

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内容而引致的任何損失承擔任何責任。



VALUE PARTNERS GROUP LIMITED

惠理集團有限公司

(於開曼群島註冊之有限責任公司)

(股份代號：806)

截至二零一五年六月三十日止期間的中期業績公布

財務摘要

下列為報告期間的主要財務數據：

(百萬港元)	截至六月三十日止期間		
	二零一五年 未經審核	二零一四年 未經審核	變動%
收益總額	924.8	443.6	+108.5%
管理費總額	548.8	340.7	+61.1%
表現費總額	229.2	21.9	+946.6%
經營利潤(未計算其他收益/虧損)	361.7	159.2	+127.2%
本公司權益持有人應佔純利	445.7	140.6	+217.0%
每股基本盈利(港仙)	24.2	8.0	+202.5%
每股攤薄盈利(港仙)	24.1	8.0	+201.3%
每股中期股息	無	無	

中期業績

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」)截至二零一五年六月三十日止期間的未經審核合併業績。

簡明合併綜合收益表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 千港元 未經審核	二零一四年 千港元 未經審核
收入			
費用收入及其他收益	2	924,842	443,564
分銷及顧問費開支		(323,405)	(152,575)
費用收入淨額		601,437	290,989
其他收入		17,957	18,093
淨收入總額		619,394	309,082
開支			
股份基礎報酬		(14,457)	(2,253)
其他薪酬及福利開支		(181,038)	(103,175)
經營租賃租金		(12,401)	(9,087)
其他開支		(49,798)	(35,370)
開支總額		(257,694)	(149,885)
經營利潤(未計算其他收益/虧損)		361,700	159,197
投資收益淨額		129,692	3,127
持作出售投資收益/(虧損)淨額		2,301	(5,448)
外匯虧損淨額		(5,423)	(4,477)
其他收益/(虧損) - 淨額	3	126,570	(6,798)
經營利潤(已計算其他收益/虧損)		488,270	152,399
分佔聯營公司收純利		132	9,484
除稅前純利		488,402	161,883
稅項開支	4	(43,634)	(22,777)
期內純利		444,768	139,106
期內其他綜合收益/(虧損)			
— 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		(776)	(4,117)
外幣匯兌		1,406	(10,231)
期內其他綜合收益/(虧損)	5	630	(14,348)
期內總綜合收益		445,398	124,758
以下應佔純利			
本公司權益持有人		445,733	140,616
非控股權益		(965)	(1,510)
		444,768	139,106
以下應佔期內總綜合收益			
本公司權益持有人		445,821	127,467
非控股權益		(423)	(2,709)
		445,398	124,758
本公司權益持有人應佔純利之			
每股盈利(每股港仙)			
— 基本	6	24.2	8.0
— 攤薄	6	24.1	8.0

簡明合併資產負債表
於二零一五年六月三十日

	附註	二零一五年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一四年 十二月三十一日 千港元 經審核
非流動資產			
物業、廠房及設備		16,648	13,753
無形資產		39,154	32,406
於聯營公司之投資		102,783	102,651
遞延稅項資產		5,434	3,797
投資	8	1,154,518	889,616
其他資產		8,863	8,703
貸款組合，淨額		138,931	141,031
		1,466,331	1,191,957
流動資產			
投資	8	233,471	178,931
持作出售投資	9	54,048	29,528
應收費用	10	247,545	693,600
貸款組合，淨額		171,502	171,093
出售投資之應收款項		254,935	254,935
預付款項及其他應收款項		59,365	41,423
定期存款		109,113	250,169
現金及現金等值項目	11	1,771,818	1,551,001
		2,901,797	3,170,680
流動負債			
應計花紅		91,145	235,506
應付分銷費開支	12	116,303	77,016
其他應付款項及應計費用		38,942	36,107
短期貸款		62,425	62,420
本期稅項負債		87,282	64,822
		396,097	475,871
流動資產淨值		2,505,700	2,694,809
總資產減流動負債		3,972,031	3,886,766
非流動負債			
應計花紅		561	561
資產淨值		3,971,470	3,886,205
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
已發行權益	13	1,369,572	1,336,979
其他儲備		204,890	191,186
保留盈利		—	404,066
—建議股息	7	—	—
—其他		2,321,730	1,877,357
		3,896,192	3,809,588
非控股權益		75,278	76,617
權益總額		3,971,470	3,886,205

