



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 末期业绩

截至2013年12月31日止年度

业绩简报，2014年3月13日

 惠理集团
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。

本文所载数据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、澳洲或日本公开发行。



业务回顾及财务摘要

谢伟明
行政总裁

 惠理集团
Value Partners Group

业绩亮点

	变动%	
净销售额: 13.34亿美元	↑ 629%	“ 2012年: 1.83亿美元 “ 资金流入主要来自高息股票基金及大中华高收益债券基金 “ 其他资金流入源自新增机构投资账户, 以及中国及台湾业务
管理资产: 105亿美元	↑ 23%	“ 2012年12月: 85亿美元 “ 每月平均管理资产: 94亿美元 (+23%)
收益: 10.28亿港元	↑ 58%	“ 2012年: 6.52亿港元 “ 管理费总额: +31% “ 表现费总额: +183% “ 净管理费: 61基点 (+1基点)
纯利: 3.84亿港元	↑ 2%	“ 2012年: 3.76亿港元
经营利润 ¹ : 4.68亿港元	↑ 84%	“ 2012年: 2.54亿港元 “ 谨慎控制成本: 固定经常性成本仅升6% (扣除花红及认股权)
每股末期股息: 10.7港仙	↑ 70%	“ 2012年: 末期股息6.3港仙; 特别股息9.7港仙

1. 未计算其他收益/亏损。

强劲核心业务

增长动力	产品	2013年净销售额	特点
多元分销渠道	惠理高息股票基金 (管理资产: 17.47亿美元) ★★★★★ MORNINGSTAR ²	7.9亿美元	~ 投资于亚太区的高息股
	惠理中华新星基金 (管理资产: 3.24亿美元) ★★★★★ MORNINGSTAR ²	2亿美元	~ 专注于大中华的小型及中型股 ~ 成为香港资本投资者入境计划 (「CIES」) 中的一项吸引选择
受委托管理产品	一只大中华股票强积金基金	7,400万美元	~ 为宏利管理香港最大的强制性公积金计划基金 ~ 为宏利管理两只符合可转让证券集体投资计划 (UCITs) 规例的基金
扩展产品类别	惠理大中华高收益债券基金	3.94亿美元	~ 香港首只专注于离岸大中华高收益债券投资的认可基金 ~ 于2013年6月获香港证监会认可
	QFII A股私人股本基金 ¹	5,000万美元	~ 直接投资于中国A股 ~ 于2013年3月成立
中国及台湾业务发展	QDII 股票基金 ¹ (内地)	3,300万美元 (人民币2.09亿元)	~ 惠理首只合格境内机构投资者(QDII)产品售予私人投资者 ~ 于2013年2月, 伙拍招商银行分销产品
	内地领先银行委托管理A股投资账户 ¹ (内地)	2,400万美元	~ 继续获具领导地位的内地机构委托管理产品
	新成立的大中华绝对回报股票基金 ¹ (台湾)	2,100万美元	~ 专注于大中华市场投资 ~ 于2013年2月成立
	平衡收益基金 ¹ (台湾)	1,700万美元	~ 惠理首只平衡收益基金 ~ 伙拍台湾一家主要业务伙伴, 于2013年12月推出
新增机构投资账户	The Asia Pacific Fund, Inc. ¹ 及一只美国私人基金 ¹	1.75亿美元	~ 截至2013年年底, 机构投资者占集团管理资产的29%

