

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布的内容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不會就因本公布全部或任何部分内容而產生或因倚賴該等内容而引致的任何損失承擔任何責任。



VALUE PARTNERS GROUP LIMITED

惠理集團有限公司

(於開曼群島註冊之有限責任公司)

(股份代號：806)

截至二零一九年六月三十日止期間的 中期業績公布

財務摘要

下列為報告期間的主要財務數據：

(百萬港元)	截至六月三十日止期間		
	二零一九年 未經審核	二零一八年 未經審核	變動%
收益總額	815.1	958.1	-14.9%
管理費總額	679.5	712.9	-4.7%
表現費總額	3.4	50.7	-93.3%
經營利潤(未計算其他收益/虧損)	162.0	246.1	-34.2%
本公司擁有人應佔純利	250.9	194.3	+29.1%
每股基本盈利(港仙)	13.5	10.5	+28.6%
每股攤薄盈利(港仙)	13.5	10.5	+28.6%
每股中期股息	無	無	

中期業績

惠理集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣布本公司及旗下附屬公司(「本集團」)截至二零一九年六月三十日止期間的未經審核合併業績。

簡明合併綜合收益表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 千港元 未經審核	二零一八年 千港元 未經審核
收入			
費用收入及其他收益	2	815,059	958,100
分銷費開支		(444,352)	(492,451)
費用收入淨額		370,707	465,649
其他收入		49,834	47,357
淨收入總額		420,541	513,006
開支			
股份基礎報酬		(17,543)	(11,194)
其他薪酬及福利開支		(170,369)	(187,630)
經營租賃租金		(4,616)	(18,560)
使用權資產折舊－物業		(14,742)	－
其他開支		(51,278)	(49,560)
開支總額		(258,548)	(266,944)
經營利潤（未計算其他收益／虧損）		161,993	246,062
投資收益／（虧損）淨額		101,536	(66,638)
投資物業之公平值收益	4	6,299	－
其他		(407)	11,250
其他收益／（虧損）－淨額	3	107,428	(55,388)
經營利潤（已計算其他收益／虧損）		269,421	190,674
融資成本		(3,084)	－
應佔合資企業收益	5	11,382	49,969
除稅前純利		277,719	240,643
稅項開支	6	(26,812)	(46,382)
本公司擁有人應佔期內純利		250,907	194,261

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 千港元 未經審核	二零一八年 千港元 未經審核
期內其他綜合虧損			
– 其後可重新分類至損益之項目			
按公平值計入其他綜合收益之金融資產的 公平值收益／（虧損）		295	(2,213)
外幣匯兌		(2,596)	1,981
期內其他綜合虧損		(2,301)	(232)
本公司擁有人應佔期內總綜合收益		248,606	194,029
本公司擁有人應佔每股盈利（每股港仙）			
每股基本盈利	7	13.5	10.5
每股攤薄盈利	7	13.5	10.5

簡明合併資產負債表
於二零一九年六月三十日

	附註	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 千港元 經審核
非流動資產			
物業、廠房及設備		22,363	26,543
使用權資產－物業		55,471	–
投資物業	4	168,002	167,663
無形資產		14,606	16,146
於合資企業之投資	5	302,076	302,483
遞延稅項資產		82	–
投資	9	1,601,903	1,311,333
其他資產		43,979	44,012
		2,208,482	1,868,180
流動資產			
投資	9	71,216	516,661
應收費用	10	141,197	128,993
出售投資之應收款項		–	197,948
預付款項及其他應收款項		47,727	54,888
投資戶口現金		30	30
現金及現金等值項目	11	2,116,795	1,629,166
		2,376,965	2,527,686
流動負債			
應計花紅		73,571	129,612
應付分銷費開支	12	173,932	129,765
其他應付款項及應計費用		35,478	48,351
租賃負債		28,017	–
本期稅項負債		20,867	7,905
		331,865	315,633
流動資產淨值		2,045,100	2,212,053
非流動負債			
應計花紅		12,045	18,175
借貸		80,287	83,168
租賃負債		27,989	–
遞延稅項負債		–	429
		120,321	101,772
資產淨值		4,133,261	3,978,461
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行權益	13	1,410,107	1,410,107
其他儲備		246,849	231,912
保留盈利		2,476,305	2,336,442
權益總額		4,133,261	3,978,461

簡明合併財務資料附註（未經審核）

1. 編製基準及會計政策

本中期業績公布內之資料乃摘錄自截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核簡明合併中期財務資料。此等截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核簡明合併中期財務資料乃按照香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。此等未經審核簡明合併中期財務資料應與按照香港會計師公會頒布之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製之截至二零一八年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

除以下陳述外，編製未經審核簡明合併中期財務資料所採納之會計政策與截至二零一八年十二月三十一日止年度之年度財務報表所述者貫徹一致。

本集團已採納自二零一九年一月一日起財政年度生效之新準則。此舉概無於二零一九年六月三十日及截至該日期止六個月期間對本集團之業績及財務狀況造成重大影響，或對本集團之會計政策造成重大變動，除下文所披露者外：

