

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不會就因本公佈全部或任何部份內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)

#### 截至二零一零年十二月三十一日止年度 的末期業績公告

#### 財務摘要

下列為報告期間的主要財務數據：

(百萬港元)	二零一零年	二零零九年	變動%
收益總額	1,075.2	460.3	+133.6%
管理費總額	343.8	233.5	+47.2%
表現費總額	708.5	219.8	+222.3%
純利	653.2	318.8	+104.9%
每股基本盈利 (港仙)	40.1	19.9	+101.5%
每股攤薄盈利 (港仙)	39.9	19.9	+100.5%
每股中期股息 (港仙)	無	無	
每股末期股息 (港仙)	16.0	8.0	+100.0%

#### 末期業績

惠理集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及旗下附屬公司(「本集團」)截至二零一零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佈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

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
<b>收入</b>			
收益	2	1,075,209	460,274
其他收入	2	9,752	11,471
<b>收入總額</b>		<b>1,084,961</b>	<b>471,745</b>
<b>開支</b>			
分銷費用		91,298	37,248
薪酬及福利開支	3	276,459	168,711
經營租賃租金		7,322	9,627
顧問費用		10,276	4,659
其他開支	4	35,563	28,723
<b>開支總額</b>		<b>420,918</b>	<b>248,968</b>
<b>其他收益 — 淨額</b>	5	<b>95,438</b>	<b>125,571</b>
<b>經營溢利</b>		<b>759,481</b>	<b>348,348</b>
分佔聯營公司虧損		(86)	—
分佔合營公司虧損		(2,500)	(2,641)
<b>除稅前溢利</b>		<b>756,895</b>	<b>345,707</b>
稅項開支	6	(103,723)	(26,903)
<b>年內溢利</b>		<b>653,172</b>	<b>318,804</b>
<b>本年度其他綜合收益</b>			
可供出售金融資產公平值收益		1,391	985
<b>本年度總綜合收益及本公司權益 持有人應佔總綜合收益</b>		<b>654,563</b>	<b>319,789</b>
<b>以下應佔溢利</b>			
本公司權益持有人		653,172	318,804
<b>本公司權益持有人應佔溢利之 每股盈利(每股港仙)</b>			
— 基本	7	40.1	19.9
— 攤薄	7	39.9	19.9
<b>股息(千港元)</b>	8	<b>280,351</b>	<b>128,000</b>

# 合併資產負債表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		7,951	8,944
無形資產		1,583	1,567
投資物業		58,743	—
於聯營公司之投資		710	—
於合營公司之權益		6,484	8,984
投資	9	660,113	462,882
遞延稅項資產		—	617
其他資產		1,847	1,891
		<b>737,431</b>	<b>484,885</b>
<b>流動資產</b>			
投資	9	164,920	7,166
應收費用	10	654,294	201,371
預付款項及其他應收款項		16,886	10,540
現金及現金等值項目	11	1,218,561	517,071
		<b>2,054,661</b>	<b>736,148</b>
<b>流動負債</b>			
應計花紅		190,184	100,795
應付分銷費用	12	33,964	13,255
其他應付款項及應計費用		76,479	17,423
本期稅項負債		73,499	20,146
		<b>374,126</b>	<b>151,619</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>1,680,535</b>	<b>584,529</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>2,417,966</b>	<b>1,069,414</b>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		32	—
<b>資產淨值</b>		<b>2,417,934</b>	<b>1,069,414</b>
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔股本及儲備</b>			
已發行權益	13	866,717	53,767
其他儲備		150,169	139,631
保留盈利			
— 建議股息	8	280,351	128,000
— 其他		1,120,697	748,016
<b>權益總額</b>		<b>2,417,934</b>	<b>1,069,414</b>

## 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佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）而編製。

本集團經已採納之新訂及已修改準則如下：

- 香港財務報告準則第3號（修訂）「業務合併」（自二零零九年七月一日起生效）

於截至二零一零年一月一日開始之財政年度已頒佈但尚未生效及並無獲提早採納之新訂準則、準則之修改及詮釋：

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」（自二零一三年一月一日起生效）
- 香港會計準則第24號（修訂）「關連人士披露」（自二零一一年一月一日起生效）
- 香港會計準則第12號「所得稅」之修改（自二零一二年一月一日起生效）

### 2. 收入

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。已確認收入如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
<b>收益</b>		
管理費	343,803	233,461
表現費	708,493	219,751
認購費	22,573	5,001
贖回費	340	2,061
<b>收益總額</b>	<b>1,075,209</b>	<b>460,274</b>
<b>其他收入</b>		
現金及現金等值項目的利息收入	1,648	1,888
按公平值計入損益的金融資產的股息收入	2,382	644
可供出售金融資產的股息收入	5,034	7,642
其他	688	1,297
<b>其他收入總額</b>	<b>9,752</b>	<b>11,471</b>
<b>收入總額</b>	<b>1,084,961</b>	<b>471,745</b>

### 3. 薪酬及福利開支

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
花紅	190,184	100,795
薪金、工資及其他福利	76,088	59,467
股份基礎報酬	9,147	7,538
退休金成本 — 強制性公積金計劃	1,040	911
<b>薪酬及福利開支總額</b>	<b>276,459</b>	<b>168,711</b>

### 4. 其他開支

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
研究費用	6,595	5,536
差旅費用	4,847	2,217
辦公室費用	3,774	3,241
市場推廣費用	3,658	1,162
折舊及攤銷	3,465	4,280
保險費用	2,887	3,020
核數師酬金	2,559	2,908
法律及專業費用	2,434	2,308
註冊及牌照費用	1,251	1,511
招聘及培訓費用	1,189	725
招待費用	827	477
其他	2,077	1,338
<b>其他開支總額</b>	<b>35,563</b>	<b>28,723</b>

