

The image shows two blue shoe lasts (molds) for women's shoes, one in a darker blue and one in a lighter blue. They are positioned on a light-colored wooden surface. The lighter blue last in the foreground has a small black stamp that reads 'Stella International' and the number '231114'. In the background, a wooden dowel and a hammer are partially visible.

Stella International Holdings Limited  
九興控股有限公司

業績簡報  
二零二五年全年業績

# 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

\$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

\$149.2 百萬美元

純利

\$137.0 百萬美元



純利率

8.7%

強健淨現金



\$367.4 百萬美元

全年每股股息<sup>1</sup>

= 145 港仙 / 每股



已收購越南一家高端手袋工廠

<sup>1</sup>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

	2024 (經審核)	2025 (經審核)	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%
百萬美元			
營業收入	1,545.1	1,570.2	+1.6%
毛利	384.0	342.3	-10.9%
毛利率	24.9%	21.8%	-310bps
經營溢利	184.5	149.2	-19.1%
經營溢利率	11.9%	9.5%	-240bps
純利	170.1	137.0	-19.5%
純利率	11.0%	8.7%	-230bps
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*	171.2	137.0	-20.0%
經調整純利率	11.1%	8.7%	-240bps

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  
持所影響

\*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	2024 (經審核)	2025 (經審核)	變化
營運所得現金流	<b>264.1</b>	<b>194.8</b>	<b>-26.2%</b>
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%
其它經營活動所得現金流	(24.9)	(13.9)	44.2%
投資活動所用現金流	<b>(31.4)</b>	<b>(81.4)</b>	<b>159.2%</b>
資本開支	(67.0)	(91.2)	36.1%
其它 <sup>1</sup>	35.6	9.8	-72.5%
融資活動所得現金流	<b>(102.6)</b>	<b>(157.2)</b>	<b>53.2%</b>
已付股息	(131.6)	(169.2)	28.6%
銀行貸款	(1.1)	(0.1)	-90.9%
其它	30.1	12.1	-59.8%
現金淨 (流出) / 流入	<b>130.1</b>	<b>(43.8)</b>	<b>-133.7%</b>

<sup>1</sup>2024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

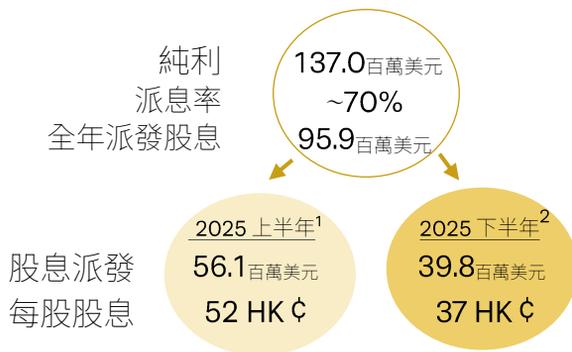
百萬美元	2024 (經審核)	2025 (經審核)
現金及現金等價物	423.5	373.3
負債	5.9	5.8
淨現金/(負債)	417.6	367.4
淨資產負債比率*	-37.4%	-33.1%
流動資產	893.2	860.7
非流動資產	530.1	579.3
流動負債	279.1	299.0
非流動負債	26.7	30.6
資產淨值	1,117.5	1,110.4
速動比率	2.5	2.2
流動比率	3.2	2.9

