

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公布的内容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不會就因本公布全部或任何部份内容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



VALUE PARTNERS GROUP LIMITED 惠理集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

(股份代號：806)

截至二零一三年十二月三十一日止年度 的末期業績公布

財務摘要

下列為報告期間的主要財務數據：

(百萬港元)	二零一三年	二零一二年	變動%
收益總額	1,027.6	651.6	+57.7%
管理費總額	603.9	461.8	+30.8%
表現費總額	317.0	112.1	+182.8%
經營利潤(未計算其他收益／虧損)	468.2	254.4	+84.0%
本公司權益持有人應佔純利	384.3	376.4	+2.1%
每股基本盈利(港仙)	21.9	21.4	+2.3%
每股攤薄盈利(港仙)	21.8	21.4	+1.9%
每股中期股息	無	無	
每股末期股息(港仙)	10.7	6.3	+69.8%
每股特別股息(港仙)	無	9.7	

末期業績

惠理集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣布本公司及旗下附屬公司(「本集團」)截至二零一三年十二月三十一日止年度的合併業績連同比較數字。以下財務資料，包括比較數字已按照香港會計師公會頒布的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

合併綜合收益表

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	附註	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
收入			
費用收入及其他收益	2	1,027,581	651,576
分銷及顧問費開支		(252,583)	(178,965)
費用收入淨額		774,998	472,611
其他收入		45,205	54,119
淨收入總額		820,203	526,730
開支			
薪酬及福利開支	3	(267,725)	(197,052)
經營租賃租金		(13,466)	(12,943)
其他開支	4	(70,850)	(62,382)
開支總額		(352,041)	(272,377)
經營利潤 (未計算其他收益 / 虧損)		468,162	254,353
投資物業之公平值變動		(18,528)	24,000
投資收益淨額		4,138	132,753
持作出售投資收益淨額		5,783	23,455
其他		(1,060)	(3,274)
其他 (虧損) / 收益 - 淨額	5	(9,667)	176,934
經營利潤 (已計算其他收益 / 虧損)		458,495	431,287
分佔聯營公司收益 / (虧損)		1,181	(16,152)
除稅前純利		459,676	415,135
稅項開支	6	(78,430)	(45,657)
年內純利		381,246	369,478
本年度其他綜合收益			
— 其後可重新分類至損益之項目			
可供出售金融資產公平值 (虧損) / 收益		(5,000)	18,673
外幣匯兌		7,404	7,864
本年度其他綜合收益	7	2,404	26,537
本年度總綜合收益		383,650	396,015
以下應佔純利			
本公司權益持有人		384,324	376,361
非控股權益		(3,078)	(6,883)
		381,246	369,478
以下應佔本年度總綜合收益			
本公司權益持有人		386,813	400,956
非控股權益		(3,163)	(4,941)
		383,650	396,015
本公司權益持有人應佔純利之			
每股盈利 (每股港仙)			
— 基本	8	21.9	21.4
— 攤薄	8	21.8	21.4
股息 (千港元)	9	187,807	280,832

合併資產負債表

於二零一三年十二月三十一日

	附註	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		4,332	7,747
無形資產		55,614	54,404
投資物業		–	102,000
於聯營公司之投資		92,125	90,944
遞延稅項資產		554	399
投資	10	898,026	953,135
其他資產		9,044	13,987
貸款組合，淨額		98,837	8,024
		1,158,532	1,230,640
流動資產			
投資	10	441,558	240,862
持作出售投資	11	226,782	245,899
應收費用	12	386,398	179,067
貸款組合，淨額		132,882	337
出售投資之應收款項		13,437	164,224
預付款項及其他應收款項		28,730	33,473
現金及現金等值項目	13	692,116	888,090
		1,921,903	1,751,952
流動負債			
應計花紅		125,060	68,243
應付分銷費開支	14	54,802	28,915
購買投資之應付款項		–	135,033
其他應付款項及應計費用		18,913	17,870
本期稅項負債		52,995	15,353
		251,770	265,414
流動資產淨值		1,670,133	1,486,538
資產淨值		2,828,665	2,717,178
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
已發行權益	15	889,213	889,213
其他儲備		192,811	181,653
保留盈利			
– 建議股息	9	187,807	280,832
– 其他		1,477,244	1,280,727
		2,747,075	2,632,425
非控股權益		81,590	84,753
權益總額		2,828,665	2,717,178

合併財務報表附註

1. 編製基準

本公司合併財務報表乃按照香港會計師公會頒布之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）而編製。

本集團已採納之新準則：

- 香港會計準則第1號之修訂「財務報表呈報」（自二零一二年七月一日起生效）
- 香港會計準則第28號（於二零一一年經修訂）「於聯營公司及合營公司之投資」（自二零一三年一月一日起生效）
- 香港財務報告準則第10號「合併財務報表」（自二零一三年一月一日起生效）
- 香港財務報告準則第12號「披露於其他實體之權益」（自二零一三年一月一日起生效）
- 香港財務報告準則第13號「公平值計量」（自二零一三年一月一日起生效）
- 香港財務報告準則第7號之修訂「披露－抵銷金融資產及金融負債」（自二零一三年一月一日起生效）

已頒布但尚未於自二零一三年一月一日開始之財政年度生效，及並無獲提早採納之新訂準則、修訂本及詮釋：

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」
- 香港財務報告準則第10號之修訂「合併財務報表」（自二零一四年一月一日起生效）
- 香港會計準則第32號之修訂「抵銷金融資產及金融負債」（自二零一四年一月一日起生效）

2. 營業額及收益

營業額及收益包括來自投資管理業務及基金分銷業務的費用，以及來自貸款組合之利息及費用收入。

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
管理費	603,870	461,799
表現費	316,988	112,087
認購費	87,535	77,164
費用收入總額	1,008,393	651,050
來自貸款組合之利息收入	17,992	322
來自貸款組合之費用收入	1,196	204
營業額及收益總額	1,027,581	651,576