### 5. 其他收益 — 淨額

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
出售附屬公司收益	—	7,699
出售附屬公司虧損	—	(68)
出售物業、廠房及設備收益	—	330
按公平值計入損益的金融資產收益	93,975	120,324
按公平值計入損益的金融資產虧損	(2,083)	(1,878)
可供出售金融資產虧損	—	(1,683)
外匯收益淨額	3,546	847
<b>其他收益總額 — 淨額</b>	<b>95,438</b>	<b>125,571</b>

## 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任何撥備。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，香港利得稅已就估計應課稅溢利按16.5% (二零零九年16.5%) 的稅率計算撥備。

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
<b>本期稅項</b>		
香港利得稅	102,184	35,888
海外稅項	552	217
過往年度的調整	338	(8,844)
<b>本期稅項總額</b>	<b>103,074</b>	<b>27,261</b>
<b>遞延稅項</b>		
短期時差的起始和撥回	649	(358)
<b>稅項開支總額</b>	<b>103,723</b>	<b>26,903</b>

## 7. 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溢利653,172,000港元 (二零零九年：318,804,000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1,627,819,000股 (二零零九年：1,600,000,000股) 計算。每股攤薄盈利乃按期內已發行股份的加權平均數1,627,819,000股 (二零零九年：1,600,000,000股) 調整9,079,000股 (二零零九年：2,078,000股)，即假設所有根據本公司購股權計劃授出的潛在攤薄普通股已獲轉換而計算。

## 8. 股息

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
擬派末期股息每股普通股16.0港仙 (二零零九年：8.0港仙)	<b>280,351</b>	<b>128,000</b>

董事建議派付末期股息每股普通股16.0港仙。根據於二零一零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280,350,877港元。有關股息須於二零一一年五月四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。

## 9. 投資

投資包括下列各項：

	按公平值計入 損益的金融資產		可供出售金融資產		總計	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
<b>上市證券(按上市地點)</b>						
投資基金 — 香港	284,865	74,079	—	—	284,865	74,079
投資基金 — 新加坡	7,572	6,842	—	—	7,572	6,842
<b>上市證券市值</b>	<b>292,437</b>	<b>80,921</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>292,437</b>	<b>80,921</b>
<b>非上市證券 (按註冊成立/成立地點)</b>						
股本證券 — 新加坡	—	—	1,923	2,631	1,923	2,631
投資基金 — 開曼群島	477,520	334,265	—	—	477,520	334,265
投資基金 — 盧森堡	7,435	6,367	—	—	7,435	6,367
投資基金 — 美國	31,382	33,627	14,336	12,237	45,718	45,864
<b>非上市證券公平值</b>	<b>516,337</b>	<b>374,259</b>	<b>16,259</b>	<b>14,868</b>	<b>532,596</b>	<b>389,127</b>
<b>投資總額</b>	<b>808,774</b>	<b>455,180</b>	<b>16,259</b>	<b>14,868</b>	<b>825,033</b>	<b>470,048</b>
代表：						
非流動	643,854	448,014	16,259	14,868	660,113	462,882
流動	164,920	7,166	—	—	164,920	7,166
<b>投資總額</b>	<b>808,774</b>	<b>455,180</b>	<b>16,259</b>	<b>14,868</b>	<b>825,033</b>	<b>470,048</b>

本集團並無對二零一零年十二月三十一日的可供出售金融資產作出減值撥備(二零零九年：無)。

## 10. 應收費用

投資管理業務的應收費用基本上於投資基金及管理賬戶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：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
已逾期但尚未減值的應收費用		
1至30日	2,469	1,342
31至60日	1,267	306
61至90日	2,559	—
90日以上	2,297	—
	<u>8,592</u>	<u>1,648</u>
信貸期內的應收費用	645,702	199,723
<b>應收費用總額</b>	<b><u>654,294</u></b>	<b><u>201,371</u></b>

## 11. 現金及現金等值項目

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
銀行現金及手頭現金	705,569	260,673
短期銀行存款	474,641	247,123
投資戶口現金	38,351	9,275
<b>現金及現金等值項目總額</b>	<b><u>1,218,561</u></b>	<b><u>517,071</u></b>

## 12. 應付分銷費用

由於到期日較短，故應付分銷費用賬面值與其公平值相若。應付分銷費用賬齡分析如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
0至30日	32,661	13,153
31至60日	665	—
61至90日	384	—
90日以上	254	102
<b>應付分銷費用總額</b>	<b><u>33,964</u></b>	<b><u>13,255</u></b>



### 13. 已發行權益

	股份數目	已發行權益 千港元
於二零零九年一月一日及 二零零九年十二月三十一日	<u>1,600,000,000</u>	<u>53,767</u>
於二零一零年一月一日	1,600,000,000	53,767
因行使認股權而發行股份	12,192,981	37,648
已發行股份，扣除發行開支	<u>140,000,000</u>	<u>775,302</u>
於二零一零年十二月三十一日	<u>1,752,192,981</u>	<u>866,717</u>

## 主席報告

於二零一零年，惠理錄得純利6.532億港元(每股基本盈利：40.1港仙)，與二零零九年3.188億港元比較升超過兩倍。我們欣然建議就二零一零年宣派股息每股16.0港仙。這是非凡的一年，公司不單財務業績理想，其他重點發展亦相當卓越，當中值得注意的包括：

