

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份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)

#### 截至二零一九年十二月三十一日止年度 的末期業績公布

#### 財務摘要

下列為報告期間的主要財務數據：

(百萬港元)	二零一九年	二零一八年	變動%
收益總額	<b>1,603.9</b>	1,641.4	-2.3%
管理費總額	<b>1,362.4</b>	1,347.5	+1.1%
表現費總額	<b>55.3</b>	56.2	-1.6%
經營利潤(未計算其他收益/虧損)	<b>343.7</b>	399.9	-14.1%
本公司擁有人應佔純利	<b>513.4</b>	229.5	+123.7%
每股基本盈利(港仙)	<b>27.7</b>	12.4	+123.4%
每股攤薄盈利(港仙)	<b>27.7</b>	12.4	+123.4%
每股中期股息	無	無	
每股末期股息(港仙)	<b>9.0</b>	6.0	+50.0%
每股特別股息(港仙)	<b>13.0</b>	無	
每股股息總額(港仙)	<b>22.0</b>	6.0	+266.7%

#### 末期業績

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」)截至二零一九年十二月三十一日止年度的合併業績。

## 合併綜合收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
收入			
費用收入	2	1,603,918	1,641,365
分銷費開支		(807,946)	(810,936)
費用收入淨額		795,972	830,429
其他收入		100,458	104,542
淨收入總額		896,430	934,971
開支			
薪酬及福利開支	3	(400,167)	(379,228)
經營租賃租金		(8,987)	(43,541)
使用權資產折舊－物業		(29,677)	－
其他開支	4	(113,876)	(112,277)
開支總額		(552,707)	(535,046)
經營利潤(未計算其他收益／虧損)		343,723	399,925
投資收益／(虧損)淨額		191,015	(189,721)
持作出售投資之未變現收益		5,827	－
投資物業之公平值收益		5,072	17,134
外幣匯兌(虧損)／收益淨額		(8,584)	3,880
其他		500	－
其他收益／(虧損)－淨額	5	193,830	(168,707)
經營利潤(已計算其他收益／虧損)		537,553	231,218
融資成本		(5,627)	－
應佔合資企業之收益		32,649	68,475
除稅前純利		564,575	299,693
稅項開支	6	(51,166)	(70,240)
本公司擁有人應佔之年內純利		513,409	229,453
本年度其他綜合虧損			
－已重新分類或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之 公平值收益／(虧損)	7	280	(281)
外幣匯兌	7	(16,173)	(7,053)
本年度其他綜合虧損	7	(15,893)	(7,334)
本公司擁有人應佔本年度總綜合收益		497,516	222,119
本公司擁有人應佔每股盈利(每股港仙)			
每股基本盈利	8	27.7	12.4
每股攤薄盈利	8	27.7	12.4

## 合併資產負債表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	10	195,025	26,543
使用權資產		40,466	–
投資物業	11	168,526	167,663
無形資產		15,409	16,146
於合資企業之投資	12	318,504	302,483
投資	13	1,297,836	1,311,333
其他資產		11,634	44,012
		<b>2,047,400</b>	<b>1,868,180</b>
<b>流動資產</b>			
投資	13	42,291	516,661
持作出售投資	14	395,549	–
應收費用	15	179,434	128,993
出售投資之應收款項		–	197,948
預付款項及其他應收款項		47,293	54,888
投資戶口現金		–	30
現金及現金等值項目	16	2,200,778	1,629,166
		<b>2,865,345</b>	<b>2,527,686</b>
<b>流動負債</b>			
持作出售投資	14	222	–
應計花紅		151,218	129,612
應付分銷費開支	17	157,033	129,765
其他應付款項及應計費用		42,909	48,351
租賃負債		28,056	–
本期稅項負債		40,640	7,905
		<b>420,078</b>	<b>315,633</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>2,445,267</b>	<b>2,212,053</b>
<b>非流動負債</b>			
應計花紅		9,937	18,175
借貸	19	80,538	83,168
租賃負債		12,335	–
遞延稅項負債		413	429
		<b>103,223</b>	<b>101,772</b>
<b>資產淨值</b>		<b>4,389,444</b>	<b>3,978,461</b>
<b>權益</b>			
本公司擁有人應佔權益			
已發行權益	18	1,407,105	1,410,107
其他儲備		242,439	231,912
保留盈利		2,739,900	2,336,442
<b>權益總額</b>		<b>4,389,444</b>	<b>3,978,461</b>

## 合併財務報表附註

### 1. 編製基準

本公司合併財務報表乃按照香港會計師公會頒布之香港財務報告準則而編製。

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、修訂及詮釋。此舉概無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：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
經營租賃租金	8,987	43,541
使用權資產折舊－物業	29,677	—
融資成本	2,602	—
<b>租金及相關開支總額</b>	<b>41,266</b>	<b>43,541</b>

## 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。

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
管理費	1,362,455	1,347,477
表現費	55,263	56,171
認購費	186,200	237,717
<b>費用收入總額</b>	<b>1,603,918</b>	<b>1,641,365</b>

## 3. 薪酬及福利開支

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
薪金、工資及其他福利	239,066	235,955
花紅	127,141	110,466
股份基礎報酬	27,818	26,668
退休金成本	6,142	6,139
<b>薪酬及福利開支總額</b>	<b>400,167</b>	<b>379,228</b>

## 4. 其他開支

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
法律及專業費用	14,228	15,452
研究費用	15,548	13,659
市場推廣費用	9,346	13,193
折舊、攤銷及減值費用	20,472	12,337
差旅費用	7,566	10,993
辦公室費用	6,042	6,819
保險費用	5,941	5,427
招聘費用	4,262	4,686
核數師酬金	4,628	4,470
招待費用	3,011	3,431
註冊及牌照費用	1,538	1,452
捐贈	39	130
其他	21,255	20,228
<b>其他開支總額</b>	<b>113,876</b>	<b>112,277</b>

