

STELLA

INTERNATIONAL

業績簡報 | 2026 中期業績

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

2026 中期業績概覽

2026 – 投資之年

集團收入

786.7 百萬美元

+1.5%

出貨量

27.5 百萬雙
+0%

平均單價

27.9 美元
+1.8%

毛利率

20.3%

經營溢利率

9.4%

經營溢利

74.3 百萬美元

純利

63.6 百萬美元

純利率 **8.1%**

經調整純利¹

64.2 百萬美元

經調整純利率 **8.2%**

強健淨現金

191.7 百萬美元

每股股息

42 港仙/ 每股

3家新工廠及越南開發中心的投產進度符合預期

整合與拓展手袋業務

¹ 經調整純利不包括與集團投資Lanvin Group相關的2026年上半年（60萬美元）公平值虧損淨額和2025年上半年（20萬美元）公平值盈餘淨額

財務表現

截至 6 月 30 日止年度

	2025 未經審核	2026 未經審核	變化	
出貨量(百萬雙)	27.5	27.5	0.0%	
平均單價 (美元)	27.4	27.9	+1.8%	●
營業收入 (百萬美元)	775.1	786.7	+1.5%	
毛利 (百萬美元)	175.2	159.8	-8.8%	●
<i>毛利率</i>	22.6%	20.3%	-230bps	
經營溢利	84.7	74.3	-12.3%	●
<i>經營溢利率</i>	10.9%	9.4%	-150bps	
純利	78.1	63.6	-18.6%	●
<i>純利率</i>	10.1%	8.1%	-200bps	
金融工具之公平值虧損 (與Lanvin 集團有關)	-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%	
經調整純利 ¹	77.9	64.2	-17.6%	
<i>經調整純利率</i>	10.1%	8.2%	-190bps	

單價較高的運動產品佔比較高

- 原材料成本上升
- 運動類客戶專屬工廠受負面營運槓杆效應影響
- 新工廠工人上崗前訓練的人力成本及培訓成本

- 打造越南新開發基地相關成本增加
- 開設三家新工廠的費用
- 逐步關閉菲律賓廠相關遣散費及成本
- 拓展及提升手袋業務的投資

利息收入減少

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

截至 6 月 30 日止年度

百萬美元	2025 未經審核	2026 未經審核	變化
營運所得現金流	3.9	(48.4)	-1341.1%
除稅前溢利	91.9	77.7	-15.5%
折舊	28.1	30.7	9.3%
貿易營運資金變化	(106.3)	(138.7)	30.5%
其他經營活動所得現金流	(9.8)	(18.1)	84.7%
投資活動所用現金流	(25.3)	(38.3)	51.4%
資本開支	(32.6)	(63.6)	95.1%
其他	7.3	25.3	246.6%
融資活動所得現金流	(48.9)	(80.1)	63.8%
已付股息	(113.2)	(100.2)	-11.5%
銀行貸款	52.4	12.7	-75.8%
其他	11.9	7.4	-37.8%
現金淨 (流出)/流入	(70.3)	(166.8)	137.3%

● 完成興建三家新工廠及越南開發中心

強健的財務狀況

穩健的淨現金 1.917 億美元，其中已預留1 億美元用於將在 2026 年投產的三家新工廠及 6000 萬美元作餘下股東超額現金回報計畫

百萬美元	截至 6 月 30 日止年度	
	2025 未經審核	2026 未經審核
現金及現金等價物	350.8	210.2
負債	59.5	18.5
淨現金	291.3	191.7
淨資產負債比率*	-26.6%	-17.6%
流動資產	916.3	788.0
非流動資產	537.1	604.6
流動負債	327.7	273.7
非流動負債	29.7	29.0
資產淨值	1,096.0	1,089.9
速動比率	2.1	2.1
流動比率	2.8	2.9