\*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



## ② 超額現金回報計劃

2025 超額現金回報計劃

60.0 百萬美元

每股額外現金回報<sup>3</sup>

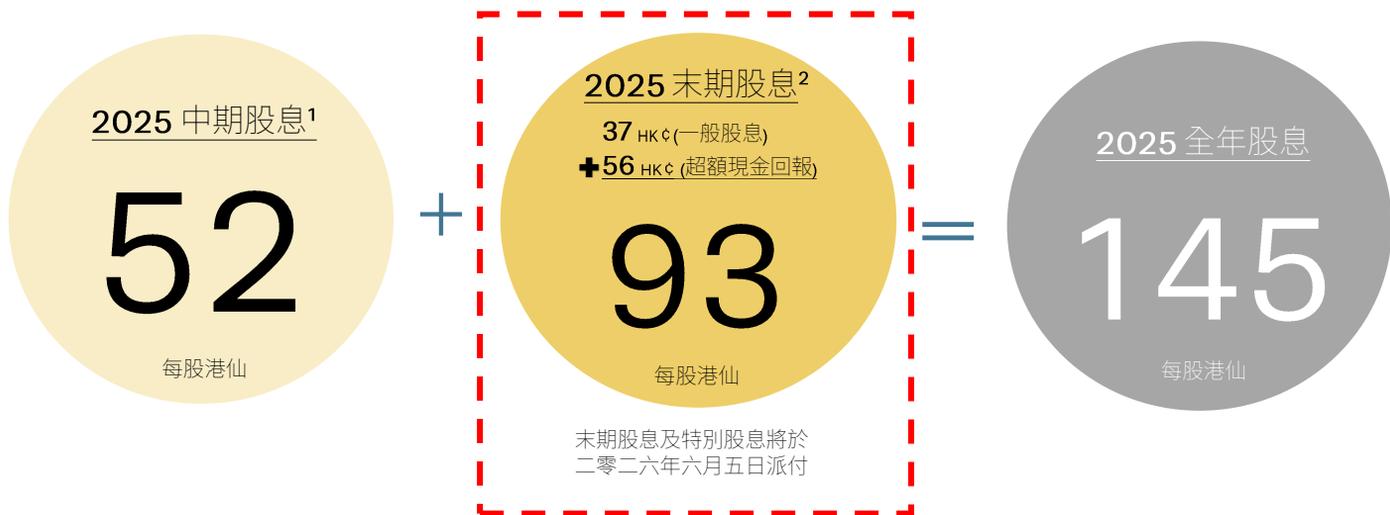
56 HK ¢

<sup>1</sup>根據截至 2025 年 9 月 3 日股份總數為 8.39 億股

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

<sup>3</sup>使用於 2026 年 2 月 28 日的港元兌美元匯率 7.8195

# 2025 全年股息



<sup>1</sup>根據截至 2025 年 9 月 3 日股份總數為 8.39 億股

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

<sup>3</sup>使用 2026 年 2 月 28 日港元兌美元匯率 7.8195

# 估值及股息率

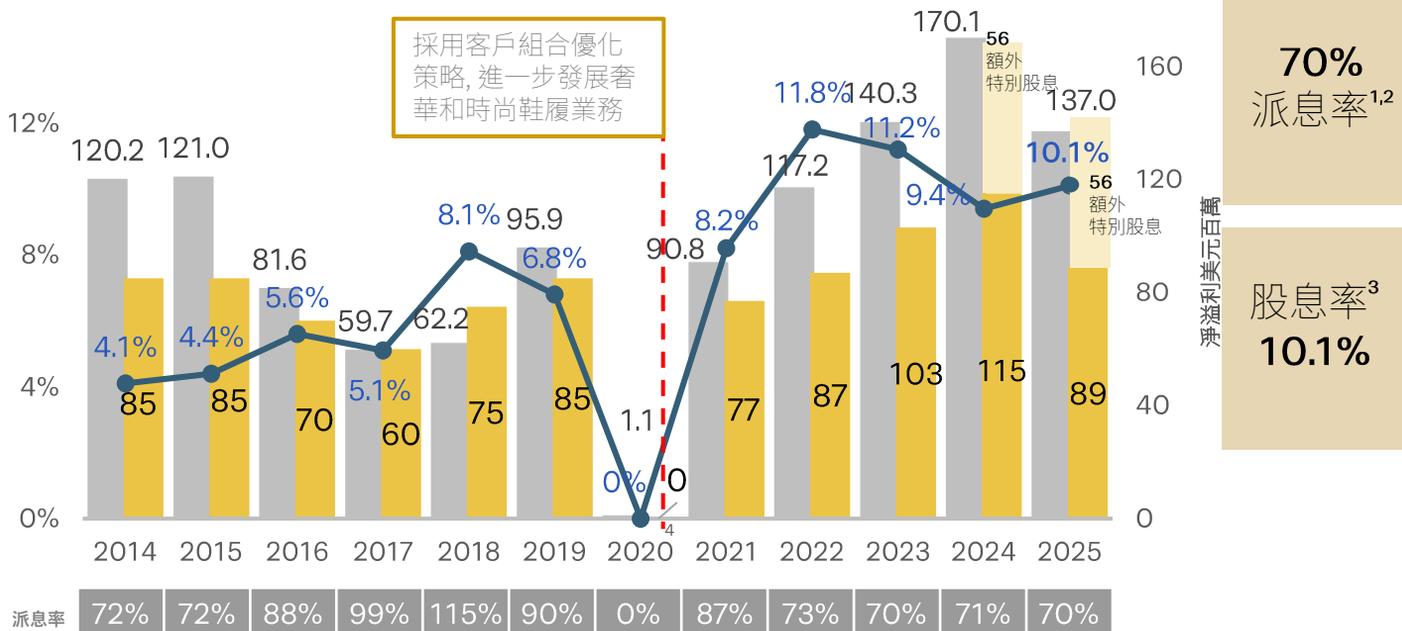
額外特別股息 56 港仙 +  
一般股息 89 港仙  
= 全年每股股息 145 港仙