簡明合併財務報表附註（未經審核）

1. 編製基準

本中期業績公布內之資料乃摘錄自截至二零一五年六月三十日止六個月之未經審核簡明合併中期財務資料。此等截至二零一五年六月三十日止六個月之未經審核簡明合併中期財務資料乃按照香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。此等未經審核簡明合併中期財務資料應與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」）編製之截至二零一四年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 千港元 未經審核	二零一四年 千港元 未經審核
管理費	548,826	340,733
表現費	229,242	21,861
認購費	115,691	54,957
費用收入總額	893,759	417,551
貸款組合之利息收入	29,970	23,689
貸款組合之費用收入	1,113	2,324
營業額及收益總額	924,842	443,564

3. 其他收益／（虧損）－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 千港元 未經審核	二零一四年 千港元 未經審核
投資收益淨額		
按公平值計入損益之金融資產收益	133,726	29,335
按公平值計入損益之金融資產虧損	(4,034)	(28,051)
出售可供出售金融資產之收益	–	3,734
出售可供出售金融資產之虧損	–	(1,891)
持作出售投資之收益／（虧損）淨額		
持作出售投資之收益	5,101	2,980
持作出售投資之虧損	(2,800)	(8,428)
外匯虧損淨額	(5,423)	(4,477)
其他總收益／（虧損）－淨額	126,570	(6,798)

4. 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，簡明合併中期財務資料內概無就所得稅及資本增益稅作出撥備。

截至二零一五年六月三十日止六個月之估計應課稅純利已按16.5%（二零一四年：16.5%）的稅率就香港利得稅計提撥備。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 千港元 未經審核	二零一四年 千港元 未經審核
本期稅項		
香港利得稅	34,582	20,363
海外稅項	14,653	6,872
過往年度的調整	(6,031)	(4,318)
本期稅項總額	43,204	22,917
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	430	(140)
稅項開支總額	43,634	22,777

5. 其他綜合收益／（虧損）

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 千港元 未經審核	二零一四年 千港元 未經審核
其後可重新分類至損益之項目：		
可供出售金融資產		
期內的公平值（虧損）／收益	(776)	248
重新分類調整計入損益之收益	-	(4,365)
可供出售金融資產的公平值虧損	(776)	(4,117)
外幣匯兌	1,406	(10,231)
其他綜合收益／（虧損）總額	630	(14,348)

6. 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445,733,000港元（二零一四年：140,616,000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1,841,413,000股（二零一四年：1,755,202,800股）計算。每股攤薄盈利乃按期內已發行股份的加權平均數1,841,413,000股（二零一四年：1,755,202,800股）調整4,367,000股（二零一四年：4,237,469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。

7. 股息

本公司就截至二零一四年十二月三十一日止年度宣派股息405,426,000港元，並已於二零一五年五月二十六日派付。董事會並無就截至二零一五年六月三十日止六個月建議派付中期股息（二零一四年：無）。

8. 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		總額	
	二零一五年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日	二零一五年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日	二零一五年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日
	千港元 未經審核	千港元 經審核	千港元 未經審核	千港元 經審核	千港元 未經審核	千港元 經審核
上市證券(按上市地點)						
股本證券－中國	233,471	178,931	-	-	233,471	178,931
投資基金－香港	164,568	165,251	-	-	164,568	165,251
上市證券市值	398,039	344,182	-	-	398,039	344,182
非上市證券(按註冊成立/成立地點)						
股本證券－新加坡	-	-	4,831	8,379	4,831	8,379
投資基金－澳洲	16,644	15,882	-	-	16,644	15,882
投資基金－開曼群島	640,932	547,477	2,777	2,835	643,709	550,312
投資基金－中國	30,306	17,508	27,704	-	58,010	17,508
投資基金－愛爾蘭	126,635	105,614	-	-	126,635	105,614
投資基金－盧森堡	-	-	77,167	-	77,167	-
投資基金－台灣	-	3,201	-	-	-	3,201
投資基金－美國	350	294	23,651	23,175	24,001	23,469
非上市證券公平值	814,867	689,976	136,130	34,389	950,997	724,365
衍生金融工具						
股本轉換	38,953	-	-	-	38,953	-
衍生金融工具公平值	38,953	-	-	-	38,953	-
投資總額	1,251,859	1,034,158	136,130	34,389	1,387,989	1,068,547
代表：						
非流動	1,018,388	855,227	136,130	34,389	1,154,518	889,616
流動	233,471	178,931	-	-	233,471	178,931
投資總額	1,251,859	1,034,158	136,130	34,389	1,387,989	1,068,547

9. 持作出售投資

由於本集團擬於可行情況下盡快出售有關基金，並將其股權攤薄至其經濟利益無法構成控制權之水平，因此本集團已將下列投資基金之權益分類為持作出售投資。

	公平值	
	二零一五年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一四年 十二月三十一日 千港元 經審核
投資基金－愛爾蘭	38,595	—
投資基金－台灣	15,453	29,528
持作出售投資總額	54,048	29,528

