

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

STELLA

INTERNATIONAL

Stella International Holdings Limited 九興控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(股份代號：1836)

截至二零二六年六月三十日止六個月的中期業績

摘要：

- 收入增長1.5%至786,700,000美元
- 經營利潤為74,300,000美元及呈報純利為63,600,000美元
- 二零二六年為重要投資年，三家新工廠及越南產品開發中心的投產進度符合預期
- 整合與投資以拓展手袋製造業務的計劃正有序推進
- 維持強健的淨現金狀況為191,700,000美元
- 宣派中期股息每股42港仙，派息率約為70%

* 僅供識別

九興控股有限公司(「九興」或「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」或「我們」)截至二零二六年六月三十日止六個月(「回顧期內」)的未經審核中期業績，連同二零二五年同期的比較數字如下：

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二六年 千美元 (未經審核)	二零二五年 千美元 (未經審核)
收入	4	786,672	775,074
銷售成本		(626,854)	(599,916)
毛利		159,818	175,158
其他收入		4,533	3,375
其他收益及虧損，淨額		6,591	3,203
銷售及分銷開支		(19,644)	(20,336)
行政開支		(78,379)	(77,538)
金融資產減值虧損，淨額		(372)	(329)
分佔一間合營企業溢利		1,738	1,191
金融工具公平值變動前之經營溢利		74,285	84,724
金融工具之公平值收益／(虧損)淨額		(644)	219
金融工具公平值變動後之經營溢利		73,641	84,943
利息收入		4,491	7,223
利息開支		(424)	(297)
除稅前溢利	5	77,708	91,869
所得稅開支	6	(14,122)	(13,752)
本期間溢利		63,586	78,117

中期簡明綜合損益及其他全面收益表 (續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
附註	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
其他全面收入／(虧損)		
於隨後期間或會重新分類到損益之其他全面收入／(虧損)：		
換算海外業務的匯兌差額	<u>6,852</u>	<u>(265)</u>
本期間其他全面收入／(虧損)，扣除稅項	<u>6,852</u>	<u>(265)</u>
本期間全面收入總額	<u>70,438</u>	<u>77,852</u>
以下應佔本期間溢利：		
母公司擁有人	64,040	78,633
非控制性權益	<u>(454)</u>	<u>(516)</u>
	<u>63,586</u>	<u>78,117</u>
以下應佔本期間全面收入總額：		
母公司擁有人	70,892	78,377
非控制性權益	<u>(454)</u>	<u>(525)</u>
	<u>70,438</u>	<u>77,852</u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利	8	
— 本期間之基本溢利(美仙)	7.8	9.5
(相當於港仙)	<u>60.9</u>	<u>74.3</u>
— 本期間之攤薄溢利(美仙)	7.6	9.3
(相當於港仙)	<u>59.8</u>	<u>73.1</u>

中期簡明綜合財務狀況表

二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	459,569	428,402
投資物業		603	974
使用權資產		71,225	77,615
商譽		2,013	2,013
於一間合營企業的投資		53,307	51,569
於聯營公司的投資		—	—
按公平值計入損益的金融資產	11	1,717	2,363
已抵押存款		6,033	5,953
購置物業、廠房及設備及租賃土地的按金		10,140	10,471
非流動資產總額		604,607	579,360
流動資產			
存貨		223,040	217,428
應收貿易賬款	10	312,141	234,153
預付款項、按金及其他應收款項		42,635	35,825
按公平值計入損益的金融資產	11	15	13
現金及現金等價物		210,206	373,273
流動資產總額		788,037	860,692
流動負債			
應付貿易賬款	12	89,712	96,943
其他應付款項及應計款項		91,580	131,667
計息銀行借貸		15,577	2,324
租賃負債		3,042	3,400
應付稅項		73,756	64,678
流動負債總額		273,667	299,012
流動資產淨值		514,370	561,680
總資產減流動負債		1,118,977	1,141,040

中期簡明綜合財務狀況表 (續)

二零二六年六月三十日

	二零二六年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
附註		
非流動負債		
計息銀行借貸	2,930	3,510
租賃負債	5,388	7,100
遞延稅項負債	20,706	19,987
	<u>29,024</u>	<u>30,597</u>
非流動負債總額	<u>29,024</u>	<u>30,597</u>
資產淨值	<u>1,089,953</u>	<u>1,110,443</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	10,796	10,742
股份溢價及儲備	1,065,619	1,085,709
	<u>1,076,415</u>	<u>1,096,451</u>
非控制性權益	13,538	13,992
	<u>13,538</u>	<u>13,992</u>
總權益	<u>1,089,953</u>	<u>1,110,443</u>

