

# STELLA

INTERNATIONAL

业绩简报 | 2025 全年业绩

# 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

# 2025 全年业绩概览

集团收入

US\$ 1,570.2 百万美元

+1.6%

出货量

+3.8%

平均单价

-2.5%

毛利率

21.8%

经营溢利率

9.5%

经营溢利

US\$ 149.2 百万美元

纯利

US\$ 137.0 百万美元

纯利率

8.7%

强健净现金

US\$ 367.4 百万美元

全年每股股息<sup>1</sup>

145 HK 港仙/ 每股

已收购越南一家高端手袋工厂

<sup>1</sup>全年每股股息总额等于定期股息 + 来自超额现金回报计划的特别股息 (2024-2026 年每年 6,000 万美元)

# 财务表现

	FY 2024 经审查	FY 2025 经审查	变化
出货量(百万双)	53.0	<b>55.0</b>	3.8%
平均单价 (美元)	28.4	<b>27.7</b>	-2.5%
营业收入 (百万美元)	1,545.1	<b>1,570.2</b>	+1.6%
毛利 (百万美元)	384.0	<b>342.3</b>	-10.9%
毛利率	24.9%	<b>21.8%</b>	-310bps
经营溢利	184.5	<b>149.2</b>	-19.1%
经营溢利率	11.9%	<b>9.5%</b>	-240bps
纯利	170.1	<b>137.0</b>	-19.5%
纯利率	11.0%	<b>8.7%</b>	-230bps
按公允价值计入损益的金融工具 (与Lanvin 集团有关)	1.1	<b>0.0</b>	-100%
每股盈利 (美仙)	21.1	<b>16.6</b>	-21.3%
每股股息 (港仙)	115	<b>89</b>	-22.6%
每股特别股息 (港仙)	56	<b>56</b>	-
全年每股股息 (港仙)	171	<b>145</b>	-15.2%
经调整纯利 <sup>1</sup>	171.2	<b>137.0</b>	-20.0%
经调整纯利率	11.1%	<b>8.7%</b>	-240bps

单价较低的运动产品占比较高

受到工厂产能提升时遇到的效率问题及给顾客的关税支持所影响

<sup>1</sup>经调整纯利不包括集团在Lanvin Group的投资

# 资本开支及现金流量表

百万美元	FY 2024 经审查	FY 2025 经审查	变化
营运所得现金流	<b>264.1</b>	<b>194.8</b>	<b>-26.2%</b>
除税前溢利	198.8	161.2	-18.9%
折旧	55.3	56.7	2.5%
贸易营运资金变化	34.9	(9.2)	-126.4%
其他经营活动所得现金流	(24.9)	(13.9)	44.2%
投资活动所用现金流	<b>(31.4)</b>	<b>(81.4)</b>	<b>159.2%</b>
资本开支	(67.0)	(91.2)	36.1%
其他 <sup>1</sup>	35.6	9.8	-72.5%
融资活动所得现金流	<b>(102.6)</b>	<b>(157.2)</b>	<b>53.2%</b>
已付股息	(131.6)	(169.2)	28.6%
银行贷款	(1.1)	(0.1)	-90.9%
其他	30.1	12.1	-59.8%
现金净(流出)/流入	<b>130.1</b>	<b>(43.8)</b>	<b>-133.7%</b>

<sup>1</sup>2024年金额包括出售物业、厂房及设备项目/租赁土地所得的1,970万美元

# 强健的财务状况

稳健的净现金 3.674 亿美元，其中已预留1 亿美元用于将在 2026 年投产的三间新工厂及 1.2 亿美元作余下股东超额现金回报计划

百万美元	FY 2024 经审查	FY 2025 经审查
现金及现金等价物	423.5	<b>373.3</b>
负债	5.9	<b>5.8</b>
净现金/ (负债)	417.6	<b>367.4</b>
净资产负债比率*	-37.4%	<b>-33.1%</b>
流动资产	893.2	<b>860.7</b>
非流动资产	530.1	<b>579.3</b>
流动负债	279.1	<b>299.0</b>
非流动负债	26.7	<b>30.6</b>
资产净值	1,117.5	<b>1,110.4</b>
速动比率	2.5	<b>2.2</b>
流动比率	3.2	<b>2.9</b>

\*净资产负债比率= 净债务/股东权益

# 高派息率+3年超额现金回报计划 (2024-2026)

承诺在三年期间 (2024 年至 2026 年)，除支付约 70% 派息率的定期股息外，还透过股份购回和特别股息的组合，每年向股东返还最多 6000 万美元的超额现金，总额不超过 1.8 亿美元

