

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不會就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內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)

### 截至二零二二年十二月三十一日止年度 的末期業績公佈

#### 財務摘要

下列為報告期間的主要財務摘要：

(百萬港元)	二零二二年	二零二一年	變動%
收入總額	584.5	1,281.6	-54.4%
管理費總額	549.3	926.7	-40.7%
表現費總額	0.9	200.5	-99.6%
經營(虧損)／利潤 (未計算其他收益／虧損)	(68.6)	360.3	-119.0%
本公司擁有人應佔 (虧損)／利潤	(544.3)	457.8	-218.9%
每股基本(虧損)／盈利(港仙)	(29.6)	24.7	-219.8%
每股攤薄(虧損)／盈利(港仙)	(29.6)	24.6	-220.3%
每股中期股息	無	無	
每股末期股息(港仙)	3.4	8.0	-57.5%

#### 末期業績

惠理集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及旗下附屬公司(「本集團」)截至二零二二年十二月三十一日止年度的合併業績。

## 合併綜合收益表

截至二零二二年十二月三十一日止年度

	附註	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
<b>收入</b>			
費用收入	2	584,543	1,281,649
分銷費開支		(252,590)	(526,235)
<b>費用收入淨額</b>		<b>331,953</b>	<b>755,414</b>
其他收入		76,741	125,555
<b>淨收入總額</b>		<b>408,694</b>	<b>880,969</b>
<b>開支</b>			
薪酬及福利開支	3	(330,088)	(389,543)
經營租賃租金		(6,978)	(8,008)
使用權資產折舊－物業		(20,483)	(23,748)
其他開支	4	(119,776)	(99,374)
<b>開支總額</b>		<b>(477,325)</b>	<b>(520,673)</b>
<b>經營(虧損)／利潤(未計算其他收益／虧損)</b>		<b>(68,631)</b>	<b>360,296</b>
投資(虧損)／收益淨額		(336,769)	112,644
投資物業之公平值收益		19,085	18,460
外幣匯兌虧損淨額		(123,422)	(20,068)
其他		3	—
<b>其他(虧損)／收益－淨額</b>	5	<b>(441,103)</b>	<b>111,036</b>
<b>經營(虧損)／利潤(已計算其他收益／虧損)</b>		<b>(509,734)</b>	<b>471,332</b>
融資成本		(5,293)	(3,968)
應佔合資企業之(虧損)／收益	11	(25,329)	40,530
除稅前(虧損)／利潤		(540,356)	507,894
稅項開支	6	(3,959)	(50,081)
<b>本公司擁有人應佔之年內(虧損)／利潤</b>		<b>(544,315)</b>	<b>457,813</b>
<b>本年度其他綜合(虧損)／收益</b> <b>－已重新分類或其後可重新分類至</b> <b>損益之項目</b>			
外幣匯兌	7	(41,034)	12,836
<b>本年度其他綜合(虧損)／收益</b>	7	<b>(41,034)</b>	<b>12,836</b>
<b>本公司擁有人應佔本年度總綜合(虧損)／收益</b>		<b>(585,349)</b>	<b>470,649</b>
<b>本公司擁有人應佔每股(虧損)／盈利</b> <b>(每股港仙)</b>			
每股基本(虧損)／盈利	8	(29.6)	24.7
每股攤薄(虧損)／盈利	8	(29.6)	24.6

## 合併資產負債表

於二零二二年十二月三十一日

	附註	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		167,848	192,106
使用權資產		29,500	46,292
投資物業	10	197,608	190,572
無形資產		15,689	14,930
合資企業之投資	11	545,758	424,039
遞延稅項資產		3,090	1,538
投資	12	1,743,189	2,820,414
其他資產		9,491	8,838
		<b>2,712,173</b>	<b>3,698,729</b>
<b>流動資產</b>			
投資	12	179,371	25,601
應收賬款	13	67,131	190,060
應收稅項		100,033	59,936
預付款項及其他應收款項		22,688	30,079
現金及現金等值項目	14	1,666,461	1,665,937
		<b>2,035,684</b>	<b>1,971,613</b>
<b>流動負債</b>			
應計花紅		44,751	129,192
應付分銷費	15	50,793	92,020
其他應付款項及應計費用		43,900	44,926
租賃負債		19,522	19,771
借款	16	76,054	–
		<b>235,020</b>	<b>285,909</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>1,800,664</b>	<b>1,685,704</b>
<b>非流動負債</b>			
應計花紅		8,977	11,166
借款	16	–	82,634
租賃負債		9,661	25,878
		<b>18,638</b>	<b>119,678</b>
<b>資產淨值</b>		<b>4,494,199</b>	<b>5,264,755</b>
<b>權益</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
已發行權益	17	1,326,832	1,385,078
其他儲備		61,124	83,130
保留盈利		3,106,243	3,796,547
<b>權益總額</b>		<b>4,494,199</b>	<b>5,264,755</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(「香港財務報告準則」)而編製。

#### 本集團採納之新及經修訂準則

本集團已首次採納以下自二零二二年一月一日起財政年度生效之準則及修訂：

- 物業、廠房及設備：達到擬定用途前所得款項－香港會計準則第16號之修訂
- 對概念框架的提述－香港財務報告準則第3號之修訂。

於二零二二年一月一日開始之財政年度已頒佈但尚未生效及並未獲提早採納之新準則(本集團須採納之財政年度於括號內說明)。

- 與單一交易產生之資產及負債相關的遞延稅項－香港會計準則第12號之修訂(二零二三年)，及
- 會計政策披露－香港會計準則第1號及香港財務報告準則實務聲明第2號之修訂(二零二三年)。

概無其他尚未生效之香港財務報告準則或香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋預期會對本集團構成重大影響。

### 2. 收入

收入包括來自投資管理業務及基金分銷業務的收入。

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
表現費	904	200,470
管理費	549,346	926,727
認購費	34,293	154,452
收入總額	<u>584,543</u>	<u>1,281,649</u>

### 3. 薪酬及福利開支

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
薪金、工資及其他福利	247,922	246,010
管理花紅	51,837	108,081
股份基礎報酬	20,670	28,819
退休金支出	9,659	6,633
薪酬及福利開支總額	<u>330,088</u>	<u>389,543</u>

#### 4. 其他開支

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
核數師酬金	5,663	5,793
折舊、攤銷及減值費用	12,962	17,101
捐贈	162	512
招待費用	2,671	3,954
信息技術費用	21,124	13,590
保險費用	8,527	8,318
法律及專業費用	5,492	7,032
市場推廣費用	4,873	5,006
辦公室費用	6,955	6,790
招聘費用	8,725	186
註冊及牌照費用	1,760	1,696
研究費用	18,533	17,486
交易成本	3,199	3,245
差旅費用	1,548	1,341
應收費用撇銷	4,637	–
其他	12,945	7,324
<b>其他開支總額</b>	<b>119,776</b>	<b>99,374</b>

