

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年報

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

惠理成立於一九九三年，是亞洲具影響力的獨立資產管理公司之一，為全球機構和個人客戶提供世界級的投資服務和產品。惠理於亞洲以及環球市場一直堅持價值投資原則，旗下的投資策略覆蓋股票、固定收益、另類投資、多元資產及量化投資。集團總部位於香港，在上海、深圳、吉隆坡、新加坡及倫敦設有辦事處，在北京亦設有代表處。

惠理於二零零七年十一月成為首家在香港聯合交易所（股份代號：806 HK）主板上市的資產管理公司。

目錄

公司資料	1
財務摘要	2
年度摘要	3
主席報告	7
管理層討論及分析	9
財務回顧	14
董事及高級管理層簡介	21
董事會報告	28
企業管治報告	39
環境、社會及管治報告	52
獨立核數師報告	89
合併財務報表	95
合併財務報表附註	99
附屬公司詳情	155

公司資料

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)
林美娟女士
李慧文女士
吳祝花女士
蘇俊祺先生
黃慧敏女士

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



(百萬港元)	截至十二月三十一日止年度業績					
	二零二二年	二零二一年	變動%	二零二零年	二零一九年	二零一八年
收入	584.5	1,281.6	-54.4%	2,561.5	1,603.9	1,641.4
經營(虧損)/利潤 (未計算其他收益/虧損)	(68.6)	360.3	-119.0%	1,308.5	343.7	399.9
本公司擁有人應佔(虧損)/利潤	(544.3)	457.8	-218.9%	1,379.5	513.4	229.5
每股(虧損)/盈利(港仙)						
—基本	(29.6)	24.7	-219.8%	74.4	27.7	12.4
—攤薄	(29.6)	24.6	-220.3%	74.4	27.7	12.4

(百萬港元)	於十二月三十一日資產及負債					
	二零二二年	二零二一年	變動%	二零二零年	二零一九年	二零一八年
資產總額	4,747.9	5,670.3	-16.3%	6,298.8	4,912.7	4,395.9
減: 負債總額	253.7	405.5	-37.4%	880.8	523.3	417.4
資產淨值總額	4,494.2	5,264.8	-14.6%	5,418.0	4,389.4	3,978.5

(百萬美元)	於十二月三十一日管理資產					
	二零二二年	二零二一年	變動%	二零二零年	二零一九年	二零一八年
管理資產	6,145	10,037	-38.8%	14,166	15,007	15,025

附註： 上述財務資料乃根據合併財務報表附註所述的主要會計政策編製。

思想領袖



於二零二二年九月，拿督斯里謝清海應邀在新加坡舉行的福布斯全球CEO大會上向企業家及投資人發言。會上謝先生預測，中國將在二零二二年十月底開始放寬新冠疫情限制措施。

資料來源：福布斯全球CEO大會

新加坡《海峽時報》節錄
出刊時間：二零二二年九月二十七日

「中國共產黨第二十次全國代表大會在北京完結後，中國有可能會在十月底開始放寬對新冠疫情的防疫限制。」惠理集團作為亞洲最大的獨立資產管理公司之一在香港主板上市，其聯席主席兼首席首席投資官謝清海先生表示。

如果該預測準確的話，中國重啟會早於市場預期，「我的觀點可能屬於少數派，但這對中國股票和債券來說，將會是一個非常好的消息。」他指。



新加坡《The Business Times》節錄
出刊時間：二零二二年十月七日

「大部份人認為中國會在明年（二零二二）放寬對新冠疫情的防疫措施，但我認為中國將會從十月底或十一月初開始逐步放寬。」惠理集團聯席主席兼首席首席投資官謝清海先生預計。

於二零二二年十二月，**拿督斯里謝清海**在以下活動上分享了其對中國投資的見解。



出席慶祝香港回歸祖國25週年「一國兩制」與「一帶一路」的倡議國際法律論壇。



出席北京市及香港政府聯合舉辦的京港經濟合作研討會。



在香港中文大學（「中大」）商學院舉辦的校友晚宴活動中發言。



環境、社會及管治



於二零二二年十月，董事總經理、環境、社會及管治投資主管兼客戶投資組合管理聯席主管**徐福宏**先生出席了穆迪環境、社會及管治解決方案活動，並在爐邊談話環節作出發言，談及惠理如何將其環境、社會及管治戰略與本公司的投資流程進行整合。

惠理與恒生銀行共同贊助舉辦了「學界精英ESG挑戰2023」。ESG挑戰賽由香港恒生大學主辦，面向全港本科大學生。



上圖：惠理行政總裁黃慧敏女士於二零二二年十月二十九日出席在香港中文大學舉行的ESG挑戰賽正式啟動典禮。



該挑戰賽準備了一系列活動以幫助每一位參賽者成長為「ESG精英」，包括提供線上學習及交易模擬。

獎項

惠理集團獲得來自知名機構及出版社頒發三項重要獎項及殊榮。

於二零二二年八月，環境社會企業管治及基準學會向惠理頒發了2021/2022年度傑出ESG企業獎，以表彰該團隊在環境、社會及管治（「ESG」）倡議方面的辛勤工作及傑出表現。



2021/2022年度傑出ESG企業
環境社會企業管治及基準學會



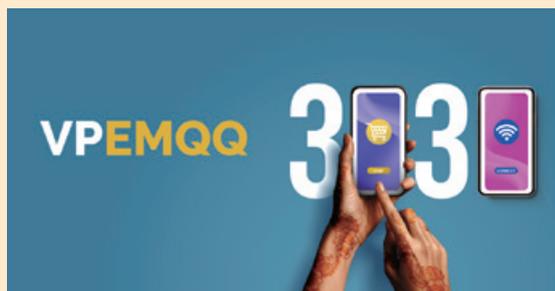
2022年度最佳基金機構－
多元資產投資
亞洲私人銀行家資產管理大獎2022第九名

惠理已獲得亞洲私人銀行家（「APB」）的表彰。APB為一間著名的多平台媒體公司，會為金融業的領先資產管理公司頒授獎項。惠理亞洲股債收益基金成立於二零一七年，為專注於投資亞洲股票及債券的多元資產投資，對中國市場的配置較高。該基金在二零二一年至二零二二年艱困環境中實現增長的能力已獲得APB表彰。

高息股票基金（亞洲（日本除外）高息股票策略）亦獲得AsianInvestor頒授獎項，以表彰我們投資團隊的努力及出色表現。

最佳基金－「亞洲（日本除外）股票」
AsianInvestor資產管理大獎2022

新產品及業務發展



惠理x EMQQ

於二零二二年七月二十五日，惠理EMQQ新興市場網絡與電商ETF（「VP EMQQ」）在香港聯交所上市（股份代號：3030）。

惠理投資應用程式

於二零二二年十二月，惠理在香港推出首款資產管理應用程式。投資者可透過該應用程式查看其投資組合，以及投資於惠理提供的各種互惠基金。



企業社會責任活動



拿督斯里謝清海於二零二零年設立「謝清海獎學金」，每年頒發一次，旨在資助中國廈門學生的大學費用開支。



於二零二二年十一月，謝清海慈善基金會、廈門謝公祠及檳城謝公祠共同出資興建育德亭，以慶祝海滄區育才小學建校110週年。

主席報告



拿督斯里謝清海

聯席主席兼聯席首席投資總監

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¹下跌28%，而恒生指數及MSCI中國指數²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症，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%¹，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%¹。

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²。

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。

管理層討論及分析

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之一³。

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⁴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⁵，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。

管理層討論及分析

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。

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¹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²及惠理價值基金³於年內分別下跌18.9%及28.1%。

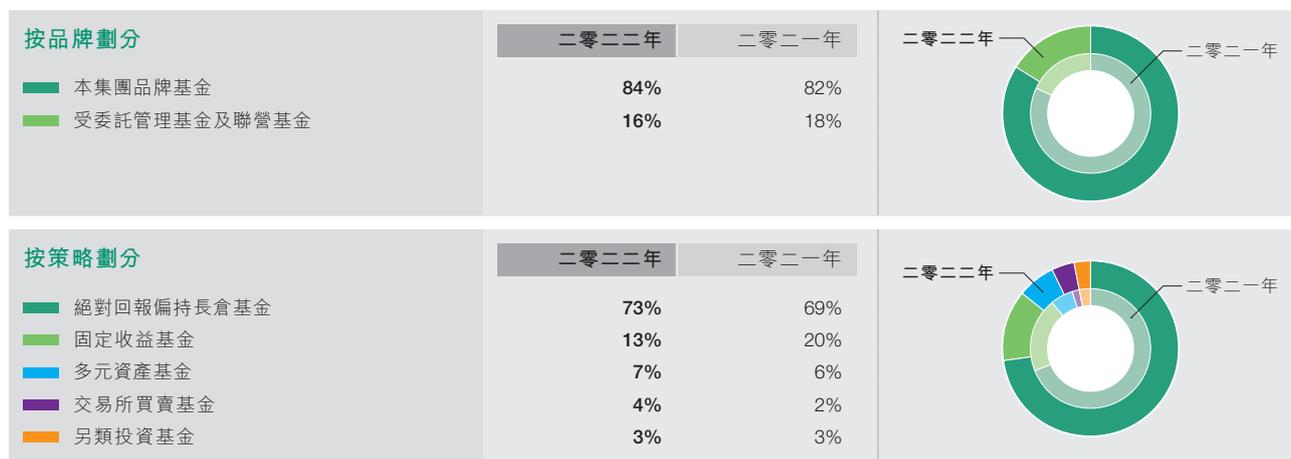
二零二二年，我們認購總額為10.25億美元（二零二一年：37.21億美元），而贖回總額為23.60億美元（二零二一年：67.39億美元），因此，贖回淨額為13.35億美元（二零二一年：30.18億美元）。



財務回顧

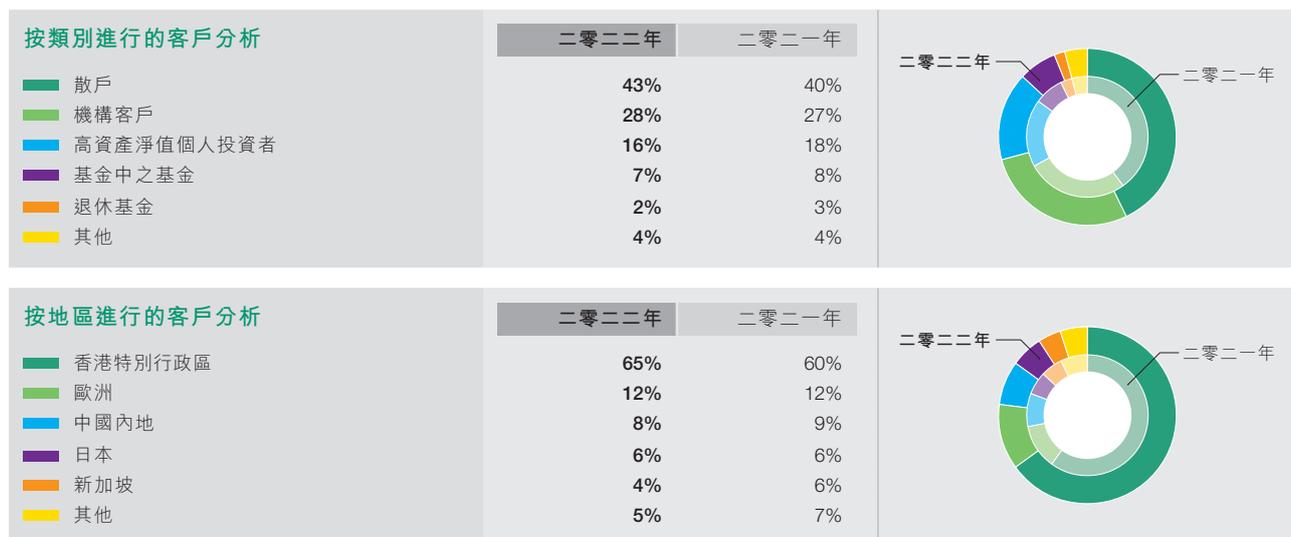
管理資產按類別劃分

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%），而散户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。

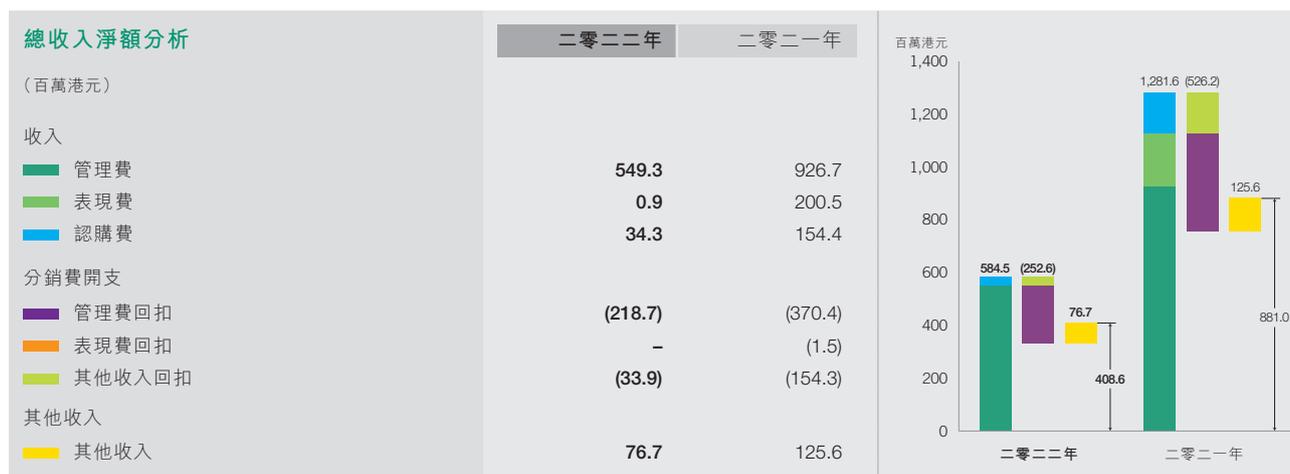


業績摘要

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)。

財務回顧

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 Partnership⁴（「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）。

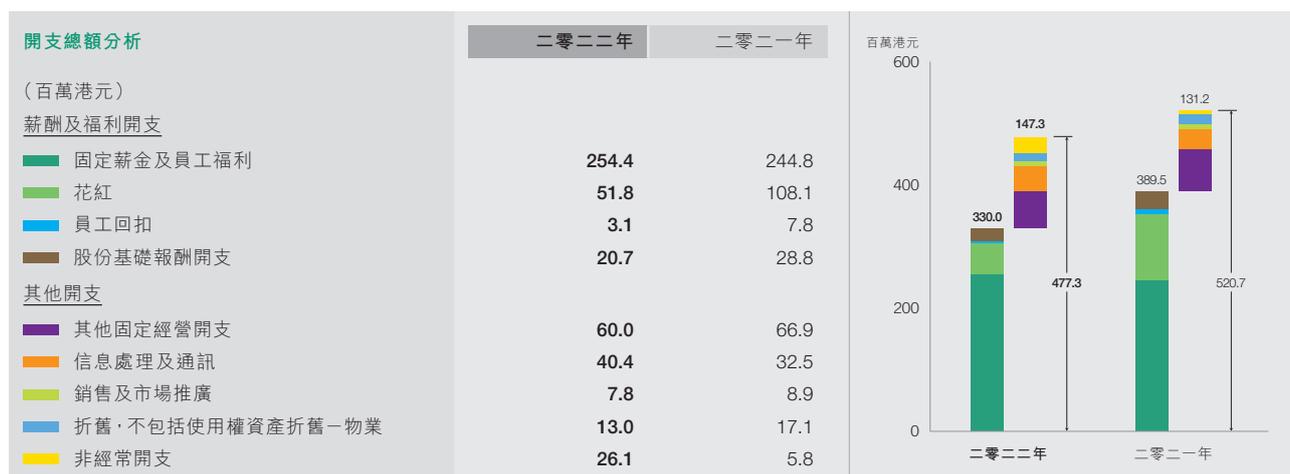
於二零二二年十二月三十一日，本集團持有Value Partners Ireland Fund ICAV—Value Partners Greater China High Yield Bond Fund⁴（「ICAV - GCHY Bond Fund」）4,970,998個單位（二零二一年十二月三十一日：4,982,102個單位）（佔Value Partners Ireland Fund ICAV資產淨值的16.3%（二零二一年十二月三十一日：7.5%））。ICAV - GCHY Bond Fund主要投資於大中華地區的固定及浮動利率債券及其他債務證券組合。該投資佔本集團總資產的7.5%（二零二一年十二月三十一日：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）。

財務回顧

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。

董事及高級管理層簡介

董事會

謝清海 MAoF

聯席主席兼聯席首席投資總監

拿督斯里謝清海現年六十九歲，出任惠理集團的聯席主席兼聯席首席投資總監。謝先生負責監督集團的基金管理與投資研究、業務運作、產品發展和企業管理，並為集團訂立整體業務及投資組合策略方針。

謝先生自一九九三年二月與合夥人葉維義先生共同創辦惠理基金，並一直管理公司的業務。彼於九十年代始出任惠理的首席投資總監及董事總經理，負責公司的基金及業務運作。二零零七年，彼成功領導惠理於香港聯交所主板上市，使集團成為首家在香港上市的資產管理公司。謝先生擁有逾三十年的投資經驗，被譽為亞洲價值投資先驅之一，多年來謝先生與惠理皆獲獎無數，自公司於一九九三年成立以來已累計獲得逾二百項專業大獎及殊榮。

謝先生現出任香港交易及結算所有限公司（「香港交易所」）的獨立非執行董事，以及投資委員會及現貨市場諮詢小組的主席、香港科技大學商學院顧問委員會成員、港澳馬來西亞商會的諮詢委員會召集人、香港貿易發展局一帶一路及大灣區委員會委員、香港管理專業協會會士，以及香港金融學院之會員。

於二零一六年八月，謝先生榮膺馬來西亞檳城州政府元首閣下封賜「Darjah Gemilang Pangkuan Negeri」（DGPN）勳銜，這是檳城州政府頒授的最高榮譽之一，以表彰成就卓越人士。拿督斯里是DGPN封賜的榮銜。於二零一三年，謝先生獲授「Darjah Setia Pangkuan Negeri」（DSPN）拿督勳銜。同年，彼亦因其卓越成就而獲香港科技大學頒授榮譽大學院士。

二零二一年，謝先生獲《Asia Asset Management》甄選為亞洲資產管理業二十五載「25位頂尖領袖」之一。此外，彼在《指標雜誌》2017年基金年獎中獲頒年度傑出基金經理（大中華股票組別），於二零一一年與蘇俊祺先生在《Asia Asset Management》Best of the Best年度頒獎禮中獲頒亞洲區首席投資總監（雙冠軍）。繼於二零零九年獲《AsianInvestor》財經雜誌表彰為亞洲區資產管理行業廿五位最具影響力人物之一後，於二零一零年再度獲《AsianInvestor》表彰為亞洲對沖基金行業廿五位最具影響力人物之一。謝先生亦獲《FinanceAsia》投選為二零零七年度「Capital Markets Person」，並於二零零三年獲《Asset Benchmark Survey》評選為「最精明投資者」。

在創辦惠理之前，謝先生任職於香港Morgan Grenfell集團；彼於一九八九年創立並領導該公司的香港／中國股票研究部門，出任研究及交易部主管。此前彼於《亞洲華爾街日報》及《遠東經濟評論》擔任財經記者，專注東亞及東南亞市場的商業及財經新聞。謝先生曾任香港上市公司日本信用保證集團有限公司的獨立非執行董事九年（一九九三年至二零零二年），該公司是Public Bank Malaysia的附屬公司，自二零零六年更名為大眾金融控股有限公司，是一家領先的小額貸款公司。

蘇俊祺

聯席主席兼聯席首席投資總監

蘇俊祺先生現年四十七歲，出任惠理集團的聯席主席兼聯席首席投資總監。彼與拿督斯里謝清海共同領導惠理，並監督集團的整體事務及業務活動、日常營運、以及管理投資管理團隊。蘇先生在集團投資過程擔任領導角色，亦專責投資組合管理。

蘇先生擁有逾二十三年資產管理從業經驗，於調研和組合管理等領域均表現優秀。彼於一九九九年五月加盟本集團，先後獲晉升多個研究及基金管理職位，於二零一九年四月二十六日獲任命為集團聯席主席。蘇先生憑藉其管理能力及多年累積的調研經驗，為集團建立了一支優秀的投資管理團隊。

蘇先生在《指標雜誌》2017年基金年獎中獲頒年度傑出基金經理（大中華股票組別）。此外，彼與拿督斯里謝清海獲頒《亞洲資產管理》2011 Best of the Best亞洲區年度首席投資總監（雙冠軍）。

蘇先生持有紐西蘭奧克蘭大學(University of Auckland)商學學士學位及澳洲新南威爾斯大學(University of New South Wales)商業碩士學位。

洪若甄

高級投資董事

洪若甄女士現年四十八歲，出任惠理集團的高級投資董事，是投研團隊的資深成員，擔任領導及投資組合管理工作。

洪女士擁有逾二十四年資產管理從業經驗，在調研和組合管理均表現優秀。彼於一九九八年四月加盟惠理出任分析員，隨後分別於二零零四年和二零零五年晉升為基金經理及高級基金經理。於二零零九年獲晉升至現職。

洪女士現出任惠理集團董事會成員。自二零一二／二零一三年度至二零一六／二零一七年度，以及二零二零／二零二一年度彼出任香港東華三院董事局成員。

洪女士持有香港城市大學(City University of Hong Kong)高級管理人員工商管理碩士學位及美國洛杉磯加州大學(University of California)應用數學理學士學位。

何民基 特許金融分析師

高級投資董事

何民基先生現年五十六歲，出任惠理的高級投資董事，是投研團隊的資深成員，擔任領導及投資組合管理工作。

何先生在資產管理及金融業界擁有逾三十二年從業經驗，於調研和組合管理均表現優秀。彼於一九九五年十一月加盟惠理，於二零一零年晉升為投資董事，隨後於二零一四年一月獲晉升為高級投資董事。彼現出任惠理集團董事會成員，同時為本集團多家附屬公司的董事。

此前，何先生於道亨證券有限公司出任管理人員，且於安永會計師事務所開展其事業。

何先生持有香港大學社會科學學士學位，主修管理學，並擁有特許金融分析師資格。

董事及高級管理層簡介

黃慧敏

行政總裁

黃慧敏女士現年五十六歲，出任惠理集團行政總裁，負責管理集團整體業務、企業戰略及營運。彼同時出任集團旗下領導委員會的成員，與集團兩位聯席主席一起擔任領導職務。

黃女士於二零二一年十月加盟惠理，是一位備受尊敬的業界資深人士，彼在亞洲區內的金融、精算及資產管理領域擁有三十年的從業經驗及專業知識。加盟惠理前，彼擔任道富環球投資管理的亞洲（除日本）行政總裁。此前，彼曾擔任天利投資管理亞太區副主席，亦曾於聯博擔任高級董事總經理兼亞洲（除日本）機構業務主管，於滙豐資產管理擔任業務發展主管。

黃女士現為香港證券及期貨事務監察委員會（證監會）諮詢委員會委員。彼持有澳洲麥覺理大學經濟學學士學位，是澳洲精算師協會以及香港精算學會的資深會員。

獨立非執行董事

陳世達

陳世達博士現年七十七歲，於二零零七年十月二十二日獲委任為本公司獨立非執行董事。

陳博士現出任香港科技大學管理學及公共政策學兼任教授。彼亦為香港科技大學康信商業案例研究中心顧問，以及光華管理學院北京大學案例研究中心主任的高級顧問。彼為哈佛商學院旗下亞太諮詢委員會名譽會員及Central Bank of Indonesia Institute的研究學者，於二零一五年一月獲委任香港裘槎基金會的投資委員會成員。彼出任哈佛商學院亞太研究中心（哈佛商學院建立的第一間國際研究室）的執行董事。於二零零五年十月加入哈佛商學院亞太研究中心之前，陳博士曾任職於私營及公營機構。此前，彼自於二零零五年至二零一四年任亞洲發展銀行私營部門業務局風險管理部主管、亦擔任渣打銀行香港國際私人銀行部主管、國民西敏銀行區域董事，以及花旗銀行的多個高層職位。陳博士亦出任亞洲發展銀行所投資多家公司的董事，並於多家教育機構及大學執教，以及為其編寫案例。

陳博士畢業於美國加州大學柏克萊分校(University of California, Berkeley)並取得經濟學榮譽學士學位，於一九七二年取得美國哈佛大學(Harvard University)工商管理碩士學位，並於一九七三年取得美國康奈爾大學(Cornell University)經濟學博士學位。

大山宜男

大山宜男先生現年六十九歲，於二零零七年十月二十二日獲委任為本公司獨立非執行董事。

大山先生現為日本Funai Kosan, Co., Ltd.的顧問。此前，大山先生任職於日本Nichimen Corporation，在日本、英國及香港累積逾三十年金融企業營運的經驗，亦曾於Nichimen Co., (Hong Kong) Ltd.及Sojitz Trade & Investment Services (Hong Kong) Ltd.出任董事總經理。在辭任Nichimen/Sojitz集團職務後，大山先生曾出任多家企業的董事局成員，包括日本PreXion Corporation、日本Yappa Corporation、以及美國TeraRecon Inc.。彼亦為日本Asiavest Co., Ltd.的創辦人兼董事總經理。自二零一九年，彼為東京AIBS Business School管理啟動融資事務。

於二零一四年，大山先生獲馬來西亞檳城州政府冊封「Pingat Kelakuan Terpuji (PKT)」勳銜。於二零一三年至二零一九年，彼獲檳城州政府機構Invest-in-Penang Berhad委任為「Honorary Industry Expert – Development of SMEs in Penang (名譽行業專家–在檳城發展中小企業務)」，向日資中小企業推廣投資檳城州。

大山先生在日本神戶大學(Kobe University)獲取經濟學學士學位，並獲日本東京亞洲大學(Asia University, Tokyo)頒發工商管理碩士學位。彼為日本證券分析員公會(CMA®)特許會員。

黃寶榮

黃寶榮先生現年七十歲，於二零一八年八月十四日獲委任為本公司獨立非執行董事。

黃先生有逾四十年在多間專業會計師事務所從業的經驗，現出任羅申美會計師事務局的非執行主席，RSM亞太區執行委員會主席，以及RSM國際董事會成員。黃先生自一九八六年出任羅申美會計師事務局的合夥人，並於RSM國際集團中擔任多個職務。彼職業生涯始於一九七二年加入倫敦永道會計師事務所，於一九七六年取得特許會計師資格，其後於一九七八年調任至香港永道會計師事務所。

黃先生畢業於英國埃塞克斯大學(University of Essex)，持有理學士學位。彼自一九八六年起成為香港會計師公會資深會員，並自一九八三年起成為英格蘭及威爾斯特許會計師公會資深會員。

董事及高級管理層簡介

其他高級管理層成員

投資管理團隊

葉浩華 特許金融分析師

首席投資總監－固定收益投資

葉浩華先生現年五十二歲，出任惠理的首席投資總監－固定收益投資，負責公司的信貸及固定收益投資及組合管理。彼擁有逾二十七年固定收益投資管理及研究經驗。葉先生於二零零九年八月加盟本公司出任基金經理，隨後分別於二零一五年及二零一六年晉升為高級基金經理及投資董事。於二零一七年七月，彼獲晉升至現職。

葉先生在過去多年獲頒多個業界殊榮，當中包括由《投資洞見與委託》I&M專業投資大獎2020頒發亞洲區域及香港市場年度最佳首席投資總監（固定收益），由2019年財資3A年度大獎頒發年度最佳基金經理（固定收益－大中華區），在《指標雜誌》2018年及2017年的基金年獎中獲頒年度最佳基金經理（高收益債券）。此外，彼在The Asset Benchmark Research 2019亞洲G3債券明智投資者（香港）選舉中獲授明智投資者（高度讚揚）殊榮，並自二零一四年起在同一選舉中取得前列排名。

此前，彼出任香港滙豐私人銀行部的董事，管理其固定收益顧問業務。葉先生於二零零八年回流香港工作前，在美國的Prudential Fixed Income Management效力四年，專注於證券化產品的相對價值及信貸分析。除負責篩選證券投資外，彼亦參與固定收益組合的日常管理和表現分析。此前，彼為紐約Salomon Smith Barney的固定收益研究部副總裁，協助多家財富500公司、國家主權基金及亞洲政府機構分析和建構其主動及被動型債券投資組合。葉先生於一九九五年在香港高盛出任固定收益、貨幣及商品部的分析師，開展其事業。

葉先生持有芝加哥大學(University of Chicago)的金融數學碩士學位，以及美國康奈爾大學(Cornell University)的工程碩士學位，並擁有特許金融分析師資格。

徐福宏

環境、社會及管治投資主管

徐福宏先生現年四十二歲，為惠理投研團隊資深成員，參與集團的投資過程及策略，專責投研團隊的傳訊工作。彼擁有逾十九年金融行業從業經驗。

徐先生現出任環境、社會及管治投資主管及環境、社會及管治委員會主席，負責統領本集團的環境、社會及管治（「ESG」）政策，並將ESG因素納入投資流程。

徐先生於二零一五年九月加盟惠理出任基金經理，隨後於二零一九年獲晉升為高級基金經理。彼自二零一七年起參與建立本集團責任投資政策，是關鍵成員之一，自二零二零年十一月獲委任為環境、社會及管治投資主管。

加盟惠理前，徐先生於瑞銀出任董事，為超高淨值投資者管理投資組合。加入瑞銀前，彼於美林環球財富管理出任副總裁，負責北亞區的專戶產品及股票投資顧問服務。此前，彼於摩根資產管理出任投資理財中心總監。

徐先生畢業於美國俄亥俄州立大學(The Ohio State University) Max M. Fisher College of Business，持有金融及經濟學士學位。

業務管理團隊

張韻媚

首席法律顧問

張韻媚女士現年四十七歲，出任惠理的首席法律顧問。彼管理集團的法律團隊，並監督集團所有法律事務。

張女士是一名經驗豐富的法律專業人士，在業界擁有逾二十年的經驗。彼於二零零五年八月加盟本公司出任法律顧問，其後分別於二零零七年及二零一零年一月晉升為高級法律顧問及法律主管。

加入惠理前，張女士於多家香港聯合交易所有限公司主板上市的公司出任企業法律顧問。

張女士持有倫敦大學(University of London)法學碩士(LL.M)及香港大學專業法學證書(P.C.LL)。

林美娟

首席營運總監

林美娟女士現年五十五歲，出任惠理的首席營運總監，專責管理集團香港總部和海外辦事處的整體營運和後台職務，涵蓋財務、信息技術、基金營運、產品開發及行政。

林女士於二零二一年七月加盟惠理，是業內備受尊敬的資深從業人士，在亞洲區內的基金管理和金融服務行業擁有逾三十年的資歷。加盟惠理前，林女士在香港的首源投資（前稱首域投資）服務十四年，出任營運主管（亞洲）。此前，彼在Lloyd George Management出任結算及基金行政主管，亦曾在摩根大通證券領導營運監控及數據管理部門。此外，林女士亦曾於基金管理公司、投資銀行及金融服務機構擔任多個高級職位，包括嘉里投資管理、嘉里證券和美國運通。

林女士畢業於南澳大學(University of South Australia)，持有工商管理碩士學位，並持有香港城市大學商學學士學位。她是香港會計師公會和英國特許公認會計師公會的會員。

李慧文

首席監察總監

李慧文女士現年四十九歲，出任惠理的首席監察總監，管理集團的監察部門。

李女士於資產管理行業擁有廣泛經驗，特別是關於監察職務和範疇，監管法規的專業知識，以及其他相關職務。李女士於二零零四年五月加盟本集團出任監察副經理，其後分別於二零零四年、二零零五年及二零零八年晉升為監察經理、高級監察經理及監察總監，並於二零一二年五月獲晉升為首席監察總監。

加入本集團前，彼曾於香港證券及期貨事務監察委員會任助理經理一職，專責向持牌中介人仕進行監察及執行調查。在此之前，彼於安永會計師事務所任審計員一職，為不同企業提供財務審計及商業諮詢服務。

