

惠理集团有限公司

(于开曼群岛注册之有限责任公司)

香港联合交易所上市公司

股份代号：806 HK

# 2013 中期业绩

截至2013年6月30日止期间

业绩简报, 2013年8月13日

 惠理集團  
Value Partners Group



# 免责声明

本档由惠理集团有限公司（「本公司」）拟备，仅供是次介绍之用。

本文所载资料未经独立第三方核实；对于任何由第三方提供的数据或意见之公平、准确性、完整性或正确性，并无任何明确或隐含之声明或保证，亦不宜依赖该等数据或意见之公平、准确性、完整性或正确性。本文所载之数据及意见仅就演讲当日而提供，可能在未经通知下改变，亦不会在演讲当日以后更新，以反映及后可能发生之重大发展。本公司及任何关联组织、董事、职员、雇员、顾问或代表，不论其有否涉及人为疏忽，概不就使用此档或其他相关内容引致的损失，而承担任何责任。本文所载之数据并不旨在提供专业意见，亦不应就此或其他目的而予以依赖。如有需要，阁下应寻求合适的专业意见。

本文包含之部分陈述，反映本公司于截至文中提及的相关日子时对当时之看法及对未来之预测；此等前瞻性陈述乃建基于一些本公司营运的假设，以及一些外围因素，而该等因素在本公司控制范围以外，并可能受重大风险及不稳定情况之影响，故实际情况可能与该等前瞻性陈述有重大落差。本公司并无义务就日后相关事件或情况发展更新此等前瞻性陈述。

本文并不构成、亦不应被理解为在任何司法管辖范围的要约销售，或邀请购买或获得本公司、控股公司或附属公司之证券，或作为进行任何投资行为的诱因。本文的任何个别部分或其发放均不应构成或被依赖作任何合约或承诺之依据。

本文及当中所载之数据只提供予阁下个人使用，而本文任何数据均不得抄写、复制，或以任何形式直接或间接地再分发或传予其他人（不论是在阁下的机构 / 公司之内或以外），或因任何目的而发布本文或当中任何部分。本文或任何副本尤其不得发放予报刊或其他传媒。本文的任何部分或副本均不得发放、复制、携带或传送至澳洲、加拿大、欧洲经济区、法国、爱尔兰、意大利、日本、中华人民共和国、新加坡、瑞士、阿拉伯联合酋长国、英国、美国或其本土、领土或属地。任何不遵守限制之行为可能构成违反相关证券法。

本文在其他司法管辖地区之展示可能受到法律限制，而拥有此档之人士应自行了解及遵守任何此等限制。本公司之证券不得在未经向美国证券交易委员会注册下于美国销售或向美国人士销售，惟已获豁免或个别不受此等注册所限制之交易则作别论。在此所指之证券并未曾，亦不会根据美国1933年证券法（经修订）注册，或根据加拿大、澳洲或日本之适用证券法注册，而除了特定例外情况下，均不得在美国、加拿大、澳洲或日本提供或销售，或向任何加拿大、澳洲或日本之国民或居民提供或销售。本公司之证券并未有在美国、加拿大、澳洲或日本公开发售。

# 业务回顾及财务摘要

谢伟明  
行政总裁

# 业绩重点

	变动%	
<b>净销售额:</b> <b>5.53亿美元</b>	<b>↑ 678.9%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2012上半年: 71百万美元</li> <li>• 资金流入主要来自现有股票基金</li> <li>• 大中华高收益债券基金</li> <li>• 新成立的QFII A股基金</li> <li>• 来自中国及台湾业务的认购额</li> </ul>
<b>管理资产:</b> <b>85.88亿美元<sup>1</sup></b>	<b>↑ 0.9%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2012年12月: 85.09亿美元</li> </ul>
<b>收益:</b> <b>3.586亿港元</b>	<b>↑ 34.5%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 管理费总额: +27.5%</li> <li>• 表现费总额: +1,611.0%</li> <li>• 净管理费: 62基点 (+1基点)</li> </ul>
<b>纯利:</b> <b>3.3百万港元</b>	<b>↓ 96.3%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 投资亏损总额为1.018亿港元(2013年上半年), 主要是由于集团的初投资金及于旗下基金的投资录得公平值亏损净值</li> <li>• 于2013年7月底, 投资亏损已减少3,670万港元</li> </ul>
<b>经营利润<sup>2</sup>:</b> <b>1.261亿港元</b>	<b>↑ 42.0%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 谨慎控制成本: 经营开支保持平稳 (扣除花红及认股权)</li> <li>• 经营活动现金流入净额: 1.269亿港元</li> </ul>