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，上述基金之主要資產為上市股本證券。

10. 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：

	二零一五年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一四年 十二月三十一日 千港元 經審核
	已逾期但尚未減值的應收費用	
1至30日	2,543	754
31至60日	—	72
61至90日	3,417	198
逾90日	2,700	911
信貸期內的應收費用	8,660	1,935
應收費用總額	238,885	691,665
	247,545	693,600

11. 現金及現金等值項目

	二零一五年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一四年 十二月三十一日 千港元 經審核
銀行現金及手頭現金	435,640	178,158
短期銀行存款	1,207,937	1,200,717
投資戶口現金	128,241	172,126
現金及現金等值項目總額	<u>1,771,818</u>	<u>1,551,001</u>

12. 應付分銷費開支

由於距離到期日的時間較短，故應付分銷費開支的賬面值與公平值相若。應付分銷費的賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一四年 十二月三十一日 千港元 經審核
0至30日	115,261	76,946
31至60日	1,042	11
61至90日	-	35
逾90日	-	24
應付分銷費開支總額	<u>116,303</u>	<u>77,016</u>

13. 已發行權益

	股份數目	已發行權益 千港元
未經審核 於二零一四年一月一日及二零一四年六月三十日	<u>1,755,202,800</u>	<u>889,213</u>
未經審核 於二零一五年一月一日	1,836,664,831	1,336,979
行使認股權時發行股份	9,800,000	32,593
於二零一五年六月三十日	<u>1,846,464,831</u>	<u>1,369,572</u>

行政總裁報告

實現持續穩健增長

二零一五年上半年惠理集團的業績表現令人鼓舞。集團純利較去年增長逾三倍，銷售淨額及管理資產總值均創歷年新高。踏入下半年，市場波動加劇，這或對我們業務的短期前景帶來不穩定性。即使市況不明朗，以我們的實力，定能在把握機遇的同時迎難而上。

截至二零一五年六月三十日止六個月，由於表現費¹及管理費收入大幅上升，且集團財資業務的公平值收益淨額錄得顯著增長，權益持有人應佔純利由去年1.41億港元攀升217%至4.46億港元。財資業務主要包括本集團與客戶一樣投資於公司旗下的基金。集團利潤上升的動力詳述如下：

(一) 由於資金流入大幅增加及基金表現卓越，集團的管理資產總值由二零一四年年底的129億美元上升至二零一五年六月三十日的178億美元。二零一五年上半年銷售淨額增至32億美元，創下歷年來的新高；而首六個月的銷售額已相等於集團過去兩年銷售淨額的總和。

隨着更多客戶透過分銷網絡認購我們的基金，管理費（集團的主要收益來源）上升61%至5.49億港元（二零一四年上半年：3.41億港元）。與此同時，由於從分銷渠道錄得的資金流入佔比增加，因此年度化淨管理費率微跌至59個基點（二零一四年上半年：62個基點）。

(二) 表現費（另一項集團的主要收益）由上年度的2,200萬港元大幅增加至2.29億港元，當中集團旗下來自中國的新增管理賬戶帶來最大貢獻。基於部分的中國管理賬戶的表現費於六月底前結算，令期內相關費用收入急升。惠理旗下主要的品牌基金大多於年底收取表現費，而這等中國投資賬戶及基金的表現費結算日期落在不同時段，起分散作用。而下半年基金表現將決定我們能否在本年度收取更多表現費。

(三) 開支方面，集團繼續嚴謹管理成本，確保淨管理費（一項較穩定的收入來源，不計表現費等其他收益來源）能應付基金管理業務的固定成本。固定成本覆蓋率由去年的2.7倍上調至3倍，反映我們的管理具堅韌性及彈性，這在波動市況下尤其重要。

(四) 由於費用收入增加且成本控制見效，經營利潤（未計其他收益或虧損）上升127%至3.62億港元（二零一四年上半年：1.59億港元）。經營利潤率²由二零一四年上半年的54.7%上調至60.1%。

(五) 基金的表現理想，帶動集團財資業務的公平值收益淨額上升。公平值收益淨額（包括初投資本及對本集團旗下基金的投資）由去年的1,000萬港元虧損，增加至二零一五年上半年1.26億港元的收益。初投資本乃集團在基金成立初期向基金注入的初始資本。