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
		千美元	千美元
	附註	(未經審核)	(未經審核)
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利		77,708	91,869
利息收入		(4,491)	(7,223)
物業、廠房及設備之折舊	5	26,980	24,436
投資物業之折舊	5	406	385
使用權資產之折舊	5	3,334	3,277
金融資產之減值虧損淨額		372	329
出售附屬公司之收益	5	(8,897)	—
其他調整		(585)	406
營運資金變動前經營溢利		94,827	113,479
營運資金變動		(138,697)	(106,301)
其他經營現金流量		(4,512)	(3,272)
經營活動所得／(所用) 淨現金流量		(48,382)	3,906
投資活動所得現金流量			
已收利息		4,491	7,223
購置物業、廠房及設備項目		(63,128)	(32,516)
購置物業、廠房及設備項目已付按金		(512)	(62)
出售附屬公司所得款項		20,861	—
出售物業、廠房及設備項目所得款項		25	171
存放已抵押定期存款		(80)	(80)
投資活動所用淨現金流量		(38,343)	(25,264)
融資活動所得現金流量			
新增銀行貸款		70,302	107,010
償還銀行貸款		(57,577)	(54,567)
已付股息		(100,152)	(113,186)
已付利息		(238)	(179)
租賃付款的本金部分		(1,598)	(1,606)
於購股權獲行使時發行股份所得款項		4,223	13,597
出售股份獎勵計劃項下股份所得款項		4,957	—
融資活動所用淨現金流量		(80,083)	(48,931)

中期簡明綜合現金流量表 (續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
附註	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
現金及現金等價物減少淨額	(166,808)	(70,289)
期初現金及現金等價物	373,273	423,547
外匯匯率變動的淨影響	3,741	(2,472)
期末現金及現金等價物	<u>210,206</u>	<u>350,786</u>
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	147,990	93,746
無抵押定期存款	<u>62,216</u>	<u>257,040</u>
中期簡明綜合財務狀況表所列之現金及現金等價物	<u>210,206</u>	<u>350,786</u>

附註

二零二六年六月三十日

1. 編製基準

截至二零二六年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則的適用披露規定及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號中期財務報告編製。

中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表所規定的所有資料及披露，並應與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

除按公平值計入損益的金融資產（已按公平值計量）外，該中期簡明綜合財務資料乃根據歷史成本法編製。除另有註明者外，該未經審核中期簡明綜合財務資料以美元（「美元」）呈列，所有數值均湊整至千位數。

2. 會計政策之變動及披露

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所應用者相同，惟於本期間財務資料首次採納下列經修訂香港財務報告準則會計準則除外。

香港財務報告準則第9號及香港
財務報告準則第7號修訂本
香港財務報告準則第9號及香港
財務報告準則第7號修訂本
香港財務報告準則會計準則的
年度改進—第11卷

金融工具的分類及計量修訂

依賴自然能源生產電力的合約

香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號修訂本

2. 會計政策之變動及披露 (續)

經修訂香港財務報告準則會計準則的性質及影響載列如下：

- (a) 香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號修訂本*金融工具的分類及計量* (修訂本) 澄清，當實體對合約現金流量的權利到期或轉移時，金融資產即終止確認，而金融負債則於結算日終止確認。該等修訂本引入一項會計政策選擇，在達致特定標準的情況下，終止確認於結算日期之前通過電子支付系統結算的金融負債。該等修訂澄清如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特性的金融資產的合約現金流特性。此外，該等修訂澄清對具有無追索權特性的金融資產及合約掛鉤工具進行分類的規定。該等修訂亦包括對指定為按公平值計入其他全面收益的股權工具及具有或然特性的金融工具之投資的額外披露。由於本集團過往年度對終止確認金融資產及負債的會計政策與該等修訂本一致，且本集團並無該等修訂本所針對的金融資產，故該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。本集團將於其截至二零二六年十二月三十一日止年度的綜合財務報表中，就其指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資提供額外披露。
- (b) 香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號修訂本*依賴自然能源生產電力的合約*澄清範圍內合約中「自用」規定的應用，並修改將該等範圍內合約作為現金流量對沖關係中的對沖工具處理的指定規定。該等修訂本亦納入額外的披露，以使財務報表使用者能夠了解該等合約對實體的財務表現及未來現金流量的影響。由於本集團並無任何屬於該等修訂本範圍內的合約，故該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。
- (c) *香港財務報告準則會計準則的年度改進—第11卷*載列對香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號 (及其隨附的*香港財務報告準則第7號實施指引*)、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號的狹義修訂。該等修訂本包括澄清、簡化、更正或變更，以改善相應香港財務報告準則會計準則的一致性。該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

3. 經營分部資料

截至二零二五年十二月三十一日止年度，就管理目的而言，本集團按其產品組織業務單元，並有以下兩個可呈報經營分部：

- 製造分部從事銷售及製造鞋履及手袋
- 零售及批發分部從事銷售自主研發品牌產品

自二零二六年起，本集團修訂其經營分部的組成，以與主要營運決策者（「主要營運決策者」）審閱本集團經營業績方式的變動相符。由於零售及批發分部相對於本集團整體業務的重要性下降，主要營運決策者現將本集團整體表現作為單一整體進行評估。因此，截至二零二五年六月三十日止六個月的相應分部資料已予以重列。自二零二六年一月一日起，本集團僅有一個可呈報經營分部，故未呈列任何分部資料。