1. 未经审核管理资产。 2. 未计算其他收益 / 亏损。

# 策略性的业务发展

增长动力	产品	2013年上半年 净销售额	特点
加强分销渠道	惠理高息股票基金	3.09亿美元	<ul style="list-style-type: none"> <li>投资于亚太区的高息股</li> </ul>
	惠理中华新星基金 及 中华汇聚基金	1.22亿美元	<ul style="list-style-type: none"> <li>专注于大中华的小型及中型股</li> <li>投资于A、B及H股市场</li> </ul>
稳健强积金基金 资金流入	一只大中华股票强积金基金	6,000万美元	<ul style="list-style-type: none"> <li>为一间业内领先的退休金计划供货商管理</li> <li>最大的主动管理强积金基金</li> </ul>
扩展产品类别	惠理大中华高收益债券基金	1.77亿美元	<ul style="list-style-type: none"> <li>市场上唯一认可基金专注于大中华市场高收益债券投资</li> <li>于2013年6月获香港证监会认可</li> </ul>
	QFII A股私募基金 <sup>1</sup>	5,000万美元	<ul style="list-style-type: none"> <li>于2013年3月成立</li> <li>透过直接投资于中国A股, 捕捉中国经济长期增长</li> </ul>
中国及台湾 业务发展	新成立的大中华绝对回报 股票基金 <sup>1</sup> (台湾)	4,400万美元	<ul style="list-style-type: none"> <li>于2013年2月成立</li> <li>专注于大中华市场投资的股票基金</li> </ul>
	股票类QDII基金 <sup>1</sup> (内地)	3,300万美元 (人民币2.09亿元)	<ul style="list-style-type: none"> <li>惠理伙拍招商银行, 分销为私人投资者推出的第一只合格境内机构投资者(QDII)产品</li> </ul>

1. 此等基金并非证监会认可基金, 不提供予香港公众人士。

# 大中华业务发展



## 我们的中国销售

- 捕捉来自中国的外流资金
- 管理更多国内本土财富
  - 扩大产品范畴, 以涵盖不同资产类别和地区
  - 与内地的一线分销商合作
  - 与内地机构投资者磋商中

2013年5月于北京成立联络处, 以促进惠理的中国销售及业务发展计划



## 上海外商独资公司(WOFE)

促进惠理的中国销售及业务发展计划, 以及投资研究



- 于2012年8月正式展开业务
- 截至2013年6月30日, 贷款组合约为7,700万港元

惠理集团  
香港总部



新推出的大中华股票基金<sup>1</sup>令管理资产于2013年6月底增至16亿新台币。

1. 此等基金并非证监会认可基金, 不提供予香港公众人士。

# 近期奖项及嘉许

**Institutional Investor**

Institutional Investor 旗下Alpha杂志：  
2013年对冲基金100强

排名		机构 / 基金	地区	机构 / 基金资本 (百万美元)	
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**「最佳一百只对冲基金」全球排名榜中名列第九十二位<sup>1</sup>



中国大陆焦点基金  
**2013 最佳中国股票基金 – 五年组别**

惠理中华新星基金  
**2013 最佳大中华股票基金 – 五年组别**

1.有关排名计算截至2012年12月的三年复合年度化回报及基金资产值不少于三亿美元。惠理高息股票基金并非获香港证监会根据《单位信托及互惠基金守则》认可为对冲基金。证监会认可不等如对该计划作出推介或认许，亦不是对该计划的商业利弊或表现作出保证，更不代表该计划适合所有投资者，或认许该计划适合任何个别投资者或任何类别的投资者。

**惠理集团**  
Value Partners Group



# 财务回顾

王毅诗  
财务总监



# 财务概览

(百万港元)	2013上半年	2012上半年	变动%
费用收入	<b>358.6</b>	266.6	+34.5%
分销及顾问费开支	<b>(120.4)</b>	(86.4)	+39.4%
费用收入净额	<b>238.2</b>	180.2	+32.2%
其他收入	<b>25.8</b>	25.4	+1.6%
净收入总额	<b>264.0</b>	205.6	+28.4%
开支总额	<b>(137.9)</b>	(116.8)	+18.1%
经营利润（未计算其他收益 / 亏损）	<b>126.1</b>	88.8	+42.0%
其他（亏损） / 收益—净额	<b>(99.5)</b>	14.4	-791.0%
经营利润（已计算其他收益 / 亏损）	<b>26.6</b>	103.2	-74.2%
分占联营公司亏损	<b>(6.0)</b>	(4.5)	-33.3%
除税前纯利	<b>20.6</b>	98.7	-79.1%
税项开支	<b>(19.1)</b>	(14.7)	+29.9%
期内纯利	<b>1.5</b>	84.0	-98.2%
本公司权益持有人应占纯利	<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%
每股摊薄盈利（每股港仙）	<b>0.2</b>	5.0	-96.0%
中期股息	无	无	

# 总收入净额分析

(百万港元)	2013上半年	2012上半年
收益	358.6	266.6
管理费	291.0	228.3
表现费	15.4	0.9
其他收益：		
认购费	47.3	37.4
贷款组合的利息收入	4.5	-
贷款组合的费用收入	0.4	-
分销及顾问费开支	(120.4)	(86.4)
管理费回扣	(74.7)	(50.6)
表现费回扣	-	(0.0)
认购费回扣	(45.7)	(35.8)
其他收入	25.8	25.4
总收入净额	264.0	205.6

