

惠理集團有限公司

(於開曼群島註冊之有限責任公司)

香港聯合交易所上市公司

股份代號：806 HK

# 2013 中期業績

截至2013年6月30日止期間

業績簡報, 2013年8月13日

 惠理集團  
Value Partners Group



# 免責聲明

本檔由惠理集團有限公司（「本公司」）擬備，僅供是次介紹之用。

本文所載資料未經獨立協力廠商核實；對於任何由協力廠商提供的資料或意見之公平、準確性、完整性或正確性，並無任何明確或隱含之聲明或保證，亦不宜依賴該等資料或意見之公平、準確性、完整性或正確性。本文所載之資料及意見僅就演講當日而提供，可能在未經通知下改變，亦不會在演講當日以後更新，以反映及後可能發生之重大發展。本公司及任何關聯組織、董事、職員、雇員、顧問或代表，不論其有否涉及人為疏忽，概不就使用此檔或其他相關內容引致的損失，而承擔任何責任。本文所載之資料並不旨在提供專業意見，亦不應就此或其他目的而予以依賴。如有需要，閣下應尋求合適的專業意見。

本文包含之部分陳述，反映本公司於截至文中提及的相關日子時對當時之看法及對未來之預測；此等前瞻性陳述乃建基於一些本公司營運的假設，以及一些週邊因素，而該等因素在本公司控制範圍以外，並可能受重大風險及不穩定情況之影響，故實際情況可能與該等前瞻性陳述有重大落差。本公司並無義務就日後相關事件或情況發展更新此等前瞻性陳述。

本文並不構成、亦不應被理解為在任何司法管轄範圍的要約銷售，或邀請購買或獲得本公司、控股公司或附屬公司之證券，或作為進行任何投資行為的誘因。本文的任何個別部分或其發放均不應構成或被依賴作任何合約或承諾之依據。

本文及當中所載之資料只提供予閣下個人使用，而本文任何資料均不得抄寫、複製，或以任何形式直接或間接地再分發或傳予其他人（不論是在閣下的機構 / 公司之內或以外），或因任何目的而發佈本文或當中任何部分。本文或任何副本尤其不得發放予報刊或其他傳媒。本文的任何部分或副本均不得發放、複製、攜帶或傳送至澳洲、加拿大、歐洲經濟區、法國、愛爾蘭、義大利、日本、中華人民共和國、新加坡、瑞士、阿拉伯聯合大公國、英國、美國或其本土、領土或屬地。任何不遵守限制之行為可能構成違反相關證券法。

本文在其他司法管轄地區之展示可能受到法律限制，而擁有此檔之人士應自行瞭解及遵守任何此等限制。本公司之證券不得在未經向美國證券交易委員會註冊下於美國銷售或向美國人士銷售，惟已獲豁免或個別不受此等註冊所限制之交易則作別論。在此所指之證券並未曾，亦不會根據美國1933年證券法（經修訂）註冊，或根據加拿大、澳洲或日本之適用證券法註冊，而除了特定例外情況下，均不得在美國、加拿大、澳洲或日本提供或銷售，或向任何加拿大、澳洲或日本之國民或居民提供或銷售。本公司之證券並未有在美國、加拿大、澳洲或日本公開發行。