*淨資產負債比率= 淨債務/股東權益

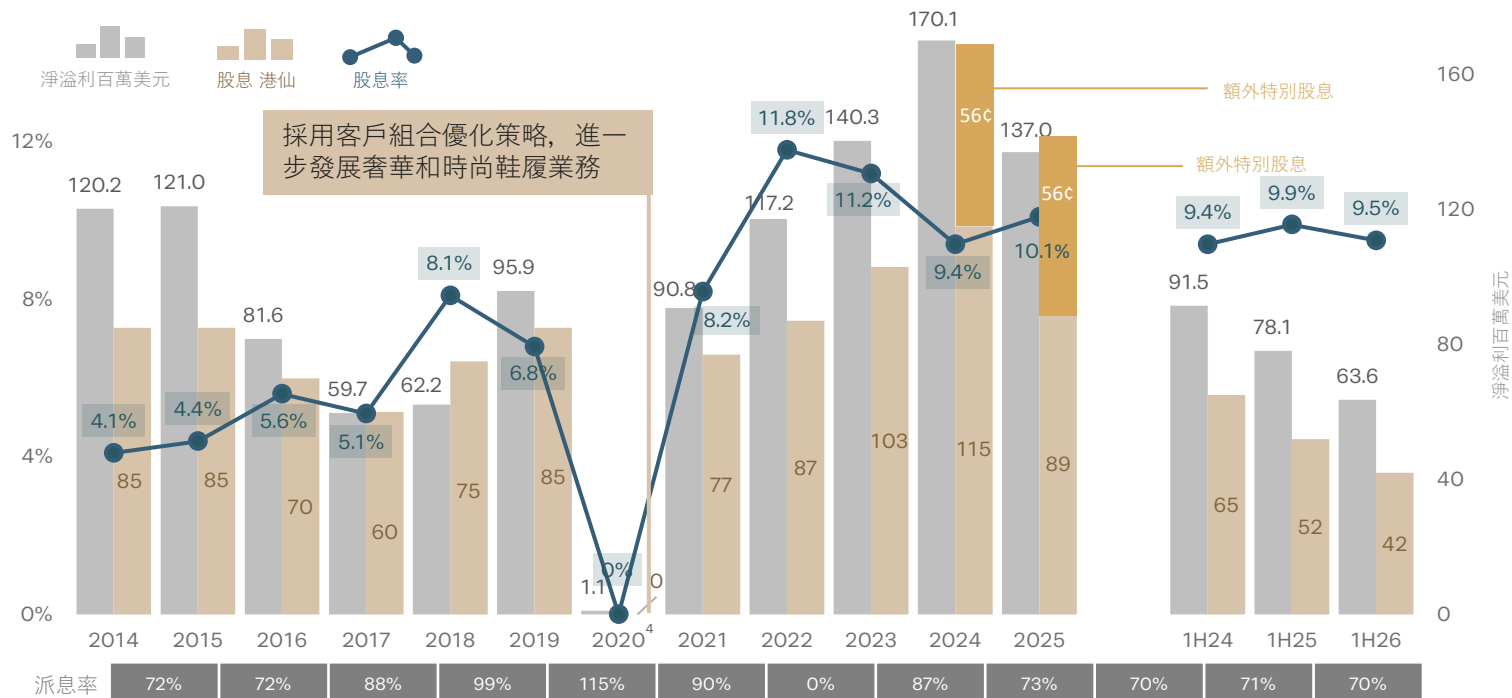
估值及股息率

70%

派息率^{1,2}

9.5%

股息率³



¹使用2026年7月31日港元兌美元匯率7.8428

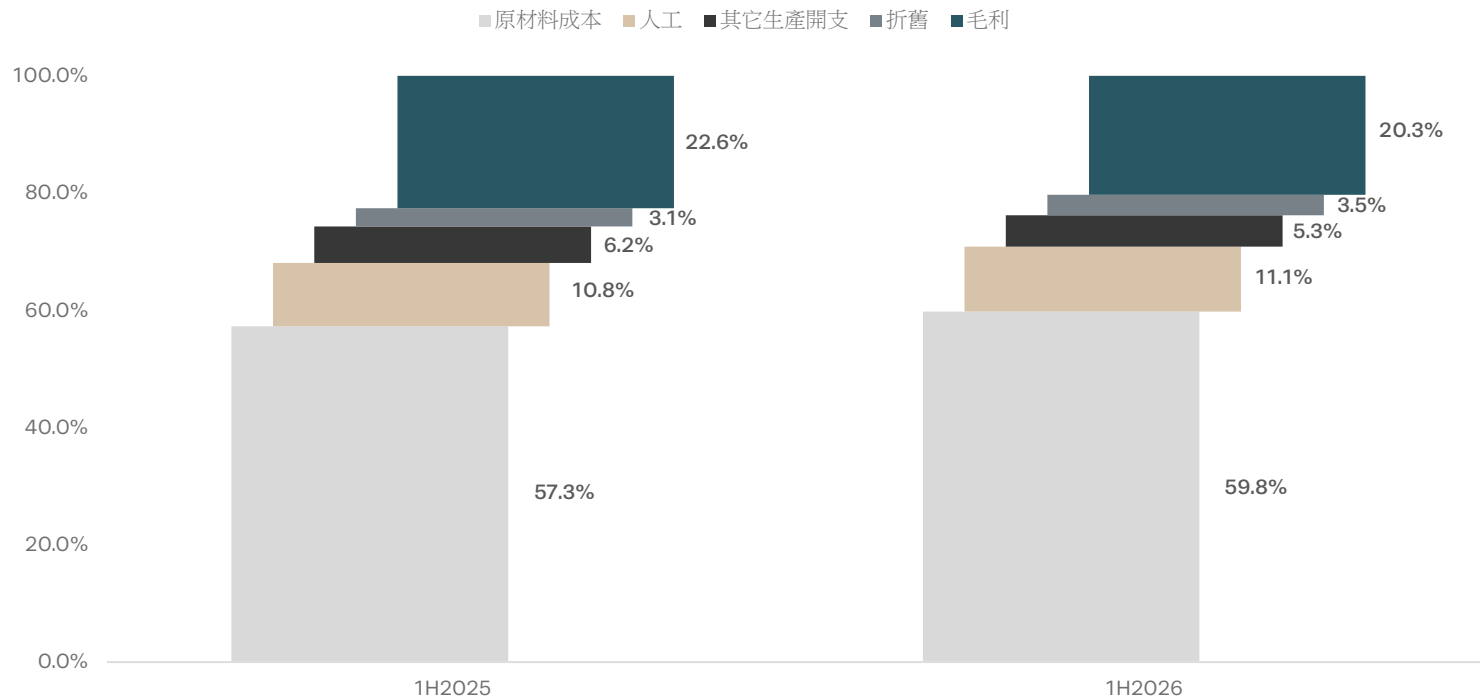
²2022年至2025年的派息率是根據經調整淨利潤計算，即不包括與集團投資Lanvin集團有關的公平值虧損淨額

³根據過去12個月股息率，以2026年8月19日收盤價14.15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