4. 收入

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
來自客戶合約之收入	786,672	775,074

來自客戶合約之收入的收入資料分拆

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
商品類型		
銷售鞋履及手袋	786,672	775,074
地域市場		
中華人民共和國（「中國」）	114,543	119,990
亞洲（不包括中國）	73,520	69,743
歐洲	211,464	181,314
北美洲	363,393	377,120
其他	23,752	26,907
總計	786,672	775,074
收入確認時間		
於某個時間點轉讓之商品	786,672	775,074

5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利經扣除／(計入)以下各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千美元 (未經審核)	二零二五年 千美元 (未經審核)
已售存貨成本	627,999	599,644
物業、廠房及設備折舊	26,980	24,436
投資物業折舊	406	385
使用權資產折舊	3,334	3,277
遣散費及其他相關成本	2,528	4
存貨撥備／(撥備撥回)，淨額	(1,145)	272
銀行利息收入	(4,289)	(7,014)
按公平值計入損益的金融資產的利息收入	(202)	(209)
出售物業、廠房及設備項目的虧損	95	1,073
出售附屬公司之收益	(8,897)	—
匯兌差額，淨額	2,211	(4,276)

6. 所得稅

截至二零二六年六月三十日止六個月，於中國內地就應課稅溢利徵收之稅項已按適用中國企業所得稅稅率25% (二零二五年：25%) 計算。

截至二零二六年六月三十日止六個月，香港利得稅乃根據於香港產生的估計應課稅溢利按16.5% (二零二五年：16.5%) 的稅率計提撥備，惟本集團的一間附屬公司除外，該公司為符合兩級制利得稅率制度的實體。該附屬公司的應課稅溢利的首2,000,000港元(二零二五年：2,000,000港元)按8.25% (二零二五年：8.25%) 之稅率計算，而餘下應課稅溢利按16.5% (二零二五年：16.5%) 計算。

截至二零二六年六月三十日止六個月，澳門補充稅已按於澳門產生的應課稅溢利按12% (二零二五年：12%) 的稅率計提撥備。

經越南有關稅務當局批准，本公司若干附屬公司可由首個獲利年度起免繳兩至四年所得稅，其後四至九年可按優惠所得稅率計稅，並可獲稅款減半優惠。於截至二零二五年及二零二六年六月三十日止六個月，越南附屬公司的適用稅率介乎零至20%。

6. 所得稅 (續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千美元 (未經審核)	二零二五年 千美元 (未經審核)
即期		
本期間支出：		
—中國	4,421	1,961
—澳門	3,977	3,997
—其他地區	2,263	1,236
第二支柱所得稅	2,743	4,948
	<u>13,404</u>	<u>12,142</u>
遞延稅項	718	1,610
	<u>718</u>	<u>1,610</u>
總計	<u><u>14,122</u></u>	<u><u>13,752</u></u>

7. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千美元 (未經審核)	二零二五年 千美元 (未經審核)
末期股息—每股普通股37港仙(二零二五年：50港仙)	39,846	53,390
特別股息—每股普通股56港仙(二零二五年：56港仙)	60,306	59,796
	<u>100,152</u>	<u>113,186</u>

於二零二六年八月二十日，董事會(「董事會」)宣派中期股息每股普通股42港仙，金額約為45,212,000美元。

8. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據母公司普通權益持有人應佔期內溢利及期內已發行普通股（不包括由受託人所設的一批股份）加權平均數824,807,517股（截至二零二五年六月三十日止六個月：830,294,950股）計算。

每股攤薄盈利金額乃根據母公司普通權益持有人應佔期內溢利計算。在計算時所使用之普通股加權平均數即為計算每股基本盈利所使用之期內發行在外普通股數目，以及假設被視為行使或兌換所有潛在攤薄普通股為普通股後已按無償方式發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利之計算乃基於：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
計算每股基本及攤薄盈利所使用之母公司普通權益 持有人應佔溢利	<u>64,040</u>	<u>78,633</u>
	股份數目	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
股份		
計算每股基本盈利所使用之期內發行在外普通股 加權平均數	824,807,517	830,294,950
攤薄之影響—普通股加權平均數：購股權	<u>14,526,545</u>	<u>14,244,374</u>
總計	<u>839,334,062</u>	<u>844,539,324</u>

9. 物業、廠房及設備

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團收購資產的成本為63,971,000美元（二零二五年：32,607,000美元）。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為120,000美元（二零二五年：1,244,000美元）的資產，產生出售淨虧損95,000美元（二零二五年：1,073,000美元）。

10. 應收貿易賬款

於各報告期末，應收貿易賬款按發票日期，並扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
1個月內	155,393	101,185
1至2個月	93,952	86,629
2至3個月	50,082	42,130
3至6個月	12,714	4,209
總計	312,141	234,153

