

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

(於開曼群島註冊之有限責任公司)

(股份代號：806)

截至二零一四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		
	二零一四年	二零一三年	變動%
收益總額	443.6	358.6	+23.7%
管理費總額	340.7	291.0	+17.1%
表現費總額	21.9	15.4	+42.2%
經營利潤(未計算其他收益／虧損)	159.2	126.1	+26.2%
本公司權益持有人應佔純利	140.6	3.3	+4,160.6%
每股基本盈利(港仙)	8.0	0.2	+3,900.0%
每股攤薄盈利(港仙)	8.0	0.2	+3,900.0%
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」)截至二零一四年六月三十日止期間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。

簡明合併綜合收益表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 千港元 未經審核	二零一三年 千港元 未經審核
收入			
費用收入及其他收益	2	443,564	358,643
分銷及顧問費開支		(152,575)	(120,446)
費用收入淨額		290,989	238,197
其他收入		18,093	25,794
淨收入總額		309,082	263,991
開支			
股份基礎報酬		(2,253)	(4,176)
其他薪酬及福利開支		(103,175)	(92,091)
經營租賃租金		(9,087)	(6,656)
其他開支		(35,370)	(34,928)
開支總額		(149,885)	(137,851)
經營利潤 (未計算其他收益 / 虧損)		159,197	126,140
投資物業之公平值變動		-	4,000
投資收益 / (虧損) 淨額		3,127	(84,007)
持作出售投資虧損淨額		(5,448)	(17,854)
外匯虧損淨額		(4,477)	(1,666)
其他虧損 - 淨額	3	(6,798)	(99,527)
經營利潤 (已計算其他收益 / 虧損)		152,399	26,613
分佔聯營公司收益 / (虧損)		9,484	(5,981)
除稅前純利		161,883	20,632
稅項開支	4	(22,777)	(19,170)
期內純利		139,106	1,462
期內其他綜合虧損			
- 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		(4,117)	(16,068)
外幣匯兌		(10,231)	2,370
期內其他綜合虧損	5	(14,348)	(13,698)
期內總綜合收益 / (虧損)		124,758	(12,236)
以下應佔純利			
本公司權益持有人		140,616	3,348
非控股權益		(1,510)	(1,886)
		139,106	1,462
以下應佔期內總綜合收益 / (虧損)			
本公司權益持有人		127,467	(9,646)
非控股權益		(2,709)	(2,590)
		124,758	(12,236)
本公司權益持有人應佔純利之			
每股盈利 (每股港仙)			
- 基本	6	8.0	0.2
- 攤薄	6	8.0	0.2

合併資產負債表

於二零一四年六月三十日

	附註	二零一四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一三年 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		6,774	4,332
無形資產		56,910	55,614
於聯營公司之投資		101,609	92,125
遞延稅項資產		1,093	554
投資	8	795,995	898,026
其他資產		10,277	9,044
貸款組合，淨額		139,730	98,837
		1,112,388	1,158,532
流動資產			
投資	8	91,072	441,559
持作出售投資	9	221,334	226,782
應收費用	10	109,707	386,398
貸款組合，淨額		168,613	132,882
出售投資之應收款項		8,248	13,437
預付款項及其他應收款項		22,502	28,730
定期存款		74,473	—
現金及現金等值項目	11	1,143,571	692,116
		1,839,520	1,921,903
流動負債			
應計花紅		30,885	125,060
應付分銷費開支	12	48,041	54,802
其他應付款項及應計費用		45,587	18,913
本期稅項負債		59,526	52,995
		184,039	251,770
流動資產淨值		1,655,481	1,670,133
資產淨值		2,767,869	2,828,665
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
已發行權益	13	889,213	889,213
其他儲備		181,915	192,811
保留盈利		—	187,807
— 建議股息	7	—	187,807
— 其他		1,617,860	1,477,244
		2,688,988	2,747,075
非控股權益		78,881	81,590
權益總額		2,767,869	2,828,665

簡明合併財務報表附註

1. 編製基準

此等截至二零一四年六月三十日止六個月之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」）編製之截至二零一三年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

