



# 惠理集團

始於1993

## 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。

# 2023 中期報告

Value Partners Group Limited

惠理集團有限公司

(於開曼群島註冊之有限責任公司)

股份代號：806

## 公司簡介

惠理成立於一九九三年，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         | 2  |
| 財務摘要         | 3  |
| 管理層討論及分析     | 4  |
| 財務回顧         | 8  |
| 獨立審閱報告       | 14 |
| 中期簡明合併財務資料   | 15 |
| 中期簡明合併財務資料附註 | 19 |
| 其他資料         | 40 |

本中期報告之中英文內容如有歧異，概以英文版本為準。

## 董事會

### 聯席主席兼聯席首席投資總監

拿督斯里謝清海  
蘇俊祺先生

### 執行董事

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

### 獨立非執行董事

陳世達博士  
大山宜男先生  
黃寶榮先生

## 公司秘書

張廣志先生

## 授權代表

張廣志先生  
黃慧敏女士

## 審核委員會成員

黃寶榮先生 (主席)  
陳世達博士  
大山宜男先生

## 提名委員會成員

拿督斯里謝清海 (主席)  
陳世達博士  
何民基先生  
大山宜男先生  
黃寶榮先生

## 薪酬委員會成員

陳世達博士 (主席)  
拿督斯里謝清海  
大山宜男先生  
蘇俊祺先生  
黃寶榮先生

## 風險管理委員會成員

孫志堅先生 (主席)  
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](http://www.valuepartners-group.com)

## 股份編號

香港聯交所：806

## 財務摘要

下列為報告期間的主要財務摘要：

| (百萬港元)           | 截至六月三十日止期間 |         | 變動%     |
|------------------|------------|---------|---------|
|                  | 二零二三年      | 二零二二年   |         |
| 收益總額             | 276.8      | 331.9   | -16.6%  |
| 管理費總額            | 245.9      | 307.3   | -20.0%  |
| 表現費總額            | -          | 0.9     | -100.0% |
| 經營虧損(未計算其他收益/虧損) | (3.0)      | (44.9)  | -93.3%  |
| 本公司擁有人應佔利潤/(虧損)  | 4.9        | (428.6) | 101.1%  |
| 每股基本盈利/(虧損)(港仙)  | 0.3        | (23.2)  | 101.3%  |
| 每股攤薄盈利/(虧損)(港仙)  | 0.3        | (23.2)  | 101.3%  |
| 每股中期股息           | 無          | 無       |         |

| (百萬美元) | 二零二三年 | 二零二二年   | 變動%   |
|--------|-------|---------|-------|
|        | 六月三十日 | 十二月三十一日 |       |
| 資產管理規模 | 6,029 | 6,145   | -1.9% |

二零二三年上半年全球金融市場動盪。期內出現歐美銀行業危機等全新不明朗事件，導致銀行系統出現資金流動性問題。同時，西方經濟體的通脹及衰退風險仍然是投資者的主要擔憂因素。

儘管該等不明朗因素影響亞洲市場，區內經濟仍有足夠韌性應對。受區內強勁的內需所支撐，南亞市場繼續保持穩健。與此同時，人工智能投資不斷增長亦推動屬於科技密集市場的韓國及台灣向前發展。

去年年底國家重新開放後，投資者轉向看好中國市場，惟於過往數月，國家後疫情經濟復甦乏力，投資者信心減弱，導致中國市場出現波動。

二零二三年首六個月，MSCI明晟中國指數下挫5.5%<sup>1</sup>，而覆蓋面較廣的MSCI所有國家亞洲（日本除外）指數上升3.0%<sup>1</sup>。儘管我們的股票基金保持韌性，我們的固定收益基金由於注重於高收益債券市場，較容易受中國內地房地產市場發展減緩所影響，出現部分資金流出。

亞洲於中短期內仍可能面臨不明朗因素。然而，基於對長期趨勢預測，我們對該地區的長期前景依然樂觀。我們已作好部署，把握該市場所帶來的長期機遇，致力於成為投資亞洲的領導者。

### 財務摘要

截至二零二三年六月底，我們的資產管理規模為60億美元，較二零二二年底的61億美元略微減少1.9%，主要是受市場表現欠佳及部分投資者的避險心態所影響。因此，我們二零二三年首六個月的管理費總額減少至2.459億港元，同比下降20.0%。

儘管期內充滿挑戰，本集團仍錄得淨利潤490萬港元，與去年首六個月錄得虧損4.286億港元形成鮮明對比。業績改善主要是由於本集團自有資金投資（主要是旗下基金的初投資本投資）的投資虧損減少，以及開支總額減少但被管理費減少而抵銷所致。

資金流動方面，儘管市場波動，但我們於二零二三年首六個月內仍成功獲得6.75億美元的認購總額。我們股票策略基金有強勁的市場需求，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。

就成本而言，本集團繼續執行嚴謹的成本控制措施。於二零二三年上半年，儘管經營開支受通脹壓力影響，固定經營開支為1.61億港元，當中包括固定薪酬及福利、租金、投資研究、信息技術以及其他行政和辦公室開支，較去年同期的1.67億港元減少4%。

於二零二三年六月三十日，本集團資產負債表繼續保持穩健，資產淨值為44億港元，包括現金15億港元及投資28億港元。我們將繼續審慎管理資產負債表，以滿足未來的業務需求，以及我們的長期戰略發展計劃和倡議。

## 管理層討論及分析

### 增強我們的客戶合作及覆蓋

去年，我們加強了管理團隊，並完成了銷售、客戶服務、營銷和產品開發流程等不同職能的強化工作，從而使我們的業務覆蓋範圍更廣。

財富管理業務仍然是我們業務增長的一個關鍵戰略領域，我們在香港及海外的銀行合作夥伴繼續支持我們，我們的若干基金錄得淨流入，特別是我們的股息及多元資產戰略產品。隨著品牌形象的提升，我們還擴大了銀行業務網絡，包括加入了一家在香港本地擁有強大影響力的中資銀行，作為新的零售和私人銀行業務分銷的合作夥伴。

我們亦繼續在該地區擴大家庭財富管理辦公室的覆蓋，尤其是在香港及新加坡。為補充我們香港總部於大中華區業務的強大覆蓋範圍，我們在新加坡投入專項資源，以滿足南亞日益增長的財富管理需求。

除繼續擴建新加坡辦事處外，我們亦努力開拓亞洲新市場。七月，我們與印尼著名資本市場參與者Aldiracita Group建立戰略合作夥伴關係。此次結盟標誌著我們在東南亞的擴展戰略的一個重要里程碑，亦促使惠理為快速增長的印尼市場帶來創新且獨特的投資解決方案。此次合作亦使我們能夠把握東南亞的長期增長及發展潛力。

在機構方面，我們繼續收到越來越多來自全球機構的查詢，特別是來自亞洲及中東的查詢，有關我們在大中華區及亞洲的產品組合。我們持續進行穩健的渠道建設，且預計對我們這類亞洲投資專家的需求將會有所增加。此外，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，並於今年投放更多的資金交由我們管理。

由於我們的資源提升，因此我們可更好地覆蓋機構業務市場，我們更有能力舉辦更多的品牌建設活動，贏得更多的委託賬戶。

### 產品擴展及亮點

於二零二三年首六個月，我們制定一項審慎計劃，推出更廣泛的投資產品組合以超越傳統的長倉股票基金。當中包括推出一款新的ESG產品，擴大我們的固定收益產品組合並進一步發展我們的另類投資品牌。

五月，我們推出惠理基金（愛爾蘭）ICAV—惠理亞洲食品及營養產業基金，此為我們的第一隻符合可轉讓證券集體投資計劃(UCITS)《可持續金融披露條例》（「SFDR」）條例8的基金。SFDR條例8基金專注於投資具有ESG特色的可持續資產。推出此基金為我們增強ESG建設的一部分，以繼續提升我們的ESG能力。

該基金亦為香港證監會授權的第一隻專注於亞洲（日本除外）食品及營養主題的ESG基金。我們很雀躍能夠率先推出該產品，把握亞洲食品及飲料營養價值鏈關鍵結構性趨勢帶來的各種增長機會。該基金可令香港及全球投資者從該等主題機會中受益。

除ESG基金外，我們亦不斷擴大其他資產類別的產品組合，包括貨幣市場基金和投資級別債券產品，我們預計將於今年推出。作為加強我們固定收益能力計劃的一部分，我們聘請固定收益聯席首席投資總監鄭達成先生為我們客戶制定和管理優質創新型的固定收益解決方案。

我們亦實施計劃進一步發展另類投資的品牌。我們與遠致投資（國際）資產管理有限公司攜手推出專注於大灣區（「大灣區」）的另類投資策略，該產品主要投資於中國內地及香港市場的上市及私人公司。該基金將於本年度第三季度完成首輪認購。除賺取投資回報外，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。

在房地產方面，因為製造商及零售商對物流的需求預計將會增加，我們尋求物流領域投資機會。為把握此機會，我們將於今年下半年推出亞洲物流地產私募股權基金。我們計劃進一步拓展另類解決方案的範圍，以增強我們另類投資的品牌。

我們的投資能力繼續獲得業界的認可。於二月，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。

隨著我們邁向第四個十年的發展，我們將繼續推出多項倡議，拓展我們的產品組合以滿足投資者不斷變化的需求。

### 加大內地市場投入

中國內地仍然是惠理關鍵的策略市場，由於對專業管理投資產品的需求不斷增長，該市場充滿了機遇。

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（「PFM」）、合格境內有限合夥人（「QDLP」）、合格境內投資企業（「QDIE」）、合格境外有限合夥人（「QFLP」）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。

於四月，我們與一家新合作夥伴達成投資顧問協議，為其新發行的保險資產管理產品提供投資顧問服務，該產品專注於高股息策略。

我們亦加強了與現有合作夥伴（包括於內地經營的外資銀行）的關係，並正與彼等合作將我們的兩隻MRF基金列入彼等的優先銷售名單。

由於我們繼續投入中國市場，旨在擴大我們於內地的產品組合，包括進一步發展我們的QDLP、QFLP及QDIE業務。我們將繼續探索和關注可為本集團帶來新業務的新政策或跨境計劃。

### 迎來更多ESG發展機遇

增強ESG能力是我們的首要任務之一。ESG是我們增長策略的一部分，尤其是考慮到全球客戶越來越重視針對重大環境及可持續發展挑戰。

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。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發展奠定了重要基礎。

## 管理層討論及分析

如上所述，我們推出惠理基金（愛爾蘭）ICAV—惠理亞洲食品及營養產業基金，標誌著我們ESG品牌的一個重要里程碑，藉以利用我們強大的專有評級系統，在該地區加強及推廣可持續發展做法。此為我們努力打造一套全面的可持續產品以滿足投資者ESG投資需求邁出的重要第一步。

隨著我們能力的提升，我們希望在未來12個月內升級我們的其他基金，使其符合SFDR條例8的要求，以滿足全球投資者的未來期望及要求。這亦有助鞏固惠理作為亞洲ESG市場領導者的地位。

我們努力遵循ESG慣例及責任投資的努力已獲得業界的認可。六月，惠理集團榮獲香港灼見名家傳媒頒發的二零二三年度ESG企業高瞻大獎。

### 業務展望

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。亞洲擁有全球多個增長最快的經濟體，預計未來幾年該地區將會出現大量的造富神話。與此同時，全球投資者繼續加碼配置亞洲資產，並積極尋找精通中國及地區市場的專業公司滿足其投資需求。

儘管存在通脹及加息、地緣政治緊張以及西方的衰退風險等中短期市場挑戰，但我們仍樂觀地認為，亞洲仍是二零二三年經濟和盈利增長的亮點。此外，受惠於多種長期驅動因素，該地區的長期機遇保持不變，因此我們預計對亞洲資產管理的需求將會日益增加。作為亞洲投資的龍頭及先行者，憑藉我們強大的服務能力以及眾多的優質及具競爭力的投資策略，惠理已作好部署把握此等機遇。

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、客戶和業務夥伴持續給予的支持和信賴。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，二零二三年六月三十日。

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。



## 資產管理規模

### 資產管理規模及回報

截至二零二三年六月底，本集團的資產管理規模為60.29億美元(二零二二年十二月三十一日：61.45億美元)。資產管理規模下降主要由於贖回淨額6,100萬美元，但基金於二零二三年上半年錄得正回報800萬美元。

