



價值投資先驅 始於1993年

屢獲殊榮的資產管理公司，
自成立至今已贏得250+個表現獎項，
投資實力備受肯定。

2022中期報告

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

公司簡介

惠理是亞洲領先的獨立資產管理公司之一，旨在提供國際級的投資服務及產品。自一九九三年成立以來，惠理於亞洲以及環球市場一直奉行價值投資策略，於二零零七年十一月成為首家在香港聯合交易所主板上市的資產管理集團（股份代號：806 HK）。惠理的總部位於香港，在上海、深圳、吉隆坡、新加坡及倫敦均設有辦事處，其管理的投資策略包括股票、固定收益、多元資產、另類投資、房地產及ETF，服務亞太區、歐洲以及美國等地的機構及個人投資者。同時，惠理是大中華區ESG投資的領先機構之一，致力擴展其ESG實力。

目錄

公司資料	2
財務摘要	3
管理層討論及分析	4
財務回顧	10
獨立審閱報告	15
中期簡明合併財務資料	16
中期簡明合併財務資料附註	20
其他資料	41

本中期報告之中英文內容如有歧異，概以英文版本為準。

董事會

聯席主席兼聯席首席投資總監

拿督斯里謝清海
蘇俊祺先生

執行董事

洪若甄女士 (高級投資董事)
何民基先生 (高級投資董事)
黃慧敏女士 (行政總裁)

獨立非執行董事

陳世達博士
大山宜男先生
黃寶榮先生

公司秘書

張廣志先生

授權代表

張廣志先生
黃慧敏女士

審核委員會成員

黃寶榮先生 (主席)
陳世達博士
大山宜男先生

提名委員會成員

拿督斯里謝清海 (主席)
陳世達博士
何民基先生
大山宜男先生
黃寶榮先生

薪酬委員會成員

陳世達博士 (主席)
拿督斯里謝清海
大山宜男先生
蘇俊祺先生
黃寶榮先生

風險管理委員會成員

孫志堅先生 (主席)
鄭梓聰先生
何民基先生
林美娟女士
李慧文女士
黃慧敏女士
汪玉瑛女士

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

主要辦事處

香港
皇后大道中九十九號
中環中心四十三樓

開曼群島股份過戶登記總處

Suntera (Cayman) Limited
Suite 3204, Unit 2A, Block 3, Building D
P.O. Box 1586, Gardenia Court, Camana Bay
Grand Cayman, KY1-1100
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道十六號
遠東金融中心十七樓

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師

法律顧問

禮德齊伯禮律師行

中國法律顧問

通力律師事務所

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
中國銀行(香港)有限公司

網址

www.valuepartners-group.com

股份編號

香港聯交所：806

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		變動%
	二零二二年	二零二一年	
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	

(百萬美元)	二零二二年	二零二一年	變動%
	六月三十日	十二月三十一日	
管理資產	7,492	10,037	-25.4%

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%¹。MSCI所有國家亞洲（除日本）指數亦錄得下滑，同期下跌16.3%¹。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²。

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。

管理層討論及分析

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%³。

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。

管理層討論及分析

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⁴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。

管理層討論及分析

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告》。
3. 惠理高息股票基金(A1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%。
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。

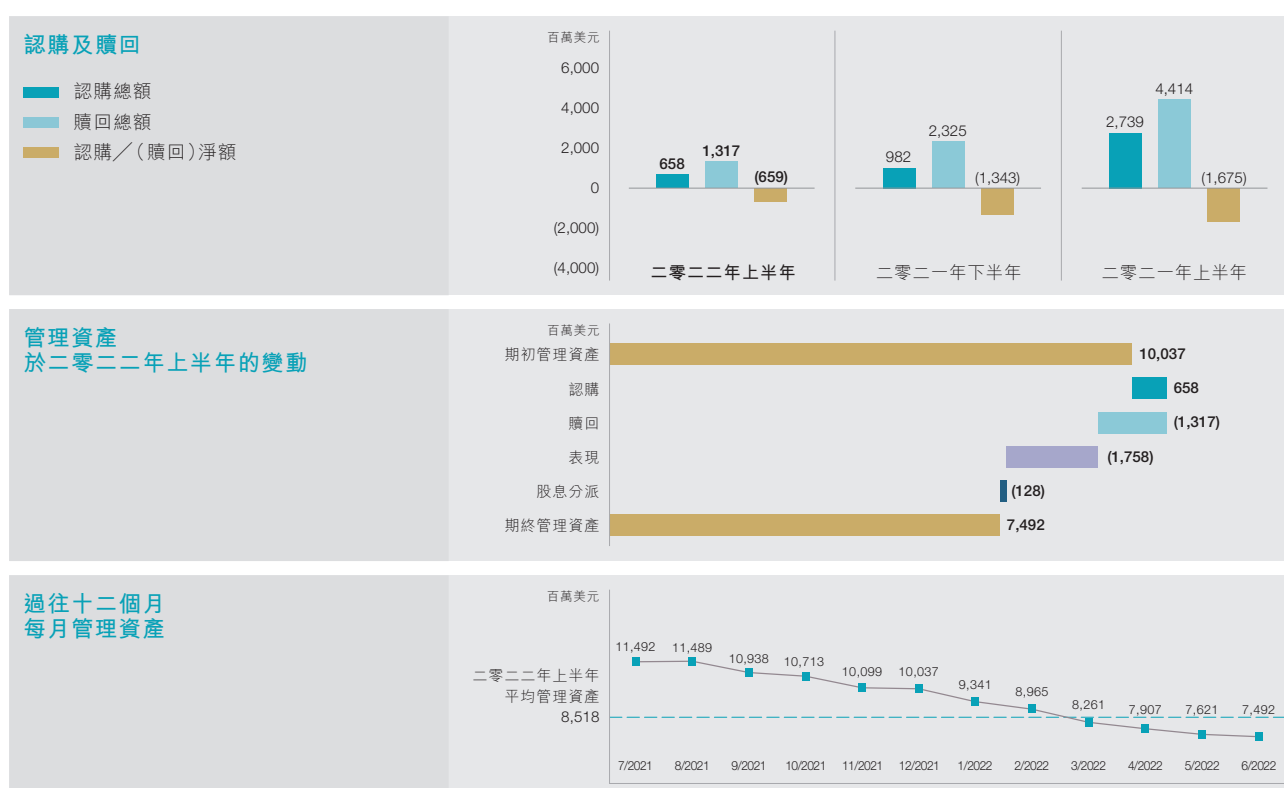
管理資產

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¹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²及惠理價值基金³於期內分別下跌14.3%及21.8%。

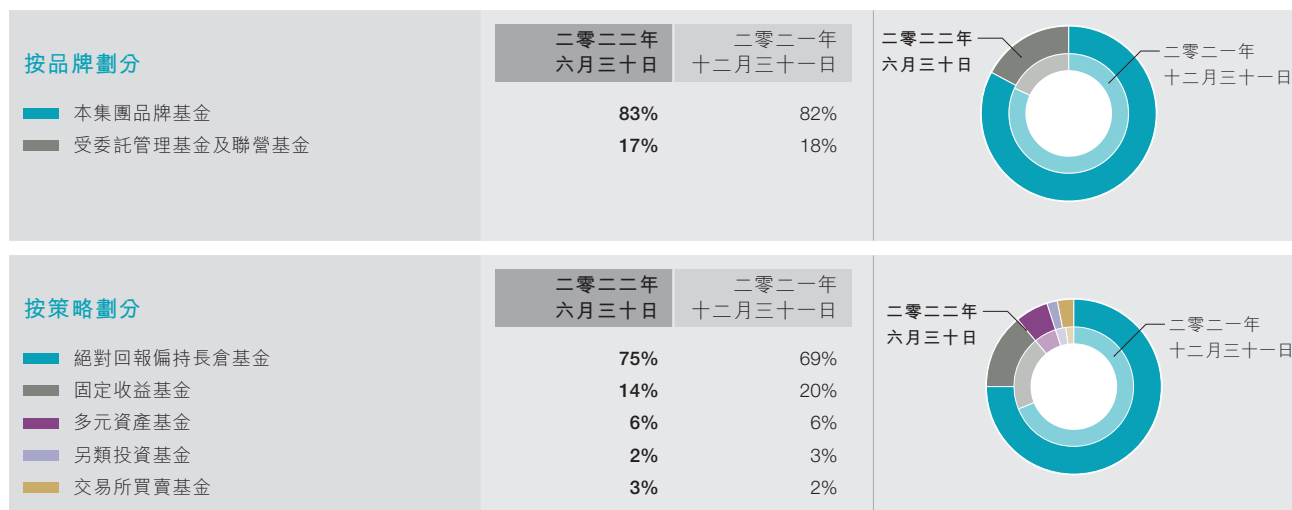
二零二二年上半年，認購總額由二零二一年下半年的9.82億美元減少至6.58億美元。贖回總額由二零二一年下半年的23.25億美元減少至二零二二年上半年的13.17億美元，贖回淨額為6.59億美元（二零二一年下半年：13.43億美元）。



