

STELLA

INTERNATIONAL

业绩简报 | 2026 中期业绩

免责声明

This presentation and the accompanying slides (the "Presentation") which have been prepared by Stella International Holdings Limited ("Stella" or the "Company") do not constitute any offer or invitation to purchase or subscribe for any securities, and shall not form the basis for or be relied on in connection with any contract or binding commitment whatsoever. They are only being furnished to you and may not be photocopied, reproduced or distributed to any other persons at any time without the prior written consent of the Company. This Presentation has been prepared by the Company based on information and data which the Company considers reliable, but the Company makes no representation or warranty, express or implied, whatsoever, and no reliance shall be placed on, the truth, accuracy, completeness, fairness and reasonableness of the contents of this Presentation. This Presentation may not be all inclusive and may not contain all of the information that you may consider material. Any liability in respect of the contents of or any omission from this Presentation is expressly excluded.

Certain matters discussed in this presentation may contain statements regarding the Company's market opportunity and business prospects that are individually and collectively forward-looking statements. Such forward-looking statements are not guarantees of future performance and are subject to known and unknown risks, uncertainties and assumptions that are difficult to predict. The Company's actual results, levels of activity, performance or achievements could differ materially and adversely from results expressed in or implied by this Presentation, including, amongst others: whether the Company can successfully penetrate new markets and the degree to which the Company gains traction in these new markets; the sustainability of recent growth rates; the anticipation of the growth of certain market segments; the positioning of the Company's products and services in those segments; the competitive environment; and general market conditions. The Company assumes no obligation to update any forward-looking information contained in this presentation. Any forward-looking statements and projections made by third parties included in this Presentation are not adopted by the Company and the Company is not responsible for such third-party statements and projections.



财务表现

2026 中期业绩概览

2026 – 投资之年

集团收入

786.7 百万美元

+1.5%

出货量

27.5 百万双
+0%

平均单价

27.9 美元
+1.8%

毛利率

20.3%

经营溢利率

9.4%

经营溢利

74.3 百万美元

纯利

63.6 百万美元

纯利率 **8.1%**

经调整纯利¹

64.2 百万美元

经调整纯利率 **8.2%**

强健净现金

191.7 百万美元

每股股息

42 港仙/ 每股

3家新工厂及越南开发中心的投产进度符合预期

整合與拓展手袋業務

¹ 经调整纯利不包括与集团投资Lanvin Group相关的2026年上半年（60万美元）公平值亏损净额和2025年上半年（20万美元）公平值盈余净额

财务表现

截至 6 月 30 日止年度

	2025 未经审核	2026 未经审核	变化	
出货量(百万双)	27.5	27.5	0.0%	
平均单价 (美元)	27.4	27.9	+1.8%	●
营业收入 (百万美元)	775.1	786.7	+1.5%	
毛利 (百万美元)	175.2	159.8	-8.8%	●
毛利率	22.6%	20.3%	-230bps	
经营溢利	84.7	74.3	-12.3%	●
经营溢利率	10.9%	9.4%	-150bps	
纯利	78.1	63.6	-18.6%	●
纯利率	10.1%	8.1%	-200bps	
金融工具之公平值亏损 (与Lanvin 集团有关)	-0.2	0.6	-400%	
每股盈利 (美仙)	9.5	7.8	-17.9%	
每股股息 (港仙)	52	42	-19.2%	
经调整纯利 ¹	77.9	64.2	-17.6%	
经调整纯利率	10.1%	8.2%	-190bps	

單价較高的运动產品占比較高

- 原材料成本上升
- 运动类客户专属工厂受负面营运杠杆效应影响
- 新工厂工人上岗前训练的人力成本及培训成本

- 打造越南新开发基地相关成本增加
- 開設三家新工厂的費用
- 逐步关闭菲律宾厂相关遣散费及成本
- 拓展及提升手袋业务的投資

利息收入減少

¹经调整纯利不包括集团在Lanvin Group的投資

资本开支及现金流量表

截至 6 月 30 日止年度

百万美元	2025 未经审核	2026 未经审核	变化
营运所得现金流	3.9	(48.4)	-1341.1%
除税前溢利	91.9	77.7	-15.5%
折旧	28.1	30.7	9.3%
贸易营运资金变化	(106.3)	(138.7)	30.5%
其他经营活动所得现金流	(9.8)	(18.1)	84.7%
投资活动所用现金流	(25.3)	(38.3)	51.4%
资本开支	(32.6)	(63.6)	95.1%
其他	7.3	25.3	246.6%
融资活动所得现金流	(48.9)	(80.1)	63.8%
已付股息	(113.2)	(100.2)	-11.5%
银行贷款	52.4	12.7	-75.8%
其他	11.9	7.4	-37.8%
现金净 (流出)/流入	(70.3)	(166.8)	137.3%