## ① 一般股息

纯利	137.0 百万美元	
派息率	~70%	
全年派息股息	95.9 百万美元	
股息派发 每股股息	2025 上半年 <sup>1</sup>	2025 下半年 <sup>2</sup>
	56.1 百万美元 52 HK¢	39.8 百万美元 37 HK¢

## ② 超额现金回报

2025 超额现金回报计划	60.0 百万美元
每股额外现金回报 <sup>2</sup>	56 HK ¢

<sup>1</sup>根据截至 2025 年 9 月 3 日股份总数为 8.39 亿股

<sup>2</sup>计算乃根据截至 2025 年 12 月 31 日股份总数为 8.397 亿股

<sup>3</sup>使用 2026 年 2 月 28 日港元兑美元汇率 7.8195

# 2025 全年股息



<sup>1</sup>根据截至 2025 年 9 月 3 日股份总数为 8.39 亿股

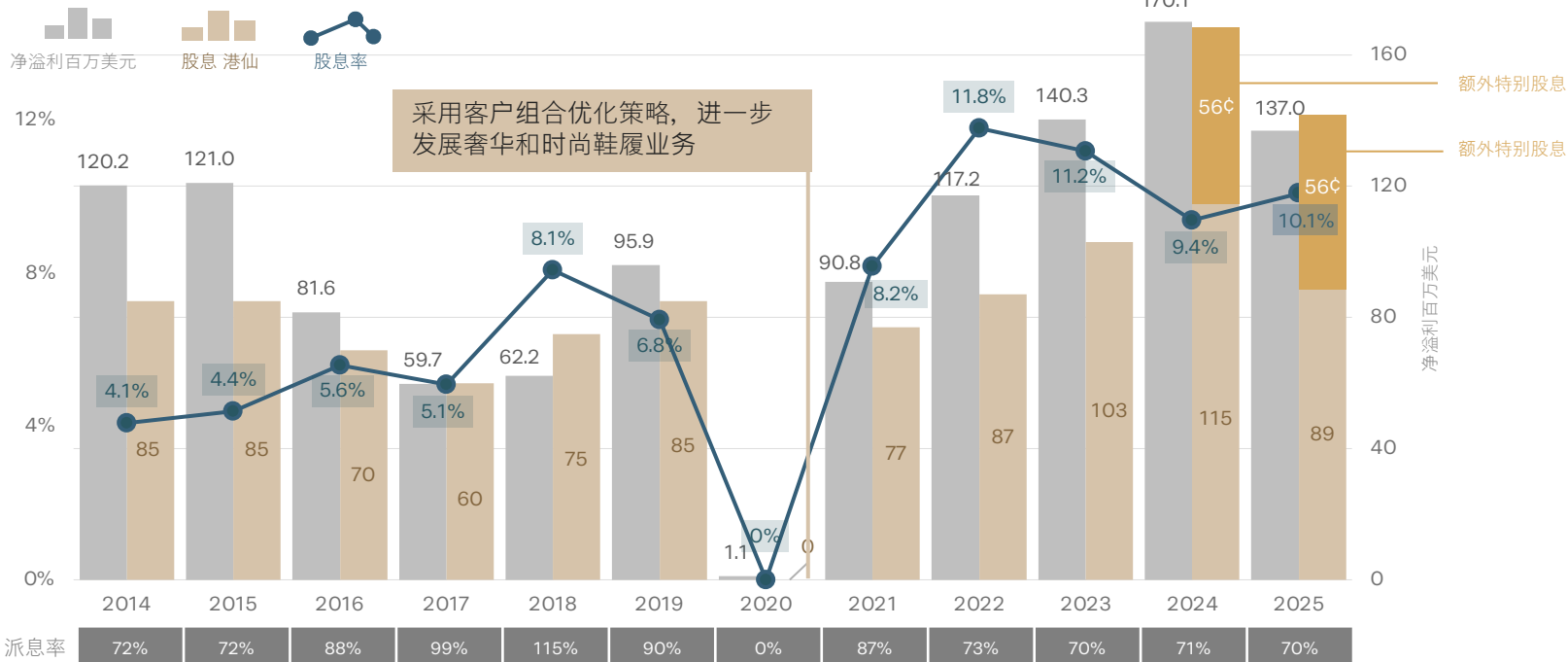
<sup>2</sup>计算乃根据截至 2025 年 12 月 31 日股份总数为 8.397 亿股