本集團與其客戶之貿易條款以信貸為主。標準付款期限通常為30日，經甄選客戶最多達90日。

本集團之應收貿易賬款總額包括應收一間聯營公司款項42,914,000美元（二零二五年十二月三十一日：42,108,000美元），預期信貸虧損撥備金額達42,570,000美元（二零二五年十二月三十一日：41,610,000美元），該等款項按與提供予本集團主要客戶者相類似的信貸條款償還。

11. 按公平值計入損益的金融資產

	附註	二零二六年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
上市權益投資，按公平值	(a)	1,717	2,363
上市債務投資，按公平值		15	13
總計		<u>1,732</u>	<u>2,376</u>
非流動資產		1,717	2,363
流動資產		15	13
總計		<u>1,732</u>	<u>2,376</u>

上述上市投資因持作交易，故被分類為按公平值計入損益的金融資產。

附註：

- (a) 於二零二六年六月三十日，本集團持有一間於紐約證券交易所上市的公司的1,175,790股（二零二五年十二月三十一日：1,175,790股）股份。

於報告期末，該等投資被分類為按公平值計入損益的金融資產，並在初始確認時以公平值計量。截至二零二六年六月三十日止六個月，於損益中確認公平值虧損646,000美元（二零二五年：公平值收益212,000美元）。

12. 應付貿易賬款

於報告期末，根據發票日期呈列的應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
1個月內	80,402	78,795
1至2個月	5,399	11,446
超過2個月	3,911	6,702
總計	<u>89,712</u>	<u>96,943</u>

應付貿易賬款包括須於90日內償還的應付一間合營企業之應付貿易賬款45,038,000美元（二零二五年十二月三十一日：38,960,000美元），其信貸條款與該合營企業向其主要客戶提供者相類似。

應付貿易賬款為不計息及一般於信貸期60日內償付。

主席報告

各位股東：

二零二六年是我們現行三年規劃(2026-2028)的重要投資之年，旨在為九興的長期增長及利潤率提升奠定基礎。

在鞋履製造業務方面，我們的首要任務是三家新工廠的投產：在印尼為最大運動客戶建造的專用工廠，在越南為一名新運動合作夥伴建造的小型工廠，以及我們在孟加拉的第二家工廠，這些工廠將會進一步提升我們的產能，滿足現有及未來需求。

強化設計及商品化能力是我們的另一項重點工作。隨著我們在越南的產能擴充，我們正為一名新的運動客戶建造專屬產品開發中心，同時為服務所有鞋類客戶而建立更大的研發基地。該等對產品創新的投資，對於鞏固我們的市場領導地位及發揮長期恆遠的優勢(尤其是我們在品質及創新方面的卓越聲譽)至關重要。

事實上，該等優勢已成為我們在持續應對經濟、地緣政治及貿易政策不利因素時的重要支柱。對於我們的運動類客戶而言(目前涵蓋成熟的市場領導者及新銳挑戰者)，面對持續的通脹和生活成本壓力下，部份客戶正以審慎態度應付未來幾個月的發展。與此同時，我們日益壯大的高端時尚及奢華客戶陣營，則繼續面對溫和且不均衡的全球市場環境。

然而，儘管宏觀環境如此，我們整年的未來訂單可見性依然保持穩健。有賴我們多元化的生產基地及所提供的增值服務，我們持續贏得快速增長的運動及時尚類別新客戶青睞，這維護了我們二零二六年上半年的收入增長勢頭，即使當前產能擴充的投資對我們的盈利能力構成了壓力。

此外，在正被我們打造為未來增長動力之一的手袋及配飾製造業務上，我們也觀察到了類似的行業動態。二零二六年對該業務同樣是關鍵的投資之年，我們正著力擴大其客戶群、提升專業能力並開發全新款式，以邁向價值鏈的高端。在此過程中，我們的目標是在該領域打造出與九興在鞋履類別相媲美的品質與創新聲譽。

我們在深化可持續發展方面取得的成效亦持續獲得市場認可。二零二六年初，MSCI ESG Research把我們的MSCI ESG評級從「AA」級上調至「AAA」級—這也是我們連續第三年實現評級提升。

儘管當前處於高強度投資階段，我們依然堅持將回報股東放在優先位置。本人欣然宣佈，董事會已宣派中期股息每股普通股42港仙，這符合我們長期貫徹的70%派息比率政策。

同時，根據我們截至二零二四年六月三十日止六個月的中期業績公告（「超額現金回報計劃」），我們仍承諾於二零二六年通過結合股份回購及特別股息的方式，向股東返還最高達60,000,000美元的額外現金。

本人謹代表董事會向我們的客戶、合作夥伴及團隊致以衷心的感謝，彼等正是我們取得持續成功的堅實基石。

管理層討論及分析

九興控股有限公司（「九興」或「本公司」）董事會（「董事會」）欣然提呈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二六年六月三十日止六個月的中期業績。