由於香港財務報告準則第16號「租賃」已剔除經營租賃及融資租賃之間的差異，因此導致近乎所有租賃於資產負債表內確認。根據新訂準則，資產（租賃資產的使用權）和支付租金的金融負債須確認入賬。豁免僅適用於短期和低價值租賃。有關出租人的會計政策並無重大變動。部分承擔將包括在短期及低價值租賃的例外情況中，而部分承擔可能不符合根據香港財務報告準則第16號有關租賃資格的安排。本集團已採用簡易過渡方法，並無對二零一八年報告期間的比較金額進行重述。在過渡日，房產租賃的使用權資產視同始終採用新準則進行計量。所有其他使用權資產按照採納日的租賃負債金額（根據預付或預提租賃費用進行調整後的金額）進行計量。

於二零一九年一月一日，於合併資產負債表確認物業租賃的使用權資產67,801,000港元及租賃負債68,476,000港元。

我們已於下文概列租金及相關開支：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千港元 未經審核	二零一八年 千港元 未經審核
經營租賃租金	4,616	18,560
使用權資產折舊－物業	14,742	—
融資成本	1,448	—
租金及相關開支總額	20,806	18,560

2. 收益

收益包括來自投資管理業務及基金分銷業務的費用。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千港元 未經審核	二零一八年 千港元 未經審核
管理費	679,537	712,931
表現費	3,368	50,684
認購費	132,154	194,485
費用收入總額	815,059	958,100

3. 其他收益／（虧損）－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千港元 未經審核	二零一八年 千港元 未經審核
投資收益／（虧損）淨額		
按公平值計入損益之金融資產收益／（虧損）淨額	101,536	(66,638)
一項投資物業之公平值收益淨額	6,299	—
其他		
外匯（虧損）／收益淨額	(907)	11,250
出售物業、廠房及設備之收益	500	—
其他總收益／（虧損）－淨額	107,428	(55,388)

4 投資物業

於二零一八年九月二十一日，本集團收購了一項位於新西蘭的學生住宿投資物業之全部權益，代價為146,390,000港元，其後由本集團於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日重新估值，分別為公平值收益6,299,000港元及17,134,000港元。

5. 於合資企業之投資

於二零一九年六月三十日，簡明合併資產負債表所載的「於合資企業之投資」之金額為302,076,000港元（二零一八年十二月三十一日：302,483,000港元），乃本集團於價值投資集團有限公司（「價值投資」）及Clear Miles Hong Kong Limited（「Clear Miles HK」）之50%股本權益。價值投資於日本擁有三間物流中心的信託實益權益，及Clear Miles HK透過其附屬公司持有一項位於澳洲的工業物業。

6. 稅項開支

根據開曼群島現行稅法，本集團概無任何應繳所得稅、遺產稅、公司稅、資本增益稅或其他稅項。因此，簡明合併中期財務資料內概無就所得稅及資本增益稅作出撥備。

截至二零一九年六月三十日止六個月之估計應課稅純利已按約16.5%（二零一八年：16.5%）的稅率就香港利得稅計提撥備。香港以外之稅項乃根據相關司法權區之適用稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千港元 未經審核	二零一八年 千港元 未經審核
本期稅項		
香港利得稅	22,372	30,551
海外稅項	5,480	12,542
過往年度的調整	(529)	3,893
本期稅項總額	27,323	46,986
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	(511)	(604)
稅項開支總額	26,812	46,382

7. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按本公司擁有人應佔純利250,907,000港元（二零一八年：194,261,000港元）而計算。

每股基本盈利乃按期內已發行股份的加權平均數1,855,815,000股（二零一八年：1,855,236,000股）計算。每股攤薄盈利乃按期內已發行股份的加權平均數1,855,815,000股（二零一八年：1,855,236,000股）調整155,000股（二零一八年：472,000股），即假設所有根據本公司認股權計劃授出的潛在攤薄普通股已獲轉換而計算。

8. 股息

本公司就截至二零一八年十二月三十一日止年度宣派末期股息111,349,000港元，並已於二零一九年五月二十二日派付。董事會並無就截至二零一九年六月三十日止六個月建議派付中期股息（二零一八年：無）。