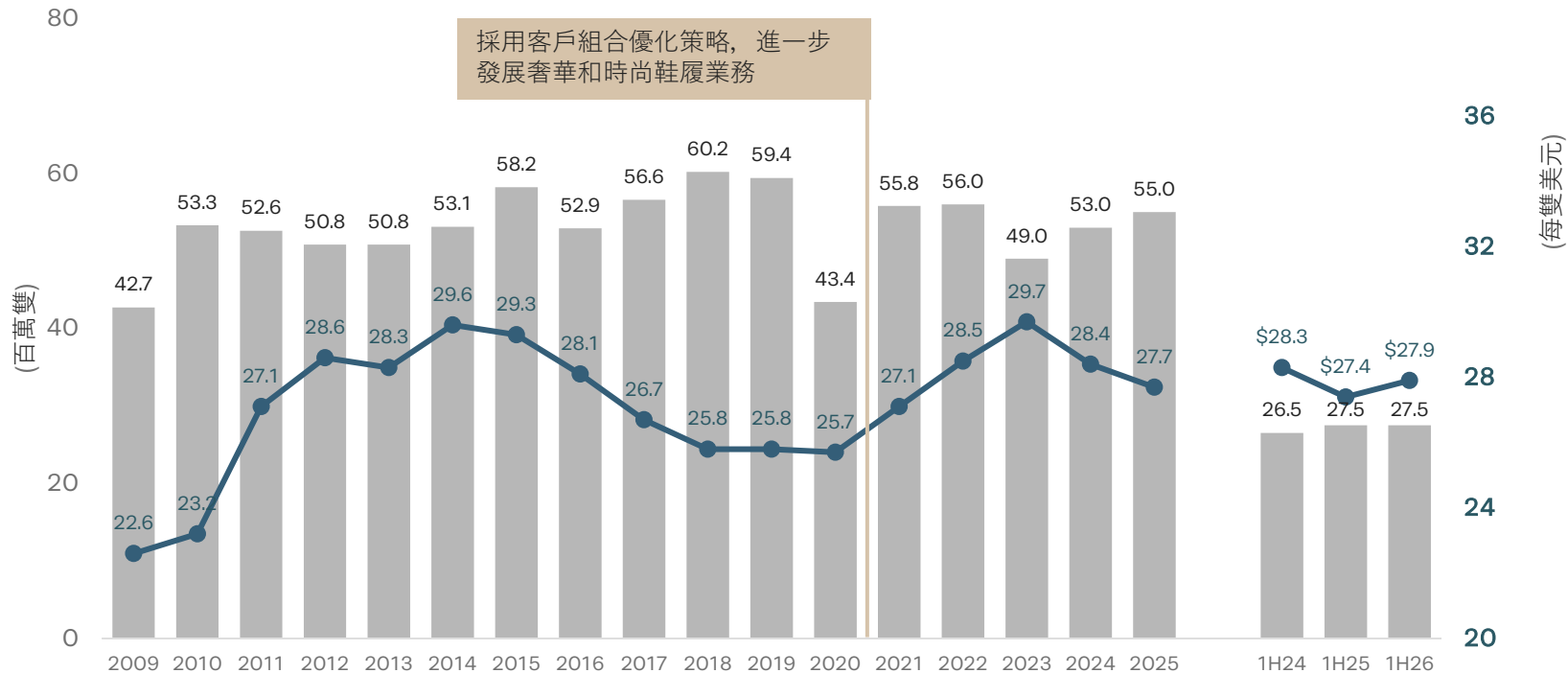
銷售成本明細 (佔收入百分比)