— 完成興建三家新工厂及越南开发中心

强健的财务状况

稳健的净现金 1.917 亿美元，其中已预留1 亿美元用于将在 2026 年投产的三家新工厂及 6000 万美元作余下股东超额现金回报计划

百万美元	截至 6 月 30 日止年度	
	2025 未经审核	2026 未经审核
现金及现金等价物	350.8	210.2
负债	59.5	18.5
净现金	291.3	191.7
净资产负债比率*	-26.6%	-17.6%
流动资产	916.3	788.0
非流动资产	537.1	604.6
流动负债	327.7	273.7
非流动负债	29.7	29.0
资产净值	1,096.0	1,089.9
速动比率	2.1	2.1
流动比率	2.8	2.9

*净资产负债比率= 净债务/股东权益

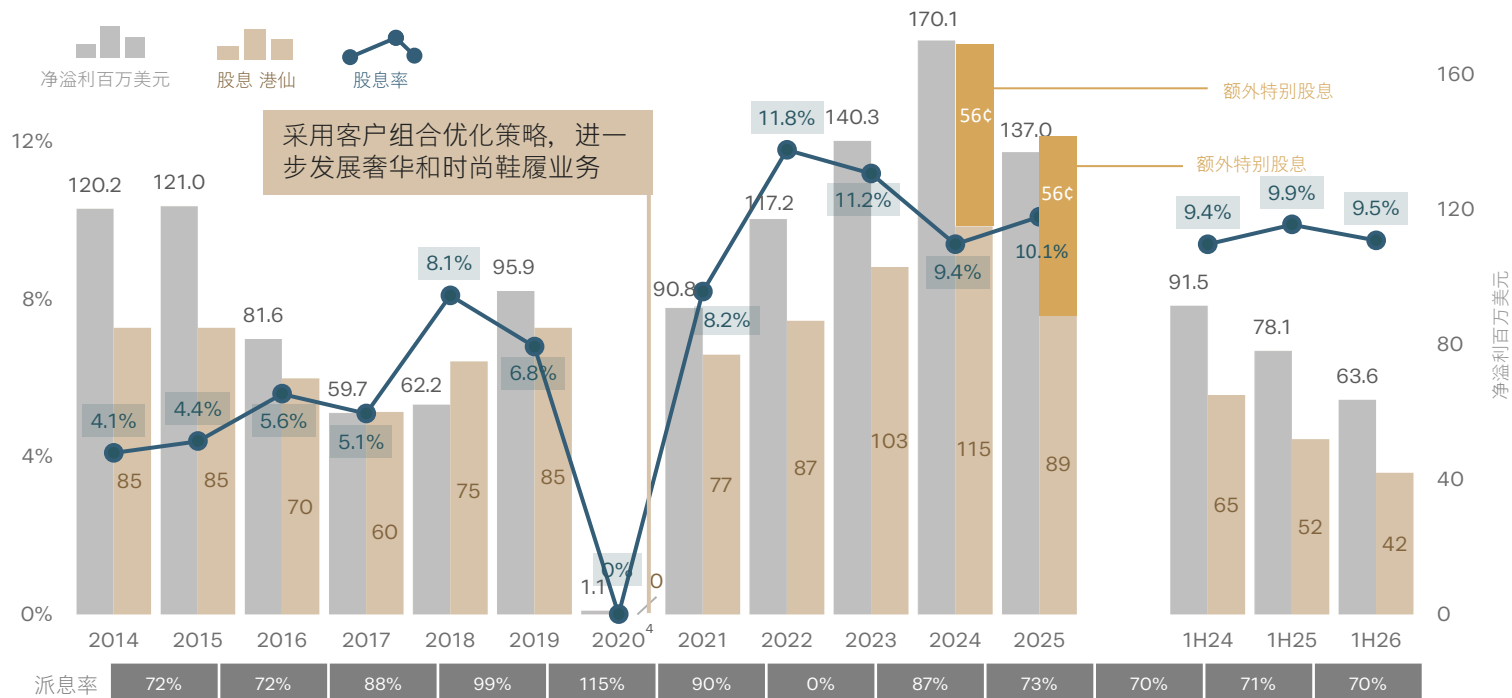
估值及股息率

70%

派息率^{1,2}

9.5%

股息率³



¹使用2026年7月31日港元兑美元汇率7.8428

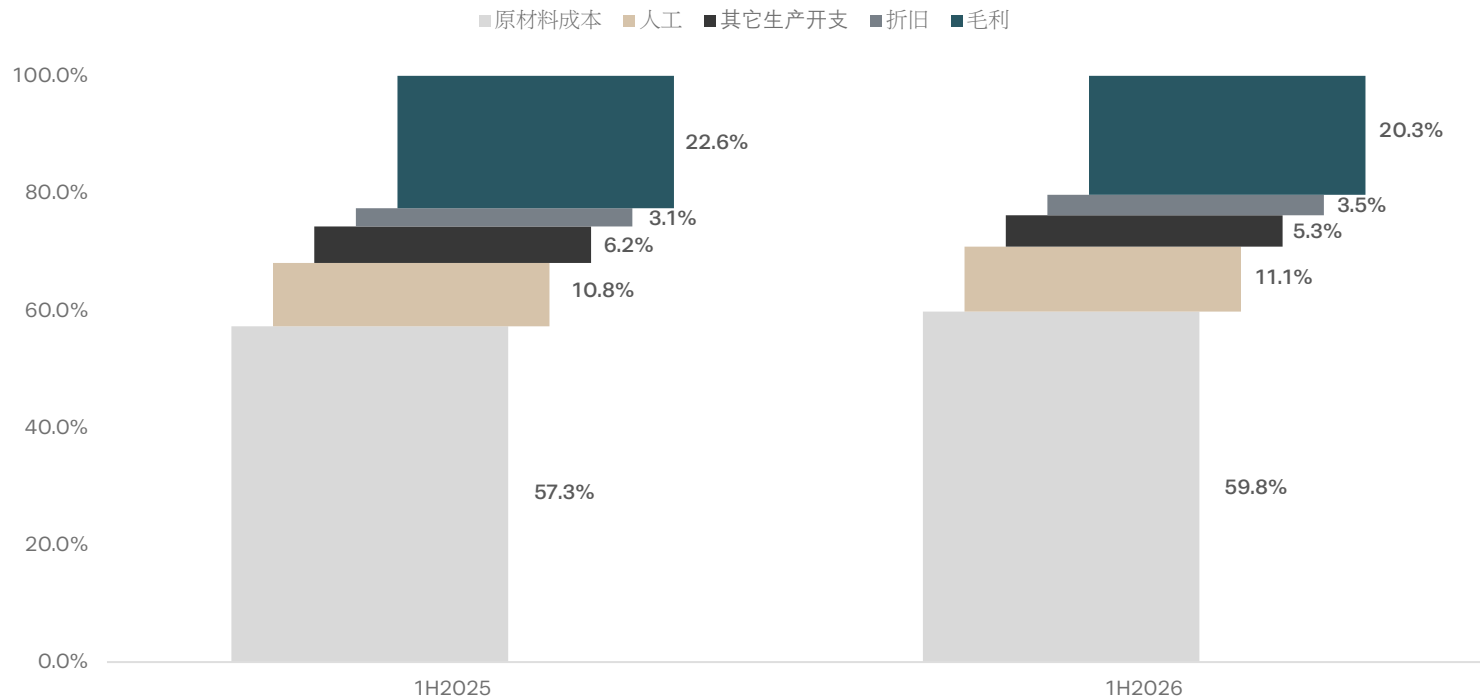
²2022年至2025年的派息率是根据经调整净利润计算，即不包括与集团投资Lanvin集团有关的公平值亏损净额