## 5. 其他收益／(虧損)－淨額

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
投資收益／(虧損)淨額		
按公平值計入損益之金融資產已變現收益／(虧損)淨額	124,066	(27,471)
按公平值計入損益之金融資產未變現收益／(虧損)淨額	66,949	(162,250)
持作出售投資之未變現收益	5,827	—
投資物業之公平值收益	5,072	17,134
其他		
外匯(虧損)／收益淨額	(8,584)	3,880
出售物業、廠房及設備收益	500	—
	<u>193,830</u>	<u>(168,707)</u>
其他總收益／(虧損)－淨額		

## 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，合併財務報表內概無就所得稅及資本增益稅作出撥備。

截至二零一九年十二月三十一日止年度之估計應課稅純利已按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該地之適用稅率計算。

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
本期稅項		
香港利得稅	42,766	50,424
海外稅項	10,405	20,556
過往年度的調整	(1,989)	(1,291)
	<u>51,182</u>	<u>69,689</u>
本期稅項總額		
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	(16)	551
	<u>(16)</u>	<u>551</u>
稅項開支總額	<u>51,166</u>	<u>70,240</u>

## 7. 其他綜合虧損

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
已重新分類或其後可重新分類為損益之項目：		
按公平值計入其他綜合收益之金融資產公平值收益／(虧損)	280	(281)
外幣匯兌	(16,173)	(7,053)
其他綜合虧損總額	<u>(15,893)</u>	<u>(7,334)</u>

## 8. 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513,409,000港元(二零一八年：229,453,000港元)而計算。

每股基本盈利乃按年內已發行股份的加權平均數1,855,550,000股(二零一八年：1,855,528,000股)計算。每股攤薄盈利乃按年內已發行股份的加權平均數1,855,550,000股(二零一八年：1,855,528,000股)調整108,000股(二零一八年：986,000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。

## 9. 股息

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
擬派末期股息每股普通股9.0港仙(二零一八年：6.0港仙)	166,957	111,349
擬派特別股息每股普通股13.0港仙(二零一八年：無)	241,161	—
股息總額	<u>408,118</u>	<u>111,349</u>

截至二零一九年十二月三十一日止年度，董事建議派付末期股息每股9.0港仙及特別股息每股13.0港仙。估計末期股息總額及特別股息總額分別為166,957,000港元及241,161,000港元。該等股息將於二零二零年四月二十七日舉行之本公司股東週年大會上由股東批准，且於結算日尚未確認為負債。

## 10. 物業、廠房及設備

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名為京豐有限公司（其後於是次收購事項後易名為「全面價值投資有限公司」）的100%股權，該公司直接持有於中國上海的辦公室單位，而收購事項直接應佔的交易成本為200萬港元。由於本集團擬將辦公室單位作自用用途，故彼等被分類為「物業、廠房及設備」。

## 11. 投資物業

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團收購一項位於新西蘭自由持有土地上之學生住宿投資物業的全部權益，代價為146,390,000港元。於二零一九年十二月三十一日，投資物業經過重估後得出的公平值收益為5,072,000港元。

## 12. 於合資企業之投資

於二零一九年十二月三十一日，載於合併資產負債表上的「於合資企業之投資」為318,504,000港元（二零一八年：302,483,000港元），指本集團(i)於價值投資集團有限公司之50%股本權益，該公司於日本三間物流中心擁有信託實益權益；及(ii)於年內收購Clear Miles Hong Kong Limited之50%股本權益，該公司於澳洲持有一項工業物業之權益。



### 13. 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		總計	
	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
上市證券(按上市地點)						
股本證券—長倉—香港	38,441	52,348	-	-	38,441	52,348
股本證券—長倉—美國	307	213	-	-	307	213
投資基金—香港	192,683	192,403	-	-	192,683	192,403
上市證券市值	231,431	244,964	-	-	231,431	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	-	-	-	19,932	-	19,932
債務證券—南韓	-	-	-	36,432	-	36,432
有價債務證券公平值	-	-	-	464,278	-	464,278
非上市證券(按註冊/成立地點)						
股本證券—新加坡	1,425	1,354	-	-	1,425	1,354
投資基金—澳洲	21,330	19,222	-	-	21,330	19,222
投資基金—開曼群島	208,528	151,058	-	-	208,528	151,058
投資基金—中國	91,061	85,589	-	-	91,061	85,589
投資基金—香港	125,585	237,845	-	-	125,585	237,845
投資基金—愛爾蘭	143,147	123,029	-	-	143,147	123,029
投資基金—南韓	41,115	-	-	-	41,115	-
投資基金—美國	36,728	109,799	-	-	36,728	109,799
貸款票據—澳洲	439,777	390,856	-	-	439,777	390,856
非上市證券公平值	1,108,696	1,118,752	-	-	1,108,696	1,118,752
代表：						
非流動	1,297,836	1,311,333	-	-	1,297,836	1,311,333
流動	42,291	52,383	-	464,278	42,291	516,661
投資總額	1,340,427	1,363,716	-	464,278	1,340,127	1,827,994

### 14. 持作出售投資

本集團將其於投資基金之權益分類為持作出售，原因為本集團擬將於可行情況下盡快出售有關基金，並將其股權攤薄至其總經濟利益無法構成控制權之水平。於二零一九年十二月三十一日，是項投資基金之主要資產為有報價債務證券，而該項持作出售投資之公平值總額為395,327,000港元。

於其他收益/(虧損)中確認之收益—有關一項持作出售投資

二零一九年  
千港元

一項持作出售投資之未變現收益變動

5,827

## 15. 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 千港元	二零一八年 千港元
已逾期但尚未減值的應收費用		
1至30日	744	577
31至60日	622	231
61至90日	455	1,094
90日以上	800	1,072
	<u>2,621</u>	<u>2,974</u>
信貸期內的應收費用	<u>176,813</u>	<u>126,019</u>
<b>應收費用總額</b>	<b><u>179,434</u></b>	<b><u>128,993</u></b>

## 16. 現金及現金等值項目

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
銀行現金及手頭現金	129,147	128,477
短期銀行存款	2,039,240	1,459,612
投資戶口現金	32,391	41,077
<b>現金及現金等值項目總額</b>	<b><u>2,200,778</u></b>	<b><u>1,629,166</u></b>