就基金的整體表現<sup>1</sup>而言，管理基金的資產加權平均回報於回顧期間上升0.2%。當中，期內惠理高息股票基金<sup>2</sup>上升8.3%及惠理大中華高收益債券基金<sup>3</sup>上升4.2%及惠理價值基金<sup>4</sup>下降2.5%。

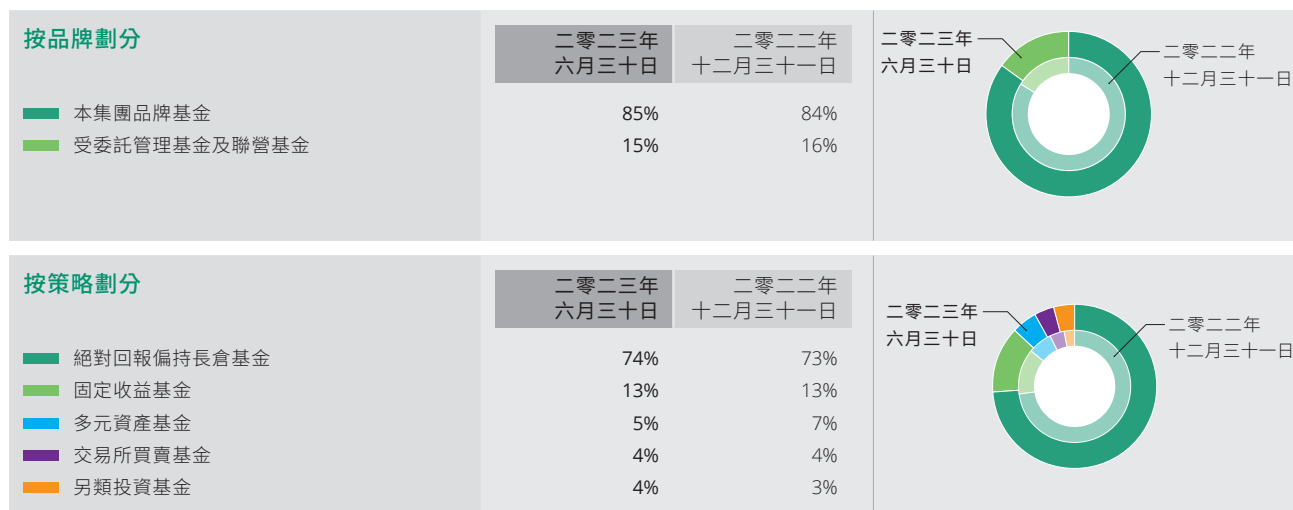
二零二三年上半年，認購總額由二零二二年下半年的3.67億美元增加至6.75億美元。贖回總額由二零二二年下半年的10.43億美元減少至二零二三年上半年的7.36億美元，贖回淨額為6,100萬美元(二零二二年下半年：6.76億美元)。



## 財務回顧

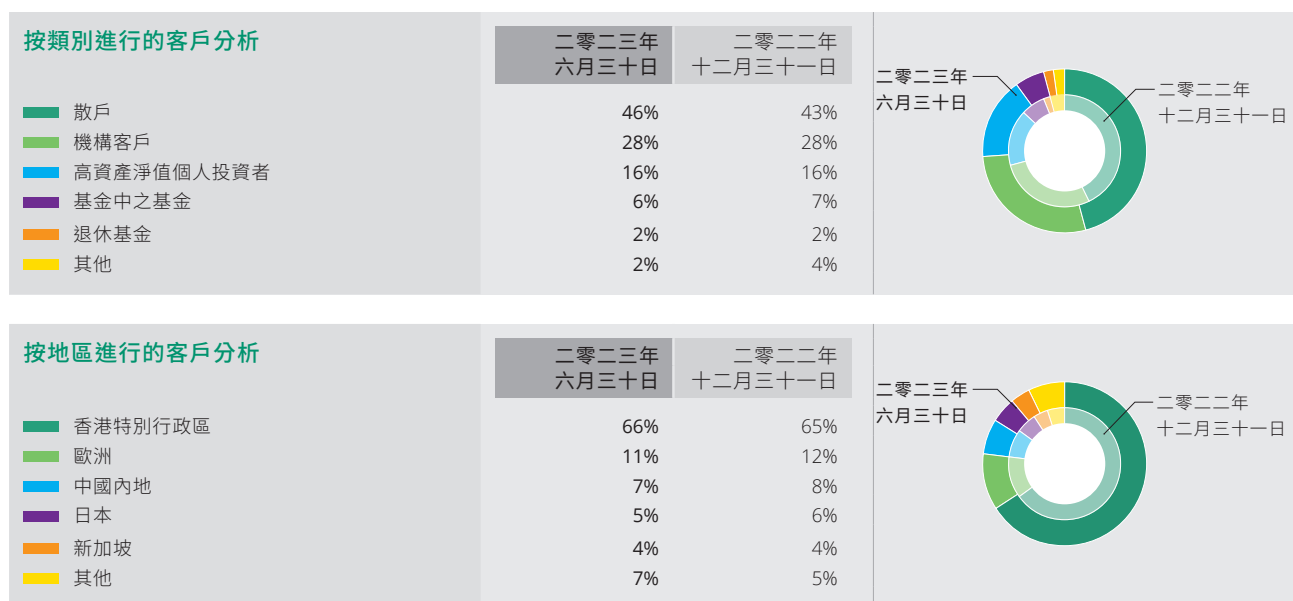
### 資產管理規模按類別劃分

下圖顯示本集團資產管理規模於二零二三年六月三十日按兩種不同層面（品牌及策略）劃分的明細。我們的品牌基金（85%）為本集團資產管理規模帶來最大貢獻。按策略劃分，絕對回報偏持長倉基金（74%）仍佔本集團資產管理規模的最大部分，隨後是固定收益基金（13%），當中惠理大中華高收益債券基金貢獻資產管理規模最多。



### 客戶基礎

期內，機構客戶仍為本集團的主要基金投資者，當中包括機構客戶、高資產淨值個人投資者、基金中之基金、退休基金、捐贈基金及慈善基金、以及家族資產管理及信託客戶，佔資產管理規模總額的54%（二零二二年十二月三十一日：57%），而散戶投資者則佔資產管理規模總額的46%（二零二二年十二月三十一日：43%）。按地區劃分，香港客戶仍佔最大份額，佔本集團資產管理規模的66%（二零二二年十二月三十一日：65%）。歐洲及中國內地客戶佔資產管理規模的份額分別處於11%及7%（二零二二年十二月三十一日：分別為12%及8%）的穩定水平。

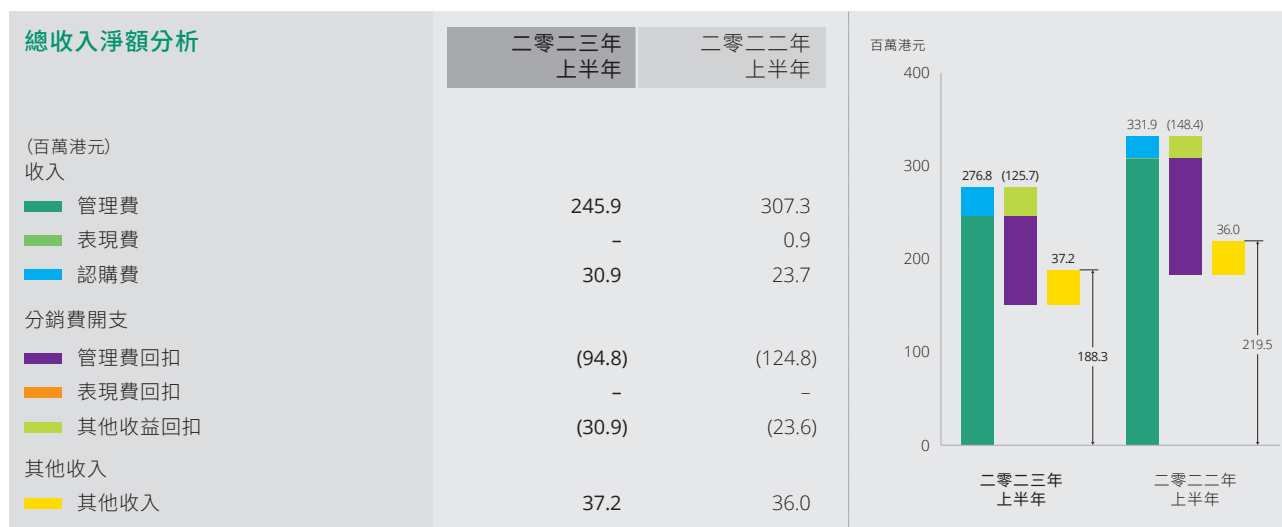


## 業績摘要

報告期間的主要財務數據如下：

| (百萬港元)           | 二零二三年<br>上半年 | 二零二二年<br>上半年 | 變動%     |
|------------------|--------------|--------------|---------|
| 收益總額             | 276.8        | 331.9        | -16.6%  |
| 管理費總額            | 245.9        | 307.3        | -20.0%  |
| 表現費總額            | -            | 0.9          | -100.0% |
| 經營虧損(未計算其他收益/虧損) | (3.0)        | (44.9)       | -93.3%  |
| 本公司擁有人應佔利潤/(虧損)  | 4.9          | (428.6)      | 101.1%  |
| 每股基本盈利/(虧損)(港仙)  | 0.3          | (23.2)       | 101.3%  |
| 每股攤薄盈利/(虧損)(港仙)  | 0.3          | (23.2)       | 101.3%  |
| 每股中期股息(港仙)       | 無            | 無            |         |

## 收入及費率



截至二零二二年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔本集團利潤為490萬港元(二零二二年上半年：虧損4.286億港元)。管理費總額(本集團的最大收益貢獻項目)隨著本集團管理資產減少而下調至2.459億港元(二零二二年上半年：3.073億港元)。

期內，由於管理資產當中管理費率較高的基金產品與二零二二年上半年相比有所提升，我們的年度化總管理費率上調至102個基點(二零二二年上半年：95個基點)。年度化淨管理費率提升至63個基點(二零二二年上半年：57個基點)，而分銷渠道之管理費回扣則減少至9,480萬港元(二零二二年上半年：1.248億港元)。

本集團大部分基金回報因未能超越其先前的新高價，以致本期間並無表現費(二零二二年上半年：90萬港元)。當合資格基金在表現費結算日錄得的回報超越其各自結算日止期間的新高價，則會衍生表現費。

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

其他收入(主要包括利息收入、股息收入及來自投資物業的租金收入)合共為3,720萬港元(二零二二年上半年：3,600萬港元)。

## 財務回顧

### 其他收益或虧損

| (百萬港元)                    | 二零二三年<br>上半年 | 二零二二年<br>上半年 |
|---------------------------|--------------|--------------|
| 投資收益／(虧損)淨額               |              |              |
| 按公平值計入損益之金融資產已實現(虧損)／收益淨額 | (7.8)        | 239.9        |
| 按公平值計入損益之金融資產未實現收益／(虧損)淨額 | 17.0         | (562.4)      |
| 投資物業之公平值(虧損)／收益           | (3.9)        | 14.8         |
| 外匯虧損淨額                    | (9.1)        | (71.6)       |
| 其他虧損－淨額                   | (3.8)        | (379.3)      |

其他收益或虧損主要包括初投資本投資、旗下基金投資及其他投資的公平值變動及已實現收益或虧損，以及外幣匯兌收益或虧損淨額。初投資本投資是本集團在新基金成立初期對基金注入適當的投資金額。本集團亦在適當情況下投資於旗下基金，使其利益及投資回報與其他投資者更為一致。有關的顯著變動與去年同期相比主要由於去年本集團的初投資本投資按市值計算錄得重大虧損，而本期間市場表現穩定。

### 合資企業之投資

於二零一七年，本集團成立Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership<sup>5</sup>（「房地產合夥」），從事房地產私募基金業務。於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，房地產合夥分別通過本集團持有50%、50%及15%股權的三家合資企業持有位於日本的四個物流中心及位於澳洲的兩個商業物業項目。截至二零二三年及二零二二年六月三十日止六個月，本集團的應佔收益為1,730萬港元（二零二二年上半年：190萬港元），此乃包括租金淨收入、物業公平值收益及匯兌差額。