<sup>3</sup>使用 2026 年 2 月 28 日港元兑美元汇率 7.8195

# 估值及股息率

**70%**  
派息率<sup>1,2</sup>

**10.1%**  
股息率<sup>3</sup>



<sup>1</sup>使用2026年2月28日港元兑美元汇率7.8195

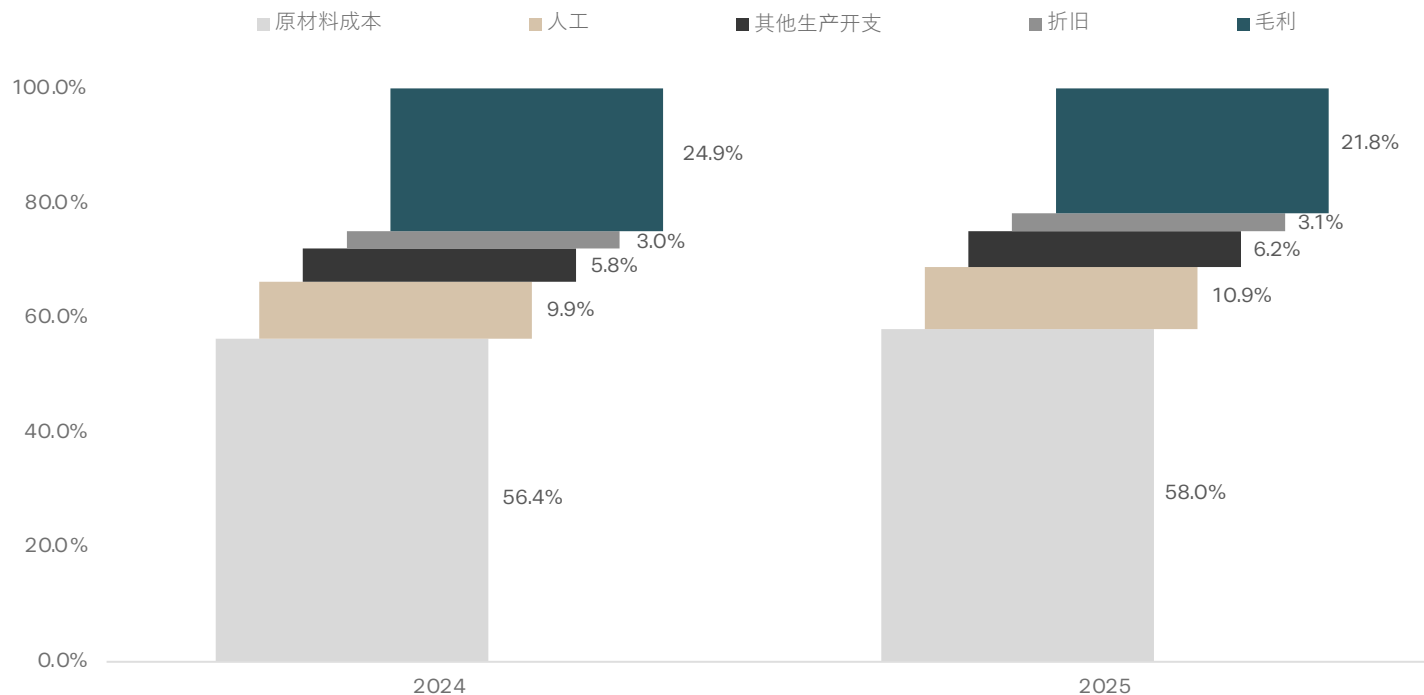
<sup>2</sup>2022年至2025年的派息率是根据经调整净利润计算，即不包括与集团投资Lanvin集团有关的公允价值亏损净额