#### 5. 其他(虧損)/收益－淨額

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
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淨額	251,863	4,248
按公平值計入損益之金融資產未變現(虧損)/收益淨額	(588,632)	108,396
投資物業之公平值收益	19,085	18,460
外匯虧損淨額	(123,422)	(20,068)
出售物業、廠房及設備收益	3	–
<b>其他總(虧損)/收益－淨額</b>	<b>(441,103)</b>	<b>111,036</b>

#### 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、資本增值稅或其他稅項。因此，合併財務報表內概無就開曼群島所得稅及資本增值稅作出撥備。

## 6. 稅項開支(續)

截至二零二二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。

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
<b>本期稅項</b>		
香港利得稅	258	48,127
海外稅項	6,602	14,716
過往年度的調整	(1,349)	(12,319)
<b>本期稅項總額</b>	<b>5,511</b>	50,524
<b>遞延稅項</b>		
暫時性差額的產生及撥回	(1,552)	(443)
<b>稅項開支總額</b>	<b>3,959</b>	50,081

## 7. 其他綜合(虧損)/收益

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
<b>已重新分類或其後可重新分類至損益之項目:</b>		
外幣匯兌	(41,034)	12,836
<b>其他綜合(虧損)/收益總額</b>	<b>(41,034)</b>	12,836

## 8. 每股(虧損)/盈利

每股基本及攤薄盈利乃按本公司擁有人應佔年內虧損544,315,000港元(二零二一年: 利潤457,813,000港元)而計算。

每股基本虧損/盈利乃按年內已發行普通股的加權平均數1,839,209,000股(二零二一年: 1,853,188,000股)計算。每股攤薄虧損/盈利乃按年內已發行普通股的經調整之加權平均數1,839,209,000股(二零二一年: 1,861,531,000股)計算,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

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
擬派末期股息每股普通股3.4港仙(二零二一年: 8.0港仙)	62,108	147,999
<b>股息總額</b>	<b>62,108</b>	147,999

截至二零二二年十二月三十一日止年度,董事建議派付末期股息每股3.4港仙。估計末期股息總額為62,108,000港元。該等股息將於二零二三年四月二十八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。

截至二零二一年十二月三十一日止年度,本公司宣派末期股息147,999,000港元,並於二零二二年五月二十五日支付147,631,000港元。

## 10. 投資物業

於二零一八年九月二十一日，本集團收購一項位於新西蘭的學生住宿投資物業的全部權益，代價為146,390,000港元。於二零二二年十二月三十一日，投資物業的公平值為197,608,000港元（二零二一年十二月三十一日：190,572,000港元）。

## 11. 合資企業之投資

於二零二二年十二月三十一日，合併資產負債表所載的「合資企業之投資」之金額為545,758,000港元（二零二一年：424,039,000港元），乃本集團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。價值投資於日本四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）。

於二零二二年十二月三十一日，Clear Miles Hong Kong Limited持有AM Kent Street Investor Trust 50%的實益權益（二零二一年十二月三十一日：無），乃透過投資1.100億澳元（相當於6.169億港元），認購其110,000,000個單位而取得，AM Kent Street Investor Trust現持有一個澳洲商業項目（包括兩幢辦公大樓）。於截至二零二二年十二月三十一日止年度，Clear Miles Hong Kong Limited投資9,900萬澳元（相當於5.480億港元）於兩幢辦公大樓，本集團佔4,950萬澳元（相當於2.797億港元）（二零二一年：1,100萬澳元（相當於6,190萬港元），本集團佔550萬澳元（相當於3,090萬港元））。

## 12. 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 千港元	二零二一年 千港元
<b>上市證券(按上市地點)</b>		
股本證券－長倉－香港	4,668	7,780
債券投資－香港	171,000	—
投資基金－香港	495,510	425,212
投資基金－馬來西亞	13,817	20,859
	<u>684,995</u>	<u>453,851</u>
<b>上市證券市值</b>	<b>684,995</b>	<b>453,851</b>
<b>非上市證券(按註冊／成立地點)</b>		
股本證券－新加坡	1,034	1,685
投資基金－開曼群島	111,247	156,381
投資基金－中國	19,307	28,620
投資基金－香港	322,083	586,829
投資基金－愛爾蘭	670,737	785,618
投資基金－南韓	35,543	46,346
投資基金－美國	77,614	95,683
貸款票據－澳洲	—	691,002
	<u>1,237,565</u>	<u>2,392,164</u>
<b>非上市證券公平值</b>	<b>1,237,565</b>	<b>2,392,164</b>
代表：		
非流動	1,743,189	2,820,414
流動	179,371	25,601
	<u>1,922,560</u>	<u>2,846,015</u>
<b>投資總額</b>	<b>1,922,560</b>	<b>2,846,015</b>

於二零二二年十二月三十一日，於聯營公司之投資8.51億港元（二零二一年十二月三十一日：1.96億港元）合併資產負債表內被分類為「非流動投資」。

### 13. 應收賬款

投資管理業務的應收賬款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，故若干該等應收賬款於有關估值期過後方到期。已逾期但尚未減值的應收賬款的賬齡分析如下：

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
已逾期但尚未減值的應收賬款		
1至30日	482	405
31至60日	5,504	702
61至90日	-	465
90日以上	849	4,634
	<u>6,835</u>	<u>6,206</u>
信貸期內的應收賬款	<u>60,296</u>	<u>183,854</u>
<b>應收賬款總額</b>	<b><u>67,131</u></b>	<b><u>190,060</u></b>

### 14. 現金及現金等值項目

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
銀行現金及手頭現金	282,223	304,663
短期銀行存款	1,378,285	1,360,687
投資戶口現金	5,953	587
<b>現金及現金等值項目總額</b>	<b><u>1,666,461</u></b>	<b><u>1,665,937</u></b>



## 15. 應付分銷費

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

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
0至30日	43,130	78,905
31至60日	1,574	695
61至90日	-	532
90日以上	6,089	11,888
<b>應付分銷費總額</b>	<b>50,793</b>	<b>92,020</b>

## 16. 借款

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
<b>流動</b>		
銀行貸款	76,054	-
<b>非流動</b>		
銀行貸款	-	82,634

借款由位於新西蘭之投資物業所抵押。

借款到期日如下：

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
1年以內	76,054	-
1至5年	-	82,634

## 17. 已發行權益

	股份數目	已發行權益 千港元
於二零二二年一月一日	1,849,982,831	1,385,078
股份回購	(23,273,000)	(58,246)
於二零二二年十二月三十一日	<b>1,826,709,831</b>	<b>1,326,832</b>
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	1,849,982,831	1,385,078

於截至二零二二年十二月三十一日止年度，本公司在聯交所回購合共23,273,000股股份（二零二一年十二月三十一日：5,100,000股股份），已支付代價合共為58,246,000港元（二零二一年十二月三十一日：22,027,000港元）。