財務回顧

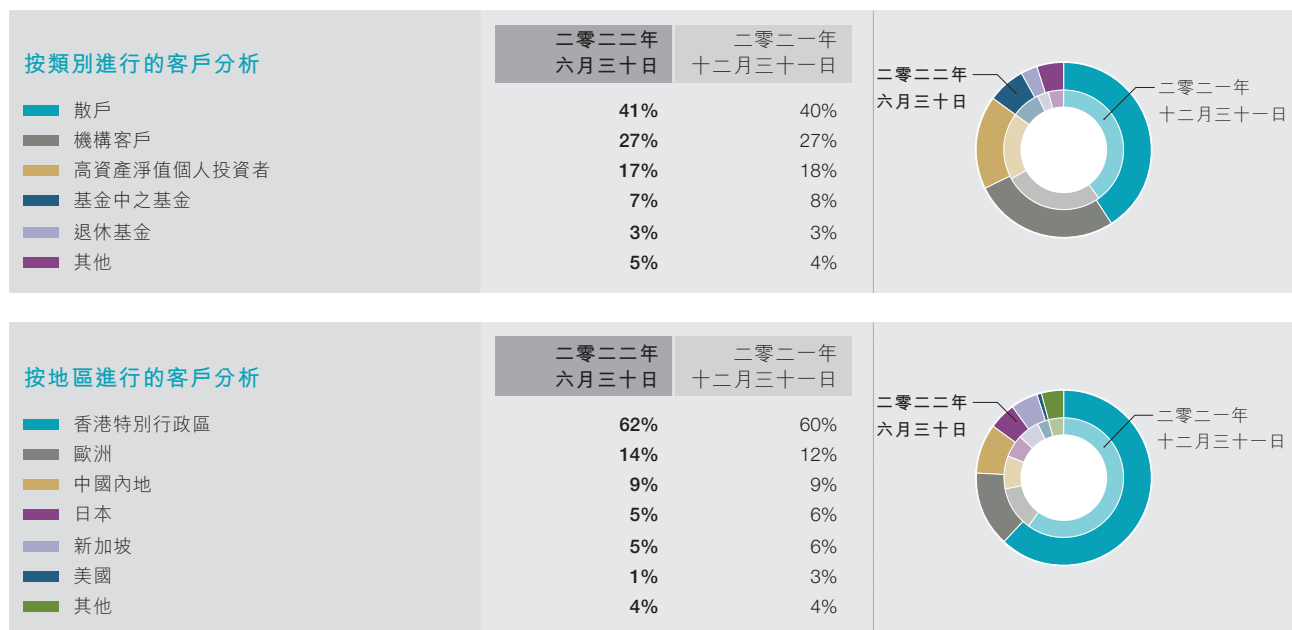
管理資產按類別劃分

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%）。

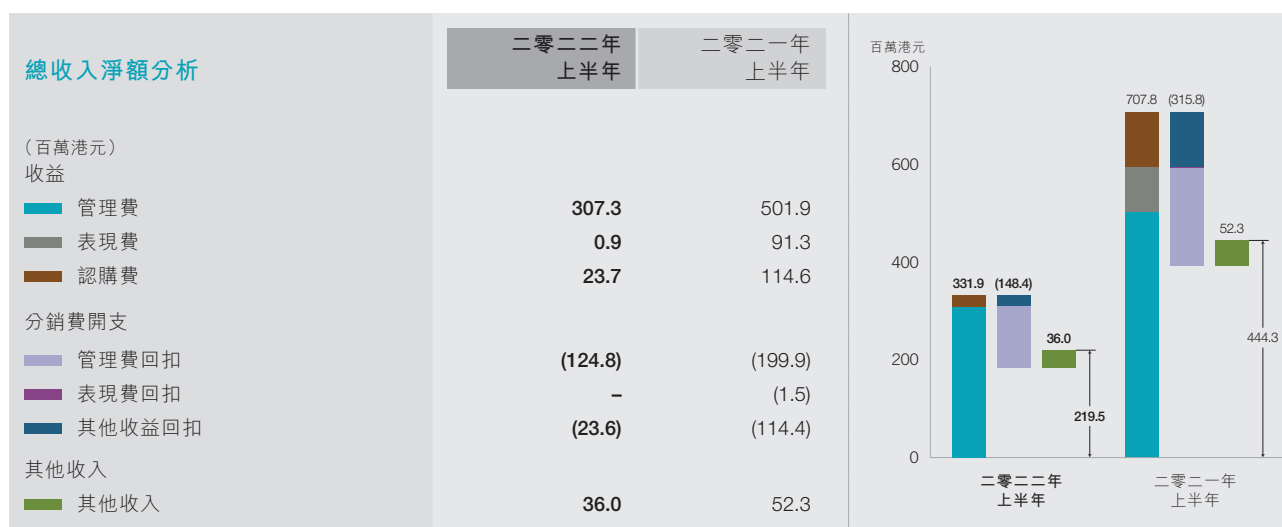


業績摘要

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）。

財務回顧

其他收益或虧損

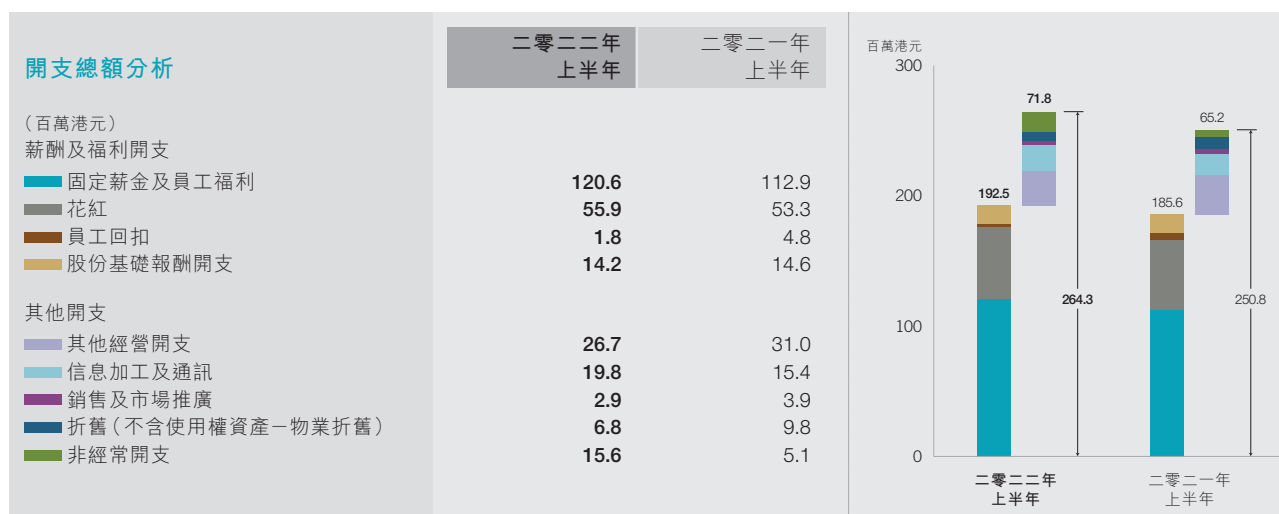
(百萬港元)	二零二二年 上半年	二零二一年 上半年
投資(虧損)/收益淨額		
按公平值計入損益之金融資產已變現收益	239.9	3.6
按公平值計入損益之金融資產未變現(虧損)/收益淨額	(562.4)	29.4
投資物業之未變現收益之變動淨額	14.8	11.9
外匯虧損淨額	(71.6)	(11.2)
其他(虧損)/收益—淨額	(379.3)	33.7