李女士畢業於澳洲新南威爾斯大學(University of New South Wales)，持有經濟學士學位。彼現為澳洲執業會計師會員。

董事及高級管理層簡介

孫志堅

首席風險總監

孫志堅先生現年五十五歲，出任惠理的首席風險總監兼董事總經理。彼負責管理及監督本集團香港總部及海外辦事處的整體風險管理職能。彼亦領導本集團之風險管理工作。

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。於加入惠理前，彼於Manulife Investment Management出任首席風險總監（亞洲），負責制定公司的整體風險管理架構及跨區域辦事處的營運事務。於加入Manulife之前，彼出任Allianz Global Investors風險管理部（亞洲）主管。於此之前，他曾出任滙豐投資管理（香港）的風險管理副總監，負責公司風險職能。

孫先生持有英國基爾大學工商管理碩士學位。

惠理集團有限公司（「本公司」，連同其附屬公司為「本集團」）之董事會（「董事會」或「董事」）欣然提呈本集團截至二零二二年十二月三十一日止年度之年報及經審核合併財務報表。

主要業務

本公司為投資控股公司。本集團主要從事以價值為本的資產管理業務。其主要附屬公司之業務載於合併財務報表附註15。

業績

本集團截至本年度的業績載於第95頁的合併綜合收入表。

股息

年內並無派付中期股息。董事建議向於二零二三年五月九日名列本公司股東名冊之股東，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支付末期股息。每股股息乃按本集團之股息政策派付。

業績、資產及負債概要

二零一八年至二零二二年的業績、資產及負債概要載於本報告的第2頁。

本年度發行的股份

於截至二零二二年十二月三十一日止年度內發行的股份的詳情載於合併財務報表附註26。

除下文「認股權計劃」一節所披露者外，本公司於年內並無訂立或存續股權掛鈎協議。

儲備

除本公司的保留盈利外，誠如合併財務報表附註37所載，本公司計入已發行股本的股份溢價賬及其他儲備亦可供分派給股東；惟按照開曼群島公司法，緊隨建議進行任何該等分派當日後，本公司必須仍可償還在日常業務中到期的債務。

於二零二二年十二月三十一日，本公司的可供分派儲備約為2,432,958,000港元。

慈善捐款

本集團年內作出慈善捐款合共162,000港元。

董事會報告

董事會

截至二零二二年十二月三十一日止年度及截至本報告編製日期，董事會成員包括：

執行董事

拿督斯里謝清海（聯席主席）

蘇俊祺先生（聯席主席）

洪若甄女士

何民基先生

黃慧敏女士（於二零二二年一月二十四日獲委任）

獨立非執行董事

陳世達博士

大山宜男先生

黃寶榮先生

根據本公司組織章程細則第87條，拿督斯里謝清海、洪若甄女士及陳世達博士須於應屆股東週年大會退任，並符合資格膺選連任。

本公司已收妥獨立非執行董事根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）第3.13條就彼等的獨立性各自作出的年度確認。本公司認為全體獨立非執行董事均具獨立身份。

截至本年報編製日期的董事履歷詳情載於第21至24頁。

董事之服務合約

各執行董事的服務合約可根據服務合約的條文或於委任期內由任何一方向另一方發出不少於六個月的事先書面通知（惟洪若甄女士、何民基先生及黃慧敏女士的通知期為三個月）予以終止。

各獨立非執行董事已與本公司訂立服務合約，自二零二二年十一月二十二日起計為期一年。本公司或獨立非執行董事均可發出至少三個月的書面通知終止委任。

概無董事已或擬與本公司或本集團任何成員公司訂立任何服務協議，致使本公司不可於一年內無償（法定賠償除外）終止協議。

董事於股份、相關股份及債券中的權益

於二零二二年十二月三十一日，各董事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 ⁽³⁾	佔已發行股份的概約百分比 (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	22.10%	–	22.10%
	實益	60,733,516	3.32%	1,855,000	3.42%
蘇俊祺先生	實益	15,765,723	0.86%	42,162,000	3.17%
洪若甄女士	信託創辦人 ⁽²⁾	16,870,583	0.92%	–	0.92%
	實益	1,200,000	0.06%	13,316,000	0.79%
何民基先生	實益	13,621,132	0.74%	13,316,000	1.47%
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。

董事會報告

(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個新認股權計劃（「二零一七年認股權計劃」）。截至二零二二年十二月三十一日止年度尚未行使的認股權變動概要如下：

承授人	授出日期 ^(a)	行使期間	行使價 (港元)	認股權數目			於 二零二二年 十二月 三十一日	
				於 二零二二年 一月一日	已授出 ^(b)	已行使		已失效
董事								
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	-	-	-
洪若甄女士	二零二零年十一月二十三日	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
		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
何民基先生	二零二零年十一月二十三日	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
		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
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	-	-	-
大山宜男先生	二零二零年十一月二十三日	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
		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
黃寶榮先生	二零二零年十一月二十三日	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
		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
其他僱員合計 ^(b)	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	-	-	-
	二零二零年十一月二十三日	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	-	-	(1,550,000)	3,255,000
		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	-	-	(1,550,000)	3,255,000
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	-	(3,600,000)	97,959,000

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。
- 於年內並無註銷任何認股權。
- 合資格僱員根據僱傭合約工作，就僱傭條例而言，該合約被視為「連續合約」。
- 認股權的歸屬期由各自授出日期起直至緊接行使期開始日期前之日。
- 年內授出的認股權的公平值，請參閱合併財務報表附註26。

除上文披露者外，於年內任何時間，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證而獲益。

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，並不會回撥至根據計劃將可予以發行的股份數目內。

主要股東權益

於二零二二年十二月三十一日，下列人士（董事除外）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好倉

姓名	權益性質	持有／擁有權益之股份數目	佔已發行持有／擁有權益之股份的概約百分比（僅指股份數目）	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（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	25.42%	1,855,000	25.52%
葉維義先生	實益	298,805,324	16.35%	–	16.35%
葉梁美蘭女士 ⁽²⁾	配偶	298,805,324	16.35%	–	16.35%
Cheah Capital Management Limited ⁽³⁾	實益	403,730,484	22.10%	–	22.10%
Cheah Company Limited ⁽³⁾	公司	403,730,484	22.10%	–	22.10%
BNP Paribas Jersey Nominee Company Limited ⁽³⁾	代名人	403,730,484	22.10%	–	22.10%
BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited ⁽³⁾	受託人	403,730,484	22.10%	–	22.10%
海通證券股份有限公司 ⁽⁴⁾	公司	187,943,000	10.28%	–	10.28%

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。就證券及期貨條例而言，拿督斯里謝清海為該信託的創始人。BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited的最終控股公司為BNP Paribas SA。

(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授全權委託賬戶持有，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（份代號：665）的全資附屬公司，並由海通證券股份有限公司間接擁有64.40%股權。

董事會報告

董事於重大交易、安排或合約之權益

於年終或於年內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無作為合約一方簽訂董事或與任何董事有關連之實體於其中直接或間接擁有重大利益的重大交易、安排或合約。

認股權

二零零七年認股權計劃於二零零七年十月二十四日經本公司唯一股東的書面決議案通過採納（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。本公司已於二零一七年五月四日舉行之本公司股東週年大會上採納一項新認股權計劃（「二零一七年認股權計劃」）。二零一七年認股權計劃之主要條款概要於下文載列。

1. 二零一七年認股權計劃目的

獎勵對本集團作出貢獻的參與者（定義見下文第二項），並鼓勵參與者致力提高本公司及其股份之價值，從而達致本公司及其股東之整體利益。

2. 二零一七年認股權計劃參與者

董事（包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事）、本集團員工、本集團任何成員公司之任何專業顧問、專家顧問、分銷商、承包商、供應商、代理人、客戶、業務夥伴、合營業務夥伴、推廣人士及服務提供者，而董事會全權酌情認為曾對或將會對本集團作出貢獻者。

3. 根據二零一七年認股權計劃可供發行之股份總數及於本年報日期佔已發行股本之百分比

185,171,483股股份(10.13%)

4. 每位參與者根據二零一七年認股權計劃之承授上限

於任何十二個月期間內，總數不超過：

- (a) 已發行股本之1%（主要股東及獨立非執行董事除外）；及
- (b) 已發行股本之0.1%及總值多於5,000,000港元（就主要股東及獨立非執行董事而言）。

有關進一步授出認股權必須經股東通過決議案批准後，方可作實。

5 可根據認股權認購股份之期限

就任何特定認股權而言，董事會在提出要約時將會釐定及知會承授人的期限，有關期間不得超過由授出日期起計十年。

6. 根據二零一七年認股權計劃授出的認股權的歸屬期

無

7. 申請或接納認股權時須付金額及付款或通知付款的期限或償還申請或接納認股權貸款的期限

接納認股權後，承授人須於建議授予日期起計二十八日內知會本公司並支付1港元作為授出代價。

8. 行使價之釐定基準

行使價應由董事會全權酌情決定，但任何情況下不可低於以下三者之最高者：

- (a) 股份於授出日期（須為營業日）在聯交所發出的每日報價表所報之收市價；
- (b) 股份於緊接授出日期前五個營業日在聯交所發出的每日報價表所報之平均收市價；及
- (c) 股份之面值。

9. 二零一七年認股權計劃尚餘年期

認股權計劃將有效至二零二七年五月三日。

關連交易以及持續關連交易

年內本公司並無任何關連交易及持續關連交易須根據上市規則的披露規定作出披露。於附註36所披露的關連人士交易不符合上市規則的關連交易或持續關連交易定義。

披露董事資料

根據上市規則第13.51B(1)條，董事資料的變動如下：

- 拿督斯里謝清海的月薪修訂為367,730港元，自二零二三年一月一日起生效。
- 蘇俊祺先生的月薪修訂為365,500港元，自二零二三年一月一日起生效。
- 洪若甄女士的月薪修訂為212,560港元，自二零二三年一月一日起生效。
- 何民基先生的月薪修訂為212,560港元，自二零二三年一月一日起生效。
- 黃慧敏女士的月薪修訂為272,130港元，自二零二三年一月一日起生效。
- 陳世達博士、大山宜男先生及黃寶榮先生的每年薪酬修訂為372,600港元，自二零二二年十一月二十二日生效。

董事會報告

管理合約

於本年度內本公司並無訂立或存在任何有關本公司全部或其中任何主要部份業務之管理及行政之合約。

董事及五名最高薪酬人士酬金

董事袍金及薪酬及五名最高薪酬人士之酬金分別於合併財務報表附註38及附註8披露。董事酬金乃經考慮彼等職務及職責、本公司業績、現行市況，及參考其他上市公司之董事市場酬金後釐定。

退休金計劃

根據《強制性公積金計劃條例》，本集團為若干符合資格參與的僱員設立定額供款強制性公積金退休福利計劃（「強積金計劃」）。供款額根據有關僱員的基本薪金按一定比例計算，根據強積金計劃的規則在供款應予支付時，有關費用於損益內扣除。強積金計劃的資產與本集團的資產分開，並由獨立管理基金持有。本集團僱主向強積金計劃的供款於供款時全部歸屬於僱員。

本集團在中國及海外經營的附屬公司的僱員須參與由地方政府管理的中央退休金計劃。該等附屬公司須就中央退休金計劃作出供款，金額為其工資成本的一定百分比。根據中央退休金計劃的規則，供款於應付時於損益中扣除。

本年度之退休金成本載於合併財務報表附註8。於二零二二年十二月三十一日，本集團在未來幾年概無重大供款用於減少退休金計劃。

足夠公眾持股量

於刊發本年報前之最後實際可行日期，據董事所知及根據本公司可從公開途徑取得的資料，本公司已維持上市規則所訂明的足夠公眾持股量。

購買、贖回或出售本公司上市股份

截至二零二二年十二月三十一日止年度，本公司在聯交所購買合共23,273,000股股份，已支付總代價為約58,246,000港元。於二零二二年十二月三十一日，已發行股份總數為1,826,709,831股。所有已購買股份均已註銷。董事會認為，股份購回及其後註銷所購回的股份可提高股份價值及本公司股東的回報。此外，董事會認為，股份購回反映本公司對其長期業務前景的信心，有利於本公司及股東的整體利益。股份購回詳情如下：

購回月份	購回股份數目	已支付每股股份的		總代價 港元
		最高價格 港元	最低價格 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	23,273,000			58,246,000

除上述所披露者外，本公司或旗下任何附屬公司於本年度期間內概無購買、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。

優先購買權

儘管開曼群島公司法並無對優先購買權作出任何限制，本公司組織章程細則亦無優先購買權的條文。

主要客戶及供應商

截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團五大客戶（以於二零二二年十二月三十一日的管理資產計算）佔本集團費用收入總額的36%，而本集團五大供應商則佔本集團分銷費用開支總額的33%。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團最大客戶（以年終管理資產計算）佔本集團費用收入總額約12%，而本集團最大供應商則佔分銷費用開支總額約15%。

概無任何董事或其任何聯繫人或任何股東（據董事所知擁有本公司已發行股本超過5%）擁有本集團五大客戶或供應商之任何實益權益。

董事會報告

與利益相關方之關係

本集團肯定僱員、客戶及業務夥伴對本集團之持續發展至關重要。本集團致力與僱員維持緊密之關係，為客戶提供優質服務以及加強與業務夥伴之合作。

本公司為員工提供公平及安全之工作環境，促進員工多元化發展，並基於彼等之優點及表現提供具競爭力之薪酬及福利以及事業發展機會。本集團亦持續為僱員提供充分之培訓及發展資源，讓彼等了解最新市場及行業發展資訊，同時提高彼等在崗位中之表現及自我實踐。

本集團深明與客戶保持良好關係之重要性，並提供能滿足顧客需要及要求之產品及服務。本集團透過與客戶持續互動以洞悉不同產品日益轉變之市場需求，使本集團能夠作出積極回應，藉此鞏固彼此關係。

本集團亦致力與供應商及承包商建立及維持良好長遠關係，確保本集團業務穩定發展。

業務回顧

就香港法例第622章《公司條例》附表5指定活動而進行的討論和分析，包括對本集團業務的中肯審視、對本集團面對的主要風險及不明朗因素的討論（尤其是截至二零二二年十二月三十一日止年度影響本集團的重要事件）、以及本集團業務相當可能進行的未來發展的揭示，已載於本節及本年度報告的「主席報告」、「管理層討論及分析」、「財務回顧」、「企業管治報告」、「環境、社會及管治報告」及「合併財務報表」章節。上述章節構成本董事會報告組成部分。

若干法律法規被認為對本集團的運營有重大影響，例如《證券及期貨條例》及附屬法規，《證監會有關單位信託及互惠基金手冊》，以及《基金經理操守準則》、《反洗錢法條例》以及證監會發佈的《打擊洗錢指引》及《個人資料（私隱）條例》。法律及合規部門主要負責監督本集團所有公司的合規事務，並分析及監察本集團運營所在的監管框架。年內，概無報告／發現對本集團造成重大影響的相關法律法規的不合規事宜。環境、社會及管治事宜的討論載於「環境、社會及管治報告」中。

披露風險管理及環保政策

風險管理及環保政策披露詳情載於本年報「企業管治報告」及「環境、社會及管治報告」內。

核數師

羅兵咸永道會計師事務所已審核截至二零二二年十二月三十一日止年度之合併財務報表，並將告退，惟符合資格並願意獲續聘。

有關續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司核數師之決議案將於本公司之應屆股東週年大會上提呈。

代表董事會

拿督斯里謝清海

聯席主席兼聯席首席投資總監

香港，二零二三年三月十六日

企業管治報告

本公司董事會（「董事會」或「董事」）相信有效的企業管治常規對提升股東價值及維護股東、客戶及其他利益相關者的利益至關重要，故董事會致力達到及維持高水準的企業管治。在經營受規管業務時，本集團採納良好的企業管治原則，強調有質素的董事會、有效的風險管理及內部監控、嚴謹監察守則以及保持對所有利益相關者的透明度及問責度。

董事認為，本公司於二零二二年整個年度已遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四第二部分內之企業管治守則（「企業管治守則」）所載守則條文。本公司繼續維持高水準的企業管治及商業道德，並確保本公司業務已完全遵守適用法律及法規。

遵守標準守則

本公司已就本公司董事之證券交易，採納上市規則附錄十所載董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為操守守則。在對所有董事作出個別查詢後，本公司於二零二二年年內並無發現董事對標準守則之違規情況。董事就本公司證券進行交易的禁信期亦適用於本集團的全體員工。

董事會

於本報告日期，董事會由八名董事組成，包括執行董事拿督斯里謝清海（聯席主席）、蘇俊祺先生（聯席主席）、洪若甄女士、何民基先生及黃慧敏女士，以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。董事會當中超過三分之一的成員為獨立非執行董事，董事會負責監察及指導本公司高級管理層。董事會的主要職責包括：

- 制訂本集團的願景；
- 審閱及批准本集團的中期及末期業績；
- 建議向本集團股東派付任何末期股息；
- 審閱及酌情批准本集團的業務計劃及財務預算；
- 審閱本集團的業務及財務最新狀況；
- 確保高水準的企業管治、監察、風險管理及內部監控；
- 監察環境、社會及管治管理層；及
- 監察高級管理層的表現。

於二零二二年，董事會檢討了以下企業管治事宜：

- 檢討是否已遵守企業管治守則；及
- 就本集團的風險管理及內部監控系統的成效進行年度檢討。

所有董事均擁有個別及獨立的權利，可就本公司的業務操守及發展接觸高級管理層。為促進董事履行其職責，一份載有主要財務數據、收入及支出分析、管理資產變動及分析的月度管理報告將按時發予董事，供其審閱，且管理層團隊將解答董事可能對本集團經營業績所提出的任何問題。

於二零二二年，董事會共舉行六次會議，每位董事出席董事會會議的記錄載列如下：

	於董事任期內 董事會會議的出席／ 舉行次數
執行董事	
拿督斯里謝清海 (聯席主席)	6/6
蘇俊祺先生 (聯席主席)	6/6
洪若甄女士	6/6
何民基先生	6/6
黃慧敏女士 (附註)	5/5
獨立非執行董事	
陳世達博士	6/6
大山宜男先生	6/6
黃寶榮先生	6/6

附註：黃慧敏女士於二零二二年一月二十四日獲委任為執行董事。

本集團確保適時向董事提供適當及充足的資料，以使彼等了解本集團的最新發展，從而有助彼等履行其職責。

於二零二二年，聯席主席在其他執行董事離席的情況下與獨立非執行董事舉行多次定期會議。

董事確悉，董事會並無發現董事會成員之間有任何財務、業務、家族或其他重大／相關關係。所有董事於委任後均參與培訓／簡介，主題包括董事職責及法律責任、上市公司持續責任、企業管治及合規事宜。本公司於持續合理時間內向董事提供任何適用法律及規例的更新資料。

企業管治報告

根據董事提供之記錄，董事於二零二二年期間所參與的培訓概述如下：

持續專業發展計劃類別 (附註)	
執行董事	
拿督斯里謝清海 (聯席主席)	A, B
蘇俊祺先生 (聯席主席)	A, B
洪若甄女士	A, B
何民基先生	A, B
黃慧敏女士	A, B
獨立非執行董事	
陳世達博士	B
大山宜男先生	B
黃寶榮先生	B

附註：

A: 參加有關基金管理業務最新動向及發展的講座／網絡研討會及／或課程

B: 研讀有關監管、經濟及行業最新動向的資料

於年內，公司秘書接受不少於15小時的相關專業培訓以更新其技能及知識。

各執行董事均會與本集團訂立服務合約及各獨立非執行董事均與本公司訂立委任函。根據本公司之章程細則，三分之一於董事會在任時間最長之董事必須退任，並可於各股東週年大會上膺選連任。

本公司已接獲所有獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出之年度獨立確認書，並認為彼等對本集團而言乃屬獨立人士。

本公司已自二零零七年起就本集團董事及高級管理層因企業活動而產生之法律責任，投保合適的董事及高級管理人員責任保險及專業人員補償保險，並每年檢討一次。

聯席主席及行政總裁

董事會聯席主席拿督斯里謝清海主持了全部董事會會議及年度股東大會。彼負責本集團整體業務及投資策略。董事會聯席主席蘇俊祺先生主要負責管理本集團之投資研究與投資組合管理職能，彼將繼續與拿督斯里謝氏緊密合作，監督本集團的整體業務策略。行政總裁黃慧敏女士負責本集團整體業務發展，於制定企業策略、以及管理公司的業務運作以及企業事務上擔任領導角色。

董事委員會

董事會成立下列委員會，其具體責任於各委員會之職責範疇（可於本公司及／或聯交所網站取閱）詳述：

1. 審核委員會

本公司於二零零七年十月二十四日遵守企業管治守則成立訂有明確職責範疇之審核委員會。審核委員會之主要職責包括就財務報告程序、若干企業管治職能以及風險管理及內部控制系統之有效性作出獨立審查。審核委員會並監督本公司核數師之委任、薪酬、聘用條款及其獨立性。審核委員會由陳世達博士、大山宜男先生及黃寶榮先生組成，彼等均為獨立非執行董事，審核委員會由黃寶榮先生擔任主席。

於二零二二年，審核委員會共舉行四次會議。行政總裁、首席運營總監、首席監察總監、首席風險總監、內部審核主管及公司秘書通常獲邀出席會議，而核數師之代表亦參與三次涉及討論本集團中期及全年業績之會議。每位成員出席審核委員會會議的記錄載列如下：

	審核委員會會議的出席／ 舉行次數
黃寶榮先生（主席）	4/4
陳世達博士	4/4
大山宜男先生	4/4

於二零二二年，審核委員會審閱、討論及／或批准有關下列各項事宜：

- 本集團的中期及全年業績、初步公布及報告及定期財務最新狀況。
- 核數師酬金（包括非核數服務）及其聘用條款。
- 本集團的數字化轉型計劃。
- 二零二二年外部及二零二三年內部審核計劃。
- 風險管理、監察及內部審核部門所編製的報告。

為進一步提高獨立報告的質素，委員會成員會每年在管理層離席的情況下與核數師會面一次。

2. 薪酬委員會

本公司遵照企業管治守則，於二零零七年十月二十四日成立訂有明確職責範疇之薪酬委員會。薪酬委員會之主要職責包括釐定執行董事及高級管理層薪酬之政策及架構、審閱激勵計劃及獨立非執行董事服務合約以及為所有董事及高級管理層釐定以工作表現為基礎的薪酬待遇。薪酬委員會由拿督斯里謝清海、蘇俊祺先生、陳世達博士、大山宜男先生及黃寶榮先生組成，其中三位為獨立非執行董事。薪酬委員會由陳世達博士擔任主席。

於二零二二年，薪酬委員會共舉行四次會議。每位成員出席薪酬委員會會議的記錄載列如下：

	薪酬委員會會議的出席／ 舉行次數
陳世達博士 (主席)	2/2
拿督斯里謝清海	2/2
大山宜男先生	2/2
蘇俊祺先生	2/2
黃寶榮先生	2/2

於二零二二年，薪酬委員會檢討、討論及／或批准有關下列各項事宜：

- 董事及高級管理層根據個人工作表現並參考獨立薪酬調查報告及市場信息而釐定二零二三年的薪酬水平。
- 經參考本集團薪酬政策及個人工作表現而向董事及高級管理層分發的花紅。
- 續訂獨立非執行董事的委任函。
- 建議授出購股權。
- 黃慧敏女士作為新任執行董事的薪酬待遇（包括於二零二二年三月十一日向其授出認股權以認購最多合共9,250,000股新股份）。於釐定向黃慧敏女士授出認股權作為其薪酬待遇及福利的一部分時，薪酬委員會認為，向作為新任執行董事的黃女士授出認股權將鼓勵其為提升本公司及股份的價值而努力工作，符合二零一七年認股權計劃的目的並符合本公司及其股東的整體利益。尤其向黃女士授出的半數認股權受18個月的歸屬期規限，而另外半數受36個月的歸屬期規限，以鼓勵彼為本公司作出長期努力。

截至二零二二年十二月三十一日止年度應付高級管理層成員薪酬載於合併財務報表附註8。

3. 提名委員會

本公司於二零一二年三月十三日成立提名委員會。提名委員會之主要職責為最少每年檢討董事會的架構、規模及成員（包括技能、知識及經驗），並就任何建議董事會變動作出推薦建議，以配合本公司的企業策略。提名委員會由拿督斯里謝清海、何民基先生、陳世達博士、大山宜男先生及黃寶榮先生組成，當中三名為獨立非執行董事。提名委員會主席為拿督斯里謝清海。

本公司已採納董事會多元化政策，有關政策可在本公司網站查閱。董事會多元化政策旨在列載為達致本公司董事會成員多元的方針，以確保董事會具備本公司業務所需的適當技能、經驗及多元化的觀點。本公司認同董事會成員多元化的好處，並認為董事會成員多元化可通過考慮多項因素達致，包括但不限於性別、年齡、文化背景、教育背景、專業經驗、技能、知識及／或服務任期。為達致對多元化的觀點時，本公司亦會考慮本身的業務模式及不時的特定需求。所有董事會成員之任命均基於候選人各自的優點，並按客觀條件考慮。提名委員會協助董事會檢討董事會多元化政策及亦檢討流程的執行及效用，以確保向董事會提供獨立意見及想法。於本報告日期，董事會由八名董事組成，其中三名為獨立非執行董事，佔董事會人數的三分之一以上。全體獨立非執行董事投入充足時間出席所有董事會及董事委員會會議，作為成員及已透過該等會議分享其獨立意見。聯席主席亦已在其他董事缺席的情況下與獨立非執行董事舉行私人會議，以聽取對本集團事宜的獨立意見。於合理要求的情況下，獨立非執行董事可獲提供獨立專業意見，以協助彼等為本公司履行職責。經考慮上述渠道，提名委員會認為，其流程仍然有效及可促進對管理流程的嚴格審查和控制。就本公司實現董事會多元化政策目標的進度而言，不論從性別、國籍、專業背景及技能方面考慮，董事會具有顯著的多樣性。於本報告日期，董事會由六名男性董事及兩名女性董事組成。此外，於二零二二年十二月三十一日，女性與男性員工的比率約為51%:49%。本公司認為其董事會及員工隊伍於性別組合方面具有多元性，因此並無設定量化目標以將其性別組合細化至特定比例。為進一步優化性別多樣性的目標，本集團將繼續於招聘過程中考慮性別多元性。因此，董事會認為能實現董事會多元化政策。

於二零二二年，提名委員會舉行了兩次會議，每位成員出席提名委員會會議的記錄載列如下：

	提名委員會會議的出席／ 舉行次數
拿督斯里謝清海（主席）	2/2
陳世達博士	2/2
何民基先生	2/2
大山宜男先生	2/2
黃寶榮先生	2/2

於二零二二年，提名委員會檢討、討論及／或批准有關下列各項事宜：

- 經參考董事會多元化政策檢討及建議董事會的架構、規模及成員。

企業管治報告

- 檢討董事會多元化政策（如適用）。
- 評估獨立非執行董事的獨立性。
- 應屆股東週年大會上就有關重新委任董事的相關事宜向董事會提出建議。

提名委員會的職權範圍包含董事提名政策。提名委員會須物色具備合適資格可擔任董事會成員的人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提供推薦意見。倘適合，提名委員會及／或董事會應就於股東大會上選舉董事的提案向股東提出推薦意見。

在評估及挑選候選人擔任董事時，應考慮下列準則：

- 品格與誠信；
- 資格，包括專業資格、技能、知識及與本公司業務及策略相關的經驗，以及董事會成員多元化政策所提述的多元化因素；
- 為達致董事會成員多元化而採納的任何可計量目標；
- 候選人的專業資格、技能、經驗、獨立性及性別多元化方面可為董事會帶來的任何潛在貢獻；
- 是否願意及是否能夠投放足夠時間履行身為董事會成員及／或擔任董事會轄下委員會的委員的職責；及
- 其他適用於本公司業務及繼任計劃的觀點，董事會及／或委員會可於適用時因應提名董事及繼任規劃不時採納及／或修訂有關觀點。

於二零二二年，提名委員會提名及推薦黃慧敏女士加入董事會，擔任執行董事，彼之委任於二零二二年一月二十四日獲董事會批准。除該等提名及推薦外，於二零二二年並無任何新董事獲選定或建議出任。

4. 風險管理委員會

本公司於二零零七年十月二十四日成立風險管理委員會。風險管理委員會之主要職責為建立及保持有效政策及指引以確保恰當管理本集團及其客戶面臨之風險，以及採取適當和及時之行動管理該等風險。截至二零二二年十二月三十一日，風險管理委員會由孫志堅先生、何民基先生、林美娟女士、李慧文女士、黃慧敏女士及FIFI女士組成。風險管理委員會由孫志堅先生擔任主席。

於二零二二年，風險管理委員會共舉行四次會議，其中執行董事何民基先生出席所有四次會議及執行董事黃慧敏女士出席三次會議。於會上，成員檢討、討論及／或批准有關下列各項事宜：

- 本集團的風險管理框架及內部監控系統。
- 定期評估主要風險。
- 年內刊發之各種內部審核報告。
- 審閱錯誤報告。
- 新業務更新。
- 資訊風險管理更新。
- 投資、聲譽、流動資金及營運風險管理。
- 監管規例最新訊息，並相應修訂相關守則。
- 須確認風險的項目，以處理已辨別但未完全減輕的風險。
- 內部審核計劃。

風險管理及內部監控

董事會確認其有責任監察本集團風險管理及內部監控系統，並至少每年檢討其成效。審核委員會協助董事會履行其監察及企業管治職責，涵蓋本集團的財務、營運、合規、法律、風險管理及內部監控，財務及內部審計職能。本集團已建立一個具備明確職責等級及報告程序的組織架構。風險管理委員會、法律及監察部門與集團內部審計協助董事會及審核委員會持續檢討本集團風險管理及內部監控系統的成效。定期向董事及審核委員會報告可能影響本集團表現的主要風險。適當的政策及監控經已訂立及制定，以確保保障資產不會在未經許可下使用或處置，依從及遵守相關規則及規例，根據相關會計標準及監管申報規定保存可靠的財務及會計記錄，以及適當地識別及管理可能影響本集團表現的主要風險。有關係統及內部監控只提供合理而非絕對保證可防範重大失實陳述或損失，因為其目的均旨在管理，而非消除未能達成業務目標的風險。

本集團的風險管理框架以下圖列示的「三道防線」模式作為指引：



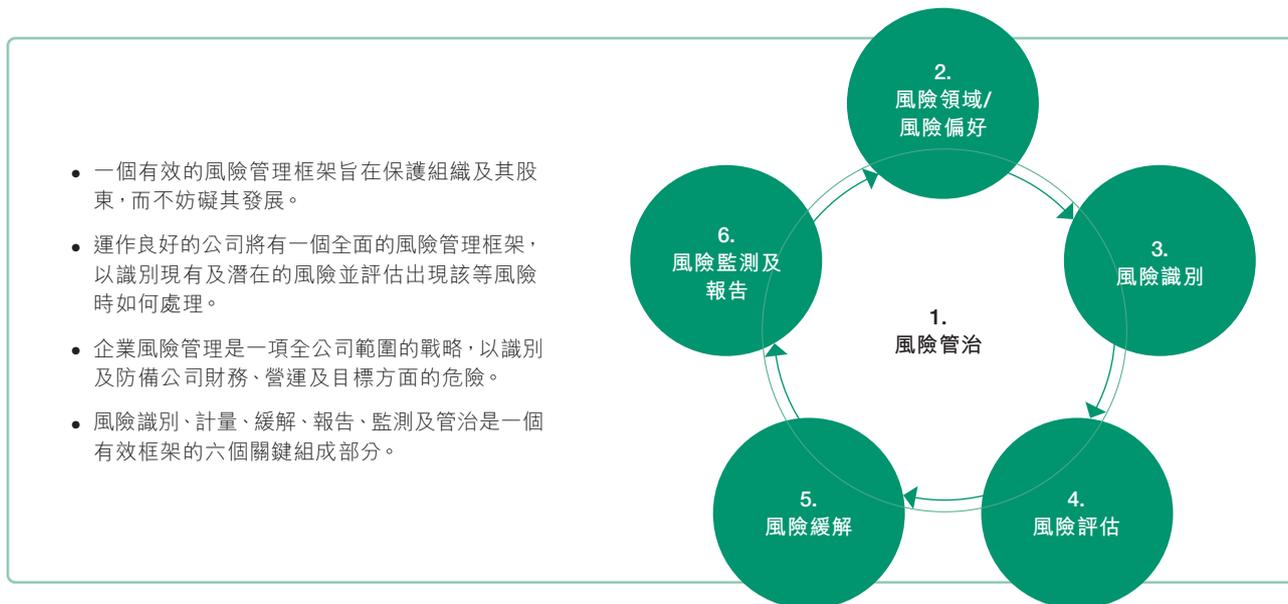
風險管理委員會協調企業風險管理活動並檢討本集團風險管理的重要方向，於每次定期舉行的會議上向審核委員會匯報本集團的重大風險及適當減低及／或轉移已識別的風險措施等事宜。本集團各營運單位（作為風險負責人）自行識別、評估、調解及監察其風險，並每年向風險管理及監察部門匯報有關風險管理活動。對新的商業活動進行新的風險評估。