9. 投資

投資包括下列各項：

	按公平值計入損益之 金融資產		按公平值計入其他綜合收益之 金融資產		總額	
	二零一八年		二零一八年		二零一八年	
	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	十二月 三十一日 千港元 經審核	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	十二月 三十一日 千港元 經審核	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	十二月 三十一日 千港元 經審核
上市證券						
股本證券—長倉—香港	47,594	52,348	-	-	47,594	52,348
股本證券—長倉—美國	279	213	-	-	279	213
投資基金—香港	210,852	192,403	-	-	210,852	192,403
上市證券公平值	258,725	244,964	-	-	258,725	244,964
有價債務證券						
債務證券—中國	-	-	-	345,357	-	345,357
債務證券—香港	-	-	-	62,557	-	62,557
債務證券—新加坡	-	-	9,385	19,932	9,385	19,932
債務證券—南韓	-	-	10,610	36,432	10,610	36,432
有價債務證券公平值	-	-	19,995	464,278	19,995	464,278
非上市證券						
股本證券—新加坡	1,258	1,354	-	-	1,258	1,354
投資基金—澳洲	20,249	19,222	-	-	20,249	19,222
投資基金—開曼群島	370,876	151,058	-	-	370,876	151,058
投資基金—中國	95,359	85,589	-	-	95,359	85,589
投資基金—香港	325,732	237,845	-	-	325,732	237,845
投資基金—愛爾蘭	138,583	123,029	-	-	138,583	123,029
投資基金—美國	38,458	109,799	-	-	38,458	109,799
貸款票據—澳洲	403,884	390,856	-	-	403,884	390,856
非上市證券公平值	1,394,399	1,118,752	-	-	1,394,399	1,118,752
投資總額	1,653,124	1,363,716	19,995	464,278	1,673,119	1,827,994
代表：						
非流動	1,601,903	1,311,333	-	-	1,601,903	1,311,333
流動	51,221	52,383	19,995	464,278	71,216	516,661
投資總額	1,653,124	1,363,716	19,995	464,278	1,673,119	1,827,994

10. 應收費用

投資管理業務的應收費用大多於投資基金及管理賬戶的有關估值期完結時到期。然而，因若干投資基金及管理賬戶一般獲授一個月以內的信貸期，故若干該等應收費用於有關估值期過後方到期。已逾期但尚未減值的應收費用的賬齡分析如下：

	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 千港元 經審核
已逾期但尚未減值的應收費用		
1至30日	739	577
31至60日	-	231
61至90日	159	1,094
90日以上	-	1,072
	<u>898</u>	<u>2,974</u>
信貸期內的應收費用	<u>140,299</u>	<u>126,019</u>
應收費用總額	<u>141,197</u>	<u>128,993</u>

11. 現金及現金等值項目

	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 千港元 經審核
銀行現金及手頭現金	152,605	128,477
短期銀行存款	1,962,990	1,459,612
投資戶口現金	1,200	41,077
現金及現金等值項目總額	<u>2,116,795</u>	<u>1,629,166</u>

12. 應付分銷費開支

由於距離到期日的時間較短，故應付分銷費開支的賬面值與公平值相若。應付分銷費的賬齡分析如下：

	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 千港元 經審核
0至30日	159,539	127,214
31至60日	2,360	1,390
61至90日	1,840	618
90日以上	10,193	543
應付分銷費開支總額	<u>173,932</u>	<u>129,765</u>

13. 已發行權益

	股份數目	已發行權益 千港元
未經審核 於二零一九年一月一日及二零一九年六月三十日	<u>1,855,814,831</u>	<u>1,410,107</u>
經審核 於二零一八年一月一日	1,851,714,831	1,391,473
行使認股權時發行股份	<u>4,100,000</u>	<u>18,634</u>
於二零一八年十二月三十一日	<u>1,855,814,831</u>	<u>1,410,107</u>

14. 結算日後事項

於二零一九年八月一日，本集團一間全資附屬公司簽署買賣協議並完成交易，以2,376萬美元（相當於1.858億港元）的代價收購一間於香港註冊成立之公司，名為京豐有限公司，該公司直接持有於上海的辦公室單位。

管理層討論及分析

受中美貿易威脅持續及全球經濟增長疲弱，全球金融市場在二零一九年上半年經歷震盪。然而，儘管五月初市場波動性大幅增加，本集團得以推進策略項目，並保持穩健的財務狀況。本公司擁有人應佔純利按年錄得雙位數的升幅，而管理資產規模在這期間亦錄得健康增長。我們喜見惠理價值基金已獲授內地與香港基金互認安排（「MRF」）資格，成為我們第一隻在內地銷售的公募基金。我們旗下的私人債務基金¹於二零一九年一月成功完成首輪募集，是集團另一重大里程碑。

儘管市場起伏不定，我們的資產管理規模因基金的理想表現及淨認購，於二零一九年上半年錄得良好增長。截至二零一九年六月三十日，我們的管理資產規模為181億美元，相對於截至二零一八年十二月三十一日的150億美元和截至二零一八年六月三十日的172億美元錄得穩定升幅。在二零一九年上半年期間，我們錄得淨認購額18億美元，相較而言，二零一八年全年的淨流入為12億美元。強韌的基金表現有賴於二零一九年第一季度的市場復蘇，以及投資者對我們的固定收益基金的支持，特別是大中華高收益債券基金，在地緣政治不確定性升溫及低息時期延續的情況下，基金可產生穩定收益。我們快速擴展的中國內地業務也對淨流入帶來貢獻。

與此同時，於報告期間因表現費收入下跌，令我們的經營利潤下調至1.62億港元。基於嚴謹的成本管理及本集團於旗下基金按市價計值的投資錄得收益，二零一九年上半年，本公司擁有人應佔本集團純利錄得29.1%的升幅。

有關本集團財務表現的細節，請參閱財務回顧部分。

中國內地業務

儘管中國面對包括與美國持續的貿易爭端在內的宏觀不利因素，我們依然認為中國內地為資產管理公司及惠理提供了歷史性的機遇，中國市場的家庭資產持續快速積累，金融市場改革亦有利其發展。