本集團採納之新訂準則：

- 香港財務報告準則第10號（修訂本）「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（修訂本）「抵銷金融資產及金融負債」（自二零一四年一月一日起生效）

已頒布但尚未於二零一四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：

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」（生效日期有待確定）

2. 營業額及收益

營業額及收益包括來自投資管理業務的費用、基金分銷業務，與及貸款組合的利息及費用收入。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 千港元 未經審核	二零一三年 千港元 未經審核
管理費	340,733	291,015
表現費	21,861	15,381
認購費	54,957	47,329
費用收入總額	417,551	353,725
貸款組合的利息收入	23,689	4,529
貸款組合的費用收入	2,324	389
營業額及收益總額	443,564	358,643

3. 其他虧損－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 千港元 未經審核	二零一三年 千港元 未經審核
投資物業之公平值變動	—	4,000
投資收益／（虧損）淨額		
按公平值計入損益之金融資產收益	29,335	51,887
按公平值計入損益之金融資產虧損	(28,051)	(136,786)
出售可供出售金融資產之收益	3,734	1,075
出售可供出售金融資產之虧損	(1,891)	(183)
持作出售投資之虧損淨額		
持作出售投資之收益	2,980	—
持作出售投資之虧損	(8,428)	(17,854)
外匯虧損淨額	(4,477)	(1,666)
其他總虧損－淨額	(6,798)	(99,527)

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。

截至二零一四年六月三十日止六個月之估計應課稅純利已按16.5%（二零一三年：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	
	二零一四年 千港元 未經審核	二零一三年 千港元 未經審核
本期稅項		
香港利得稅	20,363	18,239
海外稅項	6,872	1,017
過往年度的調整	(4,318)	—
本期稅項總額	22,917	19,256
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	(140)	(86)
稅項開支總額	22,777	19,170

5. 其他綜合虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 千港元 未經審核	二零一三年 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		
期內的公平值收益／(虧損)	248	(15,093)
重新分類調整計入損益之收益	(4,365)	(975)
可供出售金融資產的公平值虧損	(4,117)	(16,068)
外幣匯兌	(10,231)	2,370
其他綜合虧損總額	(14,348)	(13,698)

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140,616,000港元（二零一三年：3,348,000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1,755,202,800股（二零一三年：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1,755,202,800股（二零一三年：1,755,202,800股）調整4,237,469股（二零一三年：3,688,083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

本公司就截至二零一三年十二月三十一日止年度宣派股息187,807,000港元，並已於二零一四年五月二十三日派付。董事會並無就截至二零一四年六月三十日止六個月建議派付中期股息（二零一三年：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	
	二零一四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一三年 十二月三十一日 千港元 經審核	二零一四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一三年 十二月三十一日 千港元 經審核	二零一四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一三年 十二月三十一日 千港元 經審核
上市證券 (按上市地點)						
債務證券 – 香港	-	-	-	10,358	-	10,358
債務證券 – 新加坡	-	-	-	93,306	-	93,306
股本證券 – 中國	60,905	244,874	-	-	60,905	244,874
投資基金 – 香港	180,401	166,955	-	-	180,401	166,955
上市證券市值	241,306	411,829	-	103,664	241,306	515,493
非上市證券 (按註冊成立/ 成立地點)						
股本證券 – 新加坡	-	-	3,868	8,508	3,868	8,508
投資基金 – 澳洲	18,567	16,709	-	-	18,567	16,709
投資基金 – 開曼群島	474,375	486,846	1,550	-	475,925	486,846
投資基金 – 愛爾蘭	94,705	97,883	-	-	94,705	97,883
投資基金 – 台灣	3,357	3,353	-	-	3,357	3,353
投資基金 – 美國	264	283	18,908	13,825	19,172	14,108
非上市證券公平值	591,268	605,074	24,326	22,333	615,594	627,407
衍生金融工具						
參與票據 ^(a)	30,167	131,398	-	-	30,167	131,398
認股權證 ^(a)	-	65,286	-	-	-	65,286
衍生金融工具公平值	30,167	196,684	-	-	30,167	196,684
投資總額	862,741	1,213,587	24,326	125,997	887,067	1,339,584
代表：						
非流動	771,669	772,029	24,326	125,997	795,995	898,026
流動	91,072	441,558	-	-	91,072	441,558
投資總額	862,741	1,213,587	24,326	125,997	887,067	1,339,584