<sup>3</sup>根据过去12个月股息率，以2026年3月13日收盘价14.31港元计算。过去股息率基于12月31日收盘价（股息/收盘价）

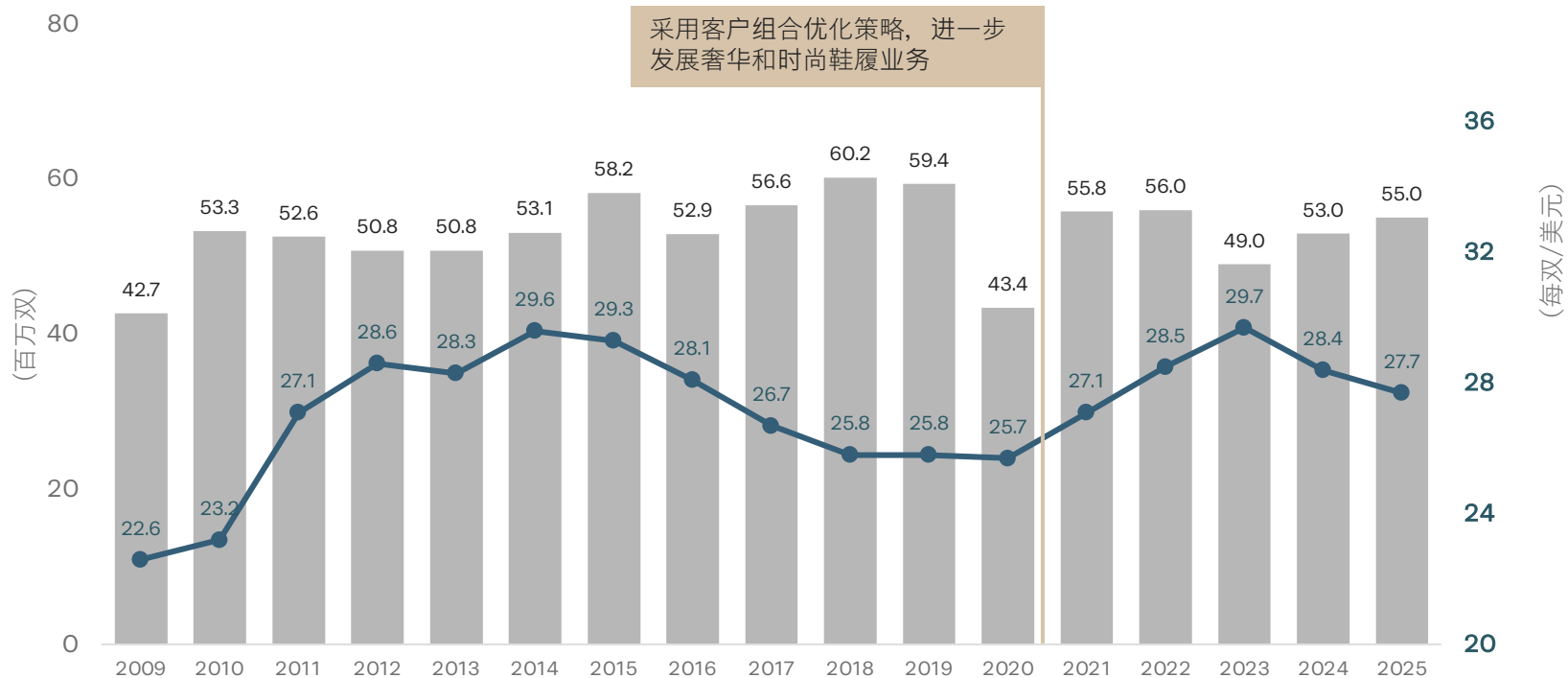
<sup>4</sup>业绩受到COVID-19疫情影响

# 成本分析

## 销售成本明细 (占收入百分比)



# 出货量与平均单价

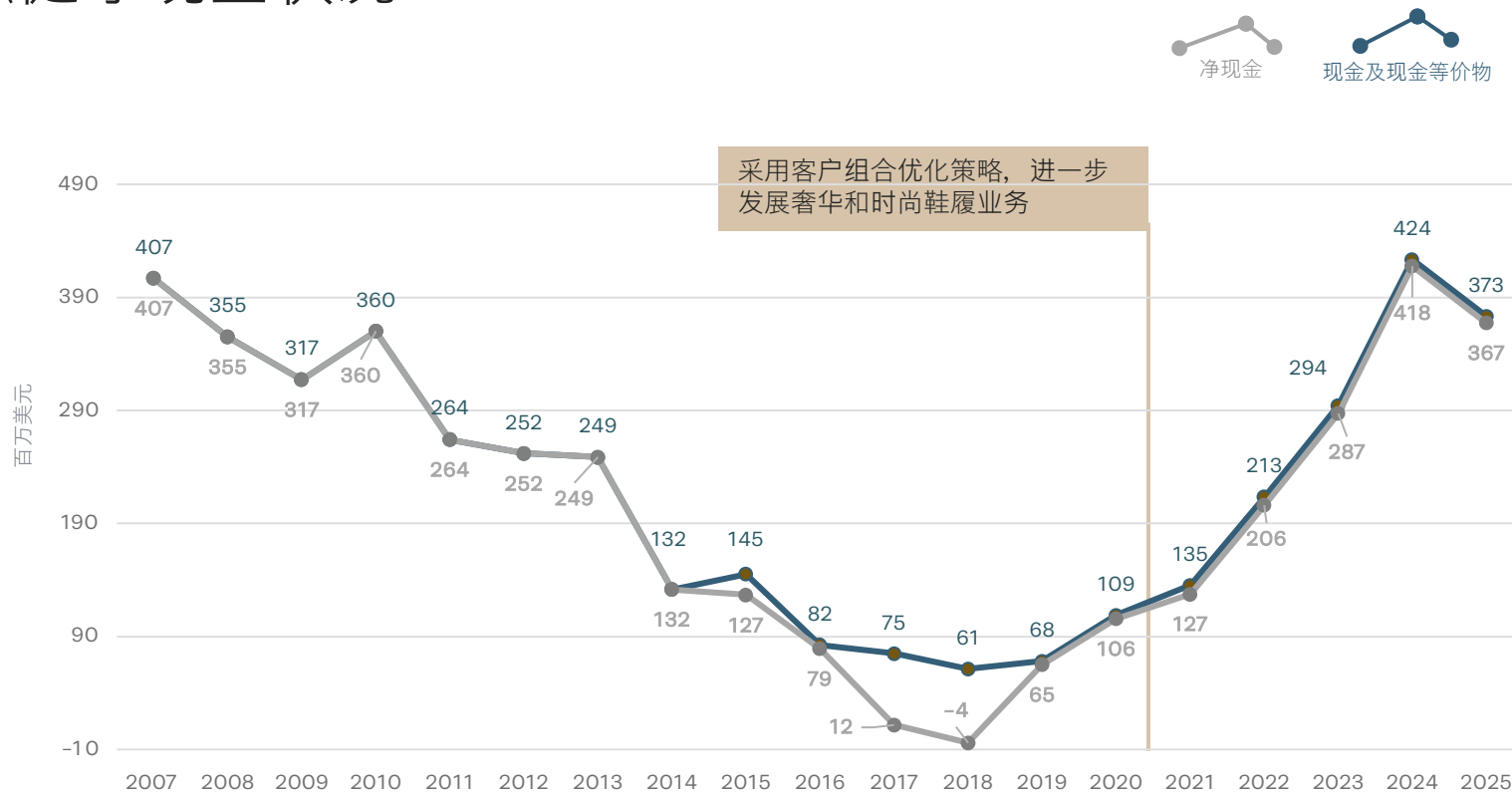


# 经营溢利和利润率



\*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



首次  
公开  
募股



# 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

BALENCIAGA

PRADA

MIU MIU

Chloé

Off-White™

AMIRI