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。

獨立審閱報告

中期財務資料的審閱報告

致惠理集團有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第16頁至第40頁的中期財務資料，此中期財務資料包括惠理集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(合稱「貴集團」)於二零二二年六月三十日的中期簡明合併資產負債表與截至該日止六個月期間的中期簡明合併綜合收益表、中期簡明合併權益變動表和中期簡明合併現金流量表，以及附註(包括主要會計政策和其他解釋信息)。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以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」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第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。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據香港會計準則第34號「中期財務報告」擬備。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零二二年八月十一日

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
收入			
費用收入	6	331,944	707,806
分銷費開支		(148,473)	(315,842)
費用收入淨額		183,471	391,964
其他收入	7	35,979	52,295
淨收入總額		219,450	444,259
開支			
薪酬及福利開支	8	(178,432)	(171,086)
股份基礎報酬	22	(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)
開支總額		(264,348)	(250,835)
經營(虧損)/利潤(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	14,19	14,828	11,945
外匯虧損淨額		(71,589)	(11,232)
其他(虧損)/收益－淨額	9	(379,254)	33,669
經營(虧損)/利潤(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	16,19	1,897	16,687
除稅前(虧損)/純利		(424,605)	242,196
稅項開支	10	(3,983)	(32,378)
本公司擁有人應佔期內(虧損)/純利		(428,588)	209,818
期內其他綜合(虧損)/收入			
－其後可重新分類至損益之項目			
外幣匯兌		(15,902)	7,962
本公司擁有人應佔期內總綜合(虧損)/收益		(444,490)	217,780
本公司擁有人應佔每股盈利(每股港仙)			
每股基本(虧損)/盈利	12	(23.2)	11.3
每股攤薄(虧損)/盈利	12	(23.2)	11.2

第20至40頁之附註乃該等中期簡明合併財務資料之組成部分。

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
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	179,825	192,106
使用權資產		38,764	46,292
投資物業	14,19	193,495	190,572
無形資產	15	13,431	14,930
於合資企業之投資	16,19	654,635	424,039
遞延稅項資產		1,788	1,538
投資	17,18	1,838,549	2,820,414
其他資產		9,455	8,838
		2,929,942	3,698,729
流動資產			
投資	18	198,277	25,601
應收費用	20	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	21	1,603,645	1,665,937
		2,002,346	1,971,613
流動負債			
應計花紅		60,075	129,192
應付分銷費開支	23	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
		182,527	285,909
流動資產淨值		1,819,819	1,685,704
非流動負債			
應計花紅		3,972	11,166
借貸	19	77,075	82,634
租賃負債		19,122	25,878
遞延稅項負債		377	-
		100,546	119,678
資產淨值		4,649,215	5,264,755
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行權益	22	1,347,487	1,385,078
其他儲備		80,193	83,130
保留盈利		3,221,535	3,796,547
權益總額		4,649,215	5,264,755

第20至40頁之附註乃該等中期簡明合併財務資料之組成部分。

簡明合併權益變動表

截至二零二二年六月三十日止六個月

	附註	本公司擁有人應佔			權益總額 千港元
		已發行權益 千港元	其他儲備 千港元	保留盈利 千港元	
未經審核 於二零二一年一月一日		1,407,105	296,588	3,714,349	5,418,042
期內純利		–	–	209,818	209,818
其他綜合收益		–	–	–	–
外幣匯兌		–	7,962	–	7,962
總綜合收益		–	7,962	209,818	217,780
與擁有人之交易					
股份回購	22	(2,614)	–	–	(2,614)
股份基礎報酬	22	–	14,577	–	14,577
於認股權沒收時轉撥股份基礎報酬儲備		–	(20,514)	20,514	–
向本公司擁有人支付股息		–	–	(630,728)	(630,728)
與擁有人之總交易		(2,614)	(5,937)	(610,214)	(618,765)
於二零二一年六月三十日		1,404,491	298,613	3,313,953	5,017,057
未經審核 於二零二二年一月一日		1,385,078	83,130	3,796,547	5,264,755
期內虧損		–	–	(428,588)	(428,588)
其他綜合虧損		–	–	–	–
外幣匯兌		–	(15,902)	–	(15,902)
總綜合虧損		–	(15,902)	(428,588)	(444,490)
與擁有人之交易					
股份回購	22	(37,591)	–	–	(37,591)
股份基礎報酬	22	–	14,172	–	14,172
於認股權沒收時轉撥股份基礎報酬儲備		–	(1,207)	1,207	–
向本公司擁有人支付股息	11	–	–	(147,631)	(147,631)
與擁有人之總交易		(37,591)	12,965	(146,424)	(171,050)
於二零二二年六月三十日		1,347,487	80,193	3,221,535	4,649,215

第20至40頁之附註乃該等中期簡明合併財務資料之組成部分。

簡明合併現金流量表

截至二零二二年六月三十日止六個月

	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
來自經營活動的現金流量		
經營業務(所用)/產生的現金淨額	(36,953)	1,145,117
已收取利息	20,890	27,190
已付稅項	(40,230)	(15,410)
經營活動(所用)/產生的現金淨額	(56,293)	1,156,897
來自投資活動的現金流量		
購買物業、廠房及設備和無形資產	(464)	(5,991)
購買投資	(184,605)	(662,763)
出售投資	649,104	149,405
投資資金回籠	24,225	–
從投資收取之股息	769	11,482
收購合資企業	–	(88,150)
合資企業股東貸款的變動淨額	(261,082)	52,559
自合資企業收取之股息	–	13,598
投資活動產生/(所用)的現金淨額	227,947	(529,860)
來自融資活動的現金流量		
已付股息	(147,631)	(630,728)
租賃付款之本金	(10,967)	(13,614)
借貸之利息支出	(1,400)	(1,075)
股份回購	(37,591)	(2,614)
融資活動所用的現金淨額	(197,589)	(648,031)
現金及現金等值項目減少淨額	(25,935)	(20,994)
現金及現金等值項目之匯兌虧損淨額	(36,357)	(14,481)
於期初之現金及現金等值項目	1,665,937	1,974,408
於期終之現金及現金等值項目	1,603,645	1,938,933

第20至40頁之附註乃該等中期簡明合併財務資料之組成部分。

1 一般資料

惠理集團有限公司(「本公司」)於二零零六年十一月十日根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第3號法律,經綜合及修訂),在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其註冊辦事處及主要營業地點的地址分別為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands及香港中環皇后大道中九十九號中環中心四十三樓。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)主要為投資基金及管理賬戶提供投資管理服務。本公司於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市。

除另行說明外,該等中期簡明合併財務資料以千港元呈列。該等中期簡明合併財務資料於二零二二年八月十一日獲董事會批准刊發。

此等中期簡明合併財務資料經已審閱,惟未經審核。

2 編製基準

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。

3 會計政策

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。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二二年六月三十日止六個月

4 公平值估計

下表載列本集團於報告期末以公平值計量等級水平劃分的公平值計量之金融工具。

	第一級		第二級		第三級		總額	
	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	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	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	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
投資(附註18)								
上市證券	621,620	446,071	-	-	7,002	7,780	628,622	453,851
非上市證券								
貸款票據—澳洲	-	-	-	-	-	691,002	-	691,002
股權證券	-	-	-	1,685	1,571	-	1,571	1,685
投資基金	-	-	1,289,068	1,553,000	117,565	146,477	1,406,633	1,699,477
小計	621,620	446,071	1,289,068	1,554,685	126,138	845,259	2,036,826	2,846,015

於活躍市場買賣之金融工具之公平值按報告期末市場報價計算。用於本集團所持金融資產之市場報價為本期最後成交價。該等工具列入第一級。

並非於活躍市場買賣之金融工具，其公平值採用估值技術釐定，該等估值技術充分使用可觀察市場數據，並盡可能不依賴公司特定估計。倘按公平值計量一項工具所需的所有主要數據均可觀察獲得，則該項工具列入第二級。