中國內地的金融市場開放取得全球主要指數供應商的肯定，自本年初以來中國內地市場被納入相關指數及權重被擴大。我們將這些正面因素視為進一步拓展我們在中國內地業務的黃金機遇，並預期外國投資者有望在未來數年逐漸把投資配置在中國市場。

本年度不止彰顯了中國資本市場的新篇章，也是惠理在二零零九年建立首個上海辦事處的第十個年頭。

在過去十年中，我們發掘並參與中國內地市場的眾多機遇，這等已成為我們成功故事的關鍵一部分。這等積極勢頭在二零一九年上半年得以延續，而我們在中國內地的管理資產規模亦上升逾35%至15億美元。

作為自一九九三年投資大中華市場的先驅，我們感到榮幸公司的實力和專業被認可為全球同業中的同級最佳。當中，惠理獲Z-Ben Advisor列為在中國內地運營的十大外商獨資企業。此外，我們的中國內地業務亦獲頒兩項榮譽，包括由《上海證券報》主辦的第十屆金陽光獎中頒發的「最具成長潛力外資私募獎」以及《Asia Asset Management》頒授的「中國最佳外商獨資企業獎」。

此外，我們在二零一九年實現了另一里程碑，通過MRF計劃在中國內地銷售我們的旗艦價值基金。天弘基金管理為基金的內地代理人，我們藉這最悠久的基金為內地的投資者提供配置海外市場的投資選擇。再者，於二零一九年上半年，我們的兩隻基金在中國基金業協會備案登記為私募基金管理人，至今我們在內地已推出六隻私募證券投資基金。

中國內地日益加快金融改革的步伐，我們將繼續捕捉每一個機遇，積極開拓中國內地業務及擴展我們的服務。

業務及產品拓展

從地區來看，自本年初於波士頓設立我們的美國辦事處後，惠理的業務據點已延伸至更遠的地區，目前我們的全球據點已從香港和中國內地，覆蓋至美國、英國、新加坡和馬來西亞。自本年初以來，我們的海外辦事處均取得令人鼓舞的資金流入和業務機遇。

在歐洲，我們的可轉讓證券集體投資計劃（「UCITS」）基金平台的重組工作已完成，並計劃在香港和亞洲其他地區註冊和銷售個別UCITS基金。

在台灣，來自機構投資者的資金流入理想，並投到我們的固定收益和股票產品。我們近期委任一家當地的代理人，向當地投資者銷售我們的旗艦基金，以進一步拓寬在台灣的分銷渠道。

作為中國一帶一路倡議的重要組成部分，東南亞是我們在二零一九年的另一個業務焦點。在過去一年，我們積極籌備在馬來西亞拓展業務，並將推出新的創新產品，包括符合伊斯蘭教法的基金和聚焦東南亞的智慧型交易所買賣基金。在新加坡的私人銀行業務亦取得理想的進展。

在另類投資領域，我們在擴展產品系列方面取得理想成果。我們於二零一九年一月成功完成了聚焦於亞太區的私人債券基金¹的首輪募集，並預計在短期內完成首隻以投資中國內地高等教育板塊為主的在岸私募股權基金¹募集工作。

最後，我們隨著於本年二月推出惠理亞洲創新機會基金²，進一步擴展旗下的多元資產基金系列。這基金在香港獲得認可，聚焦受惠於業務和產品創新的亞洲公司。

高層委任及其他事項

作為本集團持續的繼任規劃安排的一部分，以確保業務管理的工作能持續執行，我們於二零一九年三月宣布調任拿督斯里謝清海及委任蘇俊祺先生為董事會聯席主席。作為公司的創辦人之一及聯席主席，謝先生一直為本集團制訂整體的業務方針及投資策略。他亦專責主要員工的任命，及本集團作為金融服務平台的整體定位。

蘇先生自一九九九年從大學畢業後一直在本集團服務。他在金融服務行業擁有二十年的經驗，多年來擔任領導職務，與謝先生共同領導公司的投研工作和投資組合管理。蘇先生與謝先生緊密合作並指導集團各方面的事宜。

二零一九年七月公司宣布，我們的高級投資董事何民基先生已再次加盟董事會出任執行董事，我們對此表示歡迎。何先生是繼謝先生後第二位在惠理服務年資最長的員工，他在本集團任職近二十五年，在金融服務行業擁有豐富的經驗。作為資深的成員，他為集團的策略定位和運營提供指導。

於二零一九年七月二十六日，區景麟博士退任董事會及行政總裁一職。他曾表示卸下董事會執行董事職務，並出任集團總裁一職。區博士負責本集團的企業事務，並繼續擔任集團風險管理委員會主席。行政總裁的職能現時由公司的領導委員會執行，該委員會成員包括謝先生、蘇先生和區博士，並得到具遠見及專業知識的獨特高級管理團隊協助日常工作。