## 主席報告

二零二二年，惠理淨虧損為5.44億港元(每股虧損29.6港仙)，這是集團自一九九三年成立以來首次錄得顯著的年度虧損，主要由於集團自有資金投資的市值下跌，錄得3.177億港元的投資虧損。值得注意的是，集團仍然持有大部份該等投資，因此該虧損只屬於賬面損失。

二零二二年是我們成立二十九年以來最為艱巨的一年，從經營角度(不包括自有資金投資)，集團虧損約6,900萬港元。在此之前，我們每年均錄得盈利，僅在一九九九年時，受到一九九八年亞洲金融風暴所影響，集團錄得不到100萬港元的損失。

惠理一直堅持務實、穩健及審慎的經營方針，我們有充裕的資金儲備(資產淨值約45億港元)且「零」債務負擔。因此，我們能夠從容地面對這次損失，並且相信目前情況僅僅是暫時性的。二零二二年我們建議派發股息3.4港仙，此舉能充分反映我們對公司前景仍然充滿信心。於二零二二年，我們亦用5,800萬港元回購股份，回購股份佔發行在外股份的1.3%。

(為方便比較，以下是上一年度的數據：二零二一年的淨利潤為4.58億港元，相當於每股盈利24.7港仙，包括3.6億港元的經營利潤，而該年度派付的股息為8港仙。)

有關詳細報告，請參閱隨附的「管理層討論及分析」一節。

## 價值投資

數十年來，我們一直秉承「惠理的價值投資」理念。二零二二年，受到中國市場恐慌性拋售所影響，我們的基金表現欠佳。期內，集團旗艦基金－惠理價值基金<sup>1</sup>下跌28%，而恒生指數及MSCI中國指數<sup>2</sup>的跌幅分別為13%及22%。好消息是，市場於二零二二年底開始反彈，惠理價值基金的業績大幅回升，截至二零二三年一月三十一日止的三個月已錄得46%的淨回報。顯然，二零二三年開局勢頭良好。

二零二二年，我們的投資團隊努力不懈，進行了數千次公司訪談(大多數在線上進行)及調查，同時對價值投資仍然保持信心，我們認為長期投資於中國仍然是有效的投資方向。

整體而言，惠理價值基金依然表現理想。自一九九三年成立以來，該基金的淨回報為3,369%，而同期恒生指數的回報為466%。基金成立二十九年間，有二十年錄得盈利，九年出現虧損(基金的表現數據以「A」單位美元表示)。

## 穩固而持久

從多方面來看，股票市場受到估值、增長前景及投資情緒所影響，而投資情緒視乎結果是超出還是低於預期。二零二二年，中國情況的確讓投資者擔憂。起初新冠疫情受控，卻突然出現大規模的爆發，快速蔓延全國，繼而引發封城。二零二二年GDP的增長目標為5.5%，但實際錄得3%增長，遠低於預期，也是自一九七六年以來的最低增長(二零二零年的2.2%除外)。

直到二零二二年十月底，與中國相關的股票才觸底反彈，其後迎來大幅回升。(我曾於二零二二年九月福布斯全球CEO的論壇上發言，預期北京將從十月下旬開始逐步放寬防疫限制，其後將迎來市場的大規模復甦。可是，我當時的發言受到不少外界的質疑。)

目前，中國股票的估值仍然偏低，市盈率在10至12倍之間；重要的是，中國可能是極少數能夠在二零二三年實現大幅增長的主要經濟體之一。國際貨幣基金組織預測，二零二三年中國的增長率為5.2%，美國及歐洲的增長僅為1.4%及0.7%。

事實上，儘管遭受到百年一遇的新冠疫情，北京政府仍然堅定不移地實現其長遠目標，在未來數十年，致力將中國打造成為世界上最穩定及可持續發展的社會。中國擁有世界上最大的中產階層(在14億人口中有4億為中產階層)，中國正在發展成為一個更公平及更包容的社會，以確保穩定發展。北京曾表示，其「共同富裕」的願景將需要數十年的時間來實現，當前最優先的處理事項是經濟發展。

全球各國正面對各種不同程度的政治、經濟及金融等問題，我們深信中國將會為投資者帶來一個持久且穩定的投資環境。

北京一直強調市場及私人企業在經濟中所發揮的角色。目前，中國僅有少於15%的家庭儲蓄投放於股票市場，因此中國股市潛在巨大的增長空間，並出現通過互惠基金購買股票的新趨勢。這個趨勢正在加速發展，主要因為許多中國家庭面對房地產市場的價格下跌及供應過剩而卻步，願意把更多儲蓄投放於股票及債券之中。

因此，對於全球資產管理行業而言，中國絕對是一個不可錯過的投資亮點。

## 致謝

我藉着這個機會，向公司的所有客戶，股東，服務供應商及朋友們致以謝意，並常存感恩。更重要的是，我要特別感謝公司的所有員工，他們以堅定不移的信念，拼搏奉獻，為客戶提供最高質素及專業服務。目前，惠理僱用202名員工，當中香港員工佔145人，中國內地員工佔42人。

**拿督斯里謝清海**  
聯席主席兼聯席首席投資總監

1. 惠理價值基金(A單位)於過去五年的曆年回報為：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：-28.1%；二零二三年(年初至二月二十八日)：+2.1%。
2. 彭博資訊，二零二二年十二月三十一日。

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

二零二二年是全球金融市場充滿挑戰的一年。加息、通脹壓力及地緣政治持續緊張對股票、債券及另類投資等所有資產類別造成嚴重影響。與此同時，中國市場受長期防疫措施進一步拖累，使中國經濟增長受到影響。

然而，二零二二年的最後兩個月，市場出現重大轉機，主要由於中國放鬆防疫措施。市場出現大幅反彈，因此，我們大部分的基金都錄得收益，抵消了本年度前三季度的部分損失。

二零二二年全年，MSCI明晟中國指數下挫21.9%<sup>1</sup>，而MSCI所有國家亞洲（日本除外）指數亦錄得下滑，同期下跌19.7%<sup>1</sup>。

總體而言，投資者對中國市場的發展前景變得樂觀。隨著中國重新開放及推出更多激勵政策提振經濟，我們預計二零二三年將是中國復甦之年。我們已作好部署來把握此次復甦所帶來的機遇，致力於成為投資中國的領導者。

## 財務摘要

截至二零二二年十二月底，我們的資產管理規模為61億美元，較二零二一年年底的100億美元減少39%，主要是受市場表現欠佳及大多數投資者的避險心態所影響。因此，我們二零二二年的管理費總額減少至5.493億港元，同比下降41%，雖然如此年內仍確認少量表現費。

管理資產方面，儘管市場波動及淨流出，但我們年內仍成功獲得10億美元的認購總額。在充滿挑戰的環境中，我們大中華區相關策略的基金仍有強勁的市場需求，我們的旗艦基金—惠理高息股票基金以及一個歐洲客戶的委託賬戶（主要投資中國股票）仍持續錄得淨流入。

