

STELLA

INTERNATIONAL

業績簡報 | 2025 全年業績

免責聲明

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.



財務表現

2025 全年業績概覽

集團收入

US\$ 1,570.2 百萬美元
+1.6%

出貨量

+3.8%

平均單價
-2.5%

毛利率

21.8%

經營溢利率

9.5%

經營溢利

US\$ 149.2 百萬美元

純利

US\$ 137.0 百萬美元

純利率

8.7%

強健淨現金

US\$ 367.4 百萬美元

全年每股股息¹

145 HK 港仙 / 每股

已收購越南一家高端手袋工廠

¹全年每股股息總額等於定期股息 + 來自超額現金回報計劃的特別股息 (2024-2026 年每年 6,000 萬美元)

財務表現

	FY 2024 經審查	FY 2025 經審查	變化
出貨量(百萬雙)	53.0	55.0	3.8%
平均單價 (美元)	28.4	27.7	-2.5%
營業收入 (百萬美元)	1,545.1	1,570.2	+1.6%
毛利 (百萬美元)	384.0	342.3	-10.9%
<i>毛利率</i>	<i>24.9%</i>	<i>21.8%</i>	<i>-310bps</i>
經營溢利	184.5	149.2	-19.1%
<i>經營溢利率</i>	<i>11.9%</i>	<i>9.5%</i>	<i>-240bps</i>
純利	170.1	137.0	-19.5%
<i>純利率</i>	<i>11.0%</i>	<i>8.7%</i>	<i>-230bps</i>
按公平值計入損益的金融工具 (與Lanvin 集團有關)	1.1	0.0	-100%
每股盈利 (美仙)	21.1	16.6	-21.3%
每股股息 (港仙)	115	89	-22.6%
每股特別股息 (港仙)	56	56	-
全年每股股息 (港仙)	171	145	-15.2%
經調整純利 ¹	171.2	137.0	-20.0%
<i>經調整純利率</i>	<i>11.1%</i>	<i>8.7%</i>	<i>-240bps</i>

單價較低的運動產品佔比較高

受到工廠產能提升時遇到的效率問題及給顧客的關稅支援所影響

¹經調整純利不包括集團在Lanvin Group的投資

資本開支及現金流量表

百萬美元	FY 2024 經審查	FY 2025 經審查	變化
營運所得現金流	264.1	194.8	-26.2%
除稅前溢利	198.8	161.2	-18.9%
折舊	55.3	56.7	2.5%
貿易營運資金變化	34.9	(9.2)	-126.4%
其他經營活動所得現金流	(24.9)	(13.9)	44.2%
投資活動所用現金流	(31.4)	(81.4)	159.2%
資本開支	(67.0)	(91.2)	36.1%
其他 ¹	35.6	9.8	-72.5%
融資活動所得現金流	(102.6)	(157.2)	53.2%
已付股息	(131.6)	(169.2)	28.6%
銀行貸款	(1.1)	(0.1)	-90.9%
其他	30.1	12.1	-59.8%
現金淨(流出)/流入	130.1	(43.8)	-133.7%

¹2024年金額包括出售物業、廠房及設備項目/租賃土地所得的1,970萬美元

強健的財務狀況

穩健的淨現金 3.674 億美元，其中已預留1 億美元用於將在 2026 年投產的三間新工廠及 1.2 億美元作餘下股東超額現金回報計劃

百萬美元	FY 2024 經審查	FY 2025 經審查
現金及現金等價物	423.5	373.3
負債	5.9	5.8
淨現金/ (負債)	417.6	367.4
淨資產負債比率*	-37.4%	-33.1%
流動資產	893.2	860.7
非流動資產	530.1	579.3
流動負債	279.1	299.0
非流動負債	26.7	30.6
資產淨值	1,117.5	1,110.4
速動比率	2.5	2.2
流動比率	3.2	2.9

*淨資產負債比率= 淨債務/股東權益

高派息率+3年超額現金回報計劃 (2024-2026)

承諾在三年期間 (2024 年至 2026 年)，除支付約 70% 派息率的定期股息外，還透過股份購回和特別股息的組合，每年向股東返還最多 6000 萬美元的超額現金，總額不超過 1.8 億美元