出貨量與平均單價

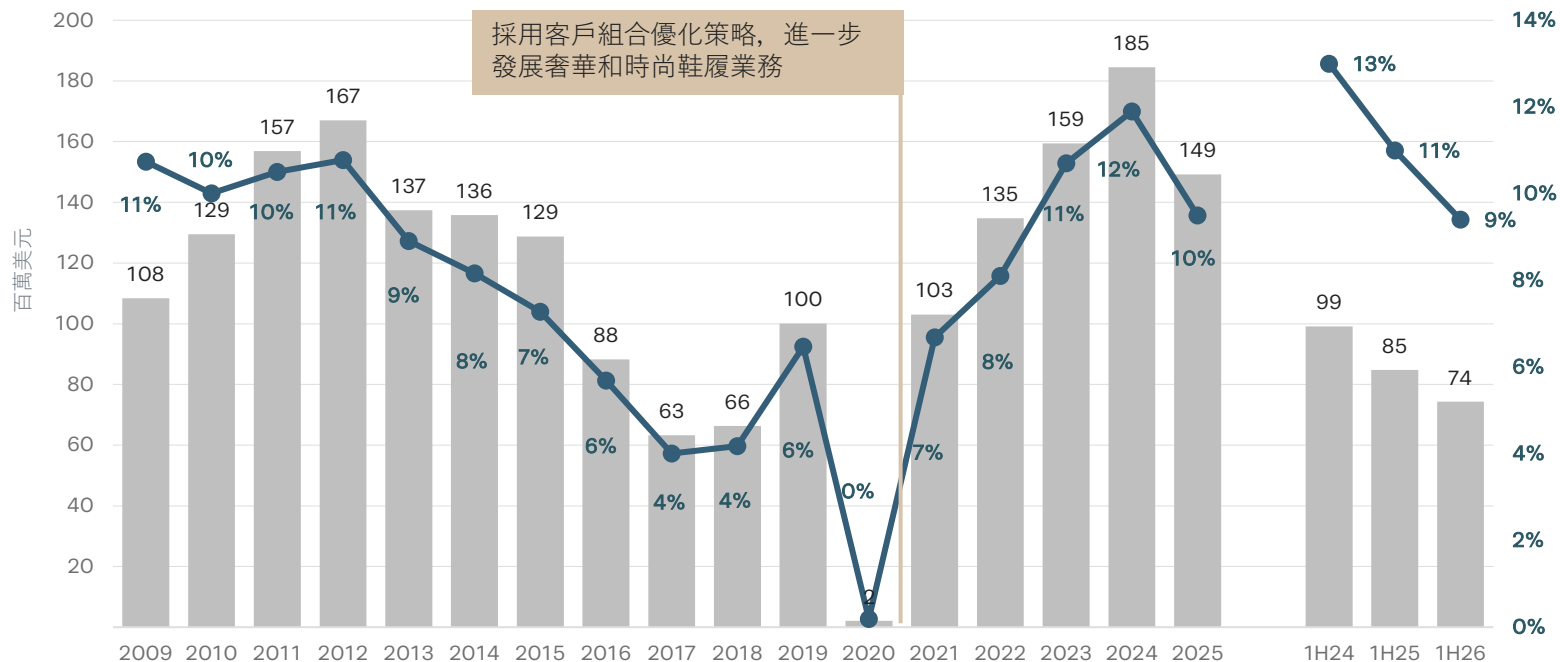
平均單價

出貨量



經營溢利和利潤率

利潤率
經營溢利



*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





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

▶ 奢華 & 時尚

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



STUART
WEITZMAN



kate spade
NEW YORK

MOON BOOT



rag & bone
NEW YORK

APL

▶ 運動



SAUCONY

HOKA

VIVOBAREFOOT



lululemon

▶ 休閒

UGG
australia

Timberland

VIONIC
SHOES

按產品類別劃分的製造業務收入

奢華 及 時尚

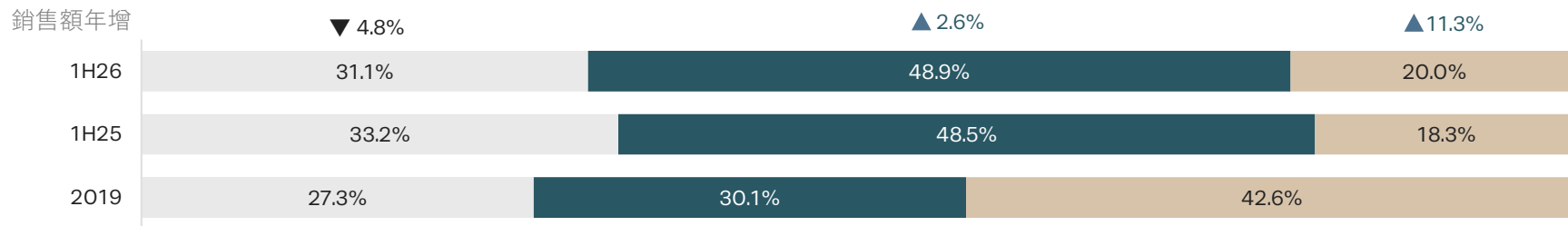
- 奢華及時尚客戶均要求較簡約及平均單價較低的款式
- 調整奢華及時尚類別的產能分配, 以滿足新運動客戶的需求
- 第四季增加新的奢華品牌客戶

運動

- 主要客戶出貨量減少, 但被其他客戶 (尤其新客戶) 的出貨量增長所完全抵銷
- 高單價產品組合帶動平均單價提升
- 來自現有客戶的強勁需求
- 新運動客戶的訂單量提升

