

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)

### 截至二零二二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摘要：

(百萬港元)	截至六月三十日止期間		
	二零二二年	二零二一年	變動%
收益總額	331.9	707.8	-53.1%
管理費總額	307.3	501.9	-38.8%
表現費總額	0.9	91.3	-99.0%
經營(虧損)/利潤 (未計算其他收益/虧損)	(44.9)	193.4	-123.2%
本公司擁有人應佔(虧損)/利潤	(428.6)	209.8	-304.3%
每股基本(虧損)/盈利(港仙)	(23.2)	11.3	-305.3%
每股攤薄(虧損)/盈利(港仙)	(23.2)	11.2	-307.1%
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」)截至二零二二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

截至二零二二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二二年 千港元 未經審核	二零二一年 千港元 未經審核
<b>收入</b>			
費用收入	2	331,944	707,806
分銷費開支		(148,473)	(315,842)
<b>費用收入淨額</b>		<b>183,471</b>	<b>391,964</b>
其他收入		35,979	52,295
<b>淨收入總額</b>		<b>219,450</b>	<b>444,259</b>
<b>開支</b>			
薪酬及福利開支		(178,432)	(171,086)
股份基礎報酬		(14,172)	(14,577)
經營租賃租金		(2,848)	(3,878)
使用權資產折舊－物業		(10,184)	(13,417)
其他開支		(58,712)	(47,877)
<b>開支總額</b>		<b>(264,348)</b>	<b>(250,835)</b>
<b>經營(虧損)／利潤</b>			
(未計算其他收益／虧損)		(44,898)	193,424
投資(虧損)／收益淨額		(322,493)	32,956
投資物業之未變現收益變動淨額	4	14,828	11,945
外匯虧損淨額		(71,589)	(11,232)
<b>其他(虧損)／收益－淨額</b>	3	<b>(379,254)</b>	<b>33,669</b>
<b>經營(虧損)／利潤</b>			
(已計算其他收益／虧損)		(424,152)	227,093
融資成本		(2,350)	(1,584)
應佔合資企業收益	5	1,897	16,687
<b>除稅前(虧損)／純利</b>		<b>(424,605)</b>	<b>242,196</b>
稅項開支	7	(3,983)	(32,378)
<b>本公司擁有人應佔期內(虧損)／純利</b>		<b>(428,588)</b>	<b>209,818</b>
<b>期內其他綜合(虧損)／收入</b>			
－其後可重新分類至損益之項目			
外幣匯兌		(15,902)	7,962
<b>本公司擁有人應佔期內總綜合(虧損)／收益</b>		<b>(444,490)</b>	<b>217,780</b>
<b>本公司擁有人應佔每股盈利(每股港仙)</b>			
每股基本(虧損)／盈利	8	(23.2)	11.3
每股攤薄(虧損)／盈利	8	(23.2)	11.2

簡明合併資產負債表  
於二零二二年六月三十日

	附註	二零二二年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二一年 十二月三十一日 千港元 經審核
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		179,825	192,106
使用權資產		38,764	46,292
投資物業	4	193,495	190,572
無形資產		13,431	14,930
於合資企業之投資	5	654,635	424,039
遞延稅項資產		1,788	1,538
投資	10	1,838,549	2,820,414
其他資產		9,455	8,838
		<b>2,929,942</b>	<b>3,698,729</b>
<b>流動資產</b>			
投資	10	198,277	25,601
應收費用	11	78,011	190,060
應收稅項		96,310	59,936
預付款項及其他應收款項		26,103	30,079
現金及現金等值項目	12	1,603,645	1,665,937
		<b>2,002,346</b>	<b>1,971,613</b>
<b>流動負債</b>			
應計花紅		60,075	129,192
應付分銷費開支	13	64,036	92,020
其他應付款項及應計費用		39,258	44,926
租賃負債		19,158	19,771
		<b>182,527</b>	<b>285,909</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>1,819,819</b>	<b>1,685,704</b>
<b>非流動負債</b>			
應計花紅		3,972	11,166
借貸		77,075	82,634
租賃負債		19,122	25,878
遞延稅項負債		377	–
		<b>100,546</b>	<b>119,678</b>
<b>資產淨值</b>		<b>4,649,215</b>	<b>5,264,755</b>
<b>權益</b>			
本公司擁有人應佔權益			
已發行權益	14	1,347,487	1,385,078
其他儲備		80,193	83,130
保留盈利		3,221,535	3,796,547
<b>權益總額</b>		<b>4,649,215</b>	<b>5,264,755</b>

## 中期簡明合併財務資料附註(未經審核)

### 1. 編製基準及會計政策

此等截至二零二二年六月三十日止六個月之中期簡明合併財務資料乃按照香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。此等中期簡明合併財務資料應與按照香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製之截至二零二一年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

所使用的會計政策與截至二零二一年十二月三十一日止年度之年度財務報表所載者一致。中期期間收入的稅項採用適用於預期年度盈利總額的稅率累計。

### 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	
	二零二二年 千港元 未經審核	二零二一年 千港元 未經審核
管理費	307,268	501,893
表現費	896	91,343
認購費	23,780	114,570
費用收入總額	<u>331,944</u>	<u>707,806</u>

### 3. 其他收益／虧損－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 千港元 未經審核	二零二一年 千港元 未經審核
投資(虧損)／收益淨額		
按公平值計入損益之金融資產已變現收益	239,877	3,578
按公平值計入損益之金融資產未變現(虧損)／收益淨額	(562,370)	29,378
投資物業之未變現收益之變動淨額	14,828	11,945
外匯虧損淨額	(71,589)	(11,232)
其他總(虧損)／收益－淨額	<u>(379,254)</u>	<u>33,669</u>

### 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，其後由本集團於二零二二年六月三十日及二零二一年十二月三十一日重新估值。

## 5. 於合資企業之投資

於二零二二年六月三十日及二零二一年十二月三十一日，簡明合併資產負債表所載的「於合資企業之投資」之金額為654,635,000港元(二零二一年十二月三十一日：424,039,000港元)，乃本集團分別於價值投資集團有限公司(「價值投資」)、Clear Miles Hong Kong Limited(「Clear Miles HK」)、VP-ZACD Holdings Pte. Ltd.所持有之50%股本權益，以及於AM 310 Ann Street Investor Unit Trust(「AM 310」)所持有之15%股本權益。價值投資於日本三間物流中心擁有信託實益權益(二零二一年十二月三十一日：三間)；AM 310及Clear Miles HK持有兩個澳洲商業物業項目(二零二一年十二月三十一日：一個)。