3. 薪酬及福利開支

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
薪金、工資及其他福利	132,510	123,621
花紅	125,060	68,243
股份基礎報酬	8,214	3,387
退休金成本－強制性公積金計劃	1,941	1,801
薪酬及福利開支總額	267,725	197,052

4. 其他開支

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
市場推廣費用	13,230	10,524
研究費用	10,776	10,194
法律及專業費用	7,323	7,995
折舊及攤銷	5,968	5,871
差旅費用	5,719	6,819
辦公室費用	4,925	4,824
核數師酬金	4,126	2,874
保險費用	3,678	3,419
招待費用	2,282	1,524
交易費用	1,981	132
捐贈	1,870	1,750
招聘費用	1,698	1,545
貸款減值撥備費用	1,534	84
註冊及牌照費用	1,097	1,059
其他	4,643	3,768
其他開支總額	70,850	62,382

5. 其他(虧損)/收益—淨額

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
投資物業的公平值變動	(18,528)	24,000
投資收益淨額		
按公平值計入損益之金融資產收益	118,522	155,825
按公平值計入損益之金融資產虧損	(121,229)	(60,448)
出售可供出售金融資產收益	7,932	23,743
出售可供出售金融資產虧損	(1,087)	—
出售持有至到期金融資產收益	—	13,633
持作出售投資之收益	5,783	23,455
其他		
出售附屬公司虧損	(328)	(3,975)
外匯(虧損)/收益淨額	(732)	701
其他總(虧損)/收益—淨額	(9,667)	176,934

6. 稅項開支

根據開曼群島現行稅法，本集團概無任何應繳所得稅、遺產稅、公司稅、資本增益稅或其他稅項。因此，合併財務報表內概無就所得稅及資本增益稅作出撥備。

截至二零一三年十二月三十一日止年度之估計應課稅純利已按16.5%（二零一二年：16.5%）的稅率就香港利得稅計提撥備。

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
本期稅項		
香港利得稅	73,634	46,985
海外稅項	4,685	1,113
過往年度的調整	360	(2,373)
本期稅項總額	78,679	45,725
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	(249)	(68)
稅項開支總額	78,430	45,657

7. 其他綜合收入

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
其後可重新分類至損益之項目：		
可供出售金融資產		
年內的公平值(虧損)/收益	(6,119)	18,650
重新分類調整計入損益之收益	1,119	23
可供出售金融資產的公平值(虧損)/收益	(5,000)	18,673
外幣匯兌	7,404	7,864
其他綜合收入總額	2,404	26,537

8. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按本公司權益持有人應佔純利384,324,000港元(二零一二年：376,361,000港元)而計算。

每股基本盈利乃按期內已發行股份的加權平均數1,755,203,000股(二零一二年：1,755,203,000股)計算。每股攤薄盈利乃按期內已發行股份的加權平均數1,755,203,000股(二零一二年：1,755,203,000股)調整3,855,000股(二零一二年：2,713,000股)，即假設所有根據本公司認股權計劃授出的潛在攤薄普通股已獲轉換而計算。

9. 股息

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
擬派末期股息每股普通股10.7港仙(二零一二年：6.3港仙)	187,807	110,578
擬派特別股息每股普通股零港仙(二零一二年：9.7港仙)	-	170,254
股息總額	187,807	280,832

董事建議派付末期股息每股普通股10.7港仙。根據於二零一三年十二月三十一日已發行股份數目計算，末期股息估計總額為187,807,000港元。有關股息須於二零一四年四月二十九日本公司之股東週年大會上獲股東批准，且於結算日尚未確認為負債。

10. 投資

投資包括下列各項：

	按公平值計入 損益之金融資產		可供出售金融資產		總計	
	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
上市證券 (按上市地點)						
債務證券 – 香港	–	–	10,358	2,477	10,358	2,477
債務證券 – 新加坡	–	–	93,306	229,089	93,306	229,089
股本證券 – 中國	244,874	–	–	–	244,874	–
投資基金 – 香港	166,955	368,292	–	–	166,955	368,292
上市證券市值	411,829	368,292	103,664	231,566	515,493	599,858
非上市證券 (按註冊 成立/成立地點)						
債務證券 – 中國	–	–	–	86,422	–	86,422
股本證券 – 新加坡	–	–	8,508	5,649	8,508	5,649
投資基金 – 澳洲	16,709	18,358	–	–	16,709	18,358
投資基金 – 開曼群島	486,846	471,088	–	–	486,846	471,088
投資基金 – 愛爾蘭	97,883	–	–	–	97,883	–
投資基金 – 台灣	3,353	–	–	–	3,353	–
投資基金 – 美國	283	263	13,825	12,359	14,108	12,622
非上市證券公平值	605,074	489,709	22,333	104,430	627,407	594,139
衍生金融工具						
參與票據 ^(a)	131,398	–	–	–	131,398	–
認股權證 ^(a)	65,286	–	–	–	65,286	–
衍生金融工具公平值	196,684	–	–	–	196,684	–
投資總額	1,213,587	858,001	125,997	335,996	1,339,584	1,193,997
代表：						
非流動	772,029	703,561	125,997	249,574	898,026	953,135
流動	441,558	154,440	–	86,422	441,558	240,862
投資總額	1,213,587	858,001	125,997	335,996	1,339,584	1,193,997

(a) 該等衍生金融工具與中國股本證券掛鉤。

11. 持作出售投資

由於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級別，因此本集團已將於下列投資基金之權益分類為持作出售投資。

	公平值	
	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
投資基金 – 開曼群島	197,160	133,262
投資基金 – 愛爾蘭	–	85,638
投資基金 – 台灣	29,622	26,999
持作出售投資總額	226,782	245,899

於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，上述基金之主要資產為證券。

12. 應收費用

投資管理業務的應收費用大多於投資基金及管理賬戶的有關估值期完結時到期。然而，因若干投資基金及管理賬戶一般獲授一個月以內的信貸期，故若干該等應收費用於有關估值期過後方到期。已逾期但尚未減值的應收費用的賬齡分析如下：