BALMAIN  
PARIS

LANVIN  
PARIS

MONCLER

JIMMY CHOO

sergio rossi

ALEXANDER WANG

▶ 时尚

COLE HAAN

MICHAEL KORS



TORY BURCH



LACOSTE



MOON BOOT



rag & bone  
NEW YORK

STUART  
WEITZMAN

APL

▶ 运动



UNDER ARMOUR



HOKA



▶ 休闲



VIONIC  
SHOES

# 按产品类别划分的制造业务收入

## 奢华<sup>2</sup> 及 时尚

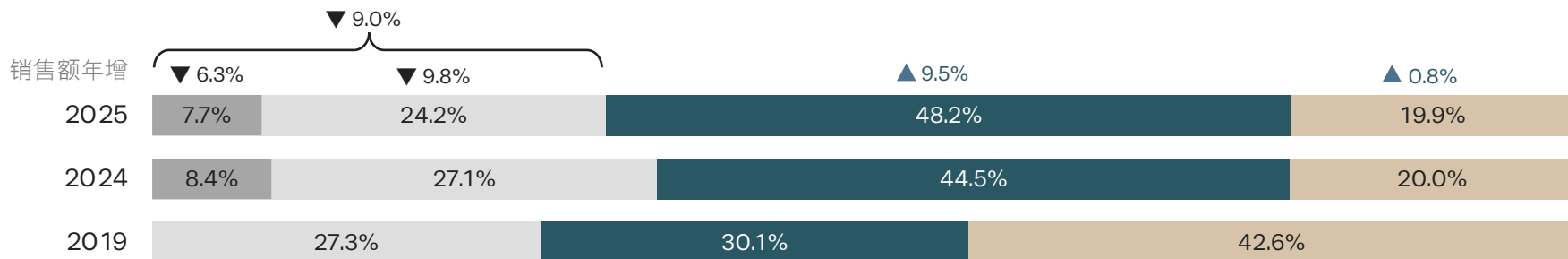
- 部分美国客户的需求较疲软
- 少数订单原订于十二月出货延至2026年初
- 优化及调整奢华及时尚类别的产能分配，以满足新运动客户的需求
- 增加新的时尚品牌客户