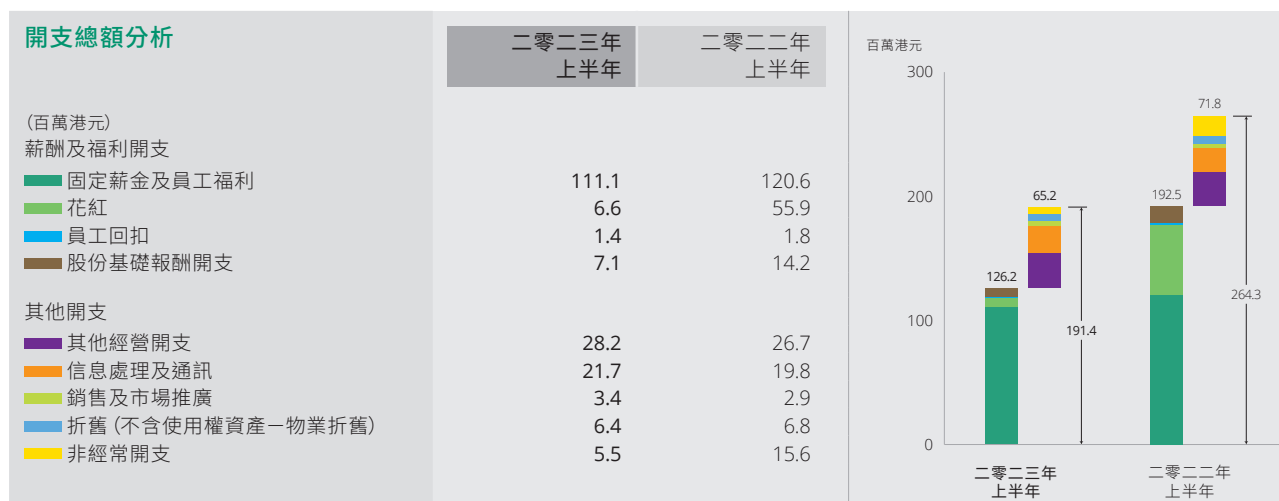
截至二零二三年六月三十日止期間，本集團已與一名獨立業務合作夥伴成立一間新合資企業Golden Partners Investment Limited。於二零二三年七月二十七日，Golden Partners Investment Limited透過認購Cromwell Italy Urban Logistics Fund（在意大利擁有七項物流資產）50%的基金單位，以1,310萬歐元（相當於1.12億港元）的總投資額要約購買Cromwell Italy Urban Logistics Fund的50%股權。

### 重大投資

於二零二三年六月三十日，本集團持有價值黃金ETF（一隻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回報）12,621,950個單位（二零二二年十二月三十一日：12,621,960個單位）或其28.5%（二零二二年十二月三十一日：27.8%）。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10.8%（二零二二年十二月三十一日：10.0%），公平值為5.002億港元（二零二二年十二月三十一日：4.749億港元）及成本為4.203億港元（二零二二年十二月三十一日：4.203億港元）。截至二零二三年六月三十日止期間，本集團就該投資錄得未實現淨投資收益2,530萬港元（二零二二年十二月三十一日：虧損280萬港元）。

於二零二三年六月三十日，本集團持有惠理基金（愛爾蘭）ICAV－Value Partners Greater China High Yield Bond Fund<sup>5</sup>（「ICAV－GCHY Bond Fund」）4,474,116個單位（二零二二年十二月三十一日：4,970,998個單位）（佔惠理基金（愛爾蘭）ICAV資產淨值的15.9%（二零二二年十二月三十一日：16.3%））。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6.9%（二零二二年十二月三十一日：7.5%），公平值為3.188億港元（二零二二年十二月三十一日：3.571億港元）及成本為3.599億港元（二零二二年十二月三十一日：4.006億港元），主要作為初投資本投資，同時亦為獲取投資回報。截至二零二三年六月三十日止期間，本集團收取股息金額20萬港元（二零二二年十二月三十一日：60萬港元）並就該投資錄得未實現淨投資收益240萬港元（二零二二年十二月三十一日：虧損3,380萬港元）及已實現淨投資虧損150萬港元（二零二二年十二月三十一日：無）。

## 成本管理



### 薪酬及福利開支

期內，薪金及員工福利(不包括花紅)減少950萬港元至1.111億港元(二零二二年上半年：1.206億港元)。期內，花紅減少至660萬港元(二零二二年上半年：5,590萬港元)，主要來自本審閱期間根據會計準則規定確認去年的遞延花紅。董事會將在審核全年的經營業績後，重新評估於二零二三年年底的花紅撥備。

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

惠理的員工投資於本集團管理的基金時可獲得部分管理費及表現費回扣。期內，員工回扣金額為140萬港元(二零二二年上半年：180萬港元)。

期內，本集團就向僱員授出認股權錄得開支710萬港元(二零二二年上半年：1,420萬港元)。此開支項目並無現金流影響，並已根據香港財務報告準則確認。

### 其他開支

期內，其他非員工經營開支為4,990萬港元(二零二二年上半年：4,650萬港元)，包括租金、信息處理及通訊、法律及專業費用、投資研究費用及其他行政和辦公室開支。銷售及市場推廣開支亦因營運成本面臨通脹壓力及後疫情差旅增加而上調至340萬港元(二零二二年上半年：290萬港元)。

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。

## 財務回顧

### 股息

本集團一直採納一套一致的股息分派政策，其將資產管理業務收入來源相對不穩定的特性考慮在內。政策訂明，為使派息與本集團的全年業績表現更為一致，本集團每年將於各財政年度末宣派股息（如有）。每股股息乃按本集團的已實現利潤（其已扣除已確認的未實現收益及虧損）宣派。

### 流動資金及財務資源

本集團的主要收入來自資產管理收入，其他收入來源包括銀行存款利息收入及所持投資的股息收入。於二零二三年六月三十日，本集團的資產負債表及現金流保持穩健，錄得現金結餘淨額15.211億港元。除房地產合夥以物業資產作抵押的相關借款7,410萬港元（二零二二年十二月三十一日：7,610萬港元）外，本集團並無其他企業銀行借款且並未抵押任何其他資產作為透支或其他貸款融資的擔保。本集團的債務權益比率（按計息對外借款（除上述借款外）除以股東權益計量）為零，而其流動比率（流動資產除以流動負債）為8.9倍。

### 資本架構

於二零二三年六月三十日，本集團的股東權益及已發行股份總數分別為44.342億港元及18.3億股。

1. 基金的整體表現以惠理所管理全部基金中最具代表性的股份類別按資產加權平均回報計算。
2. 惠理高息股票基金 (A1類別) 於過去五年的曆年回報為：二零一八年：-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（年初至六月三十日）：+8.3%。
3. 惠理大中華高收益債券基金 (P類別美元賬戶) 於過去五年的曆年回報為：二零一八年：-4.9%；二零一九年：+9.4%；二零二零年：-0.3%；二零二一年：-22.5%；二零二二年：-30.2%；二零二三年（年初至六月三十日）：+4.2%。
4. 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（年初至六月三十日）：-2.5%。
5. Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership及惠理基金 (愛爾蘭) 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表現。表現按美元資產淨值計算，股息再投資及已扣除所有費用。

證監會認可不等於對該計劃作出推介或認許，亦不是對該計劃的商業利弊或其表現作出保證，更不代表該計劃適合所有投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。

中期財務資料的審閱報告  
致惠理集團有限公司董事會  
(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

## 引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第15頁至第39頁的中期財務資料,此中期財務資料包括惠理集團有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於二零二三年六月三十日的中期簡明合併資產負債表與截至該日止六個月期間的中期簡明合併綜合收益表、中期簡明合併權益變動表和中期簡明合併現金流量表,以及附註,包括重大會計政策信息和其他解釋信息。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定,就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論,並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論,除此之外本報告別無其他目的。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。

## 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務報表包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢,及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港審計準則》進行審計的範圍為小,故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此,我們不會發表審計意見。

## 結論

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

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師

香港,二零二三年八月十一日

# 簡明合併綜合收益表

截至二零二三年六月三十日止六個月

|                          | 附註    | 截至六月三十日止六個月          |                      |
|--------------------------|-------|----------------------|----------------------|
|                          |       | 二零二三年<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>千港元<br>未經審核 |
| 收入                       |       |                      |                      |
| 費用收入                     | 6     | 276,785              | 331,944              |
| 分銷費開支                    |       | (125,693)            | (148,473)            |
| <b>費用收入淨額</b>            |       | <b>151,092</b>       | <b>183,471</b>       |
| 其他收入                     | 7     | 37,253               | 35,979               |
| <b>淨收入總額</b>             |       | <b>188,345</b>       | <b>219,450</b>       |
| 開支                       |       |                      |                      |
| 薪酬及福利開支                  | 8     | (119,110)            | (178,432)            |
| 股份基礎報酬                   | 23    | (7,113)              | (14,172)             |
| 經營租賃租金                   |       | (3,293)              | (2,848)              |
| 使用權資產折舊—物業               |       | (8,312)              | (10,184)             |
| 其他開支                     |       | (53,552)             | (58,712)             |
| <b>開支總額</b>              |       | <b>(191,380)</b>     | <b>(264,348)</b>     |
| <b>經營虧損 (未計算其他收益／虧損)</b> |       | <b>(3,035)</b>       | <b>(44,898)</b>      |
| 投資收益／(虧損)淨額              |       | 9,164                | (322,493)            |
| 投資物業之公平值(虧損)／收益          | 14,20 | (3,916)              | 14,828               |
| 外匯虧損淨額                   |       | (9,077)              | (71,589)             |
| <b>其他虧損—淨額</b>           | 9     | <b>(3,829)</b>       | <b>(379,254)</b>     |
| <b>經營虧損 (已計算其他收益／虧損)</b> |       | <b>(6,864)</b>       | <b>(424,152)</b>     |
| 融資成本                     |       | (3,298)              | (2,350)              |
| 應佔合資企業收益                 | 16,20 | 17,260               | 1,897                |
| <b>除稅前利潤／(虧損)</b>        |       | <b>7,098</b>         | <b>(424,605)</b>     |
| 稅項開支                     | 10    | (2,218)              | (3,983)              |
| <b>本公司擁有人應佔期內利潤／(虧損)</b> |       | <b>4,880</b>         | <b>(428,588)</b>     |
| 期內其他綜合虧損                 |       |                      |                      |
| —其後可重新分類至損益之項目           |       |                      |                      |
| 外幣匯兌                     |       | (9,924)              | (15,902)             |
| <b>本公司擁有人應佔期內總綜合虧損</b>   |       | <b>(5,044)</b>       | <b>(444,490)</b>     |
| 本公司擁有人應佔每股盈利／(虧損) (每股港仙) |       |                      |                      |
| 每股基本盈利／(虧損)              | 12    | 0.3                  | (23.2)               |
| 每股攤薄盈利／(虧損)              | 12    | 0.3                  | (23.2)               |

第19至39頁之附註乃該等中期簡明合併財務資料之組成部分。



# 簡明合併資產負債表

於二零二三年六月三十日

|               | 附註    | 二零二三年<br>六月三十日<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>十二月三十一日<br>千港元<br>經審核 |
|---------------|-------|-------------------------------|--------------------------------|
| <b>非流動資產</b>  |       |                               |                                |
| 物業、廠房及設備      | 13    | 160,020                       | 167,848                        |
| 使用權資產         |       | 19,861                        | 29,500                         |
| 投資物業          | 14,20 | 190,249                       | 197,608                        |
| 無形資產          | 15    | 14,121                        | 15,689                         |
| 於合資企業之投資      | 16,20 | 547,346                       | 545,758                        |
| 遞延稅項資產        |       | 3,417                         | 3,090                          |
| 投資            | 17,18 | 1,814,508                     | 1,743,189                      |
| 其他資產          |       | 2,758                         | 9,491                          |
|               |       | 2,752,280                     | 2,712,173                      |
| <b>流動資產</b>   |       |                               |                                |
| 投資            | 18    | 178,006                       | 179,371                        |
| 應收賬款          | 21    | 62,793                        | 67,131                         |
| 應收稅項          |       | 2,835                         | 100,033                        |
| 預付款項及其他應收款項   |       | 27,596                        | 22,688                         |
| 現金及現金等值項目     | 22    | 1,521,132                     | 1,666,461                      |
| 持作出售投資        | 19    | 107,890                       | -                              |
|               |       | 1,900,252                     | 2,035,684                      |
| <b>流動負債</b>   |       |                               |                                |
| 應計花紅          |       | 629                           | 44,751                         |
| 應付分銷費開支       | 24    | 51,209                        | 50,793                         |
| 其他應付款項及應計費用   |       | 33,791                        | 43,900                         |
| 租賃負債          |       | 18,077                        | 19,522                         |
| 借貸            | 20    | 74,134                        | 76,054                         |
| 持作出售投資        | 19    | 36,740                        | -                              |
|               |       | 214,580                       | 235,020                        |
| <b>流動資產淨值</b> |       | 1,685,672                     | 1,800,664                      |
| <b>非流動負債</b>  |       |                               |                                |
| 應計花紅          |       | 1,736                         | 8,977                          |
| 租賃負債          |       | 2,056                         | 9,661                          |
|               |       | 3,792                         | 18,638                         |
| <b>資產淨值</b>   |       | 4,434,160                     | 4,494,199                      |
| <b>權益</b>     |       |                               |                                |
| 本公司擁有人應佔權益    |       |                               |                                |
| 已發行權益         | 23    | 1,326,832                     | 1,326,832                      |
| 其他儲備          |       | 58,313                        | 61,124                         |
| 保留盈利          |       | 3,049,015                     | 3,106,243                      |
| <b>權益總額</b>   |       | 4,434,160                     | 4,494,199                      |