集團內部審計於全年定期舉行的會議上向審核委員會匯報其於上一個期間有關內部監控是否足夠及其成效等的工作結果，包括但不限於指出無法執行任何該等監控程序的失誤或任何程序出現重大弱點。集團內部審計採納以風險控制為本的審核方法。集團內部審計的年度工作計劃，涵蓋本集團營運、業務及各服務單位各項主要工作及程序，並按照管理層的要求進行特別檢討，而審核結果會交予審核委員會。內部審計會查察審核事務，並於其後跟進，力求妥善實行，並會定期向審核委員會匯報其進展。集團內部審計獨立向董事會、審核委員會及本集團行政管理層保證本集團的內部監控充足並有效。集團內部審計主管直接向本集團的審核委員會主席匯報，並向有責任協助集團解決內部審計相關事務的行政總裁間接匯報。

本集團高級管理層在風險管理委員會、法律及監察部門與集團內部審計的支援下，負責風險管理及內部監控系統的設計、執行及監察，並負責定期向董事會及審核委員會匯報有關系統的成效。

下圖列示識別、評估及管理本集團重大風險時所使用的程序：

惠理集團風險管理框架



本集團已採納多項政策及程序，以評估及審慎地提高風險管理及內部監控系統的成效，包括要求本集團行政管理層定期評估並須至少每年親自驗證有關事宜實為妥當及有效運作。本集團相信，這將有助提升本集團日後的企業管治及業務經營水平。

本集團已將其風險管理系統貫穿至核心業務營運中。本公司各營運單位將持續地檢討及評估可能對達成營運單位及／或本公司業務目標的能力造成影響的潛在風險的狀況。調查年內出現的任何事件，以評估控制流程是否可加強，而新措施須進行新的風險批准流程，以確認及解決可能出現的潛在的新風險。相關檢討流程包括評估現有內部監控系統是否繼續切合業務需要、是否足夠應對潛在風險及／或是否需予以補充。相關檢討結果錄入日誌，用於監控並載入本集團風險管理報告中，以用於分析潛在策略影響，及用於向本公司之高級管理層及董事作常規匯報用途。

審核委員會已制定並監督一項舉報政策及一套綜合程序。據此，僱員、客戶、供應商及其他相關單位可就本公司的任何實際或疑似不當行為作出舉報，從而使有關事宜可按適當及具透明度的方式即時展開調查及得到有效處理。審核委員會主席已委派集團內部審計主管及／或行政總裁代為接收任何有關舉報，監察隨後的調查工作，以及向其提供任何調查資料（包括建議），以供審核委員會考慮。

本集團對內幕消息政策及各附屬程序所載的內幕消息的處理和發佈進行規範，以確保內幕消息在獲適當批准披露前一直保密，並確保有效及一致地發佈有關消息。

企業管治報告

作為受證監會規管的持牌法團，本公司的風險管理系統一直藉遵守打擊洗錢及恐怖分子資金籌集的指引（就持牌法團而言）促進及支持反貪污法律及法規，以符合打擊洗錢及恐怖分子資金籌集條例及證券及期貨條例項下的法律規定。

於二零二二年，風險管理委員會、法律及監察部門與各營運單位、高級管理層及董事繼續緊密合作，務求改善風險管理系統、管治及內部監控。相關舉措其中包括由證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）推出的基金經理操守準則額外規定，加強組合風險管控，以監察組合，引入若干新的內部監控流程、明確重新界定的職能及職責，舉辦一些培訓課程及風險工作坊；進一步規範化風險匯報及量化；使內部監控的評估更密切地結合其潛在風險；以及與指定董事就本公司風險管理系統的設計、營運及查證進行更深入及更頻繁的溝通。風險管理委員會及監察部門已向董事會及審核委員會遞交有風險管理評估及其他已實行的監控流程的最新報告，以建立及保持有效的風險管理及內部監控系統。相關工作已協助董事檢討年內本集團風險管理及內部監控系統的功效。

於二零二二年，集團內部審計對本集團風險管理及內部監控系統成效展開篩查檢討，涵蓋財務、營運及合規監控方面，並著重保安及資料私隱保護的監控。此外，集團主要業務及企業職能部門主管須對其主要監控作出自我監控評估。有關結果由行政總裁、集團風險管理經理及集團內部審計主管評估並向審核委員會匯報，審核委員會審閱其資料後再向董事會匯報。年內的重點注意範圍包括與表現及產品組合分析、客戶服務及銷售支援、數據直接業務、合規性及估值相關的監控。年內所進行的檢討中並無發現本集團的內部監控系統有任何嚴重缺陷。審核委員會及董事會並不知悉任何需關注事項會對本集團的財務狀況或營運業績產生重大影響，並認為風險管理及內部監控系統的運作整體上充足且有效，包括在資源、員工資歷及經驗、培訓計劃及在會計、內部審核及財務匯報職能的預算等方面均屬充足。

薪酬政策及董事薪酬

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財務表現向本集團僱員授予年終酌情花紅。本公司已採納認股權計劃，作為對董事及合資格參與者的長期獎勵計劃，有關計劃的詳情載於董事會報告中的「認股權」一節。

薪酬委員會參照現行市況、彼於本公司的職務及責任審批董事的薪酬。

核數師薪酬

本公司核數師提供審核服務的薪酬，由本公司及核數師根據服務範圍而共同協定，截至二零二二年十二月三十一日止年度的審核費用約為460萬港元。此外，本公司核數師於二零二二年亦向本集團提供非審計服務，包括稅務合規及其他稅務服務、財務盡職調查及環境、社會及管治報告服務，有關費用約為90萬港元。

編製財務報表

董事確認彼等編製本集團截至二零二二年十二月三十一日止年度之合併財務報表（「財務報表」）之責任。

股息政策

本公司採納股息政策旨在列明本公司有意就向本公司股東宣派、派付或分派其純利作股息所應用之原則及指引。在建議或宣派股息時，本公司應維持足夠現金儲備，以應付其資金需求、未來增長以及其長期股東價值。根據本公司憲法、所有適用法律及法規以及其他因素，董事會有權宣派及分發股息（如有）予本公司股東。董事會在考慮宣派及派付股息時，應同時考慮有關本集團的各項因素。董事會將不時審閱股息政策。

與股東溝通

本公司已採納股東傳訊政策（可於本公司網站查閱），以確保股東及在適當情況下包括投資人士，均可適時地取得全面、相同及容易理解的本公司資料，使股東可在知情的情況下行使其權利，並有助股東及投資人士積極地與本公司聯絡。

年內，本公司已檢討股東傳訊政策的執行及成效。經考慮多項現有溝通渠道及股東的參與（包括為本公司股東提供一個使他們能夠發表意見並與董事會交換意見的平台的股東大會，於聯交所及本公司網站上刊發公告、年報及中期報告以及主要企業管治政策，並於本公司網站上提供最新的公司資料，以便股東與本公司進行有效溝通），本公司認為，年內股東傳訊政策已妥善執行及有效。

1. 資料披露

本公司致力向所有希望獲得本公司資料的人士適時地披露與本集團有關的所有重要資料。本公司的網頁 www.valuepartners-group.com 向股東及投資者提供本集團最新的業務發展、中期及全年業績公布、財務報告、公布、企業管治常規及其他相關資料。

自二零零八年起，本公司每月自願發佈有關本集團未審核管理資產的資料，以進一步提高本公司的透明度。自二零一三年起，本集團亦每季度披露其管理基金的資金流資料。

為確保投資者及股東更深入了解本公司，投資者關係團隊定期與研究分析員、投資者及股東進行溝通。此外，彼等出席主要投資者發佈會及參加國際非交易簡報會，以解釋本公司的財務表現及業務策略。本公司適時在本公司網站上載年度及中期業績資料，及有關視頻檔案，讓全球投資者及股東均能簡易地及時得知業績公布。

2. 與股東舉行股東大會

本公司視股東週年大會為重要事項，為董事會與股東提供溝通的平台。股東週年大會通告將於股東週年大會日期前至少20個完整營業日發送予股東。其中一位聯席主席擔任股東週年大會主席，以確保股東的意見和問題可妥善傳達至董事會，並獲董事會回應。本公司於股東大會上就每項實質上獨立之事項提呈獨立決議案。

各董事於二零二二年出席股東週年大會的記錄載列如下：

股東週年大會出席／ 舉行次數	
執行董事	
拿督斯里謝清海（聯席主席）	1/1
蘇俊祺先生（聯席主席）	1/1
洪若甄女士	1/1
何民基先生	1/1
黃慧敏女士	1/1
獨立非執行董事	
陳世達博士	1/1
大山宜男先生	1/1
黃寶榮先生	1/1

二零二二年本公司有約22名股東或其代表參加本公司股東週年大會，且於大會上以投票表決方式通過提呈的所有決議案。核數師代表亦出席此股東週年大會。投票表決結果通常會於同日大會結束後數小時內發佈，以確保及時披露有關資料。

3. 股東權利

本公司投資者關係部負責處理公眾人士、股東及投資者的電郵、函件及電話查詢。任何人士如欲向董事會查詢有關本公司的事項，可將有關查詢以書面形式郵寄至本公司於香港的主要辦事處或電郵至vpg@vp.com.hk。

根據本公司章程細則，董事會可酌情召開股東特別大會。於送呈請求日期持有本公司繳足股本不少於十分之一，並有權在本公司股東大會上投票之任何一名或多名股東，有權隨時向董事會或公司秘書發出書面請求，要求董事會召開股東特別大會以處理該請求內指定之任何事務，而該會議應在送呈有關請求後兩個月內舉行。

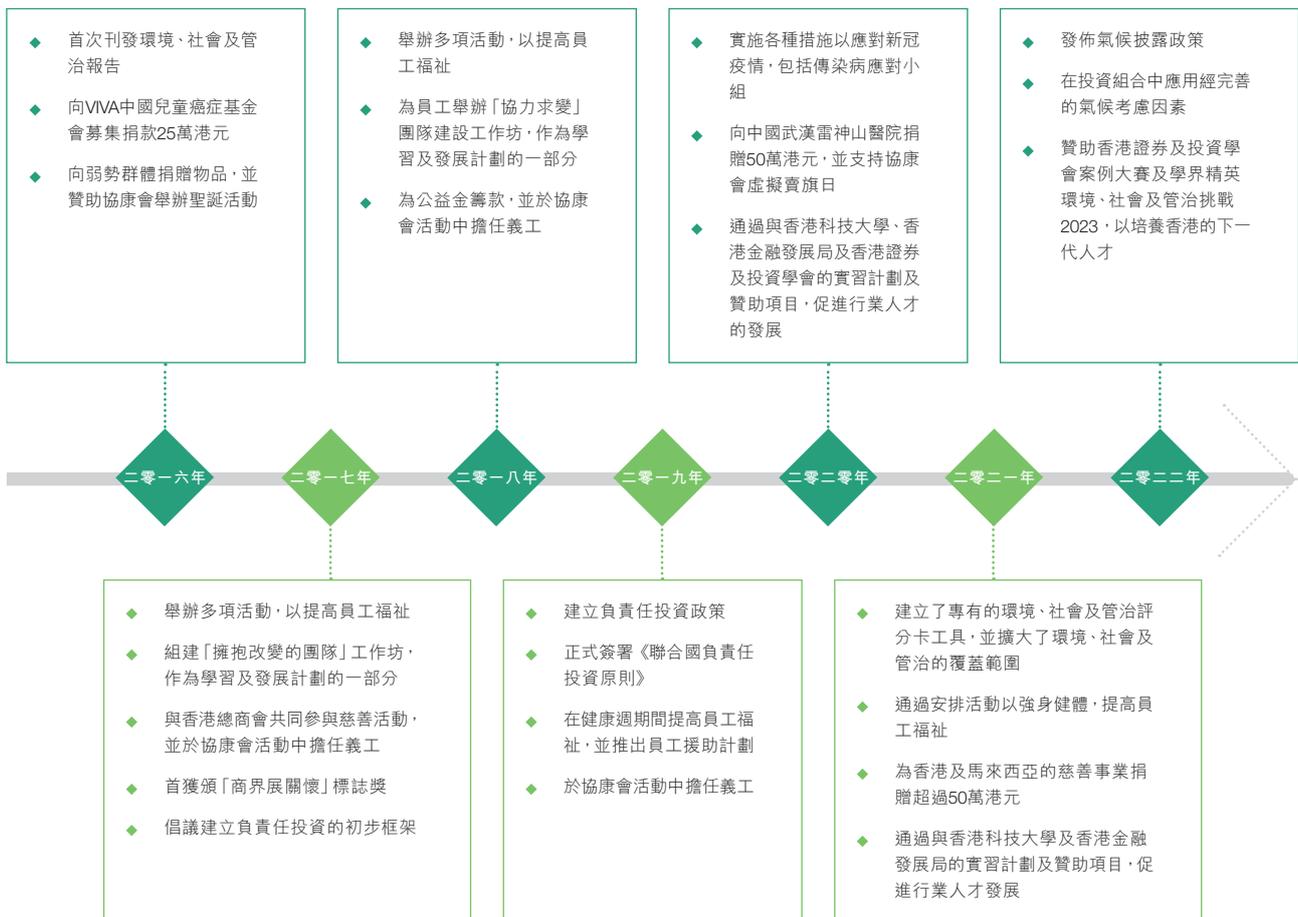
本公司歡迎股東提呈有關本集團業務、策略及／或管理之建議於股東大會上討論。有關建議須透過書面要求寄交予董事會或公司秘書。根據本公司章程細則，擬提呈建議之股東應根據上一段所載之程序召開股東特別大會。

本公司的組織章程大綱及章程細則可於本公司網站查閱。截至二零二二年十二月三十一日止年度，本公司的組織章程細則已修訂，使其符合上市規則附錄三所載的核心股東保障標準，反映有關開曼群島適用法律及上市規則的若干更新，以及作出相應及內務修訂，其於本公司股東於二零二二年四月二十八日通過特別決議案批准採納本公司新版組織章程細則後生效。有關修訂詳情，請參閱本公司日期為二零二二年三月二十三日的股東通函。

1. 關於本報告

本報告披露本集團的可持續發展舉措，並根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄二十七闡述的《環境、社會及管治報告指引》編製。除非另有說明，本報告述期為二零二二年一月一日至二零二二年十二月三十一日。

本集團深明可持續發展的商業實踐是業務繁榮長久的基石。本集團致力在日常業務中減少對社會和環境的影響，並高度重視遵守所有相關法律和法規的重要性。



本集團主要於香港、上海、深圳、新加坡、吉隆坡、倫敦設有辦公室及北京設有辦事處。因此，報告所提及的集團政策及策略均適用於所有辦事處。我們將匯報香港總部及位於上海、新加坡和吉隆坡辦事處的相關環境指標（如適用）。由於位於深圳、倫敦及北京辦事處的環境足跡甚小，我們將不會披露相關環境數據。

環境、社會及管治報告

a. 董事會聲明

董事會為管理持續事項及環境、社會及管治風險制定全面指引。此外，董事會及領導委員會將通過吸引廣泛參與負責任的投資實踐來監督本集團的環境、社會及管治表現。就整合及執行整個集團的持續舉措與多個職能領域合作，是董事會為確保環境、社會及管治項目順利成功實施而關注的另一個關鍵領域。

b. 環境、社會及管治治理

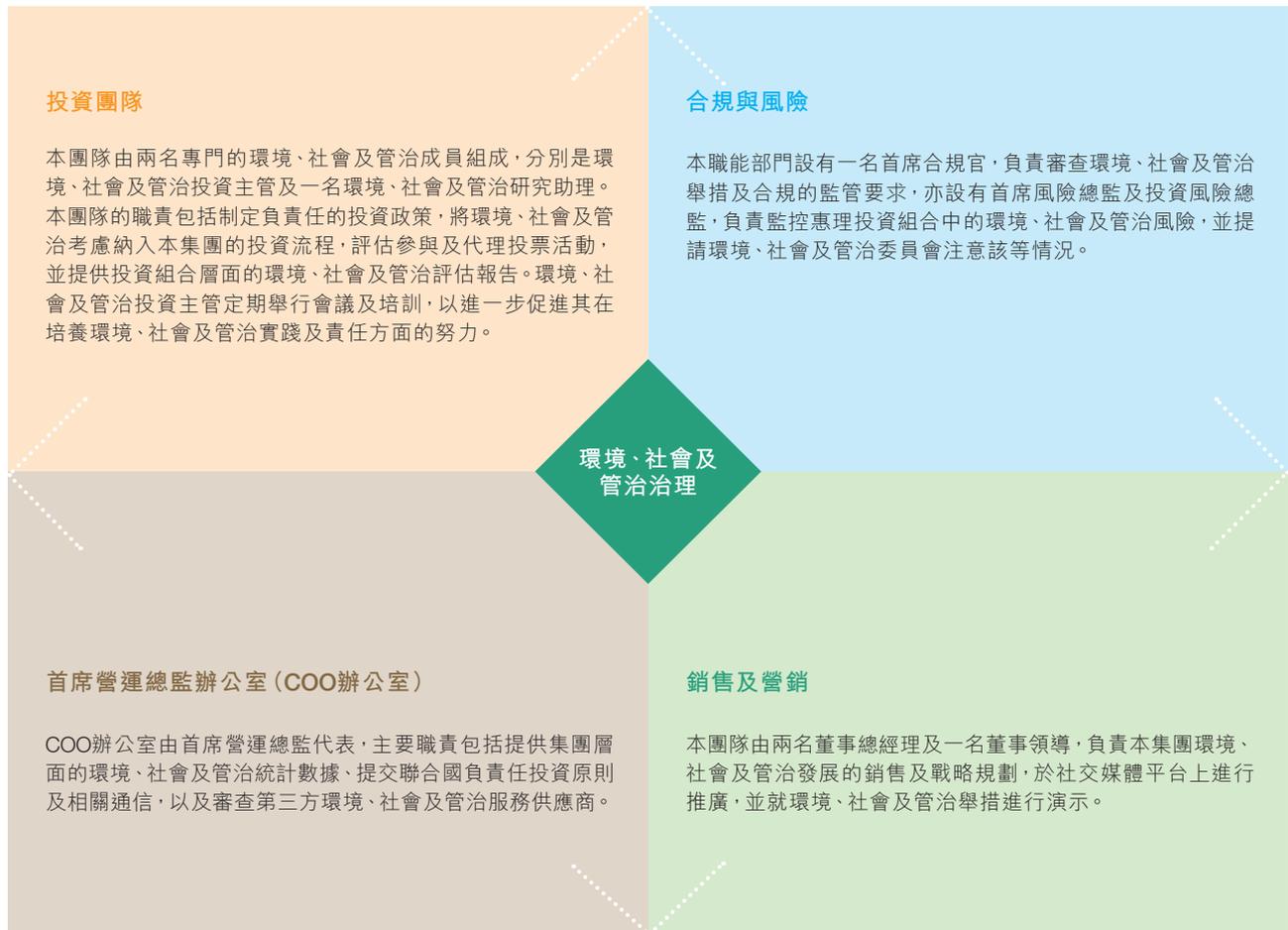
董事會已授權成立環境、社會及管治委員會（「委員會」），負責監督環境、社會及管治相關舉措及主題的實施及報告，各區辦事處均積極參與。委員會由環境、社會及管治投資主管擔任主席，參與人員包括主要內部利益相關方，如投資管理團隊、財務、合規、運營、銷售及行銷部門的高級人員。

環境、社會及管治委員會及管治架構



在投資層面，委員會負責審查我們投資組合的環境、社會及管治風險，評估我們的參與及投票活動及透過下述四大組成部分的優點逐步闡明我們的負責任投資政策。

環境、社會及管治委員會組成



為了培養強大的環境、社會及管治文化，本集團為所有員工提供環境、社會及管治培訓。於二零二二年，我們為投資分析師及銷售團隊舉辦了一場內部培訓研討會，內容涉及環境、社會及管治投資流程及環境、社會及管治案例研究。我們亦為員工提供由外部方組織的兩場環境、社會及管治線上研討會，主題涵蓋碳中和、國際可持續性披露標準及董事會多元化。

c. 利益相關方參與及重要性評估

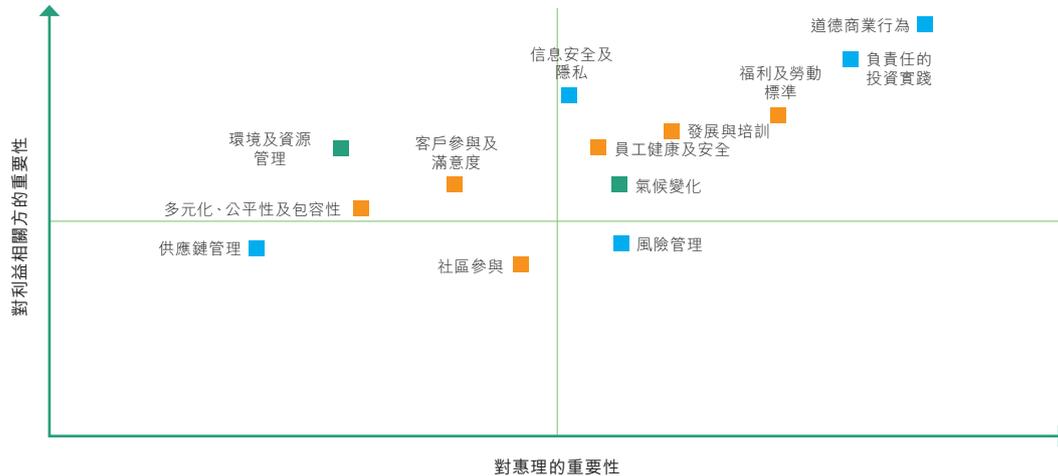
惠理通過不同的方式與利益相關方接觸，以了解彼等的優先事項及需求。我們定期進行調查，以收集各利益相關方誠實及公開的反饋。我們業務的主要利益相關方包括我們的零售及機構客戶、社區、董事、僱員、投資者、政府機構及行業專業機構。

主要利益相關方及溝通渠道

 零售及機構客戶 <ul style="list-style-type: none">• 客戶諮詢郵件• 客戶服務熱線• 調查及反饋	 社區 <ul style="list-style-type: none">• 志願者活動• 捐款	 董事 <ul style="list-style-type: none">• 董事會會議• 董事委員會
 僱員 <ul style="list-style-type: none">• 員工績效評估• 員工通訊• 團隊餐食• 培訓• 新員工培訓	 投資者 <ul style="list-style-type: none">• 公司網站• 股東大會• 投資者會議• 年度／中期報告• 公佈	 政府機構 <ul style="list-style-type: none">• 合規報告• 與政府機構的電子郵件通訊
 行業專業團體 <ul style="list-style-type: none">• 研討會• 網絡活動		

本年度，本集團審查了多個可持續發展報告及評估框架，以及本地及國際的行業同行，以確定及評估與我們的運營相關的重要主題及趨勢。鑑於我們越來越關注氣候變化管理、多元化及公平實踐以及風險管理實踐，我們在每個環境、社會及管治方面均新增了三個重要主題。重要性矩陣根據利益相關方參與度調查的結果、同行基準及管理評估顯示每個主題的重要性。我們於實踐中確定了十三個持續性及社會方面，如以下重要性矩陣所示。

惠理集團有限公司重要性矩陣



環境	社會	管治
<ul style="list-style-type: none"> ◆ 環境及資源管理 ◆ 氣候變化* 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 僱員健康及安全 ◆ 發展與培訓 ◆ 福利及勞工標準 ◆ 客戶參與及滿意度 ◆ 社區參與 ◆ 多元化、公平性及包容性* 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 供應鏈管理 ◆ 負責任的投資實踐 ◆ 道德商業行為 ◆ 信息安全及隱私 ◆ 風險管理*

* 於二零二二年新增的主題

2. 營運實踐舉措

本集團自一九九三年成為亞洲資產管理行業的一份子以來一直為行業先驅。多年來，我們秉持相同的目標及價值觀：為我們的客戶在被忽略及低估的亞太區股票中尋求最佳投資機會。我們長久的成功建立於客戶利益至上的理念，同時亦有賴團隊成員間的緊密合作。為確保業績穩定與長遠利益的一致性，本集團的股權大部份由高級管理層持有。

我們聘用的員工與我們擁有相同價值觀，並承諾把客戶利益放在首位，以及盡心盡力為客戶提供最優質的服務。員工的薪酬包括固定薪金、績效花紅及酌情股票期權，此機制有助提高員工的積極性，協調並保障客戶的利益。

我們擁有卓越才幹及盡責用心的團隊，他們與高級管理團人員均已在本集團服務多年，足見本公司內部人才穩定及關鍵技術保留，有助提升團隊效益及凝聚力。

環境、社會及管治報告

a. 負責任的投資

我們堅信將環境、社會及管治分析納入我們的投資過程能提升我們基礎評估框架，並有助於降低各自風險及確認能為我們投資者創造長期可持續性回報之業務模式。自二零一九年以來，環境、社會及管治分析已成為本集團投資過程中固有的一部分，我們各自之環境、社會及管治政策（如負責任投資政策及代理投票政策）亦於同年發佈。該等舉措進一步提高了本集團投資理念，即遵循自一九九三年起一直植根於我們整體投資原則中的3R原則（對的生意、對的人及對的價格）。在3R中，管治是評估對的人的其中一項主要因素，我們認為其對於維護股東及社會的最佳利益至關重要。

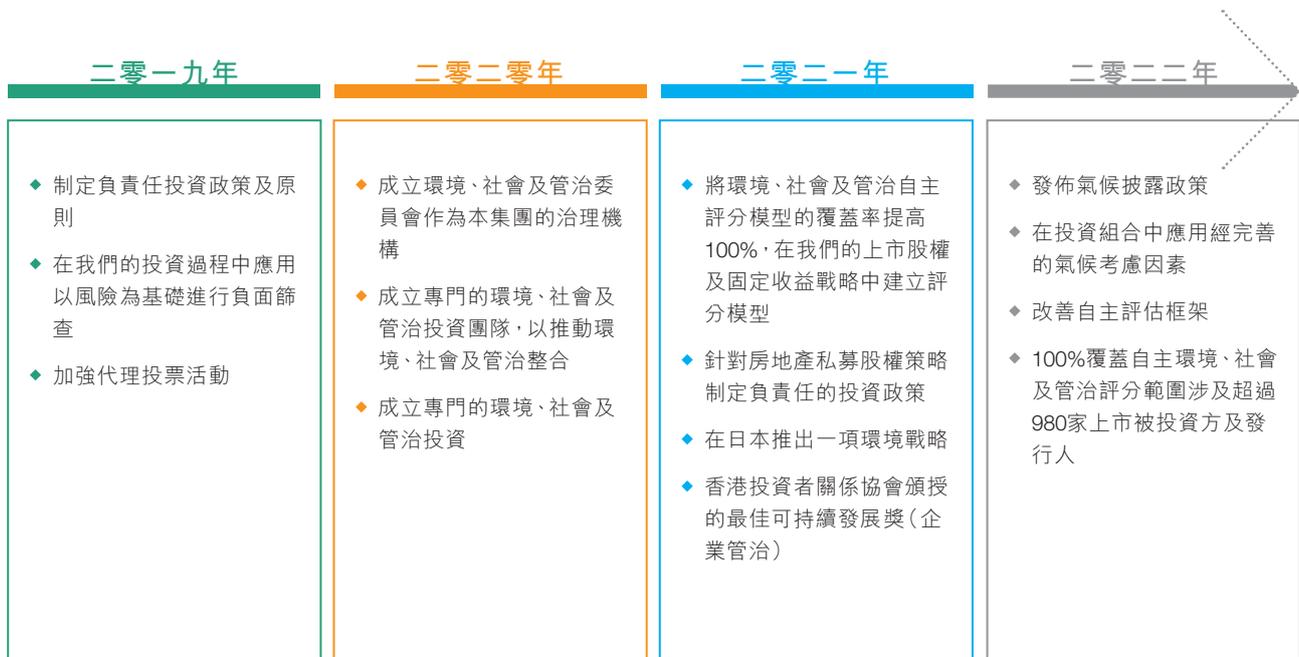
本集團除負責任投資承諾外，自二零一九年七月持續簽署《聯合國負責任投資原則》。我們將我們的運營與《聯合國負責任投資原則》概述的六項原則緊密結合如下：

1. 將環境、社會及管治事項納入我們的投資分析及決策過程
2. 積極將環境、社會及管治事項納入我們自己的政策及實踐中
3. 適當披露我們投資主體的環境、社會及管治事項
4. 推動聯合國負責任投資原則在投資行業的實施
5. 加強與他人的合作以有效地應用該原則
6. 及時報告我們在踐行該原則方面的進展及活動



我們的負責任投資方針

我們認為環境、社會及管治問題對公司的業務基本面、投資機會及風險影響深遠。因此，我們於二零一九年由於制定負責任投資政策，並於本年度在我們的投資組合中建立並加強了環境、社會及管治自主評估，在我們的投資過程中對環境、社會及管治採取全面分析方法。我們持續努力制定及改善負責任投資政策的完整時間表呈列如下：



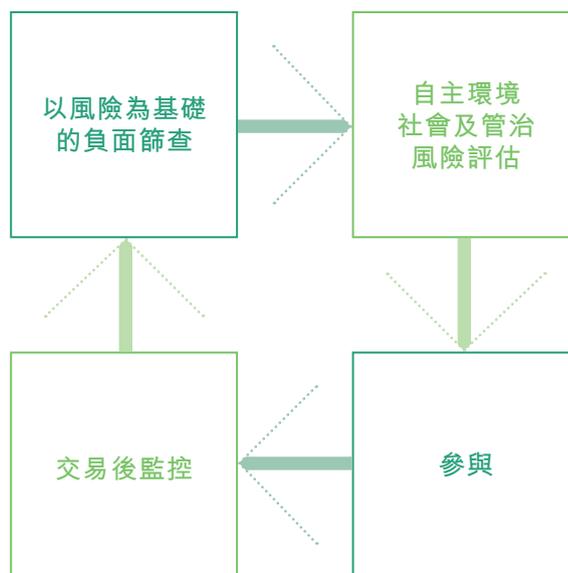
二零二二年取得的成就

- 覆蓋上市發行人的環境、社會及管治評分卡的全部評分範圍
- 我們約93.9%在管資產屬於環境、社會及管治評分卡的評分範圍

環境、社會及管治報告

環境、社會及管治分析是本集團投資過程中不可或缺的一部分。本集團將環境、社會及管治問題作為投資流程的一部分加以考慮，以確保我們的被投資對象保持足夠的管治標準，減低因環境及社會風險使我們可能面臨的損失及聲譽風險。本集團認為管理環境、社會及管治方面的風險亦可帶來投資機會。