## 运动

- 销量增加，但其效益给平均售价下降部分抵销
- 支持主要客户在特定品类的业务复甦
- 现有客户的强劲需求
- 配合新运动客户的订单提升产量

## 休闲<sup>1</sup>

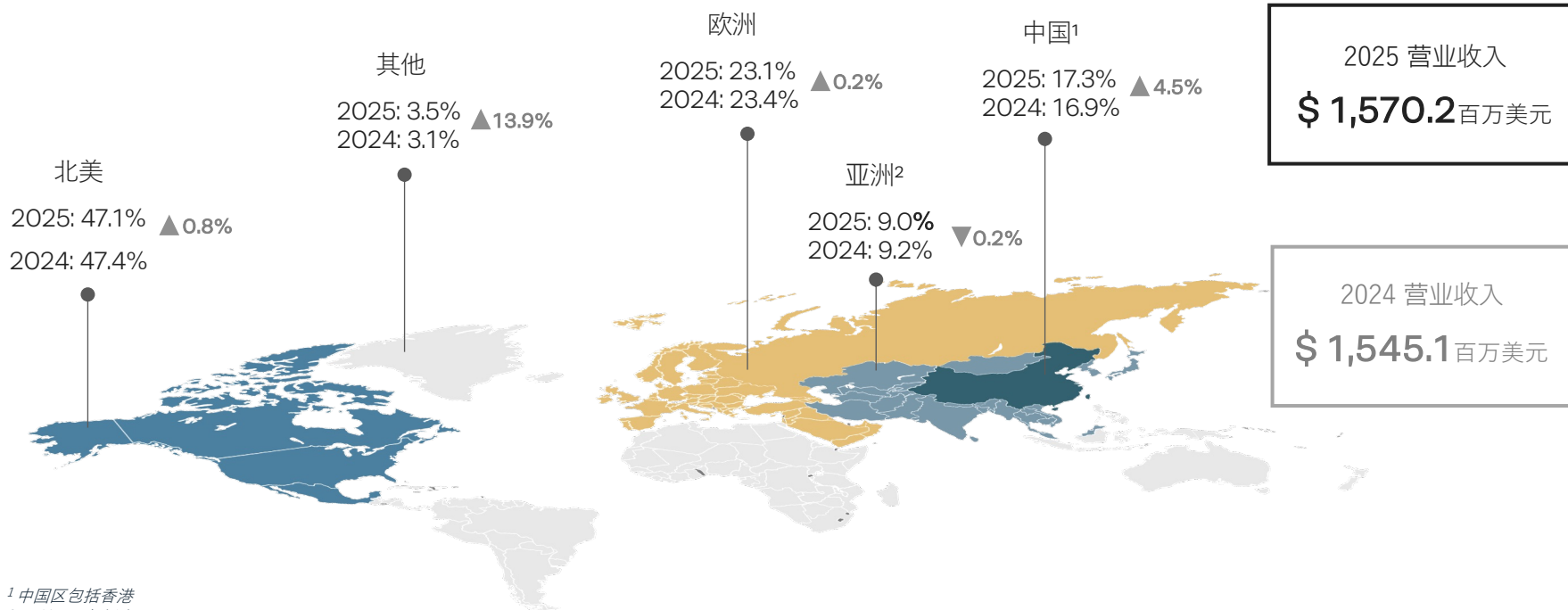
- 现有客户保持稳定需求



