



香港 | 工業

5 August 2026

創科實業 (669 HK)

亮眼的 2026 年上半年業績

- 2026 年上半年業績穩健，營收達 83 億美元（年增 5.9%），而申報淨利達 7 億 3,840 萬美元（年增 17.5%）
- 2026 年上半年毛利率擴增 2.6 個百分點至 42.9%
- 宣派中期每股股息 150 港仙

創紀錄的 2026 年上半年銷售額，伴隨明確的毛利率改善

創科實業（TTI）公佈 2026 年上半年業績，受營收年增 5.9% 至 83 億美元帶動，淨利較去年同期增加 17.5% 至 7 億 3,840 萬美元。

2026 年上半年增長主要由核心品牌 MILWAUKEE 和 RYOBI 強力帶動，其按當地貨幣計算的綜合潛在增長率達到 8.2%。營收增長部分被非核心業務 19.4% 的跌幅所抵消，該跌幅主要受 2025 年退出 HART 業務及持續的生產合理化所驅動。

2026 年上半年毛利率提升 2.6 個百分點至 42.9%。若將 2025 年上半年標準化毛利率 41.2% 針對高峰關稅及退出 HART 業務進行調整，潛在毛利率擴增 1.6 個百分點，透過全面推行關稅緩解策略的年度化、生產力提升、有利的產品組合，以及歐洲、EMEA 與澳洲的利潤增長，成功吸收了較高的原物料成本。

穩健的資本管理

2026 年上半年，資本支出為 9,200 萬美元，年比基本持平，反映出對新產品開發、全球製造網絡重新平衡、自動化及營運生產力的紀律性投資。受未來 12 至 18 個月內越南和美洲計劃中的產能擴充所驅動，TTI 預期未來資本支出佔銷售額的比例將大致保持穩定。同時，公司在 2026 年上半年產生了 7 億 5,300 萬美元的正自由現金流，並以高達 11 億美元的穩健淨現金結束 2026 年上半年。

MILWAUKEE 與 RYOBI 引領 1H26 的成長

TTI 的專業業務板塊錄得 9.7% 的年增長，達到 59 億美元。此表現主要受各大業務線持續的動能所支撐，其中以個人防護裝備（PPE）為首，其表現顯著優於投資組合平均水準。在各種高需求的終端使用環境中，對生產力和安全解決方案的需求依然強勁。MILWAUKEE 持續發揮其對技術工人的承諾優勢。

然而，2026 年上半年消費者業務板塊的銷售額年減 2.5% 至 24 億美元。這主要是由於退出 HART 業務、精簡地板護理業務以及其他次要產品線所致。值得一提的是，投資組合的合理化帶動了顯著的利潤增長，該板塊息稅前利潤（EBIT）錄得 15.8% 的驚人增長，其息稅前利潤率則擴增 1.3 個百分點至健康的 8.5%。在當地貨幣計算下，TTI 的旗艦品牌 RYOBI 展現出 1.7% 的韌性增長，這主要由電動工具強勁的中單數增長所支撐。此核心增長部分受到戶外類別持平表現的抵消，後者是由歐洲、EMEA 與部分美國地區極具挑戰性的天氣動態，加上季節性通路庫存進貨的時間差所致。

RYOBI 透過與全球頂級零售商（包括北美的家得寶 The Home Depot、橫跨澳洲與紐西蘭的 Bunnings，以及歐洲各地的領先經銷商夥伴）建立深厚且長期的合作夥伴關係，持續鞏固其市場地位，為持續擴大市占率提供穩固的平台。除了這些核心合作關係外，該品牌正積極為拉丁美洲和亞洲的早期市場滲透奠定基礎。此外，全球供應鏈的不斷多元化提升了營運靈活性、優化了成本結構，並在結構上改善了消費者業務板塊的盈利能力，進一步鞏固了 RYOBI 在全球的長期競爭優勢。

根據彭博社市場共識預估，TTI 目前的交易本益比分別為 2026 財年的 23.1x 倍以及 2027 財年的 20.1x 倍。

未評級

當前股價 (港元)*	143.80
目標價 (港元)	N/A
上升/下跌空間 (%)	N/A
前次評級	未評級
前次目標價	N/A
恒生指數	25,915.82
* 股價截至	5-Aug-26

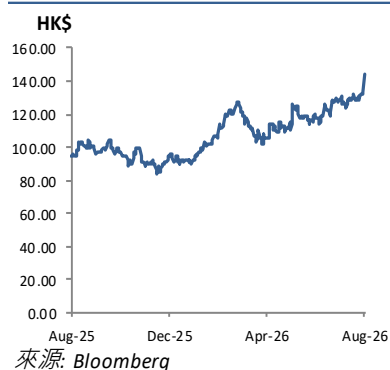
關鍵數據

股票代號	669 HK
總市值 (港元)	262,826
近3個月人均成交量	702.4
52周最高價 (港元)	145.00
52周最低價 (港元)	83.20
自由流通比率 (%)	75.8%
總股本 (百萬股)	1,827.7