業務策略

九興以其卓越的產品設計及商品化能力、「精巧工匠」工藝、對品質的堅定承諾、以快速推出產品及小批量生產的靈活性在鞋履行業廣為人知，並獲得位於越南、中華人民共和國（「中國」）、印尼、菲律賓及孟加拉的廣大而多元化，且成熟的製造基地的支持。我們多年來為客戶提供全方位的技能組合，整合和積累了開發廣泛的產品基礎、涵蓋奢華、高端時尚、運動休閒及戶外運動鞋履等經驗。

我們採用以客戶為本的業務模式，針對每項獨特設計提供優質產品開發服務及度身訂造的製造解決方案。憑藉多元化的生產基地，我們不僅提供卓越品質，更創造附加價值。

我們亦在設法把相同的商業模式應用於與我們製造業務的客戶群形成良好協同效應的類似業務中。二零二一年底，我們將先前收購的手袋及配飾製造業務併入本集團，旨在打造成為優質客戶的整體解決方案供應商。

三年規劃(2026-2028)

我們現行的三年規劃(2026-2028)標誌著我們長期增長及利潤率提升策略的下一個階段。核心舉措及盈利目標概述如下。

全面發揮我們的獨特優勢及優質高端產品開發能力，以鞏固市場領導地位、滿足不斷變化的客戶期望，並把握更高價值的商機：

- 深化與奢華及高端時尚客戶的合作，支持其拓展至新的產品類別，推動其產品系列的創新升級。
- 進一步深化與全球主要運動品牌，以及快速增長的運動及時尚鞋履品牌的合作關係，利用我們的研發能力開發優質高端、差異化及複雜產品，以支持其在運動休閒領域的成長、創新與領導地位。

擴大及多元化生產基地以支持未來增長並貼近主要市場：

- 於印尼、越南及孟加拉新建三家全新工廠並投產，同時亦於未來數年將總產能增加約2,000萬雙，以滿足當前及未來的市場需求。
- 於越南設立研發及產品開發中心，以加速這核心製造樞紐的成長，並支持生產基地的多元化發展。

大幅提升手袋及配飾製造業務：

- 透過收購與產品組合多元化，將我們的手袋及配飾製造業務打造成為核心增長動力，創造新的收入來源並增強其競爭優勢。

增強成本效益及營運卓越表現：

- 優化管理、決策與成本控制，以提升執行力並維護利潤率。
- 進一步多元化並擴大北美以外地區的收入貢獻以降低整體風險。

三年規劃的目標(2026-2028)

除稅後利潤複合年增長率：高單位數百分比

業務回顧

截至二零二六年六月三十日止六個月，我們的業績表現與我們的預期相符，儘管期內地緣政治及經濟不確定性加劇。

市場對我們產品的需求保持殷切，我們多元化的生產基地仍是我們的核心競爭優勢，有助我們維持現有客戶及拓展新客戶。因此，我們的非客戶專屬的製造設施以接近飽和的狀況運營。有關表現主要受惠於多家運動客戶的強勁需求，以及休閒分部季節性訂單提前出貨。然而，我們為最大運動類客戶所設位於中國的專屬工廠的產品組合，由出口導向的鞋款轉向針對中國內地市場的款式，這使其受負面的營運槓桿效應影響，壓縮了我們的利潤空間。

二零二六年是本集團的重要投資之年，我們於孟加拉、印尼及越南三家新工廠的投產及產能提升的進度均如期進行。

本公司的關鍵財務表現指標包括收入、毛利及經營利潤。有關截至二零二六年六月三十日止六個月該等指標的分析如下：

收入

於回顧期內，我們的綜合收入增加1.5%至786,700,000美元（二零二五年上半年：775,100,000美元）。出貨量持平，為27,500,000雙（二零二五年上半年：27,500,000雙）。我們的鞋履產品平均售價（「平均售價」）增加1.8%至每雙27.9美元（二零二五年上半年：每雙27.4美元），主要是由運動類別內平均售價較高的產品組合所帶動。

在產品類別方面，我們運動類別銷售額增加2.6%，佔製造業務總收入的48.9%（二零二五年上半年：48.5%）。在此類別，雖然我們向最大運動客戶的出貨量減少，但這被我們其他更廣泛的運動客戶群（尤其是新增客戶）的訂貨量增加所超額抵銷。歸屬於我們合併的奢華及時尚類別（由產品平均售價水平相若的奢華及時尚品牌組成）的收入下跌4.8%，佔製造業務總收入的31.1%（二零二五年上半年：33.2%），而奢華及時尚類別的客戶均要求款式較簡約且平均售價較低的產品。休閒類別的收入增加11.3%，佔製造業務總收入的20.0%（二零二五年上半年：18.3%）。此增長主要受惠於一位主要休閒客戶整合其供應商，以及為某休閒客戶在自二零二六年七月起分階段關閉菲律賓鞋廠（見下文「前景」）之前，將季節性生產提前至回顧期間。