- 超卓的基金表現。一如既往，這是我們業務模式的關鍵，於二零一零年我們再一次取得佳績。以我們的旗艦惠理價值基金為例，基金的資產淨值於二零一零年錄得20.2%#升幅後創下歷史新高，遠超越恒生指數及摩根士丹利中國指數同期分別錄得8.6%及4.6%的升幅。
- 基金銷售創新高。於二零一零年，我們的基金吸引淨資金流入(認購金額減贖回金額)為13億美元，是我們成立17年以來錄得最高的資金流入紀錄。管理資產達79億美元，超越我們在二零零七年爆發全球金融危機前，管理73億美元資產的紀錄。惠理是亞洲區最大的基金管理公司之一，我們的市場佔有率正在不斷上升。
- 股價攀升。我們顯著的增長從惠理的股價上升96.5%中可見一斑。惠理的股價於二零一零年最後的收市價為7.80港元，去年為3.97港元。
- 資本基礎獲得增強。惠理於二零一零年十月按每股5.68港元發行140,000,000股新股份(佔本公司的8.7%)，籌得7.753億港元新資金。
- 穩健的新業務發展步伐。我們推出了另一項創新的交易所買賣基金(「ETF」) — 價值黃金ETF，它是全球首隻將黃金儲存在香港的黃金基金。惠理現有兩隻ETF — 分別為於二零零九年十二月推出的價值中國ETF(3046 HK)及於二零一零年十一月推出的價值黃金ETF(3081 HK)。這兩項基金均在香港聯交所成功上市，而且都是透過與我們的策略夥伴中國平安各佔一半股權的合資公司管理。

(在本年度結束後，惠理宣佈簽訂了一項協議，於中國雲南省組建一家合資股權基金管理公司。該公司將為與雲南省政府有聯繫的夥伴組建，由我們佔60%股權的合資公司，並計劃於二零一一年成立以人民幣為基礎的股權投資基金，投資中國內地項目。)

- 成就獲認可。香港作為一個廣為人知的大型跨國品牌基地，以地產商及零售品牌聞名，能夠在商界和資產管理界取得驕人成績的香港品牌並不多。在此背景下，惠理的發展歷史殊不簡單。早於一九九四年(即公司成立後一年)惠理便已屢獲殊榮，表現一直備受業界認同。

於二零一零年，惠理贏得一系列新的殊榮，成績斐然，有關詳情概述於隨附的「行政總裁報告」，在此，我將只概括介紹兩項殊榮：

- 惠理的主席兼聯席首席投資總監謝清海於二零一零年Graham & Dodd早餐年會上擔任主講嘉賓。Graham & Dodd早餐年會是由紐約哥倫比亞大學商學院的Heilbrunn Center for Graham & Dodd Investing中心舉辦的年度盛事。本年為第二十屆Graham & Dodd早餐年會，亦是首次邀請亞洲講者擔任主講嘉賓。謝先生的演講題目為「價值投資法：如何套用在中國及亞洲地區 (Value investing: Making it work in China and Asia)」。
- 備受尊崇的Thomson Reuters 2010年Extel 亞太區調查最近公佈調查結果，當中惠理獲選為亞洲區首三名基金管理公司之一。根據該項調查，惠理的員工位列亞洲區領先買方個人基金經理。惠理的基金經理楊曉帆、周翊祥及劉曉儀在該項調查的一般股票/策略組別中，從廿五名「買方個人基金經理」候選群中脫穎而出，排名第一、第二及第三名。

## 展望

二零一一年是中國踏入第十二個五年規劃的伊始，政府將採取強力的措施為中國的經濟模式轉型，由出口為主導的經濟模式改變為推動國內消費，以及致力改善中國的環境和生活水平。北京政府依舊重視增長與營商，但對於任何可影響社會穩定的事件相當敏感。就此而言，官方已將通脹列為其最首要的「憂慮事項」，並將密切留意全球的政治及經濟發展，以防影響中國。

我們認為二零一一年中國的投資環境充滿挑戰。對於審慎和長線的投資者而言，未來仍有可觀的投資機會，惟必需要以由下而上的研究從中發掘。整體來說，「中國故事」仍屬穩健，二零一一年的經濟增長前景仍然亮麗，預計將達到9%，較二零一零年估計的10%稍微下降。

我們的整體企業目標為將惠理發展成為亞洲「價值投資殿堂」，我們在這方面已取得理想的進展，並將實施更多改進。我們銳意成為世界級的資產管理機構，不單就投資隊伍歷經驗證的本領和資源，以致公司的整體品牌、企業配套及支援系統亦需達致一級水準。我們已建立的成就需要經過歲月，始能經得起考驗。

最後，我們藉此機會再一次向客戶、僱員和股東表達我們由衷的感激和謝意。

**謝清海**

主席兼聯席首席投資總監

---

# 惠理價值基金 (A單位) 於過去五年的表現為：二零一零年：升20.2%；二零零九年：升82.9%；二零零八年：跌47.9%；二零零七年：升41.1%；二零零六年：升41.8%。表現數據按資產淨值以美元計算，股息用於再投資。表現數據已扣除所有費用。

## 行政總裁報告

### 強勢的復甦帶來資金流

於二零一零年中期報告中，我們指出主要股票市場於截至二零一零年首六個月的表現仍較為疲弱及波動，但我們的旗艦基金惠理價值基金於期內仍錄得1.0%的升幅，相比之下，恒生指數和摩根士丹利中國指數則下跌6.1%。至二零一零年下半年，隨著投資者意識到中國的經濟正朝著「軟著陸」，而非普遍憂慮的「硬著陸」的方向發展，投資氣氛有所改善。期內，我們的基金表現十分出色。於二零一零年，惠理價值基金錄得淨升幅20.2%#，而恒生指數及摩根士丹利中國指數則分別升8.6%及4.6%。以專門投資小型公司的Value Partners China Greenchip Fund Limited成為我們旗下表現最優異的基金，錄得淨升幅37.8%^。

我們的基金錄得強勁的表現，反映我們在為投資者創造超卓回報，以及致力於價值投資的堅定目標和做法作出的承諾。基金表現理想，配合我們已擴展的分銷網絡，讓我們的基金吸納龐大的資金流。我們欣然報告，年內的淨認購總額達13億美元，而去年則為8,200萬美元，使我們於二零一零年十二月三十一日的管理資產達79億美元。二零一零年惠理的投資資金流創下新高，打破二零零六年淨流入7億美元的前記錄。

基金的卓越表現，讓我們能夠收取多項基金的表現費。於二零一零年，我們的總收入為10.752億港元，包括管理費總額3.438億港元及表現費總額7.085億港元，較二零零九年的總收入4.603億港元上升133.6%。二零一零年的純利為6.532億港元，二零零九年則為3.188億港元。