隨著管理費的下降，二零二二年的經營虧損（未計算其他收益／虧損）為6,860萬港元。鑑於本集團的自有資金投資（主要是旗下基金的初投資本投資）之公平值下跌，投資虧損淨額為3.177億港元，故年內淨虧損為5.443億港元。

截至二零二二年十二月三十一日，本集團資產負債表繼續保持強勁，資產淨值為45億港元，包括現金17億港元及投資27億港元。我們將繼續審慎管理資產負債表，以滿足未來的業務需求，實現我們長期增長的策略。

## 鞏固營銷及銷售渠道

儘管二零二二年的商業環境充滿挑戰，但我們仍積極招攬人才以增強我們的管理能力，高素質人才是使我們與現有重要銷售渠道及潛在客戶建立關係的關鍵。

我們聘請蔡康進先生加盟為機構業務高級總監，將大力開拓我們在北亞地區的機構業務。此外，我們亦投入資源拓展我們在歐洲、中東及非洲(EMEA)地區的業務，並委任David TOWNSEND先生出任駐倫敦的EMEA業務董事總經理。我們亦開始通過聘請優秀人才打造我們的ETF品牌。

我們優化了客戶投資組合管理團隊(即本集團機構及分銷渠道投資團隊的重要職能)，委任鄧偉志先生出任客戶投資組合管理主管。我們計劃進一步提高客戶投資組合管理能力，加強我們與現有及潛在客戶的關係。

得益於上述委任，我們有能力擴展業務覆蓋範圍，令我們能夠推出更多舉措，以拓展客戶覆蓋面。

### **把握更多財富管理商機**

財富管理分部仍是我們業務增長的關鍵策略，並且快速增長，預計亞洲的整體財富管理資產將由二零一九年的10萬億美元增加至二零二五年的15至19萬億美元<sup>2</sup>。

儘管二零二二年市場環境低迷，我們繼續得到香港及海外主要銀行等合作夥伴的支持，我們部分基金錄得淨流入，包括高息、多元資產及以中國為主題的基金產品。

除銀行合作夥伴外，家族辦公室業務亦已成為財富管理的重要增長引擎，尤其是在香港及新加坡，兩個市場的家族辦公室數量均在增加。

我們已設立穩固的渠道，在該地區的家族辦公室開闢新業務部門。展望未來，我們將繼續鞏固我們該分部的佈局，致力成為首選管理人。為補充香港總部已穩紮的大中華區市場，我們同時計劃在新加坡增設相應的當地人才以作互補，以滿足南亞地區日益增長的財富管理需求，進一步加強我們在亞洲的家族辦公室業務策略。我們亦在加強於新加坡的投資能力，以擴大我們在整個亞洲市場的業務發展。

數碼化解決方案正在行業內廣泛使用，包括線上金融服務應用程式。鑑於我們認為這是拓寬與客戶交流和與更廣泛社區互動的良機，我們於去年十二月在香港推出首個移動應用程式「惠理投資」(「應用程式」)。

該應用程式為終端使用者提供我們最新的市場分析，以及提供認購現有基金的交易渠道，將為集團帶來更廣泛的受眾，尤其是吸引年輕一代，進一步擴寬客戶群體的基礎。隨著我們邁上這一數字化之旅，我們將繼續尋求透過增強各種應用程式功能(如增設新功能及數字服務)，進一步豐富用戶體驗。

## 增厚全球機構投資者興趣

全球機構投資者相繼表示有意把更多資金配置於中國市場之中，許多機構投資人尋求與惠理(作為「連接中國」的專業管理人)的合作。

去年，我們收到越來越多來自不同地區對於我們投資策略的詢問。此外，我們強大的品牌效應繼續為我們提供支持，一家在歐洲領先的金融機構於二零二零年向我們授出委託，並於二零二二年投放更多的資金交由我們管理。

在這項委託所取得成功的基礎上，EMEA地區主權財富基金亦對我們的業務產生了濃厚的興趣，雙方正在進行具有建設性的磋商。

鑑於有效的資源佈局已經助力惠理，實現了在集團業務中更廣泛的覆蓋，我們也有能力舉辦更多的品牌建設活動，以贏得更多委託。

## 加大中國市場投入

內地仍然是惠理關鍵的策略市場，尤其是專業管理投資產品需求不斷增長所帶來新的機遇。

我們繼續在內地擴大集團業務範圍。我們的中國業務繼續植根於機構客戶、私募基金管理人投資及合格境內有限合夥人投資委託、內地與香港基金互認安排(「MRF」)以及大灣區跨境理財通計劃所帶來的機遇。

在大灣區跨境理財通計劃上，我們與在該計劃獲授權的銀行合作，推廣一款固定收益產品(即中華債券策略「All China Bond strategy」)及兩隻中低風險固定收益產品。我們將繼續與現有及潛在的分銷夥伴合作，將合資格產品納入與彼等的推廣合作之中。

我們亦與一家專業從事為高淨值人士提供財富管理解決方案的在岸分銷商合作推出PFM基金。臨近年底，我們亦開始為新募集的保險資管產品提供投資顧問服務。

我們繼續投入中國市場，本集團的首要任務之一是在內地獲得公募基金管理牌照。儘管二零二二年面臨業務挑戰，但我們的籌備工作仍然按計劃穩步推進。我們預計，隨著旅遊業的恢復，尤其是在中國重新開放之後，今年我們的計劃將會加快實施。我們已開始與各方相關部門進行商談，推動我們在中國的業務計劃積極向前邁進。

我們在內地努力的發展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。

## 產品拓展及亮點

除拓展分銷渠道及客戶覆蓋範圍外，我們亦不斷豐富及擴展產品類別。

集團投資類別正繼續擴展。我們正在準備完成首輪投資於中國內地及香港市場的上市公司及私人公司的另類投資產品。除產生投資回報外，其目標之一更是協助企業在大灣區拓展業務。我們期待該產品將會帶來的機遇，尤其是考慮到其對香港及大灣區發展的貢獻具有明顯的社會價值。我們計劃進一步擴大我們的另類投資解決方案的覆蓋範圍，力求鞏固我們另類投資的品牌。

我們的多元化資產策略佈局亦在發展壯大，在香港兩家市場領先分銷商的助力之下，我們的產品已經成功推廣。除恒生銀行外，滙豐銀行及中國銀行亦參與分銷的該策略產品，對此我們深感期待。

如上所述所提及，我們在大灣區跨境理財通計劃下成功推出多項新的產品，這也是我們在中國內地擴展計劃的重要發展佈局。

固定收益方面，我們亦計劃擴展產品類別，同時正在籌劃制定投資級債券組合。

在東南亞地區，我們在馬來西亞發行的符合伊斯蘭教法的惠理中國A股ETF繼續取得成功，成為二零二二年在該國按價值及交易量計算交投量最活躍的ETF之一<sup>3</sup>。