淨溢利百萬美元

股息 港仙

股息率

採用客戶組合優化策略，進一步發展奢華和時尚鞋履業務



(1) 使用2026年2月28日港元兌美元匯率7.8195

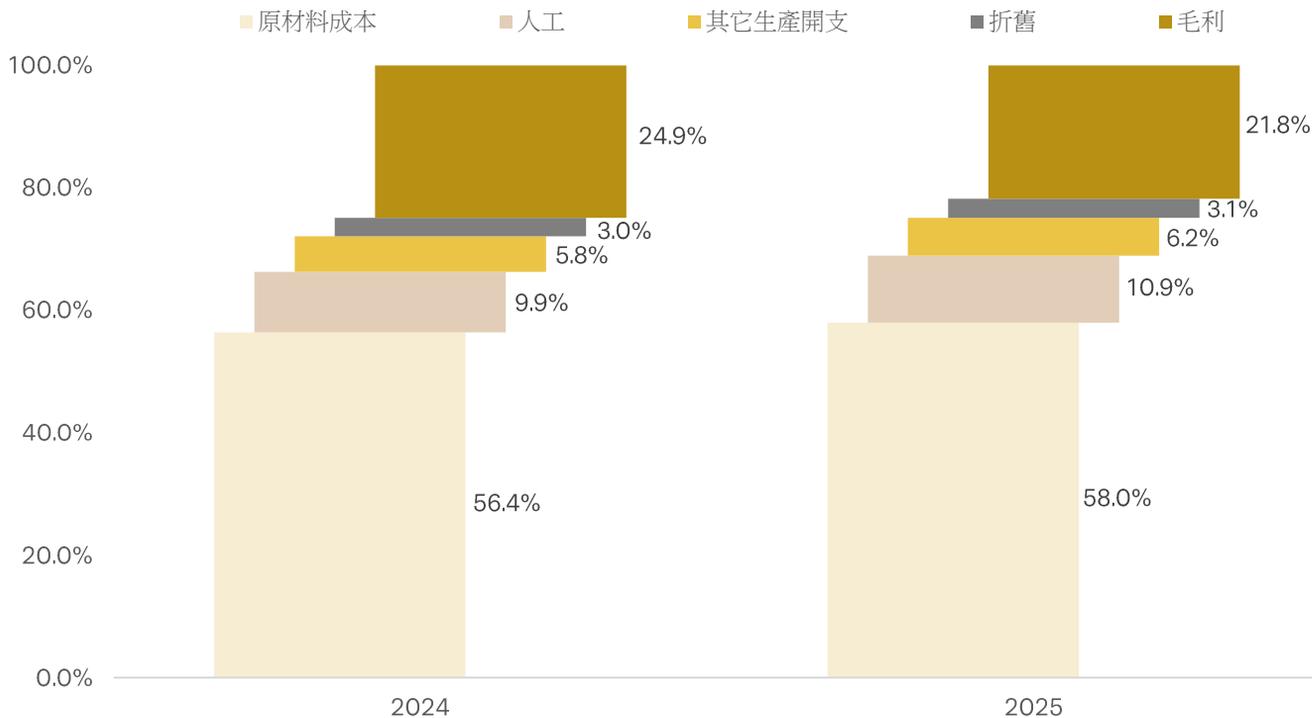
(2) 2022年至2025年的派息率是根據經調整淨利潤計算，即不包括與集團投資Lanvin集團有關的公平值虧損淨額