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
已逾期但尚未減值的應收費用		
1至30日	751	692
31至60日	498	–
61至90日	385	483
90日以上	509	–
	<u>2,143</u>	<u>1,175</u>
信貸期內的應收費用	<u>384,255</u>	<u>177,892</u>
應收費用總額	<u>386,398</u>	<u>179,067</u>

13. 現金及現金等值項目

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
銀行現金及手頭現金	156,720	207,709
短期銀行存款	531,894	671,940
投資戶口現金	3,502	8,441
	<u>692,116</u>	<u>888,090</u>

14. 應付分銷費開支

由於到期日較短，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：

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
0至30日	53,194	28,610
31至60日	797	136
61至90日	811	–
90日以上	–	169
	<u>54,802</u>	<u>28,915</u>

15. 已發行權益

	股份數目	已發行權益 千港元
於二零一二年十二月三十一日、二零一三年一月一日 及二零一三年十二月三十一日		
	<u>1,755,202,800</u>	<u>889,213</u>

主席報告

惠理在二零一三年錄得純利3.84億港元，僅略優於去年的3.76億港元。但深入分析下，公司整體發展穩健。在二零一三年，反映實際經營業務表現的經營利潤合共錄得4.68億港元，較去年的2.54億港元增長84%，惟這項佳績被顯著上升的稅項開支（反映經營利潤上升）和財資業務貢獻下調所掩蓋（「財資業務」指公司投資其自身資本而衍生的回報，當中大部分與我們的客戶一樣，投資於惠理旗下的基金）。

儘管大部分亞太區市場在二零一三年表現相對疲弱，但我們的業務仍然相當穩健，其中一個指標是我們的管理資產首度突破100億美元的里程碑，在年底攀升至105億美元，而去年則為85億美元。我們依然是區內最大的獨立資產管理集團之一，亦是唯一在香港交易所上市的基金公司。

我們欣然建議就二零一三年宣派股息10.7港仙（二零一二年：6.3港仙）。在二零一二年，為慶祝集團成立二十週年，我們亦宣派特別股息9.7港仙。但在二零一三年，我們將按照一貫的派息安排，不會宣派特別股息。

回顧

惠理的品牌與基金表現有密切關係。在二零一三年，我們再次不負客戶所託。我們的旗艦價值基金（A單位）全年錄得淨回報11.2%，而恒生指數的升幅為6.5%。事實上，惠理價值基金（A單位）自一九九三年成立以來，其年均複合淨回報達16.4%，而恒生指數同期則錄得8%升幅¹。

然而，二零一三年的市場環境乏善足陳，MSCI明晟中國指數（涵蓋中國相關股份）僅升3.6%，而MSCI明晟亞太（日本除外）指數（涵蓋除日本以外的區內股市）亦僅漲3.4%。因此，在二零一三年，儘管我們的一些基金（包括價值基金）除一般固定管理費外，亦准予收取表現費，惟整體表現費的收益相對較少。（根據「新高價」的原則，基金的資產淨值須超越其過往高價，否則不得收取表現費；我們部分基金的二零一三年資產淨值某程度上已超越過往高價，因此可賺取表現費。）

若中國相關市場和整體亞太區市場展現期待已久的復甦勢頭，這或可帶動我們的基金表現邁向新高，公司亦可望取得更豐碩的表現費收入。鑑於惠理的基金規模龐大並日益增長，與昔日相比，公司的表現費收入將有望提升。自經歷二零零七年的熊市後，中國相關股份現時的估值已達至非常便宜的水平，而當前所需要的是調整投資者對市場的信心。

中國此刻正值經濟轉型時期，習近平自二零一三年擔任國家主席，並領導落實一系列改革措施。然而，改革過程中將無可避免的帶來不確定性及困境，尤其現正面對高收益債（或稱「影子銀行」產品）問題的金融行業。

但是，整體而言，中國是一個財政雄厚的國家，有大量國內存款，不需倚靠國外資本。中國經濟未必會面臨「硬著陸」，而國家亦有充裕的資源處理現正萌生的問題。總理李克強近期指出他的「底線」是維持經濟增長率7.2%，並確保創造足夠的新職位。新領導層具備能力和決心推行「改革創新」，當中包括反貪腐措施。隨著時間的過去，中國將會成為一個真正成功的國家，為投資者締造更吸引的投資環境。

我們相信隨著投資者逐漸理解改革所帶來的深遠影響，市場氣氛會好轉。我們認為目前難以預計的是復甦會在何時出現。

其他事項

一如既往，惠理的首要任務是不斷優化我們的處事方式，特別是在投資分析和基金管理方面。我們已進一步加強投資團隊的實力，聘用更多專業人士，並建構更完備的團隊，使「知識資源」獲得最佳的應用，當中包括更有效運用分析員和基金經理隊伍累積的龐大知識庫。

我們再度獲得多個新的表現獎項。當中惠理高息股票基金獲頒兩項備受注目的榮譽，包括晨星2014基金獎中的「最佳亞太區日本除外股票基金」，以及《指標》基金2013年度大獎中「亞太股票組別之傑出表現獎」²。惠理自二十一年前成立以來共獲頒授超過80項獎項。

有關本集團的業務詳情和討論，包括我們各業務發展項目的進展，請參閱隨附的行政總裁報告。值得注意的是，中國大陸開放資本市場帶來了莫大的嶄新機會。例如中港兩地當局已就基金「互認」安排達成共識，這是一項重要突破，為香港和國內註冊的基金開啟在另一方市場的銷售大門。

隨著中國大陸逐步放寬資金流動的管制，惠理盡享優勢，可就大中華地區相關的資本進出提供投資服務。除香港外，惠理在北京、上海、成都和台北亦設有辦事處，但我們的視野並非只局限於大中華地區。在二零一四年，本集團擬於新加坡開設一個重要的新辦事處，以逐步實踐我們的策略：提升集團在亞太區，以至在環球市場的資產管理地位。