倘一個或多個主要數據並非根據可觀察市場數據釐定，則該項工具列入第三級。

用於對金融工具作出估值的特定估值技術包括：

- 由基金執行人提供，用於非上市投資基金之買入報價（或資產淨值）。該等投資基金主要投資於私人債務投資及私募股權。
- 用於釐定剩餘金融工具之其他技術（例如近期之公平交易、已貼現現金流量分析或參考大致等同之其他工具）。

4 公平值估計(續)

下表載列第三級工具之變動。

	截至二零二二年六月三十日止期間					截至二零二一年十二月三十一日止年度			
	上市證券 千港元 未經審核	非上市證券 - 投資基金 千港元 未經審核	非上市證券 - 股本證券 千港元 未經審核	非上市證券 - 貸款票據 千港元 未經審核	總額 千港元 未經審核	上市證券 千港元 經審核	非上市證券 - 投資基金 千港元 經審核	非上市證券 - 貸款票據 千港元 經審核	總額 千港元 經審核
於一月一日	7,780	146,477	-	691,002	845,259	-	218,703	476,863	695,566
添置	-	-	-	-	-	-	265	-	265
轉撥	-	-	1,685	-	1,685	7,780	-	-	7,780
出售	-	-	-	(639,109)	(639,109)	-	-	-	-
投資資金回籠	-	(24,225)	-	-	(24,225)	-	-	-	-
於損益確認之(虧損)/收益及 計入投資(虧損)/收益淨額	(778)	(4,687)	(114)	(51,893)	(57,472)	-	(72,491)	214,139	141,648
於二零二二年六月三十日/ 二零二一年十二月三十一日	7,002	117,565	1,571	-	126,138	7,780	146,477	691,002	845,259
於期/年終持有並計入損益之 第三級工具之未變現 (虧損)/收益變動及投資 (虧損)/收益淨額	(778)	(4,687)	(114)	(51,893)	(57,472)	-	(72,491)	214,139	141,648

於二零二二年六月三十日，第三級工具包括一項暫停上市證券、兩項投資基金及一項股本證券(附註18)。於二零二一年十二月三十一日，第三級工具包括一項暫停上市證券、兩項投資基金及帶有相關認購期權的貸款票據。

本集團根據其判斷選擇合適方法及作出以各報告期末之市況為基準之假設。

於二零二二年六月三十日，對暫停上市證券參考其上次交易價格進行估值，或須作進一步流動性調整。本集團認為，估值模型輸入值的變動不會對本集團業績產生重大影響。概無呈列定量分析。

於二零二二年六月三十日及二零二一年十二月三十一日，投資基金乃參考投資基金相關管理人所提供之資產淨值進行呈列。

於截至二零二二年六月三十日止期間，概無新增第三級工具。於截至二零二一年十二月三十一日止年度，新增265,000港元為對一項現有的私募股權基金的注資。

股本證券第二級與第三級公平值計量等級之間並無轉移。截至二零二一年十二月三十一日止年度，公平值計量等級水平之間並無轉移。

由於第三級投資基金為封閉式，本集團會審閱各投資基金所持相關投資的估值，以評估基金管理人所提供的資產淨值是否恰當，並可能作出其認為合適的調整。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二二年六月三十日止六個月

4 公平值估計(續)

於二零二一年十二月三十一日，帶有相關認購期權的貸款票據透過已貼現現金流量分析按預期市場收益5.125%（貼現率）估值，作為不可觀察輸入值。貸款票據已於截二零二二年六月三十日止期間償還。

本集團認為估值模式之輸入值變動對中期簡明合併財務資料並無重大影響。並無呈列定量分析。

中期簡明合併財務資料中按攤銷成本入賬之借貸賬面值與其公平值相若。

應收費用、其他應收款項、投資戶口現金、定期存款、現金及現金等值項目及其他金融負債均於一年內到期，其賬面值與其相應公平值相若。

5 分部資料

董事會檢討本集團之內部財務呈報及其他資料並取得其他相關外部資料，從而評估表現和分配資源，而經營分部則根據該等報告識辨。

本集團按董事會所審閱並賴以作出戰略決策的資料釐定其經營分部。董事會從產品角度考慮業務。

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有一個可報告分部－資產管理業務。資產管理業務的收入來自為投資基金及管理賬戶提供投資管理服務。

董事會乃根據除稅前利潤或虧損之計量評估經營分部之表現。

向董事會報告之收益、除稅前利潤或虧損、資產總值及負債總額乃按與中期簡明合併財務資料所採用者一致之方式計量。

向董事會提供有關總資產的金額，乃按與中期簡明合併財務資料所採用者一致之方式計量。此等資產乃根據分部的經營分配。

本公司的註冊地為開曼群島，而本集團主要在大中華經營業務。外部客戶之收入主要來自大中華地區。董事會認為本集團絕大部份資產位於香港。

6 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	331,944	707,806

7 其他收入

	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
現金及現金等值項目之利息收入	8,339	11,830
按公平值計入損益之金融資產之利息收入	9,971	16,595
按公平值計入損益之金融資產之股息收入	4,458	13,369
來自一項投資物業之租金收入	5,991	5,631
其他	7,220	4,870
其他收入總額	35,979	52,295

8 薪酬及福利開支

	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
薪金、工資、退休金成本及其他福利	122,456	117,782
花紅	55,976	53,304
薪酬及福利開支總額	178,432	171,086

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。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二二年六月三十日止六個月

9 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	(379,254)	33,669

10 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 千港元 未經審核	二零二一年 千港元 未經審核
本期稅項		
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)
本期稅項總額	3,840	32,922
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	143	(544)
稅項開支總額	3,983	32,378

11 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）。

12 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。

13 物業、廠房及設備

	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
期初賬面淨值	192,106	193,928
添置	464	6,921
折舊	(5,359)	(14,074)
匯兌差額	(7,386)	5,331
期終賬面淨值	179,825	192,106

14 投資物業

	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
期/年初	190,572	181,000
公平值收益	14,828	18,460
外幣換算	(11,905)	(8,888)
期/年終	193,495	190,572

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。

本集團透過委聘獨立合資格估值師按公平值計量其投資物業。公平值的評估乃使用收入法並參考相關物業市場近期成交價或可比較銷售交易得出。收入法採用市值租金的資本化比率計算得出資本值。

本集團的投資物業與於房地產合夥的投資有關。有關進一步資料請參閱附註19。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二二年六月三十日止六個月

15 無形資產

	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
期初賬面淨值	14,930	16,360
添置	–	1,524
攤銷	(1,419)	(3,027)
匯兌差額	(80)	73
期終賬面淨值	13,431	14,930

無形資產包括電腦軟件及會員。

16 於合資企業之投資

本集團間接持有之合資企業詳情如下：

名稱	註冊成立地點	主要業務	所持權益	
			二零二二年 六月三十日 未經審核	二零二一年 十二月三十一日 經審核
價值投資集團有限公司	香港	投資控股	50%	50%
Clear Miles Hong Kong Limited	香港	投資控股	50%	50%
VP-ZACD Fund Holdings Pte. Ltd.	新加坡	投資控股	50%	50%
AM 310 Ann Street Investor Unit Trust	澳洲	投資控股	15%	15%

本集團於合資企業之投資主要與於房地產合夥之投資有關。有關進一步資料請參閱附註19。

於二零二二年六月三十日，價值投資集團有限公司於擁有日本三間物流中心的一項信託中擁有實益權益（二零二一年十二月三十一日：三間）。

於二零二一年二月十八日，本集團以代價15,000,000澳元（相當於88,150,000港元）認購AM 310 Ann Street Investor Unit Trust 15%股權及相關活動的決定須由共同控制的各方一致同意。於二零二二年六月三十日，AM 310 Ann Street Investor Unit Trust 持有一幢澳洲商業大樓（二零二一年十二月三十一日：一幢）。

16 於合資企業之投資（續）

於二零二二年六月三十日，Clear Miles Hong Kong Limited於擁有一個澳洲商業項目（包括兩幢辦公大樓）之AM Kent Street Investor Trust擁有實益權益（二零二一年十二月三十一日：無）。於截至二零二一年十二月三十一日止年度，Clear Miles Hong Kong Limited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1.100億澳元（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 Hong Kong Limited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），以認購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。