### 建立我們的管理資產

截至二零一零年年底，惠理的管理資產達79億美元，是集團自成立以來錄得最高管理資產的財政年度。截至二零零九年年底的管理資產為55億美元。年內錄得淨資金流入13億美元，且基金表現貢獻11億美元，令管理資產增加24億美元。

年內，淨認購總額創新記錄，達13億美元，從年初開始投資資金恢復流入的勢頭，於下半年隨著市場氣氛改善，加上我們的基金表現持續上揚，令認購狀況理想。大部份新認購資金以投入我們的高增值且主動管理的基金，並來源自香港的投資者，這反映我們在香港已建立穩建的分銷網絡，彰顯惠理在本地市場的領導地位。我們的旗艦價值基金已成為香港滙豐的零售銀行平台上最暢銷的股票基金之一。

二零一零年上半年，來自海外市場的認購相對審慎，惟下半年已見改善。隨著市場於下半年始反彈，來自海外的資金流亦有所增長。然而，大部分新認購資金是來自我們的現有投資者，我們除了於上半年獲一家具規模的瑞士私人銀行委託管理及聯營管理兩項基金，年內並沒有成立新的海外帳戶。

在我們的銷售及市場推廣方面，我們專注提升旗下的高增值且主動管理產品的管理資產，而鑑於市場環境波動，我們並無推出任何新的主動管理產品。

## 發展價值ETF業務

ETF基金是集團的多元化產品政策的一部份，我們亦不斷擴展價值ETF產品系列。於二零零九年，我們推出價值中國ETF (3046 HK)，這ETF追蹤富時價值股份中國指數的一籃子25隻中國價值股票。富時價值股份中國指數以惠理專有的價值選股機制為基礎。

於二零一零年十一月，我們推出價值黃金ETF (3081 HK)，在香港聯合交易所上市。價值黃金ETF是首隻亦是唯一一隻以實物黃金作支持，並將黃金儲存在香港的黃金基金，推出後廣受市場歡迎。

截至二零一零年年底，我們的價值中國ETF及價值黃金ETF的管理資產分別為4,800萬美元及5,600萬美元。價值中國ETF年內的淨升幅為11.7%<sup>Ω</sup>，而同期恒生指數及摩根士丹利中國指數則分別升8.6%及4.6%。

於二零一零年十二月，我們推出富時價值股份台灣指數及富時價值股份韓國指數。這兩項股票指數都是以我們設計的價值選股機制為基礎，其選股方法與富時價值股份中國指數相類似。

## 獎項及嘉許

我們的目標是成為及被認可為亞洲「價值投資殿堂」。惠理的成就廣被市場認同，旗下的基金亦屢獲殊榮。根據Institutional Investor雜誌(二零一零年七月號)的「2010年亞洲對沖基金25強」排行榜，惠理以二零一零年四月一日的管理資產計算，獲得對沖基金管理公司第一名的殊榮。

我們獲得多項其他的獎項和嘉許，進一步反映我們的投資成就，以及同儕與投資者的廣泛認同。我們於年內獲取的獎項如下。

## 惠理：二零一零年獎項

機構名稱	獎項	得獎者
AsiaHedge Awards 2010	管理公司年度獎 最佳中國基金	惠理基金管理公司 Value Partners China Greenchip Fund Ltd.*
理柏亞洲 理柏基金年獎2010	最佳亞太區(日本除外)股票基金三年獎	Value Partners高息股票基金
Republic Partners 亞洲區ETF大獎2010	2010亞洲最佳新晉ETF	價值中國ETF
Thomson Reuters Extel 2010年亞太區調查	最傑出整體基金管理公司 — 亞洲區 買方個人基金經理 — 一般股票/策略  領先買方個人基金經理 — 亞洲區	惠理在25家基金管理公司中排名第三  <ul style="list-style-type: none"> <li>• 楊曉帆先生，惠理高級分析員，在各候選人中脫穎而出排名第一</li> <li>• 周翊祥先生，惠理高級基金經理，在各候選人中排名第二</li> <li>• 劉曉儀女士，惠理高級基金經理，在各候選人中排名第三</li> <li>• 楊曉帆先生，惠理高級分析員，在各候選人中排名第一</li> <li>• 周翊祥先生，惠理高級基金經理，在各候選人中排名第三</li> </ul>

\* 獲獎基金是從一組錄得最高回報，並須根據其過往一年的夏普比率最佳百分之廿五內的基金選舉出來。Value Partners China Greenchip Fund Ltd.獲香港證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)認可，但根據《單位信託及互惠基金守則》未獲認可為對沖基金。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。

於二零一零十月，我們的主席兼聯席首席投資總監謝清海先生獲AsianInvestor推選為亞洲對沖基金行業廿五位最具影響力人物之一。同月，謝先生身在紐約，應哥倫比亞大學商學院的Heilbrunn Center for Graham & Dodd Investing中心舉辦的Graham & Dodd Breakfast早餐年會的邀請擔任主講嘉賓，成為歷來首位亞洲講者。這個早餐年會被視為美國研究價值投資最享負盛名的論壇。

我們謹此恭賀謝先生及其他員工獲得這些殊榮和嘉許，與此同時，我們衷心多謝所有員工在為惠理建立強大的市場認同方面所付出的努力。

## 企業領導

我們的企業目標是將惠理發展成為世界級的基金管理公司，就此我們亦不斷強化管理層的實力。

於二零一零年七月，蘇俊祺先生獲晉升為聯席首席投資總監，與我們的主席謝清海先生分擔聯席首席投資總監的職務。謝先生專注於制訂投資策略，而蘇先生則負責投資團隊的日常營運。此外，何民基先生獲晉升為投資董事，而投資團隊中四名成員亦獲晉升為高級基金經理，兩名獲晉升為基金經理。