承蒙客戶、員工、股東和摯友逾二十多年來的支持，我們不勝感謝。

拿督謝清海

主席兼聯席首席投資總監

- 1 指數表現僅供參考。惠理價值基金(A單位)於過去五年的表現為：二零零九年：+82.9%；二零一零年：+20.2%；二零一一年：-17.2%；二零一二年：+14%；二零一三年：+11.2%。表現數據按美元計算(資產淨值比資產淨值)，股息作再投資。表現數據已扣除一切費用。
- 2 晨星2014基金獎是根據合資格基金在晨星各組別截至二零一三年十二月三十一日之表現計算。《指標雜誌》獎項是根據截至二零一三年九月三十日數據計算。

行政總裁報告

業績穩健 創新里程

惠理集團在二零一三年邁向新的里程碑，成為香港首家管理資產超過100億美元的本地資產管理公司。憑藉我們的團隊努力不懈，建立一系列富有特色的產品，配合強大的分銷網絡、在區內不斷擴展業務及全球客戶群、以及二十年來的強健往績紀錄，業務取得卓越佳績。

二零一三年市況反覆波動，集團的管理資產上升23%，於年底創下105億美元的歷史新高（二零一二年：85億美元），首次突破100億美元的水平。基金錄得穩健的投資表現和歷來最高的認購淨額13億美元（二零一二年：2億美元），因此帶動管理資產上揚。

本公司權益持有人應佔純利由去年的3.76億港元微升至二零一三年的3.84億港元，主要受財資業務（包括本集團的初投資本及於旗下基金的投資）的收益下降所影響。然而，經營利潤（不包括財資業務的貢獻）躍升84%至4.68億港元，反映集團的常規業務錄得顯著進步。

年內，收益總額增長58%至10億港元，這顯示經常性管理費收入錄得穩健增長，而表現費收入亦有所上升。為收益帶來最大貢獻的管理費總額攀升31%至6.04億港元（二零一二年：4.62億港元）。由於有更多資金流入我們利潤率較高的集團品牌產品，總管理費率和淨管理費率分別升至83個基點（二零一二年：78個基點）和61個基點（二零一二年：60個基點）。此外，我們致力嚴格控制成本，就此固定經常性成本在年內僅增加6%。固定成本覆蓋率為2.7倍，即僅以淨管理費收入，便足以承擔我們基金管理業務的固定成本。

儘管年內市場環境嚴峻，我們部分基金的表現超出其各自的新高價，帶動表現費總額上升183%至3.17億港元。期內，我們的旗艦價值基金表現優於其先前的新高價5.9%，而高息股票基金亦超越其先前的新高價9.4%。

我們欣然建議就二零一三年宣派股息每股10.7港仙（二零一二年：末期股息6.3港仙；特別股息9.7港仙）。

(I) 鞏固核心業務

(A) 提供優質基金產品

惠理紮根香港，憑藉核心實力和獨特的產品系列，我們在本港持續保持競爭優勢。在二零一三年，我們多項產品錄得龐大資金流入，並獲業界嘉許和頒授獎項。集團旗下的數隻基金持續取得評級機構，如晨星，授予四星或五星的評級¹。此外，就策略性產品開發而言，我們亦已擴大產品類別和提升產品特性，以迎合機構及散戶投資者的需求。

我們的高息股票基金（管理資產：17.47億美元¹）致力把握亞太區內的強勁股息主題，於年內錄得最大認購淨額7.9億美元，其銷售渠道包括區內的零售銀行、保險公司（經由保險相連產品）及私人銀行。高息股票基金在三月舉辦的晨星最佳基金獎2014獲頒最佳亞洲（日本除外）股票基金²。與此同時，基金在《指標雜誌》2013年最佳基金年獎中獲得亞太股票組別傑出表現獎²，它亦是唯一的香港管理基金躋身《Barron's》公布的2013年「最佳對沖基金100」³。

我們的中華新星基金（管理資產：3.24億美元¹）專注於大中華的小型及中型股，於二零一三年理柏基金年獎獲頒最佳大中華股票基金（五年）獎²。這基金近年亦成為香港資本投資者入境計劃（「CIES」）中的一項吸引投資選擇。有關移民計劃專為高資產淨值人士而設，年內，這基金共錄得2億美元的資金淨流入。我們的另一隻獲獎基金是中國大陸焦點基金（管理資產：1.95億美元¹），它在理柏基金年獎2013中獲得最佳中國基金（五年）獎²。

上述殊榮足證惠理基金在過去多年表現卓越和穩健，而我們亦在不同產品層面增設派息以及多元貨幣類別（附設外匯對沖）等新特色，以滿足環球投資者的需要。作為長線中國投資者，我們一直看好中國的A股市場，並已上調部分產品的A股投資。此外，就公司在中國股票和固定收益市場的投資實力，我們將陸續為投資者提供更多不同類別的基金選擇。

舉例來說，我們的大中華高收益債券基金（管理資產：6.47億美元¹）旨在讓投資者在低息環境下參與高收益債券投資。這基金在二零一三年六月獲認可在香港作公眾發售⁴，是本港首隻以投資離岸大中華高收益債券為重點的認可基金。年內，基金共錄得認購淨額3.94億美元。

(B) 退休金資產帶來多元化資金流入

集團除提供惠理品牌產品以外，我們一直與宏利金融合作（我們其中一個專門提供財務保障與財富管理服務的主要長期業務夥伴），管理一隻香港強制性公積金計劃基金（「強積金」）。強積金是一個涵蓋香港就業人口的退休金計劃。在眾多主動管理的強積金基金類別中，該基金規模最大，管理資產於二零一三年年底達25億美元，為集團帶來穩定的收入來源。此外，我們亦為宏利兩隻符合可轉讓證券集體投資計劃(UCITs)規例的基金擔任投資經理。截至二零一三年年底，兩隻基金的資產合共11億美元。