股價表現

	絕對回報	相對回報
1個月	11.8%	0.7%
3個月	29.9%	29.8%
6個月	26.8%	31.6%

股價1年圖

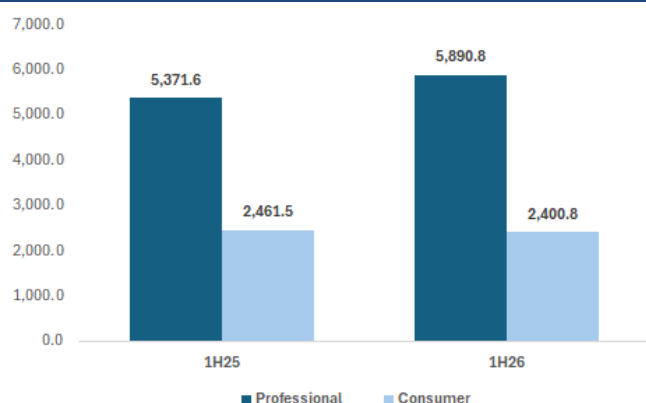


陳儀雯 E Wuen Tan

Ewuen.tan@crosby.com

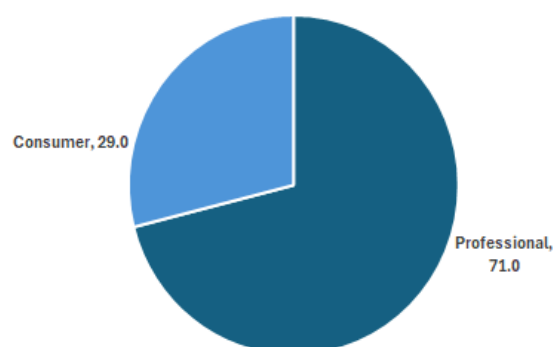
+852 3476 2720

圖 1 按業務劃分的收入 (i)



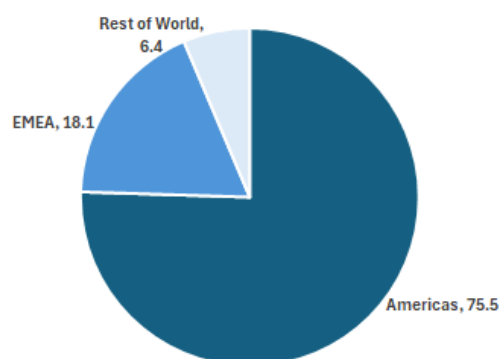
來源: 公司資料

圖 2 按業務劃分的收入 (ii)



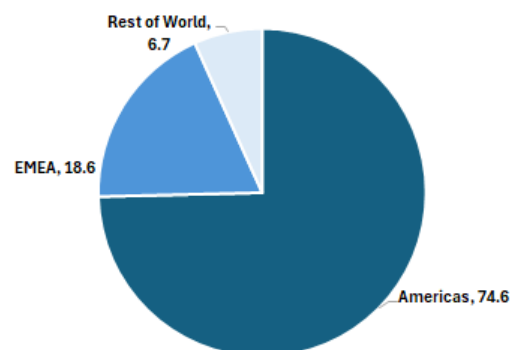
來源: 公司資料

圖 3 地區分佈 (1H25)



來源: 公司資料

圖 4 地區分佈 (1H26)



來源: 公司資料

圖 5 損益表

Year ended Dec (US\$m)	1H25	1H26	YoY change (%)
Revenue	7,833.1	8,291.6	5.9
Cost of sales	(4,677.3)	(4,737.1)	
Gross profit	3,155.8	3,554.5	12.6
Other income	5.3	6.9	
Interest income	29.9	15.0	
Selling, distribution and advertising expenses	(1,349.8)	(1,583.2)	
Administrative expenses	(742.9)	(773.0)	
R&D costs	(359.2)	(383.0)	
Finance costs	(57.7)	(34.5)	
Operating profit	681.4	802.5	17.8
Share of results of an associate	0.1	0.1	
Tax	(53.2)	(64.2)	
Net profit	628.3	738.4	17.5

來源: 公司資料

信息披露

本研究報告中的資訊和意見由英皇證券有限公司和高誠證券有限公司及／或其聯屬公司（統稱「英皇及高誠」）以及本報告中指定的研究分析師編制。

分析師的保證披露

就研究報告全部或部分的內容，研究報告中提及的個別券商或發行商，每位分析師均有主要責任及保證：（一）所表達的觀點均準確反映了其個別證券或發行商的個人看法，包括關於英皇及高誠的觀點，且以獨立的方式準備；及（二）分析師在研究報告中表達直接或間接的具體建議或觀點，不會與過去或現在報酬的任何部分相關。

就研究報告的內容，每位分析師進一步確認：（一）分析師及／或其聯繫人（根據香港證券及期貨事務監察委員會頒布《操守準則》的定義）均沒有在研究報告發佈日期前的 30 個公曆日買賣過研究報告提及的股票；（二）分析師及／或其聯繫人均沒有擔任研究報告提及上市公司的高級人員；及（三）分析師及／或其聯繫人均沒有對研究報告涉及的股票擁有任何財務利益。