致謝

展望未來，貿易緊張局勢和地緣政治的不利因素將持續在可見的未來為金融市場帶來壓力。有鑑於此，我們將繼續強化基金管理實力，並建立投資產品，以協助投資者在充滿挑戰性的市場環境捕捉機遇。

最後，我們謹向所有股東、客戶和業務夥伴致謝，感謝他們在經濟不確定性增加的同時仍持續給予支持。我們亦感激各位員工為惠理的成功所作出的投入、承諾和貢獻。

1. 該等基金未獲證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）認可，不可向香港公眾人士發售。
2. 證監會認可不等如對該計劃作出推介或認許，亦不是對該計劃的商業利弊或其表現作出保證，更不代表該計劃適合所有投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。

財務回顧

管理資產

管理資產及回報

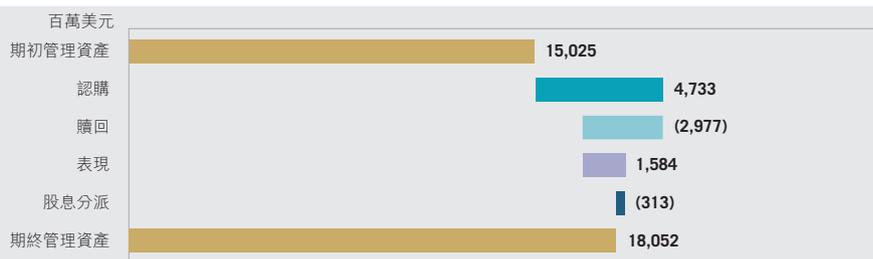
截至二零一九年六月底，本集團的管理資產為180.52億美元（二零一八年十二月三十一日：150.25億美元）。規模增長主要基於二零一九年上半年錄得基金15.84億美元正回報及認購淨額17.56億美元。

就基金的整體表現¹而言，管理基金的資產加權平均回報率於期內錄得10.5%的漲幅。在我們的基金當中，惠理大中華高收益債券基金²（本集團規模最大的香港認可基金³）於期內錄得穩健回報8.3%，旗艦產品－惠理價值基金⁴之升幅為18.3%，而惠理高息股票基金⁵則增長10.8%。

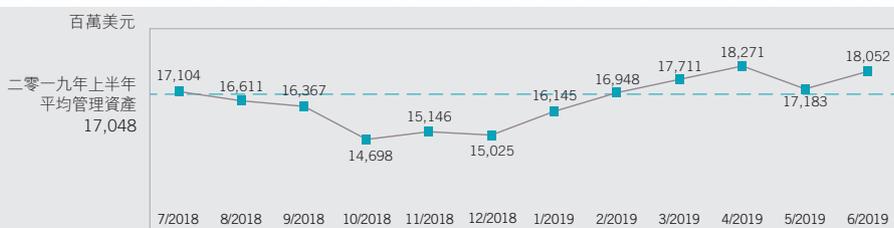
受惠於市場復甦，我們於二零一九年上半年錄得淨流入17.56億美元，令二零一八年下半年的淨流出4.08億美元狀況得以逆轉。二零一九年上半年的淨流入，當中認購總額為47.33億美元（二零一八年下半年：22.69億美元；二零一八年上半年：58.39億美元）及贖回總額為29.77億美元（二零一八年下半年：26.77億美元；二零一八年上半年：42.59億美元）。



管理資產 於二零一九年上半年的變動



過往十二個月 每月管理資產



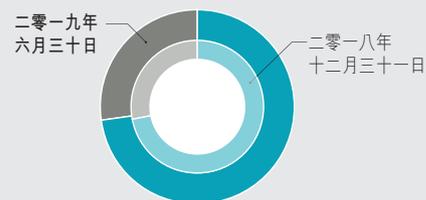
管理資產按類別劃分

下圖說明本集團管理資產截至二零一九年六月三十日按兩種不同層面劃分的明細，包括品牌及策略。我們的品牌基金(73%)仍然為本集團管理資產帶來最大貢獻。按策略劃分，絕對回報偏持倉基金(56%)繼續佔本集團管理資產的主要部分，隨後是固定收益基金(42%)，其中惠理大中華高收益債券基金為管理資產帶來大部分貢獻。惠理大中華高收益債券基金於本集團管理資產所佔份額於期內穩定增加。

按品牌劃分

- 本集團品牌基金
- 受委託管理基金及聯營基金

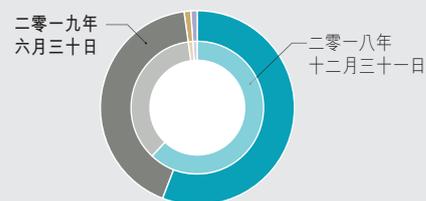
	二零一九年 六月三十日	二零一八年 十二月三十一日
本集團品牌基金	73%	72%
受委託管理基金及聯營基金	27%	28%



按策略劃分

- 絕對回報偏持倉基金
- 固定收益基金
- 量化基金及ETF
- 另類投資基金

	二零一九年 六月三十日	二零一八年 十二月三十一日
絕對回報偏持倉基金	56%	62%
固定收益基金	42%	36%
量化基金及ETF	1%	1%
另類投資基金	1%	1%