① 一般股息

純利	137.0 百萬美元	
派息率	~70%	
全年派息股息	95.9 百萬美元	
股息派發 每股股息	2025 上半年 ¹	2025 下半年 ²
	56.1 百萬美元 52 HK¢	39.8 百萬美元 37 HK¢

② 超額現金回報

2025 超額現金回報計劃	60.0 百萬美元
每股額外現金回報 ²	56 HK ¢

¹根據截至 2025 年 9 月 3 日股份總數為 8.39 億股

²計算乃根據截至 2025 年 12 月 31 日股份總數為 8.397 億股

³使用 2026 年 2 月 28 日港元兌美元匯率 7.8195

2025 全年股息



末期股息及特別股息將於
二零二六年六月五日派付

¹根據截至 2025 年 9 月 3 日股份總數為 8.39 億股

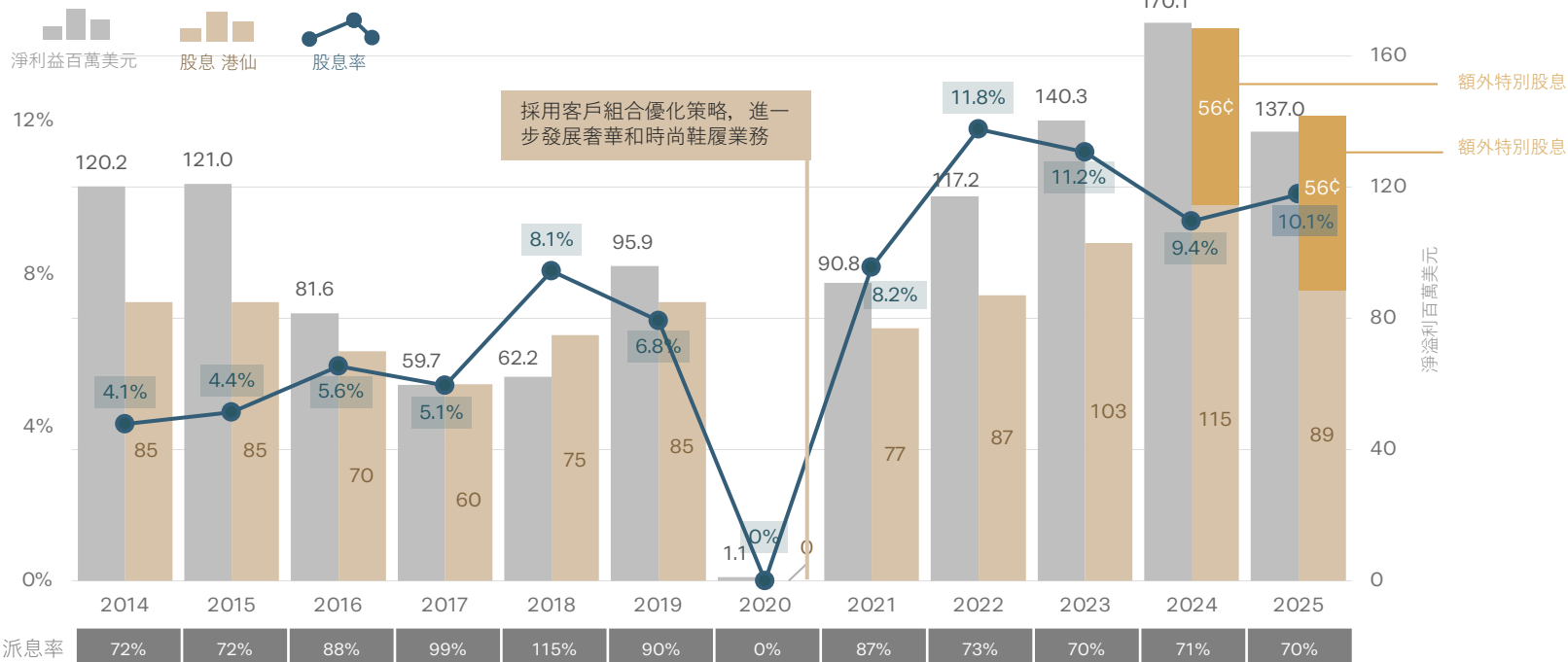
²計算乃根據截至 2025 年 12 月 31 日股份總數為 8.397 億股

³使用 2026 年 2 月 28 日港元兌美元匯率 7.8195

估值及股息率

70%
派息率^{1,2}

10.1%
股息率³



¹使用2026年2月28日港元兌美元匯率7.8195

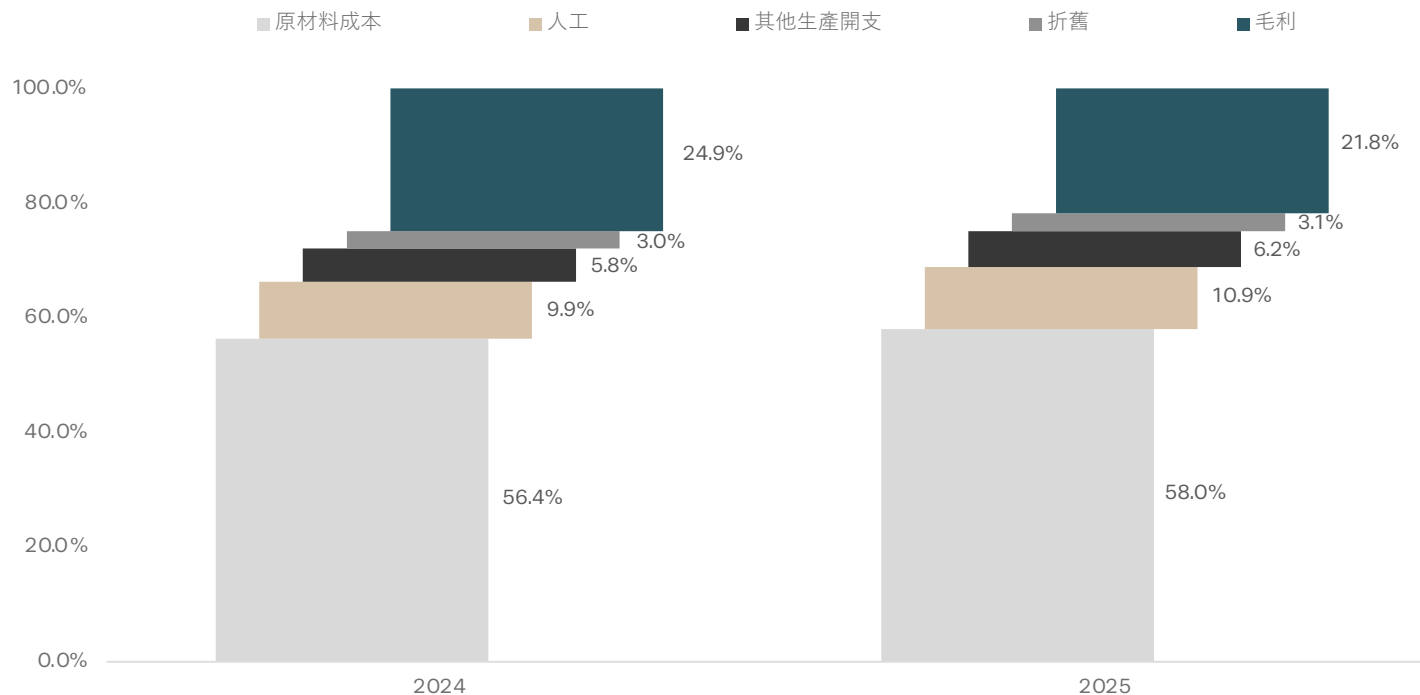
²2022年至2025年的派息率是根據經調整淨利潤計算，即不包括與集團投資Lanvin集團有關的公平值虧損淨額

³根據過去12個月股息率，以2026年3月13日收盤價14.31港元計算。過去股息率基於12月31日收盤價(股息/收盤價)