# 其他（亏损） / 收益 - 净额分析

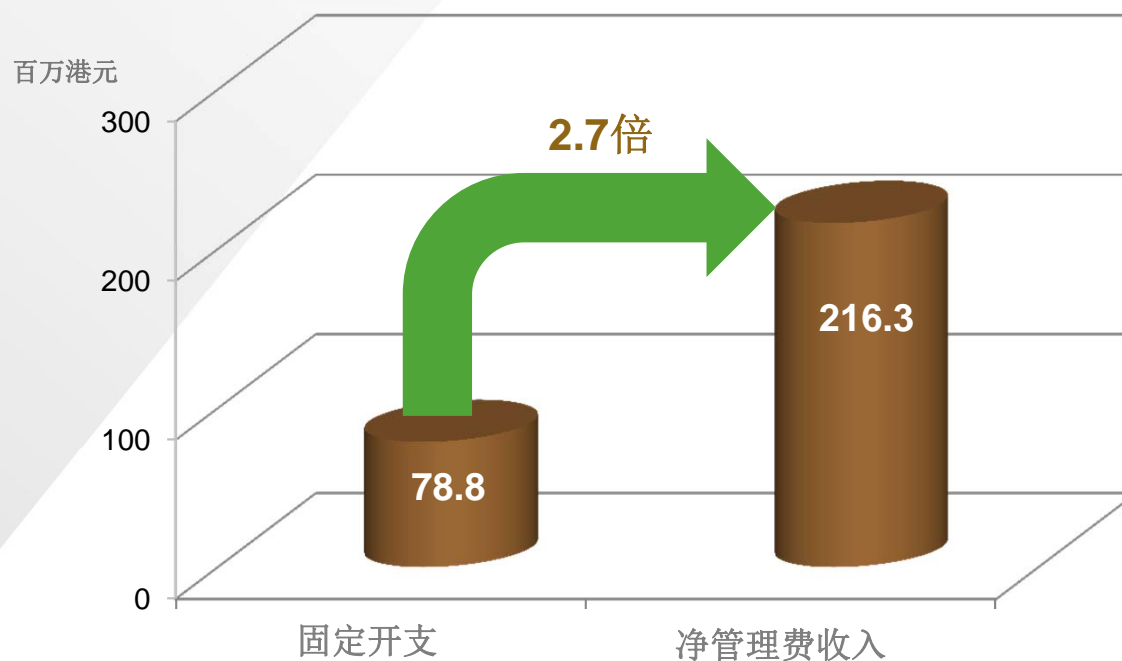
(百万港元)	2013上半年	2012上半年
投资物业之公平值变动	4.0	15.0
投资（亏损） / 收益净额	(84.0)	0.6
持作出售投资之亏损	(17.8)	--
外汇亏损净额	(1.7)	(1.2)
其他总（亏损） / 收益—净额	(99.5)	14.4

# 开支总额分析

(百万港元)	2013上半年	2012上半年
<b>薪酬及福利开支</b>	<b>96.3</b>	<b>76.1</b>
固定薪金及员工福利	59.5	58.7
花红	31.2	15.4
员工回扣	1.4	1.2
股份基础报酬开支	4.2	0.8
<b>其他开支</b>	<b>41.6</b>	<b>40.7</b>
其他固定经营开支	26.9	28.3
销售及市场推广	9.5	7.7
折旧	2.9	2.9
非经常开支	2.3	1.8
<b>开支总额</b>	<b>137.9</b>	<b>116.8</b>

# 优化成本管理

## 固定成本覆盖率 (资产管理业务)



备注：固定开支主要包括资产管理业务的固定薪金及福利、租金、投资研究、及其他行政和办公室开支。

# 强健的资产负债表

## 合并资产负债表

(百万港元)	<u>30/6/2013</u>		<u>30/6/2012</u>	
<b>资产</b>				
投资	<b>1,456.9</b>	<b>57%</b>	1,632.8	55%
现金	<b>822.9</b>	<b>32%</b>	888.1	30%
应收款项	<b>83.3</b>	<b>3%</b>	179.1	6%
其他	<b>186.3</b>	<b>8%</b>	282.6	9%
<b>总资产</b>	<b><u>2,549.4</u></b>		<u>2,982.6</u>	
<b>负债</b>				
应付及应计款项	<b><u>(120.7)</u></b>		<u>(265.4)</u>	
<b>权益</b>	<b><u><u>2,428.7</u></u></b>		<u><u>2,717.2</u></u>	

强劲现金流

无借贷或负债

流动比率为12.6倍

# 投资者关系联络

惠理集团有限公司

香港中环干诺道中41号盈置大厦9楼

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

王毅诗女士 (Icy Wong)

首席财务及投资者关系总监

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

电话: (852) 2143 0464

余翠珊女士(Teresa Yu)

市场拓展及传讯

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

电话: (852) 2143 0320