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，Clear Miles HK承諾通過認購AM Kent Street Investor Trust的110,000,000個單位，作出投資總額為1.1億澳元(相當於6.169億港元)的投資及其已於當年投資1,100萬澳元(相當於6,190萬港元)，本集團於其中所佔部分為550萬澳元(相當於3,090萬港元)。於截至二零二二年六月三十日止期間，Clear Miles HK增加投資9,900萬澳元(相當於5.480億港元)，本集團於其中所佔部分為4,950萬澳元(相當於2.819億港元)，作為認購AM Kent Street Investor Trust的110,000,000個單位的餘額。單位認購已完成及於二零二二年四月獲得澳大利亞外國投資審查委員會批准。

## 6. 薪酬及福利開支

有關花紅及僱員遞延花紅計劃之詳情，請參閱「財務回顧－薪酬及福利開支」。

截至二零二二年六月三十日止期間，「薪酬及福利開支」一項已計入政府工資補貼1,600,000港元(二零二一年：無)。該等補貼並無尚未達成的附帶條件或其他或然事件。

## 7. 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，中期簡明合併財務資料內概無就開曼群島所得稅及資本增益稅作出撥備。

截至二零二二年六月三十日止六個月之估計應課稅純利已按約16.5%(二零二一年：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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年	二零二一年
	千港元	千港元
	未經審核	未經審核
<b>本期稅項</b>		
香港利得稅	484	28,105
海外稅項	4,139	8,616
過往年度的調整	(783)	(3,799)
<b>本期稅項總額</b>	<b>3,840</b>	<b>32,922</b>
<b>遞延稅項</b>		
暫時性差額的產生及撥回	143	(544)
<b>稅項開支總額</b>	<b>3,983</b>	<b>32,378</b>

## 8. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按本公司擁有人應佔虧損428,588,000港元(二零二一年：純利209,818,000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1,845,114,000股(二零二一年：1,855,043,000股)計算。每股攤薄盈利乃按期內已發行股份的加權平均數1,845,114,000股(二零二一年：1,855,043,000股)經調整零股(二零二一年：15,175,000股)，以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

本公司就截至二零二一年十二月三十一日止年度宣派末期股息147,999,000港元，並已於二零二二年五月二十五日派付147,631,000港元。董事會並無就截至二零二二年六月三十日止六個月建議派付中期股息(二零二一年：無)。

## 10. 投資

投資包括下列各項：

	按公平值計入損益之金融資產	
	二零二二年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二一年 十二月三十一日 千港元 經審核
<b>上市證券(按上市地點)</b>		
上市證券—長倉—香港	184,572	7,780
投資基金—香港	426,191	425,212
投資基金—馬來西亞	17,859	20,859
	<hr/>	<hr/>
<b>上市證券市值</b>	<b>628,622</b>	<b>453,851</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>非上市證券(按註冊／成立地點)</b>		
股本證券—新加坡	1,571	1,685
投資基金—開曼群島	121,519	156,381
投資基金—中國	27,819	28,620
投資基金—香港	481,784	586,829
投資基金—愛爾蘭	666,828	785,618
投資基金—南韓	39,311	46,346
投資基金—美國	69,372	95,683
貸款票據—澳洲	—	691,002
	<hr/>	<hr/>
<b>非上市證券公平值</b>	<b>1,408,204</b>	<b>2,392,164</b>
	<hr/>	<hr/>
代表：		
非流動	1,838,549	2,820,414
流動	198,277	25,601
	<hr/>	<hr/>
<b>投資總額</b>	<b>2,036,826</b>	<b>2,846,015</b>

於二零二二年六月三十日，於聯營公司中的投資為1.59億港元(二零二一年十二月三十一日：1.96億港元)，該等投資在簡明合併資產負債表中歸類為「非流動投資」。

## 11. 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：

	二零二二年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二一年 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	1,950	405
31至60日	-	702
61至90日	588	465
90日以上	6,461	4,634
	<hr/>	<hr/>
信貸期內的應收費用	8,999	6,206
	69,012	183,854
	<hr/>	<hr/>
應收費用總額	<b>78,011</b>	<b>190,060</b>

## 12. 現金及現金等值項目

	二零二二年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二一年 十二月三十一日 千港元 經審核
銀行現金及手頭現金	227,082	304,663
短期銀行存款	1,369,990	1,360,687
投資戶口現金	6,573	587
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等值項目總額	<b>1,603,645</b>	<b>1,665,937</b>

### 13. 應付分銷費開支

由於距離到期日較短，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：

	二零二二年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二一年 十二月三十一日 千港元 經審核
0至30日	56,600	78,905
31至60日	1,304	695
61至90日	13	532
90日以上	6,119	11,888
<b>應付分銷費開支總額</b>	<b>64,036</b>	<b>92,020</b>

### 14. 已發行權益

	股份數目	已發行 權益總額 千港元
未經審核 於二零二二年一月一日	1,849,982,831	1,385,078
股份回購	(12,433,000)	(37,591)
於二零二二年六月三十日	<b>1,837,549,831</b>	<b>1,347,487</b>
經審核 於二零二一年一月一日	1,855,082,831	1,407,105
股份回購	(5,100,000)	(22,027)
於二零二一年十二月三十一日	<b>1,849,982,831</b>	<b>1,385,078</b>

本公司於截至二零二二年六月三十日止期間在聯交所回購合共12,433,000股股份(二零二一年六月三十日：556,000股股份)，已支付代價合共為37,591,000港元(二零二一年六月三十日：2,614,000港元)。於二零二二年六月三十日，已回購的12,433,000股股份已註銷(二零二一年六月三十日：556,000股股份正進行註銷程序)。

## 管理層討論及分析

二零二二年上半年，環球市場包括中國及亞洲在內均普遍受壓，市場繼續滿載挑戰。投資者最擔憂的狀況，是俄烏地緣政治緊張局勢意外加劇，以及能源和商品價格飆升，這等事件亦加劇全球對通脹的預期。此外，美國聯儲局及其他中央銀行已開始以快於預期的速度加息，以抑制持續高企的通脹，從而大幅削弱了大多數消費者的購買力。近期，投資者憂慮經濟或將陷入衰退的局面，尤其是在美國，這是帶動市場再度疲弱的風險因素之一。

在其他地區，上半年中國(以上海和北京為例)因Omicron變種病毒而實施的封城舉措進一步拖累了經濟活動，並導致供應鏈中斷。儘管世界其他地區已開始重啟經濟，惟我們對中國的新冠病毒清零措施以及其如何進一步影響該國的經濟持謹慎態度。