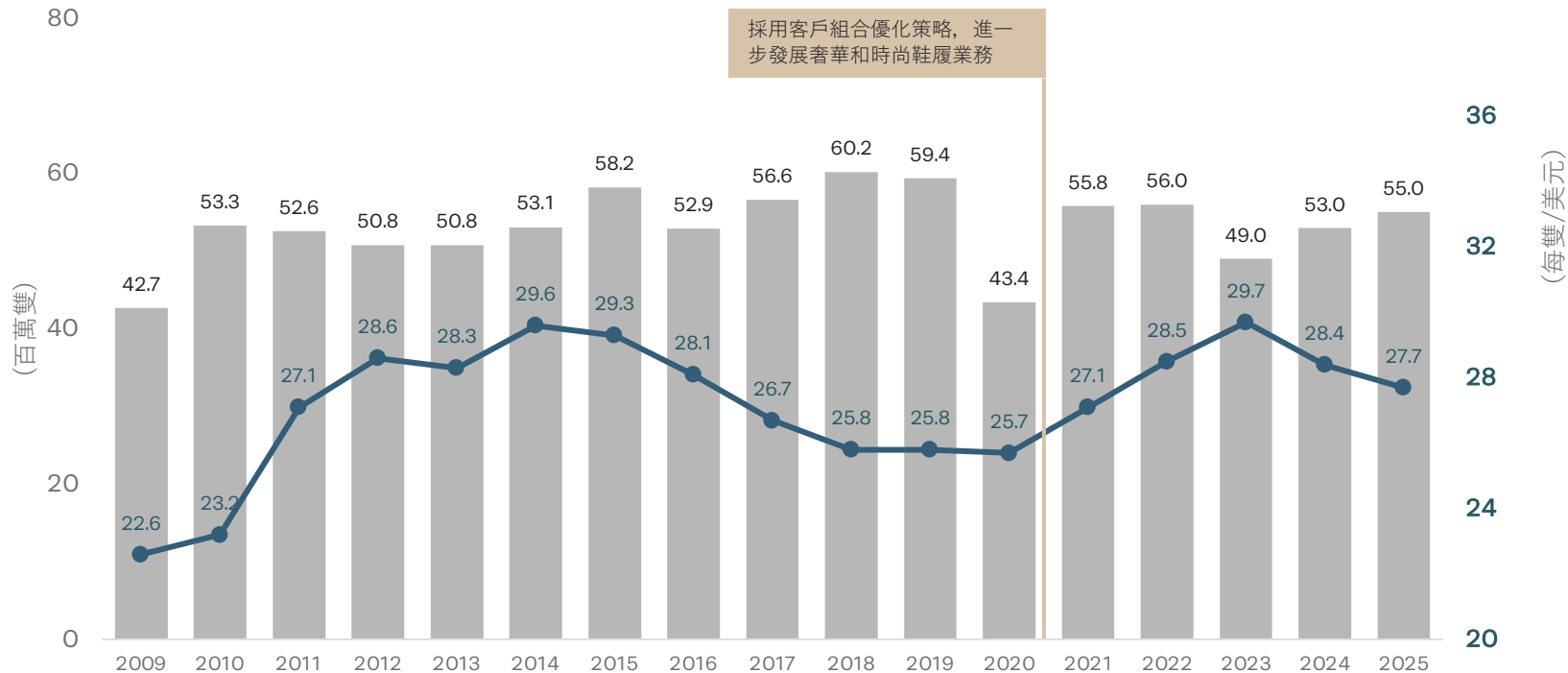
⁴業績受到COVID-19疫情的影響