(a) 該等衍生金融工具與中國股本證券掛鉤。

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級別，故本集團將下列權益分類為持作出售投資基金。

	公平值	
	二零一四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一三年 十二月三十一日 千港元 經審核
投資基金－開曼群島	188,732	197,160
投資基金－台灣	32,602	29,622
持作出售投資總額	221,334	226,782

於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，上述基金之主要資產為上市股票。

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：

	二零一四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一三年 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	877	751
31至60日	118	498
61至90日	3,508	385
逾90日	1,025	509
	5,528	2,143
信貸期內的應收費用	104,179	384,255
應收費用總額	109,707	386,398

11. 現金及現金等值項目

	二零一四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一三年 十二月三十一日 千港元 經審核
銀行現金及手頭現金	315,212	156,720
短期銀行存款	636,563	531,894
投資戶口現金	191,796	3,502
現金及現金等值項目總額	1,143,571	692,116

12. 應付分銷費開支

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

	二零一四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一三年 十二月三十一日 千港元 經審核
0至30日	47,643	53,194
31至60日	398	797
61至90日	-	811
應付分銷費開支總額	48,041	54,802

13. 已發行權益

	股份數目	已發行權益 千港元
未經審核 於二零一三年一月一日、二零一三年六月三十日、 二零一四年一月一日及二零一四年六月三十日	1,755,202,800	889,213

行政總裁報告

業績亮麗 盈利揚升

惠理自一九九三年成立，在香港已建立穩固根基，集團在過去數年一直致力拓展亞洲業務，並不斷提升公司的產品及服務。憑藉策略性業務開拓，本集團於二零一四年上半年取得亮麗的業績。

於截至六月三十日止的六個月，本公司權益持有人應佔純利由去年的300萬港元激增41.6倍至1.41億港元。有關增幅主要由於管理費及表現費兩者皆上升、財資業務虧損大幅減少、審慎控制成本，以及來自本集團成都小額貸款業務的貢獻上升所帶動：

- (1) 於二零一四年六月三十日，本集團的管理資產為101億美元。受惠於二零一三年第四季起資金流入增加，本集團截至二零一四年六月底的平均管理資產較去年上升12%至102億美元，隨之亦帶動管理費總額上升17%至3.41億港元（二零一三年上半年：2.91億港元）。年度化淨管理費率維持於62個基點。
- (2) 回顧期內，表現費上升42%至2,200萬港元（二零一三年上半年：1,500萬港元）。由於我們的投資表現強勁，公司旗下多隻基金錄得理想回報，並超越其各自的新高價。於截至二零一四年七月底，我們的價值基金（資產淨值¹：12億美元）及高息股票基金（資產淨值¹：17億美元）（本集團規模最大的品牌基金）分別已超越高水位4%及12%。由於我們大部份主要品牌基金（包括以上兩隻基金）的表現費於年末時方會收取，故基金於下半年的表現將決定我們能否在本年度收取更多的表現費。
- (3) 至於開支方面，本集團繼續執行嚴謹的成本管理，將期內開支總額的升幅控制在9%的水平。固定成本覆蓋率為2.7倍，即不計表現費等其他收益來源，單以淨管理費（一項較穩定的收入來源）便足以承擔有關固定成本。
- (4) 由於收費增加，加上成本控制見效，經營利潤（未計算其他收益或虧損）上升26%至1.59億港元（二零一三年上半年：1.26億港元）。
- (5) 於回顧期內，隨着基金表現轉佳，這有助大幅降低本集團財資業務的公平值虧損淨額。公平值虧損淨額（包括初投資本及對集團旗下基金的投資）由去年的1.53億港元，減少至二零一四年上半年的1,000萬港元。我們的投資及基金持續錄得理想表現，於截至二零一四年七月底，集團的財資業務公平值收益淨額為5,200萬港元。
- (6) 與此同時，我們的小額貸款業務，即成都市武侯惠信小額貸款有限責任公司（「惠信小貸」），也是業務增長的新亮點。於回顧期內，我們這家中國附屬公司為本集團的利潤及收益分別貢獻約8%（二零一三年上半年：6%）及6%（二零一三年上半年：1%）。