於二零二二年首六個月，MSCI明晟中國指數下挫11.3%<sup>1</sup>。MSCI所有國家亞洲(除日本)指數亦錄得下滑，同期下跌16.3%<sup>1</sup>。鑒於投資氣氛未有改善，本集團的基金表現及企業盈利能力於二零二二年上半年受到拖累。

然而，儘管挑戰重重，我們仍致力於拓展業務及強化我們的基金經營韌性，透過增聘高級僱員提升集團的整體實力。我們在擴展產品系列方面亦取得進展，並制訂更多計劃及舉措來擴大客戶覆蓋面。

## 財務摘要

截至二零二二年六月底，我們的資產管理規模為75億美元，較二零二一年年底的100億美元減少25.4%。資產管理規模縮減主要是由於我們的基金於期內表現遜色及錄得資金淨流出，兩者主要受全球加息速度快於預期，以及對美國經濟衰退的擔憂所導致的不利市況所帶動。因此，我們的管理費總額由去年同期的5.02億港元減少至截至二零二二年六月三十日首六個月的3.07億港元，同比下降39%。在資金流方面，我們的固定收益基金於期內繼續錄得淨流出，鑒於利率上升以及中國房地產市場的持續不確定性，亞洲債券的吸引力銳減。在資產管理行業之中，我們亦留意到，投資氣氛持續低迷下，在香港經營的其他資產管理公司自本年初以來亦錄得龐大的資金流出，於二零二二年首五個月，淨贖回額達31億美元<sup>2</sup>。

就成本而言，本集團繼續執行嚴謹的成本控制措施。固定經營開支為1.68億港元，當中包括固定薪酬及福利、租金、投資研究、信息技術以及其他行政和辦公室開支，較去年同期的1.59億港元略微上升6%。

由於管理費總額下跌及表現費減少，總收入亦大幅下降。截至二零二二年六月三十日止六個月，經營虧損(未計算其他收益／虧損)為4,500萬港元。二零二二年上半年，本集團的投資(主要是旗下基金的初投資本投資)之公平值虧損淨額為3.08億港元，本公司擁有人應佔虧損為4.29億港元。

## 產品摘要及擴展

儘管投資環境普遍不利，我們的分銷合作夥伴亦持續關注惠理的部分產品。期內最受歡迎的產品之一是我們聚焦於亞洲的混合資產產品－惠理亞洲股債收益基金。惠理亞洲股債收益基金的策略旨在降低波動性，同時為投資者提供更好的風險調整回報，於波動加劇時，這基金特別受投資者青睞。

同時，我們的亞洲(除日本)高息股票策略繼續獲得業界認可。五月份，我們的高息股票基金在《AsianInvestor》二零二二年資產管理大獎獲評選為亞洲(除日本)股票組別中的最佳基金。惠理高息股票基金自二零零二年九月成立以來已邁向第三個十年，截至二零二二年六月底其累計收益為859.8%<sup>3</sup>。

我們亦不斷擴展及豐富集團的產品系列，以滿足投資者不斷演變的需求。

七月份，惠理與美國的EMQQ Global LLC (「EMQQ」) 攜手成立的惠理EMQQ新興市場網絡與電商ETF (「VPEMQQ ETF」，股份代號：3030 HK) 在香港交易所成功上市。該產品是香港第一隻聚焦環球新興市場的主題ETF，讓投資者能參與新興市場互聯網與電商行業的長期增長機遇。我們對該等行業的長期前景抱持樂觀取態。該等行業獲長期趨勢所推動，當中包括智能手機與互聯網連接的滲透率不斷提升、人口結構的變化、以及新興市場中產階級消費不斷增長。

VPEMQQ ETF將惠理及EMQQ兩家實力非凡的公司結合在一起。惠理擁有實地投研的實力，在中國及亞洲建立了悠久的往績記錄，而EMQQ是近十年來專注於新興及前沿市場的ETF專家。

推出這一新ETF實現了本集團擴展ETF策略的計劃。隨著惠理踏入第四個十年的增長，VPEMQQ ETF是我們在未來為客戶建立一系列充滿期待產品選擇的其中之一。

此外，我們亦正在籌備推出其他策略，涵蓋固定收益、多元資產及ESG主題。惠理作為領先的香港上市資產管理公司，我們致力於持續創新，以更好地滿足投資者不斷演變的需求。

## 增強我們的客戶合作及覆蓋

隨著行業競爭日益激烈，期內，我們強化了分銷、銷售及投資實力，並透過增聘人才以壯大高級管理層團隊，提升我們與客戶的聯繫及覆蓋。

本集團委任黃慧敏女士擔任行政總裁一職，自二零二二年七月一日起生效。黃女士於二零二一年十月加入惠理出任本集團總裁。黃女士將更專注履行管理本集團整體業務、企業策略及營運的職責。

此外，本集團於二零二二年七月委任陳榮達先生出任亞太區分銷業務主管。陳先生專責管理及拓展亞洲區及香港的基金分銷業務，並深化本公司與零售及私人銀行客戶的合作。此前，陳先生出任本集團香港零售業務主管。

本集團於上半年亦聘請經驗豐富的高級管理人員，包括委任孫志堅先生出任首席風險總監。孫先生是業界的資深專業人士，在風險管理領域擁有逾二十五年的經驗，負責管理及監督本集團整體風險管理職能。本集團委任金炯道先生出任高級總監，ETF業務主管兼銷售（韓國市場）。金先生負責領導本集團ETF業務的策略制訂及推行，並協助在韓國市場的銷售工作。本集團亦委任蔡康進先生出任高級總監－機構業務，以拓展我們在北亞地區的機構業務和覆蓋。在歐洲，本集團委任David TOWNSEND先生出任董事總經理－EMEA業務，覆蓋歐洲、中東及非洲區域，領導及拓展我們在EMEA地區的業務。

在投資團隊方面，我們強化客戶投資組合管理的職能，委任鄧偉志先生出任董事總經理，客戶投資組合管理聯席主管。鄧先生負責本集團固定收益及多元資產投資的產品策略規劃，推動及制訂該等策略的競爭定位及戰略策劃。鄧先生與聯席主管徐福宏先生共同領導客戶投資組合管理職能，目前徐先生專責於本集團的股票策略，同時擔任本集團的環境、社會及管治投資（「ESG」）主管。

鍾慧欣女士亦獲晉升為投資董事兼多元資產投資主管。鍾女士自二零一六年四月加盟本集團出任高級基金經理，過去成功為惠理建立了多元資產投資實力，其管理的基金產品錄得優於同業的績效。