## 17. 應付分銷費開支

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

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
0至30日	148,181	127,214
31至60日	654	1,390
61至90日	817	618
90日以上	7,381	543
<b>應付分銷費開支總額</b>	<b><u>157,033</u></b>	<b><u>129,765</u></b>

## 18. 已發行權益

	股份數目	已發行權益 千港元
於二零一九年一月一日	<b>1,855,814,831</b>	<b>1,410,107</b>
股份購回	(732,000)	(3,002)
於二零一九年十二月三十一日	<b>1,855,082,831</b>	<b>1,407,105</b>
於二零一八年一月一日	<b>1,851,714,831</b>	<b>1,391,473</b>
行使認股權時發行股份	4,100,000	18,634
於二零一八年十二月三十一日	<b>1,855,814,831</b>	<b>1,410,107</b>

## 19. 借貸

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
非流動 銀行貸款	<b>80,538</b>	<b>83,168</b>

借貸由位於新西蘭之投資物業所抵押。

借貸到期日如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
1至5年	<b>80,538</b>	<b>83,168</b>

## 20. 期後事項

本集團應用公平值模型計量若干投資，而有關計量涉及重大判斷及假設。於二零一九年十二月三十一日，本集團於投資物業的投資、於擁有相關投資物業的合資企業的投資及第三級投資的金額分別為168,526,000港元、318,504,000港元及644,237,000港元（有關該等投資的詳情，請參閱附註11、12及13）。由於新型冠狀病毒爆發，該等投資的公平值於二零二零年或將更為波動，管理層仍在評估其影響。

## 主席報告

惠理於二零一九年業績表現強勁，純利達5.134億港元（每股盈利27.7港仙），較去年上升123.7%。區內市場一如預期於二零一九年逐漸復甦（見去年的主席報告），基金錄得優秀表現，我們亦因此受惠。

市場的長遠趨勢對集團的發展有利，特別是中國金融服務快速發展所帶來的黃金機遇，實在令我們感到鼓舞。

惟巨大挑戰仍在。新型冠狀病毒在全球蔓延是當前最緊迫的事件，其所引發的連鎖恐慌效應在某程度上已超過病毒本身的危害。由於全球最大的股票市場——美國股市之估值已處於歷史昂貴水平，在不利訊息下應聲急跌，對本身已出現的供應及需求問題帶來金融方面的衝擊。

惠理作為一家企業，同時需應對其他更長遠的挑戰。在現今的基金管理行業中，規模至關重要。基金管理行業經營成本高、利潤日益縮減，需更著重成本效益，惠理需要不斷擴大管理資產規模以保持業內的競爭力。爭取基金表現是我們的首要任務，但亦不能忽視募集更多資金流入的需要。

不過，整體而言，我們保持樂觀。

與所有其他衝擊相同，新型冠狀病毒的影響終會減退，各國的政府及央行致力實施強而有力的貨幣及財政政策對抗疫情。事實上，中國可能比預期更好地渡過是次危機。儘管疫情對中國經濟的影響是沉重的，預測二零二零年的經濟增長將由去年的6.1%下跌至5%或以下，但龐大的國內消費市場為經濟奠定了穩健的基礎，中國仍是全球經濟發展最快的國家。中國政府在二零二零年年初採取果斷的措施以控制新型冠狀病毒，展示中國對危機的良好掌控力，有效維持社會穩定，避免出現如全球多個地區的狀況。

現時，中國的「A」股市場是繼美國之後的全球第二大股票市場，共有超過3,800家公司於上海及深圳交易所上市。然而，外資投資A股的比例仍然偏低，只有不足4%，而隨著准入門檻放寬，預期將有大量海外資金流入。中國相關股票現時的市盈率約為10至12倍，估值較美國的17倍及全球的平均15倍便宜。

中國內地是惠理業務發展的核心，不僅是因為國內有極具吸引力的投資項目，中國也是我們業務擴展速度最快的地區。隨附的「管理層討論及分析」報告提及，惠理紮根香港，二零一九年進軍中國內地逾十年，我們是第一批打進內地，目前在國內資管業界具先驅地位。來自中國內地相關的資產規模在本集團的佔比為11%，並正快速上升。

我們在中國內地的業務獲授了各項業務牌照、獎項及嘉許，印證我們的業務發展取得同業認許。據了解，中國政府鼓勵建立機構文化和倡導價值投資，讓資本分配機制更有效和合理，這與我們的價值投資理念相契合。

## 擴展潛力

現時，儘管新型冠狀病毒爆發帶來考驗，但惠理仍保持盈利。於二零一九年年底，惠理管理的基金維持在150億美元的穩定水平，與二零一八年相若。員工總數為238人。值得一提的是，憑藉我們完善的業務營運基礎，包括整支前台及中後勤業務團隊，以目前的營運平台將可管理遠高於現在的資產規模，我們有潛力繼續擴展而不存在壓力。

惠理旗下基金的表現依然亮麗。以我們的旗艦惠理價值基金（基金規模：12億美元）為例，該基金於二零一九年的淨增幅達32.4%<sup>2</sup>，同期恒生指數上升13.6%。自一九九三年成立以來的27年間，基金有19年錄得溢利，只有8年出現虧損。

於二零一九年，我們建議派付末期股息每股9.0港仙及特別股息每股13.0港仙。每股股息總額遠高於二零一八年的6.0港仙。

## 致謝

我們不勝感激支持和鼓勵我們的眾多客戶、股東及服務供應商。更重要的是，我特別對眾多傑出員工致以感謝和作出肯定，他們是惠理取得成功的關鍵。

現時，儘管香港面對社會不安和新型冠狀病毒爆發帶來的壓力，而我們香港總部，以及集團旗下所有其他辦事處（包括位於內地及東南亞的辦事處）的員工仍保持鎮靜並發揮一貫的專業精神。客戶將積蓄交託予我們，我們的員工必定不負所託，秉持誠信和信念，竭力為客戶服務。