我們的投資過程中，環境、社會及管治因素整合分為四個步驟：



1. **以風險為基礎的負面篩查**：在市場可用潛在投資的初步篩選階段，我們備存了一份列有嚴重違反公司環境、社會及管治原則、法規及／或不具備環境、社會及管治前瞻性思維的排除名單。我們的環境、社會及管治及氣候相關排除標準包括違反UNGC原則，並輔以來自Sustainalytics和穆迪的第三方數據源。該清單由環境、社會及管治投資團隊基於對應違反程度的重要性及相關性制定，並由本集團風險團隊在Charles Rivers訂單管理系統中維護，以確保不會違反投資指引。如果未能遵守各自的環境、社會及管治原則及規定，同時於可預見的未來並無改善的跡象，則重大環境、社會及管治違規者會被篩選出來。環境、社會及管治委員會定期審查排除清單及投資組合的狀況，以作出適當的更新。
2. **自主環境、社會及管治風險評估**：環境、社會及管治評估已融入到我們的自主研究中，這是我們負責任投資流程的核心支柱。我們的自主環境、社會及管治記分卡（1分表示「環境、社會及管治落後者」，5分表示「環境、社會及管治領導者」）考慮了超過36個預先定義的環境、社會及管治因素，其中包括氣候風險指標，為每個投資對象得出加權分數。

我們的環境、社會及管治分析師會在評估中深入了解投資對象的環境、社會及管治實踐，包括但不限於董事會組成、管理層承諾、收入對稀缺自然資源的依賴、地理收入受嚴格環境法規監管的風險水平、勞工相關事件、產品安全及檢測、社會不當行為記錄、核數師的選擇及一致性、有爭議的關聯方交易記錄、股東架構、股價交易模式、氣候相關做法及可持續發展相關的前瞻性渠道等因素。

環境、社會及管治評分由行業主管驗證和指導，以確保各自的環境、社會及管治評級反映重要因素。在最終確定評級後，投資組合經理將把評級作為基本分析的一部分。投資組合的目標為加權平均評級為3分或以上（滿分5分）。如果評級較低的投資對象倘於中期內在環境、社會及管治方面被視為有所改善，則可獲接受。作為脫碳過程的一部分，我們將跟蹤投資對象的溫室氣體排放量和碳足跡，以為我們提供其將如何採取氣候相關舉措的思路。被認為在氣候問題上表現不佳的投資對象會被要求進一步說明其改善或轉變措施。雖然各行業的影響程度各不相同，我們認為該等屬性為我們的投資決策帶來了風險及機遇，例如增加營運成本（風險）及政策激勵（機會）。與公司管理團隊展開直接對話，透過向投資對象強調相關考慮的重要性，亦能夠使我們的分析師洞察並全面了解公司在環境、社會及管治的實踐，獲取對公司環境、社會及管治實踐的前瞻性見解，並培養我們的環境、社會及管治文化。

環境、社會及管治評分模型



環境、社會及管治報告

儘管我們於盡職調查過程中採用了不同方法，但氣候風險考慮對我們房地產私募基金投資策略仍屬重要。房地產資產於一個周圍不斷快速變化之世界而言，本質上屬不可移動，因此，其於氣候模式、政策、監管趨勢及租戶期望方面極為容易受到此類變化影響。例如，建築物的碳效率對租戶及政府而言已愈加重要，包括澳大利亞及新西蘭，其已施行法規要求確保建築物能源效率達到其各自標準。環境、社會及管治於房地產私募基金的投資策略和標準中的重要性越來越受到關注。我們的投資篩選流程要求對各自國家進行最低環境、社會及管治評級，包括但不限於面向澳大利亞和新西蘭的澳大利亞國家級建築環境評級系統(NABERS)。據此，我們於澳大利亞的兩個投資物業已獲得5星至5.5星級的高NABERS Energy評級，以及持續跟蹤能源效率及盡量減少基礎建築能耗的舉措，旨在達到更高水準的環境、社會及管治。此外，我們最新收購的日本物業通過LED照明、運動感測器等舉措獲得了建築一住房能效標籤系統(BELS)的最高5星評級。

3. **參與：**我們通過對決議案進行表決，以及根據我們的代理投票政策提出股東決議，來履行我們對投資者的受託人責任並積極與投資組合公司的相關方接觸。我們與投資對象保持頻繁溝通，以討論環境、社會及管治問題，並鼓勵為可持續發展舉措制定適當的糾正行動計劃，希望對企業行為產生正面影響。我們定期與被投資公司舉行會議，以促進對彼等業務營運、策略及環境、社會及管治管理的了解。此外，我們能夠深入了解投資對象的中短期氣候目標並提供指導，確保其符合最新的氣候法規及框架。透過該參與，我們促進可持續發展，並提倡更高的環境、社會及管治透明度。

參與程序包括：



我們積極履行股東盡職權，進行投票，並對投資對象進行調研，按照調研結果為投資者作出最有利的投票。



案例研究：我們如何在積極參與及監控期間調整環境、社會及管治評級

我們最大的持股之一為一家中國A股公司，該公司生產風力渦輪機，並以全生命週期的可再生解決方案為其客戶提供綠色和智慧能源。

根據我們的環境、社會及管治自主評估，當我們於二零二一年九月首次啟動覆蓋時，該公司被評為3.8分（滿分5分）—屬於環境、社會及管治改進者。該公司承諾於二零二三年底前在特定業務範圍（範圍1及2）內實現碳中和，並建立了清晰的企業及環境、社會及管治管治框架和架構，並努力履行社會責任，例如獲得SA8000認證。批評來自各個方面，包括缺乏反競爭政策及違反全球環境、社會及管治報告標準。我們啟動了參與行動，旨在於若干領域獲得該公司的回應，包括：

- (1) 驗證其碳中和進展及相關方法，
- (2) 仔細審查其環境、社會及管治管治實踐，
- (3) 了解其可持續戰略計劃和日程表，及
- (4) 建議其環境、社會及管治報告與《可持續財務披露條例》(SFDR)及氣候相關財務披露工作組(TCFD)等國際標準保持一致。

儘管我們於二零二二年通過電話會議及電子郵件保持溝通並跟蹤其環境、社會及管治發展，但由於若干問題仍未解決，我們將該公司的整體環境、社會及管治得分從二零二二年第四季度的3.8下調至3.3。我們進行此類參與的目的為推動採用全球披露標準，降級是由於缺乏回應且並無明確的實施日程表。經考慮所有環境、社會及管治指標後，該公司在我們的環境、社會及管治自主評估中獲得了高於平均水準的環境、社會及管治評級。我們會繼續參與監控其環境、社會及管治實踐的發展及重大變動。

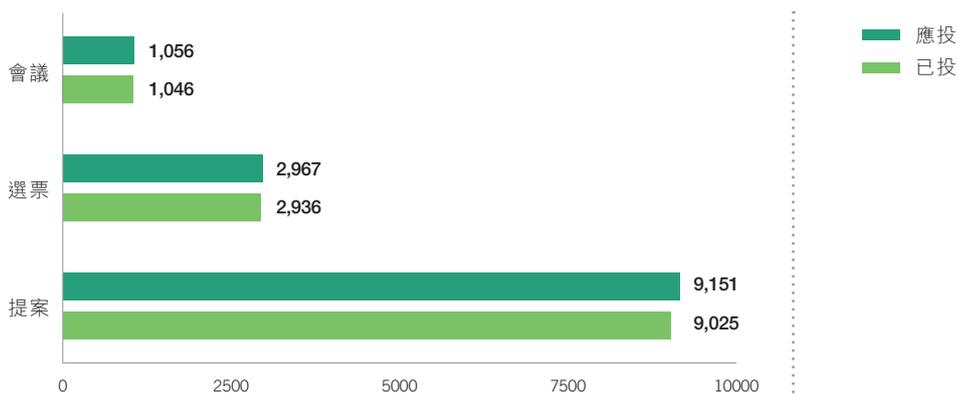
環境、社會及管治報告

除了我們對負責任投資原則的承諾外，本集團的工作遵循香港證券及期貨事務監察委員會頒佈的「負責任的擁有權原則」。該原則為協助投資者以最佳方法履行他們的股東責任。

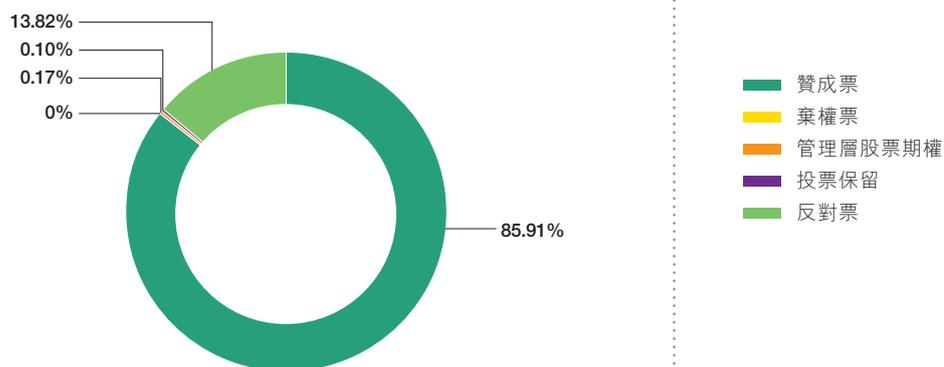
於二零二二年，

- a. 在投票會議中，我們的投票率達99%；
- b. 14%的選票反對管理層建議，在42%的股東大會上保留或棄權；

投票統計



投票統計





案例研究：根據我們的代理投票政策投票反對公司決議案

惠理作為負責任的投資者積極參與投資對象的運營和決策。當提案或決定不符合股東的最佳利益時，我們將會投反對票。

- 1) 我們的一個投資對象的員工購股計劃在尋求股東批准。然而，該公司未能加入足夠的建設性條件以減輕對可能折價的擔憂，例如績效標準及有意義的歸屬條件。惠理投票反對該計劃，因為該項安排被認為不符合股東的最佳利益。
- 2) 就附屬公司之間提供擔保尋求股東批准。然而，我們的投資對象未能披露有關擔保要求的充足資料，例如若干被擔保實體的身份以及該公司於上述實體中的所有權百分比。

此外，被投資公司未確認被擔保實體及被擔保實體的股東是否會提供反擔保或比例擔保。由於缺乏相關信息，無法有效衡量提案的效果及公平性，惠理亦對該提案投出反對票。

- 4 交易後監控：我們的投資管理團隊每兩週對公司層面的環境、社會及管治評分進行一次審查，並釐定相關改善措施。環境、社會及管治月度報告總結了我們每個投資組合的環境、社會及管治評級明細，並發送給所有投資組合經理、聯席首席投資總監和環境、社會及管治委員會進行審查。風險經理將與投資組合經理討論與環境、社會及管治風險評級低或差的顧慮，必要時將與召開環境、社會及管治委員會會議以採取進一步行動。



環境、社會及管治報告

來年我們致力於在多個層面發展環境、社會及管治。我們的首要任務是於二零二三年上半年推出我們的首項環境、社會及管治(第8條)主題戰略。同時,我們繼續優化環境、社會及管治實踐,包括透過為分析師設定關鍵績效指標相關可持續性來提升負責任的投資整合流程,擴大團隊和數據資源,加大與投資對象的接觸,以獲取及時資訊並跟進投資對象的環境、社會及管治發展,行使投票權以影響投資對象的環境、社會及管治決策,根據氣候相關財務信息披露工作小組之建議調整我們的申報及披露,及參加更多與環境、社會及管治事項有關的行業及監管機構活動。

b. 道德商業行為

本集團在整個工作過程中嚴格遵守所有適用法律及法規,並致力維繫商業信譽。本集團對於貪污及洗錢活動等行為採取零容忍的態度,本集團所有僱員須遵守操守守則,打擊相關不當行為。必要時,我們將全力配合監管機構的詢問或要求。

本集團已制定預防清洗黑錢及資助恐怖主義犯罪的政策,其為確保我們的員工完全理解其工作的義務與責任而專門設計。該政策概述並要求所有僱員在作投資決策時,遵守所有相關法例及準則。適用法例及準則包括:《打擊洗黑錢及恐怖分子資金籌集條例》、《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集指引》、《販毒(追討得益)條例》、《有組織及嚴重罪行條例》、《聯合國(反恐怖主義措施)條例》、《大規模毀滅武器(提供服務的管制)條例》及《證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則》。

其中一項值得強調的政策是實施集團範圍內的反洗錢和反恐怖份子資金籌集框架。其旨在確保遵守所有適用的反洗錢法律法規。所有附屬公司均遵守本集團的反洗錢政策,以確保嚴格遵守。在反洗錢政策框架內,概述如下:



合規團隊及內部審核對上述框架定期進行審查及測試，以確保符合證券及期貨事務監察委員會制定的適用法規及指引。

本集團致力於推動道德實務，並通過適當政策及程序防止現代奴隸制。我們禁止違反道德或詐騙的行為。作為其受僱及與本集團工作的條件，董事、高級職員、員工及其他代表須遵守該政策。此外，操守守則明確指出，僱員須以保障客戶的最佳利益、以真誠專業的態度，審慎盡責地行事，並須符合市場對誠信的期望。僱員亦應在最大程度上避免利益衝突，在不能避免的情況下，須披露與客戶間的潛在衝突。本集團嚴格控制員工交易，並監察所有員工交易。除於入職後10天內提交的初步持股報告外，員工須提交一份半年度持股報告，以便本集團識別不正當買賣或交易模式。任何違規事件將受到詳細審查，有關人士或會被紀律處分。我們會按需要制定及更新內部政策，以確保其符合證券及期貨事務監察委員會基金經理行為準則。二零二二年，我們根據《防止賄賂條例》（第201章）的相關規定及香港廉政公署發佈的相關指引，擴展了操守守則中的語言。我們所有的業務都經過腐敗風險評估，未提出任何重大問題。二零二二年，沒有針對我們員工或本集團的腐敗行為的法律案件。

年內，本集團舉辦了六次課堂及五次網上學習合規培訓（合規培訓總計15小時），以向員工更新最新的法規及要求。若干關於反賄賂及反腐敗的培訓課程由執法機構及外部法律顧問聯合舉辦。涵蓋的主題包括但不限於操縱市場及內幕交易、反洗錢、反賄賂、員工道德守則及網絡安全。為更新反賄賂及反腐敗指南，我們亦在二零二二年度合規培訓項目（要求執行董事及全體員工100%出席）中添加了一個模塊，以提高彼等對該等問題的認識。

審核委員會獲本集團委任監督道德事宜，尤其是檢討為本公司僱員作出之安排，致使彼等可以保密方式就財務申報、內部監控或其他道德事宜可能出現之不當行為提出疑問，以確保作出妥善安排，就該等事宜進行公平獨立的調查及作出適當的跟進行動。我們鼓勵員工善用本集團的舉報機制，以保密方式直接向審計委員會主席舉報任何可疑的不當行為。本集團將盡最大努力保護該等員工的身份，就所有投訴展開調查，並對確定的個案採取補救措施。我們致力於保護我們的僱員，使彼等不會因舉報而遭受任何形式的歧視、恐嚇、報復、敵視或有組織的惡意回應。年內，無此類事件的報告。

環境、社會及管治報告

風險管理

本集團已建立以「三道防線」模式作為指引，並具備明確職責等級及報告程序的全面風險管理框架。風險管理委員會、法律及監察部門與集團內部審計協助董事會及審核委員會持續檢討本集團風險管理及內部監控系統的成效。風險管理委員會負責協調企業風險管理活動，並檢討本集團風險管理的重要方面。訂立及制定適當的政策及監控，以確保資產受保障不會在未經許可下使用或處置，依從及遵守相關規則及規例，根據相關會計標準及監管申報規定保存可靠的財務及會計記錄，以及適當地識別及管理可能影響本集團表現的主要風險。有關惠理風險管理實踐的更多詳情，請參閱第46至49頁的企業管治報告。

此外，本集團已制定業務連續性計劃，以在發生自然或人為災害時確保本集團重大業務運營的持續性。該計劃每年由我們的信息風險官進行審查，並透過持續使用測試或穩健測試來確保重大業務運營、系統、應用程序及連接在業務連續性計劃事件期間有效運行。包括資訊科技、中層辦公室及合規部門在內的所有重要員工均接受了培訓，以了解業務連續性計劃及其指定角色。

c. 信息安全及隱私

本集團致力保障員工、客戶及業務夥伴的資料私隱，並遵守所有相關法律法規，包括香港《個人資料（私隱）條例》及《歐盟通用數據保障條例》。相應條文已加入資料保護通知、資料保護政策、說明備忘錄及服務協議。我們的私隱政策規定有管理整個集團公開可用資料的指引。

我們視客戶的交易資料為機密資料，並審慎處理，以免任何資料遭洩露或誤用。我們嚴格禁止在無合理理由及未經同意的情況下向其他第三方披露客戶的交易資料。即使在員工之間，客戶的資料披露亦受嚴格限制並需按「需要知情」的準則進行。我們有既定的客戶資料私隱政策確保資料獲妥善處置。倘服務供應商須於非辦公時段於本辦事處工作，我們均會提醒員工把所有文件上鎖，並關掉其電腦屏幕，減低資料洩露的風險。科技及技術控制已措施到位，以提高環境的安全水平，包括但不限於：用於防病毒和反惡意軟件保護的終端安全解決方案，用於系統訪問控制及防止未授權訪問的特權帳戶管理解決方案，用於釣魚檢測及過濾的安全電子郵件網關，以及用於保護公司數據及防止信息洩漏的預防數據丟失解決方案。

為確保資料獲妥善處置，本集團董事會成員、高級職員或代表的處理個人資料時，必須遵守集團的《資料私隱政策》。凡由本集團持有個人資料的所有人士均有權查閱、更正、反對、刪除、限制及要求查閱其個人資料的副本。所有使用者賬戶及相應訪問權須至少每年重新認證一次，以確認系統訪問，及在保持職責分工的同時與工作職能保持一致。為確保所有僱員均了解我們的營運固有的信息安全風險及最新的監管規定，有關該主題的培訓已納入我們的僱員入職培訓計劃的課程內，而我們的信息風險官會透過電子郵件向所有僱員發出安全警示。

網絡安全

金融行業中信息安全（尤其是網絡安全）的重要性越來越高。於二零二二年三月，本集團更新了《資訊科技及安全政策》，該政策就各項網絡安全考慮事項提供指引，包括但不限於文件管理、資訊科技管理、資訊科技資產管理及事件管理。根據國際標準（ISO27001及ISO 20000）及法規要求，建立了信息管理及安全框架，以便在製作信息文件或實施信息安全政策、資產管理、人力資源安全等操作控制時，為所涵蓋的領域和區域提供指引。該政策每年至少審查一次，以確保遵守相關法律及法規，並根據最新的行業實踐及時更新。

本集團高級管理層負責監督整體資訊科技表現、資料私隱及網絡安全實務。資訊科技督導委員會（「資訊科技督導委員會」）由資訊科技主管、項目管理辦公室代表、信息風險副總監及首席營運官辦公室代表組成，負責管理資訊科技相關營運及項目。這包括就本集團的技術堆疊及戰略方向向最高管理層提供建議、管理技術預算和資源、審查和建議資訊科技運營、網絡安全衡量以及向最高管理層報告任何資訊科技風險。我們的資訊科技管理部門確保根據要求實施相關的資訊科技控制措施，並於議定的時間範圍內修復資訊科技風險，而信息風險部門則負責監控和監督資訊科技控制措施，並定期更新現有的安全文件。

除各團隊進行的年度風險控制自我評估外，本集團每年進行內部信息安全審計，以確定整體保障狀況，確保現行安全措施符合政策及監管規定並驗證保護措施的成效。技術漏洞評估及滲透測試每年由獨立第三方執行，以驗證我們的安全標準是否符合市場實踐。滲透測試涵蓋我們所有的辦公室、數據中心及面向互聯網的服務。二零二二年九月的核查評估並無發現任何關鍵及高風險的結果。本集團亦已制定識別、升級、調查及報告數據洩露和安全事件的政策及流程。

環境、社會及管治報告

員工是維護信息系統安全並最大限度地降低網絡安全風險的關鍵。彼等須完全遵循資訊科技及安全政策中規定的要求。於二零二二年，本集團所有員工均已完成由外部培訓服務供應商提供的安全意識培訓，以提高彼等的網絡安全風險意識。培訓結束後，信息風險部門將進行持續的網絡釣魚評估，以使我們的員工能夠警惕詐騙電子郵件並採取適當行動處理任何可疑信件。於二零二二年，與網絡安全相關的培訓總時數為每位員工1.5小時。

於異常情況下（例如COVID-19疫情期間），本集團可能會安排分組辦公，並允許一些員工在家工作作為應急措施。我們意識到，該等安排可能會對信息安全構成獨特的挑戰，因為遠程工作環境通常沒有與辦公室相同的保障措施。基於此，我們已向員工發佈了關於保護業務信息資產的指導方針，包括避免家庭成員使用工作設備、在離開前鎖定工作設備以及確保其實際工作場所安全等措施。

d. 供應鏈管理

本集團持續發展的方針並不僅局限於投資產品。建立長久及互利的關係的文化，亦同樣適用於與供應商的關係。為使購入物品及服務的程序具效率、成效及透明度，本集團已制定與開支政策一致的採購政策，令每一筆開支用得其所。

我們的採購政策規定，所有由未獲核准的供應商提供的貨品及服務價值若超過5萬港元，均需進行競標。為貫徹公平及具透明度的原則，有關競標將須以公平及公開方式收到最少兩家供應商的報價。

然而，挑選供應商並不僅限於以價格作為考慮因素。本集團亦會考量產品質量、服務質素、可靠程度及合適程度等其他方面的重要因素。

此外，為維持購買物品及服務的質量，本集團將每年審閱核准供應商名單倘供應商的表現或質量低於本集團規定的要求，該供應商會以競標形式與其他潛在供應商進行比較。

e. 客戶參與及滿意度

零售客戶

透過會面或視像會議，我們定期與客戶會面。我們透過服務反饋，以及收集彼等頻繁的最新信息，與客戶保持聯繫，以提供更多定製的服務解決方案。中介團隊由多名銷售人員組成，他們被分配負責管理不同的客戶。每個銷售成員都會定期對其客戶進行維護和開展銷售活動。團隊負責人密切監控整體互動，並定期審查其工作。

機構客戶

對於機構業務，我們通常通過各種官方定期月度、季度和年度審查會議與該等客戶接觸。偶爾的臨時電話、日常業務通報及其他活動也是我們與客戶接觸的方式。通過該等交流渠道，我們可以與客戶進行及時、透明的交流，以獲取彼等的反饋，跟蹤彼等對我們投資服務的滿意度，並確保我們能夠繼續提供定制解決方案，以最佳地滿足彼等不斷變化的需求。

我們之前安排了定期路演旅行、機構研討會和午餐會，以增加我們與客戶的接觸，並收集彼等的反饋。儘管因COVID-19疫情而難以舉辦實體活動，但我們還是成功舉辦了幾場針對亞洲和美國地區不同機構客戶的網絡研討會。

本集團亦努力提高客戶的網絡安全意識。於二零二二年九月，我們在網站上發佈網絡安全意識提示，為客戶及公眾提供保護其資訊及資產的實用建議。

二零二二年期間，由於我們提供出色及專業的服務，無任何客戶提出投訴。

3. 僱傭及勞工常規

有賴於我們優秀的人才提供專業及明智的意見，我們得以向客戶提供最優越的投資策略及金融服務。因此，我們十分重視僱員的付出及貢獻，並明白為僱員提供具競爭力的薪酬及福利的重要性。本集團強調長期利益一致、業績認可及人力資本保留。

社會表現摘要

	單位	二零二二年	二零二一年
僱傭類型			
全職僱員總人數	人數	205	236
合約僱員總人數	人數	1	7
按年齡組別劃分的僱員總人數			
30歲以下	人數	45	61
30-50歲	人數	134	160
50歲以上	人數	27	22
按地區劃分的僱員總數			
香港	人數	151	186
中國大陸	人數	41	45
其他國家／地區	人數	14	12
按性別劃分的僱員總人數			
女性	人數	105	116
男性	人數	101	127
健康及安全			
因工死亡人數	人數	0	0
因工死亡的比率	每名僱員	0	0
因工受傷人數	受傷次數	0	0
損失的天數	天	0	0

環境、社會及管治報告

本集團致力營造積極的工作環境，並有多項措施增強員工的工作動力。集團透過多維度履職評估檢討員工績效。精英計劃中表現出色的員工可獲享獎勵。而遞延紅利計劃和股份期權計劃，則可確保投資者和股東的利益長期保持一致。尤其是，根據工作績效，我們的投資管理團隊另可獲得低固定，高可變薪酬，以鼓勵團隊提出具創意的思維及構想。



除遵守有關僱傭及勞工的相關當地法律及法規外，我們亦提供平等的，不分種族、性別、民族及宗教的晉升機會，並投放資源為僱員提供工作相關的培訓及個人發展。本集團透過鼓勵僱員與其同事及主管分享於惠理工作的最佳實踐及經驗，促進雙向溝通。

誠如我們的操守準則所規定，我們對工作間內任何形式的騷擾及歧視（包括種族、性別、族裔、宗教及其他受法律保障的地位）採取零容忍態度。本集團已建立申訴機制，以解決及糾正工作場所的衝突。如果我們的僱員對工作場所中的行為不端、營私舞弊或行為失當有任何意見、投訴或疑問，彼等可聯絡其直接主管或人事主管。

本集團將多元化視為創新及競爭優勢的源泉。這反映在公司領導團隊的性別多樣性上，行政總裁、首席營運總監、行政總裁辦公室董事總經理及總法律顧問與首席合規官等多個高級管理職位均由女性領導。年內，我們的員工男女比例維持在1:1.05。

二零二二年

按性別劃分的僱員流失率

女性	36%
男性	39%

按年齡組別劃分的僱員流失率

30歲以下	33%
30-50歲	43%
50歲以上	19%

按地區劃分的僱員流失比率

香港	42%
中國大陸	20%
其他國家／地區	43%

附註1 離職僱員的總數包括自願離職及非自願離職僱員。由於市場狀況波動及移民趨勢增長，香港及其他國家／地區的流失比率較高。

a. 福利及勞工標準

本集團為僱員提供多項福利待遇，包括為全職僱員及其親屬提供的醫療保險等。此外，本集團亦為僱員提供租金報銷，可補償的租金最多可達僱員基本薪酬40%，另設有為高級管理層提供的股票期權計劃。

為改善僱員福利及提升僱員參與康樂活動的程度，本集團已成立康樂小組，負責提議及組織本集團的社交活動、內部活動、義工服務、體育活動、康樂工作坊及年度晚宴。康樂小組組員來自不同部門的僱員，收集僱員對組織集團活動的意見及建議。

本集團不僅關注員工的身體健康，亦根據員工的家庭狀況考慮員工的需求。例如，我們在辦公室設立了護理室，允許母親在必要時母乳餵養嬰兒。這為我們的女性員工提供了一個私密的空間以照顧她們的孩子及增進感情。我們為懷孕期間進行產前檢查的男女員工提供補貼，以便為我們的工薪家庭提供一些經濟支持。此外，我們亦向員工提供產假及陪產假，讓他們能夠與家人共度美好時光，並為產後恢復提供充足的休息。

本集團全面遵守有關禁止使用童工及強迫勞動方面的相關法律及法規，包括但不限於香港的《僱傭條例》。

b. 發展與培訓

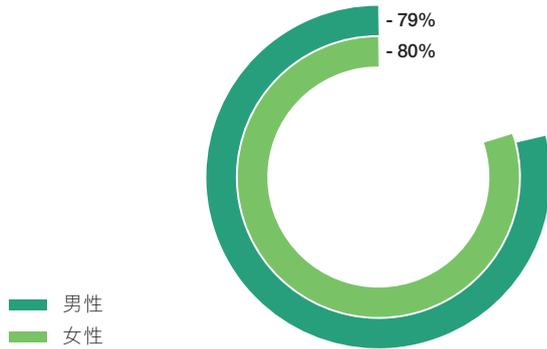
我們業務的性質在很大程度上倚賴經驗豐富的人才；因此，我們強調提供良好的職業前景及個人發展空間。惠理致力於利益一致、業績認可及人力資本保留。因此，我們的每個團隊成員的業績都是根據我們的多元績效評估程序來衡量及評估的。業績評估於半年及年終進行，以使我們的同事及其主管能夠及時討論工作業績並交流反饋。人事團隊將定期分享指導意見，並相應地監控評估過程。評估過程如下：



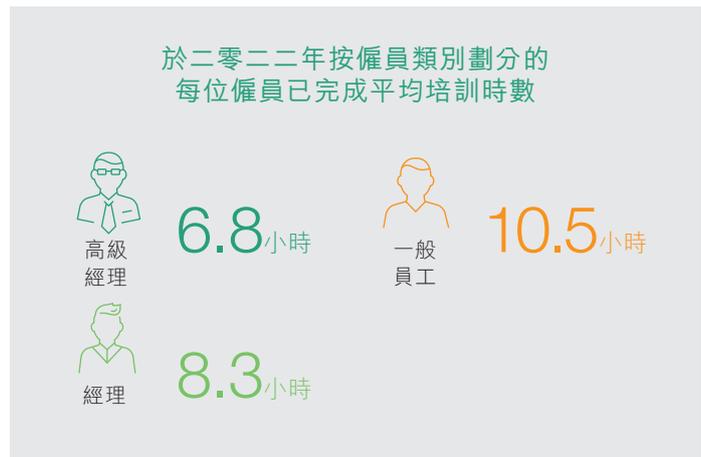
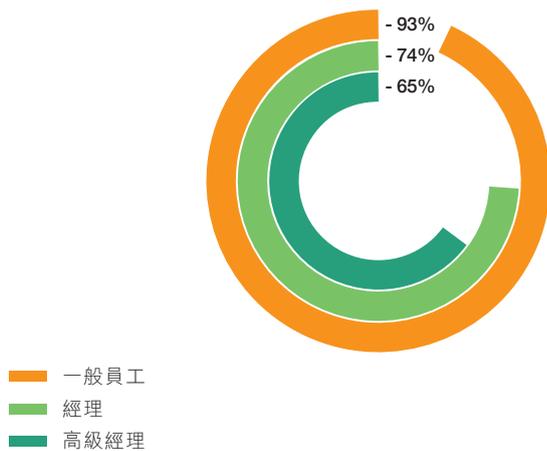
我們的培訓政策適用於本集團所有全職僱員，有關政策鼓勵僱員進一步提升自身的知識及技術水平。僱員可取得相關專業資格，緊貼行業的最新動態，並獲得必要的專業知識，以在職業生涯中脫穎而出。選擇參加專業考試的同事可以申請學習假，以便在完成評估之前有足夠的時間複習資料和內容。在公司服務六個月以上的僱員均合資格獲本公司資助參加各種課程、講座、論壇及其他培訓活動，以及考試與會員資格。有關安排旨在培養團隊內部的集體承擔責任的意識，且深受僱員歡迎。

培訓表現數據

按性別劃分的受訓僱員百分比



按僱員類別劃分的受訓僱員百分比



環境、社會及管治報告

年內，我們組織了一場員工大會，向我們的同事們介紹業務戰略的最新情況，並就所討論的事項提出任何問題。我們亦推出了一個電子平台，提供各種培訓資料和課程，為僱員提供靈活的學習機會。除了培訓資源，本集團亦提供借調計劃和工作調動安排，為員工提供流動選擇及更好的職業發展機會。員工提出的要求將與其主管進行討論，並據此決定和安排適當的職位。二零二二年，我們為員工提供了調離至其他辦事處的流動機會。這亦符合我們向亞洲其他地區擴張的戰略。

我們安排內部及外部的軟技能和技術技能培訓，主題包括氣候變化風險、宏觀經濟趨勢及大數據分析，以使我們的員工能夠及時掌握相關知識。當中，我們為同事舉辦了六次合規培訓研討會和三次環境、社會及管治培訓研討會，以獲取有關反洗錢、內幕交易以及投資環境、社會及管治考慮事項的更多信息及最新資料。