客戶基礎

期內，機構客戶仍為本集團的主要基金投資者，包括機構、退休基金、高資產淨值個人投資者、捐贈基金及慈善基金、基金中之基金，以及家族資產管理及信託客戶。機構客戶佔管理資產總額的63% (二零一八年十二月三十一日：63%)，而散戶投資者佔集團管理資產總額的37% (二零一八年十二月三十一日：37%)。按地區劃分，香港客戶仍然佔最大份額，佔本集團管理資產的77% (二零一八年十二月三十一日：78%)。本集團的中國業務於二零一九年上半年錄得穩健增長，中國內地客戶所佔管理資產的份額顯著上升至8% (二零一八年十二月三十一日：7%)。來自新加坡的客戶佔管理資產的份額保持在7% (二零一八年十二月三十一日：7%)，而美國及歐洲客戶則合共佔5% (二零一八年十二月三十一日：5%)。

按類別進行的客戶分析

- 散戶
- 高資產淨值個人投資者
- 退休基金
- 機構客戶
- 其他

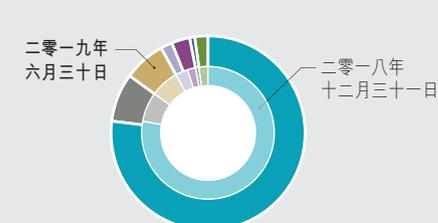
	二零一九年 六月三十日	二零一八年 十二月三十一日
散戶	37%	37%
高資產淨值個人投資者	26%	26%
退休基金	20%	21%
機構客戶	15%	14%
其他	2%	2%



按地區進行的客戶分析

- 香港特別行政區
- 中國內地
- 新加坡
- 歐洲
- 美國
- 澳洲
- 其他

	二零一九年 六月三十日	二零一八年 十二月三十一日
香港特別行政區	77%	78%
中國內地	8%	7%
新加坡	7%	7%
歐洲	3%	2%
美國	2%	3%
澳洲	1%	1%
其他	2%	2%



業績摘要

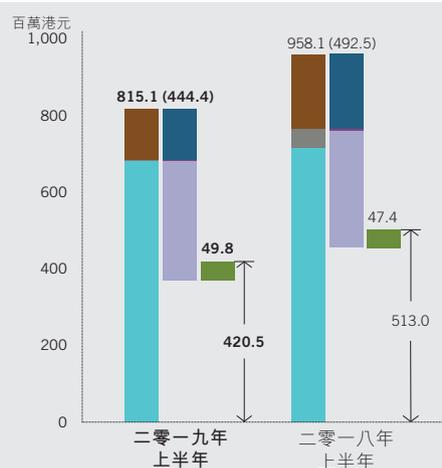
報告期間的主要財務數據如下：

(百萬港元)	二零一九年 上半年	二零一八年 上半年	變動%
收益總額	815.1	958.1	-14.9%
管理費總額	679.5	712.9	-4.7%
表現費總額	3.4	50.7	-93.3%
經營利潤(未計算其他收益/虧損)	162.0	246.1	-34.2%
本公司擁有人應佔純利	250.9	194.3	+29.1%
每股基本盈利(港仙)	13.5	10.5	+28.6%
每股攤薄盈利(港仙)	13.5	10.5	+28.6%
每股中期股息	無	無	

收益及費率

總收入淨額分析

(百萬港元)	二零一九年 上半年	二零一八年 上半年
收益		
管理費	679.5	712.9
表現費	3.4	50.7
認購費	132.2	194.5
分銷費開支		
管理費回扣	(312.0)	(303.4)
表現費回扣	(0.2)	5.0
其他收益回扣	(132.2)	(194.1)
其他收入		
其他收入	49.8	47.4



截至二零一九年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔本集團純利增加至2.509億港元(二零一八年上半年：1.943億港元)。本集團平均管理資產規模下降3.9%至170.48億美元(二零一八年上半年：177.37億美元)，管理費總額(本集團的最大收益貢獻項目)下跌4.7%至6.795億港元(二零一八年上半年：7.129億港元)。

期內，我們的年度化總管理費率維持在103個基點(二零一八年上半年：104個基點)的穩定水平。由於分銷渠道之管理費回扣增加至3.120億港元(二零一八年上半年：3.034億港元)，年度化淨管理費率收窄至57個基點(二零一八年上半年：60個基點)。

本集團大部分可收取表現費的基金於期內的表現並無超越相關的新高價，因此表現費總額（本集團另一收益來源）減少至340萬港元（二零一八年上半年：5,070萬港元）。當基金在結算日錄得的回報超越各自期間結算日的新高價，則會衍生表現費收入。由於集團大部分主要品牌基金的結算日在年末時段，基金於本年度下半年的表現將決定我們能否於二零一九年收取更多表現費。

