000,000港元，較二零零五年呈報之6,110,000,000港元增加14.47%。每股賬面淨值由4.18港元增加至4.78港元。

### 財政狀況

本集團之淨負債比率（即淨借貸總額佔母公司權益持有人應佔權益之百分比）為74.14%，較二零零六年六月三十日呈報之76.24%有所改善。淨負債比率高於二零零五年之68.31%，主要原因為下半年市況較預期中更具挑戰性。惟本集團即使處於該淨負債比率仍能順暢運作，並預期在成功整合各項業務及專注營運資金管理後，可望持續改善淨負債比率。

### 銀行借貸

本集團繼續維持一個均衡及審慎之貸款組合。本集團得益於二零零三年及二零零五年發行的定息票據及其他長期借貸（佔本集團總借貸62.54%），致令利率風險固定。本集團滿意現時之借貸狀況，藉以支持其長期業務發展策略。

### 營運資金

本集團之流動資產淨值上升16.60%至5,640,000,000港元。流動比率及速動比率分別進一步改善至1.78（二零零五年：1.66）及1.22（二零零五年：1.12）。

存貨總值增加1.23%至4,020,000,000港元。平均存貨周轉期增加12日，乃由於結算日之製成品存貨因付運及交付安排而處於較高水平。製成品存貨大部份已於二零零七年初交付。

由於歐洲業務量增加，該區之信貸期一般較長，導致銷售賬款周轉期增加8日。本集團已評估客戶組合質量，並對銷售賬款質量感到滿意。

採購賬款周轉期增至56日（二零零五年：53日）。

### 資本開支

本年度之資本開支為473,000,000港元。不計及就中國之廠房擴充計劃，本年度之經營資產資本開支，與集團資本撥款指引一致。

### 資本承擔及或然負債

於二零零六年十二月三十一日之資本承擔總額為620,000,000港元（二零零五年：269,000,000港元），且並無重大或然負債或並未於資產負債表列賬之承擔。

### 抵押

本集團之資產概無用作抵押或附有任何產權負擔。

## 管理層討論與分析

### 收購

二零零六年十二月七日，董事宣佈本公司已於二零零六年十二月六日（美國東部標準時間）訂立有條件買賣協議（「買賣協議」），向惠而浦之若干附屬公司購買Hoover®地板護理業務。購買Hoover®資產及兩家營運附屬公司之總代價包括向Maytag Corporation（代表其本身及其他賣方）支付現金107,000,000美元（約831,000,000港元）。

為實行購買Hoover®地板護理業務，本公司將承擔於完成日期存在之若干承擔責任。根據惠而浦於二零零六年九月三十日提供之未經審核財務資料，承擔責任約128,000,000美元（約994,000,000港元）（包括應付賬款及其他累計負債約74,000,000美元（約577,000,000港元）及於轉移僱員在生時應付予彼等之長期退休後醫療及人壽保險福利約54,000,000美元（約417,000,000港元））。

Hoover®地板護理業務於二零零六年九月三十日之未經審核資產總值約為354,000,000美元（約2,747,000,000港元）。

據本集團於二零零七年一月三十日發表的公佈所述，買賣協議所載條件已全部達成，而該項交易已於二零零七年一月三十一日完成，代價於交易結束時以內部資源悉數支付。

董事相信，收購Hoover®地板護理業務將可使本公司加強其於地板護理行業之世界領導地位。通過是次收購，本公司將取得Hoover®之強勢品牌，以及其各類一般及專用真空吸塵器產品（包括各種尺寸之直立真空及真空罐吸塵器、深層清潔器及硬木地板清潔器）。董事相信Hoover®之工程及設計能力可補足本公司之現有產品組合。本公司預期將透過Hoover®與本公司之Royal®及Dirt Devil®業務合併及結合兩者之專利組合及精幹工程人員，受惠於眾多營運協同效益及提高效率。凡此種種，再加上本公司之高效生產平台，預期能透過其競爭之國際市場加強及擴展Hoover®品牌。

本集團已制定進取的業務整合計劃，以便達到上述之協同效益。

### 主要客戶及供應商

截至二零零六年十二月三十一日止年度

- (i) 本集團最大客戶及五大供應商分別佔本集團總營業額約35.61%及49.95%；及
- (ii) 本集團最大供應商及五大供應商分別佔本集團總採購額約2.75%及12.07%（不包括購買屬資本性質之項目）。

據董事所知，概無任何董事、彼等之聯繫人士或任何擁有創科實業股本5%以上之股東，於本集團之五大供應商客戶或供應商中擁有任何權益。

## 人力資源

本集團在香港及海外共聘用20,679名僱員(二零零五年: 22,053名僱員)。本年度之員工成本總額為2,456,000,000港元, 去年則為2,533,000,000港元。

本集團認為人才對業務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, 包括提供相關培訓及領袖發展計劃。本集團提供理想薪酬, 並根據集團整體表現與個別員工表現向合資格員工酌情發放優先認股權及花紅。

## 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

董事會之審核委員會(「審核委員會」)於一九九九年成立, 本公司董事會(「董事會」)於二零零六年四月十一日已就審核委員會之角色及功能採納書面職權, 並登載於本公司網站www.ttigroup.com。審核委員會之角色及職能為協助董事會, 確保內部監控制度行之有效、符合本集團根據上市規則及其他適用法例及規則須遵守之責任以及監察本公司財務報表之完整性。

審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成, 包括Joel Arthur Schleicher先生(主席)、Christopher Patrick Langley先生OBE及Manfred Kuhlmann先生。審核委員會全體成員均具備專業、財務或會計資歷。

## 審閱財務資料

審核委員會已經連同本集團高級管理層及德勤•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, 包括審閱截至二零零六年十二月三十一日止年度本集團之經審核綜合財務報表。董事會確認其編製本集團賬目之責任。

## 符合上市規則的《標準守則》

董事會已採納上市規則附錄十所載上市公司董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)條文。本公司確認, 經向各董事作出特定查詢後, 全體董事已確認彼等於截至二零零六年十二月三十一日止年度均符合標準守則。董事會亦採納操守守則, 其條款並不較標準守則寬鬆, 守則適用於所有可能會接觸有關本公司未公佈股價敏感資料之僱員進行證券交易, 並登載於本公司網站www.ttigroup.com。

### 股息

董事會建議向二零零七年五月二十九日名列本公司股東名冊之股東派發截至二零零六年十二月三十一日止年度之末期股息每股12.60港仙(二零零五年: 12.60港仙), 惟須待本公司應屆股東週年大會上獲股東批准方可作實。預期建議末期股息將約於二零零七年七月五日派發。連同已於二零零六年九月二十八日派發之中期股息每股6.50港仙(二零零五年: 6.00港仙), 二零零六年全年合計派息總額將為每股19.10港仙(二零零五年: 18.60港仙)。

### 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零七年五月二十五日星期五至二零零七年五月二十九日星期二(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。如欲獲派建議的末期股息, 須於二零零七年五月二十三日星期三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, 地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。