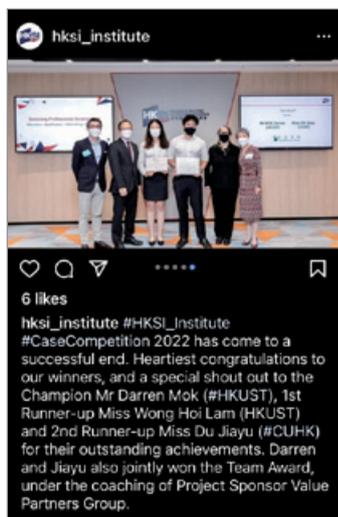
貢獻社會 – 「培養下一代人才」

本集團培育年輕人才，並提供畢業生招聘活動及實習計劃。二零二二年，我們繼續與香港科技大學合作舉辦「惠理青年獎學金計劃」，為學習金融、商業或經濟學的大學生提供實習機會。三名實習生因此計劃受雇於惠理各個部門。

本集團致力於在國內培養年輕一代人才，年內透過參與各種高等教育活動繼續落實「培養下一代人才」倡議。於二零二二年二月，聯席主席兼聯席首席投資總監及環境、社會及管治投資主管出席了香港中文大學主辦的網絡研討會，並於會上介紹了中國的共同富裕及相關可持續發展議程。

惠理亦於二零二二年連續兩年作為香港證券及投資學會環境、社會及管治案例大賽的項目贊助商。在19所高等教育機構中，環境、社會及管治投資主管指導的兩名學生獲得該大賽的冠軍、亞軍及團隊獎。

於二零二二年，本集團與恒生銀行共同贊助了「學界精英環境、社會及管治挑戰2023」。其分階段為香港大學生提供了環境、社會及管治強化培訓課程、交易模擬及環境、社會及管治報告分析輔導，使彼等具備適用於金融和商業行業的環境、社會及管治相關經驗。在第一階段表現優異的出色參與者將可獲得兩次實習機會。



c. 健康及安全

僱員的健康一直是我們的首要關注事項，本集團致力為僱員提供安全的工作場所。工作場所內每項安全預防措施均對確保僱員安全十分重要，我們遵守所有適用的健康及安全規例並制訂確保工作場所健康及安全的政策。僱員需遵從僱員手冊上訂明的相關政策，這包括禁止在工作處所內進行任何暴力或威脅、吸毒及／或賭博行為。此外，僱員須採取適當措施，並向直屬經理及人事部門上報工作中出現的人身傷害或感染傳染病，以降低其他同事感染的風險。有賴於我們努力維護一個安全、無危險的工作場所，本集團員工於過往連續三年的因工受傷及死亡的數量為零。

就工作場所內的消防安全問題而言，在火警警報響起時，僱員及訪客均需要通過安全出口撤離大樓，並在街道上集合。公司會委派一名人員出動，以確保所有同事均已到達集合點，而所有相關場所的具體消防疏散流程可於行政部門取閱。

僱員的健康及安全一直以來均是我們的首要考慮。在COVID-19疫情期間，在傳染病應對小組的監督下，本集團密切監測有關情況，並適時採取措施。傳染病應對小組每週開會，通過參考適當的新聞媒體，討論關於社交距離措施及病毒嚴重程度的任何最新情況。

在最大限度地維持我們的業務運營以提供專業服務的同時，我們努力提供足夠的關愛並確保員工的安全。由於COVID-19，本集團制定了在家工作政策，我們的業務連續性計劃委員會亦推動了各種支援混合工作安排的舉措。我們的員工每天可享受一個膳食訂單的免費送貨，並可獲得電腦顯示器等辦公電子用品的報銷，以改善居家工作條件。我們也積極採購口罩、洗手液及COVID-19快速抗原檢測試劑盒等防護設備，以在整個疫情期間為我們的員工提供支援。

此外，我們為所有香港員工提供企業社會責任假，以鼓勵他們接種COVID-19疫苗，並提高我們工作場所的整體疫苗接種率。除了針對COVID-19採取的預防措施外，所有希望接種流感疫苗的員工都可以獲得流感疫苗券。年內，我們向員工發放100張流感疫苗券。倘我們的僱員不幸確診COVID-19，醫療保險計劃將提供額外的福利以支付治療費用，並以現金報銷的形式為醫院提供特殊的申索安排。

4. 參與社區活動

惠理有志成為負責任企業公民的抱負令我們能夠為社區內有需要的人士提供合適資源。我們鼓勵僱員參與促進兒童福利組織的義工工作，並培養年輕人才。參與這些活動的僱員每年均會獲得一天帶薪義工假期。本集團積極贊助社區活動，並向慈善組織捐款。我們已經為我們社區的教育、環境、衛生及文化相關的各種事業捐款逾16.18萬港元。年內，本集團繼續長期支持協康會，為不同能力的兒童及青年以及其家庭提供專業的培訓與教育，協助彼等開發潛能。作為兒童隊贊助商之一，我們為協康慈善足球趣味日(Heep Hong Charity Football Fun Day)提供資金支持，相關資金將用於為低收入家庭中有特殊需求的兒童和青少年提供適當的評估和培訓。本集團亦為兒童醫學基金會(Children's Medical Foundation)及拯救香港兒童協會(Save the Children Hong Kong)主辦的年度慈善高爾夫錦標賽提供贊助。

分享我們的環境、社會及管治理念

除了捐款及參加慈善活動外，惠理亦於社區內積極推廣環境、社會及管治。於第15屆亞洲金融論壇(「AFF」)期間，我們的代表參加了爐邊談話，與金融科技公司的代表及前金管局高管討論如何整合環境、社會及管治因素。與會者強調，對於環境、社會及管治的興趣和意識日益增強，帶來了新的長期投資機會，這亦符合香港特區政府設定的碳中和目標。



於二零二二年七月，我們受邀參加由Camradata主辦的中國圓桌會議，與其他專業基金經理一起討論中國市場的最新趨勢和特徵。我們的代表分享了行業先驅如何採用環境、社會及管治實踐來滿足機構投資者日益增長的期望以及中國綠色貸款市場不斷增長的機遇和風險。作為基金經理進行環境、社會及管治評估的重要性於會後發佈的中國白皮書中得到了強調。



在日港及港日商貿合作委員會第40屆全體會議上，我們的行政總裁分享了對中國綠色金融市場的發展和機遇的見解，以及惠理的環境、社會及管治投資框架如何幫助國際投資者識別潛在投資機會。

於二零二二年十月，我們的環境、社會及管治投資主管參加了穆迪環境、社會及管治解決方案活動的爐邊談話。彼以「亞洲環境、社會及管治的未來」為主題，重點介紹了惠理如何將環境、社會及管治策略融入本公司的投資流程，以及與穆迪的業務合作在我們的環境、社會及管治之旅中的益處。



此外，我們是香港投資基金公會環境、社會及管治工作組的成員，該工作組定期討論香港的監管發展，並就行業同行面臨的挑戰及做法提供意見，然後將該等意見分享給香港證券及期貨事務監察委員會等監管機構。

5. 環境

本集團的核心業務為資產管理，日常營運場所為辦公室，所以能源消耗較低，而對環境造成主要重大影響的場所僅為辦公室。然而，我們熱心肩負保護環境的責任。我們制定了年度環保目標，以最大限度地減少碳足跡，其中包括通過替代傳統照明來提高能源效率，通過消耗更少的能源和限制不必要的旅行來減少溫室氣體排放，以及通過公司活動提高員工對可持續發展的認識。年內，我們遵守了所有適用的當地環境法律法規。

a. 氣候風險

我們將氣候風險納入戰略中，以確保採取相應的適當措施及準備。我們已根據香港證券及期貨事務監察委員會發佈的《基金經理操守準則》及《致持牌法團的通函—基金經理對氣候相關風險的管理及披露》的規定作出氣候披露政策，具體說明董事會如何監管氣候風險，以及如何將氣候相關因素納入我們的投資組合。

我們於評估中考慮兩類氣候風險，實體風險及過渡性風險。實體風險定義為天氣事件頻率及嚴重性增加或天氣模式不斷變化。過渡性風險指因政策、技術及消費者行為變動引起之風險。下表詳細說明與我們組織有關之具體風險：

氣候風險類型	具體風險	描述
實體	極端天氣事件（如洪水、颱風、極端高溫等）	位於易受極端天氣影響的地區的員工可能面臨更多危險，因此應實施安全措施及演習。數據中心可能會受到惡劣天氣的影響，其可能會導致失去重要的業務數據。
過渡性	監管合規風險	隨著愈加嚴格的環境法規及征收碳稅對業務帶來的愈加明顯的財務影響，本集團需要充分了解該等事項以避免違反法律。設計及營銷與氣候有關之產品亦應遵守新法規，以防止任何違規行為。
過渡性	聲譽風險	頻密的不合規情況對惠理集團的聲譽和與客戶之間的信任產生負面影響。本集團業務模式需要加強以符合低碳經濟的要求，否則客戶可能會因為缺乏進展而對組織產生負面看法。

環境表現摘要

	單位	二零二二年	二零二一年
本集團溫室氣體排放¹及密度			
直接溫室氣體排放 (範圍1 ²)	噸二氧化碳當量	2.7	5.3
直接溫室氣體排放 (範圍1)密度	(噸二氧化碳當量)		
	噸二氧化碳當量/僱員	0.01	0.02
間接溫室氣體排放 (範圍2 ³)	噸二氧化碳當量	395.3*	342.0*
間接溫室氣體排放 (範圍2)密度	噸二氧化碳當量/僱員	2.0*	1.4*
本集團能源消耗及密度			
總能源消耗	兆瓦時	550.7	532.4
總間接能源消耗	兆瓦時	541*	510*
電力消耗	兆瓦時	541*	510*
總間接能源消耗密度	兆瓦時/僱員	2.7*	2.1*
總直接能源消耗	兆瓦時	9.7	22.4
汽油消耗	升	1,005.9	2,315.2
總直接能源消耗密度	兆瓦時/僱員	0.05	0.09
總耗水量 ⁴	立方米	11.6*	4.9*
耗水量密度	立方米/僱員	0.06	0.02
本集團消耗的資源			
紙張	噸	1.7*	2.0*
碳粉匣	塊	118*	243*
本集團棄置的廢棄物			
無害廢棄物	噸	5.2	5.2
有害廢棄物	噸	0	0
本集團回收的資源			
紙張	噸	2.8	4.1
塑料	公斤	19.6	38.8
碳粉盒	塊	82*	170*

上文呈報的所有環境數據為本集團在香港營運的環境數據，而標有*的數據則包括我們位於上海、新加坡及吉隆坡的中型業務。

由於持續實行保持社交距離措施規定以減少COVID-19的影響，範圍1的排放量顯著下降，因為商務外出減少導致汽油消耗量減少。由於我們今年在馬來西亞辦公室工作的員工增加，因此耗水量亦有所增加。

1. 本集團的溫室氣體項目包括二氧化碳、甲烷及氧化亞氮。溫室氣體排放數據以二氧化碳當量表示。
2. 範圍1排放是來自我們擁有或控制的源頭的直接溫室氣體排放，例如公司車隊使用的汽油排放。
3. 範圍2排放是來自我們所消耗的已購買或獲得的電力的間接溫室氣體排放。
4. 香港辦事處的耗水量無法獲得，因為其乃由房東集中管理。

b. 環境及資源管理

環境保護及可持續發展是我們融入日常運營及工作場所的關鍵領域。我們認為，保護環境及自然資源對於提高今世後代的生活水平至關重要。管理層的作用是提高對該等問題的認識，就綠色倡議採取行動，並制定程序及機制，以確保該等方面在工作場所得以考慮。同時，我們鼓勵惠理的員工遵守本集團制定的環境指南，積極參加與環境保護相關的培訓研討會，並舉報辦公室內的任何非環境行為或舉止。

為繼續提升環保方面的表現，我們已就廢紙及塑料回收、材料消耗、綠色採購及節日期間特殊回收活動等事項制定一系列環保目標。負責制定現時實施的廢物管理政策的管理部門每年對該等目標進行審查。為達到目標，惠理已實施一系列節約能源及資源的措施。

在節能和減少碳足跡方面，於本年度，我們報名參加了「無空調之夜2022」，所有員工均承諾在室外溫度低於27°C時關閉空調。我們的香港辦事處繼續參加了「地球一小時活動2022」，以提高節能意識。自二零二二年第四季度開始，我們鼓勵同事自備水杯飲用辦公室飲水機的水，以減少塑膠瓶的消耗。我們在日常運營中亦提倡節約用水及實施相應措施。於購買文具時，尤其強調綠色採購，包括購買使用67%植物粘合劑及100%可回收材料製作的便利貼，以及FSC認證的紙張和墨水筆填充物，以減少塑膠廢物。當辦公用品如椅子、櫥櫃、檔案盒及郵票機損壞時，我們有一個專門的團隊負責維修，以延長產品壽命並減少浪費。若干電氣設備及照明在辦公時間後由計時器自動控制，以減少能源消耗。員工經常可見節能提醒及提示，以鼓勵彼等在不使用時關閉顯示器、辦公室的照明、空調、空氣清新機及其他電子設備。此外，我們每月均會對空調隔塵網及排水導管進行維護，確保其以符合能源效益的方式運作。

憑藉穩健的廢棄物管理，本集團致力於透過行政部門推出的各種舉措減少廢棄物並進行回收利用。在可行情況下，我們會對使用後的物料（如紙張及碳粉匣）進行回收並送至認可交易商，以循環利用。於二零二二年，本集團回收廢紙2,671千克，減少二氧化碳排放12,821千克。因此，我們獲得了密件處理服務有限公司頒發的紙張回收二氧化碳減排認證。年內，我們於香港辦事處設立了鋁製品收集箱，並收集了20千克的鋁罐。我們亦參與由香港辦事處業主舉辦的「碳粉匣及墨盒回收及再利用計劃」。年內，69%的用過的碳粉匣被回收利用。我們參與的物業管理部門舉辦的其他環保活動包括月餅收集計劃及月餅盒回收計劃。我們收集及回收丟棄的月餅及金屬或紙質月餅盒，以減少浪費並表達我們對社會的關懷。

此外，我們在為辦公地點選擇物業時考慮環境因素。以我們的香港辦事處為例，該辦事處所在大樓簽署了由香港特區政府環境保護署頒布的，涉及能源使用及設定節能目標的《節能約章》及《4Ts約章》（即訂立目標(Target)、制定時間表(Timeline)、開放透明(Transparency)及共同參與(Together)）。此外，我們位於中環的香港辦事處簽署了政府發佈的《節能約章2022》，承諾維持室內節能溫度及推廣使用節能電器。

在香港辦事處採取的各項措施下，我們獲環境保護運動委員會認可，為香港綠色機構成員。

6. 獎項及認可

我們在遵循環境可持續發展工作實踐、為員工建立積極的工作場所以及向我們的重要客戶提供優質專業服務方面所做的努力獲得了獎項及認可。以下是本年度獲得的榮譽：

<ul style="list-style-type: none"> 提升快樂指數基金頒授的2022「開心企業」獎，認可惠理為一家專注於為香港員工營造舒適工作環境的機構 	
<ul style="list-style-type: none"> 香港社會服務聯會頒授的2022「商界展關懷」獎，旨在區分促進戰略業務及社會夥伴關係並具有企業社會責任倡議的企業 	
<ul style="list-style-type: none"> 獲環境運動委員會認證為香港綠色機構 	
<ul style="list-style-type: none"> 香港綠色機構頒授的節能證書—良好級別，表揚我們在辦公室採用節約能源的方法 	
<ul style="list-style-type: none"> 香港綠色機構頒授的減廢證書—良好級別，表彰本集團致力於減少工作場所的廢物及回收實踐 	
<ul style="list-style-type: none"> 獲環境、社會、企業管治及基準學會頒發環境、社會、企業管治大獎—年度傑出企業（上市公司）金獎 	
<ul style="list-style-type: none"> 密件處理服務有限公司為回收紙張及減少碳排放頒授的紙張回收二氧化碳減排認證 	

7. 附錄：香港交易所《環境、社會及管治報告指引》內容索引

主要層面	內容	章節／陳述	頁碼
A. 環境			
A1 排放物			
一般披露	有關廢氣及溫室氣體排放、向水及土地的排污、有害及無害廢棄物的產生等的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	環境及資源管理	81
A1.1	排放物種類及相關排放數據。	不適用—NOx、SOx及其他污染物的排放對我們的業務運營而言並非重要範疇	不適用
A1.2	直接（範圍1）及能源間接（範圍2）溫室氣體排放量（以噸計）及密度（如適用）。	環境表現摘要	80
A1.3	所產生的有害廢棄物總量（以噸計）及密度（如適用）。	環境表現摘要	80
A1.4	所產生的無害廢棄物總量（以噸計）及密度（如適用）。	環境表現摘要	80
A1.5	描述所訂立的排放量目標及為達到該等目標所採取的步驟。	環境及資源管理	81
A1.6	描述處理有害及無害廢棄物的方法，及描述所訂立的減廢目標及為達到該等目標所採取的步驟。	環境及資源管理	81

主要層面	內容	章節／陳述	頁碼
A2資源使用			
一般披露	有效使用資源(包括能源、水及其他原材料)的政策。	環境及資源管理	81
A2.1	按類型劃分的直接及／或間接能源總耗量(以千個千瓦時計算)及密度。	環境表現摘要	80
A2.2	總耗水量及密度。	環境表現摘要	80
A2.3	描述能源使用效益計劃及所得成果。	環境及資源管理	81
A2.4	描述求取適用水源上可有任何問題,以及所訂立的用水效益目標及為達到這些目標所採取的步驟。	不適用—作為一家僅有辦事處營運的資產管理公司,我們並無消耗大量用水。	不適用
A2.5	製成品所用包裝材料的總量(以噸計)及每生產單位佔量(如適用)。	不適用—作為一家資產管理公司,我們並無消耗大量成品包裝材料。	不適用
A3環境及天然資源			
一般披露	減低發行人對環境及天然資源造成重大影響的政策。	環境	79
A3.1	描述業務活動對環境及天然資源的重大影響及已採取管理有關影響的行動。	環境及資源管理	81
A4氣候變化			
一般披露	識別及應對已經及可能會對發行人產生影響的重大氣候相關事宜的政策。	氣候風險	79
A4.1	描述已經及可能會對發行人產生影響的重大氣候相關事宜,及應對行動。	氣候風險	79

主要層面	內容	章節／陳述	頁碼
B. 社會			
B1 僱傭			
一般披露	有關薪酬及解僱、招聘及晉升、工作時數、假期、平等機會、多元化、反歧視以及其他待遇及福利等的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	僱傭及勞工常規	70-76
B1.1	按性別、僱傭類型（如全職或兼職）、年齡組別及地區劃分的僱員總數。	社會表現摘要	70
B1.2	按性別、年齡組別及地區劃分的僱員流失比率。	僱傭及勞工常規	72
B2 健康及安全			
一般披露	有關提供安全工作環境及保障僱員避免職業性危害等的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	健康及安全	76
B2.1	過去三年（包括報告年度）每年因工作關係而死亡的人數及比率。	社會表現摘要	70
B2.2	因工傷損失的工作日數。	社會表現摘要	70
B2.3	描述所採納的職業健康與安全措施，以及相關執行及監察方法。	健康及安全	76

主要層面	內容	章節／陳述	頁碼
B3發展與培訓			
一般披露	有關提升僱員履行工作職責的知識及技能的政策。描述培訓活動。	發展與培訓	73-75
B3.1	按性別及僱員類別（如高級管理層、中級管理層）劃分的受訓僱員百分比。	培訓表現數據	74
B3.2	按性別及僱員類別劃分，每名僱員完成受訓的平均時數。	培訓表現數據	74
B4 勞工準則			
一般披露	有關防止童工或強制勞工等的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	福利及勞工標準	72
B4.1	描述檢討招聘慣例的措施以避免童工及強制勞工。	福利及勞工標準	72
B4.2	描述在發現違規情況時消除有關情況所採取的步驟。	福利及勞工標準	72
B5 供應鏈管理			
一般披露	管理供應鏈的環境及社會風險政策。	供應鏈管理	69
B5.1	按地區劃分的供應商數量。	不適用—作為一家資產管理公司，我們主要自供應商採購辦公用品，此對我們的主營業務並無重大影響。	不適用
B5.2	描述有關聘用供應商的慣例，向其執行有關慣例的供應商數目、以及有關慣例的執行及監察方法。	供應鏈管理	69
B5.3	描述有關識別供應鏈每個環節的環境及社會風險的慣例，以及相關執行及監察方法。	不適用—作為一家資產管理公司，我們主要自供應商採購辦公用品，此對我們的主營業務並無重大影響。	不適用
B5.4	描述在揀選供應商時促使多用環保產品及服務的慣例，以及相關執行及監察方法。	環境及資源管理	81

主要層面	內容	章節／陳述	頁碼
B6 產品責任			
一般披露	有關所提供產品及服務的健康與安全、廣告、標籤及私隱事宜以及補救方法等的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	營運實踐舉措	56-70
B6.1	已售或已運送產品總數中因安全與健康理由而須回收的百分比。	不適用一本集團僅從事資產管理業務，並無交付實物貨品。	不適用
B6.2	接獲關於產品及服務的投訴數目以及應對方法。	不適用一本集團僅從事資產管理業務，並無交付實物貨品。	不適用
B6.3	描述與維護及保障知識產權有關的慣例。	不適用一本集團僅從事資產管理業務，並無擁有知識產權。	不適用
B6.4	描述質量檢定過程及產品回收程序。	不適用一本集團僅從事資產管理業務，並無交付實物貨品。	不適用
B6.5	描述消費者數據保障及私隱政策，以及相關執行及監察方法。	信息安全及隱私	67-69

主要層面	內容	章節／陳述	頁碼
B7 反貪污			
一般披露	有關賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢等的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	道德商業行為	65-67
B7.1	於報告期內對發行人或其僱員提出並已審結的貪污訴訟案件的數目及訴訟結果。	年內本集團或其僱員均沒有與貪腐有關並已審結的法律訴訟	不適用
B7.2	描述防範措施及舉報程序，以及相關執行及監察方法。	道德商業行為	65-67
B7.3	描述向董事及員工提供的反貪污培訓。	道德商業行為	65-67
B8 社區投資			
一般披露	有關以參與社區活動來了解發行人營運所在社區需要和確保其業務活動會考慮社區利益的政策。	參與社區活動	77-78
B8.1	專注貢獻範疇（如教育、環境問題、勞工需求、健康、文化、運動）。	參與社區活動	77-78
B8.2	在專注範疇所動用資源（如金錢或時間）。	參與社區活動	77-78

獨立核數師報告

獨立核數師報告

致惠理集團有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計的內容

惠理集團有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下總稱「貴集團」)列載於第95至154頁的合併財務報表,包括:

- 於二零二二年十二月三十一日的合併資產負債表;
- 截至該日止年度的合併綜合收入表;
- 截至該日止年度的合併權益變動表;
- 截至該日止年度的合併現金流量表;及
- 合併財務報表附註,包括主要會計政策及其他說明資料。

我們的意見

我們認為,該等合併財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港財務報告準則》(「香港財務報告準則」)真實而中肯地反映了貴集團於二零二二年十二月三十一日的合併財務狀況及其截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量,並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》(「香港審計準則」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計合併財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」),我們獨立於貴集團,並已履行守則中的其他專業道德責任。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷,認為對本期合併財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體合併財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

關鍵審計事項（續）

我們在審計中識別的關鍵審計事項概述如下：

- 費用收入確認
- 投資物業的投資估值
- 分類為公平值等級中第三級投資基金的估值

關鍵審計事項

我們的審計工作如何處理關鍵審計事項

費用收入確認

截至二零二二年十二月三十一日止年度，貴集團確認費用收入5.845億港元，主要包括5.493億港元管理費與90萬港元表現費。

由於費用收入金額重大，且確認該收入時涉及的人手程序可能產生重大風險，故此審計重點集中於費用收入確認。

由於管理費與表現費收入的計算主要由人手操作，故存在固有的重大錯誤陳述風險，該等風險來自：

- a) 對相關招股章程或投資管理協議的關鍵合約條款的闡釋；
- b) 在相關試算表中以人手輸入關鍵合約條款與費率；及
- c) 手動輸入從第三方管理人獲取的受管理資產的詳細資料。

貴集團對費用收入的披露詳情載列於合併財務報表的附註6。

我們的工作包括評價及測試管理層就確認費用收入所建立的主要監控措施：

1. 我們評價及測試了關於確認及計算管理費和表現費收入的主要監控；
2. 我們通過獲取相關第三方管理人提供的服務機構內部監控報告（其中載有已實施的監控），以了解與我們審計貴集團在管資產有關的控制目標及相關監控，以及獨立服務核數師就該等監控的設計及操作有效性出具的核證報告；及
3. 我們評價及測試了維護管理資產記錄的監控，包括與受託人報表對賬。

我們還抽樣進行了以下測試：

1. 我們審閱比對了相關招股章程或投資管理協議上的關鍵條款和協定的費率；
2. 我們通過覆核相關第三方受託人的報表，檢查了管理資產金額的準確性；
3. 我們檢查了費用計算的準確性；及
4. 我們檢查了費用收入的結算。

我們在適用的財務報告框架範圍內評估與投資基金估值有關的披露是否充分。

從以上測試中，並無發現重大問題。

關鍵審計事項 (續)

關鍵審計事項

我們的審計工作如何處理關鍵審計事項

投資物業的投資估值

於二零二二年十二月三十一日，貴集團於一項投資物業中持有直接權益，並通過一家封閉式私募股權房地產基金 Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership (「房地產合夥」) 於各類投資物業中持有間接權益。通過貴集團於該房地產合夥之權益，貴集團持有：

- a) 一項投資物業，其按公平值透過損益入賬的金額為 1.976 億港元；及
- b) 於三家合資企業之投資，其按權益法入賬的金額為 5.458 億港元，當中包括對該等合資企業的相關投資物業的公平值評估。

釐定投資物業的公平值時，管理層需要作出重大判斷。

我們取得了外部估值，可支持管理層對投資物業作出的估計。投資物業的估值取決於若干需要作出重大判斷的主要假設，包括資本化率及市場租金。

由於金額的重要性的和高度估計的不確定性，我們專注於該等投資的估值。由於模型的複雜性及釐定該等投資價值涉及重大管理判斷，該等投資估值的固有風險視為較高。

貴集團就於投資物業及合資企業投資作出的披露分別詳載於合併財務報表附註 19 及附註 16。

我們的工作包括評價管理層對投資估值的主要監控措施：

1. 我們了解了管理層對釐定投資直接控股投資物業及合資企業所持相關投資物業公平值的估值方法及相關估值流程的內部控制和評估流程，並通過考慮估計不確定性的程度和其他固有風險因素的水平如複雜性、主觀性、變化、不確定性和對管理層偏向或舞弊的敏感性，評估了重大錯報的固有風險。

我們亦進行了以下測試：

1. 我們已評估管理層就投資物業的投資所使用的估值方法及主要假設是否恰當；
2. 我們評估獨立外部估值師的資格、能力及客觀性；及
3. 我們已取得投資物業的估值報告及評估所使用的主要假設是否合理，並已抽樣檢查估值過程中所使用主要輸入數據的準確性，將租賃協議的租賃條款與租約和其它憑證文件核對，以及將所使用的資本化率與預期收入估計範圍（參考已公布的基準及市場資料釐定）進行比較。

我們在適用的財務報告框架範圍內評估與投資物業投資基金估值有關的披露是否充分。

基於以上實施的審計程序，已獲取的審計證據及開展的程序能夠支持管理層在對該等投資基金的估價中所作出的判斷和假設。

關鍵審計事項 (續)

關鍵審計事項

我們的審計工作如何處理關鍵審計事項

分類為公平值等級中第三級投資基金的估值

於二零二二年十二月三十一日，貴集團按公平值計量的金融工具包括1.141億港元對股本證券及投資基金的投資，其分類為公平值等級中的第三級。該等第三級投資包括：

- a) 一項由貴集團管理、金額為1.048億港元的投資基金，該基金投資於私人債務工具；
- b) 一項由外部基金經理管理、金額為360萬港元的投資基金，該基金投資於私募股權工具；
- c) 一項金額為470萬港元的暫停上市股本證券；及
- d) 一項金額為100萬港元的非上市股本證券。

釐定投資基金的公平值時，管理層需要作出重大判斷，包括根據於二零二二年十二月三十一日的市況選擇合適的估值方法及作出假設。

估值技術包括使用涉及相同或相若資產或負債的市場交易所提供的相關價格或其它相關資料，例如相關管理基金管理人所提供的資產淨值。如投資基金為封閉式基金或投資基金於近期並無交易，貴集團會審閱相關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，並可對其作出彼等認為合適的調整。

由於金額的重要性和高度的估計不確定性，我們專注於分類為公平值等級中第三級投資的估值。由於模型的複雜性及釐定該等投資價值涉及重大管理判斷，分類為公平值等級中第三級投資估值的固有風險視為較高。

貴集團對該等投資作出的披露詳載於合併財務報表附註4.3及附註22。

我們的工作包括評價管理層對投資估值的主要監控措施：

1. 我們了解了管理層對釐定分類為公平值等級中第三級投資公平值的估值方法及相關估值流程的內部控制和評估流程，並通過考慮估計不確定性的程度和其他固有風險因素的水平如複雜性、主觀性、變化和對管理層偏向或舞弊的敏感性，評估了重大錯報的固有風險。

我們亦進行了以下測試：

1. 我們已取得相關基金管理人的獨立確認，以確認投資基金於二零二二年十二月三十一日的資產淨值；及
2. 我們已抽樣審閱管理層所進行的額外程序，以評估採用投資基金資產淨值作為釐定投資基金公平值的基準是否恰當。
3. 對於暫停上市股本，我們已評估貴集團所使用的估值方法是否恰當。我們亦通過考慮可能影響公平值的因素（包括暫停時長、暫停上市股本的相關市場信息及新聞、暫停期間可比上市股本的價格變動）評估於釐定有關投資估值時作出的判斷。
4. 對於非上市股本證券，我們已評估 貴集團用於估計二零二二年十二月三十一日第三級金融工具公平值的估值方法，並已通過考慮第三級金融工具的相關市況及業務評估管理層於估值模型中所用主要假設及主要輸入數據是否合理。

我們在適用的財務報告框架範圍內評估與分類為公平值等級中第三級投資的估值有關的披露是否充分。

基於以上實施的審計程序，已獲取的審計證據及開展的程序能夠支持管理層在該等投資的估價中所作出的判斷和假設。

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括合併財務報表及我們的核數師報告。

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對合併財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與合併財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及審計委員會就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的合併財務報表，並對其認為為使合併財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備合併財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審計委員會須負責監督貴集團的財務報告過程。

核數師就審計合併財務報表承擔的責任

我們的目標，是對合併財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下（作為整體）報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。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。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響合併財務報表使用者依賴合併財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。

核數師就審計合併財務報表承擔的責任（續）

- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意合併財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及合併財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對合併財務報表發表意見。我們負責貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審計委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，採取相關的防範措施杜絕威脅。

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期合併財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是李琳。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二零二三年三月十六日

合併綜合收入表

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
收入			
費用收入	6	584,543	1,281,649
分銷費開支		(252,590)	(526,235)
費用收入淨額		331,953	755,414
其他收入	7	76,741	125,555
淨收入總額		408,694	880,969
開支			
薪酬及福利開支	8	(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	9	(119,776)	(99,374)
開支總額		(477,325)	(520,673)
經營（虧損）／利潤（未計算其他收益／虧損）		(68,631)	360,296
投資（虧損）／收益淨額		(336,769)	112,644
投資物業之公平值收益	19	19,085	18,460
外幣匯兌虧損淨額		(123,422)	(20,068)
其他		3	—
其他（虧損）／收益－淨額	10	(441,103)	111,036
經營（虧損）／利潤（已計算其他收益／虧損）		(509,734)	471,332
融資成本		(5,293)	(3,968)
應佔合資企業之（虧損）／收益	16	(25,329)	40,530
除稅前（虧損）／利潤		(540,356)	507,894
稅項開支	11	(3,959)	(50,081)
本公司擁有人應佔之年內（虧損）／利潤		(544,315)	457,813
本年度其他綜合（虧損）／收入			
－已重新分類或其後可重新分類至損益之項目			
外幣匯兌	12	(41,034)	12,836
本公司擁有人應佔本年度總綜合（虧損）／收入		(585,349)	470,649
本公司擁有人應佔每股（虧損）／盈利（每股港仙）			
每股基本（虧損）／盈利	13.1	(29.6)	24.7
每股攤薄（虧損）／盈利	13.2	(29.6)	24.6