隨著惠理繼續成長，我們將會持續審視業務策略及產品開發進展。我們將不時物色優秀的專才加盟本集團。

## 中國內地的商機

受市場疲弱及上海因Omicron變種病毒而實施封城，我們在中國內地的業務亦因而受到影響。於二零二二年六月底，我們的內地業務的資產管理規模為6.3億美元，佔本集團總資產管理規模約8.4%。我們的核心業務建基於四個主要領域，分別是機構客戶、私募證券投資管理人及合資格境內有限合夥人投資委託、內地與香港基金互認安排（「MRF」）下的零售客戶、以及大灣區跨境理財通計劃所帶來的機遇。

隨著中國穩步解除疫情限制，我們預期業務在下半年有望恢復正常。此外，我們繼續在中國市場探索新的業務發展，當中如尋求獲得公募基金管理業務牌照的全資或多數控股權。在大灣區跨境理財通業務上，我們已與多家在該計劃獲授權的銀行合作，推廣惠理的三隻基金，並繼續與現有及潛在的基金分銷合作機構接洽，銷售惠理合資格的基金產品。我們將持續審視有助本集團拓展新業務的新政策或跨境計劃。

我們在中國內地發展的努力繼續獲得業界的認可。惠理已連續三年（二零二零年至二零二二年）獲中國領先的資產管理行業諮詢公司Z-Ben Advisors評選為中國前二十名外資基金經理之一，同時，惠理亦是唯一上榜的亞洲基金公司。

## 海外業務

我們在本地市場以外擴展業務，並繼續探索在其他地區捕捉增長機會。

我們在東南亞地區的業務活動持續活躍，亦積極在這快速增長的市場尋求擴大客戶群。家族辦公室在東南亞地區不斷快速增長，我們策劃客戶交流策略，旨在加強我們對家族辦公室這客戶群的覆蓋。

在馬來西亞，根據馬來西亞交易所<sup>4</sup>的數據顯示，繼全球第一隻符合伊斯蘭教法的惠理中國A股ETF上市後，該產品在該國按市值及交易量計算繼續成功躋身交投量最活躍的ETF之列。疫情大流行使市場對ESG和責任投資帶來了重要的啟示，因而提升了對ESG相關產品的興趣。我們的馬來西亞辦事處專門於建立符合伊斯蘭教法的產品，我們亦在探索把惠理在伊斯蘭教法投資方面的實力延伸至其他東南亞市場，尤其是印尼和文萊的機構，以及EMEA地區。

在亞洲以外，我們留意到投資者對中國和亞洲市場的信心有所改善，在中短期而言，這對我們有利。眾多資產決策人士亦意識到，相對於許多已發展市場面對的不利因素，包括增長放緩、利率上升、通脹壓力加劇、以及政策靈活性有限，該地區具備差異化優勢。有鑑於此，他們一直在積極尋找投資中國的專家。

在歐洲，本集團的現有機構客戶繼續給予我們支持。舉例說，惠理在二零二零年獲得一家領先的英國金融機構的聘任委託管理其投資帳戶，該客戶在今年再度增加其投資配置金額。憑藉我們成功為客戶管理這一委託帳戶，我們留意到不少EMEA地區的主權財富基金亦關注我們的中國股票投資實力，目前我們與這等客戶已進行建設性的聯繫。

在北美，我們繼續將銷售工作重點放在關鍵市場及客戶群上，並加強與現有客戶的聯繫。目前，我們正積極與一家當地諮詢機構合作，其客戶有意聘任專家管理大額委託帳戶。同時，我們亦積極參與不同的業界活動，致力提升惠理的品牌地位，當中我們參與以中國為主題的圓桌會議活動。

## 積極推進ESG進程

我們一直致力於發展集團的ESG實力。我們相信責任投資是投資流程中不可或缺的一部分，這有助降低風險，為我們的股東及投資者識別投資機會。在二零一九年至二零二零年期間，我們建立和制訂本集團的ESG框架及準則後，於二零二一年實現一個重要里程碑。去年，我們擴展ESG投資專業團隊的規模，並對我們所有上市的被投資公司(包括股票及固定收益證券持倉)，以我們專有的ESG評核，並達至100%覆蓋。

我們於二零二零年採納內部ESG評估機制，這是本集團的ESG進程中最關鍵及最重要的里程碑，為惠理的投資流程奠定ESG基礎，並使眾多ESG研究發展在效率較低的新興亞洲市場取得進展。

一方面，我們專有的ESG評估說明在亞洲地區ESG資訊採集的若干挑戰。儘管部分資訊或數據已經存在，但由於亞洲的ESG披露效率仍然較低，而搜集該等資訊通常需要額外的資源。憑藉我們不斷增強的ESG實力及實地研究團隊，我們能夠填補該空缺，更深入地執行調研工作以獲取各種ESG相關的數據。

我們專有的評估亦為我們的分析員提供系統化的內部機制以進行ESG盡職調查。這不僅為我們的分析員提供評估ESG因素的標準化方法，使彼等能夠衡量ESG因素在其所覆蓋公司的重要性，同時亦讓我們可獲得ESG投資組合評級，供投資組合經理審閱。

ESG評估覆蓋達至100%，讓我們能向客戶及投資者提供更多資訊。我們已於二零二二年上半年開始發布專有的ESG月度報告，當中包括在基金層面的ESG評分及在本公司層面的ESG評級分布等。自年初以來，該等報告已被載入於我們部分客戶的會議議程上。

我們亦尋求利用專有的ESG評分模型優化我們與被投資公司的交流。自本集團成立以來，我們在盡職調查過程中一直與被投資公司溝通，評分模型讓我們在與公司溝通層面可更積極地執行調研的工作。在取得更多資訊的同時，專有的ESG評估使我們得以闡明ESG認知及關注事項，例如協助公司提高披露質量或鼓勵積極改變來實踐ESG。對我們而言，與被投資公司就ESG相關實踐進行討論是相當重要，這將引領可持續的價值創造及建立長遠韌性。

繼二零二一年在日本成功推出中國主題策略後，我們有意在其他市場推廣其他ESG基金，以進一步豐富我們的產品系列。我們計劃於本年度下半年推出一款新產品。

我們致力於ESG發展，並制訂了加強ESG研究、集團的責任投資政策、報告及相關產品建立的藍圖。

## 市場及業務展望

儘管投資市場的宏觀環境疲弱，但我們對市場依然抱著期望。我們認為，中國採取與環球其他地區不同的逆週期促增長政策，以及不斷調整的規管政策，將支撐其於二零二二年實現穩定增長的議程。與此同時，儘管我們保持謹慎並密切關注中國的新冠清零策略，然而中國報導的新冠疫情新增病例持續下降，且正在採取更多措施確保物流暢及恢復生產。在亞洲，通脹將繼續推動該地區內部的各方面績效。供應鏈中斷問題的緩解能有助於降低通脹壓力，提振投資者信心。