我們與美國EMQQ Global攜手成立的惠理EMQQ新興市場互聯網與電商ETF（「VPEMQQ ETF」，股份代號：3030 HK）亦成功在香港聯交所上市。

我們的投資能力繼續獲得業界的認可。五月，我們的高息股票基金<sup>4</sup>在《Asian Investor》二零二二年資產管理大獎獲評選為亞洲（除日本外）股票組別中的最佳基金。去年適逢該基金成立20週年，該基金自二零零二年九月成立以來，截至二零二二年十二月底的收益為808%。七月，惠理亦獲選為《Asian Private Banker》二零二二年最佳基金供貨商—多元化資產解決方案。最近，於二零二三年二月，惠理在《Fund Selector Asia》二零二三年新加坡基金獎項中榮獲兩項大獎。惠理中國A股優選基金獲得大中華／中國股票組別的金獎，惠理亞洲創新機會基金獲得混合資產組別的金獎。

隨著我們邁上第四個十年的發展，我們將繼續推出多項舉措拓展我們的產品類別。事實上，我們於二零二三年二月獲得香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）的批准，推出亞洲食品及營養基金<sup>5</sup>，這是我們繼續增強ESG能力以壯大ESG業務的佈局。

## **ESG：迎來更多發展機遇**

增強ESG能力是惠理的首要任務之一。自我們於二零一九年開啟征程以來，我們已達成多項發展里程碑，並在這一項領域持續發展。

二零二一年，我們對持有股票及固定收益證券的所有上市企業進行100%ESG專有評估。這是一個重要的里程碑，為過去一年的ESG研究發展奠定了重要基礎。

專有ESG評估不僅為我們提供了針對該地區研究不足領域的系統化內部評估框架，亦推動我們的分析師以更具針對性的方式與被投資公司進行接觸，以表達我們對其業務至關重要的ESG觀點及展望。

我們於二零二二年開始提供ESG報告，當中包含基金層面的ESG評分及公司層面的ESG評級分佈等。該等報告已納入我們的部分客戶會議。為客戶提供了額外的投資見解，獲得廣泛歡迎。

憑藉我們增強的ESG能力，我們得以探索豐富產品類別的途徑。如上所述，我們預計將推出亞洲食品及營養基金。作為大中華區ESG的領導者之一，我們的目標是透過在市場上推出其他ESG基金，進一步豐富我們的產品類別。

為社會做出貢獻亦是我們的首要ESG議程之一。我們致力培育香港的下一代，並對許多青年發展計劃提供了支持。二零二二年，我們與香港證券及投資學會攜手合作，為該學會個案競賽項目的贊助商，我們的ESG投資主管輔導學生構建ESG個案研究，該項研究榮獲多個獎項。我們亦與恒生銀行合作，支持「學界精英ESG挑戰2023」作為聯合牽頭贊助商，旨在透過挑戰賽提供的各項培訓，讓香港的本科大學生成為「ESG精英」。我們希望通過該等努力分享我們的願景，並激勵年輕人對ESG主題及課題的興趣。

我們努力遵循ESG慣例及責任投資的努力亦獲得業界的認可。二零二二年八月，惠理在環境社會企業管治及基準學會主辦的二零二一／二零二二年度環境、社會及企業管治成就大獎中獲評為年度環境、社會及企業管治傑出企業－上市公司(金獎)。

### **業務展望：亞洲是二零二三年的亮點**

整體而言，我們繼續對亞洲資產及財富管理行業帶來的機遇充滿期待。整個地區的財富持續增長，中國日益開放財富管理行業，令如我們等參與企業能夠受惠於當地對專業管理投資產品增長的需求所帶來更多的機會。此外，全球投資者繼續加碼配置中國資產，並積極尋找精通中國市場的專業公司滿足其投資需求。

對中國市場前景抱有更加樂觀的態度，在中國重新開放及激勵政策的推動下，加上其長期增長動力，我們預計對中國資產管理的需求將會日益增加。作為中國投資的龍頭及先行者，憑藉我們眾多的高品質及具競爭力的投資策略，以及加強服務能力，惠理已作好部署把握此次機遇。

隨著業務進一步發展，我們將為市場帶來更多創新的投資解決方案，以迎合本港及全球投資者不斷變化的需求，並進一步擴大我們在不同市場及業務部分的影響力。



## 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信賴。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，並繼續在不斷發展的資產及財富管理領域力求創新。

1. MSCI，二零二二年十二月三十一日。
2. 麥肯錫後疫情時代的亞洲財富管理，二零二零年六月。
3. 馬來西亞證券交易所，二零二二年十二月ETF表現報告。
4. 惠理高息股票基金(A1類)於過去五年的曆年回報為：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：-18.9%；二零二三年(年初至二月二十八日)：+5.2%。
5. 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。

## 財務回顧

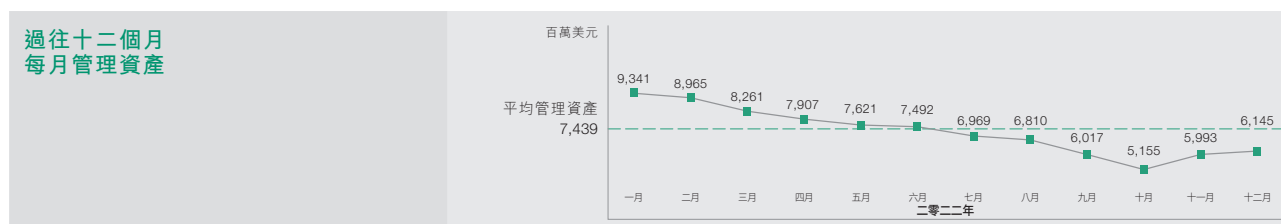
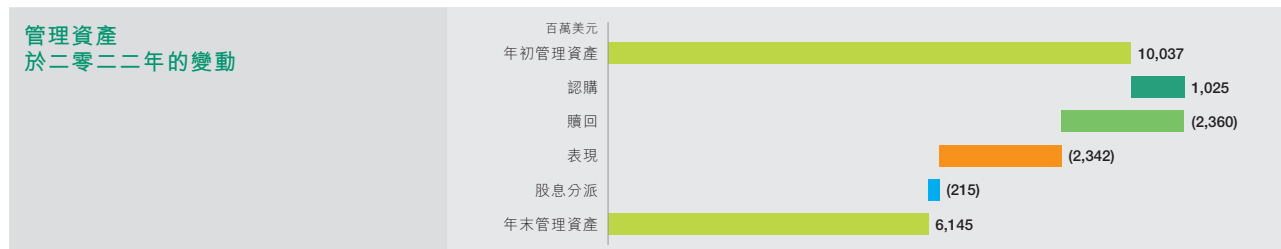
### 管理資產

#### 管理資產及回報

於二零二二年十二月底，本集團的資產管理規模為61.45億美元(二零二一年十二月三十一日：100.37億美元)。資產管理規模減少主要由於二零二二年大部分時間的市場環境都不理想，而且在利率上升的影響下，所以基金錄得負回報23.42億美元及贖回淨額13.35億美元。