(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

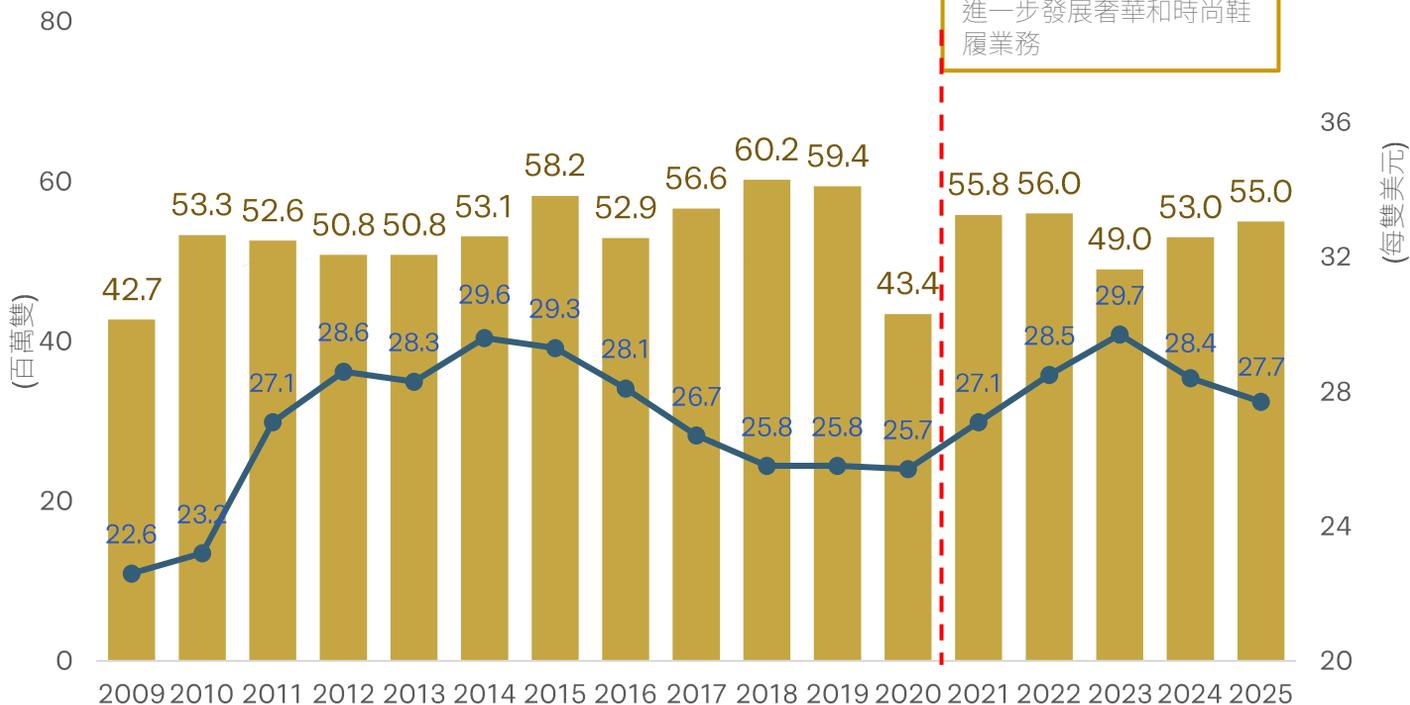
## 銷售成本明細 (佔收入的百分比)