整體而言，我們對中國及亞洲市場抱持謹慎樂觀態度。雖然我們對中國的促增長政策感到樂觀，但鑑於市場對美國加息、量化緊縮和經濟衰退的憂慮未有減退，以及該等因素對亞洲市場造成的連鎖反應，我們預期市場波動將持續存在。我們亦關注其他亞洲市場通脹壓力不斷升溫，這可能帶來下行壓力。我們認為，在選股層面著重個別公司、由下而上具質量的基本面，能給長線投資者帶來回報，因為某些估值提供令人信服的投資機遇。

在業務層面而言，惠理透過擴展產品系列，增強投資能力，並探索擴大我們在不同市場及領域的客戶覆蓋面，本集團繼續保持良好的業務發展勢頭。儘管行業受到某程度的拖累，但長期而言，我們對資產及財富管理行業帶來的機遇仍抱持樂觀取態。隨著我們持續開拓業務，我們相信惠理處於有利地位，可有效把握本地和全球投資者不斷變化的需求。

## 致謝

最後，我們謹此感謝我們的所有員工、股東們、客戶和業務夥伴，在這段滿載挑戰的時期持續給予支持和愛戴。我們亦藉此表揚員工對惠理一直發展所作出的努力、支持及貢獻。我們承諾繼續為客戶提供最優質的服務和締造價值，並繼續力求創新，矢志在不斷發展的資產及財富管理領域捕捉日益增長的機遇。

1. MSCI，二零二二年六月三十日。
2. 香港投資基金公會，《香港投資者零售及贖回報報告》。
3. 惠理高息股票基金(AI類，美元)於二零零二年九月二日成立。基金過去五年的曆年回報：二零零七年：+32.9%；二零一八年：-14.2%；二零一九年：+14.9%；二零二零年：+13.9%；二零二一年：+3.5%；二零二二年(年初至六月三十日)：-14.3%。
4. 馬來西亞交易所集團(Bursa Malaysia Group)，截至二零二二年四月三十日。該資訊僅供一般參考。

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。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。指數僅供參考之用。

投資涉及風險，基金單位價格可升亦可跌，基金過往業績並不表示將來的回報。投資者應參閱有關基金之解釋備忘錄，以了解基金詳情及風險因素，投資者應特別注意投資新興市場涉及之風險。

## 財務回顧

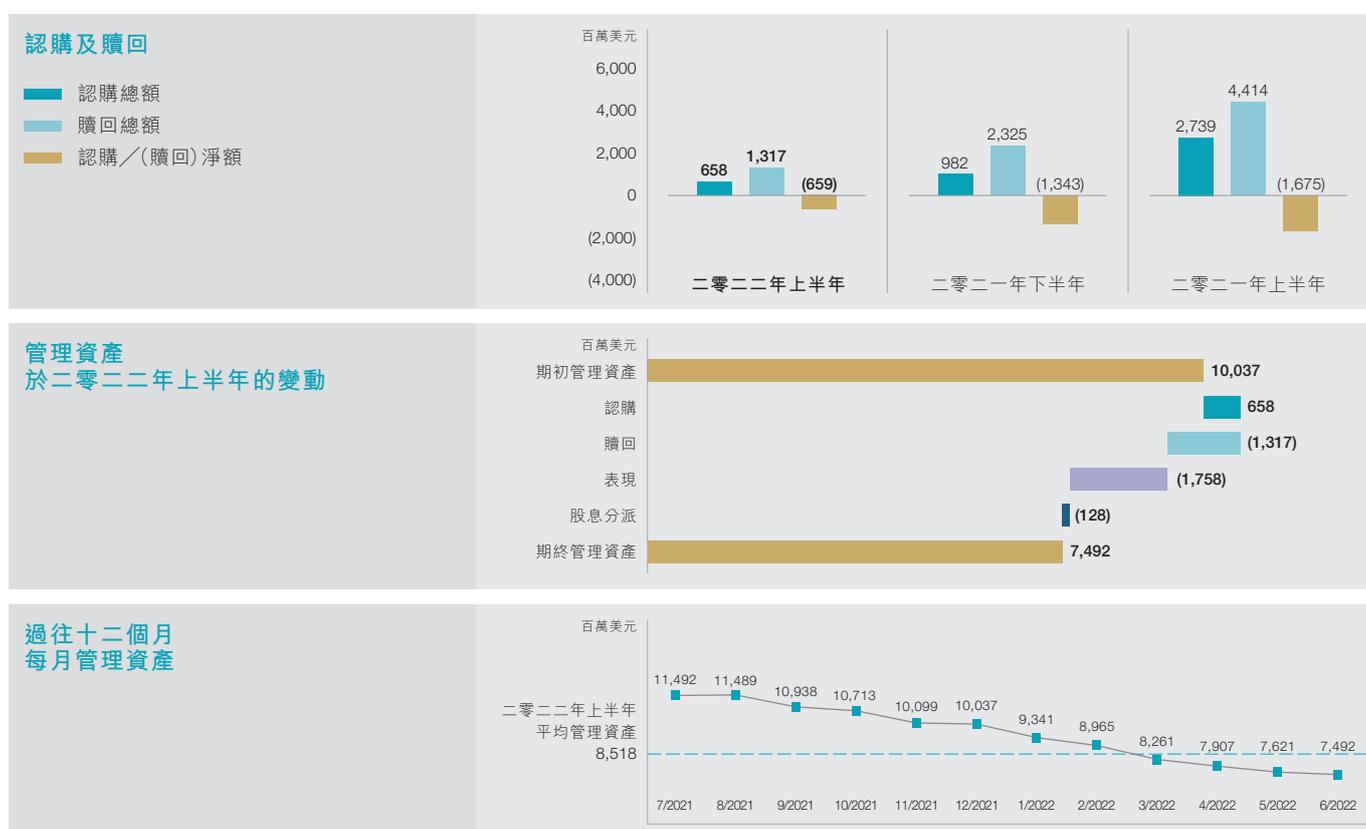
### 管理資產

#### 管理資產及回報

截至二零二二年六月底，本集團的管理資產為74.92億美元(二零二一年十二月三十一日：100.37億美元)。管理資產減少主要由於在不利市況及利率上升的推動下，基金於二零二二年上半年錄得17.58億美元的負回報及6.59億美元的贖回淨額。