地域方面，於回顧期間，北美及歐洲為本集團兩個最大市場，分別佔本集團總收入的46.2%及26.9%，其次為中國（包括香港）、亞洲（中國除外）及其他地區，分別佔本集團總收入的14.6%、9.3%及3.0%。

經把於二零二五年七月收購的高端越南工廠納入我們位於越南及菲律賓的兩家現有工廠佈局後，我們的手袋及配飾業務收入於回顧期內為19,100,000美元（二零二五年上半年：14,100,000美元）。

毛利

於回顧期內，我們的毛利下降8.8%至159,800,000美元，而去年同期為175,200,000美元。本集團於回顧期內的毛利率為20.3%（二零二五年上半年：22.6%）。有關毛利及毛利率減少乃由於：

- (a) 原材料成本增加；
- (b) 我們為最大運動類客戶所設位於中國的專屬工廠的產品組合，由出口導向的鞋款轉向針對中國內地市場且平均售價較低的款式，這使有關工廠受到負面的營運槓桿效應所影響；及
- (c) 就新工廠投產前新聘工人上崗前訓練而增加的人力成本及培訓成本。

經營利潤

於回顧期內，我們的呈報經營利潤²減少12.3%至74,300,000美元，而去年同期為84,700,000美元。於回顧期內，我們的經營利潤率(扣除金融工具之公平值變動前)為9.4% (二零二五年上半年：10.9%)。經營利潤及經營利潤率下降乃由於：

- (a) 回顧期內毛利減少；
- (b) 與在越南拓展新產品開發能力相關的較高研發成本；
- (c) 與孟加拉、印尼及越南三家新工廠投產相關的管理開支、支持及基礎設施成本增加；
- (d) 與我們決定自二零二六年七月起分階段關閉菲律賓鞋履工廠(見下文「前景」)相關的遣散費及其他成本；及
- (e) 旨在提升手袋及配飾製造業務營運表現的投資，以及與引入新客戶和為新舊客戶拓展款式範圍相關的較高成本；

部分由以下項目抵銷

- (f) 因出售此前由兩間已關閉工廠佔用的土地而獲得的一次性補償約8,900,000美元。

業績淨額

我們於回顧期內錄得純利63,600,000美元，而去年同期為78,100,000美元，其中已包括與在紐約證券交易所上市的Lanvin Group Holdings Limited (「Lanvin Group」)投資有關的金融工具按市值計價的公平值虧損淨額600,000美元(二零二五年上半年：按市值計價的公平值收益淨額200,000美元)。

² 呈報經營利潤為本集團金融工具公平值變動前之經營溢利。

因此，本集團錄得經調整純利³64,200,000美元(二零二五年上半年：77,900,000美元)及經調整純利³率為8.2%(二零二五年上半年：10.1%)。

純利及純利率下降乃由於：

(a) 回顧期內毛利及經營利潤減少；

(b) 利息收入減少，原因如下：

i. 利率下降；及

ii. 因與三家新工廠投產及產能提升相關的資本開支增加，導致淨現金狀況下降。

穩健淨現金狀況

我們繼續嚴格管控營運資本運用情況及現金流。在派付二零二五財政年度的末期股息及根據我們的超額現金回報計劃於二零二六年五月回饋額外現金約60,000,000美元(透過派付特別股息的方式)後，截至二零二六年六月三十日，我們的淨現金狀況為191,700,000美元，而截至二零二五年六月三十日的淨現金狀況則為291,300,000美元。因此，於二零二六年六月三十日，本集團的淨資本負債率⁴為-17.6%，而於二零二五年六月三十日則為-26.6%。

業界認可及獎項

我們在可持續發展方面的努力，持續得到知名外間機構的認可。於二零二六年初，MSCI ESG Research將我們的MSCI ESG評級從「AA」級上調至「AAA」級—這是我們連續第三年獲得評級提升。

前景

展望未來，儘管在地緣政治及經濟不確定性加劇的背景下，我們預期二零二六全年的出貨量將大致持平。未來訂單可預見性依然穩健，我們的非客戶專屬設施預期於二零二六年下半年仍以接近飽和的狀況運營。同時，我們為最大運動類客戶所設位於中國的專屬工廠預計將繼續受到負面的營運槓桿效應所影響。

二零二六年是我們三年規劃(2026-2028)中鞋類製造業務及手袋及配飾製造業務的重要投資之年。

³ 經調整純利指本期間溢利，不包括與本集團於Lanvin Group投資相關的公平值淨額的任何變動。

⁴ 淨資本負債率 = 淨負債／股東權益

在鞋履製造業務方面，我們有信心能夠將孟加拉、印尼及越南三家新工廠投產及有序提升產能相關的風險降至最低。為降低該等產能提升的風險，我們已於回顧期內讓各該等工廠的管理團隊提前進駐。該等工廠預計將於二零二六年下半年逐步投產，惟須視乎客戶認證及監管部門的批准而定。我們亦持續專注於通過強化管理、加強營運培訓及提升自動化水平，提高印尼梭羅工廠的長期產能利用率。該四家工廠預計將在未來數年內合共新增約20,000,000雙的產能，儘管三家新工廠於二零二六年的貢獻將較為有限。