<sup>1</sup> 将生产能力重新分配给更优质、更消耗产能的产品款式

<sup>2</sup> 2020年创设奢华类别

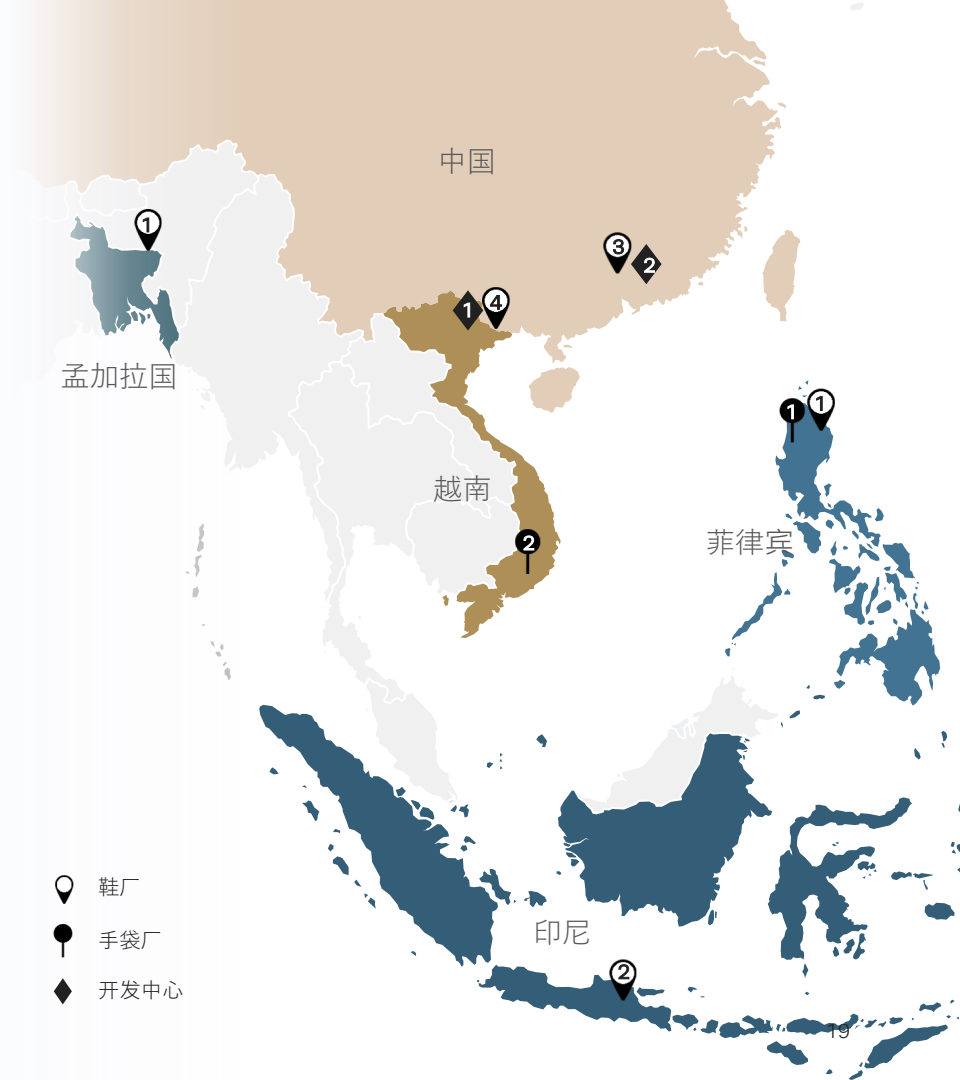
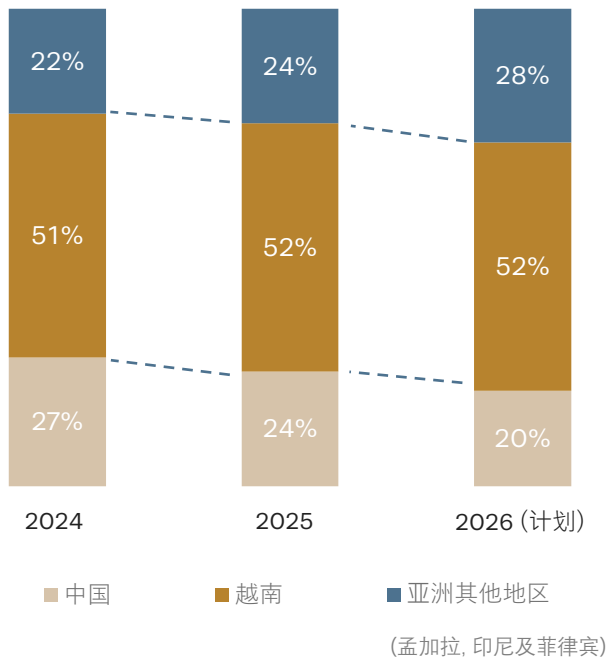
# 集团收入按地域划分占比