二零一四年上半年的業務摘要

在晉身亞洲區內世界級資產管理公司的過程中，我們不斷強化集團各業務基礎，亦拓闊公司的投資產品系列，以涵蓋不同區域及資產類別。

加強中國目標投資方案

一直以來，中央政府政策對中國股市有著舉足輕重的影響。目前正值十年一次的領導人換屆時刻，多項新的社會及經濟政策陸續出台，預期一些行業將會受惠。於二零一四年三月，我們推出一隻新的主題基金，以捕捉中國政策改革所帶來的投資機會²，並深受私人銀行客戶歡迎。我們意識到投資者對中國A股產品的需求將會上升，投資團隊亦已加強對中國在岸市場的投資。短期內我們計劃推出更多新產品，包括一隻人民幣合格境外機構投資者（「RQFII」）股票基金。此外，我們剛剛於二零一四年七月取得第二批1億美元的合格境外投資者（「QFII」）額度。繼在二零一二年十二月取得的第一批1億美元額度，新獲得的額度將用作提升我們旗下現有基金投資A股的幅度。

強化固定收入投資的實力

在通脹環境下，我們預期投資者對高收益定息產品的需求將會日漸增加，就此，我們於近年繼續投放更多資源，拓寬固定收益投資的研究。我們的大中華高收益債券基金（資產淨值¹：8億美元）是香港首隻以投資離岸大中華高收益債券為重點的認可基金³，自二零一二年推出以來，該基金一直備受追求收益的投資者歡迎。我們將繼續採納價值投資策略，推出更多定息投資方案，包括覆蓋亞太及其他地區的新產品。

打進大中華市場

二零一四年上半年是我們中國業務的里程碑，我們獲多家國內龍頭金融機構委託管理多項投資產品。目前，我們已獲多家機構委託管理六項A股產品及跨境投資²，並預期將增加更多委託項目。

在中國內地的分銷策略方面，我們一直專注於加強與國內主要銀行及證券公司的戰略關係，包括中信証券，以及中國銀行、招商銀行及中國工商銀行。我們預期於不久的將來，與該等國內分銷夥伴合作建立更多基金及投資產品。與此同時，由於中國放寬對海外投資的規管，我們亦正積極與多家中國機構投資者聯繫，包括保險公司及主權基金，探求管理跨境投資的機會。於二零一四年五月我們舉辦了專題論壇，邀請國內多家保險公司的投資要員出席，藉以加深我們對潛在戰略合作夥伴的認識。此外，我們亦已設立北京辦事處協助籌劃客戶服務活動。

於對岸，台灣已放寬對銀行及證券公司海外業務單位的規定（「放寬規定」），容許向台灣市場的外國人推介海外財富管理產品。我們的其中一家台灣主要分銷商已將惠理的基金產品加入根據放寬規定進行分銷的產品名單中。於二零一四年三月，本集團舉辦首屆「提升台灣金融業競爭力論壇」，並邀請來自台灣證券交易所及當地金融機構的要員出任大會嘉賓，分享對金融業發展及潛在機會的見解。是次論壇讓惠理集團的知名度在當地金融機構（尤其是銀行及保險公司）得以提升。

擴充亞洲業務

隨著我們將業務拓展至東南亞，集團預期將於本年度下半年在新加坡開設辦事處。新加坡辦事處將為我們參與將於未來數年推出的亞洲基金護照計劃開拓新里程。

拓展成都貸款業務

本集團旗下的惠信小貸專門提供貸款服務，服務對象為成都的白領階層、小公司企業家、以及中小企業。自二零一二年營運以來，惠信小貸已於成都市建立全面的業務。於回顧期內，其為本集團帶來利潤1,100萬港元，而於二零一三年上半年則為20萬港元。惠信小貸的貸款餘額由去年的人民幣6,100萬元上升至二零一四年六月底的人民幣2.48億元，貸款組合質素依舊良好。於二零一四年下半年，我們計劃進一步打進成都市場及增加貸款總額，在有需要時提供新融資選擇。