# 業務回顧及財務摘要

謝偉明  
行政總裁

# 業績重點

	變動%	
<b>淨銷售額:</b> <b>5.53億美元</b>	<b>↑ 678.9%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2012上半年: 71百萬美元</li> <li>• 資金流入主要來自現有股票基金</li> <li>• 大中華高收益債券基金</li> <li>• 新成立的QFII A股基金</li> <li>• 來自中國及台灣業務的認購額</li> </ul>
<b>管理資產:</b> <b>85.88億美元<sup>1</sup></b>	<b>↑ 0.9%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2012年12月: 85.09億美元</li> </ul>
<b>收益:</b> <b>3.586億港元</b>	<b>↑ 34.5%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 管理費總額: +27.5%</li> <li>• 表現費總額: +1,611.0%</li> <li>• 淨管理費率: 62基點 (+1基點)</li> </ul>
<b>純利:</b> <b>3.3百萬港元</b>	<b>↓ 96.3%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 投資虧損總額為1.018億港元(2013年上半年), 主要是由於集團的初投資金及於旗下基金的投資錄得公平值虧損淨值</li> <li>• 於2013年7月底, 投資虧損已減少3,670萬港元</li> </ul>
<b>經營利潤<sup>2</sup>:</b> <b>1.261億港元</b>	<b>↑ 42.0%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 謹慎控制成本: 經營開支保持平穩 (扣除花紅及認股權)</li> <li>• 經營活動現金流入淨額: 1.269億港元</li> </ul>

1. 未經審核管理資產。 2. 未計算其他收益 / 虧損。

# 策略性的業務發展

增長動力	產品	2013年上半年 淨銷售額	特點
加強分銷渠道	惠理高息股票基金	3.09億美元	<ul style="list-style-type: none"> <li>投資於亞太區的高息股</li> </ul>
	惠理中華新星基金 及 中華匯聚基金	1.22億美元	<ul style="list-style-type: none"> <li>專注於大中華的小型及中型股</li> <li>投資於A、B及H股市場</li> </ul>
穩健強積金基金 資金流入	一隻大中華股票強積金基金	6,000萬美元	<ul style="list-style-type: none"> <li>為一間業內領先的退休金計劃供應商管理</li> <li>最大的主動管理強積金基金</li> </ul>
擴展產品類別	惠理大中華高收益債券基金	1.77億美元	<ul style="list-style-type: none"> <li>市場上唯一認可基金專注於大中華市場高收益債券投資</li> <li>於2013年6月獲香港證監會認可</li> </ul>
	QFII A股私募基金 <sup>1</sup>	5,000萬美元	<ul style="list-style-type: none"> <li>於2013年3月成立</li> <li>透過直接投資於中國A股, 捕捉中國經濟長期增長</li> </ul>
中國及台灣 業務發展	新成立的大中華絕對回報 股票基金 <sup>1</sup> (台灣)	4,400萬美元	<ul style="list-style-type: none"> <li>於2013年2月成立</li> <li>專注於大中華市場投資的股票基金</li> </ul>
	股票類QDII基金 <sup>1</sup> (內地)	3,300萬美元 (人民幣2.09億元)	<ul style="list-style-type: none"> <li>惠理夥拍招商銀行, 分銷為私人投資者推出的第一隻合格境內機構投資者(QDII)產品</li> </ul>

1. 此等基金並非證監會認可基金, 不提供予香港公眾人士。

# 大中華業務發展



## 我們的中國銷售

- 捕捉來自中國的外流資金
- 管理更多國內本土財富
  - 擴大產品範疇, 以涵蓋不同資產類別和地區
  - 與內地的一線分銷商合作
  - 與內地機構投資者磋商中

2013年5月於北京成立聯絡處, 以促進惠理的中國銷售及業務發展計劃



## 上海外商獨資公司(WOFE)

- 促進惠理的中國銷售及業務發展計劃, 以及投資研究



- 於2012年8月正式展開業務
- 截至2013年6月30日, 貸款組合約為7,700萬港元

惠理集團  
香港總部



新推出的大中華股票基金<sup>1</sup>令管理資產於2013年6月底增至16億新台幣。

1. 此等基金並非證監會認可基金, 不提供予香港公眾人士。



# 近期獎項及嘉許

**Institutional Investor**

Institutional Investor 旗下Alpha雜誌：  
2013年對沖基金100強

排名		機構 / 基金	地區	機構 / 基金資本 (百萬美元)	
2013	2012			2013	2012
60	66	Fir Tree Partners	US	8,700	7,200
60	56	Marathon Asset Mgmt	US	8,700	8,090
<b>62</b>	<b>68</b>	<b>Value Partners 惠理基金</b>	<b>Hong Kong</b>	<b>8,509</b>	<b>7,154</b>
63	46	Transtrend	Netherlands	8,500	9,500
64	49	CarVal Investors	US	8,000	9,000
64	52	Vinik Asset Mgmt	US	8,000	8,900