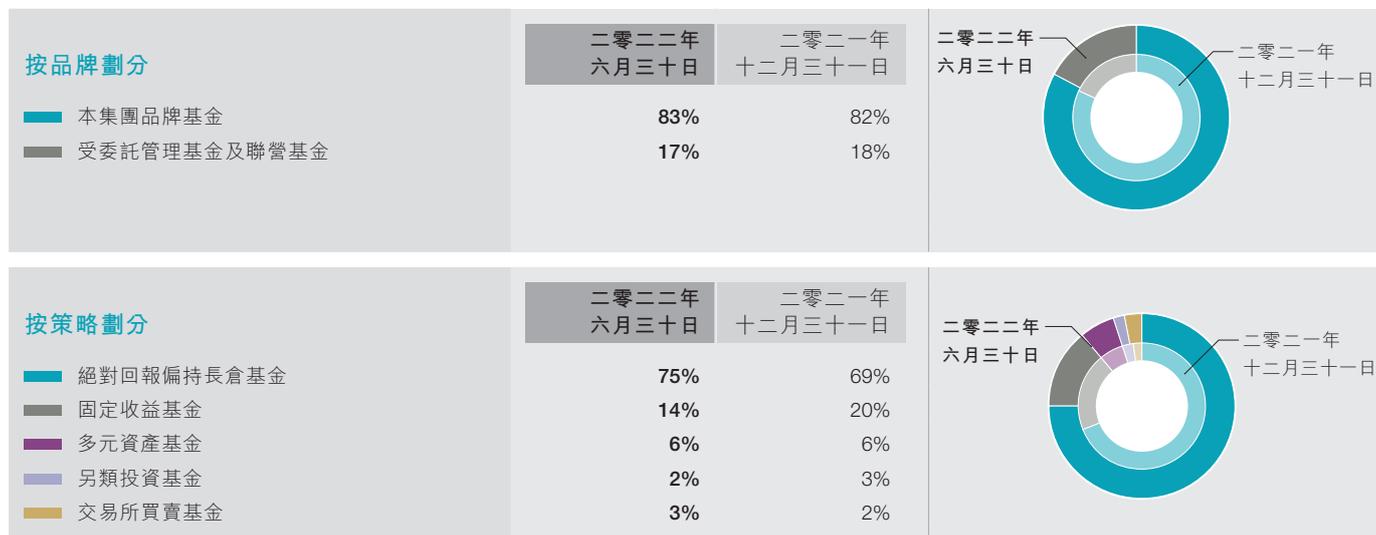
就基金的整體表現<sup>1</sup>而言，管理基金的資產加權平均回報於回顧期間下降17.9%。當中，惠理高息股票基金<sup>2</sup>及惠理價值基金<sup>3</sup>於期內分別下跌14.3%及21.8%。

二零二二年上半年，認購總額由二零二一年下半年的9.82億美元減少至6.58億美元。贖回總額由二零二一年下半年的23.25億美元減少至二零二二年上半年的13.17億美元，贖回淨額為6.59億美元(二零二一年下半年：13.43億美元)。



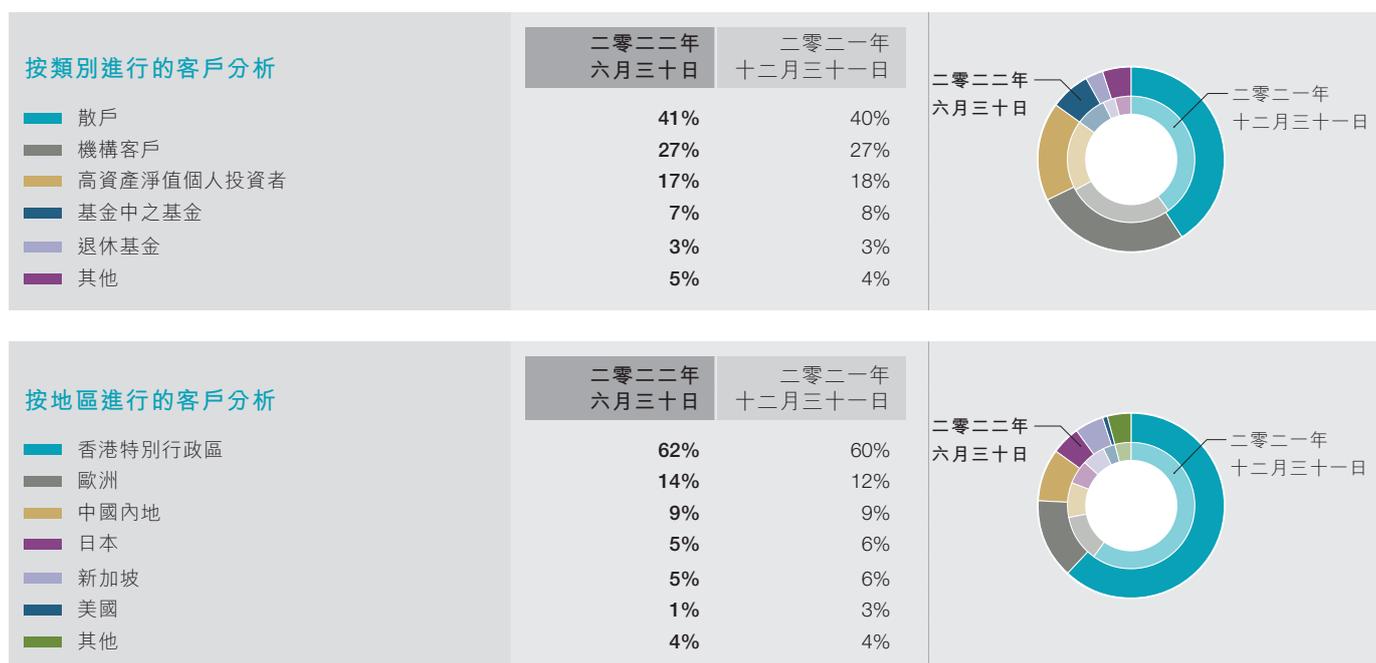
## 管理資產按類別劃分

下圖顯示本集團管理資產於二零二二年六月三十日按兩種不同層面(品牌及策略)劃分的明細。我們的品牌基金(83%)仍為本集團管理資產帶來最大貢獻。按策略劃分，絕對回報偏持長倉基金(75%)仍佔本集團管理資產的最大部分，隨後是固定收益基金(14%)，當中惠理大中華高收益債券基金貢獻管理資產最多。