成本分析

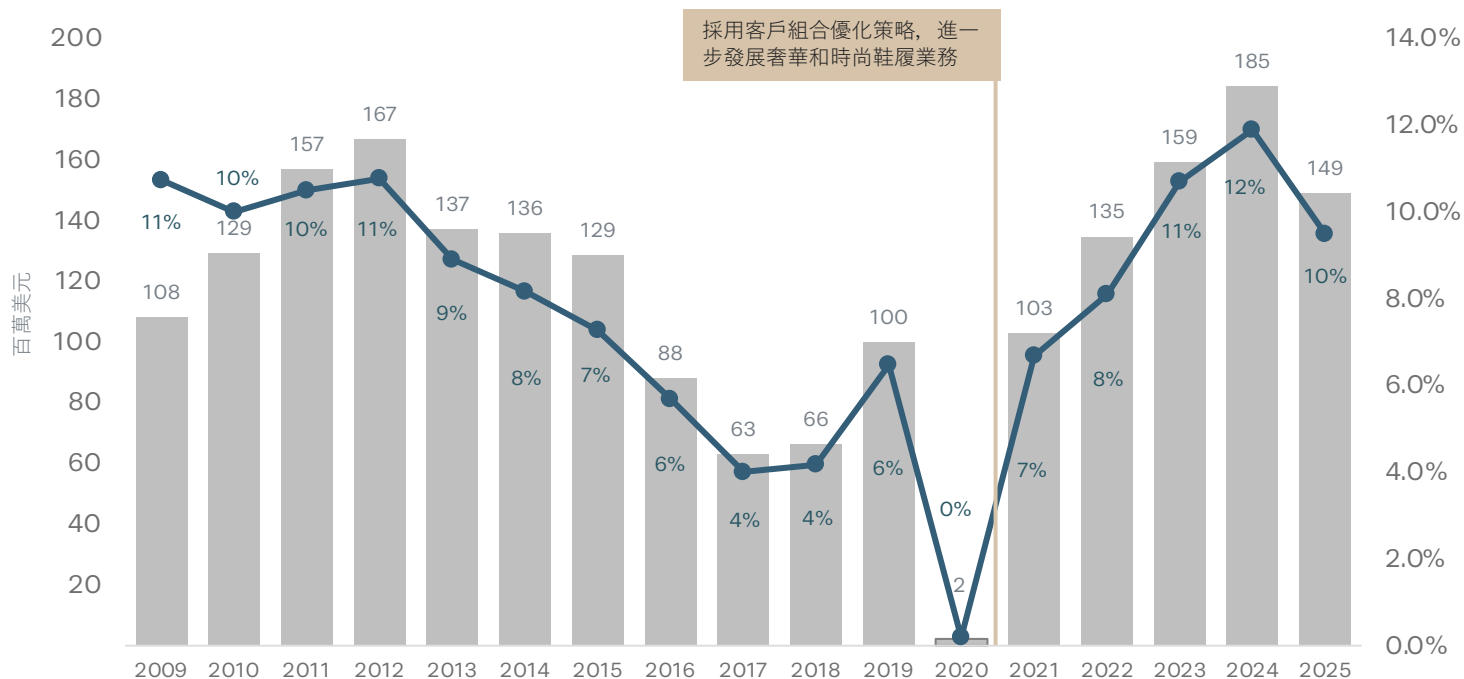
銷售成本明細 (佔收入百分比)