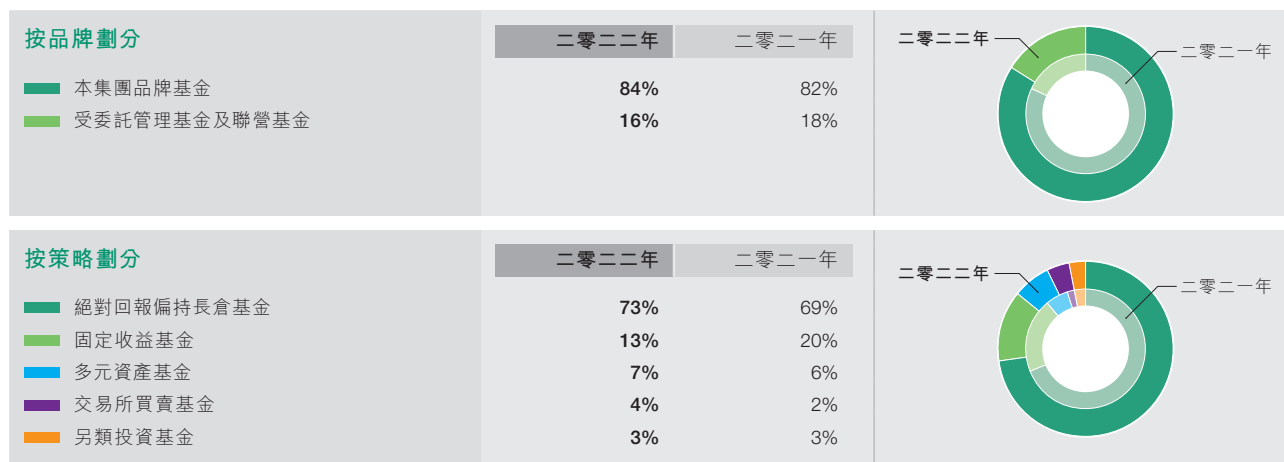
就基金的整體表現<sup>1</sup>而言，二零二二年管理基金的資產加權平均回報下降23.1%。當中，惠理高息股票基金<sup>2</sup>及惠理價值基金<sup>3</sup>於年內分別下跌18.9%及28.1%。

二零二二年，我們認購總額為10.25億美元(二零二一年：37.21億美元)，而贖回總額為23.60億美元(二零二一年：67.39億美元)，因此，贖回淨額為13.35億美元(二零二一年：30.18億美元)。



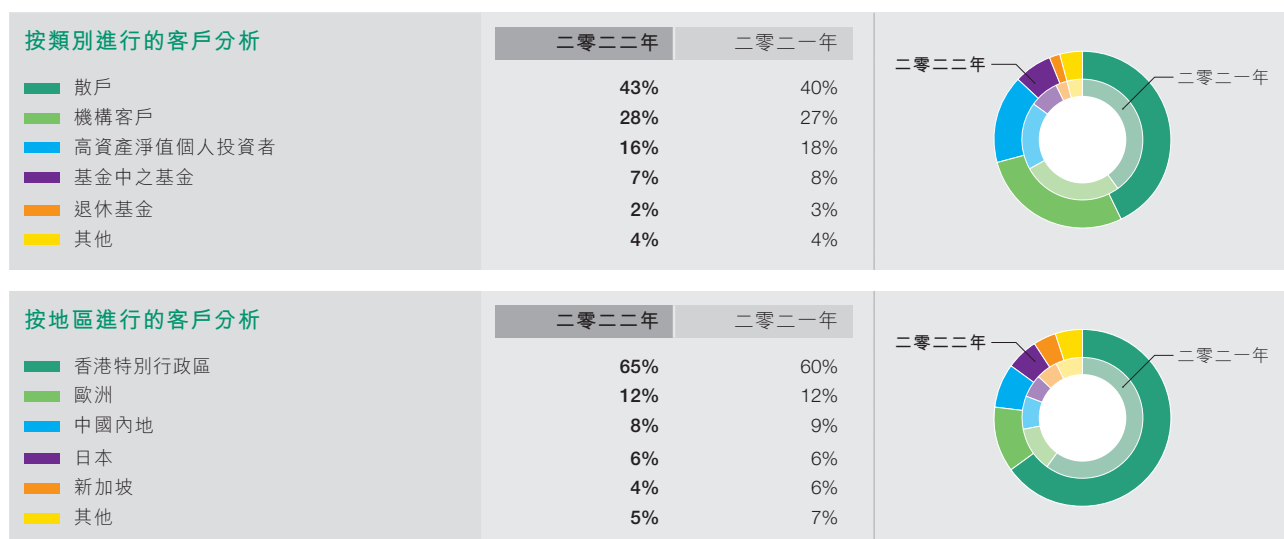
## 管理資產按類別劃分

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(84%)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(73%)仍佔本集團管理資產的最大部分，隨後是固定收益基金(13%)，而惠理大中華高收益債券基金佔當中的最大份額。



## 客戶群

年內，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57% (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43% (二零二一年十二月三十一日：40%)。按地區劃分，香港特別行政區客戶仍佔最大份額，佔本集團管理資產的65% (二零二一年十二月三十一日：60%)。中國內地客戶佔管理資產的8% (二零二一年十二月三十一日：9%)，持續穩定。