**BARRON'S**

惠理高息股票基金  
在2012年「最佳一百隻對沖基金」全球排名榜中名列第九十二位<sup>1</sup>



中國大陸焦點基金  
2013 最佳中國股票基金 – 五年組別

惠理中華新星基金  
2013 最佳大中華股票基金 – 五年組別

1.有關排名計算截至2012年12月的三年複合年度化回報及基金資產值不少於三億美元。惠理高息股票基金並非獲香港證監會根據《單位信託及互惠基金守則》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。

# 財務回顧

王毅詩

財務總監



# 財務概覽

(百萬港元)	2013上半年	2012上半年	變動%
費用收入	<b>358.6</b>	266.6	+34.5%
分銷及顧問費開支	<b>(120.4)</b>	(86.4)	+39.4%
費用收入淨額	<b>238.2</b>	180.2	+32.2%
其他收入	<b>25.8</b>	25.4	+1.6%
淨收入總額	<b>264.0</b>	205.6	+28.4%
開支總額	<b>(137.9)</b>	(116.8)	+18.1%
經營利潤（未計算其他收益 / 虧損）	<b>126.1</b>	88.8	+42.0%
其他（虧損） / 收益－淨額	<b>(99.5)</b>	14.4	-791.0%
經營利潤（已計算其他收益 / 虧損）	<b>26.6</b>	103.2	-74.2%
分佔聯營公司虧損	<b>(6.0)</b>	(4.5)	-33.3%
除稅前純利	<b>20.6</b>	98.7	-79.1%
稅項開支	<b>(19.1)</b>	(14.7)	+29.9%
期內純利	<b>1.5</b>	84.0	-98.2%
本公司權益持有人應佔純利	<b>3.3</b>	88.2	-96.3%
每股基本盈利（每股港仙）	<b>0.2</b>	5.0	-96.0%
每股攤薄盈利（每股港仙）	<b>0.2</b>	5.0	-96.0%
中期股息	無	無	

# 總收入淨額分析

(百萬港元)	2013上半年	2012上半年
收益	358.6	266.6
管理費	291.0	228.3
表現費	15.4	0.9
其他收益：		
認購費	47.3	37.4
貸款組合的利息收入	4.5	-
貸款組合的費用收入	0.4	-
分銷及顧問費開支	(120.4)	(86.4)
管理費回扣	(74.7)	(50.6)
表現費回扣	-	(0.0)
認購費回扣	(45.7)	(35.8)
其他收入	25.8	25.4
總收入淨額	264.0	205.6