我們亦持續增加在越南的研發能力的投入，包括為服務所有鞋履客戶而打造新的產品開發基地，以及為新的運動客戶建造專屬產品開發中心。

我們亦正採取措施以實現鞋履製造業務的合理化佈局，將管理團隊聚焦於長期回報更佳的地區。於二零二六年七月，在評估其擴展前景有限後，我們開始分階段關閉我們位於菲律賓產能較小的工廠。與遣散費及其他相關成本有關的撥備2,500,000美元已於我們截至二零二六年六月三十日止六個月的中期業績中獲計提。

在手袋及配飾製造業務方面，在二零二五年收購高端越南工廠後所進行整合的同時，我們亦正進行投資以支持不斷擴大的客戶基礎，並加速開發新品款式，以推動我們在價值鏈上地位的提升。為進一步支持此進程，我們亦正在越南為手袋業務建造新的研發中心，以提升我們的設計及商品化能力，強化我們的競爭差異化優勢，並為長期增長建立更穩固的平台。鑒於該等發展及能力建設的投入，我們預期該業務於二零二六年將處於虧損狀態。

我們仍承諾除根據超額現金回報計劃以約70%的派息率派付定期股息（包括末期股息及中期股息）外，於二零二四年及二零二五年共回報120,000,000美元的額外現金後，於二零二六年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60,000,000美元。該計劃的現金回報及近期的資本開支需求均已於資產負債表內全額預先撥資。

股東獲得的現金回報

在努力實施策略的同時，我們仍將繼續致力於向股東返還利潤及提供有吸引力的回報。

董事會已議決宣派截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息每股普通股42港仙，本公司派息率維持在約70%的通常水平，相比我們經調整純利³64,200,000美元。

本集團仍承諾於二零二六年，除以約70%的派息率派付定期股息外，還根據我們的超額現金回報計劃通過結合股份回購及特別股息的方式向股東回報額外現金每年最多60,000,000美元。

流動資金、財務資源及資本結構

在我們於二零二六年五月根據我們的超額現金回報計劃回饋額外現金60,000,000美元（透過派付特別股息的方式）後，於二零二六年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為210,200,000美元（二零二五年十二月三十一日：373,300,000美元；二零二五年六月三十日：350,800,000美元）。

於截至二零二六年六月三十日止六個月，營運所用現金流淨額為48,400,000美元，而二零二五年同期營運所得現金流入淨額為3,900,000美元。

於回顧期間，投資活動所用現金流出淨額為38,300,000美元（截至二零二五年六月三十日止六個月：25,300,000美元），相當於增加51.4%。於回顧期間，資本開支約為63,600,000美元，其中35,400,000美元與三家新工廠的投產有關（截至二零二五年六月三十日止六個月：32,600,000美元）。

於二零二六年六月三十日，本集團的流動資產約為788,000,000美元（二零二五年十二月三十一日：860,700,000美元）及流動負債約為273,700,000美元（二零二五年十二月三十一日：299,000,000美元）。於二零二六年六月三十日的流動比率（按流動資產除以流動負債為基準計算）為2.9（二零二五年十二月三十一日：2.9），顯示本集團的高度流動性及穩健財務狀況。

³ 經調整純利指本期間溢利，不包括與本集團於Lanvin Group投資相關的公平值淨額的任何變動。

銀行借貸

於二零二六年六月三十日，本集團的銀行借貸為18,500,000美元（二零二五年十二月三十一日：5,800,000美元），其主要以新台幣、港元及美元計值，實際利率為1.55%至5.0%。

本集團於二零二六年六月三十日維持淨現金狀況191,700,000美元（二零二五年十二月三十一日：367,400,000美元）。因此，本集團淨資本負債率⁴於二零二六年六月三十日為-17.6%，而於二零二五年六月三十日則為-26.6%。

外匯風險

於回顧期內，本集團之銷售額主要以美元計值，而採購原材料及經營開支主要以美元及人民幣計值。外匯風險主要為以人民幣及港元兌換本集團之功能貨幣美元。

資產抵押

於二零二六年六月三十日，本集團已抵押其價值為11,000,000美元之資產（二零二五年十二月三十一日：11,100,000美元）。

或然負債

於二零二六年六月三十日，本集團概無或然負債（二零二五年十二月三十一日：無）。

第二支柱所得稅

本集團須遵守OECD的全球第二支柱架構，該架構為跨國企業引入了全球最低有效稅率。隨著本集團營運所在的各司法權區實施新規則，本集團預期第二支柱的應用可能會影響其整體稅務狀況，並可能導致若干期間的實際稅率提高。本集團持續監控立法動態，並評估其對相關司法權區的影響。鑒於該制度不斷演變的特性及未來調整的可能性，管理層認為，因實施第二支柱而產生的各期稅項支出對比未必能反映對本集團的長期稅務影響。