第19至39頁之附註乃該等中期簡明合併財務資料之組成部分。

# 簡明合併權益變動表

截至二零二三年六月三十日止六個月

|                    | 附註 | 本公司擁有人應佔     |             |             | 權益總額<br>千港元 |
|--------------------|----|--------------|-------------|-------------|-------------|
|                    |    | 已發行權益<br>千港元 | 其他儲備<br>千港元 | 保留盈利<br>千港元 |             |
| 未經審核<br>於二零二二年一月一日 |    | 1,385,078    | 83,130      | 3,796,547   | 5,264,755   |
| 期內虧損               |    | -            | -           | (428,588)   | (428,588)   |
| 其他綜合虧損             |    |              |             |             |             |
| 外幣匯兌               |    | -            | (15,902)    | -           | (15,902)    |
| 總綜合虧損              |    | -            | (15,902)    | (428,588)   | (444,490)   |
| 與擁有人之交易            |    |              |             |             |             |
| 股份回購               | 23 | (37,591)     | -           | -           | (37,591)    |
| 股份基礎報酬             | 23 | -            | 14,172      | -           | 14,172      |
| 於認股權沒收時轉撥股份基礎報酬儲備  |    | -            | (1,207)     | 1,207       | -           |
| 向本公司擁有人支付股息        | 11 | -            | -           | (147,631)   | (147,631)   |
| 與擁有人之總交易           |    | (37,591)     | 12,965      | (146,424)   | (171,050)   |
| 於二零二二年六月三十日        |    | 1,347,487    | 80,193      | 3,221,535   | 4,649,215   |
| 未經審核<br>於二零二三年一月一日 |    | 1,326,832    | 61,124      | 3,106,243   | 4,494,199   |
| 期內利潤               |    | -            | -           | 4,880       | 4,880       |
| 其他綜合虧損             |    |              |             |             |             |
| 外幣匯兌               |    | -            | (9,924)     | -           | (9,924)     |
| 總綜合收益／(虧損)         |    | -            | (9,924)     | 4,880       | (5,044)     |
| 與擁有人之交易            |    |              |             |             |             |
| 股份基礎報酬             | 23 | -            | 7,113       | -           | 7,113       |
| 向本公司擁有人支付股息        | 11 | -            | -           | (62,108)    | (62,108)    |
| 與擁有人之總交易           |    | -            | 7,113       | (62,108)    | (54,995)    |
| 於二零二三年六月三十日        |    | 1,326,832    | 58,313      | 3,049,015   | 4,434,160   |

第19至39頁之附註乃該等中期簡明合併財務資料之組成部分。

# 簡明合併現金流量表

截至二零二三年六月三十日止六個月

|                          | 截至六月三十日止六個月          |                      |
|--------------------------|----------------------|----------------------|
|                          | 二零二三年<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>千港元<br>未經審核 |
| <b>來自經營活動的現金流量</b>       |                      |                      |
| 經營業務所用的現金淨額              | (66,547)             | (36,953)             |
| 已收取利息                    | 25,918               | 20,890               |
| 已收／(已付) 稅項               | 94,653               | (40,230)             |
| <b>經營活動產生／(所用) 的現金淨額</b> | <b>54,024</b>        | <b>(56,293)</b>      |
| <b>來自投資活動的現金流量</b>       |                      |                      |
| 購買物業、廠房及設備和無形資產          | (319)                | (464)                |
| 購買投資                     | (220,592)            | (184,605)            |
| 出售投資                     | 66,460               | 649,104              |
| 投資資金回籠                   | 19,550               | 24,225               |
| 從投資收取之股息                 | 1,759                | 769                  |
| 合資企業股東貸款的變動淨額            | 8,647                | (261,082)            |
| <b>投資活動(所用)／產生的現金淨額</b>  | <b>(124,495)</b>     | <b>227,947</b>       |
| <b>來自融資活動的現金流量</b>       |                      |                      |
| 已付股息                     | (62,108)             | (147,631)            |
| 租賃付款之本金                  | (10,305)             | (10,967)             |
| 償還借款本金                   | (582)                | -                    |
| 借貸之利息支出                  | (2,709)              | (1,400)              |
| 股份回購                     | -                    | (37,591)             |
| <b>融資活動所用的現金淨額</b>       | <b>(75,704)</b>      | <b>(197,589)</b>     |
| <b>現金及現金等值項目減少淨額</b>     | <b>(146,175)</b>     | <b>(25,935)</b>      |
| 現金及現金等值項目之匯兌收益／(虧損) 淨額   | 846                  | (36,357)             |
| 於期初之現金及現金等值項目            | 1,666,461            | 1,665,937            |
| <b>於期終之現金及現金等值項目</b>     | <b>1,521,132</b>     | <b>1,603,645</b>     |

第19至39頁之附註乃該等中期簡明合併財務資料之組成部分。

# 中期簡明合併財務資料附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

## 1 一般資料

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

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

除另行說明外,該等中期簡明合併財務資料以千港元呈列。該等中期簡明合併財務資料於二零二三年八月十一日獲董事會批准刊發。

此等中期簡明合併財務資料經已審閱,惟未經審核。

## 2 編製基準

此等截至二零二三年六月三十日止六個月之中期簡明合併財務資料乃按照香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。此等中期簡明合併財務資料應與按照香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製之截至二零二二年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

## 3 會計政策

所使用的會計政策與截至二零二二年十二月三十一日止年度之年度財務報表所載者一致。中期期間收入的稅項採用適用於預期年度盈利總額的稅率累計。

### a) 關鍵會計估計及判斷

當持作出售投資的賬面值將主要透過一項出售交易收回或攤薄而該項出售及攤薄被視為極可能時,分類為持作出售投資。該等投資按賬面值與公平值減去銷售成本兩者的較低者列賬。

本集團作為若干投資基金之投資經理,為該等基金成立初期提供初投資本。本集團持有控制權益並預期於成立日期起計一年內攤薄之若干基金會歸類為持作出售。詳情請查閱附註19。

## 4 公平值估計

下表載列本集團於報告期末以公平值計量等級水平劃分的公平值計量之金融工具。

|           | 第一級                           |                                    | 第二級                           |                                    | 第三級                           |                                    | 總額                            |                                    |
|-----------|-------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
|           | 二零二三年<br>六月三十日<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>十二月<br>三十一日<br>千港元<br>經審核 | 二零二三年<br>六月三十日<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>十二月<br>三十一日<br>千港元<br>經審核 | 二零二三年<br>六月三十日<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>十二月<br>三十一日<br>千港元<br>經審核 | 二零二三年<br>六月三十日<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>十二月<br>三十一日<br>千港元<br>經審核 |
| 投資 (附註18) |                               |                                    |                               |                                    |                               |                                    |                               |                                    |
| 上市證券      | 703,657                       | 680,327                            | 1,804                         | -                                  | -                             | 4,668                              | 705,461                       | 684,995                            |
| 非上市證券     |                               |                                    |                               |                                    |                               |                                    |                               |                                    |
| 股權證券      | -                             | -                                  | -                             | -                                  | 963                           | 1,034                              | 963                           | 1,034                              |
| 投資基金      | -                             | -                                  | 1,271,072                     | 1,128,136                          | 86,168                        | 108,395                            | 1,357,240                     | 1,236,531                          |
| 小計        | 703,657                       | 680,327                            | 1,272,876                     | 1,128,136                          | 87,131                        | 114,097                            | 2,063,664                     | 1,922,560                          |

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

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

倘一個或多個主要數據並非根據可觀察市場數據釐定，則該項工具列入第三級。

用於對金融工具作出估值的特定估值技術包括：

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

## 中期簡明合併財務資料附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

### 4 公平值估計 (續)

下表載列第三級工具之變動。

|  | 截至二零二三年六月三十日止期間     |                                |                                |                   | 截至二零二二年十二月三十一日止年度  |                               |                               |                               |                  |
|--|---------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------|
|  | 上市證券<br>千港元<br>未經審核 | 非上市證券<br>— 投資基金<br>千港元<br>未經審核 | 非上市證券<br>— 股本證券<br>千港元<br>未經審核 | 總額<br>千港元<br>未經審核 | 上市證券<br>千港元<br>經審核 | 非上市證券<br>— 投資基金<br>千港元<br>經審核 | 非上市證券<br>— 股本證券<br>千港元<br>經審核 | 非上市證券<br>— 貸款票據<br>千港元<br>經審核 | 總額<br>千港元<br>經審核 |
| 於一月一日  | 4,668               | 108,395                        | 1,034                          | 114,097           | 7,780              | 146,477                       | -                             | 691,002                       | 845,259          |
| 添置   | -                   | 313                            | -                              | 313               | -                  | -                             | -                             | -                             | -                |
| 轉撥   | (4,668)             | -                              | -                              | (4,668)           | -                  | -                             | 1,685                         | -                             | 1,685            |
| 投資資金回籠   | -                   | (19,550)                       | -                              | (19,550)          | -                  | (32,296)                      | -                             | -                             | (32,296)         |
| 出售   | -                   | -                              | -                              | -                 | -                  | -                             | -                             | (643,501)                     | (643,501)        |
| 於損益確認之虧損及<br>計入投資收益/(虧損)淨額                         | -                   | (2,990)                        | (71)                           | (3,061)           | (3,112)            | (5,786)                       | (651)                         | (47,501)                      | (57,050)         |
| 於二零二三年六月三十日/<br>二零二二年十二月三十一日                       | -                   | 86,168                         | 963                            | 87,131            | 4,668              | 108,395                       | 1,034                         | -                             | 114,097          |
| 於年期/終持有並計入損益之<br>第三級工具之未實現<br>虧損變動及投資收益/<br>(虧損)淨額 | -                   | (2,990)                        | (71)                           | (3,061)           | (3,112)            | (5,786)                       | (651)                         | (47,501)                      | (57,050)         |

於二零二三年六月三十日，第三級工具包括兩項投資基金及一項非上市股本證券(附註18)。於二零二二年十二月三十一日，第三級工具包括一項停牌股票、兩項投資基金及一項非上市股本證券。

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。

於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，投資基金乃參考投資基金相關管理人所提供之資產淨值進行呈列。

於二零二二年十二月三十一日，停牌股票的估值參考其最後一項交易之價格，惟需進一步進行流動性調整。本集團認為，估值模式之輸入數據變動不會對本集團之業績產生重大影響。尚未進行定量分析。

截至二零二三年六月三十日止期間，由於停牌股票復牌，所以其公平值計量等級由第三級轉移到第二級。截至二零二二年十二月三十一日止年度，一隻股本證券之公平值計量等級由第二級轉移到第三級。

於截至二零二三年六月三十日止期間，新增313,000港元為對一隻現有私募股權基金的注資。截至二零二二年十二月三十一日止年度，概無新增第三級工具。

### 4 公平值估計(續)

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

於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，非上市股本證券的估值參考其由被投資實體提供並由本集團評估的淨資產價值。

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，而經營分部則根據該等報告識辨。

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

本集團於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日有一個可報告分部－資產管理業務。資產管理業務的收入來自為投資基金及管理賬戶提供投資管理服務。