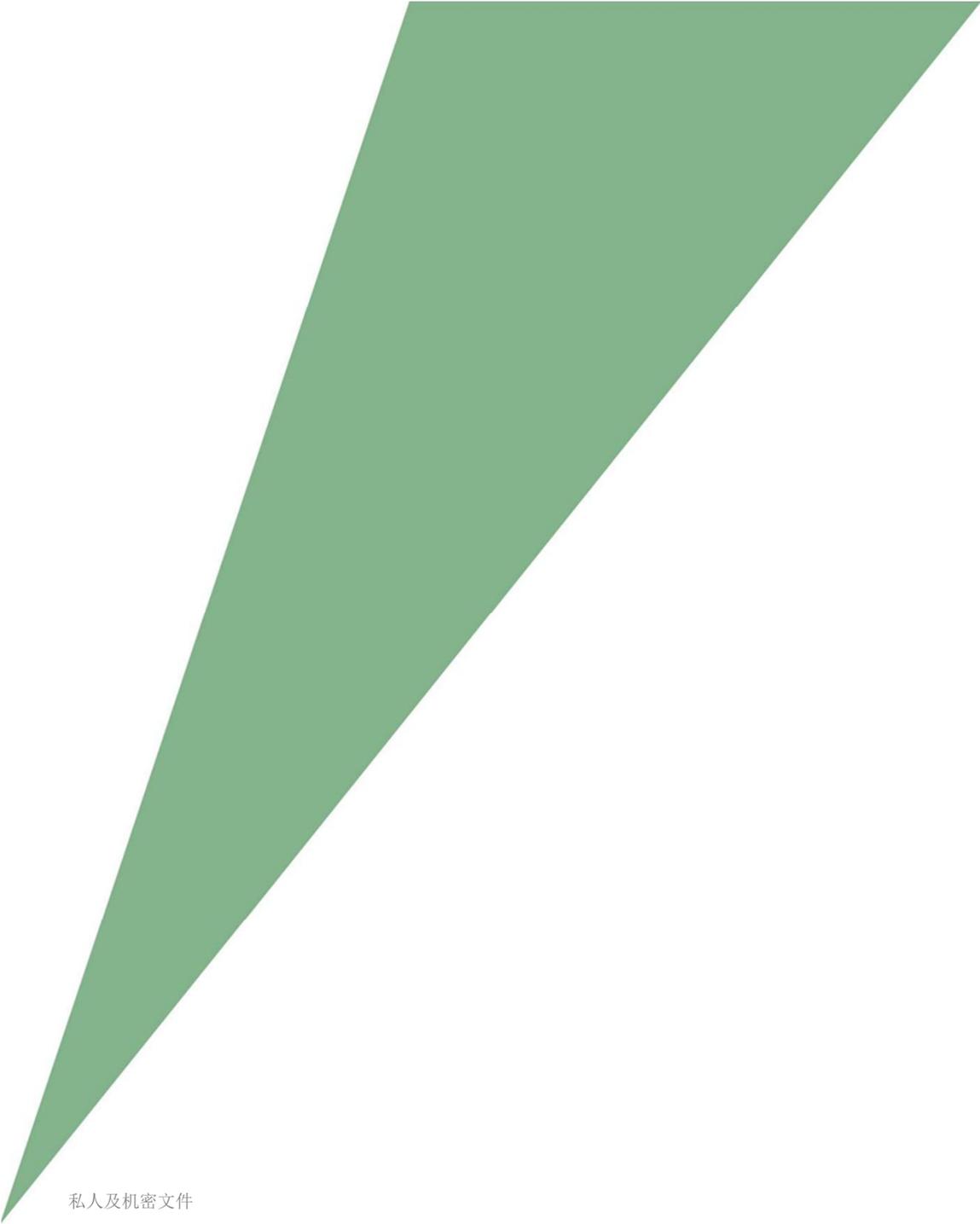
1. 此等基金并非证监会认可基金, 不提供予香港公众人士。 2. 截至二零一四年二月。

大中华发展状况

地区	业务范畴
香港	
香港总部	<ul style="list-style-type: none"> “ 把握来自中国的外流资金 “ 管理更多国内本土财富 <ul style="list-style-type: none"> “ 扩大QDII产品范畴 “ 与内地的一线分销商合作
内地	
上海 WOFE 上海惠理投资管理 咨询有限公司	<ul style="list-style-type: none"> “ 促进惠理的中国销售及业务发展计划，以及 投资研究
上海资产管理合营企业 金元惠理基金管理 有限公司	<ul style="list-style-type: none"> “ 惠理持有49%股权 “ 经营内地基金管理 及信托业务
北京	<ul style="list-style-type: none"> “ 于2013年5月成立联络处，以促进惠理的中国 销售及业务发展计划
成都 成都惠信小贷	<ul style="list-style-type: none"> “ 2013年年底贷款余额增至约人民币1.81亿元 “ 截至2013年年底，雇员人数增至约50人
台湾	
惠理康和投信	<ul style="list-style-type: none"> “ 于2013年2月推出的大中华股票基金¹令管理 资产于2013年年底增至5,000万美元 “ 随着台湾放宽对银行海外业务单位的规定， 引进主要产品到台湾销售



1. 此等基金并非证监会认可基金，不提供予香港公众人士。



财务回顾

王毅诗

财务总监

 惠理集团
Value Partners Group

财务概览

(百万港元)	2013年	2012年	变动%
费用收入	1,027.6	651.6	+57.7%
分销及顾问费开支	(252.6)	(179.0)	+41.1%
费用收入净额	775.0	472.6	+64.0%
其他收入	45.2	54.1	-16.5%
净收入总额	820.2	526.7	+55.7%
开支总额	(352.0)	(272.4)	+29.2%
经营利润（未计算其他收益 / 亏损）	468.2	254.4	+84.0%
其他（亏损） / 收益—净额	(9.7)	176.9	-105.5%
经营利润（已计算其他收益 / 亏损）	458.5	431.3	+6.3%
分占联营公司收益 / （亏损）	1.2	(16.2)	+107.4%
除税前纯利	459.7	415.1	+10.7%
税项开支	(78.5)	(45.6)	+72.1%
期内纯利	381.2	369.5	+3.2%
本公司权益持有人应占纯利	384.3	376.4	+2.1%
每股基本盈利（每股港仙）	21.9	21.4	+2.3%
每股摊薄盈利（每股港仙）	21.8	21.4	+1.9%
末期股息（每股港仙）	10.7	6.3	+69.8%
特别股息（每股港仙）	无	9.7	