(C) 建立全球客戶基礎

中國仍然是全球經濟增長的主要動力，對於擬把握中國潛在機會的海外投資者，惠理繼續是理想的選擇。我們的國際投資者遍布美國、歐洲、澳洲、中國和新加坡，而客戶亦包括家族資產管理、信託、捐贈基金、慈善基金、退休基金和其他機構，為集團建立一個多元化的客戶基礎，這等客戶佔集團管理資產29%（資產總值：30億美元¹）。年內，我們獲兩家美國投資者The Asia Pacific Fund, Inc.（「APB」）⁵和The Rock Creek Group委託管理投資帳戶。在九月，我們贏得APB一項總值1.18億美元的委託投資，它是一隻自一九八七年起在紐約證券交易所上市的封閉式基金。於十一月，我們獲Rock Creek Group委任管理一項私人基金⁵，該基金的部分權益由Wells Fargo & Company持有。

我們的另一項新計劃，是在新加坡籌備成立基金管理業務，申請有關牌照，並建立一家完善的資產管理公司。

(D) 把握跨境機遇

隨著中國擴大合格境外機構投資者（「QFII」）計劃和人民幣合格境外機構投資者（「RQFII」）計劃，讓更多資金可流入國內，我們已進一步拓展中國的業務，旨在管理國內龐大的儲蓄存款。

我們自二零一二年十二月取得1億美元QFII額度後，隨後於二零一三年三月推出一項主要為機構投資者而設的A股產品⁵。此外，我們亦利用有關QFII額度，上調惠理部分基金直接投資A股市場的幅度，以吸引美國等地的機構投資者。

在二零一三年三月，中國的監管單位放寬參與RQFII計劃的資格，以涵蓋香港本地的金融機構。在二零一三年十月，我們取得人民幣8億元的RQFII額度，獲准利用離岸籌集的人民幣資金投資於內地證券市場。RQFII主題產品是我們在下半年的一項主要產品開發項目，而目前我們亦正在籌備推出一系列RQFII產品，包括股票基金。

由於內地與香港監管機構就兩地基金互認的討論已進入最後階段，預料這機遇在二零一四年將為我們帶來另一個豐收年。若有關政策獲得落實，在香港註冊並獲香港證監會認可的合資格基金將可在國內直接銷售，而內地的認可基金亦可在香港銷售。就此，我們已作好準備，以乘勢而上把握最佳機會。

(E) 擴闊ETF產品系列

我們自二零零九年推出首隻交易所買賣基金（「ETF」）以來，公司亦已擴展ETF產品系列，包括涵蓋中國、日本、韓國和台灣的四隻單一市場股票ETF，以及一隻黃金ETF。於二零一三年十一月，我們的價值黃金ETF增設人民幣櫃台，讓投資者可直接以人民幣買賣價值黃金ETF，它亦是全球第一隻設有雙櫃台的黃金ETF。而我們亦與富時集團攜手推出兩隻中國相關的指數，以期在ETF層面捕捉中國投資的機遇。我們在2011年成立了富時價值股份中國A股指數。年內，為更豐富產品的投資方案，我們亦推出富時價值股份東協指數，以涵蓋東南亞國家的上市公司。

(II) 大中華地區帶動增長

(A) 持續策略性拓展內地市場

隨著中國開放資本賬，年內，我們進一步加強與內地銀行分銷商的合作，同時鞏固與機構投資者的聯繫，以在投資資金日益增加的環境下分一杯羹。

我們於五月在北京設立新辦事處，以強化我們自二零零九年起建立的國內網絡。此外，我們亦在香港首次舉辦為國內機構（如銀行和保險公司）而設的機構投資者研討會。

由於國內投資者對中國以外證券市場的投資興趣濃厚，我們在二月夥拍招商銀行推出一項合格境內機構投資者（「QDII」）產品⁵，共集資人民幣2.09億元（3,300萬美元）。

與此同時，我們亦獲具領導地位的內地機構委託管理A股產品。此外，我們亦加強與國內的一線銀行、保險公司和證券公司的合作，共同推出投資產品。

在二零一四年，我們將繼續開拓內地市場，並以聯繫機構投資者為重點。我們亦會強化在銀行分銷方面的能力，以覆蓋更多零售投資客戶和高資產淨值人士。此外，我們密切注視深圳市前海灣經濟特區和上海自由貿易區的發展情況，準備在當局公布監管細節後擴展業務至有關地區。我們於二零一二年與深圳市前海深港現代服務業合作區管理局簽署備忘錄，並一直與有關當局緊密聯繫。

(B) 台灣業務迅速增長

台灣是我們大中華業務版圖的重要據點之一。自二零一一年成立合營公司惠理康和證券投資信託股份有限公司後，我們一直致力建構全面的產品系列，務求在當地競爭對手中脫穎而出。年內，我們與台灣一家主要業務夥伴合作，成功在當地推出集團首隻平衡收益基金。此外，我們亦在台灣推出大中華股票基金，而截至二零一三年年底，台灣業務的資產總值已增長至14.85億新台幣（5,000萬美元）。

去年，台灣宣布將放寬對銀行海外業務單位的規定，容許海外財務管理產品引入台灣市場。隨著政策放寬，我們可在台灣進一步爭佔市場份額，並透過分銷夥伴把香港的基金產品引入台灣，以把握有關商機。

(C) 成都小額貸款業務興旺

我們的成都合營企業成都市武侯惠信小額貸款有限責任公司（「惠信小貸」）在成都市從事小額貸款業務，為集團在核心基金管理業務以外提供另類收入來源。惠信小貸的服務對象是白領階層、小公司企業家、以及中小企業，這業務不但錄得吸引人的貸款收益率，亦能維持穩健的資產質素。該公司的貸款餘額由二零一二年的人民幣700萬元增至去年底約人民幣1.81億元，當中部分為抵押貸款。截至二零一三年年底，公司的僱員人數已增至約50人。展望未來，我們將繼續建構我們的品牌，擴大貸款組合和建立多重分銷渠道。

耕耘廿載 碩果累累

自一九九三年以來，我們一直秉承「價值投資理念」的座右銘，發展成為亞洲最大的基金管理公司之一。除業務規模持續增長外，我們在本港和區內亦獲得多項殊榮，引證公司多年來的成就。