年度亞洲最佳基金公司

即使市場出現短期波動，我們仍然堅守集團的價值投資哲學。團隊的投資表現及基金管理能力，使我們贏得業界的認同及讚譽。於二零一四年，我們獲頒兩個基金公司大獎。於《AsianInvestor》的二零一四年投資成就獎中，惠理奪得「年度亞洲最佳基金公司」的殊榮，該大獎旨在表揚總部設於亞太區的整體表現最佳的基金公司，肯定其在業務策略、執行、投資表現、創新及成就等多個方面的出色表現。此外，我們於二零一四年《財資》的3A投資者及基金管理大獎中被選為「年度最佳資產管理公司（香港）」，這引證惠理提供指標以上的投資表現，並推動行業創新及作出最佳典範。

除獲得上述備受推崇的基金公司大獎外，我們的高息股票基金致力把握亞太區內強勁股息主題，亦於二零一四年三月獲頒兩項大獎，包括晨星最佳基金獎2014的「最佳亞洲（日本除外）股票基金」以及理柏2014基金獎中的「最佳亞洲（日本除外）股票基金（五年）」⁴。我們的中華新星基金專注於大中華的小型及中型股，並且是香港資本投資者入境計劃（「CIES」）其中一項受歡迎的投資產品，於二零一四年的理柏基金年獎獲頒「最佳大中華股票基金（五年）獎」⁴。上述各項大獎再次肯定我們基金的長期表現。

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。

- 1 截至二零一四年七月三十一日。
- 2 不可在香港向公眾發售。
- 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。
- 4 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。理柏基金年獎2014是根據截至二零一三年年底數據計算。過往表現不可作為日後表現的指引。惠理高息股票基金(A1類別)(按美元計算)過往表現為：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%；二零一四年(從年初截至二零一四年七月三十一日)：+9.9%。惠理中華新星基金(按港元計算)過往表現為：二零零九年：+116.7%；二零一零年：+37.8%；二零一一年：-25.0%；二零一二年：+24.8%；二零一三年：+16.5%；二零一四年(從年初截至二零一四年七月三十一日)：+2.8%。資料來源：滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司，基金表現按資產淨值計算，包括股息再投資，並已扣除一切費用。

財務回顧

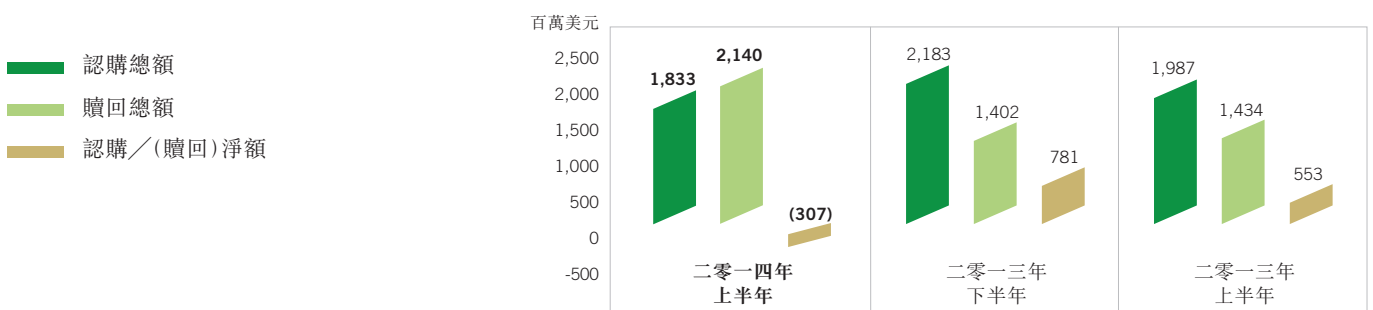
管理資產

管理資產及回報

截至二零一四年六月底，本集團的管理資產為100.75億美元（二零一三年十二月三十一日：104.89億美元）。管理資產錄得跌幅，主要由於期內錄得贖回淨額3.07億美元，連同輕微的基金負回報5,200萬美元所致。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二零一四年上半年錄得0.6%的虧損。旗艦惠理價值基金¹於期內跌幅為2.6%，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3.7%的收益。