出貨量與平均單價

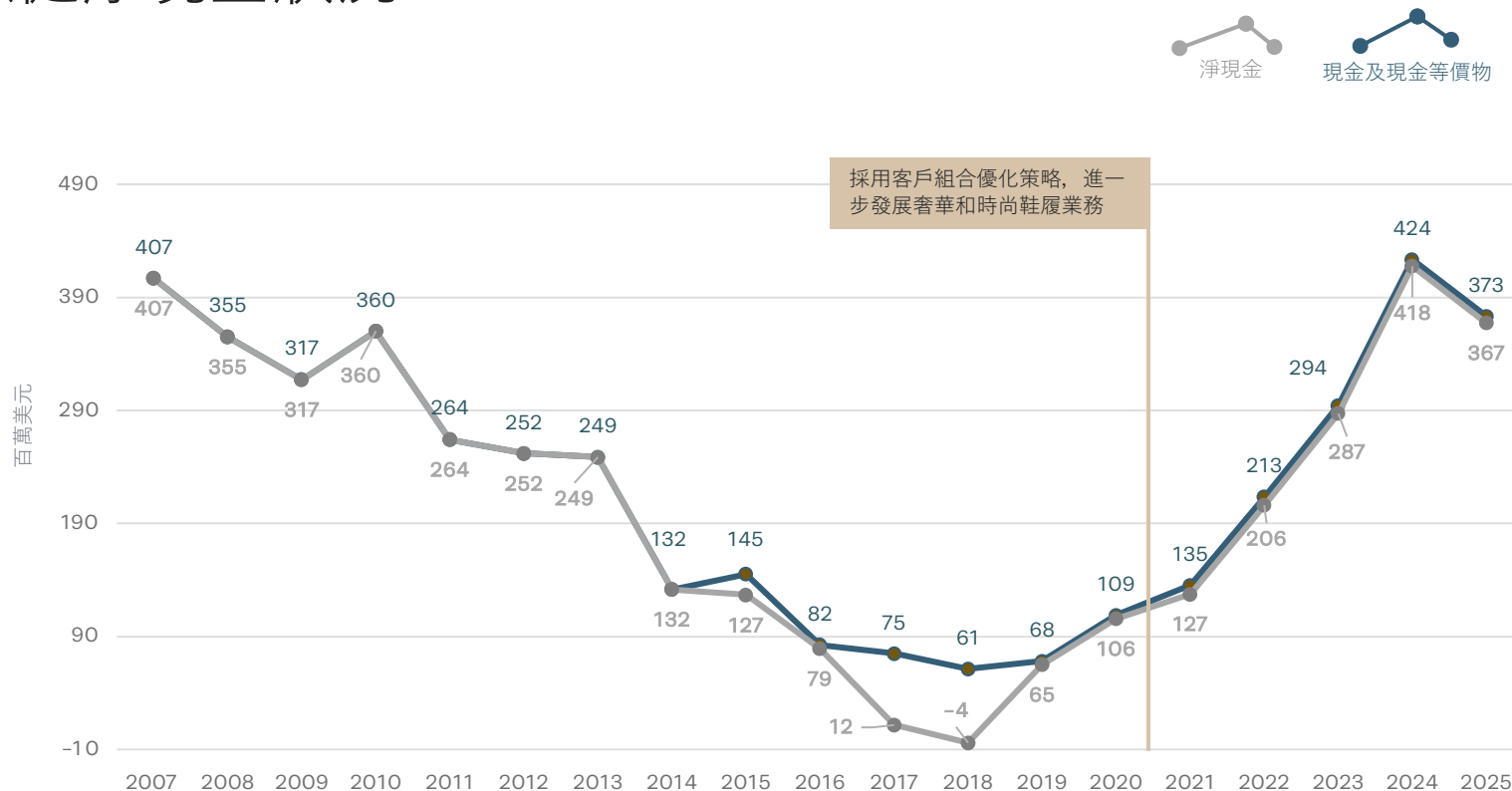


經營溢利和利潤率



*2009-2019年年報中經營溢利使用稅前利潤
自2020年起經營溢利使用年報中金融工具公平值變動前經營溢利

強健淨現金狀況



首次
公開
募股



業務回顧

國際知名品牌客戶

我們的客戶群包括全球知名的運動、奢華、時尚和休閒品牌

▶ LUXURY

BALENCIAGA

PRADA

MIU MIU

Chloé

Off-White™

AMIRI

BALMAIN
PARIS

LANVIN
PARIS

MONCLER

JIMMY CHOO

sergio rossi

ALEXANDER WANG

▶ FASHION

COLE HAAN

MICHAEL KORS



TORY BURCH



LACOSTE



kate spade
NEW YORK

MOON BOOT



rag & bone
NEW YORK

STUART
WEITZMAN

APL

▶ SPORTS



UNDER ARMOUR



HOKA



lululemon

▶ CASUAL

UGG
australia

Timberland 

VIONIC
SHOES

按產品類別劃分的製造業務收入

奢華² 及 時尚

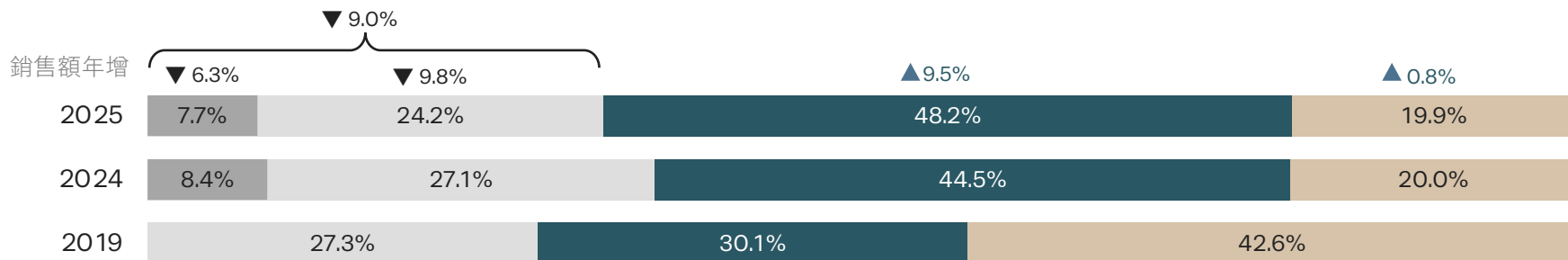
- 部分美國客戶的需求較疲軟
- 少數訂單原訂於十二月出貨延至2026年初
- 優化及調整奢華及時尚類別的產能分配，以滿足新運動客戶的需求
- 增加新的時尚品牌客戶