在業務管理方面，謝偉明先生由首席財務總監晉升為副行政總裁，並繼續兼任首席財務總監的職務。陳尚禮先生由董事總經理晉升為行政總裁，負責惠理的業務及企業管理。

於二零一一年一月，公司委任孔邁凱先生(Michael Francis COOREY)為聯席行政總裁，接管香港的業務及企業管理職務。孔先生於二零一零年十一月加入本集團並擔任策略發展總監一職。孔先生曾在多家投資集團工作，於Bessemer Holdings LLC服務期間，彼在中國成立並管理多家公司。孔先生亦領導多家具規模的公司並重整其業務，在服務渣打銀行時，彼主要負責增加公司股本回報，而在City Mutual Insurance工作期間，彼將舊式保險公司改進成為現代化的金融機構。孔先生亦管理多家中國、香港及日本的上市及私營機構。

繼委任孔先生後，陳尚禮先生亦獲委任為聯席行政總裁。陳先生將專注於業務發展、策略性投資與合夥業務，以及外部關係，帶領惠理發掘中國大陸及亞洲、歐洲和美國等其他地區的業務商機。此外，陳先生將領導本公司於中國大陸建立基金管理業務。

## 配售股份

於二零一零年十月，我們完成配售本公司140,000,000股股份，共籌集淨額7.753億港元。新資金中大部份的款項將用於擴充我們在中國內地的業務，為新成立基金提供初投資本，以及擴展公司的分銷網絡。所得款項淨額的餘額將用作本集團的一般營運資本。

這項配售為本集團首次在資本市場籌集新股本資金。

## 財務回顧

於二零一零年十二月三十一日，我們的管理資產總值為79億美元，較二零零九年十二月上升55億美元。本年度伊始，淨資金流入我們的基金有穩定增長，至下半年資金流入逐漸形成強勁的勢頭。淨資金流入總額為13億美元，創下惠理的歷史新高，打破二零零六年淨流入7億美元的前記錄。

管理資產錄得堅穩的增長，年內我們的管理費總額增加至3.438億港元，二零零九年則為2.335億港元。我們的基金表現卓越，讓我們得以收取表現費7.085億港元，較二零零九年的表現費2.198億港元上升222.3%。

於二零一零年，我們的總收入為10.752億港元，較二零零九年4.603億港元上升133.6%。純利增加至6.532億港元，較二零零九年的純利3.188億港元增長104.9%。

於二零一零年十二月三十一日，我們的資產負債表流動資金保持充裕，加上股份配售所得的款項淨額，令公司的資產負債表更趨強健。

## 展望

展望未來，我們將更努力將惠理集團發展成為一家世界級的資產管理公司。在投資及業務團隊委任高級管理人才，讓我們增強集團的領導能力，推動我們邁向目標。

我們銳意將惠理打造成為亞洲「價值投資殿堂」，我們的投資團隊人才濟濟，具備經驗豐富的基金經理和分析員，致力創造卓越的投資回報。我們的業務團隊為公司帶來穩健的資金流，並將繼續在香港和海外建立我們的分銷網絡，擴闊我們的機構投資者板塊。

在產品開發方面，我們堅定地執行我們的槓鈴政策，提供高增值且主動管理的產品，與及高容量的ETF和量化產品。我們將選擇性地推出新的高增值產品，例如合資格境外機構投資者(QFII)及人民幣結算產品，以配合市場需求，並發揮我們的投資專長。我們的ETF系列已漸上軌道，並將不斷推出創新的ETF產品。

我們公佈與雲南省工業投資控股集團有限責任公司訂立一項協議，在中國西部雲南省昆明市組建一家合資股權基金管理公司。我們在這合資公司將擁有60%權益，並計劃於二零一一年年底前成立及管理一項以人民幣為基礎的股權投資基金，為首隻基金募集約五億人民幣。



新建立的合資公司是我們擴展至中國內地計劃的一部份。我們相信，中國內地未來十年將成為我們主要的策略性市場，而我們對於國內的基金管理行業的未來增長前景十分樂觀。我們認為，把握這次的大好機會在內地發展具規模的業務非常重要。除這家股權基金合資公司外，我們已就於內地成立其他基金管理業務，與潛在的合作夥伴及監管機構展開接觸和對話。我們有信心，憑著我們投資於中國的光輝往績以及與潛在的內地夥伴有著相若的文化，我們在不久將來定能在內地建立龐大的基金管理業務。

自從金融危機爆發以來，全球各地的監管機構已採取新的措施，包括立法等，以加強監管金融服務業。於六月份，證監會刊憲公佈新的《證監會有關單位信託及互惠基金、與投資有關的人壽保險計劃及非上市結構性投資產品的手冊》，該新手冊內部份新政策仍未全面執行，但此等新政策將影響我們在香港向零售投資者推廣及銷售基金。我們預期在全面執行新政策以後，對來自零售市場的資金流不會構成重大影響。

## 致謝

最後，我謹藉此機會衷心感謝和表揚我們的團隊，他們的承諾和貢獻是我們成功的關鍵。我亦感謝業務夥伴及股東的鼎力支持。

---

# 惠理價值基金 (A單位) 於過去五年的表現為：二零一零年：升20.2%；二零零九年：升82.9%；二零零八年：跌47.9%；二零零七年：升41.1%；二零零六年：升41.8%。表現數據按資產淨值以美元計算，股息用於再投資。表現數據已扣除所有費用。

^ *Value Partners China Greenchip Fund Limited* 於過去五年的表現為：二零一零年：升37.8%；二零零九年：升116.7%；二零零八年：跌57.4%；二零零七年：升36.3%；二零零六年：升43.7%。表現數據按資產淨值以港元計算，股息用於再投資。表現數據已扣除所有費用。

② 價值中國ETF自二零零九年十二月十日成立以來的表現為：二零一零年：升11.7%；二零零九年(自成立以來)：跌0.4%。表現數據按資產淨值以港元計算，股息用於再投資。表現數據已扣除所有費用。