董事會乃根據除稅前利潤或虧損之計量評估經營分部之表現。

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

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

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

## 中期簡明合併財務資料附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

### 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。

|               | 截至六月三十日止六個月          |                      |
|---------------|----------------------|----------------------|
|               | 二零二三年<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>千港元<br>未經審核 |
| 管理費           | 245,927              | 307,268              |
| 表現費           | -                    | 896                  |
| 認購費           | 30,858               | 23,780               |
| <b>費用收入總額</b> | <b>276,785</b>       | <b>331,944</b>       |

### 7 其他收入

|                    | 截至六月三十日止六個月          |                      |
|--------------------|----------------------|----------------------|
|                    | 二零二三年<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>千港元<br>未經審核 |
| 現金及現金等值項目之利息收入     | 21,168               | 8,339                |
| 按公平值計入損益之金融資產之利息收入 | 2,233                | 9,971                |
| 按公平值計入損益之金融資產之股息收入 | 4,539                | 4,458                |
| 來自一項投資物業之租金收入      | 5,793                | 5,991                |
| 其他                 | 3,520                | 7,220                |
| <b>其他收入總額</b>      | <b>37,253</b>        | <b>35,979</b>        |

### 8 薪酬及福利開支

|                  | 截至六月三十日止六個月          |                      |
|------------------|----------------------|----------------------|
|                  | 二零二三年<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>千港元<br>未經審核 |
| 薪金、工資、退休金成本及其他福利 | 112,511              | 122,456              |
| 花紅               | 6,599                | 55,976               |
| <b>薪酬及福利開支總額</b> | <b>119,110</b>       | <b>178,432</b>       |

有關花紅及僱員遞延花紅計劃之詳情，請參閱「財務回顧－薪酬及福利開支」。

截至二零二三年六月三十日止期間，概無政府工資補貼。截至二零二二年六月三十日止期間，「薪酬及福利開支」一項已計入政府工資補貼1,600,000港元。該等補貼並無尚未達成的附帶條件或其他或然事件。



截至二零二三年六月三十日止六個月

## 9 其他虧損－淨額

|                           | 截至六月三十日止六個月          |                      |
|---------------------------|----------------------|----------------------|
|                           | 二零二三年<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>千港元<br>未經審核 |
| 投資收益／(虧損)淨額               |                      |                      |
| 按公平值計入損益之金融資產已實現(虧損)／收益淨額 | (7,853)              | 239,877              |
| 按公平值計入損益之金融資產未實現收益／(虧損)淨額 | 17,017               | (562,370)            |
| 投資物業之公平值(虧損)／收益           | (3,916)              | 14,828               |
| 外匯虧損淨額                    | (9,077)              | (71,589)             |
| <b>其他總虧損－淨額</b>           | <b>(3,829)</b>       | <b>(379,254)</b>     |

## 10 稅項開支

根據開曼群島現行稅法，本集團概無任何應繳所得稅、遺產稅、公司稅、資本增益稅或其他稅項。因此，中期簡明合併財務資料內概無就開曼群島所得稅及資本增益稅作出撥備。

截至二零二三年六月三十日止六個月之估計應課稅純利已按約16.5%（二零二二年：16.5%）的稅率就香港利得稅計提撥備。香港境外之稅項乃根據相關司法權區之適用稅率計算。

|               | 截至六月三十日止六個月          |                      |
|---------------|----------------------|----------------------|
|               | 二零二三年<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>千港元<br>未經審核 |
| <b>本期稅項</b>   |                      |                      |
| 香港利得稅         | 2                    | 484                  |
| 海外稅項          | 2,455                | 4,139                |
| 過往年度的調整       | -                    | (783)                |
| <b>本期稅項總額</b> | <b>2,457</b>         | <b>3,840</b>         |
| <b>遞延稅項</b>   |                      |                      |
| 暫時性差額的產生及撥回   | (239)                | 143                  |
| <b>稅項開支總額</b> | <b>2,218</b>         | <b>3,983</b>         |

## 11 股息

本公司就截至二零二二年十二月三十一日止年度宣派末期股息62,108,000港元，並已於二零二三年五月二十五日派付62,108,000港元。（二零二二年：本公司宣派有關截至二零二一年十二月三十一日止年度的末期股息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。）董事會並無就截至二零二三年六月三十日止六個月建議派付中期股息（二零二二年：無）。

## 中期簡明合併財務資料附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

### 12 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按本公司擁有人應佔利潤4,880,000港元(二零二二年：虧損428,588,000港元)計算。

每股基本盈利乃按期內已發行股份的加權平均數1,826,710,000股(二零二二年：1,845,114,000股)計算。每股攤薄盈利乃按期內已發行股份的加權平均數1,826,710,000股(二零二二年：1,845,114,000股)，以假設所有根據本公司認股權計劃授出的潛在攤薄普通股已獲轉換而計算。

### 13 物業、廠房及設備

|        | 二零二三年<br>六月三十日<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>十二月三十一日<br>千港元<br>經審核 |
|--------|-------------------------------|--------------------------------|
| 期初賬面淨值 | 167,848                       | 192,106                        |
| 添置     | 291                           | 1,424                          |
| 折舊     | (4,836)                       | (10,121)                       |
| 匯兌差額   | (3,283)                       | (15,561)                       |
| 期終賬面淨值 | 160,020                       | 167,848                        |

### 14 投資物業

|            | 二零二三年<br>六月三十日<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>十二月三十一日<br>千港元<br>經審核 |
|------------|-------------------------------|--------------------------------|
| 期／年初       | 197,608                       | 190,572                        |
| 公平值(虧損)／收益 | (3,916)                       | 19,085                         |
| 外幣換算       | (3,443)                       | (12,049)                       |
| 期／年終       | 190,249                       | 197,608                        |

於二零一八年九月二十一日，本集團收購了一項位於新西蘭的學生住宿投資物業之全部權益，代價為146,390,000港元，其後由本集團於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日重新估值。

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

本集團的投資物業與於房地產合夥的投資有關。有關進一步資料請參閱附註20。

## 15 無形資產

|        | 二零二三年<br>六月三十日<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>十二月三十一日<br>千港元<br>經審核 |
|--------|-------------------------------|--------------------------------|
| 期初賬面淨值 | 15,689                        | 14,930                         |
| 添置     | 28                            | 3,756                          |
| 攤銷     | (1,578)                       | (2,841)                        |
| 匯兌差額   | (18)                          | (156)                          |
| 期終賬面淨值 | 14,121                        | 15,689                         |

無形資產包括電腦軟件及會籍。

## 16 於合資企業之投資

本集團間接持有之合資企業詳情如下：

| 名稱                                    | 註冊成立地點 | 主要業務 | 所持權益                   |                         |
|---------------------------------------|--------|------|------------------------|-------------------------|
|                                       |        |      | 二零二三年<br>六月三十日<br>未經審核 | 二零二二年<br>十二月三十一日<br>經審核 |
| 價值投資集團有限公司                            | 香港     | 投資控股 | 50%                    | 50%                     |
| Clear Miles Hong Kong Limited         | 香港     | 投資控股 | 50%                    | 50%                     |
| AM 310 Ann Street Investor Unit Trust | 澳洲     | 投資控股 | 15%                    | 15%                     |
| VP-ZACD Fund Holdings Pte. Ltd.       | 新加坡    | 投資控股 | 50%                    | 50%                     |
| Golden Partners Investment Limited    | 香港     | 投資控股 | 50%                    | -                       |

本集團於合資企業之投資主要與於房地產合夥之投資有關。有關進一步資料請參閱附註20。

於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，價值投資集團有限公司於一家信託中擁有實益權益，該信託於日本擁有四個物流中心。

於二零二三年六月三十日及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，AM Kent Street Investor Trust持有一個澳洲商業項目（包括兩幢辦公大樓）。

於二零二三年六月三十日及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。本集團於AM 310 Ann Street Investor Unit Trust中15%的權益被視為對合資企業的投資，原因為有關相關活動的決策需要共享控制權的各方的一致同意。

VP-ZACD Holdings Pte. Ltd.於截至二零二三年六月三十日止期間並無投資或活動（二零二二年：無）。

截至二零二三年六月三十日止期間，本集團已與一名獨立業務合作夥伴成立一間新合資企業Golden Partners Investment Limited。於二零二三年七月二十七日，Golden Partners Investment Limited完成購買Cromwell Italy Urban Logistics Fund的50%股權。有關進一步詳情請參閱附註27。

## 中期簡明合併財務資料附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

### 16 於合資企業之投資 (續)

期間／年度合資企業的投資變動如下：

|                   | 二零二三年<br>六月三十日<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>十二月三十一日<br>千港元<br>經審核 |
|-------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| 於合資企業的投資          |                               |                                |
| 期／年初              | 208,752                       | 240,446                        |
| 應佔合資企業之收益／(虧損)    | 17,260                        | (25,329)                       |
| 匯兌差額              | (1,416)                       | (6,365)                        |
|                   | 224,596                       | 208,752                        |
| 股東貸款 (計入於合資企業的投資) |                               |                                |
| 期／年初              | 337,006                       | 183,593                        |
| 股東貸款變動淨額 (附註a)    | (8,647)                       | 197,440                        |
| 匯兌差額              | (5,609)                       | (44,027)                       |
|                   | 322,750                       | 337,006                        |
| 期／年終              | 547,346                       | 545,758                        |

- (a) 房地產合夥分別自Clear Miles Hong Kong Limited及價值投資集團有限公司收到股東貸款還款140萬澳元 (相當於740萬港元) (二零二二年十二月三十一日：210萬澳元 (相當於1,100萬港元)) 及2,000萬日元 (相當於120萬港元) (二零二二年十二月三十一日：13.030億日元 (相當於7,130萬港元))。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)。

股東貸款為無抵押、免息及並無固定還款期。股東可於發出催繳書時要求全數償還貸款。

## 17 於聯營公司之投資

### 於聯營公司之投資按公平值計量

於聯營公司之投資於中期簡明合併資產負債表中歸類為「非流動投資」。

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

|   | 註冊成立地點 | 所持權益                   |                         |
|---|--------|------------------------|-------------------------|
|   |        | 二零二三年<br>六月三十日<br>未經審核 | 二零二二年<br>十二月三十一日<br>經審核 |
| Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership | 開曼群島   | 29%                    | 29%                     |
| 惠理投資(深圳)創業投資有限合夥  | 中國     | 49%                    | 49%                     |
| 惠理EMQQ 新興市場網絡與電商ETF <sup>(a)</sup>                            | 香港     | -                      | 33%                     |
| 惠理基金(愛爾蘭)ICAV <sup>(b)</sup>                                  | 愛爾蘭    | 39%                    | 30%                     |

|   | 本集團持有之金額       |                  | 資產淨值           |                  | 期/年內純利/(虧損)及<br>總綜合收益/(虧損) |                  |
|---|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------------------|------------------|
|   | 二零二三年<br>六月三十日 | 二零二二年<br>十二月三十一日 | 二零二三年<br>六月三十日 | 二零二二年<br>十二月三十一日 | 二零二三年<br>六月三十日             | 二零二二年<br>十二月三十一日 |
|   | 千港元<br>未經審核    | 千港元<br>經審核       | 千港元<br>未經審核    | 千港元<br>經審核       | 千港元<br>未經審核                | 千港元<br>經審核       |
| Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership | 84,180         | 104,795          | 286,213        | 356,303          | (5,499)                    | (12,200)         |
| 惠理投資(深圳)創業投資有限合夥  | 2,874          | 2,863            | 5,555          | 5,668            | 4                          | 14               |
| 惠理EMQQ新興市場網絡與電商ETF <sup>(a)</sup>                             | -              | 72,650           | -              | 217,375          | -                          | (17,056)         |
| 惠理基金(愛爾蘭)ICAV <sup>(b)</sup>                                  | 783,484        | 670,736          | 2,001,450      | 2,202,297        | (69,439)                   | (1,308,023)      |
|   | 870,538        | 851,044          | 2,293,218      | 2,781,643        | (74,934)                   | (1,337,265)      |

(a) 於二零二三年六月三十日，本集團被視為持有該基金的控制權，因此，該基金已由「於聯營公司之投資」重新分類至「持作出售投資」。詳情請參閱附註19。

(b) 惠理基金(愛爾蘭)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、惠理醫藥行業基金及惠理亞洲食品及營養產業基金。