銳意革新推動增長

惠理的雄厚發展潛力有目共睹。過去二十二年，我們積極開拓不同地區市場，同時致力拓寬產品種類，成功躋身亞洲最大規模的資產管理公司之列。隨着中國透過內地與香港基金互認安排（「中港基金互認」），向香港基金管理公司開放資產管理市場，惠理正處於相當有利位置，吸納隨之湧至的龐大資金流。憑藉集團穩健的市場地位，我們未來將會繼續鞏固分銷網絡，在策略市場開拓業務，建立創新的產品，交出貫徹穩健的業績，藉以抓緊未來的業務機遇。

一. 鞏固分銷夥伴合作關係

惠理在投資管理及提供獨特產品方面擁有核心競爭力，在香港的市場地位一直備受國際、地區及國內的分銷夥伴高度認許。我們旗下最大的品牌基金——惠理高息股票基金（資產規模：42億美元³）在《AsianInvestor》二零一五年資產管理大獎中獲頒「最佳零售基金⁴」，基金同時亦獲《HedgePo》旗下的二零一五年投資者選擇大獎（亞太區）甄選為「亞洲（日本除外）基金—長期表現⁵」。

惠理在本地市場成功建立強健的品牌形象，我們同時亦透過分銷夥伴的網絡，向亞洲區內及其他海外市場的投資者推廣我們的暢銷基金。期內，集團的暢銷基金產品獲更多夥伴作分銷。與此同時，我們亦在中港兩地進行不同的推廣活動，藉此提升品牌知名度及支持我們的銷售工作。

展望二零一五年餘下時間，集團將會繼續加強與區內零售銀行、私人銀行、保險公司、獨立財務顧問機構及機構客戶的合作，進一步拓闊我們的客戶群及覆蓋點。

二. 中國內地的新業務機遇

中國是集團重點發展的市場。二零一五年上半年，來自境內及跨境的業務新機遇陸續湧現，集團旗下中國基金管理業務的銷售因此亦得到支持。

中國內地方面，我們與國內最大的中國工商銀行股份有限公司的夥伴關係得以深化，並已建立全方位及完善的合作。目前除了提供A股投資諮詢服務外，惠理亦與中國工商銀行攜手合作，以提供跨境及境外投資方案予銀行的客戶。當中合格境內機構投資者（「QDII」）產品是合作範疇之列。另一方面，我們亦加強與其他國內銀行、保險公司及金融機構的聯繫。

此外，集團亦積極籌備參與中港基金互認安排，將我們暢銷的基金推廣至國內的投資者。取得中國基金互認的資格後，將會成為惠理的發展史上一個重要的里程碑，我們將首次把集團旗下的品牌基金進軍中國資本市場，把資本投資到海外。

過去一年多，中國的資產管理行業隨着法規的不斷放寬而迅速發展。在新的行業法規及試點計劃出台後，有些外資基金公司均表示希望以外商獨資企業的模式來營運國內的業務。目前惠理在國內的合營公司保持盈利，但我們仍會因應不同的機遇，不斷檢討並優化集團在國內的業務營運模式。

三. 新基金的推出更趨多元化

集團於二零一五年首七個月持續拓闊產品種類，並成立五隻全新基金，銳意開拓新市場，吸納新客戶。價值中國A股ETF是全球首隻「價值型人民幣合格境外機構投資者（「RQFII」）的A股交易所買賣基金（「ETF」），基金於二零一五年三月在香港聯合交易所上市。市場上大部分A股ETF均為被動型基金，僅追蹤市場指數表現，而價值中國A股ETF則屬「智慧型（smart beta）」ETF，以追蹤嚴選基本質素良好但估值偏低股份的自訂指數。

同時，集團亦通過新增主題基金及股票基金，拓展旗下可轉讓證券集體投資計劃（「UCITS」）的產品平台。可轉讓證券集體投資計劃基金深受私人銀行及來自歐洲及一些亞洲城市的客戶垂青，且需求亦日漸增加，將有助促進我們進軍這等市場。

四. 致力開拓東南亞及台灣市場

Value Partners Asset Management Singapore Pte Ltd.是集團去年在亞洲開設的第二個策略點，於二零一五年六月，我們的新加坡附屬公司在馬來西亞推出了首項聯接基金產品。該聯接基金由惠理與馬來西亞五大資產管理公司之一Affin Hwang Asset Management Berhad聯合推出，基金的資產直接投資於惠理高息股票基金。

目前，我們在新加坡及週邊市場將重點開拓客戶群，當中包括認可及機構投資者。長遠而言，我們將致力把新加坡附屬公司發展為兼具投資研究及產品開發的資產管理公司。

在台灣方面，我們於年初將合營公司的業務策略作調整。該公司在繼續發展本地業務的同時，亦致力於配合台灣金融機構對海外投資的需求。市場期待離岸業務有進一步寬鬆措施出台，我們亦已與一些領先的台灣銀行及券商聯繫，有待政策落實後作好準備。至於機構業務方面，我們也正與保險公司商討有關海外投資的合作。