第99至154頁之附註乃該等合併財務報表之組成部份。

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
非流動資產			
物業、廠房及設備	17	167,848	192,106
使用權資產	18	29,500	46,292
投資物業	19	197,608	190,572
無形資產	20	15,689	14,930
合資企業之投資	16	545,758	424,039
遞延稅項資產	30	3,090	1,538
投資	22	1,743,189	2,820,414
其他資產		9,491	8,838
		2,712,173	3,698,729
流動資產			
投資	22	179,371	25,601
應收賬款	24	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	25	1,666,461	1,665,937
		2,035,684	1,971,613
流動負債			
應計花紅		44,751	129,192
應付分銷費	28	50,793	92,020
其他應付款項及應計費用		43,900	44,926
租賃負債	31	19,522	19,771
借貸	29	76,054	-
		235,020	285,909
流動資產淨值		1,800,664	1,685,704
非流動負債			
應計花紅		8,977	11,166
借貸	29	-	82,634
租賃負債	31	9,661	25,878
		18,638	119,678
資產淨值		4,494,199	5,264,755
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行權益	26	1,326,832	1,385,078
其他儲備	27	61,124	83,130
保留盈利		3,106,243	3,796,547
權益總額		4,494,199	5,264,755

代表董事會

蘇俊祺
董事

何民基
董事

第99至154頁之附註乃該等合併財務報表之組成部份。

合併權益變動表

截至二零二二年十二月三十一日止年度

	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	
於二零二一年一月一日		1,407,105	296,588	3,714,349	5,418,042
年內純利		-	-	457,813	457,813
其他綜合收入					
外幣匯兌	27	-	12,836	-	12,836
總綜合收入		-	12,836	457,813	470,649
與擁有人(以擁有人之身份)之交易					
購回股份	26	(22,027)	-	-	(22,027)
股份基礎報酬	26, 27	-	28,819	-	28,819
於認股權獲行使、沒收或屆滿時轉撥 股份基礎報酬儲備	27	-	(255,113)	255,113	-
向本公司擁有人支付股息	14	-	-	(630,728)	(630,728)
與擁有人(以擁有人之身份)之交易總額		(22,027)	(226,294)	(375,615)	(623,936)
於二零二一年十二月三十一日		1,385,078	83,130	3,796,547	5,264,755
於二零二二年一月一日		1,385,078	83,130	3,796,547	5,264,755
年內虧損		-	-	(544,315)	(544,315)
其他綜合虧損					
外幣匯兌	27	-	(41,034)	-	(41,034)
總綜合虧損		-	(41,034)	(544,315)	(585,349)
與擁有人(以擁有人之身份)之交易					
購回股份	26	(58,246)	-	-	(58,246)
股份基礎報酬	26, 27	-	20,670	-	20,670
於認股權獲行使、沒收或屆滿時轉撥 股份基礎報酬儲備	27	-	(1,642)	1,642	-
向本公司擁有人支付股息	14	-	-	(147,631)	(147,631)
與擁有人(以擁有人之身份)之交易總額		(58,246)	19,028	(145,989)	(185,207)
於二零二二年十二月三十一日		1,326,832	61,124	3,106,243	4,494,199

第99至154頁之附註乃該等合併財務報表之組成部份。

合併現金流量表

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
來自經營活動的現金流量			
(用於)／來自經營業務現金淨額	33	(66,842)	1,304,093
從現金及現金等值項目收取之利息		21,935	22,713
從按公平值計入損益之金融資產收取之利息		13,874	30,071
已付稅項		(45,608)	(281,228)
(用於)／來自經營活動的現金淨額		(76,641)	1,075,649
來自投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備以及無形資產		(5,180)	(8,445)
購買投資		(314,817)	(859,066)
出售投資		881,370	152,744
從投資收取之分派及股息		34,898	49,991
收購一間合資企業		–	(88,150)
資本贖回及合資企業股東貸款之變動淨額		(197,440)	33,272
從合資企業收取之股息		–	13,598
來自／(用於)投資活動的現金淨額		398,831	(706,056)
來自融資活動的現金流量			
已付股息		(147,631)	(630,728)
購回股份		(58,246)	(22,027)
租賃付款之本金及利息部份		(21,914)	(23,877)
償還借貸		(1,487)	–
借貸之利息開支		(3,522)	(2,286)
用於融資活動的現金淨額		(232,800)	(678,918)
現金及現金等值項目增加／(減少)淨額		89,390	(309,325)
現金及現金等值項目之外匯(虧損)／收益淨額		(88,866)	854
於年初之現金及現金等值項目		1,665,937	1,974,408
於年終之現金及現金等值項目		1,666,461	1,665,937

第99至154頁之附註乃該等合併財務報表之組成部份。

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

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99號中環中心四十三樓。

本公司為投資控股公司。其主要附屬公司業務於附註15內披露。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,該等合併財務報表以千港元呈列。該等合併財務報表於二零二三年三月十六日獲董事會批准刊發。

2 概述主要會計政策

編製該等合併財務報表所採用之主要會計政策於下文列載。除非另有說明,該等政策在所列報之所有年度內貫徹應用。

2.1 編製基準

本公司合併財務報表乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之所有適用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。合併財務報表乃按照歷史成本慣例編製,再經投資及投資物業的重新估值而作出修訂。

編製符合香港財務報告準則之合併財務報表需要使用會計估計,這亦需要董事於應用本集團之會計政策過程中作出判斷。涉及高度判斷或複雜的範疇,或有關假設和估計對合併財務報表產生重要影響的範疇,會在附註3披露。

本集團採納之新訂及經修訂準則

本集團已自二零二二年一月一日起年度報告期間首次採納以下之準則及修訂:

- 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 概述主要會計政策（續）

2.2 合併及權益會計法原則

(a) 附屬公司

附屬公司指由本集團控制的所有實體（包括結構性實體）。倘本集團承受或享有參與實體的可變回報及有能力透過其於實體之權力影響該等回報時，則本集團控制該實體。

倘本集團並未持有一間公司50%以上投票權，但其有實際能力規管實體的相關業務，則可能對該實體產生實際控制權。

附屬公司自其控制權轉讓予本集團之日起全面合併入賬，自控制終止之日起終止合併。

集團內公司間之交易、結餘、收入及集團公司間交易之費用予以對銷。於資產中確認的集團內公司間之交易所產生的損益亦予以對銷。

(b) 聯營公司

聯營公司為本集團對其有重大影響但無控制權或共同控制權之所有實體，一般擁有附帶20%至50%投票權之持股量。

本集團與其聯營公司之間的上流和下流交易所產生的損益，於本集團的合併財務報表中確認，但僅限於無關連投資者在聯營公司的權益。

本集團已投資於若干受其管理或建議之投資基金。本集團作為投資經理或投資顧問，可能於受其管理或建議之投資基金投入初投資本，以有利於推出該投資基金。初投資本之目的是確保投資基金具有合理始創規模，以便展開運作及建立往績記錄。本集團隨後可應市況及眾多其他因素，更改該等初投資本投資的持有量。本集團已對互惠基金、單位信託基金及類似實體應用香港會計準則第28號「於聯營公司及合資企業之投資」內之計量豁免，將該等投資列為按公平值計入損益之金融資產。

(c) 共同安排

本集團已就所有共同安排應用香港財務報告準則第11號。根據香港財務報告準則第11號，於共同安排的投資會分類為合營業務或合資企業，惟須視乎各投資者的訂約權利和責任。本集團已評估其共同安排的性質，並認定彼等為合資企業。合資企業乃按成本於合併資產負債表初步確認後使用權益法入賬（見下文(d)項）。

(d) 權益法

根據權益會計法，投資初步按成本確認，並於其後調整，以分別於損益及其他綜合收入確認本集團應佔之收購後損益及被投資公司之其他綜合收入變動。聯營公司或合資企業已收或應收股息乃確認為投資賬面值的減少。

當本集團應佔權益會計法入賬投資的虧損等同或超出其於實體的權益（包括任何其他無抵押長期應收款項）時，除非本集團已代表其他實體產生義務或支付款項，否則不予確認進一步虧損。

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

2 概述主要會計政策（續）

2.2 合併及權益會計法原則（續）

(d) 權益法（續）

本集團與其聯營公司及合資企業交易之未變現收益按本集團於該等實體之權益數額對銷。除非該交易顯示所轉讓資產出現減值證據，否則未變現虧損亦予以對銷。按權益會計法入賬之被投資公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的會計政策符合一致。

按權益會計法入賬之非金融資產之賬面值乃根據附註2.10(a)所述政策進行減值測試。

(e) 擁有權益之變動

倘與非控股權益進行之交易並無導致喪失控制權，則本集團將該等交易作為與本集團權益擁有人進行之交易入賬。擁有權益之變動使控股及非控股權益間之賬面值出現調整，以反映彼等附屬公司之相關權益。非控股權益的調整數額與任何已付或已收代價之間的任何差額乃於本公司擁有人應佔權益內之獨立儲備中確認。

倘本集團不再擁有控制權、共同控制權或重大影響力，導致投資不再按權益會計法入賬，其於該實體之任何保留權益按其公平值重新計算，而賬面值變動則於損益表確認。就其後入賬列作聯營公司、合資企業或金融資產之保留權益，其公平值為初始賬面值。此外，先前於其他綜合收入確認與該實體有關之任何金額，按猶如本集團已直接出售有關資產或負債之方式入賬。此可能意味先前在其他綜合收入確認之金額在適用香港財務報告準則所指明／允許之下重新分類至損益或轉撥至另一權益類別。

倘對合資企業或聯營公司之擁有權益減少但仍保留共同控制權或重大影響力，則先前於其他綜合收入確認之金額僅按比例重新分類至損益（視適用情況而定）。

(f) 結構性實體

結構性實體指設立以便投票權或類似權利並非決定控制該實體人士的主要因素（如何時任何投票權僅與行政任務有關）且相關業務以合約安排方式指導的實體。結構性實體通常經營受限制業務，具備有限而明確的目標，例如透過轉移與結構性實體之資產相關的風險及獎勵向投資者提供投資機會。因此，投資基金被視作「結構性實體」。

2.3 業務合併

本集團採用收購法對業務合併入賬。收購一間附屬公司的轉讓代價為所轉讓的資產、被收購方前擁有人所產生的負債、本集團所發行的股本權益的公平值以及附屬公司任何之前存在的股本權益的公平值，並包括或然代價安排所產生的任何資產或負債的公平值。業務合併時所收購的可識別資產及所承擔負債及或然負債均初步以收購日期的公平值計量。本集團按個別收購基準，以公平值或非控股權益佔被收購方可識別淨資產之已確認金額之部份，確認於被收購方之非控股權益。

收購相關成本於產生時支銷。

2 概述主要會計政策（續）

2.3 業務合併（續）

倘業務合併分階段進行，收購方先前持有的被收購方股權於收購日期之賬面值應按收購日期的公平值重新計量；有關重新計量產生的任何損益在損益中確認。

商譽初步按已轉讓代價、非控股權益之公平值及任何被收購方先前股權於收購日期的公平值之和，超逾所收購可識別淨資產及所承擔負債的差額計量。倘該代價低於所收購附屬公司淨資產之公平值，則該差額於損益中確認。

2.4 獨立財務報表

附屬公司之投資乃按成本減減值入賬。成本亦包括投資之直接應佔費用。本公司根據已收及應收股息對附屬公司之業績入賬。

倘從附屬公司之投資所收取的股息超過相關附屬公司於宣派股息期間的總綜合收入，或倘於獨立財務報表的投資的賬面值超出被投資公司淨資產（包括商譽）於合併財務報表的賬面值，則須於收取股息時對該等附屬公司投資作出減值測試。

2.5 分部報告

經營分部按照與向主要經營決策者提供之內部報告一致之形式報告。負責分配資源至經營分部及評估其表現之主要經營決策者，已確定為作出策略性決定之董事會。

2.6 外幣交易

(a) 功能及呈列貨幣

本集團每個實體之財務報表所列項目均以該實體營運所在之主要經濟環境之貨幣（「功能貨幣」）計量。合併財務報表以港元呈報，而港元為本公司之功能及呈列貨幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易採用交易日之匯率換算為功能貨幣。結算該等交易產生之匯兌盈虧以及將外幣計值之貨幣資產和負債以年終匯率換算產生之匯兌盈虧在合併綜合收入表中確認。

與借貸有關的匯兌盈虧於合併綜合收入表之融資成本內呈列。所有其他匯兌盈虧乃按淨額基準於合併綜合收入表之其他收益／虧損一淨額內呈列。

貨幣金融資產之換算差額在損益內確認為公平值盈虧之一部份。分類為按公平值計入其他綜合收入之權益等非貨幣金融資產之換算差額包括在其他綜合收入內。

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

2 概述主要會計政策(續)

2.6 外幣交易(續)

(c) 功能貨幣換算為呈列貨幣

功能貨幣與呈列貨幣不同之所有集團實體(概無嚴重通脹貨幣)之業績及財務狀況按如下方法換算為呈列貨幣:

- (i) 每份呈報之資產負債表內之資產及負債按該結算日之收市匯率換算;
- (ii) 每份綜合收入表內之收支項目按平均匯率換算(除非此平均匯率並非交易日期匯率之累計影響之合理約數;在此情況下,收支項目按交易日期之匯率換算);及
- (iii) 所有由此產生之匯兌差額於其他綜合收入內確認。

因收購海外實體而產生之商譽及公平值調整,均視作該海外實體之資產及負債處理,並以收市匯率換算。由此產生的匯兌差額於其他綜合收入內確認。

(d) 出售海外業務

於出售海外業務(即出售本集團於海外業務之全部權益或涉及失去對一間附屬公司(包括海外業務)之控制權之出售、失去對共同安排(包括海外業務)之共同控制權、或失去對一間聯營公司(包括海外業務)之重大影響力)時,就本公司擁有人應佔該業務而於權益內累計之所有匯兌差額重新分類至損益。

2.7 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(包括租賃物業裝修、傢俱及固定裝置、辦公設備及車輛)乃按歷史成本減累計折舊列賬。歷史成本包括收購項目直接應佔之開支。

僅當與項目相關之日後經濟利益有可能流入本集團及能可靠計算項目成本之情況下,其後成本方會計入資產之賬面值或確認為獨立資產(視乎適用情況)。已重置部份之賬面值會終止確認。所有其他維修及保養於其產生期間在損益支銷。

物業、廠房及設備將成本值按直線法於其估計可使用年期(或就租賃物業裝修而言為較短租期)內按以下年期計算折舊:

物業	最長三十二年
租賃物業裝修	最長三年
傢俱及固定裝置	五年
辦公設備	三年
汽車	三年

資產之可使用年期在每個報告期末進行檢討,並在適當時調整。若資產之賬面金額高於其估計可收回金額,則即時撇減至可收回金額。

出售之盈虧均透過將所得款項與賬面值作比較而釐定,並於損益內確認。

2 概述主要會計政策 (續)

2.8 無形資產

(a) 商譽

商譽產生自收購附屬公司及聯營公司，指已轉讓代價超出本集團於被收購方之淨可識別資產、負債及或然負債之公平值淨值，及被收購方之非控股權益公平值之權益的金額。

就減值測試而言，由業務合併取得之商譽會分配至預期將受惠於業務合併之協同效益之各現金產生單位（「現金產生單位」）或現金產生單位組別。獲分配商譽之各現金產生單位或現金產生單位組別代表基於內部管理之目的所記錄商譽之最低水平。

商譽須每年作減值檢討，若有事件發生或情況改變顯示可能發生減值時，則會更頻密地進行檢討。商譽之賬面值會與可收回金額（即使用價值與公平值減銷售成本的較高者）進行比較。產生的任何減值即時確認為費用，且其後不得撥回。

(b) 電腦軟件

購入之電腦軟件牌照按購入及使該特定軟件達到可使用時所產生之成本作資本化處理。該等成本按其估計可使用年期（五年）攤銷。

與維護電腦軟件程序有關之成本在產生時確認為費用。與本集團控制之可識辨及獨有軟件產品開發直接相關之成本，且有可能產生經濟利益多於成本超過一年，則確認為無形資產。確認為資產之電腦軟件開發成本按其估計可使用年期（不超過五年）攤銷。

(c) 其他

另行收購的無形資產於初始確認時按成本列賬。無形資產的可用年限評估為有限或無限。可用年限有限的無形資產會在估計可用的年期內作攤銷，並會在有跡象顯示無形資產可能已減值時進行減值評估。無形資產的攤銷期和攤銷法會至少於每個財政年度結束時作檢討。

具無限可使用年限的無形資產每年會個別或在現金產生單位級別作減值測試。該等無形資產並不予以攤銷。據無限年期的無形資產的可使用年限於每年作評估，以確定無限可使用年期的評估是否繼續可靠。若不再可靠，則可使用年限的評估提早由按無限年限更改為有限年限。

2.9 投資物業

投資物業（主要包括自由持有土地及樓宇）乃持有作長期租金回報或資本升值或二者兼有，且並非由本集團佔用。投資物業初步按成本（包括相關交易成本及借貸成本（如適用）計量，其後會按公平值列賬。公平值變動乃於損益呈列為其他收益或虧損的部分。投資物業的功能貨幣為新西蘭元及換算差額產生的外匯收益或虧損計入其他綜合收入。詳情請參閱附註2.6(c)。

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

2 概述主要會計政策（續）

2.10 減值

(a) 無形資產及其他非金融資產之減值

無確定使用年期（如商譽）之資產無需攤銷，但每年或當有事件出現或情況改變顯示資產可能減值時會更頻密進行減值測試。當有事件出現或情況改變顯示其他資產的賬面值可能無法收回時，會對進行該等資產進行減值檢討。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之差額確認。可收回金額以資產之公平值扣除處置費用及使用價值兩者之較高者為準。於評估減值時，資產將按可識辨現金流量（現金產生單位）之最低層次組合。出現減值之非金融資產（商譽除外）於各報告日期檢討有否撥回減值之可能。

(b) 金融資產之減值

本集團對以攤銷成本計量之金融資產（包括現金及現金等價物以及應收賬款）確認預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）之損失準備。

就應收賬款而言，本集團應用香港財務報告準則第9號許可的簡化方式，要求自初始確認應收款項起確認預期總虧損。

按公平值計量（「按公平值計入損益」）且其變動計入損益之金融資產無須進行預期信貸虧損評估。

2.11 投資及其他金融資產

分類

本集團可按照以下計量分類為其金融資產分類：將於其後按公平值計入損益、按公平值計入其他綜合收入（「按公平值計入其他綜合收入」）及按攤銷成本計量。分類乃根據本集團管理金融資產採用之業務模式以及現金流量之合約條款而定。

就按公平值計量之資產而言，收益及虧損將列入損益或其他綜合收入（「其他綜合收入」）。就非持作買賣於股權工具的投資而言，將視乎本集團是否於初始確認時已作出不可撤回的選擇，將股權投資按公平值計入其他綜合收入入賬。本集團只會在其管理有關債務投資的業務模式變動時，方會重新分類其債務投資。

確認及終止確認

金融資產之購入及出售通常在交易日確認，交易日指本集團承諾購入或出售金融資產之日期。對於並非按公平值計入損益列賬之所有金融資產，初步按公平值加交易成本確認。按公平值計入損益之金融資產乃初步按公平值確認，而交易成本於損益內列作開支。當從金融資產收取現金流量之權利已到期或轉讓及本集團已將擁有權之絕大部份風險和回報轉讓時，金融資產即終止確認。

計量

於初始確認時，本集團按公平值計量金融資產。按公平值計入損益之金融資產的交易成本於損益列作開支。

於活躍市場上買賣的金融工具（如上市股本證券及上市投資基金）的公平值，乃根據報告日期交易時段結束時的最後交易價釐定。活躍市場為工具交易次數及成交量足夠持續地提供價格資料的市場。當上市證券暫停買賣時，投資按本集團所估計的公平值計量。

2 概述主要會計政策（續）

2.11 投資及其他金融資產（續）

計量（續）

債務證券以報價（包括應計利息）計算公平值。至於並無活躍市場報價的債務證券，其公平值可由本集團利用具聲譽的價格來源（如報價代理）或債券／債務市場莊家的指示性價格釐定。經紀自報價來源獲得的報價可能屬指示性，且未必能執行或具約束力。本集團將判斷及估計所使用報價來源的數量及質量。在並無市場數據的情況下，本集團可利用自身的模型估計債務證券的價值，該等模型一般以業務公認標準的估值方法及技術作出。有關所使用估值技術的詳情，請參閱註附4.3。

股權工具

非上市投資基金按公平值列值，有關公平值根據自相關基金管理人獲得的相關基金資產淨值計算。當投資基金的資產淨值無法執行時，本集團為審閱相關投資的估值，以評估相關基金管理人所提供的資產淨值是否恰當。有關詳情，請參閱註附4.3。

- 本集團其後按公平值計入損益方式計量所有股權投資。
- 按公平值計入損益之金融資產的公平值變動於合併綜合收入表之其他收益／虧損確認。
- 本集團收取自該等投資之股息之權利確立時，款項繼續於損益中確認為其他收入。

債務工具

債務工具其後計量取決於集團管理該項資產的業務模式及該項資產的現金流量特點。本集團將其債務工具分為三個計量類別：

- 攤銷成本：為收取合約現金流量而持有的資產，倘該等現金流量僅為本金及利息付款，則有關資產按攤銷成本計量。該等金融資產之利息收入以實際利率法計入其他收入中。終止確認所產生之任何收益或虧損直接於損益中確認，並與匯兌收益及虧損一併於其他收益／虧損中呈列。
- 按公平值計入其他綜合收入：為收取合約現金流量及為出售金融資產而持有的資產，倘該等資產的現金流量僅為本金及利息付款，則有關資產按公平值計入其他綜合收入計量。賬面值變動乃透過其他綜合收入確認，惟就確認減值收益或虧損而言，利息收入及外匯收益及虧損於損益確認。終止確認金融資產時，先前於其他綜合收入確認之累計收益或虧損將自權益重新分類至損益並於其他收益／虧損中確認。該等金融資產之利息收入以實際利率法計入其他收入中。外匯收益及虧損於其他收益／虧損中呈列。
- 按公平值計量且其變動計入損益：不符合攤銷成本或按公平值計量且其變動計入其他全面收入標準之資產則按公平值計量且其變動計入損益。隨後按公平值計量且其變動計入損益之債務投資之收益或虧損於產生期間於損益內按淨額確認於其他收益／虧損。

公平值計量等級水平之間的轉移於導致轉移的事件或情況變化之日起確認。

2.12 衍生金融工具

衍生金融工具初步於衍生合約訂立日期按公平值確認，其後按公平值重新計量。衍生金融工具被指定為非對沖工具，並分類為流動資產或負債。任何非對沖衍生金融工具之公平值變動均即時於損益內確認。

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

2 概述主要會計政策(續)

2.13 抵銷金融工具

倘有法律上可強制執行之權利可抵銷確認金額及有意按淨額基準結算或同時變現資產及結算負債，則抵銷金融資產及負債，並於合併資產負債表呈列淨額。於法律上可強制執行之權利不得視未來事件而定，且必須為公司及對手方日常業務過程中，以至發生違約、無力償債或破產事件時均可予以執行。

2.14 應收賬款

應收賬款最初按無條件代價金額確認，除非其包含重大金融成分，按公平值確認，其後採用實際利率法按已攤銷成本扣除任何減值撥備計量。

2.15 現金及現金等值項目

現金包括手頭現金、活期存款。現金等值項目為短期、具有高流動性及可易於兌換已知數額現金的投資，其價值變動風險微不足道。

2.16 股本

普通股分類為權益。發行新股份或認股權直接應佔新增成本，於權益中列為所得款項之扣減。為購回本公司權益工具而支付的代價(包括任何直接應佔新增成本(稅後淨額)直接於權益中扣減。

2.17 當期及遞延稅項

當期稅項支出根據本集團及聯營公司營運及產生應課稅收入之司法權區截至報告日期已頒佈或實質上已頒佈之稅法計算。管理層就須對適用稅項法規作出詮釋之情況定期評估報稅表之狀況，並在適當情況下根據預期將支付予稅務機關之款項計提撥備。

遞延稅項採用負債法按資產及負債之稅基與其在合併財務報表中之賬面值之間產生之暫時差額作全額撥備。然而，倘遞延稅項從交易(業務合併除外)時初步確認資產或負債產生，而於交易時不影響會計或應課稅損益，則遞延稅項不予入賬。遞延稅項按於報告日期前已頒佈或實質上已頒佈，並預期於變現相關遞延稅項資產或償還遞延稅項負債時適用之稅率(及稅法)釐定。

倘可能產生未來應課稅純利，並可利用暫時差額將之抵銷，則會確認遞延稅項資產。

當有可依法執行之權利以即期稅項資產抵銷即期稅項負債時，以及當遞延稅項資產及負債與同一稅務機關所徵稅項相關時，遞延稅項資產及負債被抵銷。

遞延稅項負債按附屬公司及聯營公司之投資產生之暫時差額作出撥備，惟倘撥回暫時差額之時間由本集團控制及暫時差額在可預見未來可能不會撥回時，則不作出撥備。

2 概述主要會計政策（續）

2.18 收入確認

本集團將本集團在日常業務過程中提供服務產生之收入分類為收入。

本集團在達致履行義務時，即是將承諾服務（資產）轉至客戶時，將其預計可得款項確認為收入。資產在客戶取得該等資產的控制權時轉讓。本集團在各項不確定性獲解決後使可變代價不再可能重大撥回時將之計入收入。就若干與客戶訂立的合約而言，本集團有權決定讓第三方參與向客戶提供服務。一般來說，本集團被視為該等安排的主要負責人，此乃由於本集團在承諾服務轉至客戶前具有控制權，故收入會以不扣除相關成本方式呈列。

(a) 投資管理業務費用收入

在某段時間內履行及主要根據投資基金及管理賬戶的資產淨值百分比協定的服務會確認為管理費。

在計及投資基金及管理賬戶之相關計算基準下，倘於有關期間表現良好，表現費將於投資基金及管理賬戶之表現費估值日予以確認，釐定該確認不會於隨後期間發生重大撥回。

(b) 基金分銷服務費用收入

有關分銷服務之認購費於行使服務時確認。

(c) 利息及股息收入

按公平值計入損益之金融資產之利息收入與貸款票據之相關物業的租金收入及上市債務投資之利息收入有關。彼等採用實際利率法按時間比例確認。股息收入於確立收取款項之權利時確認。

2.19 分銷費開支

分銷費開支指本集團就銷售其產品而向分銷商支付之管理費、表現費及首次認購費收入回扣。本集團透過其預計可得的相關管理費、表現費及認購費等款項，在達致履行義務時，即是將承諾服務（資產）轉至客戶時，確認分銷費開支。

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

2 概述主要會計政策（續）

2.20 薪酬及福利

(a) 花紅

本集團於計及本公司擁有人應佔純利及亦作出若干調整後，就花紅確認支出及負債。本集團為若干合資格僱員設立了遞延花紅計劃，相關僱員能以現金或持有本集團所管理指定公司基金之份額的方式，透過賺取／承擔股份價值的波幅獲得花紅。在花紅計劃項下分派的金額會於歸屬期間根據估計派付金額列作開支。倘負有合約責任或以往慣例產生推定責任時，本集團方予確認負債。

(b) 股份基礎報酬

本集團設有一項以權益償付之股份基礎報酬計劃。僱員為獲取授予認股權而提供之服務之公平值確認為費用。將予支銷之總金額參考授予之認股權之公平值釐定：

- 包括任何市場表現條件；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件之影響；及
- 包括任何非歸屬條件之影響。

非市場歸屬條件包括在有關預期可予歸屬之認股權數目之假設中。總支銷金額於歸屬期內確認，即符合所有列明之歸屬條件之期間。於各報告期末，實體根據非市場歸屬條件修訂其估計預期將予歸屬之認股權數目。本集團在損益中確認對原估算修訂（如有）之影響，並對權益作出相應調整。

於認股權獲行使時，本公司發行新股份。於認股權獲行使時之已收所得款項於減去所有直接應佔交易成本後撥入股本（面值）及股份溢價。

本公司向本集團附屬公司僱員授出其權益工具之認股權被視為注資。已收取僱員服務之公平值（參考授出認股權之日之公平值計算）於歸屬期內確認為附屬公司投資增加，並相應計入權益。於同一財務期間，本公司就授予附屬公司僱員之認股權向該等附屬公司作出回撥。

(c) 退休金責任

本集團參與多項退休金計劃，該等定額供款計劃一般透過向信託基金支付款項籌集資金。本集團按強制性基準向退休金計劃支付供款。倘退休金計劃並無充足資產以向所有僱員支付與當前及過往期間之僱員服務有關之福利，本集團概無任何作出進一步供款之法定或推定責任。供款於到期後確認為薪酬及福利開支。

(d) 其他僱員福利

短期僱員福利成本計入該僱員服務之相關期間內，可享有之年假及長期服務休假於僱員累積該等假期時確認。撥備乃就截至報告日期因僱員提供服務而產生之年假及長期服務休假之估計負債而作出。

2 概述主要會計政策（續）

2.21 借貸

借貸初步經扣除所產生之交易成本按公平值確認。借貸其後按攤銷成本計量。經扣除交易成本之所得款項與贖回金額間之任何差額，均採用實際利率法於借貸期間在損益中確認。在很有可能提取部分或全部貸款之情況下，就設立貸款融資所支付之費用確認為貸款交易成本。在此情況下，該費用遞延至提取貸款為止。倘無法證明很有可能提取部分或全部貸款，則該費用資本化為流動資金服務之預付款項，並於有關貸款期間攤銷。

當合約規定的責任得以履行、撤銷或屆滿時，借貸從合併資產負債表移除。已償清或轉移至另一方之金融負債賬面值與已付對價（包括已轉讓非現金資產或所承擔負債）間之差額於損益確認為其他收入或融資成本。

2.22 借貸成本

收購、建設或生產合資格資產（指需要用上大量時間準備就緒以供擬定用途或銷售之資產）直接應佔之一般及特定借貸成本乃計入該等資產之成本，直至該等資產絕大部份已準備就緒以供擬定用途或銷售為止。

所有其他借貸成本於產生期間於損益中確認。

2.23 租賃

本集團租賃各類辦公室、停車場及設備。租賃合同通常具1至3年的固定期限。租賃條款乃在個別基礎上協商，並包含各種不同的條款及條件。租賃協議並無施加任何條款，惟租賃資產不得用作借款的擔保品。

租賃在本集團可供租賃資產可供使用之日確認為使用權資產及相應負債。每筆租賃付款均在負債和財務費用之間分配。融資成本於租賃期內於損益中扣除，以計算出各期間剩餘負債的固定週期利率。使用權資產按資產的使用年限及租賃期之較短者以直線法折舊。

租約產生的資產和負債最初以現值進行計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定支付（包括實質固定支付），減免任何應收的租賃優惠；及
- 基於指數或利率的可變租賃付款。

租賃支付使用隱含在租約的利率予以折讓。如果無法確定該利率，則使用承租人的增量借款利率，即承租人在具有類似的條款及條件的類似經濟環境中，借得獲得類似價值的資產之必要資金必須支付的利率。

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

2 概述主要會計政策 (續)

2.23 租賃 (續)

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前所作的任何租賃付款，減去所得的任何租賃優惠；
- 任何初始直接成本；及
- 修復成本。