³根据过去12个月股息率，以2026年8月19日收盘价14.15港元计算。过去股息率基于12月31日收盘价（股息/收盘价）

⁴业绩受到COVID-19疫情的影响

成本分析

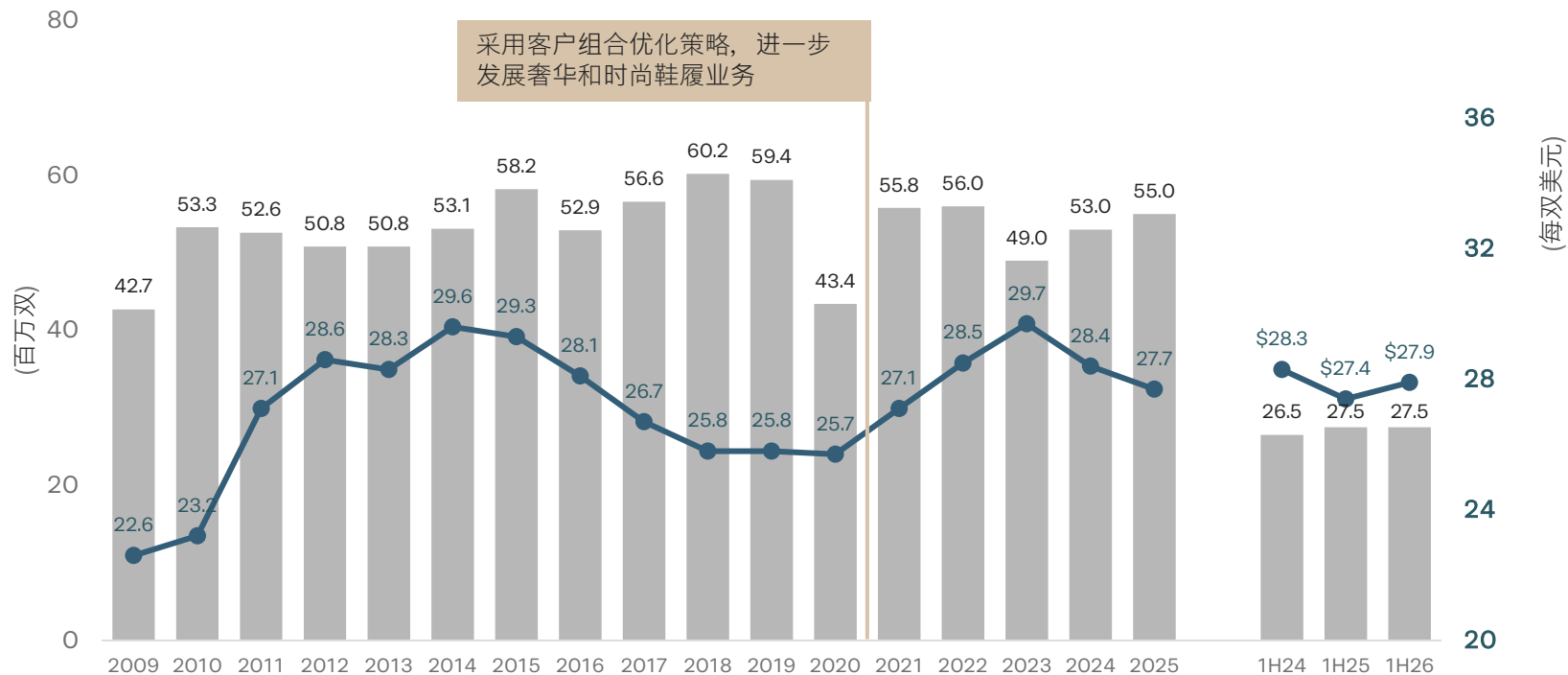
销售成本明细 (占收入百分比)