五. 發展小額貸款業務

成都市武侯惠信小額貸款有限責任公司（「惠信小貸」）乃本集團專門為四川省成都市的白領階層、小公司企業家，以及中小企業設立的貸款業務。期內，基於國內小貸行業的經營環境轉趨挑戰性，我們對增加貸款總額的取態更為審慎。我們的小貸業務營運保持盈利，於二零一五年上半年為集團帶來1,120萬港元的利潤貢獻。

六. 贏得市場認同

惠理的業務及投資表現在各方面均取得卓越成績，二零一五年上半年更奪得四項新大獎，而公司自成立以來已獲得超過100項殊榮。在二零一五年《財資》3A投資者及基金管理大獎中，惠理榮獲「年度最佳資產管理公司（香港）⁴」大獎。同時，公司亦在《Asian Private Banker》2014/15年資產管理卓越大獎中榮膺「最佳基金供應商 — 中國股票⁴」大獎。

展望

惠理作為投資中國逾二十年的長線投資者，過往經歷不少市場衰退，亦已累積豐富經驗，我們認為長遠而言中國股市整體前景仍然向好。在體驗每一次的市場動蕩後，惠理都變得更堅毅。市場在短期內仍會較為波動，而我們將繼續發揮惠理業務的根本優勢，堅定不移地執行我們的策略，致力為投資者及股東們創造穩定的回報。

致謝

最後，我們謹向勤奮盡責、克盡己任及致力爭取卓越表現的全體同仁致以衷心謝意。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。

1 若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，即可收取表現費。

2 經營利潤率是由經營利潤（未計其他收益或虧損）除以淨費用收入。

3 截至二零一五年六月三十日。

4 獎項反映截至二零一四年底表現。

5 獎項反映由二零一二年一月一日至二零一四年十二月三十一日之三年表現。

6 根據彭博資訊，按市場上的合資格境外機構投資者A股ETF計算，截至二零一五年六月三十日。

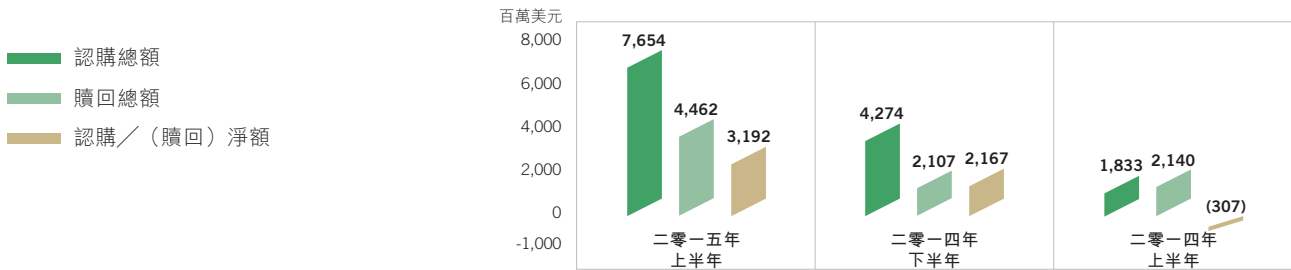
財務回顧

管理資產

管理資產及回報

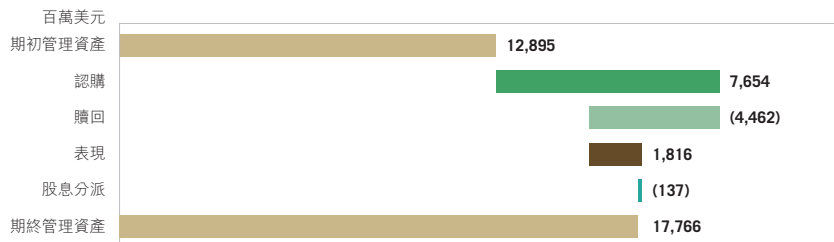
二零一五年集團錄得強勁的銷售額及基金表現，使本集團截至二零一五年六月底的管理資產增加至177.66億美元（二零一四年十二月三十一日：128.95億美元）。二零一五年上半年的認購淨額及基金正回報分別大幅飆升至31.92億美元及18.16億美元的新高。就基金的整體表現而言，管理基金的資產加權平均回報率於期內錄得14.5%的升幅。當中，我們的旗艦產品－惠理價值基金¹於期內錄得18.6%的穩健回報，而惠理高息股票基金²（本集團規模最大的香港認可基金³）於期內報升11.8%。