與短期租賃及低值資產租賃相關的付款於損益中以直線法確認為開支。短期租賃指租賃期為12個月或少於12個月的租賃。低值資產包括辦公設備的小型用品。

本集團作為出租人的經營租賃產生的租賃收入在租賃期內按直線法確認為收入。

2.24 股息分派

向本公司股東分派之股息於本公司股東或董事（倘適用）批准股息期間在本集團及本公司之財務報表內確認為負債。

2.25 或然負債及或然資產

或然負債指過往事件可能產生之責任，其存在僅由發生或不發生一項或多項本集團無法全面控制之未來事件而確定。或然負債亦可能是因不太可能須動用經濟資源，或無法可靠估計責任金額而並無確認之過往事件所產生之現時責任。或然負債不予確認，但會於合併財務報表附註作出披露。倘經濟資源流出可能性有變以致可能流出，則或然負債即時確認為撥備。

或然資產為過往事件產生之可能資產，其存在僅由發生或不發生一項或多項本集團無法全面控制之未來事件而確定。當經濟利益可能流入時，或然資產不予確認，但於必要時在合併財務報表附註作出披露。資產於實際確定經濟利益流入時確認。

2.26 比較數字

若干比較數字已獲重列，以符合本年度之呈列。

3 關鍵會計估計及判斷

3.1 直接持有或透過本集團投資持有之投資物業之估值

本集團透過Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership（「房地產合夥」）持有投資物業。憑藉相關外聘估值專家的協助，本集團主要透過採納近期成交價或以市場法估計公平值。倘未能獲得現行或近期的投資物業可比較市場交易資料，則會利用收入法及剩餘價值法釐定投資物業的公平值。本集團主要基於現行市況或建議發展計劃作出假設，並利用有關假設估計物業於年末的最高及最佳用途。估值乃考慮市場資料或數據作出，該等資料或數據來自多個不同來源，包括：

- (i) 類似物業在市場的近期成交價。可比較交易將作估值調整，以反映時間、地點、樓宇狀況、樓齡、面積及景觀等不同因素。此方法一般稱為直接比較法；及
- (ii) 類似物業之市場收入將就計算能產生回報的物業的資本值而調整及採納為資本化比率。此方法一般稱為收入法。產生回報的物業的資本值亦可以合適的貼現率（反映現金流量金額及時間不確定性的現行市場風險）自貼現現金流量預測（基於任何現有租期及其他合約期的未來現金流量估計，以及類似物業在可比較地點的現行市值租金等外來證據）計算得出。

估計公平值時使用的重大假設與所收取合約租金、預期未來市值租金、空置期及貼現率有關。估值會被定期檢視及與實際市場收入數據以及市場實際申報和所知交易作比較。相關稅項會考慮為估值假設一部分，以估計投資物業公平值及反映為投資物業估值的一部分。

3.2 分類為公平值等級中第三級之投資之估值

本集團持有並非於活躍市場買賣或報價的金融工具。於估計分類為公平值等級中第三級的金融工具的公平值時，本集團於選擇合適方法及根據各報告期末當時的市況作出假設時需要作出判斷。估值技術包括利用涉及相同或相若資產或負債的市場交易所產生的價格及其他相關資料（如基金管理人所提供的資產淨值、經紀報價、最後成交價）的市場法，以及利用預測現金流及貼現率作為輸入數據的貼現現金流法。經紀自報價來源（如報價代理或或債券／債務市場莊家）獲得的報價可能屬指示性，且未必能執行或具約束力。本集團將判斷及估計所使用報價來源的數量及質量。在並無市場數據的情況下，本集團可利用自身的模型估計倉盤的價值。儘管於估計公平值時已作出最佳估算，但任何估值技術均有無可避免的限制。所估計的公平值可能與在已知市場時所使用的公平值有別。

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

4 金融風險管理

4.1 金融風險因素

本集團與金融工具相關之業務使其面臨多種金融風險：市場風險（包括外匯風險、利率風險及價格風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體金融風險管理計劃著重金融風險之分析、評估及管理，並致力減低對本集團財務表現之潛在不利影響。

(a) 外匯風險

本集團面臨外匯風險，該風險主要源於應收賬款、銀行存款及以外幣計值的投資。外匯風險產生自以並非有關實體功能貨幣之貨幣計值之未來商業交易、已確認資產及負債以及於海外業務之淨投資。本集團於適當時以遠期合約及期權抵補外匯風險。

根據香港的聯繫匯率制度，港元（即本集團大多數附屬公司之功能貨幣）與美元掛鈎，故董事認為並無與美元相關的重大外匯風險。

下表列示本集團於十二月三十一日承受重大風險之外幣匯率出現可能合理變動，而所有其他變量保持不變時，本集團之本年度稅後純利及權益相應之概約變動。

	變動		對稅後純利之影響		對權益其他部份之影響	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
澳元	+/- 6%	+/- 5%	+/- 21,977	+/- 45,036	-	-
日圓	+/- 16%	+/- 5%	+/- 35,278	+/- 15,255	-	-
新西蘭元	+/- 6%	+/- 5%	+/- 5	+/- 8	+/- 7,552	+/- 5,770
英鎊	+/- 9%	+/- 5%	+/- 9,272	+/- 7,049	-	-
人民幣	+/- 9%	+/- 5%	+/- 49,851	+/- 27,479	+/- 34,552	+/- 25,354

有關外匯風險之額外披露，請參閱下文附註22、24、25、28及29。

(b) 利率風險

現金流量利率風險

本集團現金流量利率風險主要來自以浮動利率計息之現金及現金等價物以及借款。管理層持續監測利率風險，並於必要時調整銀行儲蓄結餘、銀行存款及借款組合。於二零二二年十二月三十一日，倘利率上升／下跌50個基點（二零二一年：50個基點）（依據利率的過往波幅，代表利率的合理可能變化）而所有其他變量保持不變，則本年度除稅後純利及權益將增加／減少889,000港元（二零二一年：增加／減少685,000港元）。截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度的敏感度分析主要源於現金及現金等值項目之利息收入，以及借貸利息開支增加／減少。

公平值利率風險

於二零二一年十二月三十一日，本集團的公平值利率風險主要來自貸款票據，該票據為按公平值計量且其變動計入損益之金融資產。貸款票據已於二零二二年期間出售。本集團認為於二零二二年及二零二一年十二月三十一日公平值利率風險並不重大。因此，無須進行敏感度分析。

4 金融風險管理(續)

4.1 金融風險因素(續)

(c) 價格風險

就本集團持有之投資而言，本集團面臨股本證券價格風險。本集團所持有之投資包括對作為初投資本及管理之若干投資基金之投資，以及對上市及非上市股本證券以及投資基金之其他投資。

下表概述本集團投資所在市場之漲跌之影響。就計量本集團投資對市場之敏感度而言，因本集團投資主要集中於大中華區股票市場，而董事認為MSCI明晟中國指數為眾所周知代表境外投資者於大中華區股票市場之投資機會之指數，因此本集團應用MSCI明晟中國指數之價格變動與本集團投資之間之相關性。

分析乃基於指數以列明百分比上漲或下跌（依據指數的過往波幅，代表指數的合理可能變化）而所有其他變量均保持不變，以及本集團之投資之公平值乃依照以往與指數之相關性變動之假設而作出。

	變動		對除稅後純利之影響	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
MSCI明晟中國指數	+/- 30%	+/- 10%	+/- 124,213	+/- 53,535

本年度除稅後純利將因列為按公平值計入損益之金融資產盈虧而增加或減少。有關價格風險的額外披露，請參閱附註22。

除有關本集團所持投資之證券價格風險外，本集團亦間接面臨管理費及表現費收入方面之價格風險，而該等收入乃分別參考投資基金及管理賬戶之資產淨值及表現而釐定。

(d) 信貸風險

信貸風險因現金及現金等值項目、投資戶口現金、定期存款、銀行及金融機構存款之相關應收利息而產生。信貸風險亦可因投資基金及管理賬戶就未收應收賬款之信貸風險而產生。本集團從投資基金及管理賬戶賺取投資管理業務費及基金分銷業務費。

信貸風險乃分組管理，而交易對手方之信貸質素乃經考慮其財務狀況、過往記錄及其他因素作出評估。

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

4 金融風險管理(續)

4.1 金融風險因素(續)

(d) 信貸風險(續)

現金

下表概述現金及現金等值項目、投資戶口現金、定期存款以及銀行結餘之相關應收利息之信貸質素(以信貸評級解釋)。

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
AA-	8,788	114,541
A	1,227,382	727,007
A-	121,853	196,503
BBB+	182,153	446,687
BBB	129,341	182,012
未評級	710	3,357
	1,670,227	1,670,107

所採用之參考獨立信貸評級為標準普爾、惠譽評級或穆迪的長期地方發行人信貸評級。董事預期不會由於該等交易對手方不履約而招致任何損失。

貸款票據投資

對於貸款票據的投資，信貸質素之變化於公平值中反映。於二零二一年十二月三十一日，貸款票據的投資未實現收益總額於損益確認為2.14億港元。該筆貸款票據已於截至二零二二年十二月三十一日止年度悉數償還。

應收賬款

於二零二二年十二月三十一日，應收五大投資基金及管理賬戶費用(包括管理費、表現費及認購費)為46,038,000港元(二零二一年：153,931,000港元)，佔未收總結餘之69%(二零二一年：81%)。有關信貸風險的額外披露，請參閱附註24。

金融資產減值

應收賬款及其他應收款項須受預期信貸虧損模式所限。現金及現金等值項目亦須遵守香港財務報告準則第9號之減值規定，惟已識別減值虧損並不重大。

本集團應用香港財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，其就所有應收賬款計提全期預期虧損撥備。

為計量預期信貸虧損，已根據共同信貸風險特徵及逾期日數將應收賬款分組。

預期虧損率乃分別根據二零二二年十二月三十一日或二零二一年十二月三十一日前36個月期間之應收賬款付款概況及本期間內之相應歷史信貸虧損計算。為反映本期及預期的宏觀經濟因素資料對客戶償還應收款項能力的影響，歷史虧損率會作調整。

4 金融風險管理(續)

4.1 金融風險因素(續)

(d) 信貸風險(續)

金融資產減值(續)

根據本集團過往收取未償還應收賬款之經驗，無法收回應收賬款及其他應收款項之可能性微乎其微。本集團認為，應收賬款之預期虧損率極低，且並無根據有關評估確認虧損撥備。

應收賬款及其他應收款項於並無合理收回預期時予以撇銷。並無合理收回預期之指標包括(其中包括)債務人無法與本集團達成還款計劃，以及無法於逾期超過120天期間作出合約付款。

應收賬款及其他應收款項之減值虧損於損益列作減值虧損淨額。其後收回過往撇銷款項乃抵銷相同項目。截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團確認應收賬款撇銷。詳情請參閱附註24。於二零二一年十二月三十一日，並無就應收賬款及其他應收款項確認減值虧損。

(e) 流動資金風險

本集團透過維持足夠之流動資產去管理流動資金風險，以確保滿足日常營運需要。於二零二二年十二月三十一日，本集團持有流動資產1,666,461,000港元(二零二一年：1,665,937,000港元)，屬預期可隨時產生現金流入，用於管理流動資金風險之現金及現金等值項目。

下表為本集團於結算日按剩餘合約到期日之金融資產及負債分析。表中所披露之金額為合約未貼現現金流量。

	未註明到期日 千港元	二零二二年 少於一年 千港元	一年至五年 千港元	未註明到期日 千港元	二零二一年 少於一年 千港元	一年至五年 千港元
資產						
非衍生金融工具	1,751,560	-	171,000	2,155,013	-	691,002
應收賬款	-	67,131	-	-	190,060	-
其他應收款項	-	16,245	-	-	21,763	-
現金及現金等值項目	288,176	1,378,285	-	305,250	1,360,687	-
	2,039,736	1,461,661	171,000	2,460,263	1,572,510	691,002
負債						
應付分銷費	-	(50,793)	-	-	(92,020)	-
其他應付款項	-	(7,587)	-	-	(11,197)	-
借貸	-	(79,937)	-	-	(2,558)	(84,659)
租賃負債	-	(20,470)	(9,874)	-	(21,261)	(26,911)
	-	(158,787)	(9,874)	-	(127,036)	(111,570)
累積差額	2,039,736	1,302,874	161,126	2,460,263	1,445,474	579,432

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

4 金融風險管理(續)

4.2 資本風險管理

本集團管理資本之目標為保障其能持續經營，從而為股東提供回報及為其他利益相關者帶來利益。為維持或調整資本架構，本集團可調整支付予股東之股息金額、向股東退還資本、發行新股份或為減少負債而出售資產。本集團根據合併資產負債表內所示權益總額監控資本。本集團之策略為維持穩定之資本基礎，以支持其長期經營的業務及發展。

根據物業抵押借貸條款，本集團須遵守若干財務契諾。本集團於年內已遵守借貸契諾。

本集團之全資附屬公司盛寶資產管理香港有限公司、盛寶資產管理有限公司、惠理基金管理香港有限公司、惠理基金管理公司及惠理直接投資有限公司均獲許可從事香港證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)規定之下列受規管活動。截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度，該等受監管實體受管制於並須遵守證券及期貨條例下繳足股本及流動資本之規定。

Value Partners Asset Management Singapore Pte. Ltd為本集團一間全資附屬公司，持有新加坡金融管理局根據證券及期貨法(「證券及期貨法」)頒佈的就基金管理提供資本市場服務牌照。截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度，該公司受管制於並須遵守證券及期貨法繳足股本及流動資本之規定。

於二零一五年十一月十八日，本集團的全資附屬公司惠理海外投資基金管理(上海)有限公司已於中國證券投資基金業協會(「中國證券投資基金業協會」)登記成為私募基金管理公司。截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度，該公司受管制於並須遵守中國證券投資基金業協會頒下的資本充足率規定。

於二零一七年十一月九日，本集團的全資附屬公司惠理投資管理(上海)有限公司已於中國證券投資基金業協會登記成為進行境內投資的私募證券基金管理公司。截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度，該公司受管制於並須遵守中國證券投資基金業協會頒下的資本充足率規定。

於二零一八年五月二十二日，本集團的全資附屬公司惠理股權投資管理(深圳)有限公司已於中國證券投資基金業協會登記成為私募證券基金管理公司。截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度，該公司受管制於並須遵守中國證券投資基金業協會頒下的繳足股本規定。

本集團的全資附屬公司Value Partners (UK) Limited於二零一八年三月一日起獲得金融行為監理總署(「金融行為監理總署」)的許可，以提供受監管的產品及服務。於截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度，該公司受管制於並須遵守金融行為監理總署有關實繳資本及流動資本要求。

本集團之全資附屬公司Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd.持有馬來西亞證券委員會(Securities Commission Malaysia)(「馬來西亞證券委員會」)發出的資本市場服務基金管理牌照。截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度，該公司受管制於並須遵守且已遵守馬來西亞證券委員會項下的繳足股本規定。

受規管活動類別^(a)

盛寶資產管理香港有限公司 ^(a)	第4及9類
盛寶資產管理有限公司 ^{(a)及(c)}	第1及4類
惠理基金管理香港有限公司 ^(a)	第1、2、4、5及9類
惠理基金管理公司 ^(a)	第1、2、4、5及9類
惠理直接投資有限公司 ^(a)	第4及9類
Value Partners Asset Management Singapore Pte. Ltd	就基金管理提供資本市場服務
惠理海外投資基金管理(上海)有限公司	就境外投資提供私募基金管理
惠理投資管理(上海)有限公司	就境內投資提供私募證券基金管理
惠理股權投資管理(深圳)有限公司	私募股權基金管理，包括國內投資的合格境外有限合夥人(「合格境外有限合夥人」)及海外投資的合格境內投資企業(「合格境內投資企業」)
Value Partners (UK) Limited	提供受規管產品及服務
Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd.	就基金管理提供資本市場服務

4 金融風險管理 (續)

4.2 資本風險管理 (續)

- (a) 受規管實體須遵循指定之發牌條件。
- (b) 受證券及期貨條例規定之規管活動類別如下：
 第1類：證券交易
 第2類：期貨交易合約
 第4類：就證券提供意見
 第5類：就期貨合約提供意見
 第9類：提供資產管理
- (c) 盛寶資產管理有限公司於二零二一年十一月二日獲得第1類牌照及於二零二二年八月十五日撤銷第9類牌照。

4.3 公平值評估

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 千港元	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
投資 (附註22)								
上市證券	680,327	446,071	-	-	4,668	7,780	684,995	453,851
非上市證券								
貸款票據	-	-	-	-	-	691,002	-	691,002
股權證券	-	-	-	1,685	1,034	-	1,034	1,685
投資基金	-	-	1,128,136	1,553,000	108,395	146,477	1,236,531	1,699,477
小計	680,327	446,071	1,128,136	1,554,685	114,097	845,259	1,922,560	2,846,015

於活躍市場買賣之金融工具之公平值按報告期末工具之市場報價計算。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，此技術充分使用可觀察市場數據，並盡可能不依賴公司特定之估計。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。用於對第三級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工具股票及私募股權。
- 用於釐定剩餘金融工具之其他技術（例如近期之公平交易、貼現現金流量分析或參考大致等同之其他工具）。

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

4 金融風險管理(續)

4.3 公平值評估(續)

下表載列第三級工具之變動。

	截至二零二二年十二月三十一日止年度					截至二零二一年十二月三十一日止年度			
	上市證券 千港元	非上市證券 — 投資基金 千港元	非上市證券 — 股本證券 千港元	非上市證券 — 貸款票據 千港元	總計 千港元	上市證券 千港元	非上市證券 — 投資基金 千港元	非上市證券 — 貸款票據 千港元	總計 千港元
於一月一日	7,780	146,477	-	691,002	845,259	-	218,703	476,863	695,566
新增	-	-	-	-	-	-	265	-	265
轉移	-	-	1,685	-	1,685	7,780	-	-	7,780
資本回報	-	(32,296)	-	-	(32,296)	-	-	-	-
出售	-	-	-	(643,501)	(643,501)	-	-	-	-
於損益確認並計入投資 (虧損)/收益淨額之 (虧損)/收益	(3,112)	(5,786)	(651)	(47,501)	(57,050)	-	(72,491)	214,139	141,648
於十二月三十一日	4,668	108,395	1,034	-	114,097	7,780	146,477	691,002	845,259
於年終持有並計入損益及 投資之(虧損)/收益 淨額之第三級工具之 未變現(虧損)/收益變動	(3,112)	(5,786)	(651)	(47,501)	(57,050)	-	(72,491)	214,139	141,648

於二零二二年十二月三十一日，第三級工具包括一項暫停上市證券、兩個投資基金及一項非上市股本證券(附註22)。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、兩個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。

於二零二二年及二零二一年十二月三十一日，對暫停上市證券參考其上次交易價格及流動性調整(倘適用)進行估值。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。

4 金融風險管理（續）

4.3 公平值評估（續）

於截至二零二二年十二月三十一日止年度，並無新增第三級工具。於截至二零二一年十二月三十一日止年度，新增265,000港元為現有私募股權基金的股本投資。

非上市股本證券公平值計量等級從第二級轉撥至第三級（二零二一年：上市證券公平值計量等級因於截至二零二一年十二月三十一日止年度暫停該上市證券而從第二級轉撥至第三級）。

於二零二二年十二月三十一日，非上市股權證券之估值乃經參考被投資實體提供之資產淨值作出並由本集團進行評估。

就第三級投資而言，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，並可能作出合適的調整。

於二零二一年十二月三十一日，一份帶有相關認購期權的貸款票據使用貼現現金流分析進行估值，預期市場收入率5.125%（貼現率）作為不可觀察輸入數據。該貸款票據已於截至二零二二年十二月三十一日止年度償還。

本集團認為估值模式之輸入值變動對合併財務報表並無重大影響。並無呈列定量分析。

於合併財務報表中按攤銷成本記錄之借貸賬面值與其公平值相若。

應收賬款、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，並據此辨識經營分部。

本集團按董事會所審閱並賴以作出決策的資料釐定其經營分部。董事會從產品角度評估業務。

於二零二二年及二零二一年十二月三十一日，本集團有一個可報告分部—資產管理業務。資產管理業務乃本集團核心業務。其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純利之計量評估經營分部之表現。

向董事會報告的收入、除稅前純利、資產總值及負債總額的計量方式與合併財務報表一致。該等資產乃根據分部的經營分配。

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

5 分部資料(續)

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。

約72,522,000港元(二零二一年:94,247,000港元)之收入來自資產管理業務分部的單一外部客戶。

6 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
費用收入總額	584,543	1,281,649

7 其他收入

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
現金及現金等值項目之利息收入	23,745	23,414
來自按公平值計入損益之金融資產之利息收入	12,191	29,942
按公平值計入損益之金融資產之股息收入	17,300	53,143
來自一項投資物業之租金收入(附註19)	11,686	12,642
其他	11,819	6,414
其他收入總額	76,741	125,555

8 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(附註26及27)	20,670	28,819
退休金成本	9,659	6,633
薪酬及福利開支總額	330,088	389,543

8.1 退休金成本—強制性公積金計劃

截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度，概無利用已沒收供款。於二零二二年及二零二一年十二月三十一日，本集團概無可用於減少未來年份退休金計劃的重大供款。

於二零二二年及二零二一年十二月三十一日，並無應付強制性公積金計劃之供款。

8 薪酬及福利開支(續)

8.2 五名最高酬金人士

於截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團五名最高酬金人士包括四名(二零二一年：四名)董事，其酬金反映於附註38的分析內。餘下最高酬金人士之酬金詳情如下：

	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	2,547	4,956
花紅	5,260	3,899
股份基礎報酬	-	4,040
退休金成本	18	18
	7,825	12,913

餘下一名(二零二一年：一名)人士之酬金界乎以下範圍：

	人數	
	二零二二年	二零二一年
5,000,001港元至10,000,000港元	1	-
10,000,001港元至20,000,000港元	-	1

8.3 高級管理層之薪酬級別

有關高級管理層之薪酬級別之詳情如下：

	人數	
	二零二二年	二零二一年
5,000,000港元以下	5	7
5,000,001港元至10,000,000港元	1	2
10,000,001港元至15,000,000港元	-	2

8.4 遞延花紅

截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度，授予本集團僱員及董事的一部分花紅會留待彼等於12至36個月的歸屬期間仍然受僱於本集團時支付。該等遞延花紅會於相關歸屬期間確認為開支。由二零一八年起，本集團供合資格獲得遞延花紅的僱員選擇以持有本集團所管理指定公司基金份額的形式結算該等遞延花紅。

下表概述二零二三至二零二五年(二零二一年：二零二二至二零二四年)年內產生的遞延花紅金額：

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
遞延花紅	1,213	3,092

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

9 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
應收賬款撇銷	4,637	-
其他	12,945	7,324
其他開支總額	119,776	99,374

10 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(附註19)	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	-
其他總(虧損)/收益-淨額	(441,103)	111,036

11 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開曼群島所得稅及資本增益稅作出撥備。

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
本期稅項		
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)
本期稅項總額	5,511	50,524
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回（附註30）	(1,552)	(443)
稅項開支總額	3,959	50,081

本集團的除稅前（虧損）／純利稅項有別於使用適用於合併實體之（虧損）／純利之加權平均稅率計算之理論金額，如下所示：

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
除稅前（虧損）／純利	(540,356)	507,894
按適用司法管轄區之（虧損）／純利以當地稅率計算的稅項	(88,460)	71,142
以下的稅項影響：		
無需繳稅之收入及投資收益	(24,687)	(50,442)
不可扣減之開支及投資虧損	95,412	41,700
過往年度的調整	(1,349)	(12,319)
未確認之稅項虧損	23,043	-
稅項開支	3,959	50,081

加權平均適用稅率為16.4%（二零二一年：14.0%）。

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

12 其他綜合(虧損)/收入

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

13 每股(虧損)/盈利

13.1 每股基本(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利乃按本公司擁有人應佔年內(虧損)/純利除以已發行普通股的加權平均數而計算。

	二零二二年	二零二一年
本公司權益持有人應佔年內(虧損)/純利(千港元)	(544,315)	457,813
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,839,209	1,853,188
每股基本(虧損)/盈利(每股港仙)	(29.6)	24.7

13.2 每股攤薄(虧損)/盈利

每股攤薄(虧損)/盈利乃透過調整已發行普通股的加權平均數，以假設所有潛在攤薄普通股已獲轉換而計算。本公司因認股權而存有一類潛在攤薄普通股。本公司已就認股權作出計算，從而根據尚未行使認股權所附認購權利的貨幣價值，釐定原可按公平值(釐定為本公司股份之平均收市價)購入之普通股數目。上文計算的普通股數目乃與假設認股權獲行使時原應已發行的普通股數目比較。

	二零二二年	二零二一年
本公司擁有人應佔年內(虧損)/純利(千港元)	(544,315)	457,813
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,839,209	1,853,188
就認股權作出的調整(千股)	-	8,343
就計算每股攤薄(虧損)/盈利而言的普通股加權平均數(千股)	1,839,209	1,861,531
每股攤薄(虧損)/盈利(每股港仙)	(29.6)	24.6

14 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港仙)	62,108	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。預計末期股息總額為62,108,000港元。有關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，並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。

15 附屬公司之投資

15.1 公司架構

於二零二二年十二月三十一日，本公司於下列主要附屬公司擁有權益：

名稱	註冊國家/ 營業地點	主要業務	已發行股本	有關所持實際權益	
				直接	間接
智協投資有限公司	香港	資金借貸	1股普通股	100%	-
全面價值投資有限公司	香港	地產控股	10,000股普通股	-	100%
Gold One Industries Limited	英屬處女群島	投資控股	1股面值1美元的普通股	100%	-
Hong Kong Fund Management Group Limited	香港	暫無業務	1股普通股	100%	-
Prosperous Decade Sdn. Bhd.	馬來西亞	投資控股	500,000股每股面值1令吉的普通股	-	100%
Rough Seas Capital Holdings Limited	香港	投資控股	1,000,000股普通股	100%	-
盛寶資產管理香港有限公司	香港	投資管理	110,000,000股普通股及1,000,000股附投票參與權優先股	100%	-
盛寶資產管理有限公司	英屬處女群島/香港	投資管理	2,000,000股每股面值0.1美元的普通股	100%	-
惠聯基金有限公司	香港	投資控股	1股普通股	100%	-
Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd.	馬來西亞	投資管理	11,600,000股每股面值1令吉的普通股	100%	-
Value Partners Asset Management Singapore Pte. Ltd.	新加坡	投資管理	1,000,000股每股面值1新加坡元的普通股	100%	-
Value Partners (Cayman GP) II Ltd	開曼群島	由惠理基金管理公司管理的兩支投資基金的管理成員公司	1股面值1美元的普通股	100%	-
Value Partners (UK) Limited	英國	投資管理	2,050,000英鎊	100%	-

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

15 附屬公司之投資(續)

15.1 公司架構(續)

名稱	註冊國家/ 營業地點	主要業務	已發行股本	所持實際權益	
				直接	間接
惠理基金管理香港有限公司	香港	投資管理、投資控股及 證券買賣	385,000,000股普通股	100%	-
惠理指數服務有限公司	香港	指數服務	1股普通股	100%	-
惠理投資顧問有限公司	香港	顧問服務	25,000,000股普通股	100%	-
惠理基金管理公司	英屬處女群島/香港	投資管理、投資控股及 證券買賣	每股面值0.1美元的11,409,459股 A類普通股及3,893,318股 B類普通股	-	100%
惠理直接投資有限公司	英屬處女群島/香港	投資管理服務	7,000,000股每股面值0.1美元的 普通股	100%	-
Valuegate Holdings Limited	英屬處女群島/香港	持有商標	2股每股面值1美元的普通股	100%	-
智源發展有限公司	英屬處女群島	投資控股	1股面值1美元的普通股	-	100%
惠理海外投資基金管理(上海) 有限公司	中國	投資顧問	註冊資本人民幣20,000,000元	-	100%
惠理投資管理(上海)有限公司	中國	投資管理及顧問	註冊資本人民幣50,000,000元	-	100%
惠理股權投資管理(深圳)有限公司	中國	股權投資	註冊資本人民幣35,000,000元	-	100%

15.2 於結構性實體之權益

除附註22所披露由本集團持有的投資基金外，本集團亦持有以下綜合計入本集團的投資基金：

註冊成立地點	所持實際權益				
	二零二二年 直接	間接	二零二一年 直接	間接	
Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership	開曼群島	-	100%	-	100%

有關房地產合夥的進一步資料，請參閱附註23。

16 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	二零二一年
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 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%

本集團對合資企業的投資主要與對房地產合夥的投資有關。有關進一步資料，請參閱附註23。

於二零二二年十二月三十一日，價值投資集團有限公司（「價值投資」）於擁有日本四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）。於二零二二年八月，價值投資透過其附屬公司以代價32億日圓（相當於1.86億港元）購買日本北海道的一個物流中心。

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））。

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。於二零二二年十二月三十一日，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）。

VP-ZACD Holdings Pte, Ltd.於截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度並無投資或活動。

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

16 合資企業之投資(續)

本年度對合資企業的投資變動情況如下：

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
於聯營公司之投資		
年初	240,446	135,217
應佔合資企業之(虧損)/收益	(25,329)	40,530
收購一間合資企業(附註a)	—	88,150
從合資企業收取之股息	—	(13,598)
資本贖回	—	(4,705)
匯兌差額	(6,365)	(5,148)
	208,752	240,446
包括在合資企業投資中之股東貸款		
年初	183,593	207,012
股東貸款之變動淨額(附註b)	197,440	(6,246)
匯兌差額	(44,027)	(17,173)
	337,006	183,593
年末	545,758	424,039

(a) 於二零二一年二月十八日，本公司收購AM 310 Ann Street Investor Unit Trust的15%股權，代價為15,000,000澳元(相當於88,150,000港元)。有關相關活動的決定須待共同控制各方的一致同意後，方可作實。

(b) 於截至二零二二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4,950萬澳元(相當於2.797億港元)(二零二一年：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及價值投資收到股東貸款還款210萬澳元(相當於1,100萬港元)(二零二一年：280萬澳元(相當於1,660萬港元))及13.030億日圓(相當於7,130萬港元)(二零二一年：2.900億日圓(相當於2,050萬港元))。

股東貸款為無抵押、免息及無固定償還期限。股東可於發出催繳書時要求全數償還貸款。

16 合資企業之投資(續)

本集團所分佔合資企業之資產、負債及業績概述如下：

	價值投資集團有限公司		Clear Miles Hong Kong Limited		AM 310 Ann Street Investor Unit Trust	
	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
資產—非流動資產	215,643	303,709	246,906	30,947	169,148	180,263
資產—流動資產	262	411	1,655	197	3,762	6,096
負債—流動負債	(54)	(73)	(18)	(18)	(1,234)	(948)
負債—非流動負債	—	—	—	—	(90,312)	(96,545)
資產淨值	215,851	304,047	248,543	31,126	81,364	88,866
收入	30,305	31,831	26,170	—	12,920	7,359
開支	(10,342)	(10,175)	(14,995)	(44)	(6,366)	(2,266)
稅項開支	(4,144)	(4,483)	(123)	—	—	—
物業公平值變動	11,145	25,036	(44,646)	—	(2,448)	5,214
匯兌差額	(18,467)	(12,748)	1,262	864	(5,600)	(58)
除稅後利潤／(虧損)及 綜合收入／(虧損)總額	8,497	29,461	(32,332)	820	(1,494)	10,249
與合資企業有關的承諾					二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
承諾為合資企業的資本承諾提供資金(倘有)					—	277,612

除上述披露者外，概無有關本集團合資企業權益之其他承擔及或然負債，而合資企業本身亦無其他承擔及或然負債。

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

17 物業、廠房及設備

	物業 千港元	租賃物業 裝修 千港元	傢俱及 固定裝置 千港元	辦公設備 千港元	汽車 千港元	總額 千港元
於二零二一年一月一日						
成本	187,782	20,970	3,020	19,271	2,596	233,639
累計折舊	(4,752)	(13,438)	(2,039)	(17,615)	(1,867)	(39,711)
賬面淨值	183,030	7,532	981	1,656	729	193,928
截至二零二一年十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	183,030	7,532	981	1,656	729	193,928
添置	-	4,056	275	2,590	-	6,921
折舊(附註9)	(6,177)	(5,143)	(352)	(1,856)	(546)	(14,074)
匯兌差額	5,212	101	16	2	-	5,331
年終賬面淨值	182,065	6,546	920	2,392	183	192,106
於二零二一年十二月三十一日						
成本	187,782	25,026	3,295	21,861	2,596	240,560
累計折舊	(5,717)	(18,480)	(2,375)	(19,469)	(2,413)	(48,454)
賬面淨值	182,065	6,546	920	2,392	183	192,106
截至二零二二年十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	182,065	6,546	920	2,392	183	192,106
添置	-	199	-	1,225	-	1,424
折舊(附註9)	(5,979)	(2,392)	(342)	(1,225)	(183)	(10,121)
匯兌差額	(15,234)	(269)	(43)	(15)	-	(15,561)
年終賬面淨值	160,852	4,084	535	2,377	-	167,848
於二零二二年十二月三十一日						
成本	187,782	25,225	3,295	23,086	2,596	241,984
累計折舊	(26,930)	(21,141)	(2,760)	(20,709)	(2,596)	(74,136)
賬面淨值	160,852	4,084	535	2,377	-	167,848