出货量与平均单价

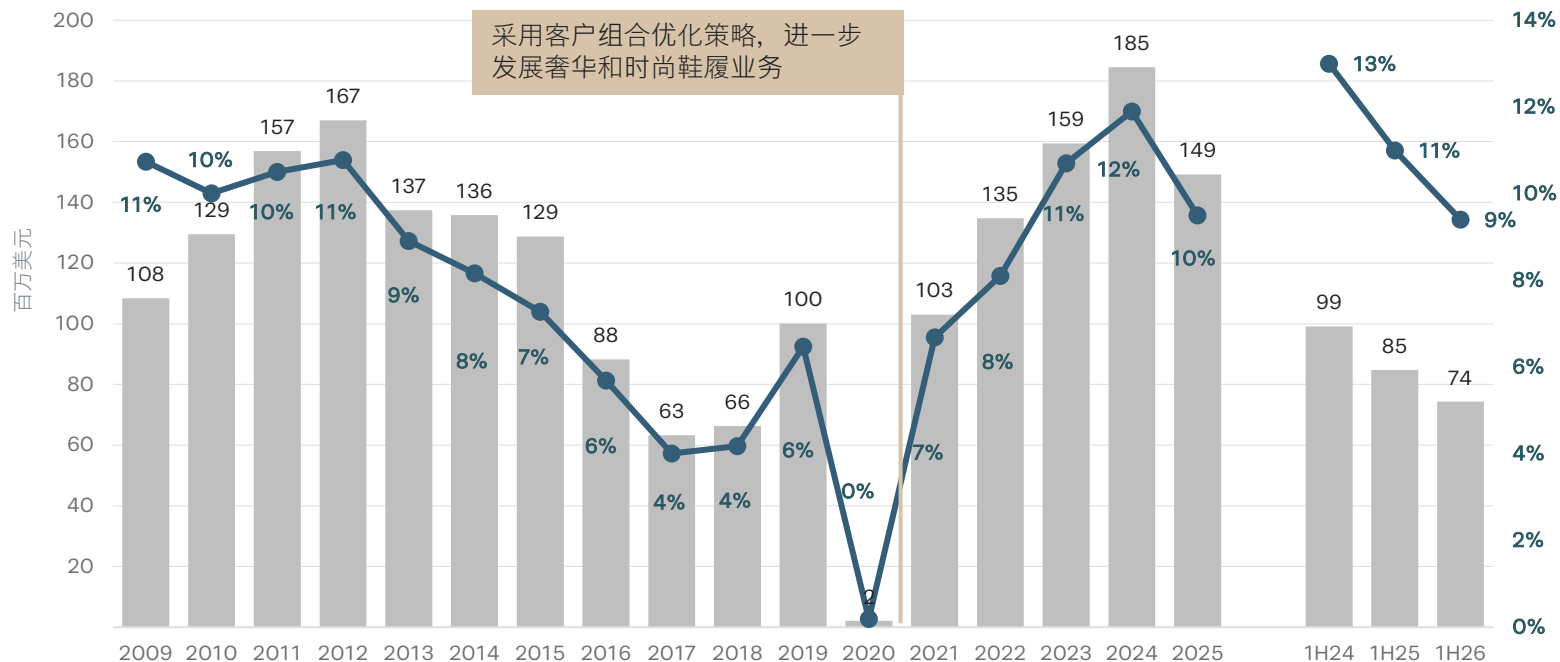
平均单价

出货量



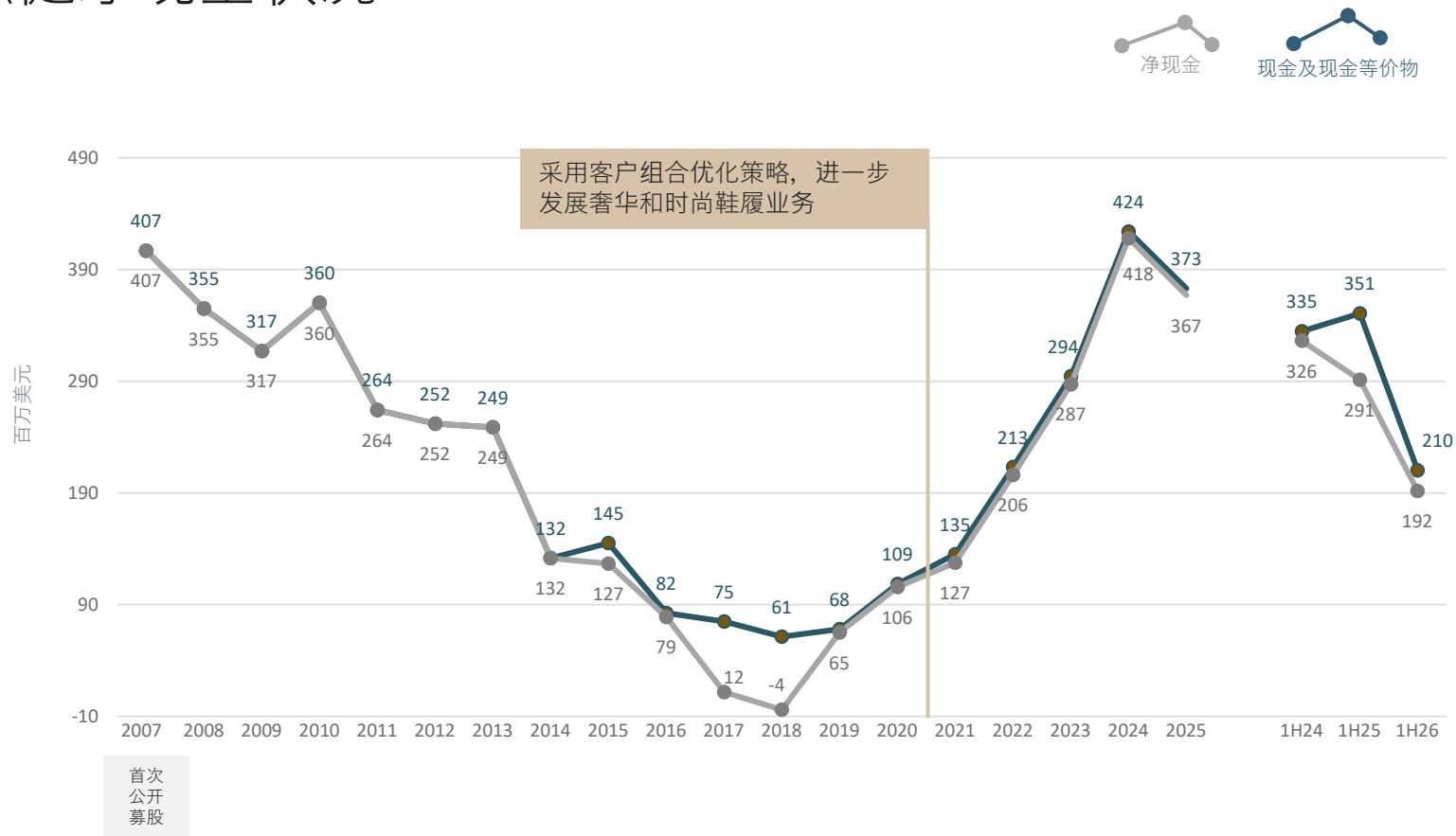
经营溢利和利润率

利润率
经营利益



*2009-2019年年报中经营溢利使用税前利润
自2020年起经营溢利使用年报中金融工具公允价值变动前经营溢利

强健净现金状况





业务回顾

国际知名品牌客户

我们的客户群包括全球知名的运动、奢华、时尚和休闲品牌

▶ 奢华 & 时尚

BALENCIAGA

PRADA

miu miu

Chloé

BALMAIN
PARIS

Off-White™

A M I R I

GUCCI

LANVIN
PARIS

MONCLER

JIMMY CHOO