## 財務回顧

鑒於基金表現卓越，加上大量投資資金流入，惠理集團於二零一零年的業務及財務均錄得強勢表現。截至二零一零年十二月三十一日，本集團的管理資產79億美元，較一年前所錄得的55億美元淨增加44.2%。此外，本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的收益總額為10.752億港元，較一年前的4.603億港元高出133.6%。純利由二零零九年的3.188億港元，增加至本年度的6.532億港元。純利大幅上漲，主要源於基金的強勁表現及表現費盈利的增長。截至二零一零年十二月三十一日，本集團所管理的大部份基金均超出其本身的新高價或指標回報。表現費總額達7.085億港元，較去年所錄得的2.198億港元增加222.3%。管理費的上升亦帶動了本集團純利的增長。管理費總額達3.438億港元，較去年的2.335億港元增加47.2%。

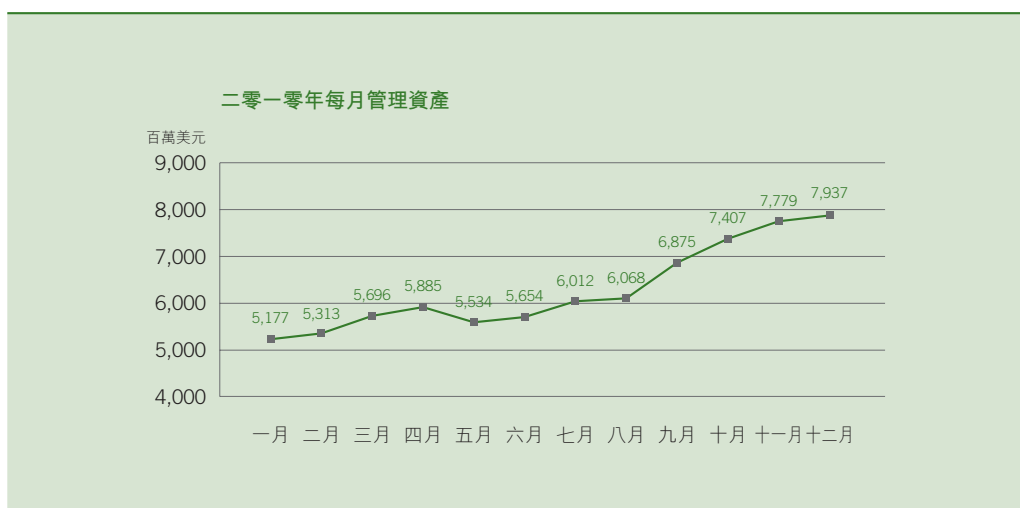
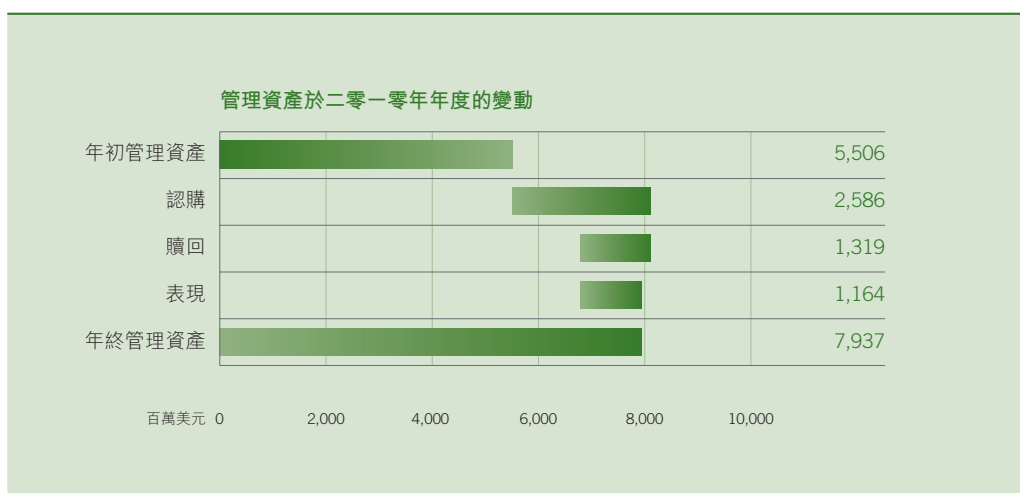
## 管理資產

### 管理資產及回報

截至二零一零年十二月三十一日，本集團的管理資產達79.37億美元，較一年前的55.06億美元多出44.2%。有關增長主要受惠於投資資金湧入及基金正回報，分別佔管理資產增幅的12.67億美元及11.64億美元。平均管理資產由40.88億美元增加至二零一零年的62.19億美元，增幅達52.1%，並帶動二零一零年管理費收入上漲。就基金表現而言，本集團管理基金的資產加權平均回報率為18.8%，恒生指數和摩根士丹利中國指數同期分別上升8.6%和4.6%。此外，於二零一零年，本集團的旗艦基金－惠理價值基金亦錄得20.2%的升幅。

二零一零年下半年的認購總額達17.39億美元，而二零一零年上半年及二零零九年則分別錄得8.47億美元及12.61億美元，反映自二零零九年起資金持續穩步流入的正面趨勢及經濟復甦。年內贖回總額達13.19億美元，相較二零零九年穩定。認購淨額由二零零九年的8,200萬美元劇增至二零一零年的12.67億美元。