企業層面方面，我們在《*Institutional Investor*》旗下Alpha雜誌匯編的2013年亞洲對沖基金25強中連續第四年排名首位。而在該雜誌公布的2013年對沖基金100強中，以截至二零一三年一月二日的管理資產規模計算，惠理在亞洲和全球分別名列首位和第62位。

我們欣然宣布，集團的主席兼聯席首席投資總監拿督謝清海，獲香港政府委任為金融發展局旗下拓新業務小組的成員。該局在二零一三年成立，負責為政府就香港未來發展制訂建議的顧問組織。二零一三年，主席獲其家鄉所在州份馬來西亞檳城州政府冊封，獲頒授拿督勳銜，以表彰他個人傑出成就（拿督謝氏在檳城出生）。此外，拿督謝氏於二零一三年六月獲香港科技大學頒授榮譽大學院士，以表揚他對大學和社會的貢獻。

致謝

最後，我們謹向勤奮盡責、克盡己任和致力爭取卓越表現的團隊致以衷心謝意。我們亦感謝各位投資者、業務夥伴和股東一直以來的鼎力支持。

謝偉明，特許財務分析師
行政總裁
執行董事

- 1 截至二零一三年十二月三十一日。
- 2 晨星2014基金獎是根據合資格基金在晨星各組別截至二零一三年十二月三十一日之表現計算。《指標雜誌》2013年最佳基金年獎是根據截至二零一三年九月底數據計算。理柏基金年獎2013是根據截至二零一二年年底數據計算。
- 3 惠理高息股票基金並非獲香港證券及期貨事務監察委員會（證監會）根據《單位信託及互惠基金守則》認可為對沖基金。
- 4 證監會認可不等如對該計劃作出推介或認許，亦不是對該計劃的商業利弊或表現作出保證，更不代表該計劃適合所有的投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。
- 5 有關基金未經證監會認可，不可在香港向公眾發售。

財務回顧

管理資產

管理資產及回報

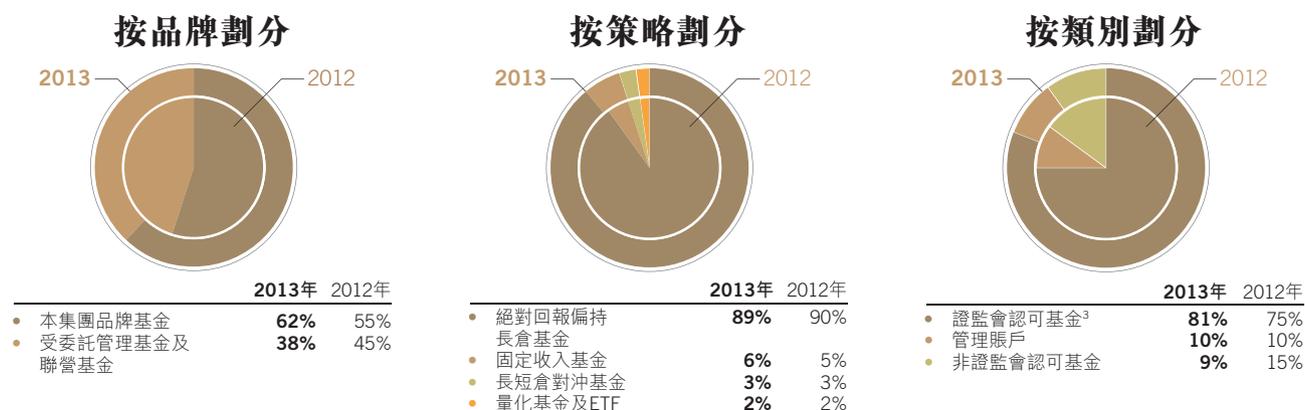
截至二零一三年十二月底，本集團的管理資產為104.89億美元（二零一二年：85.09億美元）。管理資產錄得升幅，主要由於年內錄得認購淨額13.34億美元，連同基金正回報7.12億美元所致。就基金的整體表現而言，管理基金的資產加權平均回報率於二零一三年為8.2%。旗艦惠理價值基金¹於年內錄得11.2%的穩健回報，而惠理高息股票基金²（本集團的最大香港認可基金³）於同期錄得8.1%的收益。

二零一三年下半年的認購總額為21.83億美元，較二零一三年上半年的19.87億美元有所增加，年度認購總額達41.70億美元，較去年（二零一二年：20.93億美元）大幅增加。二零一三年下半年的贖回總額為14.02億美元，略低於二零一三年上半年的14.34億美元，全年贖回總額為28.36億美元。整體而言，我們錄得強勁的認購淨額13.34億美元（二零一二年：1.83億美元）。



管理資產按類別劃分

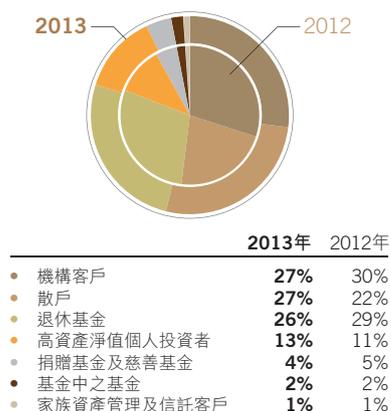
下圖提供本集團管理資產截至二零一三年十二月三十一日按三個不同類別進行的分析，包括品牌、策略及基金類別。年內，隨著我們擴大分銷網絡，更多資金流入我們的品牌產品，因此我們的品牌基金錄得增長(62%)。按策略劃分，我們的絕對回報偏持長倉基金繼續佔本集團基金的大部份(89%)，緊隨其後是我們的固定收入基金(6%)，當中我們的大中華高收益債券基金則佔最大份額。就基金類別而言，獲香港證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)認可的基金³(即香港的認可基金)仍佔本集團管理資產最大比例(81%)。