**拿督斯里謝清海**  
聯席主席兼聯席首席投資總監

1. 來源：上海及深圳交易所、彭博及Wind，截至二零二零年二月底。
2. 惠理價值基金（A單位）於過去五年的曆年回報為：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：+32.4%；二零二年（年初截至二月二十九日）：-8.5%。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。基金表現按美元資產淨值計算，股息再投資及已扣除所有費用。

## 管理層討論及分析

二零一九年市況充滿挑戰，隨著地緣政治風險於年底逐步減退，投資氣氛整體得以改善。儘管外部環境不如理想，我們透過在不同銷售層面推出新產品及策略來推動業務發展。當中值得注意的是惠理在中國內地業務之進展，隨著獲授更多業務牌照，我們可向國內的投資者提供不同範疇的投資服務。我們根據私募基金管理人（「PFM」）計劃於年內新推出四隻中國在岸基金，目前旗下的PFM基金總數為八隻。我們在中國內地的業務持續取得增長，來自中國內地相關業務的管理資產規模於二零一九年大幅增長。在另類投資領域，我們的首隻私募債基金亦成功完成募集。

在新一年我們的營運趨於審慎，亦已作好部署及準備。預期不確定的市況在二零二零年上半年將會持續，有望往後時間市場得以回穩或復甦。我們明白新型冠狀病毒的爆發帶來憂慮，但投資者在這段時間更加需要保持冷靜及客觀。我們將於這段時間，有效運用資源，按既定準則審慎投資及嚴守成本目標。這亦有助於我們為未來發展作出更好的規劃，為投資者交出表現。

### 保持競爭優勢

本集團透過與各分銷夥伴的合作，旗下基金繼續錄得穩定的資金流入。我們推出的新產品涵蓋不同的風險等級，以滿足不同投資者的需要，同時亦成功開拓更多分銷渠道。其中包括在市況不確定性持續的環境下為投資者追求多元化配置的惠理多元資產基金，以及惠理亞洲總回報債券基金，這基金聚焦於投資級別債券，而我們在這領域的佔比以市場份額計仍較細。惠理亞洲總回報債券基金的成立將接近兩年時間，我們預期基金的管理資產規模增長將進一步上揚。

我們已成功建立一系列的股票及固定收益投資產品，亦積極發展另類投資策略，這等產品需求推升，成為資產管理行業擴展的新領域。投資者對另類投資策略關注，是因為這等產品爭取絕對回報，在市況下行時有較佳的機會。

雖然同業間的競爭越趨激烈，我們可持續的往績表現及與各主要分銷夥伴的穩健關係，繼續推動公司的業務增長。

### 財務摘要

於二零一九年，市場充滿挑戰及不確定性，集團仍錄得純利5.134億港元。年終管理資產維持在150億美元的穩定水平。惠理大中華高收益債券基金及中國業務均帶來強勁的資金淨流入，在管理資產層面而言，中國業務的貢獻亦由11億美元按年上升60%至17億美元，抵銷了大部份因贖回而流出的金額。

淨管理費錄得跌幅4%，主要由於本集團的平均管理資產減少及透過分銷夥伴銷售的基金上升。多隻基金均超逾其各自的新高價，管理費總額維持在5,530萬港元的穩定水平。

本集團繼續節約成本，二零一九年的固定成本覆蓋率為2.1倍。該比率計算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。我們繼續維持強勁的現金狀況。總體而言，每股盈利上升至27.7港仙，較去年躍升123.4%。

## 中國內地業務 — 進軍中國市場十週年

於二零一九年，隨著中國內地政府公佈更多開放金融業界的措施，中國資本市場翻開新的章節。無獨有偶，二零一九年亦是我們上海辦事處成立十週年。於過去十年，我們銳意發掘中國市場的機會，對集團發展的成功故事至關重要。我們獲Z-Ben Advisors列為二零一九年在中國內地營運的十大外商獨資企業（惠理由二零一八年排名第十四位躍升至第八位），印證惠理的實力。在這排行榜上，我們是唯一亞洲區內的資產管理集團致力在競爭越趨激烈的中國市場提供服務，取得這榮譽我們深感榮幸。

惠理在《上海證券報》主辦的第十屆金陽光獎中獲得「最具成長潛力外資私募獎」，以及獲《中國基金報》頒發「2019英華獎外資私募新銳獎」。同時亦獲《Asia Asset Management》頒授「2019最佳外商獨資企業獎（中國）」。

我們作為第一批進軍內地的海外投資者，透過擴展業務範圍及建立一支專業及經驗豐富的本土投資及業務團隊進一步鞏固我們的先驅地位。我們依托私募基金管理人（「PFM」）計劃新推出四隻中國在岸私募基金，目前我們的PFM基金總數增至八隻。我們的旗艦產品惠理價值基金及惠理高息股票基金分別已獲中國證券監督管理委員會批准，取得內地與香港基金互認（「MRF」）安排資格，並由天弘基金管理公司擔任基金的內地代理人。

我們的中國業務持續大幅增長，於二零一九年來自中國內地相關的資產管理規模上升60%，國內客戶規模在我們集團佔比亦由去年的7%上升至11%。二零一九年十月我們在上海舉辦首屆「惠理中國投資論壇」，與客戶分享我們的見解及投資策略前景。

中國資產管理行業潛力巨大，我們相信惠理將能受惠於中國金融業的持續改革開放。從中國內地家庭資產累積速度持續攀升，與及外國投資者不斷提高投資於中國市場的比重可見。我們著重中國的長期前景，並會持續對中國市場加大投入。

## 拓展業務據點

在歐洲，我們於重整可轉讓證券集體投資計劃（「UCITS」）基金平台方面取得重大進展，並繼續把基金在不同國家註冊，讓惠理UCITS系列基金可作跨境銷售予更多的投資者。

此外，我們在區內亦積極地進行不同的市場推廣活動，這大大提升了惠理作為亞洲地區及中國頂尖投資專家的知名度。

於台灣，我們進一步擴闊與分銷夥伴的合作，並已獲多家機構投資者申購基金。

東南亞為中國一帶一路倡議的重要部份，我們積極籌備擴展馬來西亞的業務，並計劃於當地推出全新的創新產品，包括符合伊斯蘭教法的基金，以及聚焦於東南亞地區智慧型交易所買賣基金。