二零一四年上半年的認購總額為18.33億美元，較二零一三年上半年的19.87億美元輕微下跌，而二零一四年上半年的贖回總額為21.40億美元，較二零一三年上半年的14.34億美元亦有所增加，以致錄得較少的贖回淨額3.07億美元（二零一三年上半年：認購淨額5.53億美元）。

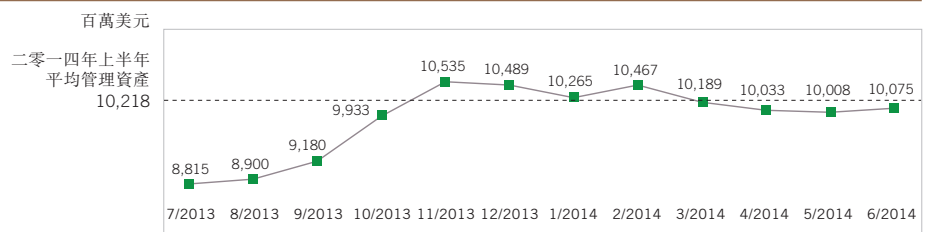
由於基金表現及資金流入持續轉佳，於二零一四年七月，本集團的管理資產攀升至107億美元歷史高位。集團於七月亦錄得淨流入約1億美元，使年初截至七月的贖回淨額下調至約2億美元。



管理資產 於二零一四年上半年的變動⁴



過去十二個月 每月管理資產



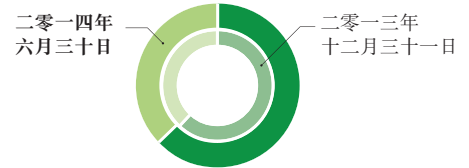
管理資產按類別劃分

下圖提供本集團管理資產截至二零一四年六月三十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持續錄得增長(63%)。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(88%)，緊隨其後是我們的固定收入基金(7%)，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(80%)。

按品牌劃分

- 本集團品牌基金
- 受委託管理基金及聯營基金

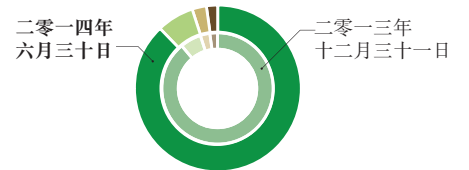
二零一四年六月三十日	二零一三年十二月三十一日
63%	62%
37%	38%



按策略劃分

- 絕對回報偏持長倉基金
- 固定收入基金
- 長短倉對沖基金
- ETF及量化基金

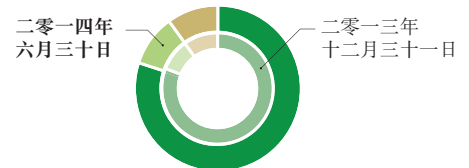
二零一四年六月三十日	二零一三年十二月三十一日
88%	89%
7%	6%
3%	3%
2%	2%



按類別劃分

- 證監會認可基金³
- 非證監會認可基金
- 管理賬戶

二零一四年六月三十日	二零一三年十二月三十一日
80%	81%
10%	9%
10%	10%



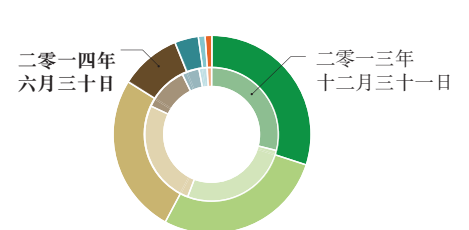
客戶基礎

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。機構投資客戶佔本集團管理資產的70% (二零一三年十二月三十一日：71%)。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)的資金流入錄得增長，因此來自散戶投資者的資金佔管理資產的比重增加至30% (二零一三年十二月三十一日：29%)。按地區計，香港客戶佔本集團管理資產的71% (二零一三年十二月三十一日：71%)，美國及歐洲客戶的比例則為19% (二零一三年十二月三十一日：19%)。