二零一五年上半年的認購總額由二零一四年上半年的18.33億美元大幅增加至76.54億美元，同時，二零一五年上半年的贖回總額由二零一四年上半年的21.40億美元上升至44.62億美元。整體而言，期內認購淨額攀升至31.92億美元的新高（二零一四年上半年：贖回淨額為3.07億美元）。

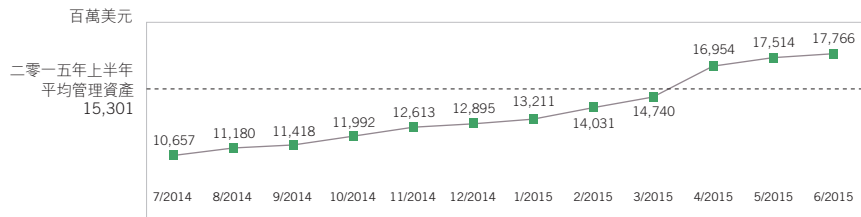


管理資產

於二零一五年上半年的變動⁴



過去十二個月 每月管理資產



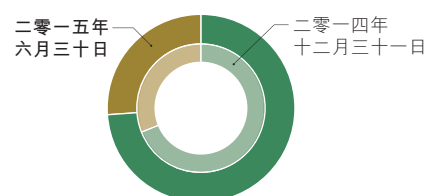
管理資產按類別劃分

下圖提供本集團管理資產截至二零一五年六月三十日按三種層面進行的分析，包括品牌、策略及基金類別。期內，隨著本集團分銷網絡擴大，相對強勁的資金流入我們的品牌產品，因此我們的品牌基金持續錄得增長(74%)。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主要部份(89%)，緊隨其後是我們的固定收益基金(9%)，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(82%)。

按品牌劃分

- 本集團品牌基金
- 受委託管理基金及聯營基金

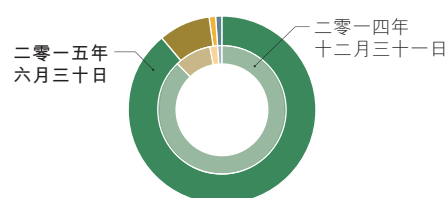
二零一五年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日
74%	69%
26%	31%



按策略劃分

- 絕對回報偏持長倉基金
- 固定收益基金
- 長短倉對沖基金
- 量化基金及ETF

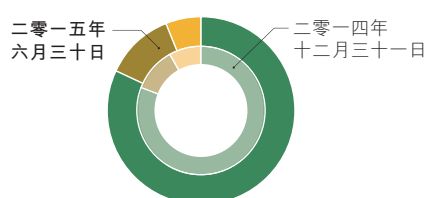
二零一五年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日
89%	88%
9%	9%
1%	2%
1%	1%



按類別劃分

- 證監會認可基金³
- 管理賬戶
- 非證監會認可基金

二零一五年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日
82%	81%
12%	11%
6%	8%



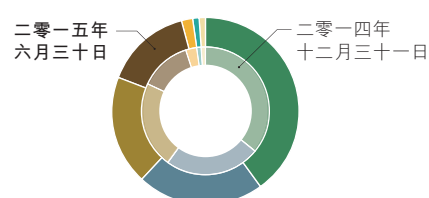
客戶基礎

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總額的60%（二零一四年十二月三十一日：64%）。我們積極擴展基金分銷網絡，特別是零售銀行的層面，因此，散戶投資者的增幅強勁，其佔集團管理資產40%（二零一四年十二月三十一日：36%）。按地區劃分，香港客戶佔本集團管理資產的75%（二零一四年十二月三十一日：74%），來自美國、歐洲及中國的客戶則合共佔整體的18%（二零一四年十二月三十一日：17%）。

按客戶類別的分析

散戶	40%	36%
機構客戶	22%	24%
退休基金	19%	22%
高資產淨值個人投資者	15%	13%
捐贈基金及慈善基金	2%	3%
基金中之基金	1%	1%
家族資產管理及信託客戶	1%	1%

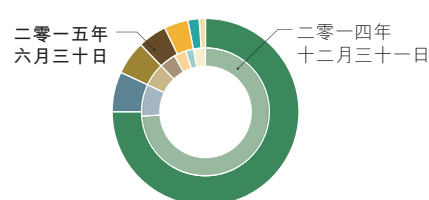
二零一五年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日
40%	36%
22%	24%
19%	22%
15%	13%
2%	3%
1%	1%
1%	1%



按客戶地區分佈的分析

香港	75%	74%
美國	7%	8%
歐洲	6%	6%
中國	5%	3%
新加坡	4%	4%
澳洲	2%	2%
其他	1%	3%

二零一五年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日
75%	74%
7%	8%
6%	6%
5%	3%
4%	4%
2%	2%
1%	3%