新加坡業務方面，我們在二零一九年整個年度亦錄得來自私人銀行及分銷夥伴的大額資金流入。我們增加與客戶交流，並在不同的客戶平台銷售旗下基金產品。

## 成就及增長

於二零一九年，包括我們的旗艦惠理價值基金在內，集團有多隻基金表現創出各自的新高價或資產淨值高位，這等基金均收取表現費。惠理價值基金於年內升幅為32.4%<sup>1</sup>，惠理高息股票基金是另一隻創出新高價的基金，年內漲幅為14.9%<sup>2</sup>。

我們的固定收益產品 — 惠理大中華高收益債券基金 — 在第五屆「離岸中資基金大獎」中獲頒「最佳總回報—大中華固定收益（三年及五年）」大獎，該年度盛事由香港中資基金業協會與彭博合辦。同時，基金榮獲Fund Selector Asia Awards Hong Kong 2019「高收益基金—鉑金獎」。於二零一九年，以管理資產規模計算，這基金是中國高收益投資產品中最大的基金，取得9.4%<sup>3</sup>的穩健回報。

固定收益產品目前是惠理管理資產中錄得大幅增長的資產類別，由二零一二年推出第一隻固定收益基金時佔管理資產的5%，躍升至現時44%。

集團的房地產私募股權業務在二零一九年也取得亮麗業績。截至二零一九年年底，我們旗下的核心房地產私募股權基金錄得正回報，其內部收益率高於我們所訂下的初始目標和特定水平。全球債券收益率處於低水平，寬鬆的貨幣政策維持低利率環境下，帶動了投資者對房地產的興趣。

作為資產類別，亦可提供穩定收益和低波動性的投資機會，核心房地產是目前較少數的投資選擇之一。在這有利背景下，我們計劃於本年內成立另一隻核心基金。此外，房地產業務團隊亦計劃在二零二零年下半年成立一隻馬來西亞伊斯蘭教法基金。該基金於二零二零年二月已在馬來西亞證券委員會註冊，而團隊在二零一九年進行基金推廣期間亦獲得眾多投資者的關注。

自一九九三年本集團創立以來，惠理不斷豐富其產品範圍，以往只有單一的股票基金產品，擴展至現時有超過四十隻基金，覆蓋股票、固定收益、多元資產、量化投資及另類投資。過去，我們在發展另類投資的投研亦取得理想成果，當中包括私募股權及私募債。



我們於二零一九年共推出六項產品，包括於二月推出的亞洲創新基金及於十月推出為歐洲投資者而設的中國股票基金。在另類投資方面，我們亦推出聚焦亞洲市場的信貸基金。我們成立了三項全新的固定收益產品，包括分別於七月及十一月推出的定期債券基金和惠理亞洲定期債券基金2022，以及於十二月在UCITS計劃平台推出大中華高收益債券基金。

## 二零二零年展望

金融市場已作好準備應對二零二零年由地緣政治爭鬥、貿易或疾病所帶來的風險。全球央行繼續注入流動資金將可降低環球市場於二零二零年出現衰退的可能性。於亞洲方面，有分析指區內的經濟體系即使經濟狀況尚未下滑至底部，亦將觸底反彈。市場預期經濟及企業盈利將會復甦。連同對疫情爆發的憂慮，我們相信多個國家（包括中國）的市場數據已反映有關負面事件，將逐步走出陰霾復甦，並提供買入良機。

## 致謝

最後，我們謹此感謝員工、股東、客戶及業務夥伴等所有持份者的支持。我們相信，不論外部市場環境狀況如何，我們均能發揮自身的能力把握機會，應對挑戰。

1. 惠理價值基金 (A單位) 於過去五年的曆年回報為：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：+32.4%；二零二零年 (年初至二月二十九日)：-8.5%。
2. 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：+14.9%；二零二零年 (年初至二月二十九日)：-8.9%。
3. 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：+9.4%；二零二零年 (年初至二月二十九日)：+1.0%。

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。基金表現按美元資產淨值計算，股息再投資及已扣除所有費用。