# 其他（虧損） / 收益 – 淨額分析

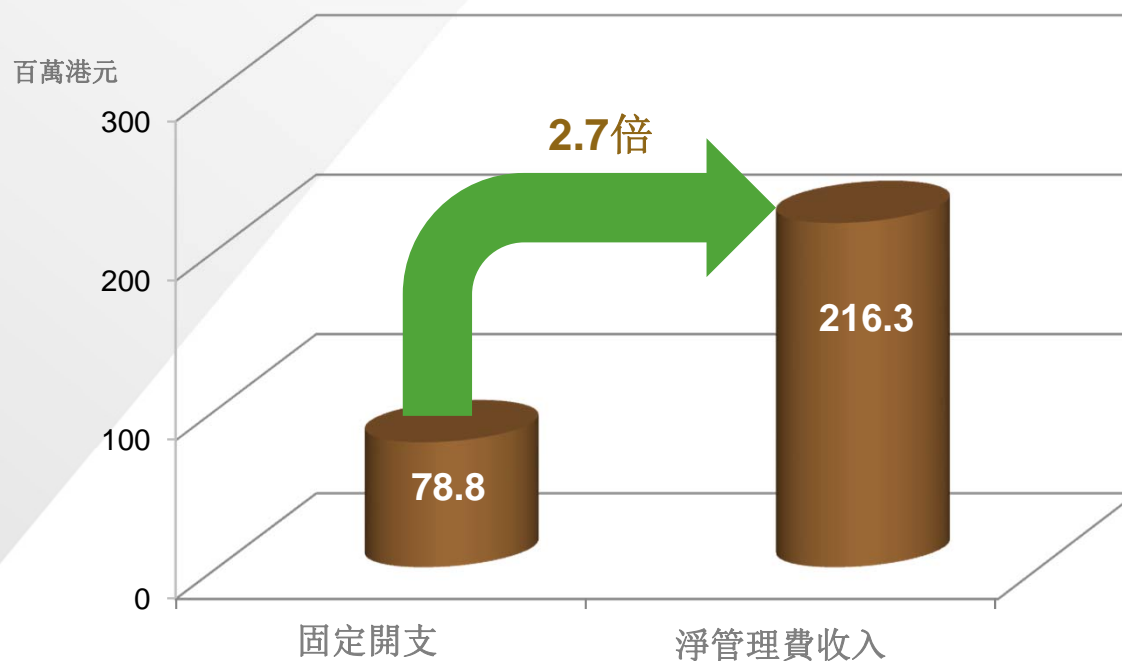
(百萬港元)	2013上半年	2012上半年
投資物業之公平值變動	4.0	15.0
投資（虧損） / 收益淨額	(84.0)	0.6
持作出售投資之虧損	(17.8)	--
外匯虧損淨額	(1.7)	(1.2)
其他總（虧損） / 收益—淨額	(99.5)	14.4

# 開支總額分析

(百萬港元)	2013上半年	2012上半年
<b>薪酬及福利開支</b>	<b>96.3</b>	<b>76.1</b>
固定薪金及員工福利	59.5	58.7
花紅	31.2	15.4
員工回扣	1.4	1.2
股份基礎報酬開支	4.2	0.8
<b>其他開支</b>	<b>41.6</b>	<b>40.7</b>
其他固定經營開支	26.9	28.3
銷售及市場推廣	9.5	7.7
折舊	2.9	2.9
非經常開支	2.3	1.8
<b>開支總額</b>	<b>137.9</b>	<b>116.8</b>

# 優化成本管理

## 固定成本覆蓋率 (資產管理業務)



備註：固定開支主要包括資產管理業務的固定薪金及福利、租金、投資研究、及其他行政和辦公室開支。

# 強健的資產負債表

## 合併資產負債表

(百萬港元)

### 資產

投資	<b>1,456.9</b>	<b>57%</b>	1,632.8	55%
現金	<b>822.9</b>	<b>32%</b>	888.1	30%
應收款項	<b>83.3</b>	<b>3%</b>	179.1	6%
其他	<b>186.3</b>	<b>8%</b>	282.6	9%

### 總資產

**2,549.4**                      2,982.6

### 負債

應付及應計款項	<b>(120.7)</b>		(265.4)	
---------	----------------	--	---------	--

### 權益

**2,428.7**                      2,717.2

- 強勁現金流
- 無借貸或負債
- 流動比率為12.6倍



# 投資者關係聯絡

惠理集團有限公司

香港中環干諾道中41號盈置大廈9樓

[www.valuepartners.com.hk](http://www.valuepartners.com.hk)

**王毅詩女士 (Icy Wong)**

首席財務及投資者關係總監

電郵: [icywong@vp.com.hk](mailto:icywong@vp.com.hk)

電話: (852) 2143 0464

**余翠珊女士(Teresa Yu)**

市場拓展及傳訊

電郵: [teresayu@vp.com.hk](mailto:teresayu@vp.com.hk)

電話: (852) 2143 0320