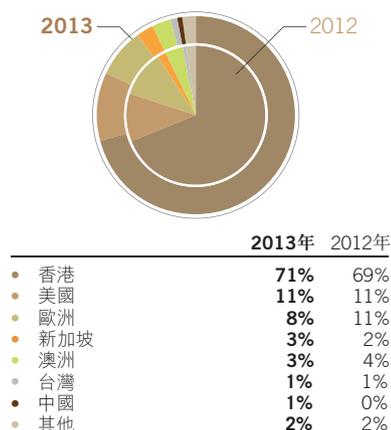
客戶基礎

機構投資客戶仍然為本集團的主要基金投資者，包括機構客戶、退休基金、高資產淨值個人投資者、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。機構投資客戶佔管理資產的73% (二零一二年：78%)。我們不斷拓展與區內私人銀行的業務關係，就此高資產淨值個人投資者比例有所增加。而香港散戶投資者透過我們已擴展的分銷網絡(包括零售銀行)的資金流入錄得急速增長，因此散戶投資者佔管理資產的比重增加至27% (二零一二年：22%)。按地區計，香港客戶佔本集團管理資產的71% (二零一二年：69%)，美國及歐洲客戶的比例則為19% (二零一二年：22%)。

按類別進行的客戶分析



按地區進行的客戶分析



業績摘要

報告期間的主要財務數據如下：

(百萬港元)	二零一三年	二零一二年	變動%
收益總額	1,027.6	651.6	+57.7%
管理費總額	603.9	461.8	+30.8%
表現費總額	317.0	112.1	+182.8%
經營利潤 (未計算其他收益／虧損)	468.2	254.4	+84.0%
本公司權益持有人應佔純利	384.3	376.4	+2.1%
每股基本盈利 (港仙)	21.9	21.4	+2.3%
每股攤薄盈利 (港仙)	21.8	21.4	+1.9%
每股中期股息	無	無	
每股末期股息 (港仙)	10.7	6.3	+69.8%
每股特別股息 (港仙)	無	9.7	

收益及費率

總收入淨額分析

(百萬港元)	二零一三年	二零一二年
收益	1,027.6	651.6
管理費	603.9	461.8
表現費	317.0	112.1
認購費	87.5	77.2
貸款組合的利息收入	18.0	0.3
貸款組合的費用收入	1.2	0.2
分銷及顧問費開支	(252.6)	(179.0)
管理費回扣	(160.2)	(104.5)
表現費回扣	(7.4)	(0.5)
其他收益回扣	(85.0)	(74.0)
其他收入	45.2	54.1
總收入淨額	820.2	526.7

年內，本集團的收益總額增加57.7%至10.276億港元（二零一二年：6.516億港元）。集團的收益主要來自管理費總額，由於本集團的平均管理資產增加22.5%至93.61億美元（二零一二年：76.41億美元），管理費總額增加至6.039億港元（二零一二年：4.618億港元）。經分銷渠道認購本集團品牌基金的資金流入相對較多，故年度化總管理費率增加至83個基點（二零一二年：78個基點）。支付予分銷渠道的管理費回扣相應上升53.3%至1.602億港元（二零一二年：1.045億港元），故年度化淨管理費率增加1個基點（二零一三年：61個基點；二零一二年：60個基點）。

收益的另一來源——表現費總額增加2.049億港元至3.170億港元（二零一二年：1.121億港元）。由於基金在表現費收取日期錄得的表現超越有關結算日的基準回報或新高價，故本年度可收取表現費。

其他收益主要包括認購費收入，大部份認購費收入已回扣予分銷渠道，而此回扣為市場慣例。其他收益亦包括貸款組合的利息及費用收入1,920萬港元（二零一二年：50萬港元），該等收入來自我們的非全資附屬公司，該公司於成都經營及發展小額借貸業務，於二零一二年下半年開展業務。

其他收入（主要包括股息收入及利息收入）輕微下調至4,520萬港元（二零一二年：5,410萬港元）。股息收入上升至1,040萬港元（二零一二年：470萬港元），利息收入則由於銀行存款及附息債券投資減少，下降至3,270萬港元（二零一二年：4,690萬港元）。

其他收益及虧損

其他（虧損）／收益－淨額分析

（百萬港元）	二零一三年	二零一二年
投資物業公平值變動	(18.5)	24.0
投資收益淨額	4.1	132.7
可供出售投資收益淨額	5.8	23.5
其他	(1.1)	(3.3)
其他（虧損）／收益－淨額	(9.7)	176.9

其他收益或虧損主要包括公平值變動及投資項目（包括初投資本、旗下基金投資、債務證券及其他投資）的已確認收益或虧損；以及外幣匯兌收益或虧損淨額。初投資本是本集團在必要情況下對新成立基金注入若干初投資金，以有利於基金初期的推行。本集團亦在適當情況下進一步投資於旗下基金，與投資客戶利益更為一致，並以期提升投資回報。

於聯營公司之投資

於二零一二年三月，本集團收購金元惠理基金管理有限公司（「金元惠理」）49%之權益。金元惠理於中國內地從事資產管理及信托業務。本集團的應佔收益為120萬港元（二零一二年：應佔虧損為1,620萬港元）。

成本管理

開支總額分析

(百萬港元)	二零一三年	二零一二年
薪酬及福利開支	267.7	197.1
固定薪金及員工福利	129.9	122.6
花紅	125.1	68.2
員工回扣	4.5	2.9
股份基礎報酬開支	8.2	3.4
其他開支	84.3	75.3
其他固定經營開支	57.1	53.4
銷售及市場推廣	16.4	13.7
折舊	6.0	5.9
非經常開支	4.8	2.3
開支總額	352.0	272.4

本集團的管理層繼續執行嚴格的成本控制原則，並旨在以相對穩定的收入來源，即淨管理費收入，來承擔固定經營開支。本集團使用「固定成本覆蓋率」來評估成本管理的效益，該指標顯示淨管理費收入相對於固定經營開支的倍數。於本年度，本集團資產管理業務的固定成本覆蓋率為2.7倍。

薪酬及福利開支

固定薪金及員工福利輕微增加730萬港元至1.299億港元（二零一二年：1.226億港元）。該增幅主要由於薪金上調及位於成都的非全資附屬公司的新聘員工開支所致。

年內，花紅為1.251億港元（二零一二年：6,820萬港元），與本集團的薪酬政策一致，該政策規定每年將純利儲金的20%至23%作為花紅分配予僱員。純利儲金包括除花紅及經作出若干調整（包括資金成本）後的稅前純利。此酌情花紅有助提升僱員對公司的忠誠度及表現，使僱員與股東的利益趨於一致。