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

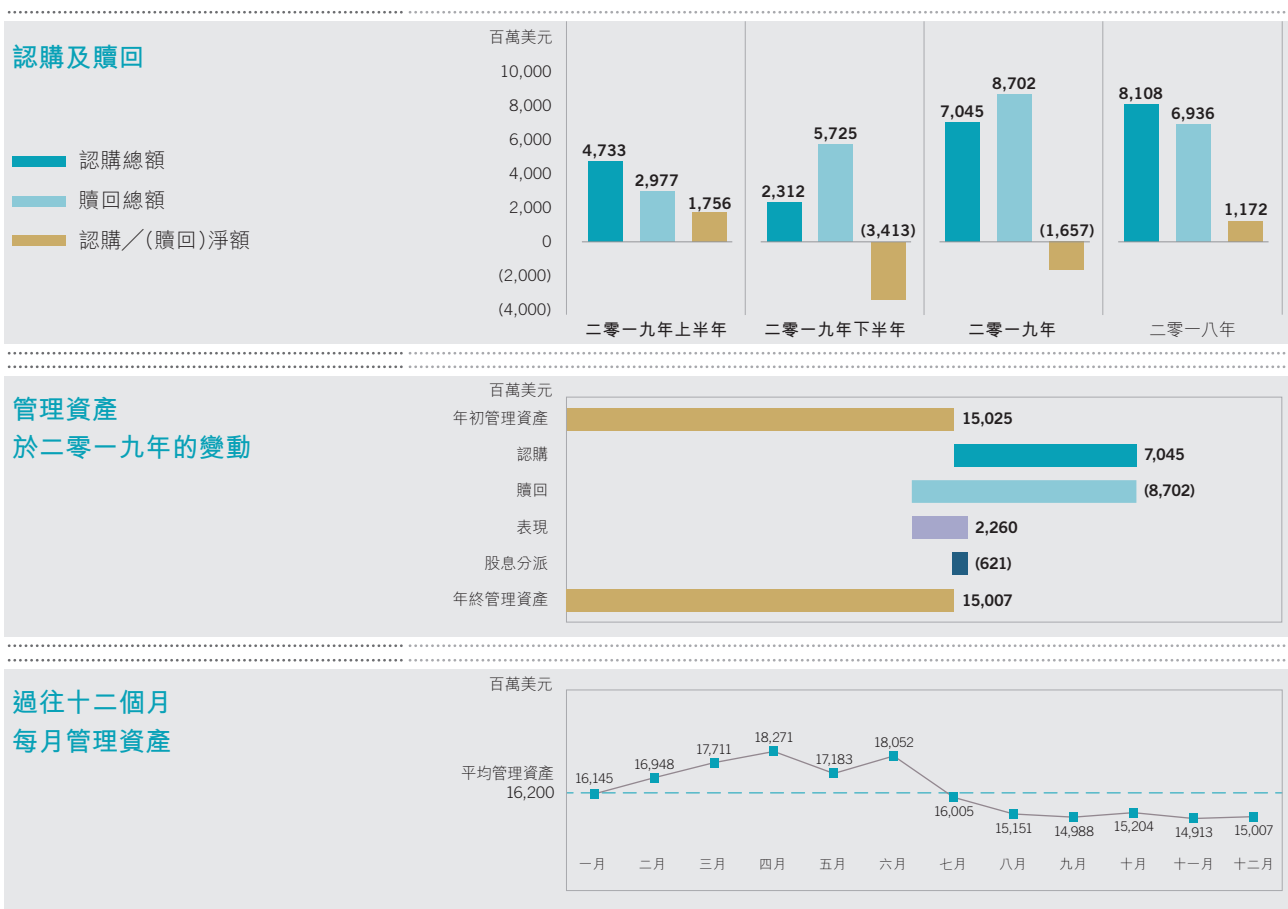
### 管理資產

#### 管理資產及回報

截至二零一九年十二月底，本集團的管理資產規模為150.07億美元（二零一八年十二月三十一日：150.25億美元）。管理資產規模的變更主要由於二零一九年基金錄得22.60億美元的正回報，並抵銷贖回淨額16.57億美元。

基金的整體表現方面<sup>1</sup>，管理基金的資產加權平均回報率於二零一九年上升15.6%。在我們的基金當中，惠理大中華高收益債券基金<sup>2</sup>（本集團規模最大的香港認可基金<sup>3</sup>）於年內錄得9.4%的穩健回報。本集團的旗艦股票基金 — 惠理價值基金<sup>4</sup>於年內升幅為32.4%，而惠理高息股票基金<sup>5</sup>於年內則錄得14.9%的漲幅。

年內，我們於下半年錄得一項由一名受委託管理基金客戶的大額贖回申請，總額約20億美元，因此二零一九年錄得淨流出16.57億美元，而二零一八年則錄得淨流入11.72億美元。二零一九年錄得認購淨額及贖回淨額分別為70.45億美元（二零一八年：81.08億美元）及87.02億美元（二零一八年：69.36億美元），本年度處於淨流出狀況。



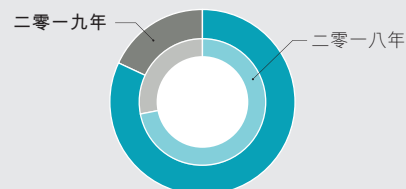
## 管理資產按類別劃分

下圖顯示本集團管理資產於二零一九年十二月三十一日按兩種不同層面（品牌及策略）劃分的明細。我們的品牌基金(82%)仍然為本集團管理資產中的最大部份。按策略劃分，絕對回報偏持長倉基金(53%)仍佔本集團管理資產的最大部分，隨後是固定收益基金(44%)，而惠理大中華高收益債券基金佔當中的份額最大。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年內穩定增加。

### 按品牌劃分

- 本集團品牌基金
- 受委託管理基金及聯營基金

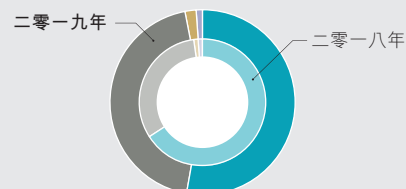
	二零一九年	二零一八年
本集團品牌基金	82%	72%
受委託管理基金及聯營基金	18%	28%



### 按策略劃分

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

	二零一九年	二零一八年
絕對回報偏持長倉基金	53%	62%
固定收益基金	44%	36%
另類投資基金	2%	1%
量化基金及ETF	1%	1%



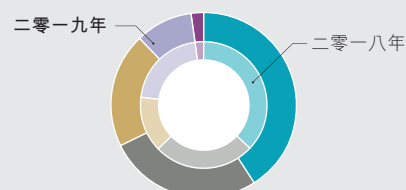
## 客戶基礎

年內，機構客戶繼續為本集團的主要基金投資者，當中包括機構、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，佔管理資產總額的59%（二零一八年十二月三十一日：63%），而散戶投資者則佔管理資產總額的41%（二零一八年十二月三十一日：37%）。按地區劃分，來自香港的客戶仍佔最大份額，佔本集團管理資產的71%（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錄得穩健增長，中國內地客戶佔管理資產的份額顯著上升至11%（二零一八年十二月三十一日：7%）。新加坡客戶佔管理資產的8%穩定水平（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6%（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
- 機構客戶
- 退休基金
- 其他

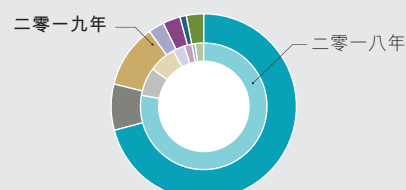
	二零一九年	二零一八年
散戶	41%	37%
高資產淨值個人投資者	27%	26%
機構客戶	20%	14%
退休基金	10%	21%
其他	2%	2%