VP-ZACD Holdings Pte, Ltd.於截至二零二二年六月三十日止期間並無投資或活動（二零二一年：無）。

期間／年度合資企業的投資變動如下：

	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
於合資企業的投資		
期／年初	240,446	135,217
應佔合資企業之收益	1,897	40,530
收購一間合資企業	—	88,150
自合資企業收取的股息	—	(13,598)
資本贖回	—	(4,705)
匯兌差額	(1,270)	(5,148)
	241,073	240,446
股東貸款（計入於合資企業的投資）		
期／年初	183,593	207,012
股東貸款變動淨額（附註a）	261,082	(6,246)
匯兌差額	(31,113)	(17,173)
	413,562	183,593
期／年終	654,635	424,039

(a) 於截至二零二二年六月三十日止期間，房地產合夥向Clear Miles Hong Kong Limited注入股東貸款4,950萬澳元（相當於2.819億港元）。此外，房地產合夥分別自Clear Miles Hong Kong Limited及價值投資集團有限公司收到股東貸款還款30萬澳元（相當於150萬港元）及3.03億日元（相當於1,930萬港元）。

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，房地產合夥向Clear Miles Hong Kong Limited注入股東貸款550萬澳元（相當於3,090萬港元）。此外，房地產合夥分別自Clear Miles Hong Kong Limited及價值投資集團有限公司收到股東貸款還款280萬澳元（相當於1,660萬港元）及2.900億日元（相當於2,050萬港元）。股東貸款為無抵押、免息及並無固定還款期。股東可於發出催繳書時要求全數償還貸款。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二二年六月三十日止六個月

17 於聯營公司之投資

於聯營公司之投資按公平值計量

於聯營公司之投資於中期簡明合併資產負債表中歸類為「非流動投資」。

對於本集團擁有權益並對其造成重大影響（並未控制）的投資基金，本集團按公平值錄得該等投資。該等投資基金詳情概列如下：

	註冊成立地點	所持權益	
		二零二二年 六月三十日 未經審核	二零二一年 十二月三十一日 經審核
惠理中國鴻信1號私募證券投資基金	中國	47%	47%
惠理中國豐泰1號私募投資基金	中國	22%	22%
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership	開曼群島	29%	29%
Hanwha Value Partners Asia High Dividend Equity Feeder Fund	南韓	85%	81%
惠理投資（深圳）創業投資有限合夥	中國	49%	49%

	本集團持有之金額		資產淨值		期／年內純利／（虧損）及 總綜合收益／（虧損）	
	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	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	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
惠理中國鴻信1號私募證券投資基金	2,379	2,762	5,080	5,900	(572)	(1,560)
惠理中國豐泰1號私募投資基金	1,822	2,009	8,328	9,163	(452)	(2,181)
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership	112,718	141,596	383,241	481,426	(15,576)	(91,444)
Hanwha Value Partners Asia High Dividend Equity Feeder Fund	39,311	46,346	46,004	57,062	868	(501)
惠理投資（深圳）創業投資有限合夥	2,885	2,867	5,938	6,230	6	(42)
	159,115	195,580	448,591	559,781	(15,726)	(95,728)

本集團於該等投資基金之權益之公平值於附註25.3概述。

18 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
上市證券（按上市地點）		
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
上市證券市值	628,622	453,851
非上市證券（按註冊／成立地點）		
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
非上市證券公平值	1,408,204	2,392,164
代表：		
非流動	1,838,549	2,820,414
流動	198,277	25,601
投資總額	2,036,826	2,846,015

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「流動投資」。

於結構性實體之權益

本集團作為若干投資基金之投資經理或投資顧問，為設立該等基金提供初投資金。於二零二二年六月三十日及二零二一年十二月三十一日，除附註19所披露之綜合入賬投資基金外，本集團釐定所有其他投資基金均為非綜合入賬結構性實體。進一步詳情請參閱附註25.3。

於非綜合入賬結構性實體的所有權益的最大虧損風險為於投資基金所作投資的賬面值（請參閱附註25.3）及於簡明合併資產負債表呈列的應收費用。本集團所持有之投資基金之淨資產價值介乎2,000港元至5億港元（二零二一年十二月三十一日：2,000港元至5億港元）。於期內，除初投資基金外，本集團並無向非綜合入賬結構性實體提供其他財務支持，亦不擬提供其他支持。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二二年六月三十日止六個月

19 於Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership之投資

於二零一七年，本集團成立房地產合夥從事房地產私募基金業務。房地產合夥專注於在亞太區收購可帶來穩定收入的資產。於二零二二年六月三十日，本集團向房地產合夥注入1.22億美元（相當於9.54億港元）（二零二一年十二月三十一日：1億美元（相當於7.82億港元））資本。

於二零二二年四月二十二日，本集團附屬公司向房地產合夥注資22,000,000美元（相當於1.72億港元）。於二零二二年六月三十日概無未提取資本承擔（二零二一年十二月三十一日：無）。於二零二二年五月二十七日，本集團自出售房地產合夥所持有之投資收取分派1.165億澳元（相當於6.44億港元）及於簡明合併綜合收益表確認已變現收益2.40億港元。

於二零二二年六月三十日及二零二一年十二月三十一日，本集團持有房地產合夥的控股權益，而該基金的所有資產及負債均已合併於本集團的簡明合併資產負債表內。

	註冊成立地點	所持實際權益			
		二零二二年六月三十日 未經審核		二零二一年十二月三十一日 經審核	
		直接	間接	直接	間接
Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership	開曼群島	-	100%	-	100%

19 於Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership之投資（續）

於二零二二年六月三十日及二零二一年十二月三十一日，合併於本集團的簡明合併資產負債表的房地產合夥持有的資產及負債如下：

相關投資		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
非流動資產：				
於合資企業之投資	- 三間日本物流中心 - 兩個澳洲商業項目 (二零二一年：一個)	(i)	654,635	424,039
投資物業	- 一幢新西蘭學生宿舍大樓	(ii)	193,495	190,572
投資－貸款票據	- 無 (二零二一年： 一幢澳洲辦公大樓)	(iii)	-	691,002
非流動負債：				
借貸		(iv)	(77,075)	(82,634)
其他資產淨值（流動）		(v)	12,755	101,800
總額			783,810	1,324,779

(i) 有關於合資企業之投資之背景資料詳情，請參閱附註16。

(ii) 房地產合夥於新西蘭持有一幢學生宿舍大樓。有關詳細信息請參閱附註14。

(iii) 於二零二一年十二月三十一日，房地產合夥持有一份帶有相關認購期權的貸款票據，由Finance Unit Trust（「金融信託」）發行。該金融信託將從貸款票據所得的所有款項僅用作投資於另一信託單位，而該信託單位於澳洲持有一項物業。倘以下事項發生，相關認購期權即可行使：(1)金融信託違約；或(2)行使任何合約以銷售、出售或轉移該項澳洲物業或金融信託之物業。行使該相關認購期權將令本集團可於金融信託中擁有權益（以普通單位形式）。貸款票據由本集團持有，成本為4.037億港元，公平值佔本集團於二零二一年十二月三十一日資產總值的12.2%。截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團收取利息收入2,990萬港元，並就該貸款票據確認未變現投資收益淨額2.141億港元。有關進一步詳情請參閱附註4。於二零二二年五月二十四日，Finance Unit Trust提前償還貸款票據，代價為1.165億澳元（相當於6.44億港元）。

(iv) 房地產合夥的借貸15,535,000新西蘭元（相當於77,075,000港元）（二零二一年十二月三十一日：15,675,000新西蘭元（相當於82,634,000港元））由公平值為193,495,000港元（二零二一年十二月三十一日：190,572,000港元）位於新西蘭的學生宿舍大樓作為借貸的抵押品抵押。還款日期為二零二三年十月十八日及實際利率為該利息期內貸款銀行的票據利率加上每年2.25%（二零二一年十二月三十一日：2.25%）的邊際利率。

(v) 其他資產淨值包括現金及現金等值項目、預付款項及其他應收款項、其他應付款項及應計費用。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二二年六月三十日止六個月

20 應收費用

由於到期日較短，故應收費用賬面值與其相應公平值相若。於報告日期的最大信貸風險為應收費用的賬面值。本集團於二零二二年六月三十日概無持有任何抵押品作為擔保（二零二一年十二月三十一日：無）。

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
	8,999	6,206
信貸期內的應收費用	69,012	183,854
應收費用總額	78,011	190,060