# 出貨量及平均單價趨勢

平均單價 出貨量

採用客戶組合優化策略，  
進一步發展奢華和時尚鞋  
履業務



# 經營溢利和利潤率

利潤率

營業利益

採用客戶組合優化策略, 進一步發展奢華和時尚鞋履業務



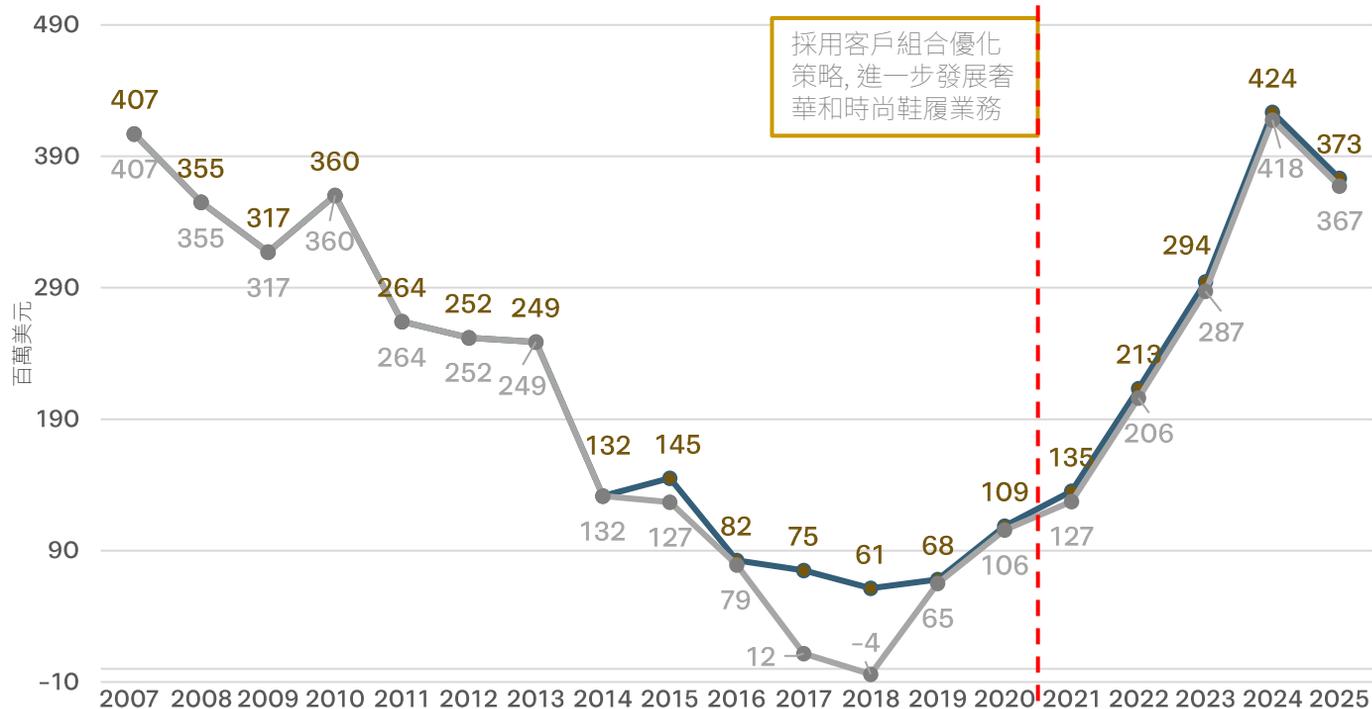
\*2009-2019年報中經營溢利使用稅前利潤  
自2020年起經營溢利使用年報中金融工具公平值變動前經營溢利

# 強健淨現金狀況

淨現金

現金及現金等價物

採用客戶組合優化策略，進一步發展奢華和時尚鞋履業務



(首次公  
開幕股)