sergio rossi

ALEXANDER WANG

COLE HAAN

MICHAEL KORS



TORY BURCH



LACOSTE



kate spade
NEW YORK

MOON BOOT



rag & bone
NEW YORK

STUART
WEITZMAN

APL

▶ 运动



UNDER ARMOUR



HOKA



lululemon

▶ 休闲



Timberland



VIONIC
SHOES

按产品类别划分的制造业务收入

奢华 及 时尚

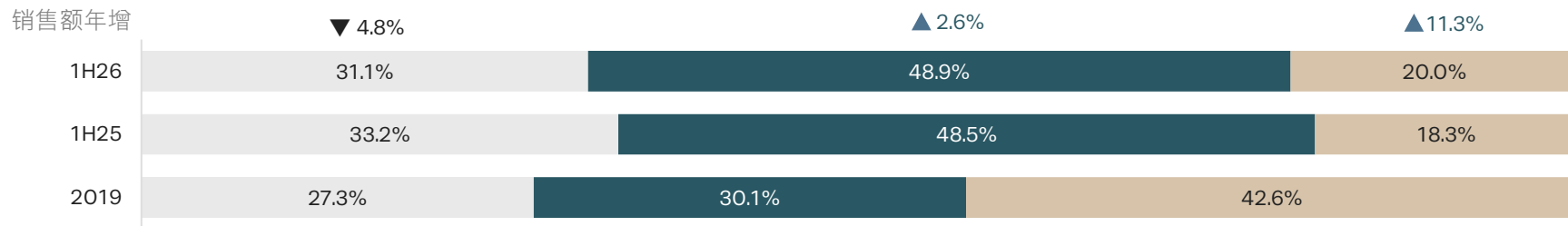
- 奢华及时尚客户均要求较简约及平均单价较低的款式
- 调整奢华及时尚类别的产能分配, 以满足新运动客户的需求
- 第四季增加新的奢华品牌客户