投資管理業務的應收費用一般從投資基金及管理賬戶的資產淨值中扣除，並直接由投資基金及管理賬戶的執行者或託管商於有關估值期或信貸期（倘適用）完結時支付。

應收費用於二零二二年六月三十日概無任何減值撥備（二零二一年十二月三十一日：無）。

21 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
現金及現金等值項目總額	1,603,645	1,665,937

22 已發行權益

	股份數目	股本 千港元	股份溢價 千港元	重組儲備 千港元	已發行權益總額 千港元
經審核					
於二零二一年一月一日	1,855,082,831	185,508	2,088,410	(866,813)	1,407,105
股份回購	(5,100,000)	(510)	(21,517)	-	(22,027)
於二零二一年十二月三十一日	1,849,982,831	184,998	2,066,893	(866,813)	1,385,078
未經審核					
於二零二二年一月一日	1,849,982,831	184,998	2,066,893	(866,813)	1,385,078
股份回購	(12,433,000)	(1,243)	(36,348)	-	(37,591)
於二零二二年六月三十日	1,837,549,831	183,755	2,030,545	(866,813)	1,347,487

於二零二二年六月三十日，本公司普通股的法定總數目為5,000,000,000股（二零二一年：5,000,000,000股）每股面值0.1港元（二零二一年：0.1港元）的股份，且所有已發行股份均已繳足。

普通股不可贖回，有權收取股息。每股普通股附帶一份投票權。倘本公司清盤，普通股具有退還繳足資本及當時餘留的任何結餘的權利。

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股股份處於註銷程序中）。

認股權

本集團為董事會全權酌情認為已為或將為本集團作出貢獻的董事、僱員及其他人士安排一項認股權計劃。認股權計劃自其獲採納之日起十年有效，其後將不授出新認股權，惟計劃條文在所有其他方面將保持十足效力。認股權須受董事會可能決定的條款所規限。該等條款可包括認股權行使價、認股權可全部或部分獲行使前必須持有的最短期限及認股權可獲行使前須達成的條件。本集團概無任何以現金購回或結清認股權的法律或推定責任。截至二零二二年六月三十日止六個月，根據認股權計劃授出9,250,000份認股權（截至二零二一年六月三十日止期間：8,000,000份認股權）。

截至二零二二年六月三十日止六個月，於簡明合併綜合收益表內確認就授予董事及僱員認股權之開支總額為14,172,000港元（截至二零二一年六月三十日止六個月：14,577,000港元），此對本集團之現金流並無影響。二零二二及二零二一期間／年度所授出認股權之加權平均公平值乃以柏加克—舒爾斯估值模型釐定。已授出認股權之公平值總額乃於歸屬期內攤銷。有關模型之主要輸入值包括於授出日期之股價、行使價、預計波幅、根據過往每股股息得出之估計股息回報、預期認股權年期以及年度無風險利率。有關波幅乃按認股權在年期相似之一段時間內之過往平均股價波幅計算得出。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二二年六月三十日止六個月

22 已發行權益 (續)

認股權 (續)

尚未行使認股權數目的變動及其相關行使價如下：

	平均行使價 (每股港元)	認股權數目 (千份)
經審核		
於二零二一年一月一日	9.40	213,349
沒收	13.60	(22,110)
沒收	14.09	(87,310)
沒收	5.87	(5,500)
沒收	4.14	(14,120)
授出	5.55	8,000
於二零二一年十二月三十一日	4.65	92,309
未經審核		
於二零二二年一月一日	4.65	92,309
沒收	3.94	(500)
沒收	4.14	(2,000)
授出	3.47	9,250
於二零二二年六月三十日	4.55	99,059

尚未行使的99,059,000份(二零二一年十二月三十一日:92,309,000份)認股權中,51,155,000份(二零二一年十二月三十一日:21,000,000份)認股權可於二零二二年六月三十日行使,加權平均行使價為4.83港元(二零二一年:5.82港元)。截至二零二二年六月三十日止六個月,概無認股權獲行使(截至二零二一年十二月三十一日止年度:無)。

尚未行使認股權的到期日及行使價如下：

到期日	行使價 (每股港元)	認股權數目(千份)	
		二零二二年 六月三十日 未經審核	二零二一年 十二月三十一日 經審核
二零二二年五月三十日	3.94	-	500
二零二五年四月十四日	5.87	20,500	20,500
二零二六年八月二十二日	4.14	61,309	63,309
二零二六年十二月十一日	5.55	8,000	8,000
二零二七年三月十日	3.47	9,250	-

22 已發行權益(續)

認股權(續)

認股權的計量日期為二零二二年三月十一日、二零二一年三月十二日、二零二零年十一月二十三日、二零一八年十月十五日及二零一二年五月三十一日，即認股權授出日期。倘承授人須符合歸屬條件後方可無條件地有權獲授認股權，則考慮認股權將告歸屬或失效之可能性，於歸屬期攤分認股權之估計公平值總額。於釐定認股權開支時，亦須考慮沒收比率。

23 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
應付分銷費開支總額	64,036	92,020

24 承擔

24.1 經營租賃承擔

本集團根據不可撤銷經營租賃協議租賃多個辦公室及辦公設備，租期為一年內。多數租賃協議於租期完結時可按市價續新。於二零二二年六月三十日，日後最低租金總額僅包括不可撤銷短期租賃。

	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
一年以內	527	226
經營租賃承擔總額	527	226

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二二年六月三十日止六個月

24 承擔(續)

24.2 資本承擔

於二零二二年六月三十日，本集團於一家私募股權基金之未撥備資本承擔為312,000港元(二零二一年十二月三十一日：312,000港元)。於二零二二年六月三十日，購買軟件及硬件特許權證而未產生之合約資本承擔為3,904,000港元(二零二一年十二月三十一日：4,767,000港元)。

	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
一年以內	2,325	2,255
一至兩年	1,538	1,791
兩至三年	41	721
	3,904	4,767

25 關連人士交易

除於中期簡明合併財務資料其他部分所披露者外，本集團亦已達成下列重大關連人士交易。董事認為，該等關連人士交易乃於本集團日常業務過程中進行。

25.1 關連人士交易概要

	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
向董事的關連人士支付顧問費	145	145

25.2 主要管理人員薪酬

主要管理人員包括本公司之執行董事。就僱員服務而給予主要管理人員之薪酬如下：

	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
花紅、薪金及其他短期僱員福利	9,840	11,649
股份基礎報酬	9,675	10,694
退休金成本	36	27
主要管理人員薪酬總額	19,551	22,370

25 關連人士交易（續）

25.3 本集團管理／建議之投資基金的投資

本集團於下列綜合入賬及非綜合入賬之結構性實體擁有權益。該等投資基金由本集團擔當投資管理或顧問，本集團從中賺取投資管理或顧問費用及基金分銷業務費用。該等投資基金管理投資者的資產，並透過向投資者發行單位／股份進行融資。本集團擁有重大影響力或控制權的若干投資基金披露於附註16及18。

	公平值	
	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
綜合入賬之結構性實體		
Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership (附註19)	783,810	1,324,779
非綜合入賬之結構性實體		
Hanwha Value Partners Asia High Dividend Equity Feeder Fund (附註17)	39,311	46,346
價值黃金ETF ^{(b)、(1)}	478,728	477,702
Value Partners Asia Fund, LLC ^(a)	362	472
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership (附註17)	112,718	141,596
惠理價值基金 ⁽ⁱ⁾	4,079	6,027*
惠理基金系列－惠理全方位中國債券基金 ^(d)	141,565	155,054
惠理基金系列－惠理亞洲創新機會基金 ^{(d)、(2)}	231,647	310,935*
惠理基金系列－惠理亞洲總回報債券基金 ^(d)	13,177	17,914*
惠理基金系列－惠理中國A股優選基金 ^(d)	1,146	2,655*
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 ⁽ⁱ⁾	555	–
惠理大中華高收益債券基金 ^(e)	977	3,139*
Value Partners Hedge Fund Limited ^(a)	2	2
惠理高息股票基金 ⁽ⁱ⁾	2,229	1,321*
智者之選基金－中國大陸焦點基金 ^(g)	2,910	6,764*
智者之選基金－中華匯聚基金 ^(c)	65	–
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners All China Equity Fund ^(h)	85	99
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia Ex-Japan Equity Fund ^{(h)及(i)}	33,156	40,470
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asian Dynamic Bond Fund ⁽ⁱ⁾	32,381	37,206
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners China A Shares Consumption Fund ^(d)	51,332	56,978
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners China A Shares Equity Fund ^{(h)及(k)}	62,186	72,994
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners China A Shares High Dividend Fund ^(k)	55,203	60,131