股票的評級披露

基本的評級制度

基本的評級制度是根據我們對股票未來 12 個月潛在總回報率的預估。潛在總回報率是指（1）未來 12 個月股價上漲或下跌幅度（以百分比表示）及（2）未來 12 個月的總股利收益率。

買入 (BUY)：預計該股票的潛在總回報率（大型股票 / 中小型股票）將分別超過 10% / 15%。

中性 (NEUTRAL)：預計該股票的潛在總回報率分別為大型股票 -10%至 10% / 中小型股票 15%。

賣出 (SELL)：預計該股票未來 12 個月的潛在總回報率低於 -10%。

策略性建議的評級系統

策略性建議的評級系統是根據短期的股價催化因素、技術分析因素和 / 或量化分析，預計持續時間為三個月。策略性建議的評級系統可能針對評級系統未涵蓋的公司，或與我們對同一家公司的基本評級相反的公司。

策略買入 (TB)：該股票的潛在總回報預計超過 20%。

策略賣出 / 做空 (TS/TSH)：預計該股票的潛在總回報將低於 -20%。

平倉 / 到期策略性建議：策略性建議的評級將在以下情況下被視為結束或過期：（一）股價在策略性建議後達到獲利或止蝕水平；或（二）在策略性建議後起的 3 個月後（以較早者為準）。

未評級 (NR)：沒有基本或策略性建議評級的股票。

審查中 (UR)：股票的目標價和 / 或評級的指示會因在短期內發生的變化，通常是因為可能影響投資前景或估值的事件。

我們一般將市值達到或高於 50 億美元的公司定義為大型股票，而市值低於此水平的公司則定義為中小型股票。

由於每日的價格波動，個別規模類別股票的實際總市值可能會暫時偏離上述門檻及策略性建議的評級涵蓋股票的潛在總回報可能暫時與指定的基本評級相關的定義的潛在總回報不一致。



一般披露與免責聲明

本研究報告是根據我們認為可靠的公開資訊而編寫，但英皇證券有限公司和高誠證券有限公司及 / 或其聯屬公司（統稱「英皇及高誠」）未對本研究報告的內容進行獨立核實，也不明示或暗示其內容的公正性、準確性、及時性、合理性或完整性，使用者不應以此作為依據。本研究報告所載資訊與觀點僅供投資者參考，並未考慮個別客戶的具體投資目標、財務情況或需求，也不構成買賣證券或其他金融產品的要約、邀請或任何投資建議或服務。在任何情況下，本研究報告所載資訊或所表達的觀點均不構成對任何人的個人建議。

英皇及高誠可能持有並且可能進行與本研究報告所提及公司相關證券的持倉及交易，也可能為該等公司提供或尋求提供投資銀行或財務顧問服務。投資者應該知悉，相關持倉及交易可能影響本研究報告客觀性的利益衝突。英皇及高誠及其高級職員、董事和員工但不包括股票和信用分析師，可能不時在本研究報告所提及的證券或其他金融產品中持有長倉或空倉，並可能以個人身份進行買賣。投資者應就建議自行獨立評估本研究報告所載資訊，並考慮自身的投資目標、財務狀況及特殊需求，並在參與本研究報告所涉及公司證券相關的任何交易前，應諮詢自己的專業和財務顧問，以了解法律、商業、財務、稅務及其他相關方面的事項。英皇及高誠及其股東或相關聯繫人，概不對因使用或依賴本文件或其內容或相關的任何事項而造成的任何損失或後果承擔任何責任。

本研究報告所載資訊，以及其中的意見、估值、評級、估算和預測，可能會隨時變更，並且可能在未經通知的情況下進行修正。過去的表現並不能作為未來表現的可靠指標。在若干的時期，英皇及高誠可能會發布與本文所載的意見、估值、評級、估算和預測不一致的報告。

英皇及高誠的銷售人員、交易員及其他專業人士可能會提供口頭或書面的市場評論或交易觀點，這些可能與本研究報告中提出的建議和意見不一致，甚至有不同觀點。此類觀點或建議反映了制定者的不同假設、觀點和分析方法，英皇及高誠沒有義務確保此類其他交易觀點或建議給予研究報告的任何收件人知悉。英皇及高誠的資產管理部門、自營交易台部門及其他投資業務可能會作出與本報告中表達的建議或意見不一致的投資決策。

本文件是嚴格保密僅供收件人使用。此文件僅供您參考，不得複製、再分發或以任何方式（直接或間接）傳遞給任何其他人士，也不得全部或部分刊登，用於任何目的。此文件或其任何副本不得帶出香港或傳送到香港以外的地區。若在其他司法管轄區分發此文件，可能受到法律限制，持有此文件的人士應自行了解並遵守相關限制。通過接受本研究報告，您即表示同意遵守上述指示。

本研究報告只限於在香港發佈。研究報告未有提供給任何其他法管轄區內的人士或實體，也不得被任何人在提供或使用該等資料違反當地適用的法律、規則或法規、政府當局或監管或自律組織或結算組織的規定的情況下使用。

此報告的版權屬於英皇及高誠，未經英皇及高誠給予書面許可的情況下，嚴禁進行任何形式的未經授權的傳播、複製、出版、發布或引用。