其他收益主要包括認購費收入，其中大部分已回扣予分銷渠道，此等回扣為市場慣例。

其他收入（主要包括利息收入、股息收入及來自投資物業的租金及其他收入）合共為4,980萬港元（二零一八年上半年：4,740萬港元）。該變動主要是由於一項投資物業的租金及其他收入增加至750萬港元（二零一八年上半年：無），利息收入減少至3,220萬港元（二零一八年上半年：3,340萬港元）及股息收入減少至780萬港元（二零一八年上半年：1,390萬港元）。

其他收益及虧損

(百萬港元)	二零一九年 上半年	二零一八年 上半年
投資收益／(虧損)淨額	101.5	(66.6)
投資物業之公平值收益	6.3	-
出售物業、廠房及設備之收益	0.5	-
外匯(虧損)／收益淨額	(0.9)	11.2
其他收益／(虧損)－淨額	107.4	(55.4)

其他收益或虧損主要包括公平值變動及投資項目（包括初投資本、旗下基金投資及其他投資）的已確認收益或虧損，以及外幣匯兌收益或虧損淨額。初投資本投資是本集團對新成立基金注入資金，以有利於基金初期的推行。本集團亦在適當情況下投資於旗下基金，與客戶利益及投資回報趨於一致。期內，其他收益淨值總額為1.074億港元，扭轉二零一八年上半年虧損5,540萬港元之狀況，此乃由於市場氣氛改善，部分初投資本錄得以市值計算的收益。

於合資企業之投資

於合資企業的投資乃本集團於價值投資集團有限公司所持之50%股本權益及於Clear Miles Hong Kong Limited所持之50%股本權益。價值投資集團有限公司於三間日本物流中心擁有信託實益權益，而Clear Miles Hong Kong Limited於一項澳洲工業物業持有100%間接權益。本集團應佔收益為1,140萬港元（二零一八年上半年：5,000萬港元），包括物業重新估值收益共220萬港元（二零一八年上半年：3,130萬港元）及租金收入920萬港元（二零一八年上半年：1,440萬港元）。

成本管理

開支總額分析

(百萬港元)

薪酬及福利開支

固定薪金及員工福利

花紅

員工回扣

股份基礎報酬開支

其他開支

其他固定經營開支

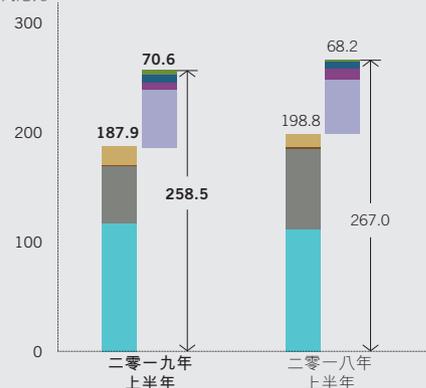
銷售及市場推廣

折舊不含使用權資產折舊

非經常開支

	二零一九年 上半年	二零一八年 上半年
固定薪金及員工福利	117.2	112.4
花紅	51.6	72.8
員工回扣	1.6	2.4
股份基礎報酬開支	17.5	11.2
其他固定經營開支	52.6	49.5
銷售及市場推廣	7.0	10.8
折舊不含使用權資產折舊	7.3	6.2
非經常開支	3.7	1.7

百萬港元



就成本管理而言，本集團繼續執行嚴格的成本控制原則，並以相對穩定的收入來源，即淨管理費收入，來承擔固定經營開支。這是通過「固定成本覆蓋率」來評估成本管理的效益，該指標顯示淨管理費收入相對於固定經營開支（浮動及非經常開支除外）的倍數。本集團旨在維持約2倍的固定成本覆蓋率。期內，本集團的固定成本覆蓋率為2.2倍（二零一八年上半年：2.6倍）。

薪酬及福利開支

期內，固定薪金及員工福利增加480萬港元至1.172億港元（二零一八年上半年：1.124億港元），該增幅主要因薪金上調所致。

作為其薪酬政策的一部分，本集團每年將純利儲金的20%至23%作為花紅分配予僱員。二零一九年上半年花共5,160萬港元（二零一八年上半年：7,280萬港元），純利儲金按未計花紅及稅項前的純利扣除若干調整計算。此酌情花紅可提升僱員對公司的忠誠度及表現，使僱員與股東的利益趨於一致。

惠理的員工可就投資於本集團管理的基金獲得部分管理費及表現費回扣。期內，員工回扣開支為160萬港元（二零一八年上半年：240萬港元）。

本集團就向僱員授出認股權於期內錄得開支1,750萬港元（二零一八年上半年：1,120萬港元）。此開支項目並無影響現金流，並已根據香港財務報告準則確認。

其他開支

期內，其他非員工相關經營開支為5,260萬港元（二零一八年上半年：4,950萬港元），包括租金、法律及專業費用、投資研究費用及其他行政和辦公室開支。銷售及市場推廣開支減少至700萬港元（二零一八年上半年：1,080萬港元）。

股息

本集團一直採納一套一致的股息分派政策，釐定股息時會將資產管理業務收入來源相對不穩定的特性考慮在內。政策訂明，本集團於各財政年度末宣派股息（如有），以將派付股息與本集團全年業績表現掛鉤，每股股息乃按本集團已確認之盈利宣派（扣除未變現的收益及虧損）。