# 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

## 奢華及時尚

**BALENCIAGA**

sergio rossi

AMIRI

**ALEXANDER WANG**

**PRADA**

**MIU MIU**

Chloé

LANVIN  
PARIS

**BALMAIN**  
PARIS

MONCLER®

JIMMY CHOO

Off-White™

COLE HAAN

TORY BURCH

MICHAEL  
MICHAEL KORS

LACOSTE

COACH

kate spade  
NEW YORK

MOON BOOT®

**CAMPER**

rag & bone  
NEW YORK

STUART WEITZMAN

**APL**

## 運動

**NIKE**

UNDER ARMOUR

saucony

**HOKA**

VIVOBAREFOOT™

lululemon

## 休閒

**UGG**

Timberland

VIONIC®

# 按產品類別劃分的製造業務收入

## 奢華及時尚

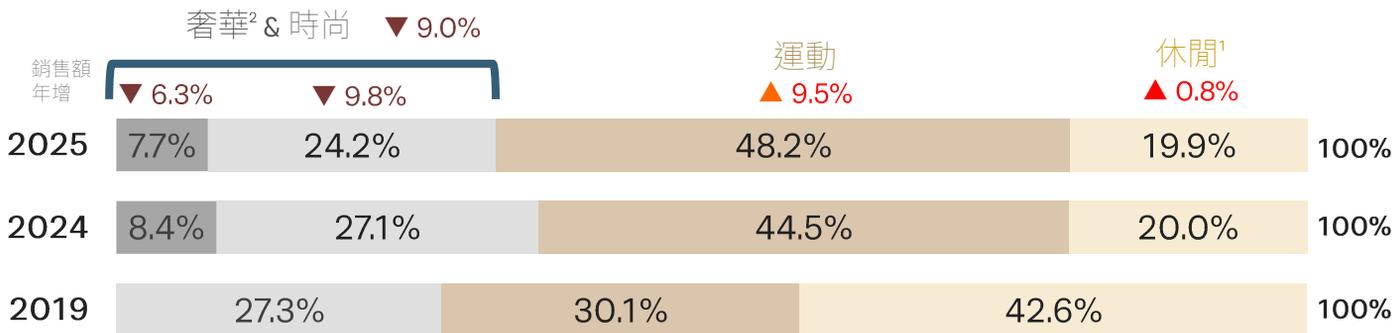
- 部分美國客戶的需求較疲軟
- 少數訂單原定於十二月出貨延至2026年初
- 優化及調整奢侈及時尚類別的產能分配,以滿足新運動客戶的需求
- 增加新的時尚品牌客戶