<sup>1</sup> 中国区包括香港  
<sup>2</sup> 亚洲区不包括中国

# 扩展制造基地

鞋履生产以地区分布



# 产能提升及扩充计划

印尼-梭罗市

▶ 七百万双（未来可提升产能）

预计于2026下半年投产

孟加拉-第二间工厂

▶ 三百万双

印尼-运动鞋履工厂

▶ 大于一千万双

越南-为新的高端运动鞋客户兴建全新工厂

▶ 一百五十万双

合计 新增逾 两千万双

# 荣誉与认可- 可持续发展

MSCI ESG 评级从‘A’上升为‘AA’

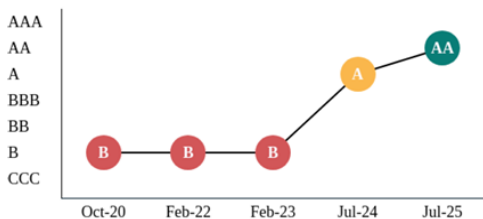
**MSCI**  
ESG RATINGS



CCC B BB BBB A **AA** AAA

RATING ACTION DATE: July 29, 2025  
LAST REPORT UPDATE: August 06, 2025

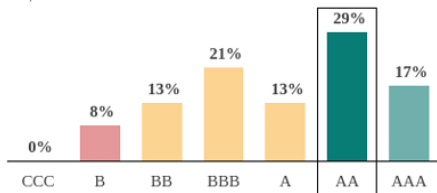
## ESG Rating history



ESG Rating history shows five most recent rating actions

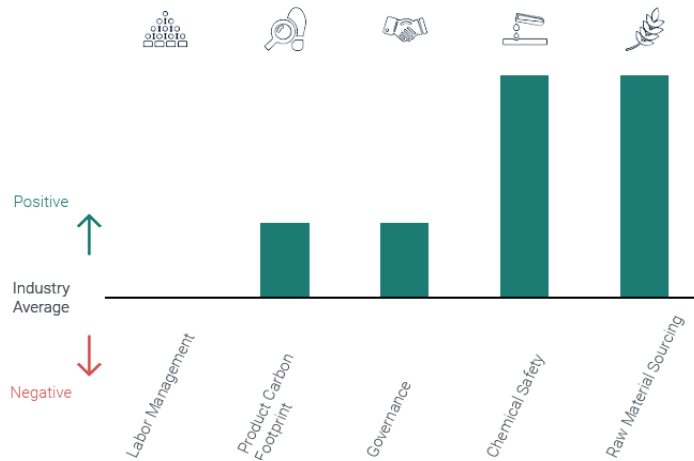
## ESG Rating distribution

Universe: MSCI ACWI Index constituents, Textiles, Apparel & Luxury Goods, n=24



## Score attribution by key issue

This chart highlights the company's positioning relative to the industry average for each Key Issue that contributed to its ESG Rating as of August 06, 2025.





三年规划(2026-2028)

与2026 展望

# 三年规划目标

(2026 – 2028)

高个位数净利润  
复合年增长率  
(CAGR)

- **战略性增长与巩固市场领导地位**  
专注于运动、奢华及高端时尚领域的永续成长与拓展
- **扩充产能**  
扩大并多元化于印尼、越南及孟加拉的生产能力，有助于我们维持现有客户及拓展新客户
- **大幅提升手袋产业**  
将手袋及配饰制造业务打造成为集团的核心增长动力
- **增强营运卓越表演及成本效益**  
优化管理、决策及成本控制，以提升执行力与利润率
- **净利润增长主要集中在计划的后期**  
二零二六年将是本集团的关键投资年，且净利润的增长将主要集中在 2026-2028 年计划的后期

## 2026展望 - 投资关键年



新建三家工厂  
(印尼、越南、孟加拉)，  
以实现多元化布局，促进未  
来发展及降低风险



关税与贸易关系仍处于  
变动中，并对供应链决  
策产生影响



在未来三年及以后，  
将致力于拓展生产规  
模以服务新客户



收购高端手袋工厂后，  
将手袋业务拓展为下  
一个核心增长业务



着重于投资资本回报率  
(ROIC)、提升股东价  
值，以及现金回馈/股票  
回购



*Thank You*