18 使用權資產

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
成本		
於一月一日	63,173	69,533
添置	3,764	55,429
終止確認	(3,608)	(61,726)
匯兌差額	(71)	(63)
於十二月三十一日	63,258	63,173
累計折舊		
於一月一日	(16,881)	(54,906)
折舊	(20,483)	(23,748)
終止確認	3,608	61,726
匯兌差額	(2)	47
於十二月三十一日	(33,758)	(16,881)
賬面淨值		
於十二月三十一日	29,500	46,292

除本集團之短期租賃及低價值資產之租賃(本公司或其任何附屬公司作為承租人)並就此適用香港財務報告準則第16號項下之確認豁免之租約以外,本集團就每項租賃確認一項使用權資產。於二零二二年及二零二一年十二月三十一日,使用權資產獲確認與物業相關。

使用權資產之折舊支出乃按直線法(即自租賃之啟始/修改日期起至租期結束期間)確認。

於租賃之屆滿日期,使用權資產之賬面值將會攤銷至零。

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

19 投資物業

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
年初	190,572	181,000
公平值收益(附註10)	19,085	18,460
匯兌差額	(12,049)	(8,888)
年終	197,608	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。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）。

本集團透過委聘一家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。

本集團的投資物業為於房地產合夥的投資的一部分。有關進一步資料請參閱附註23。

就投資物業於損益確認之金額

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
租金收入(附註7)	11,686	12,642
來自產生租金收入物業的直接經營開支	4,821	3,025
於其他(虧損)/收益-淨額中確認之公平值收益(附註10)	19,085	18,460

使用重大不可觀察輸入數據進行之公平值計量

於二零二二年及二零二一年按公平值使用重大不可觀察輸入數據如下：

不可觀察輸入數據	零售	學生住宿	車位	不可觀察輸入數據增加與公平值之關係
資本化比率	6% (二零二一年：5.9%)	6% (二零二一年：5.9%)	6% (二零二一年：5.9%)	公平值減少
市值租金	每平方米340新西蘭元 (二零二一年：295新西蘭元)	每房間每星期190新西蘭元 (二零二一年：183新西蘭元)	每車位每星期50新西蘭元 (二零二一年：45新西蘭元)	公平值增加 (假設其他輸入值保持不變)

20 無形資產

	商譽 千港元	電腦軟件 千港元	其他 千港元	總額 千港元
於二零二一年一月一日				
成本	54,435	36,277	7,500	98,212
累計攤銷	–	(26,173)	–	(26,173)
累計減值	(54,435)	(1,244)	–	(55,679)
賬面淨值	–	8,860	7,500	16,360
截至二零二一年十二月三十一日止年度				
年初賬面淨值	–	8,860	7,500	16,360
添置	–	1,524	–	1,524
攤銷(附註9)	–	(3,027)	–	(3,027)
匯兌差額	–	73	–	73
年終賬面淨值	–	7,430	7,500	14,930
於二零二一年十二月三十一日				
成本	54,435	37,801	7,500	99,736
累計攤銷	–	(29,127)	–	(29,127)
累計減值	(54,435)	(1,244)	–	(55,679)
賬面淨值	–	7,430	7,500	14,930
截至二零二二年十二月三十一日止年度				
年初賬面淨值	–	7,430	7,500	14,930
添置	–	3,756	–	3,756
攤銷(附註9)	–	(2,841)	–	(2,841)
匯兌差額	–	(156)	–	(156)
年終賬面淨值	–	8,189	7,500	15,689
於二零二二年十二月三十一日				
成本	–	19,659	7,500	27,159
累計攤銷	–	(10,226)	–	(10,226)
累計減值	–	(1,244)	–	(1,244)
賬面淨值	–	8,189	7,500	15,689

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

21 於聯營公司之投資

於聯營公司之投資按公平值計量

於聯營公司之投資在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	二零二一年
惠理中國鴻信1號私募證券投資基金 ^(a)	中國	–	47%
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership	開曼群島	29%	29%
惠理投資（深圳）創業投資有限合伙	中國	49%	49%
惠理EMQQ 新興市場網絡與電商ETF	香港	33%	–
Value Partners Ireland Fund ICAV ^(b)	愛爾蘭	30%	15%

	資產淨值		年內（虧損）／純利及 總綜合（虧損）／收入	
	十二月三十一日		十二月三十一日	
	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
惠理中國鴻信1號私募證券投資基金 ^(a)	–	5,900	–	(1,560)
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership	356,303	481,426	(12,200)	(91,444)
惠理投資（深圳）創業投資有限合伙	5,668	6,230	14	(42)
惠理EMQQ 新興市場網絡與電商ETF	217,375	–	(17,056)	–
Value Partners Ireland Fund ICAV ^(b)	2,202,297	5,223,855	(1,308,023)	(891,331)

披露的資料反映相關聯營公司財務報表中呈列的金額。

- (a) 惠理中國鴻信1號私募證券投資基金於截至二零二二年十二月三十一日止年度被出售。
- (b) Value Partners Ireland Fund ICAV旗下的子基金按合併基準被視為一間聯營公司。子基金包括：Value Partners All China Equity Fund、Value Partners Asia Ex-Japan Equity Fund、Value Partners Asian Dynamic Bond Fund、Value Partners China A Shares Consumption Fund、Value Partners China A Shares Equity Fund、Value Partners China A Shares High Dividend Fund、Value Partners Classic Equity Fund、Value Partners Greater China High Yield Bond Fund及Value Partners Health Care Fund。

本集團於該等投資基金之權益之公平值亦於附註36.3概述。

22 投資

投資包括下列各項：

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
上市證券(按上市地點)		
股本證券—長倉—香港	4,668	7,780
債務投資—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
上市證券市值	684,995	453,851
非上市證券(按註冊/成立地點)		
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(附註23)	—	691,002
非上市證券公平值	1,237,565	2,392,164
代表：		
非流動	1,743,189	2,820,414
流動	179,371	25,601
投資總額	1,922,560	2,846,015

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)於合併資產負債表內被分類為「非流動投資」。

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。於二零二二年及二零二一年十二月三十一日，除附註15.2所披露之綜合入賬投資基金外，本集團釐定所有投資基金均為非綜合入賬結構性實體。詳情請參閱附註36.3。

於結構性實體的所有權益的最大虧損風險為投資基金的賬面值(請參閱附註36.3)及於合併資產負債表呈列的應收賬款。本集團持有的投資基金之資產淨值介乎2,000港元至5億港元(二零二一年：2,000港元至5億港元)。投資基金規模介乎300,000美元至14億美元(二零二一年：800,000美元至18億美元)。於截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度，除初投資金外，本集團並未向非綜合結構性實體提供其他財務支持，亦不擬提供其他支持。

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

22 投資(續)

投資乃以下列貨幣計值：

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
美元	1,038,419	1,461,630
港元	742,255	509,441
人民幣	37,949	50,814
韓元	35,543	46,346
澳元	19,637	713,790
英鎊	19,615	23,136
新加坡元	14,291	18,289
馬來西亞林吉特	13,817	20,859
其他	1,034	1,710
投資總額	1,922,560	2,846,015

23 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股權業務。房地產合夥專注於在亞太區收購可帶來穩定收入的資產。於二零二二年十二月三十一日，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。於二零二二年十二月三十一日，房地產合夥的投資成本為2,890萬美元（相當於2.253億港元）（二零二一年十二月三十一日：9,790萬美元（相當於7.636億港元））。

於二零二二年四月二十二日，本集團向房地產合夥注資22,000,000美元（相當於1.72億港元）。於二零二二年十二月三十一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貸款票據收取分派1.165億澳元（相當於6.44億港元）及於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合併資產負債表內。

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

於二零二二年及二零二一年十二月三十一日，合併於本集團的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 十二月三十一日 千港元	二零二一年 十二月三十一日 千港元
非流動資產：				
合資企業之投資	- 四間日本物流中心 (二零二一年：三間)			
	- 兩個澳洲商業項目 (二零二一年：一個)	(i)	545,758	424,039
投資物業	- 一幢新西蘭學生宿舍建築	(ii)	197,608	190,572
投資－貸款票據	- 無(二零二一年：一幢澳洲 辦公建築)	(iii)	-	691,002
非流動負債：				
借貸		(iv)	-	(82,634)
流動負債：				
借貸		(iv)	(76,054)	-
其他資產淨值		(v)	7,656	101,800
總額			674,968	1,324,779

(i) 合資企業之投資之詳情請參閱附註16。

(ii) 房地產合夥於新西蘭持有一幢學生宿舍建築。有關詳細信息請參閱附註19。

(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有所得有款項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。行使相關認購期權將令本集團擁有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，公平值為6.910億港元及成本為4.037億港元及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，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)。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)。

(iv) 房地產合夥的借貸15,395,000新西蘭元(相當於76,054,000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197,608,000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建築抵押，作為借貸之抵押品。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價項目、預付款項及其他應收款項，以及其他應付款項及應計費用。

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

24 應收賬款

由於到期日較短，故應收賬款賬面值與其公平值相若。於報告日期的最大信貸風險為應收賬款的賬面值。本集團於二零二二年十二月三十一日並無持有任何抵押品作為擔保（二零二一年：無）。

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
	6,835	6,206
信貸期內的應收賬款	60,296	183,854
應收賬款總額	67,131	190,060

應收賬款以下列貨幣計值：

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
澳元	836	1,528
港元	4,313	3,296
人民幣	20,782	27,559
美元	35,520	155,908
其他	5,680	1,769
應收賬款總額	67,131	190,060

投資管理業務的應收賬款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。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，計及結餘無法收回，本集團自一個管理賬戶確認應收賬款撇銷4,637,000港元。應收賬款於二零二一年十二月三十一日概無任何減值撥備。

25 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
現金及現金等值項目總額	1,666,461	1,665,937

現金及現金等值項目以下列貨幣計值：

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
澳元	13,157	66,272
港元	279,487	386,596
英鎊	75,481	94,355
人民幣	730,143	780,478
新加坡元	41,457	42,057
美元	512,765	271,121
其他	13,971	25,058
現金及現金等值項目總額	1,666,461	1,665,937

26 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
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
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	(23,273,000)	(2,327)	(55,919)	-	(58,246)
於二零二二年十二月三十一日	1,826,709,831	182,671	2,010,974	(866,813)	1,326,832

於二零二二年十二月三十一日，本公司法定普通股的總數目為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），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。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，本公司在聯交所購買合共23,273,000股股份（二零二一年：5,100,000股股份），已支付的總代價為約58,246,000港元（二零二一年：22,027,000港元）。

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

26 已發行權益(續)

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全面效力。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、認股權可全部或部份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。截至二零二二年十二月三十一日止年度，9,250,000份認股權根據認股權計劃授出(二零二一年：8,000,000份認股權)，且於授出日期的公平值為5,077,000港元(二零二一年：7,654,000港元)。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，於合併綜合收入表確認向董事及僱員授出認股權之開支總額為20,670,000港元(二零二一年：28,819,000港元)，其對本集團現金流並無影響。二零二二及二零二一年度所授出購股權之加權平均公平值乃以柏加克-舒爾斯估值模型釐定。已授出購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、預期波幅、根據過往每股股息得出之預期股息回報、預期購股權年期以及年度無風險利率。有關波幅乃按購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。於模型中採用之輸入資料如下：

	二零二二年	二零二一年
授出日期	三月十一日	三月十二日
授出日期之股價(每股港元)	3.26	5.55
行權價(每股港元)	3.47	5.55
預期股息回報(%)	7.0	4.3
預期波幅(%)	41.0	42.7
無風險利率(%)	1.4	0.6
距離預期行權日餘下時間(年度)	3.6	4.0

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)
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
於二零二二年一月一日	4.65	92,309
屆滿	3.94	(500)
沒收	4.14	(3,100)
授出	3.47	9,250
於二零二二年十二月三十一日	4.55	97,959

26 已發行權益 (續)

認股權 (續)

尚未行使的97,959,000份(二零二一年:92,309,000份)認股權中,54,605,000份(二零二一年:21,000,000份)認股權可於二零二二年十二月三十一日行使,加權平均行使價為每股4.89港元(二零二一年:5.82港元)。截至二零二二年十二月三十一日止年度,概無認股權獲行使(二零二一年:無)。

尚未行使認股權的到期日及行使價如下:

到期日	行使價 (每股千港元)	認股權數目(千份)	
		二零二二年	二零二一年
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	60,209	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	-

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。

27 其他儲備

	股份基礎報酬 儲備 ^(a) 千港元	重估儲備 千港元	資本贖回儲備 千港元	資本儲備 ^(b) 千港元	外幣匯兌儲備 千港元	總額 千港元
於二零二一年一月一日	284,783	(519)	240	-	12,084	296,588
股份基礎報酬(附註8)	28,819	-	-	-	-	28,819
於認股權獲行使、沒收或屆滿時轉撥之股份 基礎報酬儲備	(255,113)	-	-	-	-	(255,113)
外幣匯兌	-	-	-	-	12,836	12,836
於二零二一年十二月三十一日	58,489	(519)	240	-	24,920	83,130
於二零二二年一月一日	58,489	(519)	240	-	24,920	83,130
股份基礎報酬(附註8)	20,670	-	-	-	-	20,670
於認股權獲行使、沒收或屆滿時轉撥之股份 基礎報酬儲備	(1,642)	-	-	-	-	(1,642)
外幣匯兌	-	-	-	-	(41,034)	(41,034)
於二零二二年十二月三十一日	77,517	(519)	240	-	(16,114)	61,124

(a) 股份基礎報酬儲備包括已授出但尚未行使的認股權的公平值。該款項將於相關期權獲行使、沒收或屆滿時,轉撥至保留盈利。

(b) 資本儲備產生自與非控股權益進行並未導致失去控制權之交易。

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

28 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
應付分銷費總額	50,793	92,020

應付分銷費以下列貨幣計值：

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
美元	50,274	91,381
其他	519	639
應付分銷費總額	50,793	92,020

29 借貸

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
流動		
銀行借貸	76,054	–
非流動		
銀行借貸	–	82,634

截至二零二一年十二月三十一日止年度，借貸還款日由二零二一年十月十六日續期至二零二三年十月十八日。

誠如附註19所示，借貸由位於新西蘭之投資物業所抵押。借貸到期日如下：

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
一年內	76,054	–
1至5年	–	82,634

29 借貸(續)

於資產負債表日期，本集團之借貸實際利率如下：

	二零二二年	二零二一年
銀行借貸	4.63%	2.66%

除上文所披露者外，由於按浮動利率計算之餘額或貼現之影響輕微，借貸賬面值與其公平值相若。

借貸賬面金額以下列貨幣計值：

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
新西蘭元	76,054	82,634

30 遞延稅項

遞延稅項資產的變動如下：

遞延稅款資產	加速稅項折舊 千港元	稅項虧損 千港元	總計 千港元
於二零二一年一月一日	1,095	–	1,095
計入損益(附註11)	443	–	443
於二零二一年十二月三十一日	1,538	–	1,538
於二零二二年一月一日	1,538	–	1,538
計入損益(附註11)	65	1,487	1,552
於二零二二年十二月三十一日	1,603	1,487	3,090

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

31 租賃負債

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
於一月一日	45,649	13,232
添置新租賃	3,764	54,629
租賃付款	(21,914)	(23,877)
融資成本	1,771	1,682
匯兌差額	(87)	(17)
於十二月三十一日	29,183	45,649
	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
代表：		
即期		
— 一年內合約屆滿	19,522	19,771
非即期		
— 一年後但兩年內合約屆滿	8,916	18,219
— 兩年後但五年內合約屆滿	745	7,659
	9,661	25,878
租賃負債總額	29,183	45,649

32 按類別劃分之金融工具

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
金融資產類別		
按攤銷成本列賬之金融資產		
應收賬款(附註24)	67,131	190,060
其他應收款項	16,245	21,763
現金及現金等值項目(附註25)	1,666,461	1,665,937
	1,749,837	1,877,760
按公平值計入損益之金融資產		
投資(附註22)	1,922,560	2,846,015
金融負債類別		
按攤銷成本列賬之金融負債		
應付分銷費(附註28)	50,793	92,020
其他應付款項	7,587	11,197
借貸(附註29)	76,054	82,634
	134,434	185,851

33 合併現金流量表附註

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
除稅前(虧損)/溢利	(540,356)	507,894
<i>就以下項目作出調整</i>		
現金及現金等值項目之利息收入	(23,745)	(23,414)
按公平值計入損益之金融資產之利息收入	(12,191)	(29,942)
借貸利息開支	3,522	2,286
租賃負債利息開支	1,771	1,682
按公平值計入損益之金融資產之股息收入	(17,300)	(53,143)
股份基礎報酬	20,670	28,819
折舊及攤銷	12,962	17,101
使用權資產折舊	20,483	23,748
應佔合資企業之虧損/(收益)	25,329	(40,530)
其他虧損/(收益)一淨額	441,103	(111,036)
<i>營運資金變動</i>		
其他資產	(653)	(6,184)
應收賬款	122,929	1,305,244
預付款項及其他應收款項	7,517	14,536
應計花紅	(86,630)	(295,387)
應付分銷費	(41,227)	(17,753)
其他應付款項及應計費用	(1,026)	(19,828)
經營業務(使用)/產生之現金淨額	(66,842)	1,304,093

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

33 合併現金流量表附註(續)

融資活動產生之負債的對賬

	借貸 千港元 (附註29)	租賃負債 千港元 (附註31)	總計 千港元
於二零二一年一月一日	86,499	13,232	99,731
融資現金流變動：			
添置新租賃	-	54,629	54,629
融資成本	-	1,682	1,682
租賃付款之本金及利息部分	-	(23,877)	(23,877)
匯兌差額	(3,865)	(17)	(3,882)
於二零二一年十二月三十一日及 二零二二年一月一日	82,634	45,649	128,283
融資現金流變動：			
添置新租賃	-	3,764	3,764
融資成本	-	1,771	1,771
租賃付款之本金及利息部分	-	(21,914)	(21,914)
償還借貸	(1,487)	-	(1,487)
匯兌差額	(5,093)	(87)	(5,180)
於二零二二年十二月三十一日	76,054	29,183	105,237

34 承擔

34.1 經營租賃承擔

本集團根據不可撤銷經營租賃協議租賃若干辦公室及辦公設備，租期為一年內。大多數租賃協議於租期完結時可按市價續期。

	二零二二年 十二月三十一日 千港元	二零二一年 十二月三十一日 千港元
一年內	241	226
經營租賃承擔總額	241	226

34 承擔(續)

34.2 資本承擔

於二零二二年十二月三十一日，本集團於一家私募股權基金之未撥資之資本承擔為312,000港元(二零二一年十二月三十一日：312,000港元)。於二零二二年十二月三十一日，購買軟件及硬件特許權證而未產生之合約資本承擔為約10,811,000港元(二零二一年十二月三十一日：4,767,000港元)。

	二零二二年 十二月三十一日 千港元	二零二一年 十二月三十一日 千港元
一年以內	2,618	2,255
一至兩年	2,253	1,791
兩至三年	1,980	721
三年或以上	3,960	-
	10,811	4,767

35 或然事項

本集團就於日常業務過程中產生的表現費錄得或然資產，並就分銷費開支中的表現費部份錄得或然負債。

35.1 或然資產

非私募股權基金產品於每個表現期的表現費一般每年經參考表現費估值日計算。私募股權基金產品的表現費一般於衡量表現的期間結束時(表現費估值日)計算，通常為私募股權基金期限結束或每次成功於私募股權基金撤資時。表現費由本集團賺取時方予確認。

因此，於二零二二年及二零二一年十二月三十一日，並無就截至並非於同年內的表現費估值日止的表現期間確認表現費。倘於表現費估值日表現正面(對非私募股權基金產品而言)或超出最低表現基準(對私募股權基金產品而言)，則經計及投資基金及管理賬戶的相關計算基準，可以現金收取該等表現費。

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

35 或然事項(續)

35.2 或然負債

分銷費開支中的表現費部份根據本集團賺取的表現費計算。該等分銷費開支於本集團賺取表現費及本集團須支付相應的分銷費開支時確認。

因此，於二零二二年及二零二一年十二月三十一日，並無就截至並非於同年內的表現費估值日止的表現期間確認分銷費開支的表現費部份。倘其後於表現費估值日賺取表現費，則可以現金支付該等分銷費開支。

36 關連人士交易

除合併財務報表中其他部分所披露者外，本集團亦已訂立以下重大關聯方交易，董事認為，該等交易乃於本集團日常業務過程中進行。

36.1 於日常業務過程中與關連人士訂立的交易概要

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
向董事的關連人士支付顧問費	289	289

36.2 主要管理人員薪酬

主要管理人員包括本集團之執行董事。就僱員服務而給予主要管理人員之薪酬如下：

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
花紅、薪金及其他短期僱員福利	38,980	80,313
股份基礎報酬	14,385	21,262
退休金成本	72	54
主要管理人員薪酬總額	53,437	101,629

36.3 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。附註16、21及23已披露本集團具有控制權或重大影響的若干投資基金。

36 關連人士交易（續）

36.3 本集團管理／建議之投資基金的投資（續）

	公平值	
	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
綜合入賬之結構性實體		
Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership (附註23)	674,968	1,324,779
非綜合入賬之結構性實體		
Hanwha Value Partners Asia High Dividend Equity Feeder Fund	35,543	46,346
價值黃金ETF ^(b)	474,895*	477,702*
Value Partners Asia Fund, LLC ^(a)	334	472
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership (附註21)	104,795	141,596
惠理價值基金 ⁽ⁱ⁾	3,465*	6,027*
惠理EMQQ 新興市場網絡與電商ETF (附註21)	72,650	–
惠理基金系列－惠理全方位中國債券基金 ^(d)	140,543*	155,054
惠理基金系列－惠理亞洲創新機會基金 ^(d)	77,139*	310,935*
惠理基金系列－惠理亞洲總回報債券基金 ^(d)	12,977*	17,914*
惠理基金系列－惠理中國A股優選基金 ^(d)	629*	2,655*
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 ⁽ⁱ⁾	548*	–
惠理大中華高收益債券基金 ^(e)	1,005*	3,139*
Value Partners Hedge Fund Limited ^(a)	2	2
惠理高息股票基金 ⁽ⁱ⁾	2,092*	1,321*
智者之選基金－中國大陸焦點基金 ^(g)	1,790*	6,764*
智者之選基金－中華匯聚基金 ^(c)	55	–
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners All China Equity Fund ^(h) (附註21)	67	99
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia Ex-Japan Equity Fund ^{(h)及(i)} (附註21)	30,411	40,470
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asian Dynamic Bond Fund ⁽ⁱ⁾ (附註21)	32,952	37,206
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners China A Shares Consumption Fund ^(d) (附註21)	45,036	56,978
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners China A Shares Equity Fund ^{(h)及(i)} (附註21)	51,590	72,994
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners China A Shares High Dividend Fund ^(k) (附註21)	50,108	60,131
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Classic Equity Fund ^(h) (附註21)	70	99
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Greater China High Yield Bond Fund ^(d) (附註21)	357,123*	391,672*
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Health Care Fund ^(h) (附註21)	103,380	125,970
惠理多元資金基金 ^(d)	32,654*	40,432*
惠理投資(深圳)創業投資(有限合伙)(附註21)	2,863	2,867
VP-DJ Shariah China A-Shares 100 ETF	13,817	20,859

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

36 關連人士交易（續）

36.3 本集團管理／建議之投資基金的投資（續）

	公平值	
	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
惠理中國新時代優選1號私募投資基金	1,384	1,887
惠理中國金鈺1號私募投資基金	400*	1,161*
外貿信託－惠理滬港深6號	904	1,420
交銀國信·匯利202號集合資金信託計劃	1,127	1,482
惠理中國豐泰1號私募投資基金	1,579	2,009
惠理中國鴻信1號私募證券投資基金（附註21）	–	2,762
惠理中國中睿滬港深1號私募證券投資基金	1,293	1,721
惠理中國安欣價值滬港深1期私募證券投資基金	1,250	1,616
惠理華教（深圳）股權投資合夥企業（有限合夥）	–	9,332
惠理景篤私募證券投資基金	26*	–
外貿信託－惠理滬港深證券投資集合資金信託計劃	882	1,223
惠理中國豐泰3號私募證券投資基金	926	1,138
惠理中國嘉享1號私募證券投資基金	1,094	–
華安財保資管安源33號資產管理產品	5,580	–
投資總額	2,339,946	3,370,234

* 公平值包括代表本集團若干僱員根據遞延花紅計劃作出之投資。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類單位。
- (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。

37 本公司之資產負債表及儲備變動

本公司之資產負債表

	附註	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
非流動資產			
附屬公司之投資		1,395,661	1,475,585
應收附屬公司款項		1,277,110	1,345,902
		2,672,771	2,821,487
流動資產			
應收股息		–	148,000
預付款項及其他應收款項		291	359
現金及現金等值項目		3,267	3,596
		3,558	151,955
流動負債			
其他應付款項及應計費用		855	932
流動資產淨值		2,703	151,023
非流動負債			
應付附屬公司款項		59,845	66,189
資產淨值		2,615,629	2,906,321
權益			
已發行權益		2,193,645	2,251,891
其他撥備	(a)	77,757	58,729
保留盈利	(a)	344,227	595,701
權益總額		2,615,629	2,906,321

代表董事會

 蘇俊祺
董事

 何民基
董事

合併財務報表附註

截至二零二二年十二月三十一日止年度

37 本公司之資產負債表及儲備變動(續)

(a) 本公司之儲備變動

	股份基礎 報酬撥備 千港元	股本 贖回儲備 千港元	保留盈利 千港元
於二零二一年一月一日	284,783	240	832,341
股份基礎報酬	28,819	–	–
於認股權獲行使、沒收或屆滿時轉撥之股份基礎報酬儲備 (附註27)	(255,113)	–	255,113
年內純利	–	–	138,975
股息	–	–	(630,728)
於二零二一年十二月三十一日	58,489	240	595,701
於二零二二年一月一日	58,489	240	595,701
股份基礎報酬	20,670	–	–
於認股權獲行使、沒收或屆滿時轉撥之股份基礎報酬儲備 (附註27)	(1,642)	–	1,642
年內虧損	–	–	(105,485)
股息	–	–	(147,631)
於二零二二年十二月三十一日	77,517	240	344,227

38 董事之福利及權益

38.1 董事的酬金

本公司各董事的酬金如下：

	袍金 千港元	薪金 千港元	管理花紅 千港元	其他福利之 估計價值 ^(a) 千港元	退休金成本 千港元	總額 千港元
截至二零二二年十二月三十一日止年度						
執行董事						
拿督斯里謝清海	-	5,182	4,300	2,506	-	11,988
蘇俊祺先生	-	5,354	4,300	5,872	18	15,544
洪若甄女士	-	2,952	2,400	3,336	18	8,706
何民基先生	-	2,952	2,400	4,020	18	9,390
黃慧敏女士	-	3,161	2,400	2,230	18	7,809
獨立非執行董事						
陳世達博士	361	-	-	82	-	443
大山宜男先生	361	-	-	82	-	443
黃寶榮先生	361	-	-	82	-	443
	1,083	19,601	15,800	18,210	72	54,766
截至二零二一年十二月三十一日止年度						
執行董事						
拿督斯里謝清海	-	5,433	17,860	6,432	-	29,725
蘇俊祺先生	-	5,569	19,260	9,285	18	34,132
洪若甄女士	-	3,070	9,730	5,621	18	18,439
何民基先生	-	3,070	9,730	6,515	18	19,333
獨立非執行董事						
陳世達博士	360	-	-	133	-	493
大山宜男先生	360	-	-	133	-	493
黃寶榮先生	360	-	-	133	-	493
	1,080	17,142	56,580	28,252	54	103,108

(a) 其他福利主要包括股份基礎報酬、本集團就董事投資於本集團所管理投資基金所支付之管理費及表現費回扣、保險費及專業機構會員費。

於截至二零二二年十二月三十一日止年度，概無任何董事收取或將收取任何費用、加盟費用或失去董事職務的補償（二零二一年：無）。截至二零二二年十二月三十一日止年度，概無董事放棄或同意放棄任何酬金（二零二一年：無）。

38.2 董事於交易、安排或合約之重大權益

於年終或於年內任何時間，概無存有本公司作為合約一方訂立而本公司董事於其中直接或間接擁有重大權益且與本集團業務有關之重大交易、安排及合約。

附屬公司詳情

於二零二二年十二月三十一日，根據上市規則，本集團附屬公司之詳細資料如下：

名稱	成立／營業地點	主要業務	已發行股本
智協投資有限公司	香港	資金借貸	1港元
全面價值投資有限公司	香港	物業持有	10,000港元
First Bravo Management Limited	英屬處女群島	投資控股	1美元
瑞通實業有限公司	英屬處女群島	投資控股	1美元
Gold One Industries Limited	英屬處女群島	投資控股	1美元
Hong Kong Fund Management Group Limited	香港	暫無業務	1港元
Mulan Partners Limited	香港	暫無業務	1港元
Prosperous Decade Sdn. Bhd.	馬來西亞	投資控股	500,000令吉
Rough Seas Capital Holdings Limited	香港	投資控股	1,000,000港元
盛寶資產管理香港有限公司	香港	投資管理	132,314,734港元
盛寶資產管理有限公司	英屬處女群島／香港	投資管理	200,000美元
Value Executive Solutions Co. Limited	香港	投資控股	1港元
惠聯基金有限公司	香港	投資控股	1港元
Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd.	馬來西亞	投資管理	11,600,000令吉
Value Partners Asset Management Singapore Pte. Ltd.	新加坡	投資管理	1,000,000新加坡元
Value Partners (Cayman GP) II Ltd	開曼群島	由惠理基金管理公司管理的兩間投資基金的管理成員公司	1美元
Value Partners (UK) Limited	英國	投資管理	2,050,000英鎊
惠理企業諮詢有限公司	香港	投資控股	5,000,000港元
惠理基金管理香港有限公司	香港	投資管理、投資控股及證券買賣	385,000,000港元
惠理指數服務有限公司	香港	指數服務	1港元
惠理投資顧問有限公司	香港	顧問服務	25,000,000港元
惠理基金管理公司	英屬處女群島／香港	投資管理、投資控股及證券買賣	1,530,278美元
Value Partners Marketplace Limited	香港	暫無業務	1港元

名稱	成立／營業地點	主要業務	已發行股本
惠理直接投資有限公司	英屬處女群島／香港	投資管理服務	700,000美元
Value Partners REPE(1) Limited	香港	投資控股	1港元
惠理資訊科技有限公司	香港	暫無業務	1港元
惠理資訊系統有限公司	香港	暫無業務	20,000,000港元
Valuegate Holdings Limited	英屬處女群島／香港	持有商標	2美元
智源發展有限公司	英屬處女群島	投資控股	1美元
惠理海外投資基金管理 (上海)有限公司	中國	投資顧問服務	註冊資本人民幣 20,000,000元 有限責任公司(獨資)
惠理投資管理(上海)有限 公司	中國	投資管理及顧問服務	註冊資本人民幣 50,000,000元 有限責任公司 (台港澳法人獨資)
惠理股權投資管理(深圳) 有限公司	中國	股權投資	註冊資本人民幣 35,000,000元 有限責任公司(獨資)