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二二年六月三十日止六個月

25 關連人士交易（續）

25.3 本集團管理／建議之投資基金的投資（續）

	公平值	
	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
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Classic Equity Fund ^(h)	80	99
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Greater China High Yield Bond Fund ^{(d)·(g)}	325,861	391,672*
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Health Care Fund ^(f)	106,544	125,970
惠理多元資金基金 ^(d)	34,849	40,432*
惠理投資（深圳）創業投資（有限合夥）（附註17）	2,885	2,867
VP-DJ Shariah China A-Shares 100 ETF	17,859	20,859
惠理中國新時代優選1號私募投資基金	1,627	1,887
惠理中國金鈺1號私募投資基金	1,392	1,161*
外貿信託－惠理滬港深6號	1,288	1,420
交銀國信·匯利202號集合資金信託計劃	1,311	1,482
惠理中國豐泰1號私募投資基金（附註17）	1,822	2,009
惠理中國鴻信1號私募證券投資基金（附註17）	2,379	2,762
惠理中國中睿滬港深1號私募證券投資基金	1,524	1,721
惠理中國安欣價值滬港深1期私募證券投資基金	1,428	1,616
惠理華教（深圳）股權投資合夥企業（有限合夥）	8,924	9,332
惠理景篤私募證券投資基金	32	–
外貿信託－惠理滬港深證券投資集合資金信託計劃	913	1,223
惠理中國豐泰3號私募證券投資基金	1,042	1,138
惠理中國嘉享1號私募證券投資基金	1,253	–
本集團管理／建議之投資基金的投資總額	2,560,637	3,370,234

* 公平值包括授予本集團僱員之遞延花紅。詳情請參閱附註8。

- (a) 所持股份為管理股份。
- (b) 所持單位為A類及上市類別單位。
- (c) 所持單位為A類單位。
- (d) 所持單位為A類及X類單位。
- (e) 所持單位為管理股份及X類單位。
- (f) 所持單位為A類非對沖及對沖。
- (g) 所持單位為A類、Z類及X類單位。
- (h) 所持單位為RDR單位。
- (i) 所持單位為X類單位。
- (j) 所持單位為V類單位。
- (k) 所持單位為V類及X類單位。

25 關連人士交易（續）

25.3 本集團管理／建議之投資基金的投資（續）

- (1) 該投資指於價值黃金ETF（一個為於香港聯合交易所有限公司上市的基金，其旨在提供緊貼倫敦金銀市場協會黃金價格表現的投資表現）的12,621,960個單位（二零二一年十二月三十一日：12,621,914個單位）或其26.9%（二零二一年十二月三十一日：25.9%）的投資。該投資佔本集團總資產的9.7%（二零二一年十二月三十一日：8.4%），成本為4.203億港元（二零二一年十二月三十一日：4.203億港元），為使本集團的利益及投資回報與其他投資者一致。截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團就該投資錄得未變現淨投資收益100萬港元（二零二一年：230萬港元虧損）。
- (2) 該投資指於惠理基金系列－惠理亞洲創新機會基金（主要投資於與創新技術或業務創新相關的公司的亞洲股票及固定收益證券）的2,042,353個單位（二零二一年十二月三十一日：2,059,604個單位）或其47.1%（二零二一年十二月三十一日：43.7%）的投資。該投資佔本集團總資產的4.7%（二零二一年十二月三十一日：5.5%），成本為2.378億港元（二零二一年十二月三十一日：2.383億港元），為使本集團的利益及投資回報與其他投資者一致。截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團就該投資錄得未變現淨投資虧損7,880萬港元（二零二一年：2,880萬港元虧損）。
- (3) 該投資指於Value Partners Ireland Fund ICAV－Value Partners Greater China High Yield Bond Fund（主要投資於大中華地區的固定及浮動利率債券及其他債務證券組合）的4,970,998個單位（二零二一年十二月三十一日：4,982,102個單位）或其94.8%（二零二一年十二月三十一日：88.0%）的投資。該投資佔本集團總資產的6.6%（二零二一年十二月三十一日：6.9%），成本為4.006億港元（二零二一年十二月三十一日：4.014億港元），為使本集團的利益及投資回報與其他投資者一致。截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團收取股息金額40萬港元（二零二一年：60萬港元）並就該投資錄得未變現淨投資虧損6,510萬港元（二零二一年：4,600萬港元虧損）。

25.4 與合資企業訂立的交易概要

於截至二零二二年六月三十日止期間及截至二零二一年十二月三十一日止年度，房地產合夥進行若干注資並收到本集團間接持有合資企業之股東貸款還款。有關進一步資料，請查閱附註16(a)。

26 週期性

集團管理的投資基金及管理賬戶的表現費估值日大部分集中在每一財政年度的十二月份。因此，就本集團而言，確認表現費可能受週期性波動所規限。

其他資料

董事於股份、相關股份及債券中的權益

於二零二二年六月三十日，本公司各董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部已知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例的該等條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條例所指登記冊中的權益及淡倉；或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(a) 本公司股份（「股份」）的好倉

董事姓名	權益性質	股份數目	佔已發行股份的概約百分比（僅指股份數目）	董事根據認股權計劃持有的相關股份數目 ^(a)	佔已發行股份的概約百分比（所持有／擁有權益的股份數目及根據認股權計劃持有的相關股份數目之總和）
拿督斯里謝清海	信託創辦人／實益 ⁽¹⁾	403,730,484	21.97%	-	21.97%
	實益	60,733,516	3.30%	1,855,000	3.40%
蘇俊祺先生	實益	15,765,723	0.85%	42,162,000	3.15%
洪若甄女士	信託創辦人 ⁽²⁾	16,870,583	0.91%	-	0.91%
	實益	1,200,000	0.06%	13,316,000	0.78%
何民基先生	實益	13,621,132	0.74%	13,316,000	1.46%
黃慧敏女士	實益	-	-	9,250,000	0.50%
陳世達博士	實益	-	-	350,000	0.01%
大山宜男先生	實益	500,000	0.02%	350,000	0.04%
黃寶榮先生	實益	-	-	350,000	0.01%

附註：

- 該等股份由Cheah Capital Management Limited（「CCML」）直接持有，CCML由Cheah Company Limited（「CCL」）全資擁有，而CCL則由BNP Paribas Jersey Nominee Company Limited（為一家於海峽群島內澤西島註冊成立的公司）全資擁有，BNP Paribas Jersey Nominee Company Limited作為BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited的代名人於CCL持有股份，BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited為一項全權信託的受託人，該項信託的全權信託受益人包括拿督斯里謝清海及其若干家族成員。根據證券及期貨條例，拿督斯里謝清海為該信託的創辦人。BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited的最終控股公司為法國巴黎銀行。
- 該等股份由Bright Starlight Limited直接持有。Bright Starlight Limited由Scenery Investments Limited全資擁有，而Scenery Investments Limited則由East Asia International Trustees Limited（為一家於英屬處女群島註冊成立的公司）作為一項全權信託的受託人全資擁有，該項信託的全權信託受益人包括洪若甄女士的若干家族成員。
- 董事根據認股權計劃持有的相關股份數目詳述於下文「認股權」一節。

(b) 認股權

本公司於二零零七年十月二十四日採納認股權計劃（及於二零零八年五月十五日經修訂），並已於二零一七年十月二十四日屆滿（「二零零七年認股權計劃」）。二零零七年認股權計劃下授出的全部尚未行使之認股權，將根據二零零七年認股權計劃的主要條款繼續有效及可行使。本公司於二零一七年五月四日舉行的股東週年大會上採納了一項新認股權計劃（「二零一七年認股權計劃」）。截至二零二二年六月三十日止六個月尚未行使的認股權變動概要如下：