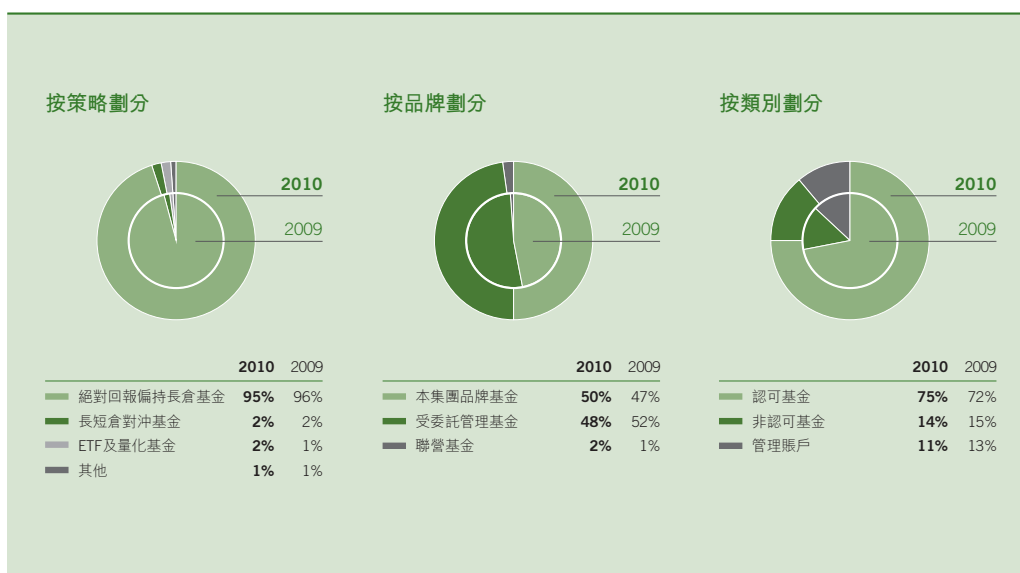
(百萬美元)	二零一零年 上半年	二零一零年 下半年	二零一零年 財政年度	二零零九年 財政年度
認購	847	1,739	2,586	1,261
贖回	528	791	1,319	1,179
認購淨額	319	948	1,267	82



## 管理資產按類別劃分

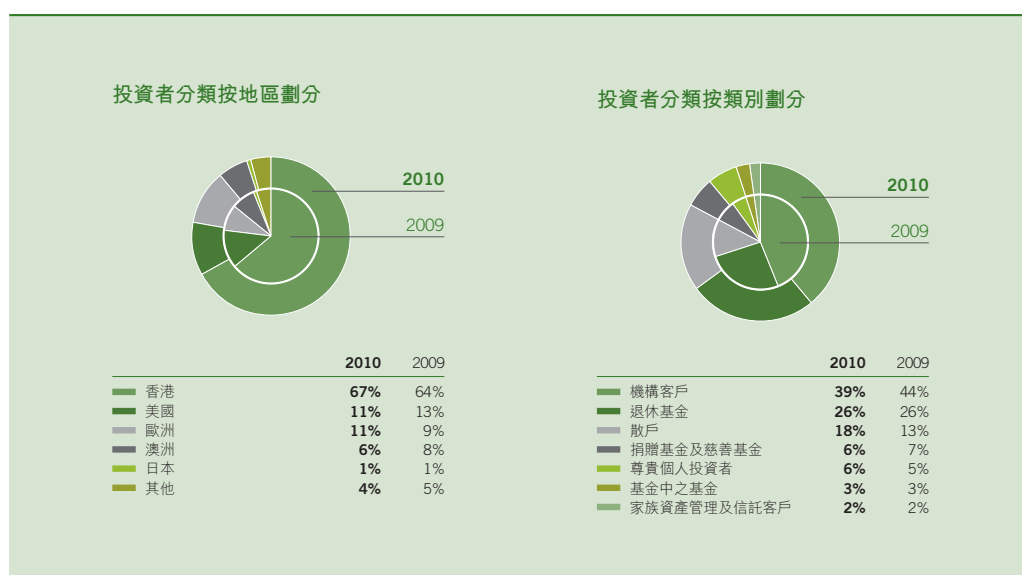
下圖提供本集團截至二零一零年十二月三十一日按不同分類，包括品牌、策略及基金類別劃分的管理資產分析。

於回顧期間，本集團品牌基金錄得的資金流入較受委託管理基金多。因此，本集團品牌基金佔管理資產總額的比例由二零零九年的47%上升至本年度年終的50%。按策略分析，絕對回報偏持長倉基金佔本集團管理資產的最大比重。而按基金類別計，認可基金佔管理資產總額的75%。



## 客戶基礎

機構投資客戶為本集團的主要基金投資者，截至二零一零年十二月三十一日佔管理資產總額的82%。機構投資客戶包括機構客戶、退休基金、捐贈基金及慈善基金、尊貴個人投資者、基金中之基金，以及家族資產管理及信託。鑒於香港散戶投資者透過本集團經擴展的分銷渠道網絡(如零售銀行)錄得較高的投資資金流入，年內散戶投資者佔本集團管理資產總額的比例由13%增加至18%。按地區計，香港客戶佔本集團管理資產的67%。美國及歐洲客戶的比例則與去年相同，佔本集團管理資產的22%。



## 業績摘要

報告期間的主要財務數據如下：

(百萬港元)	二零一零年	二零零九年	變動%
收益總額	1,075.2	460.3	+133.6%
管理費總額	343.8	233.5	+47.2%
表現費總額	708.5	219.8	+222.3%
純利	653.2	318.8	+104.9%
每股基本盈利(港仙)	40.1	19.9	+101.5%
每股攤薄盈利(港仙)	39.9	19.9	+100.5%
每股中期股息(港仙)	無	無	
每股末期股息(港仙)	16.0	8.0	+100.0%

## 收益及費率

本集團於二零一零年的收益總額達10.752億港元，較一年前的4.603億港元高出133.6%。

表現費總額由二零零九年的2.198億港元劇增222.3%至7.085億港元，升幅主要由管理資產增長及強勁的基金表現所帶動。於回顧期間，表現費由超越其新高價的基金所貢獻，餘下款額則來自超出其指標回報的基金。