## 客戶基礎

期內，機構客戶仍為本集團的主要基金投資者，當中包括機構客戶、高資產淨值個人投資者、退休基金、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% (二零二一年十二月三十一日：60%)，而散戶投資者則佔管理資產總額的41% (二零二一年十二月三十一日：40%)。按地區劃分，香港客戶仍佔最大份額，佔本集團管理資產的62% (二零二一年十二月三十一日：60%)。期內，我們獲得歐洲客戶增加投資在由我們管理的中國股票委託帳戶，歐洲客戶佔管理資產的份額顯著上升至14% (二零二一年十二月三十一日：12%)。中國內地客戶佔管理資產的份額處於9%的穩定水平(二零二一年十二月三十一日：9%)。

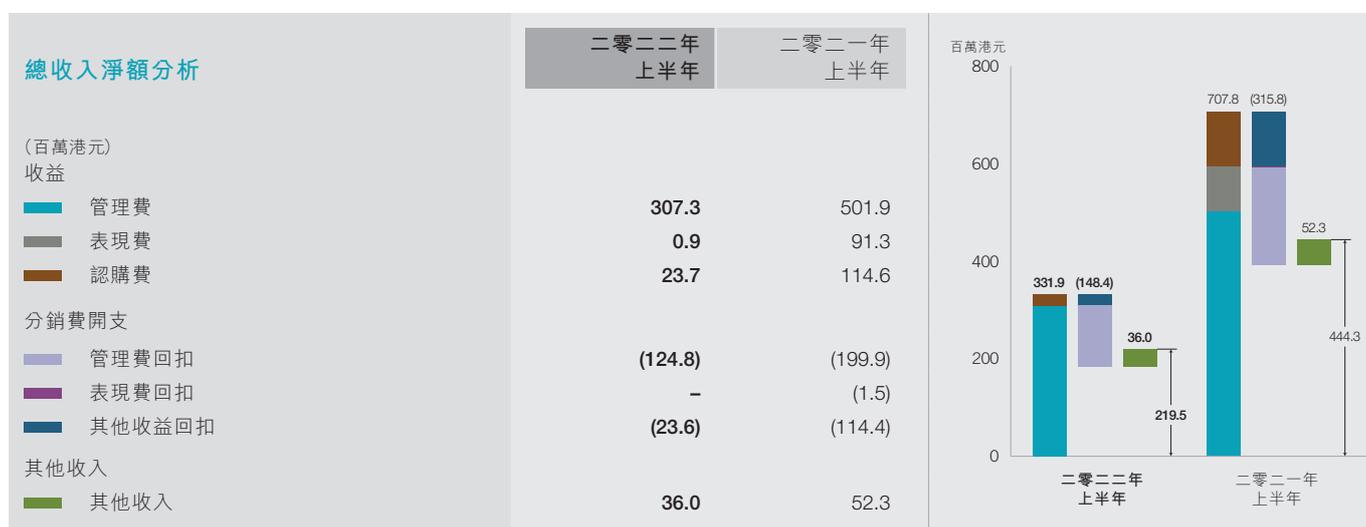


## 業績摘要

報告期間的主要財務數據如下：

(百萬港元)	二零二二年 上半年	二零二一年 上半年	變動%
收益總額	331.9	707.8	-53.1%
管理費總額	307.3	501.9	-38.8%
表現費總額	0.9	91.3	-99.0%
經營(虧損)/利潤(未計算其他收益/虧損)	(44.9)	193.4	-123.2%
本公司擁有人應佔(虧損)/利潤	(428.6)	209.8	-304.3%
每股基本(虧損)/盈利(港仙)	(23.2)	11.3	-305.3%
每股攤薄(虧損)/盈利(港仙)	(23.2)	11.2	-307.1%
每股中期股息(港仙)	無	無	

## 收益及費率



截至二零二二年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔本集團虧損為4.286億港元(二零二一年上半年：利潤2.098億港元)。管理費總額(本集團的最大收益貢獻項目)隨著本集團管理資產減少而下調至3.073億港元(二零二一年上半年：5.019億港元)。

期內，由於管理資產當中管理費率較低的基金產品與二零二一年上半年相比有所提升，我們的年度化總管理費率下調至95個基點(二零二一年上半年：98個基點)。年度化淨管理費率收窄至57個基點(二零二一年上半年：59個基點)，而分銷渠道之管理費回扣則減少至1.248億港元(二零二一年上半年：1.999億港元)。

本集團大部分基金回報因未能超越其先前的新高價，以致本期間之表現費總額(另一收益來源)回落至90萬港元(二零二一年上半年：9,130萬港元)。然而，當合資格基金在表現費結算日錄得的回報超越其各自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收入)合共為3,600萬港元(二零二一年上半年：5,230萬港元)。

## 其他收益或虧損

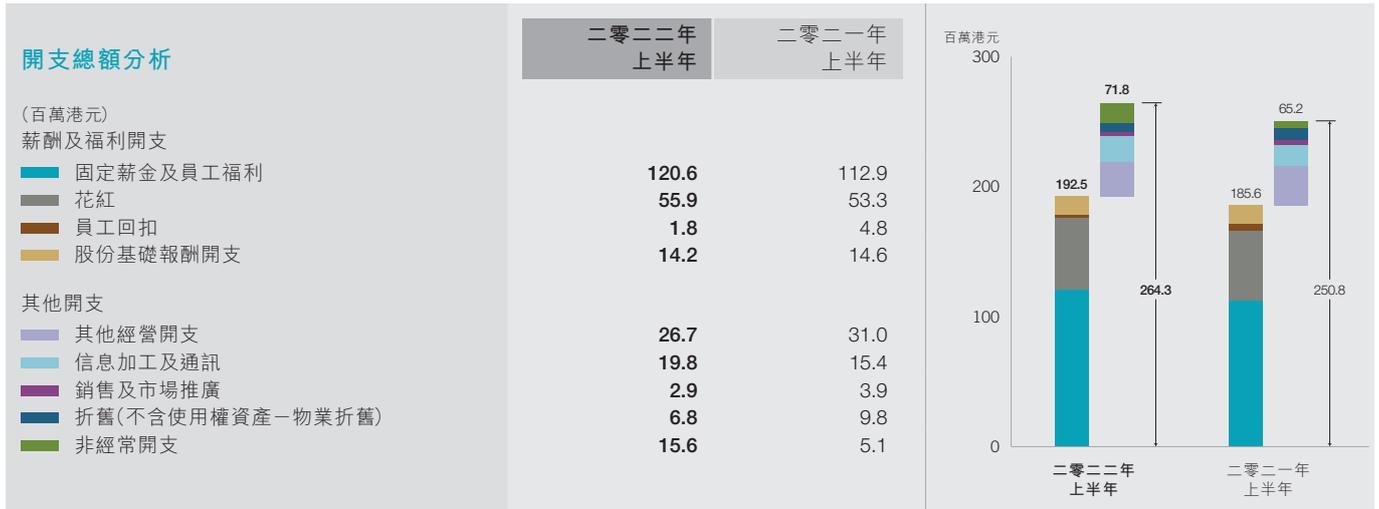
(百萬港元)	二零二二年 上半年	二零二一年 上半年
投資(虧損)/收益淨額		
按公平值計入損益之金融資產已變現收益	239.9	3.6
按公平值計入損益之金融資產未變現(虧損)/收益淨額	(562.4)	29.4
投資物業之未變現收益之變動淨額	14.8	11.9
外匯虧損淨額	(71.6)	(11.2)
其他(虧損)/收益—淨額	(379.3)	33.7