⁴ 淨資本負債率 = 淨負債／股東權益

重大收購及出售

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團並無重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營企業。

重大投資

於二零二六年六月三十日，本集團並無持有任何價值佔本集團總資產5%或以上之重大投資。

有關重大投資或資本資產之未來計劃

董事確認，於本公告日期，除於日常及一般業務過程中所進行者外，本集團並無計劃進行任何重大投資或收購資本資產。

主要客戶及供應商

客戶及供應商為我們的核心持份者。我們相信，彼等的成功與我們的增長密不可分。此外，彼等相互高效配合為達致高水平供應鏈競爭力的關鍵。我們的品牌客戶按商品化、品質、按時交付及效率來評估供應鏈表現。本公司於我們品牌客戶的供應商評價中持續位於前10%。

我們珍惜與該等長期合作夥伴的聯盟並將繼續尋求與其建立戰略性及同道相益的關係，從而持續改善高質工藝、創新，快速上市週期及小批量生產。

僱員

於二零二六年六月三十日，本集團有約44,700名直接僱員（二零二五年十二月三十一日：約45,400名），而整體員工總數為約65,300名（二零二五年十二月三十一日：65,400名）。整體員工總數包括本集團的直接僱員及本集團間接僱用的員工（指由承包公司根據勞務供應協議提供的工人）。我們為員工培養關懷、分享及學習文化，並認為人力資源為本集團發展與擴張的重要資產。我們積極尋求吸引、培訓及挽留有幹勁、全心全意投入並對我們業務充滿熱誠的人才。

本集團繼續透過有效的學習及晉升計劃從內部建立強大的管理隊伍，包括「領導計劃」，以物色有潛質的高素質員工、評定高級管理人員質素及最終確定適當的獎勵及其他人力資源發展措施。為認可及獎勵員工所作出的貢獻，及為挽留員工參與本集團的持續營運及發展以及吸引合適人員進一步發展本集團而向彼等提供獎勵，本公司已採納購股權計劃及股份獎勵計劃。

報告期後事項

自報告期末起至本公告日期止期間並無發生對本集團產生重大影響之事項。

審核委員會審閱賬目

董事會轄下的審核委員會（「審核委員會」）已審閱本集團之未經審核中期業績，包括本公司於截至二零二六年六月三十日止六個月所採納之會計處理方法，並無出現意見分歧。審核委員會亦就風險管理、內部控制及其他相關事宜與本公司管理層展開討論。

中期股息

董事會議決就截至二零二六年六月三十日止六個月宣派中期股息每股普通股42港仙。本公司將向於二零二六年九月八日（星期二）營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東派付中期股息。預期中期股息將於二零二六年九月十八日（星期五）派付。本公司將於二零二六年九月四日（星期五）至二零二六年九月八日（星期二）（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記，期間將不會辦理任何股份過戶。為符合資格收取截至二零二六年六月三十日止六個月之中期股息，所有股份過戶文件連同其相關股票須不遲於二零二六年九月三日（星期四）下午四時三十分送交本公司在香港的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記。

企業管治

遵守企業管治守則

董事會及本集團管理層透過提高透明度、問責性、更嚴謹的風險評估及控制，致力達致高標準的企業管治水平。本公司相信，高標準的企業管治常規將可為本公司股東（「股東」）帶來長遠回報。於截至二零二六年六月三十日止六個月整個期間，本公司已應用香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載企業管治守則第二部的原則，並已遵守所有守則條文。有關本公司企業管治常規的其他資料載於本公司二零二五年年報的企業管治報告，該報告可於本公司網站查閱。

管治模式

本公司主張企業管治與業務管治結合的管治模式，力求為本集團創造長遠利益。企業管治強調遵從相關法律及法規，而業務管治則專注業務表現。本公司相信，兩者結合將可提高問責性及對股東的保證，此舉為本集團創造價值的主要動力。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）

本公司已採納上市規則附錄C3所載之標準守則，以作為董事進行本公司證券交易的行為守則。本公司已就標準守則的任何不合規情況向其所有董事作出具體查詢。所有董事均確認，彼等於截至二零二六年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所載的規定準則。

買賣或贖回本公司上市證券

本公司及其任何附屬公司於截至二零二六年六月三十日止六個月內概無買賣或贖回本公司任何上市證券。

刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告登載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.stella.com.hk)。本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的中期報告(當中載列上市規則項下所規定的資料)將於適當時候刊載於聯交所及本公司各自的網站。

承董事會命
九興控股有限公司
主席
陳立民

香港，二零二六年八月二十日

於本公告日期，執行董事為陳立民先生、齊樂人先生、*Gillman Charles Christopher*先生及蔣以民先生；及獨立非執行董事為*Bolliger Peter*先生、陳富強先生、*BBS*、游朝堂先生、尹倩儀女士及馬慧凡女士。