員工回扣增加至450萬港元（二零一二年：290萬港元）。員工就投資於本集團管理的基金，可獲得部份管理費及表現費回扣。

本集團亦就向僱員授予認股權錄得開支820萬港元。此開支項目並無影響現金流量，並已根據香港財務報告準則確認。

其他開支

其他非員工相關經營開支為5,710萬港元（二零一二年：5,340萬港元），包括租金、法律及專業費用、投資研究費用及其他行政和辦公室開支。

年內，由於廣告及分銷商贊助方面的費用增加，令銷售及市場推廣費用上調至1,640萬港元（二零一二年：1,370萬港元）。

非經常開支主要包括捐款。於二零一一年，本集團與香港科技大學（「科大」）合作成立「科大商學院惠理投資研究中心」，本集團承諾在五年內捐款最多1,000萬港元，並已於二零一三年捐贈180萬港元。

股息

本集團一直奉行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。政策訂明，本集團於各財政年度末宣派一次股息（如有），以將股息與本集團全年業績表現掛鉤。

董事會建議就二零一三年向股東派發每股10.7港仙的末期股息。

流動資金及財務資源

本集團的主要收入來自費用收入。其他收入來源包括銀行存款及附息債券投資的利息收入以及所持投資的股息收入。年內，本集團的資產負債表及現金流保持強勁，錄得現金結餘淨額6.921億港元。來自經營活動的現金流入淨額達7,140萬港元。本集團並無銀行借貸，亦無抵押任何資產作為透支或其他貸款融資的擔保。本集團的資產負債比率（計息對外借貸除以股東權益）為零，而流動比率（流動資產除以流動負債）為7.6倍。

資本架構

於二零一三年十二月三十一日，本集團的股東權益及本公司的已發行股份總數分別為28.287億港元及17.6億股。

- 1 惠理價值基金（A單位）於過去五年的表現為：二零零九年：+82.9%；二零一零年：+20.2%；二零一一年：-17.2%；二零一二年：+14%；二零一三年：+11.2%。表現數據按美元計算（資產淨值比資產淨值），股息作再投資。表現數據已扣除一切費用。
- 2 惠理高息股票基金（A1類別）於過去五年的表現為：二零零九年：+82.8%；二零一零年：+25.8%；二零一一年：-11.9%；二零一二年：+25.2%；二零一三年：+8.1%。表現數據按美元計算（資產淨值比資產淨值），股息作再投資。表現數據已扣除一切費用。
- 3 證監會認可不等如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。
- 4 不包括金元惠理（本集團持有其49%權益）的管理資產。

人力資源

截至二零一三年十二月三十一日，本集團於香港及上海的研究中心合共僱用126名員工（二零一二年：116）、於台灣僱用24名員工（二零一二年：25）及於成都僱用45名員工（二零一二年：27）。本集團按業務表現、市場慣例及市場競爭狀況向僱員提供薪酬組合，以獎勵其貢獻。與本集團注重對表現及人力資源保留的認可一致，本集團根據有關財政年度的利潤水平向本集團僱員授予年終酌情花紅。

股息

年內並無派付中期股息。董事會欣然建議派付截至二零一三年十二月三十一日止年度的末期股息每股10.7港仙。待於本公司二零一四年股東週年大會上獲股東批准後，本公司將於二零一四年五月二十三日或前後向於二零一四年五月九日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東支付末期股息。董事會將繼續每年檢討本集團的財務狀況及資金需求，以決定其日後建議派付的股息。

股東週年大會

建議於二零一四年四月二十九日（星期二）舉行本公司之股東週年大會（「股東週年大會」），而股東週年大會之通告將於適當時間刊登並向股東發出。

暫停辦理股份過戶登記手續

1. 股東週年大會

為確定出席股東週年大會並於會上投票的權利，本公司將於二零一四年四月二十八日（星期一）至二零一四年四月二十九日（星期二）（包括首尾兩日）期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行任何股份的過戶登記。如欲符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票必須於二零一四年四月二十五日（星期五）下午四時正前送達本公司於香港的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓（將自二零一四年三月三十一日起遷往香港皇后大道東一百八十三號合和中心二十二樓）。

2. 建議派付末期股息

建議派付之末期股息須待股東於股東週年大會上通過普通決議案後方可作實。建議派付之末期股息的收取權的記錄日期為二零一四年五月九日。為確定股東有權收取建議派付之末期股息，本公司將於二零一四年五月七日（星期三）至二零一四年五月九日（星期五）（包括首尾兩日）期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行任何股份的過戶登記。如欲符合資格收取上述建議派付之末期股息，所有過戶文件連同有關股票必須於二零一四年五月五日（星期一）下午四時正前送達本公司於香港的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司（地址同上）。

購買、出售或贖回本公司的證券

本公司或旗下任何附屬公司於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度內，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二零一三年十二月三十一日止年度的合併業績。

企業管治

本公司致力維持高水平的企業管治。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，以確保符合股東期望的增加及日趨嚴謹的監管規定。董事認為，截至二零一三年十二月三十一日止年度，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

本公司已採納一項有關董事進行證券交易之操守守則，其條款並不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）的規定標準。

本公司向全體董事作出具體查詢後，全體董事均已確認彼等於截至二零一三年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載的規定標準。

於聯交所刊登末期業績及年報

末期業績公布於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.valuepartners.com.hk>)上刊登。年報將派發予股東並於適當時候在聯交所及本公司網站上刊登。

致謝

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

承董事會命
惠理集團有限公司
主席兼聯席首席投資總監
拿督謝清海

香港，二零一四年三月十三日

截至本公布日期，本公司董事會成員包括執行董事拿督謝清海、洪若甄女士、蘇俊祺先生及謝偉明先生及獨立非執行董事陳世達博士、Lee Siang Chin先生及大山宜男先生。