### 按地區進行的客戶分析

- 香港
- 中國
- 新加坡
- 美國
- 歐洲
- 澳洲
- 其他

	二零一九年	二零一八年
香港	71%	78%
中國	11%	7%
新加坡	8%	7%
美國	3%	3%
歐洲	3%	2%
澳洲	1%	1%
其他	3%	2%



## 業績摘要

報告期間的主要財務數據如下：

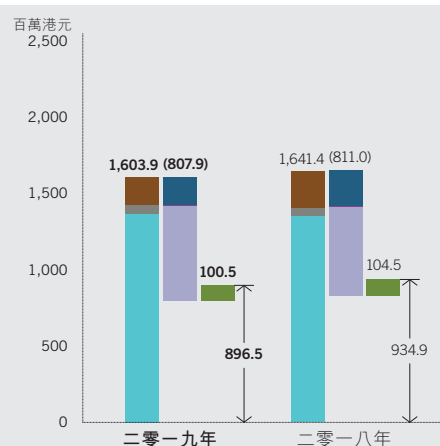
(百萬港元)	二零一九年	二零一八年	變動%
收益總額	<b>1,603.9</b>	1,641.4	-2.3%
管理費總額	<b>1,362.4</b>	1,347.5	+1.1%
表現費總額	<b>55.3</b>	56.2	-1.6%
經營利潤(未計算其他收益/虧損)	<b>343.7</b>	399.9	-14.1%
本公司擁有人應佔純利	<b>513.4</b>	229.5	+123.7%
每股基本盈利(港仙)	<b>27.7</b>	12.4	+123.4%
每股攤薄盈利(港仙)	<b>27.7</b>	12.4	+123.4%
每股中期股息	無	無	
每股末期股息(港仙)	<b>9.0</b>	6.0	+50.0%
每股特別股息(港仙)	<b>13.0</b>	無	
每股股息總額(港仙)	<b>22.0</b>	6.0	+266.7%

## 收益及費率

### 總收入淨額分析

(百萬港元)

	二零一九年	二零一八年
<b>收益</b>		
管理費	<b>1,362.4</b>	1,347.5
表現費	<b>55.3</b>	56.2
認購費	<b>186.2</b>	237.7
<b>分銷費開支</b>		
管理費回扣	<b>(621.4)</b>	(578.8)
表現費回扣	<b>(0.4)</b>	5.0
其他收益回扣	<b>(186.1)</b>	(237.2)
<b>其他收入</b>		
其他收入	<b>100.5</b>	104.5



於二零一九年，本公司擁有人應佔本集團純利增加至5.134億港元（二零一八年：2.295億港元）。管理費總額（本集團的最大收益貢獻項目）上升1.1%至13.624億港元（二零一八年：13.475億港元）。此乃由於利潤相對較高的惠理大中華高收益債券基金錄得強勁的淨流入，年度化管理費率上升至108個基點（二零一八年：103個基點），被本集團平均管理資產規模則下降3.9%至162.00億美元（二零一八年：168.55億美元）所抵銷。

透過不同分銷渠道作分銷的基金數目增加，管理費回扣上升7.4%至6.214億港元（二零一八年：5.788億港元）。與此同時，我們的年度化淨管理費率維持於60個基點（二零一八年：59個基點）的穩定水平。

在扣除表現費後，本集團大部分基金於年內的表現並無超越或稍高於相關的新高價，故表現費總額（本集團另一收益來源）維持在5,530萬港元（二零一八年：5,620萬港元）的水平。當合資格基金在表現費結算日錄得的回報超越各段截至結算日止期間的新高價，則會衍生表現費。

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1.005億港元（二零一八年：1.045億港元）。該變動主要是由於股息收入減少至1,500萬港元（二零一八年：3,030萬港元）及利息收入減少至6,580萬港元（二零一八年：6,740萬港元），以及租金及其他收入增加至1,270萬港元（二零一八年：250萬港元）。

## 其他收益及虧損

其他收益／ (虧損) – 淨額明細	(百萬港元)	二零一九年	二零一八年
投資收益／(虧損)淨額			
按公平值計入損益之金融資產已變現收益／ (虧損)淨額		124.0	(27.5)
按公平值計入損益之金融資產未變現收益／ (虧損)淨額		67.0	(162.2)
持作出售投資之未變現收益		5.8	–
投資物業之公平值收益		5.1	17.1
出售物業、廠房及設備之收益		0.5	–
外幣匯兌(虧損)／收益淨額		(8.6)	3.9
其他收益／(虧損) – 淨額		<b>193.8</b>	<b>(168.7)</b>

其他收益或虧損主要包括初投資本、旗下基金投資及其他投資的公平值變動及已變現收益或虧損，以及外幣匯兌收益或虧損淨額。初投資本投資是本集團在新基金成立初期對基金注入認為屬必要的資金。本集團亦會在適當情況下投資於旗下基金，使其利益及投資回報與其他投資者更為一致。期內，由於市場氣氛改善，部分初投資本錄得以市值計算的收益，產生其他收益淨值總額1.938億港元（包括房地產合夥持有的貸款票據的未變現收益5,040萬港元），令二零一八年虧損1.687億港元的狀況得以扭轉。

## 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則擁有一項澳洲工業物業的100%間接權益。本集團應佔收益為3,260萬港元（二零一八年：6,850萬港元），包括物業重新估值收益共1,470萬港元（二零一八年：4,650萬港元）及租金收入1,790萬港元（二零一八年：2,200萬港元）。

## 成本管理

### 開支總額分析

(百萬港元)

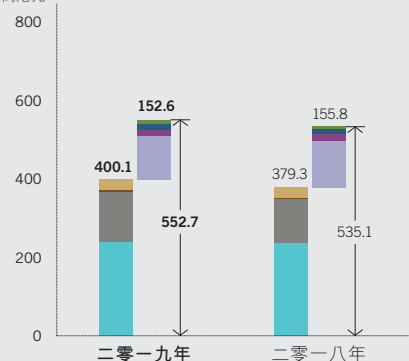
#### 薪酬及福利開支

	二零一九年	二零一八年
固定薪金及員工福利	241.5	238.2
花紅	127.1	110.5
員工回扣	3.7	3.9
股份基礎報酬開支	27.8	26.7

#### 其他開支

其他固定經營開支	111.3	118.7
銷售及市場推廣	14.3	19.2
折舊，不包括 使用權資產 — 物業折舊	17.5	12.3
非經常開支	9.5	5.6