本集團於該等投資基金之權益之公平值於附註26.3概述。

## 中期簡明合併財務資料附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

### 18 投資

投資包括下列各項：

|                  | 按公平值計入損益之金融資產                 |                                |
|------------------|-------------------------------|--------------------------------|
|                  | 二零二三年<br>六月三十日<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>十二月三十一日<br>千港元<br>經審核 |
| 上市證券 (按上市地點)     |                               |                                |
| 股本證券—長倉—香港       | 1,804                         | 4,668                          |
| 債務證券—香港          | 173,880                       | 171,000                        |
| 投資基金—香港          | 445,394                       | 495,510                        |
| 投資基金—馬來西亞        | 13,233                        | 13,817                         |
| 上市證券市值           | 634,311                       | 684,995                        |
| 非上市證券 (按註冊／成立地點) |                               |                                |
| 股本證券—新加坡         | 963                           | 1,034                          |
| 投資基金—開曼群島        | 88,601                        | 111,247                        |
| 投資基金—中國          | 23,158                        | 19,307                         |
| 投資基金—香港          | 338,223                       | 322,083                        |
| 投資基金—愛爾蘭         | 783,484                       | 670,737                        |
| 投資基金—南韓          | 39,193                        | 35,543                         |
| 投資基金—美國          | 84,581                        | 77,614                         |
| 非上市證券公平值         | 1,358,203                     | 1,237,565                      |
| 代表：              |                               |                                |
| 非流動              | 1,814,508                     | 1,743,189                      |
| 流動               | 178,006                       | 179,371                        |
| 投資總額             | 1,992,514                     | 1,922,560                      |

於二零二三年六月三十日，於聯營公司中的投資為8.71億港元(二零二二年十二月三十一日：8.51億港元)，該等投資在簡明合併資產負債表中歸類為「非流動投資」。

#### 於結構性實體之權益

本集團作為若干投資基金之投資經理或投資顧問，為設立該等基金提供初投資金。於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，除附註19及20所披露之綜合入賬投資基金外，本集團釐定所有其他投資基金均為非綜合入賬結構性實體。進一步詳情請參閱附註26.3。

於結構性實體的所有權益的最大虧損風險為於投資基金所作投資的賬面值(請參閱附註26.3)及於簡明合併資產負債表呈列的應收賬款。本集團所持有之投資基金之淨資產價值介乎2,000港元至5億港元(二零二二年十二月三十一日：2,000港元至5億港元)。投資基金規模介乎20萬美元至14億美元(二零二二年十二月三十一日：30萬美元至14億美元)。於截至二零二三年六月三十日止期間及截至二零二二年十二月三十一日止年度，除初投基金外，本集團並無向非綜合入賬結構性實體提供其他財務支持，亦不擬提供其他支持。

## 19 持作出售投資

本集團將其於投資基金之權益分類為持作出售，原因為本集團擬將於可行情況下盡快出售有關基金，並將其股權攤薄至其總經濟利益無法構成控制權之水平。

於二零二三年六月三十日，本集團持有惠理EMQQ新興市場網絡與電商ETF（「EMQQ」）的淨資產的66%及被認為持有該投資的控制權。於二零二二年十二月三十一日，本集團於合併資產負債表內確認EMQQ為「合資企業之投資」，金額為72,650,000港元。本集團重新分類該投資為持作出售之非流動資產及分別於流動資產項下將其確認為「持作出售投資」，金額為107,890,000港元（其包括於二零二三年六月三十日於EMQQ淨資產表確認的按公平值計入損益之金融資產106,344,000港元、現金及現金等值項目1,512,000港元及其他資產34,000港元）及於流動負債項下將其確認為「持作出售投資」，金額為36,740,000港元（其包括於二零二三年六月三十日於EMQQ淨資產表確認的其他負債1,153,000港元及無關股東應佔淨資產35,587,000港元）及該等金額於二零二三年六月三十日的簡明合併資產負債表確認。

該投資於截至二零二三年六月三十日止期間內產生於簡明合併綜合收益表確認的按公平值透過損益入賬金融資產未實現虧損淨額1,500,000港元。

## 20 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。於二零二三年六月三十日，本集團向房地產合夥注入1.288億美元（相當於10.07億港元）（二零二二年十二月三十一日：1.22億美元（相當於9.54億港元））資本。於二零二三年六月三十日，房地產合夥的未償還投資成本為3,570萬美元（相當於2.79億港元）（二零二二年十二月三十一日：2,890萬美元（相當於2.25億港元））。

於二零二三年六月十六日，本集團一間附屬公司向房地產合夥注資680萬美元（相當於5,300萬港元）。於二零二三年六月三十日概無未提取資本承擔（二零二二年十二月三十一日：無）。

於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，本集團持有房地產合夥的控股權益，而該基金的所有資產及負債均已合併於本集團的簡明合併資產負債表內。

|   | 註冊成立地點 | 所持實際權益             |      |                     |      |
|---|--------|--------------------|------|---------------------|------|
|   |        | 二零二三年六月三十日<br>未經審核 |      | 二零二二年十二月三十一日<br>經審核 |      |
|   |        | 直接                 | 間接   | 直接                  | 間接   |
| Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership | 開曼群島   | -                  | 100% | -                   | 100% |

## 中期簡明合併財務資料附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

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

於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，合併於本集團的簡明合併資產負債表的房地產合夥持有的資產及負債如下：

|               | 相關投資                     | 附註    | 二零二三年<br>六月三十日<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>十二月三十一日<br>千港元<br>經審核 |
|---------------|--------------------------|-------|-------------------------------|--------------------------------|
| <b>非流動資產：</b> |                          |       |                               |                                |
| 於合資企業之投資      | - 四間日本物流中心<br>- 兩個澳洲商業項目 | (i)   | 547,346                       | 545,758                        |
| 投資物業          | - 一幢新西蘭學生宿舍大樓            | (ii)  | 190,249                       | 197,608                        |
| <b>流動負債：</b>  |                          |       |                               |                                |
| 借貸            |                          | (iii) | (74,134)                      | (76,054)                       |
| 其他資產淨值 (流動)   |                          | (iv)  | 69,725                        | 7,656                          |
| <b>總額</b>     |                          |       | <b>733,186</b>                | <b>674,968</b>                 |

(i) 有關於合資企業之投資之背景資料詳情，請參閱附註16。

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

(iii) 房地產合夥的借貸15,275,000新西蘭元 (相當於74,134,000港元) (二零二二年十二月三十一日：15,395,000新西蘭元 (相當於76,054,000港元)) 由公平值為190,249,000港元 (二零二二年十二月三十一日：197,608,000港元) 位於新西蘭的學生宿舍大樓作為借貸的抵押品抵押。於二零二三年六月三十日，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% (二零二二年十二月三十一日：2.25%) 的邊際利率。於二零二三年七月二十七日，房地產合夥訂立經修訂貸款協議，借款的還款日期延至二零二五年七月三十一日。實際利率修改為該利息期內貸款銀行的票據利率加上2.43%的邊際利率。有關借貸之應付利息計入其他資產淨值 (流動) 下之其他應付款項及應計開支。

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



## 21 應收賬款

由於到期日較短，故應收賬款賬面值與其相應公平值相若。於報告日期的最大信貸風險為應收賬款的賬面值。本集團於二零二三年六月三十日概無持有任何抵押品作為擔保（二零二二年十二月三十一日：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：

|               | 二零二三年<br>六月三十日<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>十二月三十一日<br>千港元<br>經審核 |
|---------------|-------------------------------|--------------------------------|
| 已逾期但尚未減值的應收賬款 |                               |                                |
| 1至30日         | 759                           | 482                            |
| 31至60日        | -                             | 5,504                          |
| 61至90日        | -                             | -                              |
| 90日以上         | 1,497                         | 849                            |
|               | 2,256                         | 6,835                          |
| 信貸期內的應收賬款     | 60,537                        | 60,296                         |
| <b>應收賬款總額</b> | <b>62,793</b>                 | <b>67,131</b>                  |

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。

應收賬款於二零二三年六月三十日概無任何減值撥備（二零二二年十二月三十一日：考慮到餘額不可收回，本集團確認撇銷管理賬戶應收賬款4,637,000港元。）。

## 22 現金及現金等值項目

|                    | 二零二三年<br>六月三十日<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>十二月三十一日<br>千港元<br>經審核 |
|--------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| 銀行現金及手頭現金          | 306,976                       | 282,223                        |
| 短期銀行存款             | 1,210,839                     | 1,378,285                      |
| 投資戶口現金             | 3,317                         | 5,953                          |
| <b>現金及現金等值項目總額</b> | <b>1,521,132</b>              | <b>1,666,461</b>               |

## 中期簡明合併財務資料附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

### 23 已發行權益

|                       | 股份數目          | 股本<br>千港元 | 股份溢價<br>千港元 | 重組儲備<br>千港元 | 已發行權益總額<br>千港元 |
|-----------------------|---------------|-----------|-------------|-------------|----------------|
| 經審核                   |               |           |             |             |                |
| 於二零二二年一月一日            | 1,849,982,831 | 184,998   | 2,066,893   | (866,813)   | 1,385,078      |
| 股份回購                  | (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      |
| 未經審核                  |               |           |             |             |                |
| 於二零二三年一月一日及二零二三年六月三十日 | 1,826,709,831 | 182,671   | 2,010,974   | (866,813)   | 1,326,832      |

於二零二三年六月三十日，本公司普通股的法定總數目為5,000,000,000股（二零二二年：5,000,000,000股）每股面值0.1港元（二零二二年：0.1港元）的股份，且所有已發行股份均已繳足。

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

於截至二零二三年六月三十日止期間，本公司並無回購股份。於截至二零二二年六月三十日止期間，本公司在聯交所回購合共12,433,000股股份，已支付代價合共為37,591,000港元。於二零二二年六月三十日，已回購的12,433,000股股份已註銷。

#### 認股權

本集團為董事會全權酌情認為已為或將為本集團作出貢獻的董事、僱員及其他人士安排一項認股權計劃。認股權計劃自其獲採納之日起十年有效，其後將不授出新認股權，惟計劃條文在所有其他方面將保持十足效力。認股權須受董事會可能決定的條款所規限。該等條款可包括認股權行使價、認股權可全部或部分獲行使前必須持有的最短期限及認股權可獲行使前須達成的條件。本集團概無任何以現金購回或結清認股權的法律或推定責任。截至二零二三年六月三十日止六個月，並無根據認股權計劃授出認股權（截至二零二二年六月三十日止期間：9,250,000份認股權）。

截至二零二三年六月三十日止六個月，於簡明合併綜合收益表內確認就授予董事及僱員認股權之開支總額為7,113,000港元（截至二零二二年六月三十日止六個月：14,172,000港元），此對本集團之現金流並無影響。所授出認股權之加權平均公平值乃以柏加克－舒爾斯估值模型釐定。已授出認股權之公平值總額乃於歸屬期內攤銷。有關模型之主要輸入值包括於授出日期之股價、行使價、預計波幅、根據過往每股股息得出之估計股息回報、預期認股權年期以及年度無風險利率。有關波幅乃按認股權在年期相似之一段時間內之過往平均股價波幅計算得出。

## 23 已發行權益 (續)

### 認股權 (續)

尚未行使認股權數目的變動及其相關行使價如下：

|                       | 平均行使價<br>(每股港元) | 認股權數目<br>(千份) |
|-----------------------|-----------------|---------------|
| <b>經審核</b>            |                 |               |
| 於二零二二年一月一日            | 4.65            | 92,309        |
| 到期                    | 3.94            | (500)         |
| 沒收                    | 3.14            | (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        |
| <b>未經審核</b>           |                 |               |
| 於二零二三年一月一日及二零二三年六月三十日 | 4.55            | 97,959        |

尚未行使的97,959,000份(二零二二年十二月三十一日：97,959,000份)認股權中，54,604,500份(二零二二年十二月三十一日：54,604,500份)認股權可於二零二三年六月三十日行使，加權平均行使價為4.89港元(二零二二年：4.89港元)。截至二零二三年六月三十日止六個月，概無認股權獲行使(截至二零二二年十二月三十一日止年度：無)。

尚未行使認股權的到期日及行使價如下：

| 到期日         | 行使價<br>(每股港元) | 認股權數目 (千份)             |                         |
|-------------|---------------|------------------------|-------------------------|
|             |               | 二零二三年<br>六月三十日<br>未經審核 | 二零二二年<br>十二月三十一日<br>經審核 |
| 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                 | 60,209                  |
| 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                  | 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。