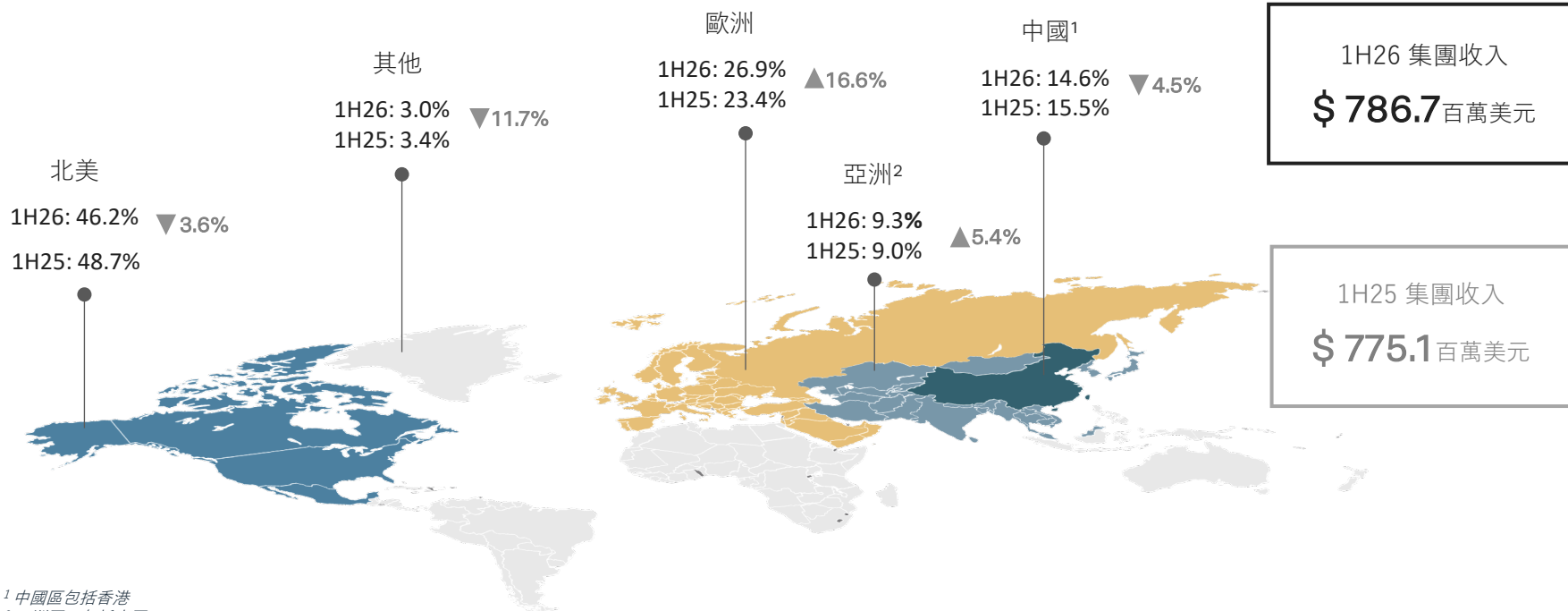
休閒¹

- 受惠于主要客戶進行供應商整合
- 在菲律賓廠逐步關閉前, 將客戶的季節性生產提前



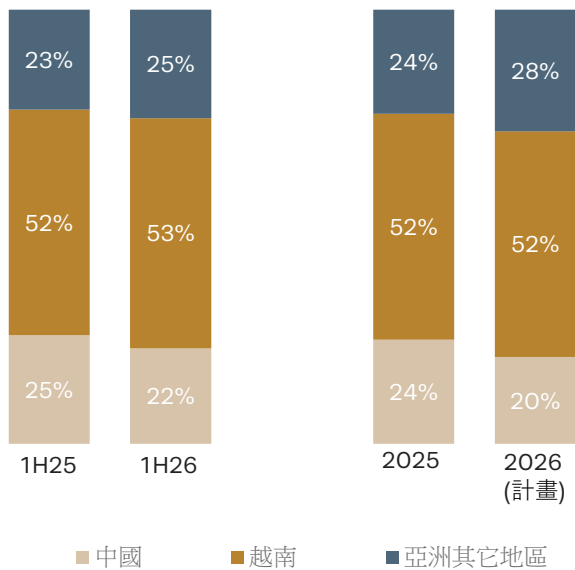
¹ 將產能重新分配給更優質而更消耗產能的產品款式

集團收入按地域劃分占比



擴展生產基地

鞋履生產以地區分佈



(孟加拉, 印尼及菲律賓)



產能擴充及提升的進展

■ 三家新工廠於2026年下半年開始投產

- 提前安排管理層進駐
- 為在生產前做好準備, 已提早開展新員工的培訓
- 正等待客戶認證及監管機構批准, 以便開始投產

孟加拉-第二間工廠

▶ 三百萬雙

印尼-運動鞋履工廠

▶ 超過一千萬雙

越南-為新的高端運動鞋客戶興建全新工廠

▶ 一百五十萬雙

■ 梭羅工廠 – 營運表現提升

- 通過強化管理, 加強營運培訓及提升自動化水平

印尼-梭羅市

▶ 七百萬雙 (可提升產能)

合計 新增逾 兩千萬雙

拓展手袋及配飾業務

- 把新收購的高端越南工廠與現有位於越南及菲律賓的兩家工廠進行整合
- 為新客戶的新品開發及擴大產品款式範圍作投資
 - 在越南設立新手袋開發中心
 - 打造更強大、規模更大的管理團隊