总收入净额分析

(百万港元)	2013年	2012年
收益	1,027.6	651.6
管理费	603.9	461.8
表现费	317.0	112.1
其他收益：		
认购费	87.5	77.2
贷款组合的利息收入	18.0	0.3
贷款组合的费用收入	1.2	0.2
分销及顾问费开支	(252.6)	(179.0)
管理费回扣	(160.2)	(104.5)
表现费回扣	(7.4)	(0.5)
认购费回扣	(85.0)	(74.0)
其他收入	45.2	54.1
总收入净额	820.2	526.7

其他（亏损） / 收益分析

(百万港元)	2013年	2012年
投资物业之公平值变动	(18.5)	24.0
投资收益净额	4.1	132.7
持作出售投资之收益	5.8	23.5
其他	(1.1)	(3.3)
其他总（亏损） / 收益—净额	(9.7)	176.9

于联营公司之投资

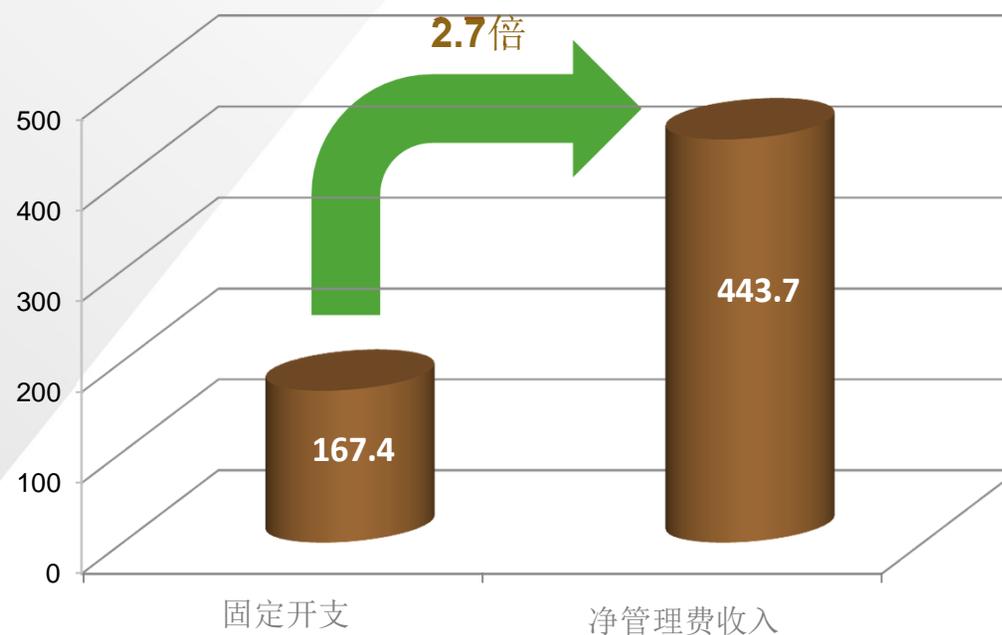
(百万港元)	2013年	2012年
分占联营公司收益 / （亏损）	1.2	(16.2)

开支总额分析

(百万港元)	2013年	2012年
薪酬及福利开支	267.7	197.1
固定薪金及员工福利	129.9	122.6
花红	125.1	68.2
员工回扣	4.5	2.9
股份基础报酬开支	8.2	3.4
其他开支	84.3	75.3
其他固定经营开支	57.1	53.4
销售及市场推广	16.4	13.7
折旧	6.0	5.9
非经常开支	4.8	2.3
开支总额	352.0	272.4

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。

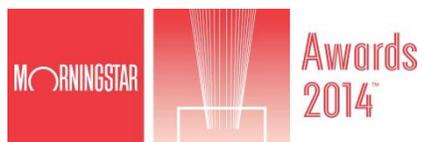
强健的资产负债表

合并资产负债表

(百万港元)	<u>31/12/2013</u>		<u>31/12/2012</u>	
资产				
投资	1,658.5	54%	1,632.8	55%
现金	692.1	22%	888.1	30%
应收款项	386.4	13%	179.1	6%
其他	343.5	11%	282.6	9%
总资产	3,080.5		2,982.6	
负债				
应付及应计款项	(251.8)		(265.4)	
权益	2,828.7		2,717.2	


 强劲现金流
 无借贷或负债
 流动比率为7.6倍

附录：近期奖项及嘉许



2014年最佳亚洲（日本除外）股票基金¹
惠理高息股票基金



2013年最佳基金年奖
杰出表现奖 - 亚太区股票组别²
惠理高息股票基金

BARRON'S

2013年「最佳一百只对冲基金³」
惠理高息股票基金

Institutional Investor

2013年亚洲对冲基金25
惠理连续四年获选为亚洲对冲基金**25**强
第一名（自**2010**年）

2013年对冲基金100强
惠理全球排名第六十二名
（以管理资产规模计算）

文匯報

2013年杰出企业奖
杰出基金管理业务（金融行业）
惠理

1. 晨星2014基金奖是根据合格基金在晨星各组别截至二零一三年十二月三十一日之表现计算。
2. 《指标杂志》2013年最佳基金年奖是根据截至二零一三年九月底数据计算。
3. 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。

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

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
电话: (852) 2143 0464