## 中期簡明合併財務資料附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

### 24 應付分銷費開支

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

|           | 二零二三年<br>六月三十日<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>十二月三十一日<br>千港元<br>經審核 |
|-----------|-------------------------------|--------------------------------|
| 0至30日     | 48,907                        | 43,130                         |
| 31至60日    | 225                           | 1,574                          |
| 90日以上     | 2,077                         | 6,089                          |
| 應付分銷費開支總額 | 51,209                        | 50,793                         |

### 25 承擔

#### 25.1 經營租賃承擔

本集團根據不可撤銷經營租賃協議租賃多個辦公室及辦公設備，租期為一年內。多數租賃協議於租期完結時可按市價續新。於二零二三年六月三十日，日後最低租金總額僅包括不可撤銷短期租賃。

|          | 二零二三年<br>六月三十日<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>十二月三十一日<br>千港元<br>經審核 |
|----------|-------------------------------|--------------------------------|
| 一年以內     | 363                           | 241                            |
| 經營租賃承擔總額 | 363                           | 241                            |

## 25 承擔(續)

### 25.2 資本承擔

於二零二三年六月三十日，本集團於私募股權投資之未撥備資本承擔為7,820,000港元(二零二二年十二月三十一日：312,000港元)。

於二零二三年六月三十日，購買軟件及硬件特許權證而未產生之合約資本承擔為8,428,000港元(二零二二年十二月三十一日：10,811,000港元)，詳情如下：

|       | 二零二三年<br>六月三十日<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>十二月三十一日<br>千港元<br>經審核 |
|-------|-------------------------------|--------------------------------|
| 一年以內  | 2,214                         | 2,618                          |
| 一至兩年  | 2,254                         | 2,253                          |
| 兩至三年  | 1,980                         | 1,980                          |
| 三年或以上 | 1,980                         | 3,960                          |
|       | 8,428                         | 10,811                         |

## 26 關連人士交易

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

### 26.1 關連人士交易概要

|                 | 截至六月三十日止六個月          |                      |
|-----------------|----------------------|----------------------|
|                 | 二零二三年<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>千港元<br>未經審核 |
| 董事的關連人士的投資管理費收入 | 65                   | 10                   |
| 向董事的關連人士支付顧問費開支 | 161                  | 145                  |

### 26.2 主要管理人員薪酬

主要管理人員包括本公司之執行董事。就僱員服務而給予主要管理人員之薪酬如下：

|                | 截至六月三十日止六個月          |                      |
|----------------|----------------------|----------------------|
|                | 二零二三年<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>千港元<br>未經審核 |
| 花紅、薪金及其他短期僱員福利 | 9,193                | 9,840                |
| 股份基礎報酬         | 5,095                | 9,675                |
| 退休金成本          | 36                   | 36                   |
| 主要管理人員薪酬總額     | 14,324               | 19,551               |

## 中期簡明合併財務資料附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

### 26 關連人士交易 (續)

#### 26.3 本集團管理／建議之投資基金的投資

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

|  | 公平值                           |                                |
|--|-------------------------------|--------------------------------|
|  | 二零二三年<br>六月三十日<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>十二月三十一日<br>千港元<br>經審核 |
| <b>綜合入賬之結構性實體</b>  |                               |                                |
| Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership (附註20)                       | 733,186                       | 674,968                        |
| 惠理EMQQ新興市場網絡與電商ETF (附註19)  | 71,150                        | -                              |
| <b>非綜合入賬之結構性實體</b>   |                               |                                |
| Hanwha Value Partners Asia High Dividend Equity Feeder Fund                              | 39,193                        | 35,543                         |
| 價值黃金ETF <sup>(b)</sup>   | 500,170*                      | 474,895*                       |
| Value Partners Asia Fund, LLC <sup>(a)</sup>   | 323                           | 334                            |
| Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership (附註17)                     | 84,180                        | 104,795                        |
| 惠理價值基金 <sup>(i)</sup>  | 1,153*                        | 3,465*                         |
| 惠理EMQQ新興市場網絡與電商ETF (附註17)  | -                             | 72,650                         |
| 惠理基金系列－惠理全方位中國債券基金 <sup>(d)</sup>  | 142,986*                      | 140,543*                       |
| 惠理基金系列－惠理亞洲創新機會基金 <sup>(d)</sup>   | 92,485*                       | 77,139*                        |
| 惠理基金系列－惠理亞洲總回報債券基金 <sup>(d)</sup>  | 12,565*                       | 12,977*                        |
| 惠理基金系列－惠理中國A股優選基金 <sup>(d)</sup>   | 567*                          | 629*                           |
| 惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 <sup>(i)</sup>   | 363*                          | 548*                           |
| 惠理大中華高收益債券基金 <sup>(e)</sup>  | 1,219*                        | 1,005*                         |
| Value Partners China Hedge Fund Limited <sup>(a)</sup>                                   | 2                             | 2                              |
| 惠理高息股票基金 <sup>(i)</sup>  | 2,139*                        | 2,092*                         |
| 智者之選基金－中國大陸焦點基金 <sup>(g)</sup>   | 1,165*                        | 1,790*                         |
| 智者之選基金－中華匯聚基金 <sup>(c)</sup>   | 48                            | 55                             |
| 惠理基金 (愛爾蘭) ICAV – VP All China Equity Fund <sup>(h)及(i)</sup> (附註17)                     | 105,660                       | 67                             |
| 惠理基金 (愛爾蘭) ICAV – Value Partners Asia Ex – Japan Equity Fund <sup>(h)及(i)</sup> (附註17)   | 32,167                        | 30,411                         |
| 惠理基金 (愛爾蘭) ICAV – Value Partners Asian Dynamic Bond Fund <sup>(i)</sup> (附註17)           | 33,079                        | 32,952                         |
| 惠理基金 (愛爾蘭) ICAV – Value Partners China A Shares Consumption Fund <sup>(d)</sup> (附註17)   | 39,166                        | 45,036                         |
| 惠理基金 (愛爾蘭) ICAV – Value Partners China A Shares Equity Fund <sup>(h)及(k)</sup> (附註17)    | 44,570                        | 51,590                         |
| 惠理基金 (愛爾蘭) ICAV – Value Partners China A Shares High Dividend Fund <sup>(k)</sup> (附註17) | 50,012                        | 50,108                         |
| 惠理基金 (愛爾蘭) ICAV – Value Partners Classic Equity Fund <sup>(h)</sup> (附註17)               | 69                            | 70                             |

## 26 關連人士交易 (續)

### 26.3 本集團管理／建議之投資基金的投資 (續)

|   | 公平值                           |                                |
|---|-------------------------------|--------------------------------|
|   | 二零二三年<br>六月三十日<br>千港元<br>未經審核 | 二零二二年<br>十二月三十一日<br>千港元<br>經審核 |
| 惠理基金 (愛爾蘭) ICAV—惠理亞洲食品及營養產業基金 <sup>(d)</sup> (附註17)                                       | 83,293                        | —                              |
| 惠理基金 (愛爾蘭) ICAV – Value Partners Greater China High Yield Bond Fund <sup>(d)</sup> (附註17) | 318,789*                      | 357,123*                       |
| 惠理基金 (愛爾蘭) ICAV—惠理醫藥行業基金 <sup>(f)</sup> (附註17)  | 76,680                        | 103,380                        |
| 惠理多元資金基金 <sup>(d)</sup>   | 31,189*                       | 32,654*                        |
| 惠理投資 (深圳) 創業投資 (有限合夥) (附註17)  | 2,874                         | 2,863                          |
| VP-DJ Shariah China A-Shares 100 ETF  | 13,233                        | 13,817                         |
| 惠理中國新時代優選1號私募投資基金   | 1,328                         | 1,384                          |
| 外貿信託—惠理滬港深6號  | 863                           | 904                            |
| 交銀國信·匯利202號集合資金信託計劃   | 1,071                         | 1,127                          |
| 惠理中國豐泰1號私募投資基金  | 1,467                         | 1,579                          |
| 惠理中國金鈺1號私募投資基金  | 13*                           | 400*                           |
| 惠理中國中睿滬港深1號私募證券投資基金   | 1,173                         | 1,293                          |
| 惠理中國安欣價值滬港深1期私募證券投資基金   | 1,126                         | 1,250                          |
| 惠理中國景篤私募證券投資基金  | 53*                           | 26*                            |
| 外貿信託—惠理滬港深證券投資集合資金信託計劃  | 841                           | 882                            |
| 惠理中國豐泰3號私募證券投資基金  | 863                           | 926                            |
| 惠理中國嘉享1號私募證券投資基金  | 1,049                         | 1,094                          |
| 華安財保資管安源33號資產管理產品   | 5,027                         | 5,580                          |
| 長城財富朱雀長惠一號資產管理產品  | 5,409                         | —                              |
| <b>本集團管理／建議之投資基金的投資總額</b>   | <b>2,533,958</b>              | <b>2,339,946</b>               |

\* 公平值包括根據遞延花紅計劃代表本集團的若干僱員作出的投資。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類及上市類別單位。
- (c) 所持單位為A類單位。
- (d) 所持單位為A類及X類單位。
- (e) 所持單位為管理股份及X類單位。
- (f) 所持單位為A類非對沖及對沖。
- (g) 所持單位為A類、Z類及X類單位。
- (h) 所持單位為RDR單位。
- (i) 所持單位為X類單位。
- (j) 所持單位為V類單位。
- (k) 所持單位為V類及X類單位。

## 中期簡明合併財務資料附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

### 27 期後事項

於二零二三年七月二十六日，本集團附屬公司盛實資產管理香港有限公司與PT Aldiracita Sekuritas Indonesia訂立有條件認購及股份購買協議，以購買PT Surya Timur Alam Raya Asset Management的29.99%權益，代價為350萬美元（相當於2,700萬港元）。同時，本集團與Aldiracita Global Investment Pte. Ltd (PT Aldiracita Sekuritas Indonesia的附屬公司) 訂立買賣協議，以出售本集團附屬公司Value Partners Asset Management Singapore Pte. Ltd.的29.99%權益，代價為758,000美元（相當於600萬港元）。該等交易的完成須待達成若干先決條件及取得監管批准後方可作實。

於二零二三年七月二十七日，本集團的合資企業Golden Partners Investment Limited通過認購Cromwell Italy Urban Logistics Fund的50%基金單位，完成購買Cromwell Italy Urban Logistics Fund的50%股權，該基金在意大利擁有七項物流資產，總投資額為1,310萬歐元（相當於1.12億港元）。



## 董事於股份、相關股份及債券中的權益

於二零二三年六月三十日，本公司各董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部已知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例的該等條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條例所指登記冊中的權益及淡倉；或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

### (a) 本公司股份（「股份」）的好倉

| 董事姓名    | 權益性質                    | 股份數目        | 佔已發行股份的概約百分比（僅指股份數目） | 董事根據認股權計劃持有的相關股份數目 <sup>(3)</sup> | 佔已發行股份的概約百分比（所持有／擁有權益的股份數目及根據認股權計劃持有的相關股份數目之總和） |
|---------|-------------------------|-------------|----------------------|-----------------------------------|---|
| 拿督斯里謝清海 | 信託創辦人／實益 <sup>(1)</sup> | 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 <sup>(2)</sup>    | 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：

- (1) 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Zedra Jersey Nominee Company Limited（前稱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，Zedra Jersey Nominee Company Limited作為Zedra Jersey Trust Corporation Limited（前稱BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited）的代名人於CCL持有股份，Zedra 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。Zedra Jersey Trust Corporation Limited（前稱為BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited）的最終控股公司為Zedra SA（前稱法國巴黎銀行）。

CCML、拿督斯里謝清海（作為CCML的擔保人）、葉維義先生（「葉先生」）及廣發控股（香港）有限公司（「廣發」）訂立一份日期為二零二三年六月一日的協議，分別向廣發出售由CCML及葉先生持有的最多224,572,989股股份及144,427,011股股份，該交易須待達成（或豁免，倘適用）若干先決條件後，方告完成。