运动

- 主要客户出货量减少, 但被其他客户(尤其新客户)的出货量增长所完全抵消
- 高单价产品组合带动平均单价提升
- 来自现有客户的强劲需求
- 新运动客户的订单量提升

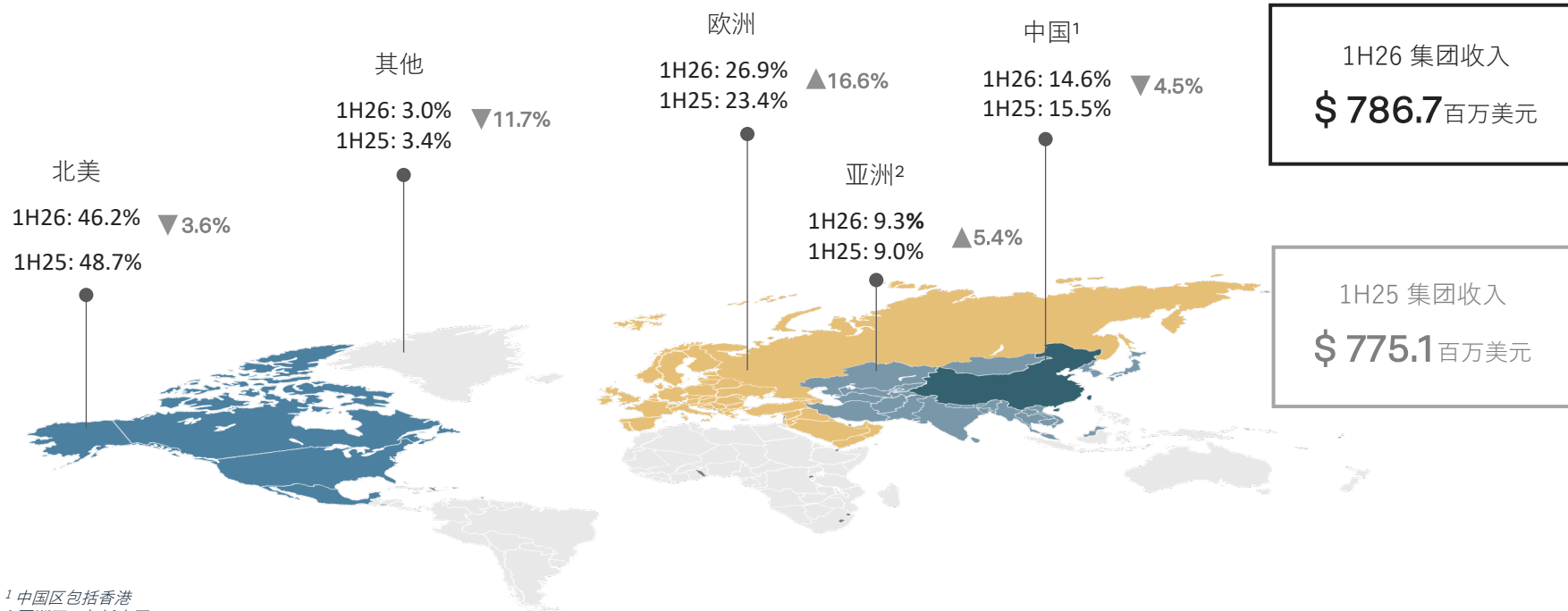
休闲¹

- 受惠于主要客户进行供货商整合
- 在菲律宾厂逐步关闭前, 将客户的季节性生产提前



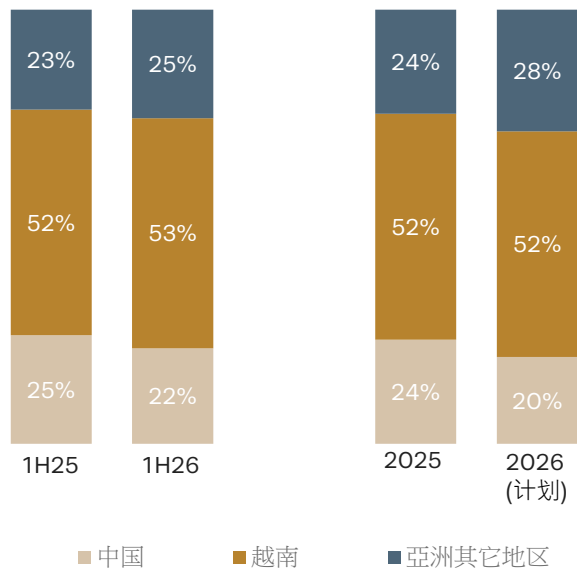
¹ 将产能重新分配给更优质而更消耗产能的产品款式

集团收入按地域划分占比



扩展生产基地

鞋履生产以地区分布



(孟加拉, 印尼及菲律宾)



产能扩充及提升的进展

■ 三家新工厂于2026年下半年开始投产

- 提前安排管理层进注
- 为在生产前做好准备, 已提早开展新员工的培训
- 正等待客户认证及监管机构批准, 以便开始投产

孟加拉-第二间工厂

▶ 三百万双

印尼-运动鞋履工厂

▶ 超过一千万双

越南-为新的中高端运动鞋客户兴建全新工厂

▶ 一百五十万双

■ 梭罗工厂 – 营运表现提升

- 通过强化管理, 加强营运培训及提升自动化水平

印尼-梭罗市

▶ 七百万双 (可提升产能)

合计 新增逾 两千万双

拓展手袋及配饰业务

- 把新收购的高端越南工厂与现有位于越南及菲律宾的两家工厂进行整合
- 为新客户的新品开发及扩大产品款式範圍作投资
 - 在越南设立新手袋开发中心
 - 打造更强大、规模更大的管理团队
 - 强化设计与商品化能力

业界认可及奖项- 可持续发展

MSCI ESG 评级从‘AA’上升为 ‘AAA’



RATING ACTION DATE: March 23, 2026