按類別進行的客戶分析

- 散戶
- 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
- 家族資產管理及信託客戶

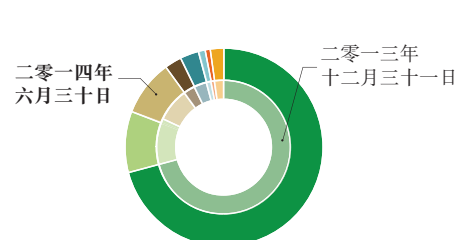
二零一四年六月三十日	二零一三年十二月三十一日
30%	29%
26%	26%
26%	26%
12%	12%
4%	4%
1%	2%
1%	1%



按地區進行的客戶分析

- 香港
- 美國
- 歐洲
- 澳洲
- 新加坡
- 中國
- 台灣
- 其他

二零一四年六月三十日	二零一三年十二月三十一日
71%	71%
10%	11%
9%	8%
3%	3%
3%	3%
1%	1%
1%	1%
2%	2%



業績摘要

報告期間的主要財務數據如下：

(百萬港元)	二零一四年 上半年	二零一三年 上半年	變動%
收益總額	443.6	358.6	+23.7%
管理費總額	340.7	291.0	+17.1%
表現費總額	21.9	15.4	+42.2%
經營利潤 (未計算其他收益/虧損)	159.2	126.1	+26.2%
本公司權益持有人應佔純利	140.6	3.3	+4,160.6%
每股基本盈利 (港仙)	8.0	0.2	+3,900.0%
每股攤薄盈利 (港仙)	8.0	0.2	+3,900.0%
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

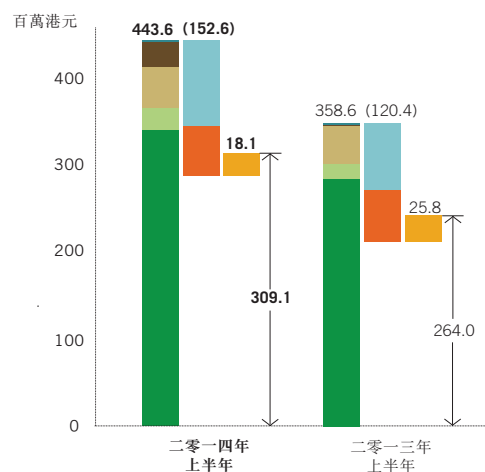
管理費	340.7	291.0
表現費	21.9	15.4
認購費	55.0	47.3
貸款組合的利息收入	23.7	4.5
貸款組合的費用收入	2.3	0.4

分銷及顧問費開支

管理費回扣	(98.7)	(74.7)
其他收益回扣	(53.9)	(45.7)

其他收入

其他收入	18.1	25.8
------	------	------



截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的收益總額增加23.7%至4.436億港元（二零一三年上半年：3.586億港元）。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12.0%至102.18億美元（二零一三年上半年：91.21億美元），管理費總額增加至3.407億港元（二零一三年上半年：2.910億港元）。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87個基點（二零一三年上半年：83個基點）。支付予分銷渠道的管理費回扣相應上升32.1%至9,870萬港元（二零一三年上半年：7,470萬港元），故年度化淨管理費率維持在62個基點（二零一三年上半年：62個基點）。

收益的另一來源—表現費總額增加650萬港元至2,190萬港元（二零一三年上半年：1,540萬港元）。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，故於回顧期內可收取表現費。本集團大部份主要品牌基金的表現費於年末才收取，因此基金於下半度的表現將決定我們能否於二零一四年收取更多表現費。

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2,600萬港元（二零一三年上半年：490萬港元），有關收入來自我們位於成都的主要附屬公司，該公司以經營及發展小額借貸業務，於二零一二年下半年投入服務。

其他收入（主要包括股息收入及利息收入）輕微下調至1,810萬港元（二零一三年上半年：2,580萬港元）。股息收入上升至1,180萬港元（二零一三年上半年：700萬港元），利息收入則由於附息債券投資減少，下降至580萬港元（二零一三年上半年：1,760萬港元）。