業績摘要

報告期間的主要財務數據如下：

(百萬港元)	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年	變動%
收益總額	924.8	443.6	+108.5%
管理費總額	548.8	340.7	+61.1%
表現費總額	229.2	21.9	+946.6%
經營利潤(未計算其他收益/虧損)	361.7	159.2	+127.2%
本公司權益持有人應佔純利	445.7	140.6	+217.0%
每股基本盈利(港仙)	24.2	8.0	+202.5%
每股攤薄盈利(港仙)	24.1	8.0	+201.3%
每股中期股息	無	無	

收益及費率

總收入淨額分析

(百萬港元)

收益

管理費	548.8	340.7
表現費	229.2	21.9
認購費	115.7	55.0
貸款組合之利息收入	30.0	23.7
貸款組合之費用收入	1.1	2.3

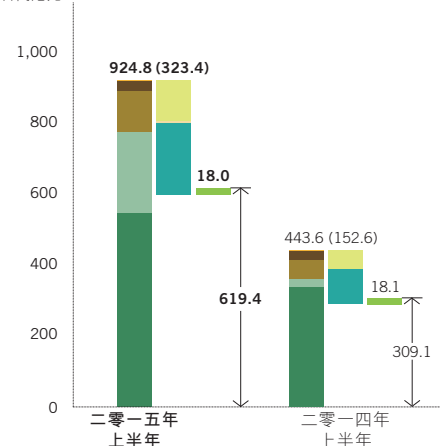
分銷及顧問費開支

管理費回扣	(201.1)	(98.7)
表現費回扣	(7.2)	-
其他收益回扣	(115.1)	(53.9)

其他收入

其他收入	18.0	18.1
------	------	------

百萬港元



截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團權益持有人應佔純利飆升217.0%至4.457億港元（二零一四年上半年：1.406億港元）。本集團的收益總額增加108.5%至9.248億港元（二零一四年上半年：4.436億港元）。集團的主要收益來自管理費總額，由於本集團的平均管理資產增加49.7%至153.01億美元（二零一四年上半年：102.18億美元），管理費總額增加61.1%至5.488億港元（二零一四年上半年：3.407億港元）。

受相對強勁的本集團品牌基金資金流入所推動，期內，年度化總管理費率增加至93個基點（二零一四年上半年：87個基點）。由於我們積極擴展分銷網絡，本集團淨銷售額錄得31.92億美元的新高。由於來自分銷網絡的資金流入佔比增加，分銷渠道之管理費回扣上調至2.011億港元（二零一四年上半年：9,870萬港元），因此年度化淨管理費率微跌至59個基點（二零一四年上半年：62個基點）。

收益的另一來源 — 表現費總額增加2.073億港元至2.292億港元（二零一四年上半年：2,190萬港元）。由於基金在表現費收取日錄得的回報超越有關結算日的基準回報或新高價，故衍生表現費收入。而本集團大部份主要品牌基金的表現費於年末才結算，因此基金於下半年的表現將決定我們能否於二零一五年收取更多表現費。

其他收益主要包括認購費收入，其中大部份已回扣予分銷渠道。此等回扣為市場慣例。其他收益包括貸款組合的利息及費用收入3,110萬港元（二零一四年上半年：2,600萬港元），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。

其他收入（主要包括利息收入及股息收入）為1,800萬港元（二零一四年上半年：1,810萬港元）。利息收入上升至1,000萬港元（二零一四年上半年：580萬港元），而股息收入則下降至790萬港元（二零一四年上半年：1,180萬港元）。

其他收益及虧損

其他收益／(虧損) －淨額分析	(百萬港元)	二零一五年	二零一四年
		上半年	上半年
投資收益淨額		129.7	3.1
持作出售投資之收益／(虧損)淨額		2.3	(5.4)
其他		(5.4)	(4.5)
		126.6	(6.8)

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。初投資本是本集團對新成立基金注入若干資金，以有利於基金初期的推行。本集團亦在適當情況下投資於旗下基金，與客戶利益及投資回報更為一致。

成本管理

開支總額分析

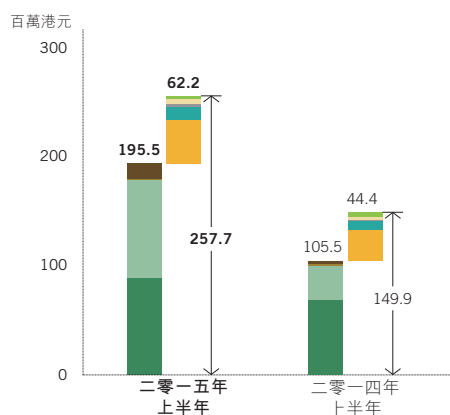
(百萬港元)