 - 強化設計與商品化能力

業界認可及獎項- 可持續發展

MSCI ESG 評級從‘AA’上升為 ‘AAA’



RATING ACTION DATE: March 23, 2026

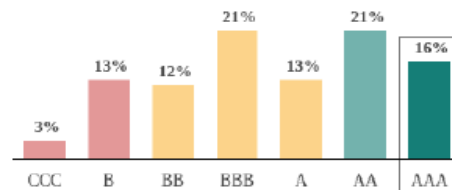
LAST REPORT UPDATE: August 03, 2026

ESG Rating history



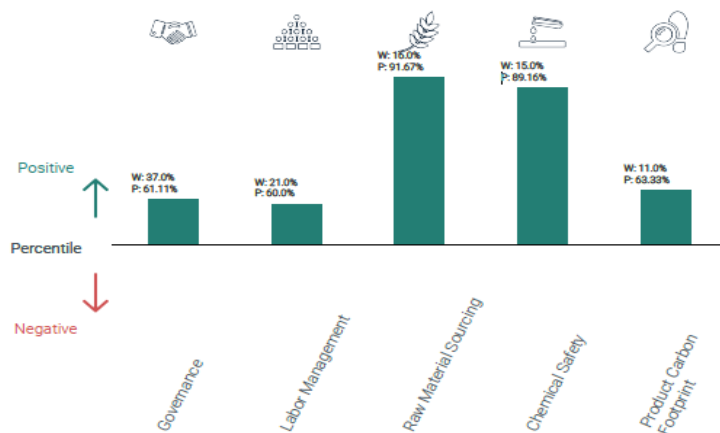
ESG Rating distribution

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

- ▶ 預計全年出貨量大致持平
- ▶ 運動客戶位於中國的專屬工廠於2026下半年將繼續受負面營運槓杆效應所影響
- ▶ 三家新工廠將按計劃於2026下半年投產
- ▶ 將菲律賓一家擴展前景有限的小型工廠逐步關閉
- ▶ 繼續在越南打造產品開發基地, 包括為新的運動客戶建立專屬產品開發中心
- ▶ 繼續建立及拓展手袋及配飾業務, 包括增設手袋產品的開發中心
- ▶ 承諾通過股份回購及特別股息的方式向股東回報額外現金最多達60,000,000美元(在以約70%的派息率派付定期股息之外)



Thank You