管理費總額由上年度的2.335億港元增加47.2%至3.438億港元，主要由於本集團平均管理資產增加52.1%所致，惟部份增幅被收窄的淨管理費率抵銷。

淨管理費率為60個基點，上年度則為63個基點。費率收窄乃主要由於本集團擴展零售分銷渠道網絡，帶動分銷費用上漲所致。

以股息收入及利息收入為主的其他收入，由上年度的1,150萬港元減少至980萬港元。由於本集團所投資公司派付的股息減少，令股息收入由830萬港元減少至740萬港元，利息收入亦因利率下調，由190萬港元減少至160萬港元。

## 其他收益及虧損

本集團旗下基金投資的會計處理方法，已將旗下基金投資的公平值變動在合併綜合收益表反映。因此，回顧年度的合併綜合收益表錄得未變現收益8,030萬港元，上年度則錄得未變現收益1.142億港元。



## 成本管理

本集團開支總額由一年前的2.490億港元增加至4.209億港元。開支總額包括分銷及顧問費用、固定經營開支、員工回扣、股份基礎報酬開支及花紅。

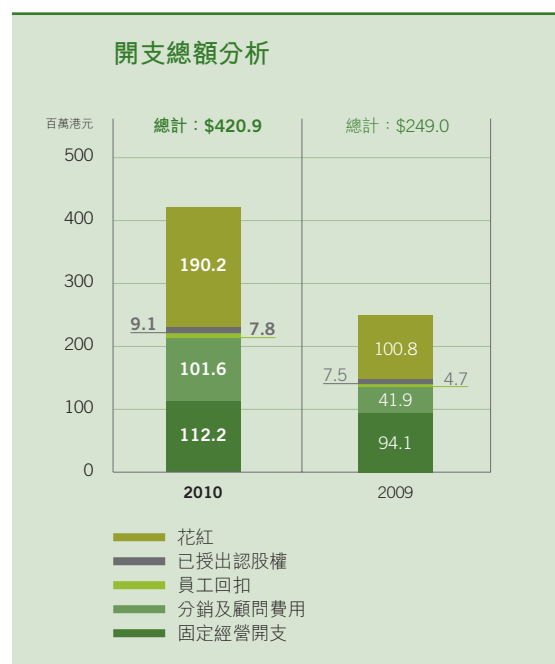
分銷及顧問費用由一年前的4,190萬港元大增142.5%至1.016億港元，與費用收入的增幅一致。

固定經營開支(主要包括固定薪酬、租金及其他行政和辦公室開支)為1.122億港元，一年前則為9,410萬港元，增幅與本集團持續的業務擴展相配合。管理層秉承嚴格的成本控制原則，旨在以相對穩定的管理費收入承擔固定經營開支。內部方面，本集團以固定成本覆蓋率為指標衡量成本管理的效益，顯示管理費收入相對於固定經營開支的倍數。於回顧期間，本集團管理層將固定成本覆蓋率保持於3.1倍水平。

員工回扣於本年度由470萬港元增加至780萬港元。員工就投資於本集團管理的投資基金可獲得部分管理費及表現費回扣。員工回扣的增幅與管理費及表現費收入的增幅一致。

除經營開支外，本集團就向僱員授予認股權錄得開支910萬港元。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。

於回顧期間，花紅達1.902億港元，有關分派符合本集團一貫的薪酬政策，每年將純利儲金的20%至23%分派予僱員作為花紅。純利儲金包括除花紅及經作出若干調整後的稅前純利。此酌情花紅有助提升僱員對公司的忠誠及表現，使僱員與股東的利益趨於一致。



## **純利及核心盈利**

純利由二零零九年的3.188億港元增加至6.532億港元，核心盈利達5.805億港元，較上年度的2.026億港元大增186.5%。本集團以核心盈利衡量其核心經營表現，但不包括非經敘及非營運項目(如按市價計值的本集團投資於本身的基金收益或虧損)。本年度的核心盈利增加，主要是由於表現費及管理費均告增長所致。

## **股息**

本集團現奉行一套更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。

董事會建議就二零一零年向股東派發每股16.0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的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。於二零一零年十二月三十一日，本集團的現金結餘淨額為12.186億港元。年內，來自營運活動的現金流入淨額達2.818億港元。於回顧期間，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。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5.5倍。

## **資本架構**

於二零一零年十二月三十一日，本集團的股東權益及本公司的已發行股份總數分別為24.179億港元及17.5億股。

## 其他資料

### 人力資源

於二零一零年十二月三十一日，本集團僱用103名員工。僱員的薪酬待遇乃根據業務表現、市場慣例及市場競爭情況而釐定，作為彼等所作貢獻的薪酬。本集團著重對僱員的表現作出認同和挽留人力資本，以分派年終酌情花紅作獎賞，有關幅度與該財政年度的溢利水平掛鉤。

### 股息

年內並無派付中期股息。董事會欣然建議派付截至二零一零年十二月三十一日止年度的末期股息每股16.0港仙。待於本公司二零一一年股東週年大會上獲股東批准後，本公司將於二零一一年五月十八日或前後向於二零一一年五月四日營業時間結束時名列股東名冊的股東支付股息。董事會將繼續每年檢討本集團的財務狀況及資金需求，以決定其日後的股息建議。

### 股東週年大會

建議於二零一一年五月四日(星期三)舉行本公司之股東週年大會，而股東週年大會之通告將於稍後時間刊登並發出予股東。

### 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一一年四月二十九日(星期五)至二零一一年五月四日(星期三)(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末期股息，所有過戶文件連同有關股票必須於二零一一年四月二十八日(星期四)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。

### 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二零一零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政策及慣例，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二零一零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法規要求。董事認為，截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司採納的原則一直遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則的有關守則條文。

### 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，其條款並不寬鬆於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」）。

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二零一零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

末期業績公佈已於聯交所網站 ([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)) 及本公司網站 ([www.valuepartnersgroup.com.hk](http://www.valuepartnersgroup.com.hk)) 上刊登。年報將發出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  
**謝清海**

香港，二零一一年三月十日

於本公佈日期，本公司董事會成員包括執行董事謝清海先生、陳尚禮先生、孔邁凱先生、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。