- (2) 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。

- (3) 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。

## 其他資料

### (b) 認股權

本公司於二零一七年五月四日舉行的股東週年大會上採納了一項認股權計劃（「該計劃」）。截至二零二三年六月三十日止六個月尚未行使的認股權變動概要如下：

| 承授人姓名或類別                    | 授出日期 <sup>(4)</sup> | 行使期間                     | 行使價<br>(港元) | 認股權數目              |                             |              | 於<br>二零二三年<br>六月三十日 |
|-----------------------------|---------------------|--------------------------|-------------|--------------------|-----------------------------|--------------|---------------------|
|                             |                     |                          |             | 於<br>二零二三年<br>一月一日 | 於報告期間<br>已授出 <sup>(5)</sup> | 於報告期間<br>已行使 |                     |
| <b>董事</b>                   |                     |                          |             |                    |                             |              |                     |
| 拿督斯里謝清海                     | 二零二零年十一月二十三日        | 二零二二年五月二十三日至二零二六年八月二十二日  | 4.14        | 927,500            | -                           | -            | 927,500             |
|                             |                     | 二零二三年十一月二十三日至二零二六年八月二十二日 | 4.14        | 927,500            | -                           | -            | 927,500             |
| 蘇俊祺先生                       | 二零一八年十月十五日          | 二零一九年四月十五日至二零二五年四月十四日    | 5.87        | 6,000,000          | -                           | -            | 6,000,000           |
|                             |                     | 二零二零年四月十五日至二零二五年四月十四日    | 5.87        | 6,000,000          | -                           | -            | 6,000,000           |
|                             |                     | 二零二一年四月十五日至二零二五年四月十四日    | 5.87        | 6,000,000          | -                           | -            | 6,000,000           |
|                             | 二零二零年十一月二十三日        | 二零二二年五月二十三日至二零二六年八月二十二日  | 4.14        | 12,081,000         | -                           | -            | 12,081,000          |
|                             |                     | 二零二三年十一月二十三日至二零二六年八月二十二日 | 4.14        | 12,081,000         | -                           | -            | 12,081,000          |
| 洪若甄女士                       | 二零二零年十一月二十三日        | 二零二二年五月二十三日至二零二六年八月二十二日  | 4.14        | 6,658,000          | -                           | -            | 6,658,000           |
|                             |                     | 二零二三年十一月二十三日至二零二六年八月二十二日 | 4.14        | 6,658,000          | -                           | -            | 6,658,000           |
| 何民基先生                       | 二零二零年十一月二十三日        | 二零二二年五月二十三日至二零二六年八月二十二日  | 4.14        | 6,658,000          | -                           | -            | 6,658,000           |
|                             |                     | 二零二三年十一月二十三日至二零二六年八月二十二日 | 4.14        | 6,658,000          | -                           | -            | 6,658,000           |
| 黃慧敏女士                       | 二零二二年三月十一日          | 二零二三年九月十一日至二零二七年三月十日     | 3.47        | 4,625,000          | -                           | -            | 4,625,000           |
|                             |                     | 二零二五年三月十一日至二零二七年三月十日     | 3.47        | 4,625,000          | -                           | -            | 4,625,000           |
| 陳世達博士                       | 二零二零年十一月二十三日        | 二零二二年五月二十三日至二零二六年八月二十二日  | 4.14        | 175,000            | -                           | -            | 175,000             |
|                             |                     | 二零二三年十一月二十三日至二零二六年八月二十二日 | 4.14        | 175,000            | -                           | -            | 175,000             |
| 大山宜男先生                      | 二零二零年十一月二十三日        | 二零二二年五月二十三日至二零二六年八月二十二日  | 4.14        | 175,000            | -                           | -            | 175,000             |
|                             |                     | 二零二三年十一月二十三日至二零二六年八月二十二日 | 4.14        | 175,000            | -                           | -            | 175,000             |
| 黃寶榮先生                       | 二零二零年十一月二十三日        | 二零二二年五月二十三日至二零二六年八月二十二日  | 4.14        | 175,000            | -                           | -            | 175,000             |
|                             |                     | 二零二三年十一月二十三日至二零二六年八月二十二日 | 4.14        | 175,000            | -                           | -            | 175,000             |
| <b>其他僱員合計<sup>(3)</sup></b> | 二零一八年十月十五日          | 二零一九年四月十五日至二零二五年四月十四日    | 5.87        | 833,333            | -                           | -            | 833,333             |
|                             |                     | 二零二零年四月十五日至二零二五年四月十四日    | 5.87        | 833,333            | -                           | -            | 833,333             |
|                             |                     | 二零二一年四月十五日至二零二五年四月十四日    | 5.87        | 833,334            | -                           | -            | 833,334             |
|                             | 二零二零年十一月二十三日        | 二零二二年五月二十三日至二零二六年八月二十二日  | 4.14        | 3,255,000          | -                           | -            | 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        | 3,255,000          | -                           | -            | 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           |
| <b>總計</b>                   |                     |                          |             | 97,959,000         | -                           | -            | 97,959,000          |

附註：

- (1) 緊接認股權於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5.87港元、4.14港元、5.55港元及3.26港元。
- (2) 於審閱期間並無註銷任何認股權。
- (3) 就僱傭條例而言，合資格僱員根據被視作「持續合約」的僱傭合約工作。
- (4) 認股權之歸屬期為各自授出日期起直至緊接行使期間開始日期前之日。

根據該計劃可供授出的認股權數目於整個報告期間保持不變，於報告期初及期末分別可供授出的認股權數目為87,212,483份。

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

於該計劃屆滿前已沒收的所有認股權將被視為失效認股權，並不會回撥至根據計劃將可予以發行的股份數目內。

## 認股權開支

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

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

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

## 主要股東權益

於二零二三年六月三十日，下列人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須予存置的登記冊記錄的權益或淡倉：

### 根據證券及期貨條例股份的權益或淡倉

| 姓名／名稱   | 權益性質 | 所持有／擁有<br>權益的股份數目 | 佔已發行股份的概約<br>百分比（僅指所持有／<br>擁有權益的股份數目） | 佔已發行股份的概約百分比<br>（所持有／擁有權益的股份數目<br>及根據認股權計劃持有的<br>相關股份數目之總和） |           |
|---|------|-------------------|---------------------------------------|---|-----------|
|   |      |                   |                                       | 根據認股權計劃<br>持有的相關股份數目  | 相關股份數目之總和 |
| 杜巧賢女士 <sup>(1)(4)</sup>                                   | 配偶   | 464,464,000       | 25.42%                                | 1,855,000   | 25.52%    |
| 葉維義先生 <sup>(4)</sup>                                      | 實益   | 298,705,324       | 16.35%                                | -   | 16.35%    |
| 葉梁美蘭女士 <sup>(2)(4)</sup>                                  | 配偶   | 298,705,324       | 16.35%                                | -   | 16.35%    |
| Cheah Capital Management Limited <sup>(3)(4)</sup>        | 實益   | 403,730,484       | 22.10%                                | -   | 22.10%    |
| Cheah Company Limited <sup>(3)(4)</sup>                   | 公司   | 403,730,484       | 22.10%                                | -   | 22.10%    |
| Zedra Jersey Nominee<br>Company Limited <sup>(3)(4)</sup> | 代名人  | 403,730,484       | 22.10%                                | -   | 22.10%    |
| Zedra Jersey Trust Corporation Limited <sup>(3)(4)</sup>  | 受託人  | 403,730,484       | 22.10%                                | -   | 22.10%    |
| 海通證券股份有限公司 <sup>(5)</sup>                                 | 公司   | 182,669,200       | 9.99%                                 | -   | 9.99%     |

## 其他資料

附註：

- (1) 杜巧賢女士為拿督斯里謝清海的配偶。
- (2) 葉梁美蘭女士為葉維義先生的配偶。
- (3) Cheah Capital Management Limited (「CCML」) 由Cheah Company Limited (「CCL」) 全資擁有，而CCL則由Zedra Jersey Nominee Company Limited (前稱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，Zedra Jersey Nominee Company Limited作為Zedra Jersey Trust Corporation Limited (前稱BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited) 的代名人於CCL持有股份，Zedra 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。Zedra Jersey Trust Corporation Limited (前稱為BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited) 的最終控股公司為Zedra SA (前稱法國巴黎銀行)。
- (4) CCML、拿督斯里謝清海 (作為CCML的擔保人)、葉維義先生 (「葉先生」) 及廣發控股 (香港) 有限公司 (「廣發」) 訂立一份日期為二零二三年六月一日的協議，由CCML及葉先生分別向廣發出售最多224,572,989股股份及144,427,011股股份，該交易須待達成 (或豁免，倘適用) 若干先決條件後，方告完成。廣發由廣發證券股份有限公司直接持有100%權益，因此，根據證券及期貨條例，廣發證券股份有限公司被視為於廣發根據上述協議擬收購的上述合共369,000,000股股份 (須待完成) 中擁有權益。
- (5) 根據證券及期貨條例，海通證券股份有限公司被視為於182,669,200股股份中擁有權益，182,669,200股股份由海通國際資產管理 (香港) 有限公司管理的以海通國際財務有限公司名義的全權委託賬戶持有，海通國際資產管理 (香港) 有限公司為聯交所主板上市公司海通國際證券集團有限公司 (股份代號：665) 的全資附屬公司，而海通國際證券集團有限公司由海通證券股份有限公司間接擁有71.74%股權。

除上述者及本報告「董事於股份、相關股份及債券中的權益」及「主要股東權益」各節中所披露者外，本公司並未獲任何人士根據證券及期貨條例第XV部之規定知會本公司或根據證券及期貨條例之規定記錄於本公司之登記名冊內，於二零二三年六月三十日擁有本公司之股份或相關股份之權益或淡倉。

## 股息

董事會不建議就截至二零二三年六月三十日止六個月派付中期股息 (截至二零二二年六月三十日止六個月：無)。

## 外幣匯兌

於二零二三年六月三十日，除了以人民幣計值的銀行存款約6.37億港元 (二零二二年六月三十日：以人民幣計值的銀行存款約4.58億港元及以澳元計值的銀行存款約6.52億港元) 外，本集團並無其他重大外匯風險，因本集團大部分的收支及資產負債均以港元 (本公司之功能貨幣及呈報貨幣) 及美元 (港元掛鈎之貨幣) 計值。

## 人力資源

於二零二三年六月三十日，本集團於香港特別行政區共有141名員工 (二零二二年六月三十日：164名)，於上海共有34名員工 (二零二二年六月三十日：43名)，於深圳共有5名員工 (二零二二年六月三十日：3名)，於新加坡共有8名員工 (二零二二年六月三十日：4名)，於倫敦共有2名員工 (二零二二年六月三十日：2名) 及於馬來西亞共有5名員工 (二零二二年六月三十日：6名)。本集團按業務表現、市場慣例及市場競爭狀況向僱員提供薪酬組合，以獎勵其貢獻。與本集團注重對表現及人力資源保留的認可一致，本集團根據有關財政年度的利潤水平向本集團僱員授予年終酌情花紅。

## 購買、出售或贖回本公司的證券

本公司或旗下任何附屬公司於截至二零二三年六月三十日止六個月內，概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 審核委員會

為遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」），本公司成立了由三位獨立非執行董事組成的審核委員會。審核委員會已審閱本集團採納的會計原則及慣例，並已就審核、內部監控及財務申報等事宜進行討論，當中包括審閱本集團截至二零二三年六月三十日止六個月的未經審核中期業績。

## 獨立審閱中期業績

本集團截至二零二三年六月三十日止六個月的未經審核中期業績已由本公司的外部核數師按照香港審閱業務準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

## 企業管治

本公司致力維持高水平的企業管治。由於企業管治的要求不斷改變，董事會因此定期檢討其企業管治常規，以符合日益提高的股東期望及日趨嚴謹的監管規定。董事認為，截至二零二三年六月三十日止六個月，本公司採納上市規則附錄十四所載的企業管治守則的有關守則條文的原則並一直予以遵守。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為有關董事進行證券交易的行為守則。

本公司向全體董事作出具體查詢後，全體董事均已確認彼等於截至二零二三年六月三十日止六個月一直遵守標準守則所載的規定標準。

## 於聯交所刊登中期業績及中期報告

中期業績公佈於聯交所網站 ([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)) 及本公司網站 ([www.valuepartners-group.com](http://www.valuepartners-group.com)) 上刊登。中期報告將派寄予股東並於適當時候在聯交所及本公司網站上刊登。

## 致謝

最後，本公司謹此對股東、業務夥伴、分銷商及客戶的忠誠支持致以衷心感激。本公司亦謹此向竭誠敬業的員工對本集團卓越成就的貢獻致上謝意。