承授人	授出日期	行使期間	行使價 (港元)	認股權數目				
				於二零二二年 一月一日	已授出	已行使	已失效	於二零二二年 六月三十日
拿督斯里謝清海	二零二零年十一月二十三日	二零二二年五月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	927,500	-	-	-	927,500
		二零二三年十一月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	927,500	-	-	-	927,500
蘇俊祺先生	二零一八年十月十五日	二零一九年四月十五日至 二零二五年四月十四日	5.87	6,000,000	-	-	-	6,000,000
		二零二零年四月十五日至 二零二五年四月十四日	5.87	6,000,000	-	-	-	6,000,000
		二零二一年四月十五日至 二零二五年四月十四日	5.87	6,000,000	-	-	-	6,000,000
	二零二零年十一月二十三日	二零二二年五月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	12,081,000	-	-	-	12,081,000
二零二三年十一月二十三日至 二零二六年八月二十二日		4.14	12,081,000	-	-	-	12,081,000	
洪若甄女士	二零二零年十一月二十三日	二零二二年五月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	6,658,000	-	-	-	6,658,000
		二零二三年十一月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	6,658,000	-	-	-	6,658,000
何民基先生	二零二零年十一月二十三日	二零二二年五月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	6,658,000	-	-	-	6,658,000
		二零二三年十一月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	6,658,000	-	-	-	6,658,000
黃慧敏女士	二零二二年三月十一日	二零二三年九月十一日至 二零二七年三月十日	3.47	-	4,625,000	-	-	4,625,000
		二零二五年三月十一日至 二零二七年三月十日	3.47	-	4,625,000	-	-	4,625,000
陳世達博士	二零一二年五月三十一日	二零一三年五月三十一日至 二零二二年五月三十日	3.94	66,667	-	-	(66,667)	-
		二零一四年五月三十一日至 二零二二年五月三十日	3.94	66,667	-	-	(66,667)	-
		二零一五年五月三十一日至 二零二二年五月三十日	3.94	66,666	-	-	(66,666)	-
	二零二零年十一月二十三日	二零二二年五月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	175,000	-	-	-	175,000
二零二三年十一月二十三日至 二零二六年八月二十二日		4.14	175,000	-	-	-	175,000	

其他資料

承授人	授出日期	行使期間	行使價 (港元)	認股權數目				
				於二零二二年 一月一日	已授出	已行使	已失效	於二零二二年 六月三十日
大山宜男先生	二零二零年十一月二十三日	二零二二年五月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	175,000	-	-	-	175,000
		二零二三年十一月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	175,000	-	-	-	175,000
黃寶榮先生	二零二零年十一月二十三日	二零二二年五月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	175,000	-	-	-	175,000
		二零二三年十一月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	175,000	-	-	-	175,000
僱員 ⁽³⁾	二零一二年五月三十一日	二零一三年五月三十一日至 二零二二年五月三十日	3.94	100,000	-	-	(100,000)	-
		二零一四年五月三十一日至 二零二二年五月三十日	3.94	100,000	-	-	(100,000)	-
		二零一五年五月三十一日至 二零二二年五月三十日	3.94	100,000	-	-	(100,000)	-
	二零一八年十月十五日	二零一九年四月十五日至 二零二五年四月十四日	5.87	833,333	-	-	-	833,333
		二零二零年四月十五日至 二零二五年四月十四日	5.87	833,333	-	-	-	833,333
		二零二一年四月十五日至 二零二五年四月十四日	5.87	833,334	-	-	-	833,334
	二零二零年十一月二十三日	二零二二年五月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	4,805,000	-	-	(1,000,000)	3,805,000
		二零二三年十一月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	4,805,000	-	-	(1,000,000)	3,805,000
二零二一年三月十二日	二零二二年九月十二日至 二零二六年十二月十一日	5.55	4,000,000	-	-	-	4,000,000	
	二零二四年三月十二日至 二零二六年十二月十一日	5.55	4,000,000	-	-	-	4,000,000	
總計				92,309,000	9,250,000	-	(2,500,000)	99,059,000

附註：

- 緊接認股權於二零一二年五月三十一日、二零一八年十月十五日、二零二零年十一月二十三日、二零二一年三月十二日及二零二二年三月十一日授出前，股份之收市價分別為3.90港元、5.87港元、4.14港元、5.55港元及3.26港元。
- 於審閱期間並無註銷任何認股權。
- 就僱傭條例而言，合資格僱員根據被視作「持續合約」的僱傭合約工作。

除上文披露者外，於審閱期間任何時間，本公司或旗下附屬公司概無參與訂立任何安排，以使董事或任何彼等之配偶或十八歲以下的子女可藉此購入本公司或任何其他法人團體之股份或債權而獲益。

於二零零七年及二零一七年認股權計劃屆滿前已沒收的所有認股權將被視為失效認股權，並不會回撥至根據計劃將可予以發行的股份數目內。

認股權開支

根據香港財務報告準則第2號，授予僱員的認股權的公平值乃確認為僱員成本，而權益內的資本儲備將相應增加。公平值於授出日使用柏力克－舒爾斯期權定價模式計量，並考慮認股權授出的條款及條件。此外，於釐定認股權開支時，須考慮僱員之沒收比率。

凡僱員須符合歸屬條件後才可無條件地獲得認股權，亦須考慮認股權將告歸屬或失效之可能性，於歸屬期攤分認股權之估計公平值總額。

由於柏力克－舒爾斯期權定價模式需要投放極為主觀的假設，主觀投放假設的任何變動，均可能對認股權的公平值估值產生重大影響。

主要股東權益

於二零二二年六月三十日，下列人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文規定須向本公司披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利於任何情況下均可在本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益：

根據證券及期貨條例股份的權益或淡倉

姓名	權益性質	所持有／擁有權益的股份數目	佔已發行股份的概約百分比（僅指所持有／擁有權益的股份數目）	根據認股權計劃持有的相關股份數目	佔已發行股份的概約百分比（所持有／擁有權益的股份數目及根據認股權計劃持有的相關股份數目之總和）
杜巧賢女士 ⁽¹⁾	配偶	464,464,000	25.27%	1,855,000	25.37%
葉維義先生	實益	298,805,324	16.26%	–	16.26%
葉梁美蘭女士 ⁽²⁾	配偶	298,805,324	16.26%	–	16.26%
Cheah Capital Management Limited ⁽³⁾	實益	403,730,484	21.97%	–	21.97%
Cheah Company Limited ⁽³⁾	公司	403,730,484	21.97%	–	21.97%
BNP Paribas Jersey Nominee Company Limited ⁽³⁾	代名人	403,730,484	21.97%	–	21.97%
BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited ⁽³⁾	受託人	403,730,484	21.97%	–	21.97%
海通證券股份有限公司 ⁽⁴⁾	公司	187,943,000	10.22%	–	10.22%

其他資料

附註：

- (1) 杜巧賢女士為拿督斯里謝清海的配偶。
- (2) 葉梁美蘭女士為葉維義先生的配偶。
- (3) Cheah Capital Management Limited (「CCML」) 由 Cheah Company Limited (「CCL」) 全資擁有，而 CCL 則由 BNP Paribas Jersey Nominee Company Limited (為一家於海峽群島內澤西島註冊成立的公司) 全資擁有，BNP Paribas Jersey Nominee Company Limited 作為 BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited 的代名人於 CCL 持有股份，BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited 為一項全權信託的受託人，該項信託的受益人包括拿督斯里謝清海及其若干家族成員。根據證券及期貨條例，拿督斯里謝清海為該信託的創辦人。BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited 的最終控股公司為法國巴黎銀行。
- (4) 根據證券及期貨條例，海通證券股份有限公司被視為於 187,943,000 股股份中擁有權益，187,943,000 股股份由海通國際資產管理(香港)有限公司管理的以海通國際財務有限公司名義的全權委託賬戶持有，海通國際資產管理(香港)有限公司為聯交所主板上市公司海通國際證券集團有限公司(股份代號：665)的全資附屬公司，而海通國際證券集團有限公司由海通證券股份有限公司間接擁有 64.40% 股權。

除上述者及本報告「董事於股份、相關股份及債券中的權益」及「主要股東權益」各節中所披露者外，本公司並未獲任何人士根據證券及期貨條例第 XV 部之規定知會本公司或根據證券及期貨條例之規定記錄於本公司之登記名冊內，於二零二二年六月三十日擁有本公司之股份或相關股份之權益或淡倉。

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

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，本公司或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)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。