薪酬及福利開支

	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年
固定薪金及員工福利	90.4	70.1
花紅	89.6	30.6
員工回扣	1.0	2.5
股份基礎報酬	14.5	2.3

其他開支

	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年
其他固定經營開支	39.9	28.1
銷售及市場推廣	12.2	8.7
貸款減值撥備費用	2.5	0.4
折舊	5.1	2.7
非經常開支	2.5	4.5



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，並可通過「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。期內，本集團資產管理業務的固定成本覆蓋率上調至3.0倍（二零一四年上半年：2.7倍），反映我們就波動市況而作出的防禦策略。

薪酬及福利開支

固定薪金及員工福利增加2,030萬港元至9,040萬港元（二零一四年上半年：7,010萬港元）。該增幅主要由於為對應本集團業務擴展而上調薪金及新聘員工開支所致。

為配合本集團的薪酬政策，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。期內花紅為8,960萬港元（二零一四年上半年：3,060萬港元），純利儲金由除花紅及稅項的純利扣除若干調整（包括資金成本）所得。此酌情花紅可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。

員工回扣回落至100萬港元（二零一四年上半年：250萬港元）。惠理的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1,450萬港元（二零一四年上半年：230萬港元）。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3,990萬港元（二零一四年上半年：2,810萬港元），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。

在提升品牌知名度的同時，廣告及分銷商贊助方面的費用相應增加，銷售及市場推廣費用上調至1,220萬港元（二零一四年上半年：870萬港元）。

股息

本集團一直採納一套一致的股息分派政策，釐定股息時會將資產管理業務收入來源相對不穩定的特性考慮在內。政策訂明，本集團於各財政年度末宣派一次股息（如有），以將派付股息與本集團全年業績表現掛鉤。除非市場出現不能預測的變化，否則預料將於本年度宣派末期股息（並無中期股息）。

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利息收入及所持投資的股息收入。期內，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17.718億港元。來自經營活動的現金流入淨額達8.171億港元，並已抵押銀行結餘人民幣5,000萬元作為本集團所取得同等金額貸款融資的擔保。本集團的資產負債比率（計息對外借貸除以股東權益）為0.02倍，而流動比率（流動資產除以流動負債）為7.3倍。

資本架構

於二零一五年六月三十日，本集團的股東權益及本公司已發行股份總數分別為39.715億港元及18.5億股。

- 1 惠理價值基金 (A單位) 於過去五年的表現為：二零一零年：+20.2%；二零一一年：-17.2%；二零一二年：+14.0%；二零一三年：+11.2%；二零一四年：+13.5%；二零一五年（從年初截至七月三十一日）：+5.6%。
- 2 惠理高息股票基金 (A1類別) 於過去五年的表現為：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%；二零一四年：+9.4%；二零一五年（從年初截至七月三十一日）：+4.6%。
- 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 不包括金元順安基金管理有限公司（本集團持有其49%權益）的管理資產。

表現數據來源：滙豐機構信託服務（亞洲）有限公司，基金表現按各自基礎或交易貨幣，以資產淨值計算，包括股息再投資，並已扣除一切費用。過往業績並不表示將來的回報。

其他資料

股息

董事會不建議就截至二零一五年六月三十日止六個月派付中期股息（截至二零一四年六月三十日止六個月：無）。

外幣匯兌

於二零一五年六月三十日，除了於中國以人民幣計值的銀行存款及貸款組合（結餘約為9.545億港元）外，本集團並無重大外匯風險，此乃因本集團大部份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（與港元掛鈎）計值。

人力資源

於二零一五年六月三十日，本集團於香港及上海的研究辦事處合共僱用175名員工（二零一四年六月三十日：137名）、於新加坡僱用8名員工（二零一四年六月三十日：3名）、於台灣僱用25名員工（二零一四年六月三十日：29名）及於成都僱用87名員工（二零一四年六月三十日：58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具競爭力之薪酬組合，以獎勵其貢獻。此外，本集團亦按本集團及個別員工的表現授出認股權及派發酌情花紅。

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二零一五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二零一五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

本集團截至二零一五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，截至二零一五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二零一五年六月三十日止六個月一直遵守標準守則所載的規定標準。

於聯交所刊登中期業績及中期報告

中期業績公布於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.valuepartners.com.hk)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。

承董事會命
惠理集團有限公司
行政總裁兼執行董事
謝偉明，特許財務分析師

香港，二零一五年八月十三日

於本公布日期，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；以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。