## 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

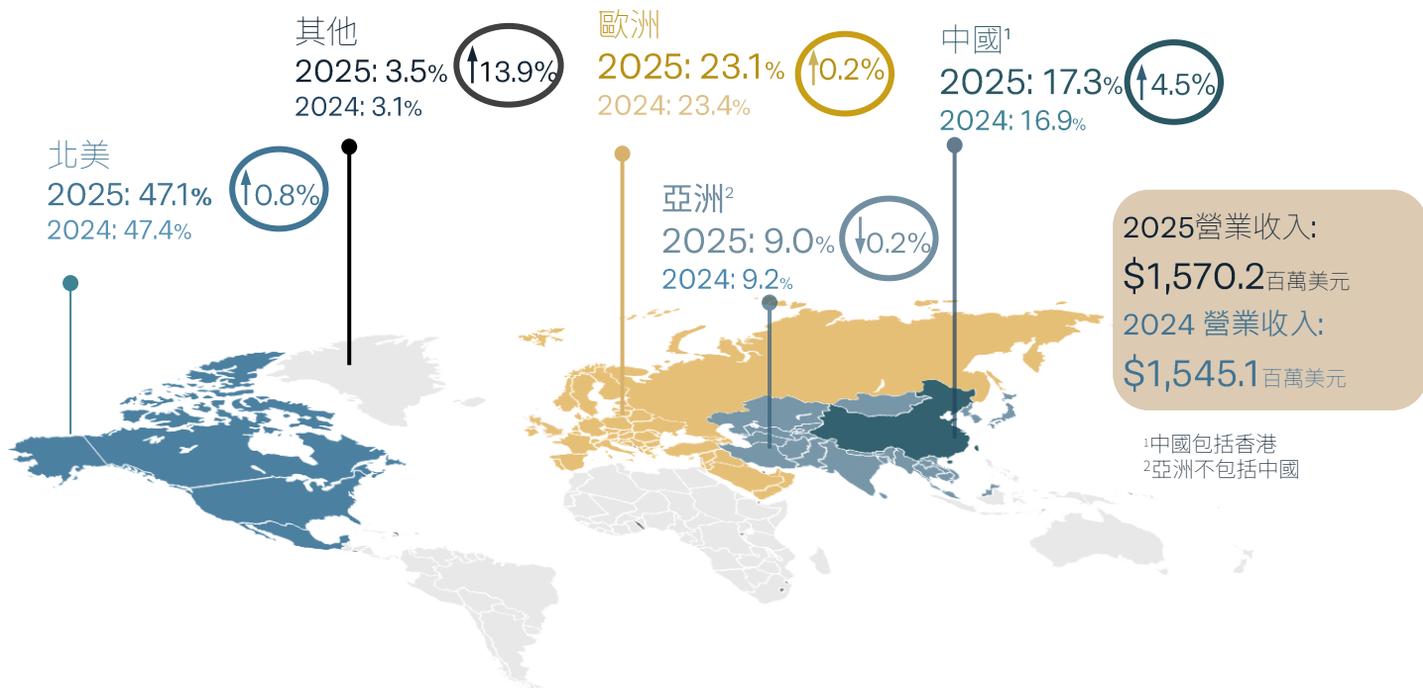
- 現有客戶保持穩定需求



<sup>1</sup> 將生產能力重新分配給更優質、更消耗產能的产品款式

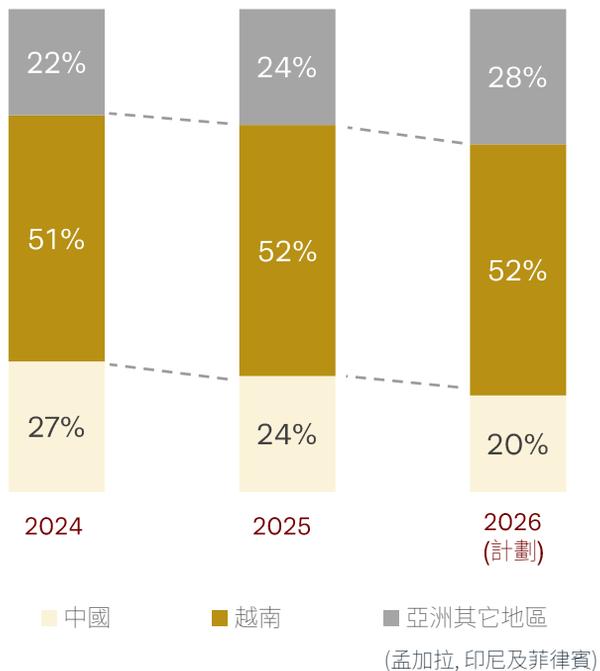
<sup>2</sup> 2020年創設奢華類別

# 集團收入按地域劃分佔比



# 在亞洲擴充產能

鞋履生產以地區分佈



-  鞋廠
-  手袋廠
-  開發中心

# 產能提升及擴充計畫

印尼 – 梭羅市

7百萬雙  
未來可提升的產能

預計於2026年下半年投產

孟加拉 – 第二間工廠

3百萬雙

印尼 – 運動鞋履工廠

>10百萬雙

越南 – 為新的高端運動鞋客戶  
興建全新工廠

150萬雙

合計新增逾20百萬雙

# 業界認可及獎項

## 環境、社會及管治

### MSCI ESG 評級從“ A ”上升為“ AA ”

#### Stella International Holdings Ltd (1836)

Textiles, Apparel & Luxury Goods | HK

**MSCI**  
ESG RATINGS



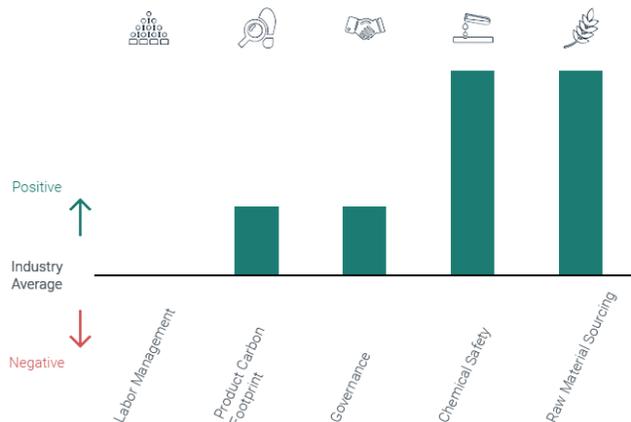
CCC B BB BBB A **AA** AAA

RATING ACTION DATE: July 29, 2025