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，並以淨管理費收入（相對穩定的收入來源）來承擔固定經營開支。有關覆蓋是通過「固定成本覆蓋率」計算，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。本集團旨在將固定成本覆蓋率維持在約2倍的水平。於二零一九年，本集團的固定成本覆蓋率為2.1倍（二零一八年：2.2倍）。

### 薪酬及福利開支

年內，固定薪金及員工福利增加330萬港元至2.415億港元（二零一八年：2.382億港元），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%作為管理層花紅分派予僱員。二零一九年的管理層花紅共1.271億港元（二零一八年：1.105億港元）。純利儲金按未計管理層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。

惠理的員工投資於本集團管理的基金時可獲得部分管理費及表現費回扣。年內，員工回扣金額為370萬港元（二零一八年：390萬港元）。

年內，本集團就向僱員授出認股權錄得開支2,780萬港元（二零一八年：2,670萬港元）。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，其他非員工經營開支為1.113億港元（二零一八年：1.187億港元），有關開支包括租金、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1,430萬港元（二零一八年：1,920萬港元）。

## 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。有關政策訂明，為使派息與本集團的全年業績表現更為一致，本集團每年將於各財政年度末宣派股息（如有）。每股股息乃按本集團的已變現純利（其已扣除已確認的未變現收益及虧損）宣派。

於二零一九年，董事會建議向股東宣派末期股息每股9.0港仙及特別股息每股13.0港仙。

## 流動資金及財務資源

本集團的主要收入來源為費用收入，而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。於二零一九年年末，本集團的資產負債表及現金流狀況保持強勁，錄得現金結餘淨額22.008億港元。來自經營活動的現金流入淨額為3.515億港元，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抵押品。本集團的負債權益比率（按計息外部借貸（不包括本集團擁有控股權益的投資基金所借入的款項）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6.8倍。

## 資本架構

於二零一九年十二月三十一日，本集團的股東權益及已發行股份總數分別為43.894億港元及18.6億股。

1. 基金的整體表現以惠理所管理的全部基金中最具代表性的股份類別的資產加權平均回報計算。
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：+9.4%；二零二零年（年初至二月二十九日）：+1.0%。
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：+32.4%；二零二零年（年初至二月二十九日）：-8.5%。
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：+14.9%；二零二零年（年初至二月二十九日）：-8.9%。

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。基金表現按美元資產淨值計算，股息再投資及已扣除所有費用。

## 香港羅兵咸永道會計師事務所之工作範圍

本集團的核數師香港羅兵咸永道會計師事務所（「羅兵咸」）已就本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的業績於本公布所列的合併綜合收益表、合併資產負債表及相關附註所載列的數字與本集團該年度的草擬合併財務報表所載數字核對一致。羅兵咸就此履行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》、《香港審閱準則》或《香港鑒證準則》而執行的鑒證業務，因此羅兵咸並未對本公布發表任何鑒證意見。

## 人力資源

於二零一九年十二月三十一日，本集團於香港特區有183名員工（二零一八年：190名），於上海有32名員工（二零一八年：22名），於深圳有6名員工（二零一八年：7名），於新加坡有6名員工（二零一八年：10名），於倫敦有3名員工（二零一八年：3名），於馬來西亞有8名員工（二零一八年：5名），於美國並無僱用員工（二零一八年：1名）。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。

## 股息

年內並無派付中期股息。董事會欣然建議派付截至二零一九年十二月三十一日止年度的末期股息每股9.0港仙及特別股息每股13.0港仙。待於本公司二零二零年股東週年大會（「股東週年大會」）上獲股東批准後，本公司將於二零二零年五月二十一日或前後向於二零二零年五月七日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東支付末期及特別股息。每股股息乃按本集團已確認之盈利派付（未變現的收益及虧損除外），董事會將繼續每年檢討本集團的財務狀況及資金需求，以決定其日後建議派付的股息。

## 股東週年大會

建議於二零二零年四月二十七日（星期一）舉行股東週年大會，而股東週年大會之通告將於適當時間刊登並向股東發出。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

### 1. 股東週年大會

為確定出席股東週年大會並於會上投票的權利，本公司將於二零二零年四月二十二日（星期三）至二零二零年四月二十七日（星期一）（包括首尾兩日）期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行任何股份的過戶登記。如欲符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票必須於二零二零年四月二十一日（星期二）下午四時正前送達本公司於香港的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東一百八十三號合和中心五十四樓。



## 2. 建議派付末期及特別股息

建議派付之末期及特別股息須待股東於股東週年大會上通過普通決議案後方可作實。建議派付之末期及特別股息的收取權的記錄日期為二零二零年五月七日。為確定股東有權收取建議派付之末期及特別股息，本公司將於二零二零年五月五日（星期二）至二零二零年五月七日（星期四）（包括首尾兩日）期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行任何股份的過戶登記。除息日將為二零二零年四月二十九日（星期三）。如欲符合資格收取上述建議派付之末期及特別股息，所有過戶文件連同有關股票必須於二零二零年五月四日（星期一）下午四時正前送達本公司於香港的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司（地址同上）。

## 購買、出售或贖回本公司的證券

本公司於截至二零一九年十二月三十一日止年度已於聯交所購回合共732,000股股份，已付總代價為3,001,854港元。於二零一九年十二月三十一日，已發行股份總數為1,855,082,831股。已購回的所有股份經已註銷。

除上文所披露者外，本公司或旗下任何附屬公司於年內概無購買、贖回或出售本公司任何上市股份。

## 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十二月三十一日止年度的合併業績。

## 企業管治

本公司致力維持高水準的企業管治。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，以確保符合股東日漸增加的期望及日趨嚴謹的監管規定。董事認為，截至二零一九年十二月三十一日止年度，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予以遵守。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納一項有關董事進行證券交易之操守守則，其條款並不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）的規定標準。

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十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載的規定標準。

## 於聯交所刊登末期業績及年報

末期業績公布於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<https://www.valuepartners-group.com>)上刊登。年報將派發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，二零二零年三月十二日

於本公布日期，本公司董事會成員包括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。