其他收益或虧損主要包括初投資本投資、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適當的投資金額。本集團亦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。鑒於所有資產管理公司面對當前極具挑戰的市場環境，有關的顯著變動與去年同期相比主要由於本集團的初投資本投資按市值計算錄得虧損。

### 於合資企業之投資

於二零一七年，本集團成立 Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership (「房地產合夥」)，從事房地產私募股權業務。於二零二二年六月三十日，房地產合夥分別通過本集團持有50%、50%及15%股權的三家合資企業持有位於日本的三個物流中心及位於澳洲的兩個商業物業項目(於二零二一年十二月三十一日，房地產合夥通過本集團分別持有50%及15%股權的兩家合資企業持有位於日本的三個物流中心及位於澳洲的一個商業物業項目)。截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團的應佔收益為190萬港元(二零二一年上半年：1,670萬港元)，為租金收入及物業公平值收益。

## 成本管理



本集團於成本管理方面將繼續採取謹慎取態，並已實施資源調整及持續執行成本控制等措施以應對未來業務的逆境狀況。在堅守嚴格成本管理的同時，本集團亦將繼續投資於關鍵戰略增長領域，長遠而言這將增強我們的競爭優勢。

### 薪酬及福利開支

期內，薪金及員工福利(不包括花紅)增加770萬港元至1.206億港元(二零二一年上半年：1.129億港元)。期內，花紅為5,590萬港元(二零二一年上半年：5,330萬港元)，主要來自本集團於房地產合夥之投資的已變現收益。鑑於本集團於期內錄得淨虧損，董事會將在審核全年的經營業績後，重新評估於二零二二年年底的花紅撥備。

作為薪酬政策的一部分，本集團每年將已變現純利儲金的20%至23%作為花紅分配予僱員。已變現利潤儲金按未計花紅及稅項前的業績淨額扣除若干調整計算。此酌情花紅可提升僱員的忠誠度及表現，使僱員與股東的利益趨於一致。此外，本集團亦設立一項僱員的遞延花紅計劃(「該計劃」)。每年，本集團若干員工獲授的花紅的一部分將根據該計劃以遞延安排而作出。員工可選擇將全部或部分遞延金額分配至本集團管理的指定基金中，或以現金形式保留遞延金額。

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。期內，員工回扣金額為180萬港元(二零二一年上半年：480萬港元)。

期內，本集團就向僱員授出認股權錄得開支1,420萬港元(二零二一年上半年：1,460萬港元)。此開支項目並無現金流影響，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4,650萬港元(二零二一年上半年：4,640萬港元)，包括租金、信息處理及通訊、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下調至290萬港元(二零二一年上半年：390萬港元)。

## 股息

本集團一直採納一套一致的股息分派政策，其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，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利潤(其已扣除已確認的未變現收益及虧損)宣派。

## 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。於二零二二年六月三十日，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16.036億港元。除房地產合夥以物業資產作抵押的相關借款7,710萬港元(二零二一年十二月三十一日：8,260萬港元)外，本集團並無其他企業銀行借款且並未抵押任何其他資產作為透支或其他貸款融資的擔保。本集團的債務權益比率(按計息對外借款(除上述借款外)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11.0倍。

## 資本架構

於二零二二年六月三十日，本集團的股東權益及已發行股份總數分別為46.492億港元及18.4億股。

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資產加權平均回報計算。
2. 惠理高息股票基金(A1類別)於過去五年的曆年回報為：二零一七年：+32.9%；二零一八年：-14.2%；二零一九年：+14.9%；二零二零年：+13.9%；二零二一年：+3.5%；二零二二年(年初至六月三十日)：-14.3%。
3. 惠理價值基金(A單位)於過去五年的曆年回報為：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：+37.6%；二零二一年：-6.6%；二零二二年(年初至六月三十日)：-21.8%。

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表現。表現按美元資產淨值計算，股息再投資及已扣除所有費用。

證監會認可不等於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。

## 其他資料

### 股息

董事會不建議就截至二零二二年六月三十日止六個月派付中期股息(截至二零二一年六月三十日止六個月：無)。

### 外幣匯兌

於二零二二年六月三十日，除了以人民幣計值的銀行存款約4.58億港元及以澳元計值的銀行存款約6.52億港元(二零二一年六月三十日：分別為10.83億港元及7,600萬港元)外，本集團並無其他重大外匯風險，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(港元掛鈎之貨幣)計值。

### 人力資源

於二零二二年六月三十日，本集團於香港特別行政區共有164名員工(二零二一年六月三十日：177名)，於上海共有43名員工(二零二一年六月三十日：39名)，於深圳共有3名員工(二零二一年六月三十日：5名)，於新加坡共有4名員工(二零二一年六月三十日：5名)，於倫敦共有2名員工(二零二一年六月三十日：2名)及於馬來西亞共有6名員工(二零二一年六月三十日：6名)。本集團按業務表現、市場慣例及市場競爭狀況向僱員支付薪酬，以獎勵其貢獻。與本集團注重對表現及挽留人力資源的認可一致，本集團根據其於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

截至二零二二年六月三十日止六個月，本公司已於聯交所購買合共12,433,000股股份，已支付代價合共約為37,591,000港元。於二零二二年六月三十日，已發行股份總數為1,837,549,831股。該回購股份現已被註銷。

除上述所披露者外，本公司及旗下任何附屬公司於截至二零二二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二零二二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

本集團截至二零二二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，截至二零二二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予以遵守。

### 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二零二二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](http://www.hkexnews.hk)）及本公司網站（[www.valuepartners-group.com](http://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，二零二二年八月十一日

於本公佈日期，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、何民基先生及黃慧敏女士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。