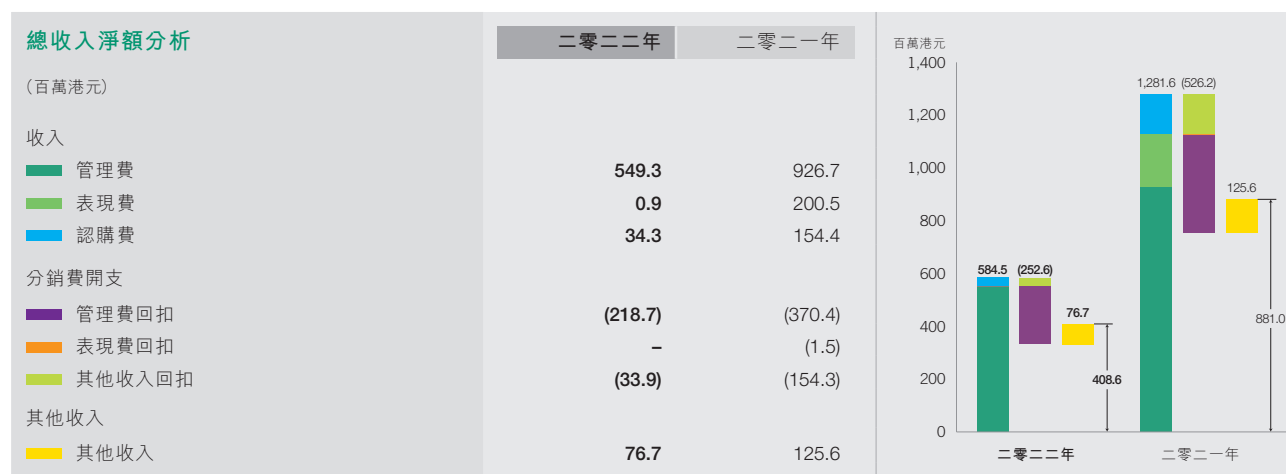


## 業績摘要

報告期間的主要財務數據如下：

(百萬港元)	二零二二年	二零二一年	變動%
收入總額	584.5	1,281.6	-54.4%
管理費總額	549.3	926.7	-40.7%
表現費總額	0.9	200.5	-99.6%
經營(虧損)/利潤(未計算其他收益/虧損)	(68.6)	360.3	-119.0%
本公司擁有人應佔(虧損)/利潤	(544.3)	457.8	-218.9%
每股基本(虧損)/盈利(港仙)	(29.6)	24.7	-219.8%
每股攤薄(虧損)/盈利(港仙)	(29.6)	24.6	-220.3%
每股中期股息	無	無	
每股末期股息(港仙)	3.4	8.0	-57.5%

## 收入及費率



於二零二二年，由於收入總額下跌54.4%至5.845億港元(二零二一年：12.816億港元)，本公司擁有人應佔本集團虧損為5.443億港元(二零二一年：利潤4.578億港元)。

在本集團的平均管理資產下降39.2%至74.39億美元(二零二一年：122.45億美元)的影響下，本集團二零二二年最大的收入貢獻—管理費總額減少40.7%至5.493億港元(二零二一年：9.267億港元)。年內市況疲弱，本集團大部分可收取表現費的基金於二零二二年的表現並無超越先前新高價，因此表現費總額下滑至90萬港元(二零二一年：2.005億港元)，收入總額亦因而下跌。當合資格基金在結算日錄得的回報超越各自期間結算日的新高價時，則會衍生表現費收入。

年內，鑑於費率相對較高的惠理大中華高收益債券基金錄得淨贖回，我們的年度化淨管理費率輕微減少至58個基點(二零二一年：59個基點)。同時，分銷渠道之管理費回扣減少41.0%至2.187億港元(二零二一年：3.704億港元)。

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

其他收入(主要包括利息收入、股息收入以及投資物業的租金收入)合共為7,670萬港元(二零二一年：1.256億港元)。該變化主要由於股息收入下降至1,730萬港元(二零二一年：5,310萬港元)及利息收入減少至3,590萬港元(二零二一年：5,340萬港元)。

### 其他收益或虧損

(百萬港元)	二零二二年	二零二一年
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淨額	251.8	4.2
按公平值計入損益之金融資產未變現(虧損)/收益淨額	(588.6)	108.4
投資物業之公平值收益	19.1	18.5
外匯虧損淨額	(123.4)	(20.1)
其他(虧損)/收益—淨額	(441.1)	111.0

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。本集團認為在新基金成立初期對基金注入初投資本實屬必要。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。與去年相比，相關的顯著變動，主要由於本集團的初投資本投資的市值下跌而錄得未變現虧損，其他資產管理公司同樣面對此市場挑戰。

### 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<sup>4</sup> (「房地產合夥」) 從事房地產私募股權業務。於二零二二年十二月三十一日，房地產合夥通過三家合資企業(本集團分別擁有50%，50%及15%股本權益)於日本持有四間物流中心及於澳洲持有兩個商業物業項目(於二零二一年十二月三十一日，房地產合夥通過兩家合資企業(本集團分別擁有50%及50%股本權益)於日本持有三間物流中心及於澳洲持有一個商業物業項目)。本集團應佔虧損為2,530萬港元(二零二一年：收益4,050萬港元)，當中包括因物業收購成本的影響導致物業重新估值虧損共3,590萬港元(二零二一年：收益3,020萬港元)、淨租金收入3,340萬港元(二零二一年：2,220萬港元)及外匯匯兌虧損2,280萬港元(二零二一年：1,190萬港元)。

## 重大投資

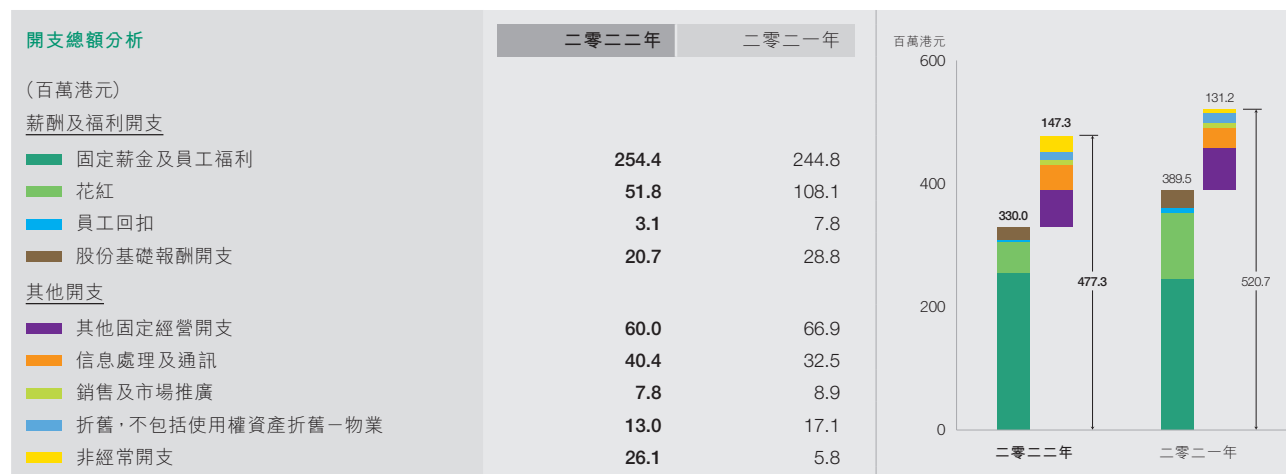
於二零二二年十二月三十一日，本集團持有價值黃金ETF（一個在香港聯合交易所有限公司上市的基金，旨在提供一個緊貼倫敦金銀市場協會黃金價格表現的投資）12,621,960個單位（二零二一年十二月三十一日：12,621,914個單位）或其27.8%（二零二一年十二月三十一日：25.9%），為使本集團的利益及投資回報與其他投資者一致。該投資佔本集團總資產的10.0%（二零二一年十二月三十一日：8.4%），公平值為4.749億港元（二零二一年十二月三十一日：4.777億港元）及成本為4.203億港元（二零二一年十二月三十一日：4.203億港元）。截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團就該投資錄得未變現淨投資虧損280萬港元（二零二一年：230萬港元）。