其他收益及虧損

其他虧損－淨額分析 (百萬港元)	二零一四年	二零一三年
	上半年	上半年
投資物業公平值變動	-	4.0
投資收益／(虧損)淨額	3.1	(84.0)
可供出售投資虧損淨額	(5.4)	(17.8)
其他	(4.5)	(1.7)
	(6.8)	(99.5)

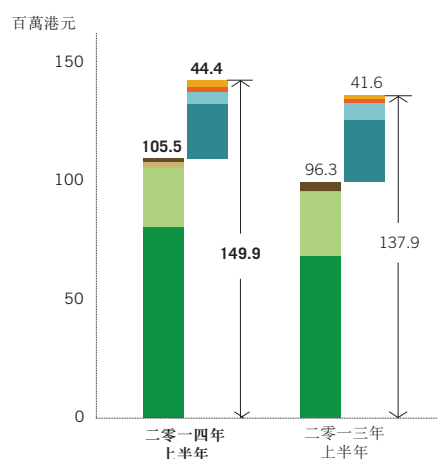
其他收益或虧損主要包括公平值變動及投資項目（包括初投資本、旗下基金投資、債務證券及其他投資）的已確認收益或虧損；以及外幣匯兌收益或虧損淨額。初投資本是本集團在必要情況下對新成立基金注入若干初投資金，以有利於基金初期的推行。本集團亦在適當情況下進一步投資於旗下基金，與投資客戶利益更為一致，並以期提升投資回報。

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託業務。本集團的應佔收益為950萬港元（二零一三年上半年：應佔虧損為600萬港元）。

成本管理

開支總額分析 (百萬港元)	二零一四年	二零一三年
	上半年	上半年
薪酬及福利開支		
■ 固定薪金及員工福利	70.1	59.5
■ 花紅	30.6	31.2
■ 員工回扣	2.5	1.4
■ 股份基礎報酬開支	2.3	4.2
其他開支		
■ 其他固定經營開支	28.5	26.9
■ 銷售及市場推廣	8.7	9.5
■ 折舊	2.7	2.9
■ 非經常開支	4.5	2.3



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。於本期間，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增加1,060萬港元至7,010萬港元(二零一三年上半年：5,950萬港元)。該增幅主要由於薪金上調及我們位於成都的主要附屬公司的新聘員工開支所致。

期內，花紅為3,060萬港元(二零一三年上半年：3,120萬港元)，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250萬港元(二零一三年上半年：140萬港元)。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2,850萬港元(二零一三年上半年：2,690萬港元)，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。

期內，由於嚴格管理廣告及分銷商贊助方面的費用，令銷售及市場推廣費用減少至870萬港元(二零一三年上半年：950萬港元)。

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，並已於期內捐贈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。除非市場出現不能預測的變化，否則我們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及附息債券投資的利息收入以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11.436億港元。來自經營活動的現金流入淨額達1.879億港元。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10.0倍。

資本架構

於二零一四年六月三十日，本集團的股東權益及本公司的已發行股份總數分別為27.679億港元及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%；二零一四年 (從年初截至二零一四年七月三十一日)：+3.4%。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%；二零一四年 (從年初截至二零一四年七月三十一日)：+9.9%。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。

來源：滙豐機構信託服務 (亞洲) 有限公司。投資涉及風險，過往表現不可作為日後表現的指引。投資者應細閱說明書了解詳情及風險因素。

其他資料

股息

董事會不建議就截至二零一四年六月三十日止六個月派付中期股息（截至二零一三年六月三十日止六個月：無）。

外幣匯兌

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8.506億港元）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（現與港元掛鈎）計值。

人力資源

截至二零一四年六月三十日，本集團於香港及上海的研究中心合共僱用137名員工（二零一三年六月三十日：116名）、於新加坡僱用3名員工（二零一三年六月三十日：零）、於台灣僱用29名員工（二零一三年六月三十日：23名）及於成都僱用58名員工（二零一三年六月三十日：36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二零一四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二零一四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

本集團截至二零一四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核數師羅兵咸永道會計師事務所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，截至二零一四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二零一四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，二零一四年八月十三日

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。