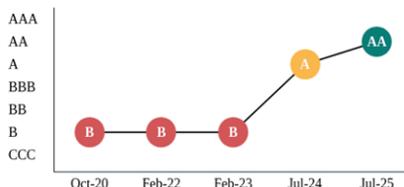
LAST REPORT UPDATE: August 06, 2025

#### 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.



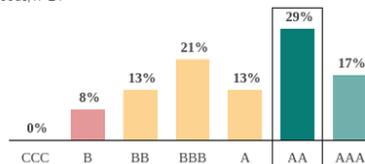
#### ESG Rating history

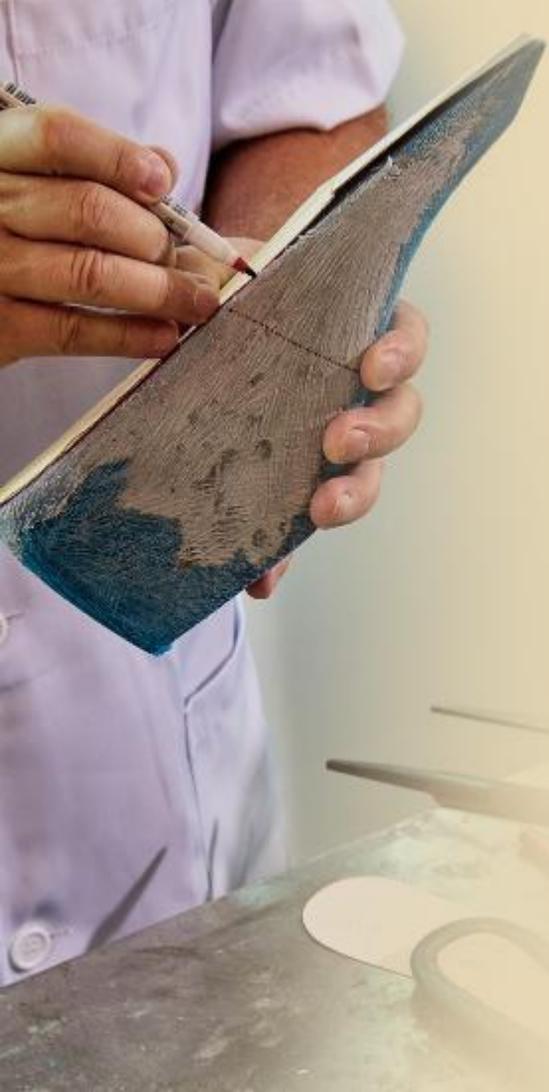


ESG Rating history shows five most recent rating actions

#### ESG Rating distribution

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





3年規劃  
(2026 – 2028)  
與  
2026 展望

# 3年規劃的目標 (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畫的後期

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 年計畫的後期

# 2026 展望 — 關鍵投資年



新建三家工廠  
(印尼、越南、  
孟加拉)，以實  
現多元化布局，  
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

STELLA  
INTERNATIONAL

謝謝