流動資金及財務資源

本集團的主要收入來自費用收入。其他收入來源包括銀行存款利息收入及所持投資的股息收入。於二零一九年上半年末，本集團的資產負債表及現金流保持強勁，錄得現金結餘淨額21.168億港元。來自經營活動的現金流入淨額為1.435億港元，本集團並無企業銀行借款且並未抵押任何資產作為透支或其他貸款融資的擔保。本集團的資產負債比率（按計息對外借貸（不包括本集團擁有控股權益的投資基金借款）除以股東權益）為零，而其流動比率（流動資產除以流動負債）為7.2倍。

資本架構

於二零一九年六月三十日，本集團的股東權益及本公司已發行股份總數分別為41.333億港元及18.6億股。

1. 基金的整體表現以惠理所管理全部基金中最具代表性的股份類別按加權平均回報計算。
2. 惠理大中華高收益債券基金 (P類Acc美元) 於過去五年的曆年回報為：二零一四年：+1.1%；二零一五年：+6.1%；二零一六年：+15.9%；二零一七年：+10.1%；二零一八年：-4.9%；二零一九年（年初至六月三十日）：+8.3%。
3. 證監會認可不等如對該計劃作出推介或認許，亦不是對該計劃的商業利弊或其表現作出保證，更不代表該計劃適合所有投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。
4. 惠理價值基金 (A單位) 於過去五年的曆年回報為：二零一四年：+13.5%；二零一五年：-1.5%；二零一六年：-3.2%；二零一七年：+44.9%；二零一八年：-23.1%；二零一九年（年初至六月三十日）：+18.3%。
5. 惠理高息股票基金 (A1類別) 於過去五年的曆年回報為：二零一四年：+9.4%；二零一五年：-3.7%；二零一六年：-0.2%；二零一七年：+32.9%；二零一八年：-14.2%；二零一九年（年初至六月三十日）：+10.8%。

表現數據來源：滙豐機構信託服務（亞洲）有限公司及彭博資訊。過往業績並不表示將來的回報。

其他資料

股息

董事會不建議就截至二零一九年六月三十日止六個月派付中期股息（截至二零一八年六月三十日止六個月：無）。

外幣匯兌

於二零一九年六月三十日，除了以人民幣計值的銀行存款（結餘約為1.541億港元（二零一八年六月三十日：1.540億港元））外，本集團並無重大外匯風險，此乃因本集團大部分的收支及資產負債均以港元（本公司之功能貨幣及呈報貨幣）及美元（與港元掛鈎之貨幣）計值。

人力資源

於二零一九年六月三十日，本集團於香港特別行政區共有181名員工（二零一八年六月三十日：184名），於上海共有23名員工（二零一八年六月三十日：20名），於深圳共有7名員工（二零一八年六月三十日：5名），於新加坡共有5名員工（二零一八年六月三十日：11名），於倫敦共有3名員工（二零一八年六月三十日：2名）及於馬來西亞共有6名員工（二零一八年六月三十日：無）。本集團按業務表現、市場慣例及市場競爭狀況向僱員提供薪酬組合，以獎勵其貢獻。與本集團注重對表現及人力資源保留的認可一致，本集團根據有關財政年度的利潤水平向本集團僱員授予年終酌情花紅。

購買、出售或贖回本公司的證券

本公司或旗下任何附屬公司於截至二零一九年六月三十日止六個月內，概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審核委員會

為遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」），本公司成立了由三位獨立非執行董事組成的審核委員會。審核委員會已審閱本集團採納的會計原則及慣例，並已就審核、內部監控及財務申報等事宜進行討論，當中包括審閱本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的未經審核中期業績。

獨立審閱中期業績

本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的未經審核中期業績已由本公司的外部核數師按照香港審閱業務準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

企業管治

本公司致力維持高水平的企業管治。由於企業管治的要求不斷改變，董事會因此定期檢討其企業管治常規，以符合日益提高的股東期望及日趨嚴謹的監管規定。董事認為，截至二零一九年六月三十日止六個月，本公司採納上市規則附錄十四所載的企業管治守則的有關守則條文的原則，並一直遵守。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為有關董事進行證券交易的行為守則。

本公司向全體董事作出具體查詢後，全體董事均已確認彼等於截至二零一九年六月三十日止六個月一直遵守標準守則所載的規定標準。

於聯交所刊登中期業績及中期報告

中期業績公布於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.valuepartners-group.com)上刊登。中期報告將派寄予股東並於適當時候在聯交所及本公司網站上刊登。

致謝

最後，本公司謹此對股東、業務夥伴、分銷商及客戶的忠誠支持致以衷心感激。本公司亦謹此向竭誠敬業的員工對本集團卓越成就的貢獻致上謝意。

承董事會命
惠理集團有限公司
聯席主席兼聯席首席投資總監
拿督斯里謝清海

香港，二零一九年八月十九日

於本公布日期，本公司董事為執行董事拿督斯里謝清海、蘇俊祺先生、洪若甄女士及何民基先生及獨立非執行董事陳世達博士、大山宜男先生及黃寶榮先生。