運動

- 銷量增加，但其效益給平均售價下降部分抵銷
- 支持主要客戶在特定品類的業務復甦
- 現有客戶的強勁需求
- 配合新運動客戶的訂單提升產量

休閒¹

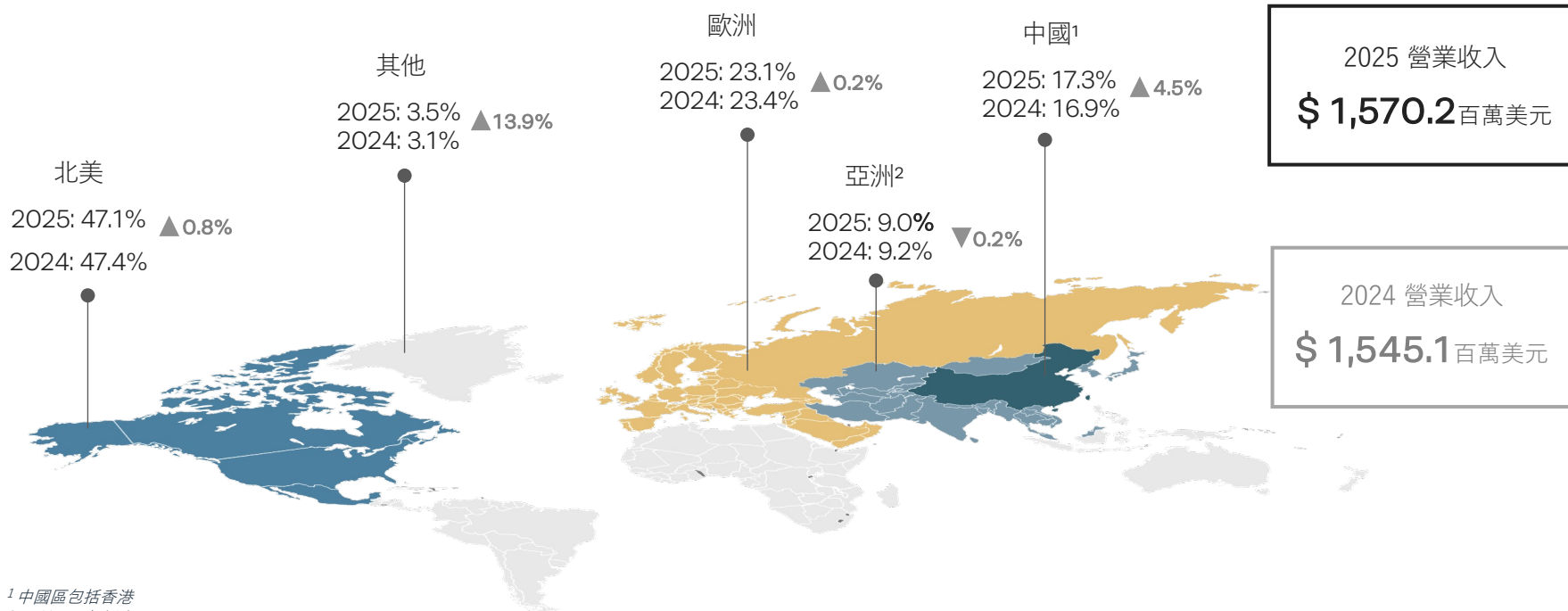
- 現有客戶保持穩定需求



¹ 將生產能力重新分配給更優質、更消耗產能的产品款式

² 2020年創設奢華類別

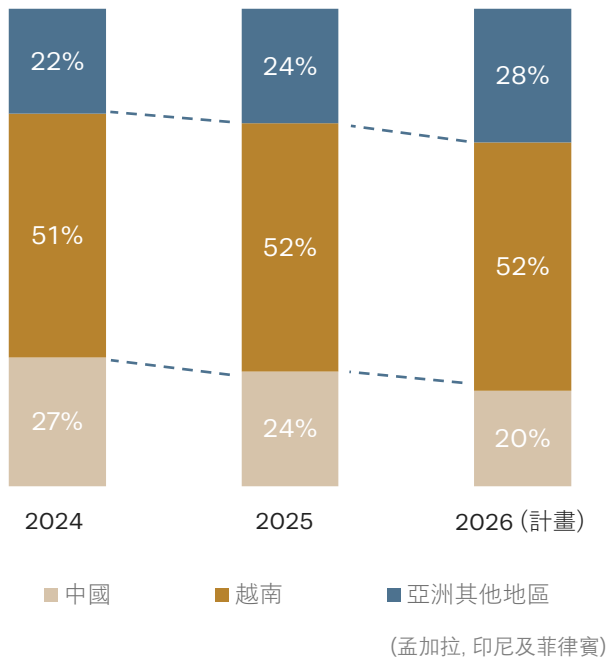
集團收入按地域劃分佔比



¹ 中國區包括香港
² 亞洲區不包括中國

擴展製造基地

鞋履生產以地區分佈



產能提升及擴充計劃

印尼-梭羅市

▶ 七百萬雙 (未來可提升產能)