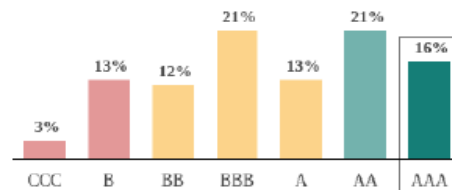
LAST REPORT UPDATE: August 03, 2026

ESG Rating history



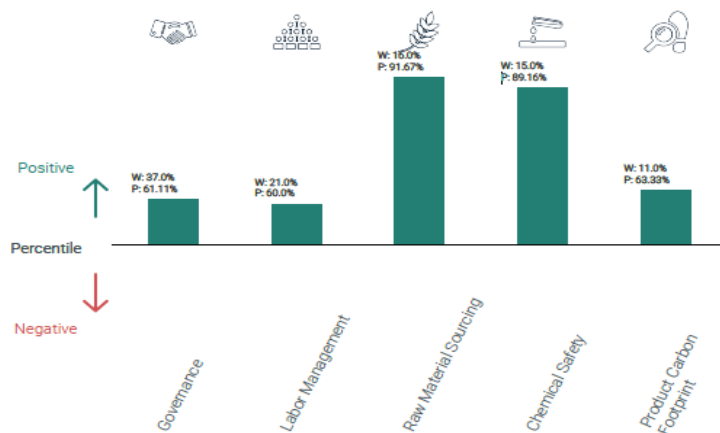
ESG Rating distribution

Universe: MSCI ESG Ratings, Textiles, Apparel & Luxury Goods, n=91



Key issue scores vs ESG industry mean

This chart highlights the company's positioning relative to the ESG industry median (50%) for each Key Issue that contributed to its ESG Rating as of August 03, 2026.





2026 下半年展望

展望 – 2026下半年

2026 投資之年

- ▶ 预计全年出货量大致持平
- ▶ 运动客户位于中国的专属工厂于2026下半年将继续受负面营运杠杆效应所影响
- ▶ 三家新工厂将按计划于2026下半年投产
- ▶ 将菲律宾一家扩展前景有限的小型工厂逐步关闭
- ▶ 继续在越南打造产品开发基地, 包括为新的运动客户建立专属产品开发中心
- ▶ 继续建立及拓展手袋及配饰业务, 包括增设手袋产品的开发中心
- ▶ 承诺通过股份回购及特别股息的方式向股东回报额外现金最多达60,000,000美元(在以约70%的派息率派付定期股息之外)



Thank You