於二零二二年十二月三十一日，本集團持有Value Partners Ireland Fund ICAV－Value Partners Greater China High Yield Bond Fund<sup>4</sup>（「ICAV－GCHY Bond Fund」）4,970,998個單位（二零二一年十二月三十一日：4,982,102個單位）（佔Value Partners Ireland Fund ICAV資產淨值的16.3%（二零二一年十二月三十一日：7.5%））。ICAV－GCHY 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。該投資佔本集團總資產的7.5%（二零二一年十二月三十一日：6.9%），公平值為3.571億港元（二零二一年十二月三十一日：3.917億港元）及成本為4.006億港元（二零二一年十二月三十一日：4.014億港元），主要作為初投資本投資，同時亦為獲取投資回報。截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團收取股息金額60萬港元（二零二一年：60萬港元）並就該投資錄得未變現淨投資虧損3,380萬港元（二零二一年：4,600萬港元）。

於二零二二年十二月三十一日，本集團持有惠理基金系列－惠理亞洲創新機會基金（「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）661,923個單位（二零二一年十二月三十一日：2,059,604個單位）（佔有惠理基金系列的資產淨值的2.5%（二零二一年十二月三十一日：8.3%）），為使本集團的利益及投資回報與其他投資者一致。該投資佔本集團總資產的1.6%（二零二一年十二月三十一日：5.5%），公平值為7,710萬港元（二零二一年十二月三十一日：3.109億港元）及成本為7,760萬港元（二零二一年十二月三十一日：2.383億港元）。截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團就該投資錄得未變現淨投資虧損7,310萬港元（二零二一年：2,880萬港元收益）及已變現淨投資虧損210萬港元（二零二一年：無）。

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。貸款票據由本集團持有，公平值為6.91億港元，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%。於二零二二年五月二十四日，金融信託提前償還貸款票據，代價為1.165億澳元（相當於6.44億港元）。截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團收取利息收入860萬港元（二零二一年：2,990萬港元）並就該貸款票據確認已變現淨投資收益2.398億港元及未變現淨投資虧損2.913億港元（二零二一年：未變現淨投資收益2.141億港元）。

## 成本管理



### 薪酬及福利開支

年內，固定薪金及員工福利增加3.9%至2.544億港元(二零二一年：2.448億港元)。二零二二年的花紅共5,180萬港元(二零二一年：1.081億港元)。

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。此酌情管理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花紅的一部分將根據該計劃作出相關遞延安排。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。年內，員工回扣金額為310萬港元(二零二一年：780萬港元)。

年內，本集團就向僱員授出認股權錄得開支2,070萬港元(二零二一年：2,880萬港元)。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

年內，其他非員工經營開支為1.004億港元(二零二一年：9,940萬港元)，有關開支包括租金、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減少至780萬港元(二零二一年：890萬港元)。非經常開支包括有關撇銷若干應收賬款、償付基金開支及特別招聘開支的一次性開支。

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。

## 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及其財務狀況更為一致，本集團每年將於各財政年度末宣派股息(如有)。

於二零二二年，董事會建議向股東宣派末期股息每股3.4港仙。

## 流動資金及財務資源

本集團的主要收入來源為管理費收入，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等。於二零二二年年末，本集團的資產負債表及現金狀況保持強勁，錄得現金結餘淨額16.665億港元。除房地產合夥以物業資產作抵押的相關借款7,610萬港元(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。本集團的負債權益比率(按計息外部借款(不包括上文所述之借款)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8.7倍(二零二一年：6.9倍)。

## 資本架構

於二零二二年十二月三十一日，本集團的股東權益及已發行股份總數分別為44.942億港元及18.3億股。

1. 基金的整體表現按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. 惠理高息股票基金(A1類)於過去五年的曆年回報為：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：-18.9%；二零二三年(年初至二月二十八日)：+5.2%。
3. 惠理價值基金(A單位)於過去五年的曆年回報為：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：-28.1%；二零二三年(年初至二月二十八日)：+2.1%。
4. Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership及Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Greater China High Yield Bond Fund未獲證監會授權及不可向香港公眾發售。

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」)已就本集團截至二零二二年十二月三十一日止年度的業績於本公佈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佈發表任何鑒證意見。

## 人力資源

於二零二二年十二月三十一日，本集團於香港特區有145名員工(二零二一年：179名)，於上海有38名員工(二零二一年：41名)，於深圳有4名員工(二零二一年：3名)，於新加坡有7名員工(二零二一年：4名)，於倫敦有2名員工(二零二一年：2名)，於馬來西亞有6名員工(二零二一年：7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二零二二年十二月三十一日止年度的末期股息每股3.4港仙。待於本公司二零二三年股東週年大會(「股東週年大會」)上獲股東批准後，本公司將於二零二三年五月二十五日或前後向於二零二三年五月九日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東支付末期股息。每股股息乃按本集團已變現溢利(扣除未變現收益及虧損)宣派。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

建議於二零二三年四月二十八日(星期五)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，本公司將於二零二三年四月二十五日(星期二)至二零二三年四月二十八日(星期五)(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二零二三年四月二十四日(星期一)下午四時三十分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，地址為香港夏慤道十六號遠東金融中心十七樓。

## 2. 建議派付末期股息

建議派付之末期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。建議派付之末期股息的收取權的記錄日期為二零二三年五月九日(星期二)。為確定股東有權收取建議派付之末期股息，本公司將於二零二三年五月五日(星期五)至二零二三年五月九日(星期二)(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。除息日將為二零二三年五月三日(星期三)。如欲符合資格收取上述建議派付之末期股息，所有過戶文件連同有關股票必須於二零二三年五月四日(星期四)下午四時三十分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上市證券

截至二零二二年十二月三十一日止年度，本公司於聯交所購買合共23,273,000股股份，所支付的總代價約為58,246,000港元。於二零二二年十二月三十一日，本公司已發行股份總數為1,826,709,831股，所有購買的股份均被註銷。董事會認為，回購股份及隨後註銷已回購股份可提升股份價值，並提升本公司股東的回報。此外，董事會認為，回購股份反映本公司對其長遠業務前景的信心，有利於本公司及其股東的整體利益。回購股份詳情如下：

回購月份	回購股份 數量	每股支付價格		總代價 港元
		最高價 港元	最低價 港元	
二零二二年三月	4,576,000	3.50	2.83	14,879,000
二零二二年四月	3,987,000	3.31	2.81	11,556,000
二零二二年五月	3,795,000	3.05	2.71	10,934,000
二零二二年六月	75,000	2.96	2.96	222,000
二零二二年十月	10,272,000	1.98	1.81	19,540,000
二零二二年十一月	568,000	1.99	1.86	1,115,000
總計	<u>23,273,000</u>			<u>58,246,000</u>

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、出售或贖回本公司任何上市股份。

董事會可於股份交易價未能反映其內在值時根據一般授權於公開市場行使其購回股份的權利以購回股份。

## 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二零二二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，本公司於二零二二年已遵守上市規則附錄14第二部分所載的企業管治守則的守則條文。

### 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，彼等於截至二零二二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，二零二三年三月十六日

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。