預計於2026下半年投產

孟加拉-第二間工廠

▶ 三百萬雙

印尼-運動鞋履工廠

▶ 大於一千萬雙

越南-為新的高端運動鞋客戶興建全新工廠

▶ 一百五十萬雙

合計 新增逾 兩千萬雙

榮譽與認可—永續發展

MSCI ESG 評級從‘A’上升為‘AA’^{AA}

MSCI ESG RATINGS

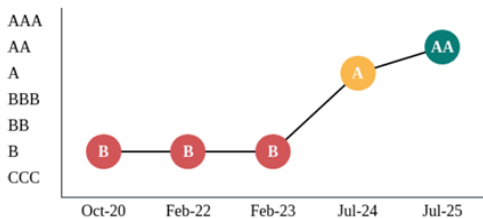


CCC B BB BBB A **AA** AAA

RATING ACTION DATE: July 29, 2025

LAST REPORT UPDATE: August 06, 2025

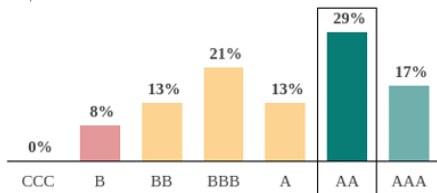
ESG Rating history



ESG Rating history shows five most recent rating actions

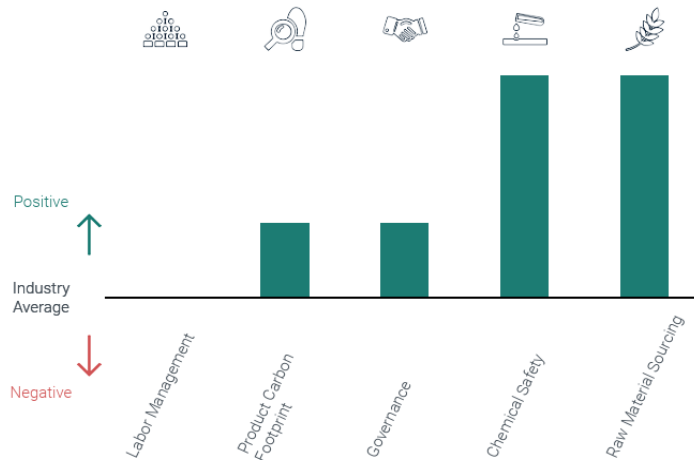
ESG Rating distribution

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.





三年規劃(2026-2028)

與2026 展望

三年規劃目標

(2026 – 2028)

高個位數淨利潤
複合年增長率
(CAGR)

- 戰略性增長與鞏固市場領導地位
專注於運動、奢華及高端時尚領域的永續成長與拓展
- 擴充產能
擴大並多元化於印尼、越南及孟加拉的生產能力，有助於我們維持現有客戶及拓展新客戶
- 大幅提升手袋產業
將手袋及配飾製造業務打造成為集團的核心增長動力
- 增強營運卓越表演及成本效益
優化管理、決策及成本控制，以提升執行力與利潤率
- 淨利潤增長主要集中在計劃的後期
二零二六年將是本集團的關鍵投資年，且淨利潤的增長將主要集中在 2026-2028 年計劃的後期

2026展望 - 投資關鍵年



新建三家工廠
(印尼、越南、孟加拉)，
以實現多元化佈局，促進未
來發展及降低風險



關稅與貿易關係仍處於
變動中，並對供應鏈決
策產生影響



在未來三年及以後，
將致力於拓展生產規
模以服務新客戶



收購高端手袋工廠後，
將手袋業務拓展為下一
個核心增長業務



著重於投資資本回報率
(ROIC)、提升股東價
值，以及現金回饋／股
票回購



Thank You