



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 末期業績

截至2013年12月31日止年度

業績簡報，2014年3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第三方核實；對於任何由第三方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，以及一些外圍因素，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

 惠理集團
Value Partners Group

業績亮點

	變動%	
淨銷售額: 13.34億美元	↑ 629%	“ 2012年: 1.83億美元 “ 資金流入主要來自高息股票基金及大中華高收益債券基金 “ 其他資金流入源自新增機構投資帳戶，以及中國及台灣業務
管理資產: 105億美元	↑ 23%	“ 2012年12月: 85億美元 “ 每月平均管理資產: 94億美元 (+23%)
收益: 10.28億港元	↑ 58%	“ 2012年: 6.52億港元 “ 管理費總額: +31% “ 表現費總額: +183% “ 淨管理費率: 61基點 (+1基點)
純利: 3.84億港元	↑ 2%	“ 2012年: 3.76億港元
經營利潤 ¹ : 4.68億港元	↑ 84%	“ 2012年: 2.54億港元 “ 謹慎控制成本: 固定經常性成本僅升6% (扣除花紅及認股權)
每股末期股息: 10.7港仙	↑ 70%	“ 2012年: 末期股息6.3港仙; 特別股息9.7港仙

1. 未計算其他收益/虧損。

強勁核心業務

增長動力	產品	2013年淨銷售額	特點
多元分銷渠道	惠理高息股票基金 (管理資產: 17.47億美元) ★★★★★ MORNINGSTAR ²	7.9億美元	~ 投資於亞太區的高息股
	惠理中華新星基金 (管理資產: 3.24億美元) ★★★★★ MORNINGSTAR ²	2億美元	~ 專注於大中華的小型及中型股 ~ 成為香港資本投資者入境計劃 (「CIES」) 中的一項吸引選擇
受委託管理產品	一隻大中華股票強積金基金	7,400萬美元	~ 為宏利管理香港最大的強制性公積金計劃基金 ~ 為宏利管理兩隻符合可轉讓證券集體投資計劃 (UCITs) 規例的基金
擴展產品類別	惠理大中華高收益債券基金	3.94億美元	~ 香港首隻專注於離岸大中華高收益債券投資的認可基金 ~ 於2013年6月獲香港證監會認可
	QFII A股私人股本基金 ¹	5,000萬美元	~ 直接投資於中國A股 ~ 於2013年3月成立
中國及台灣業務發展	QDII 股票基金 ¹ (內地)	3,300萬美元 (人民幣2.09億元)	~ 惠理首隻合格境內機構投資者(QDII)產品售予私人投資者 ~ 於2013年2月, 夥拍招商銀行分銷產品
	內地領先銀行委託管理A股投資帳戶 ¹ (內地)	2,400萬美元	~ 繼續獲具領導地位的內地機構委託管理產品
	新成立的大中華絕對回報股票基金 ¹ (台灣)	2,100萬美元	~ 專注於大中華市場投資 ~ 於2013年2月成立
	平衡收益基金 ¹ (台灣)	1,700萬美元	~ 惠理首隻平衡收益基金 ~ 夥拍台灣一家主要業務夥伴, 於2013年12月推出
新增機構投資帳戶	The Asia Pacific Fund, Inc. ¹ 及一隻美國私人基金 ¹	1.75億美元	~ 截至2013年年底, 機構投資者佔集團管理資產的29%

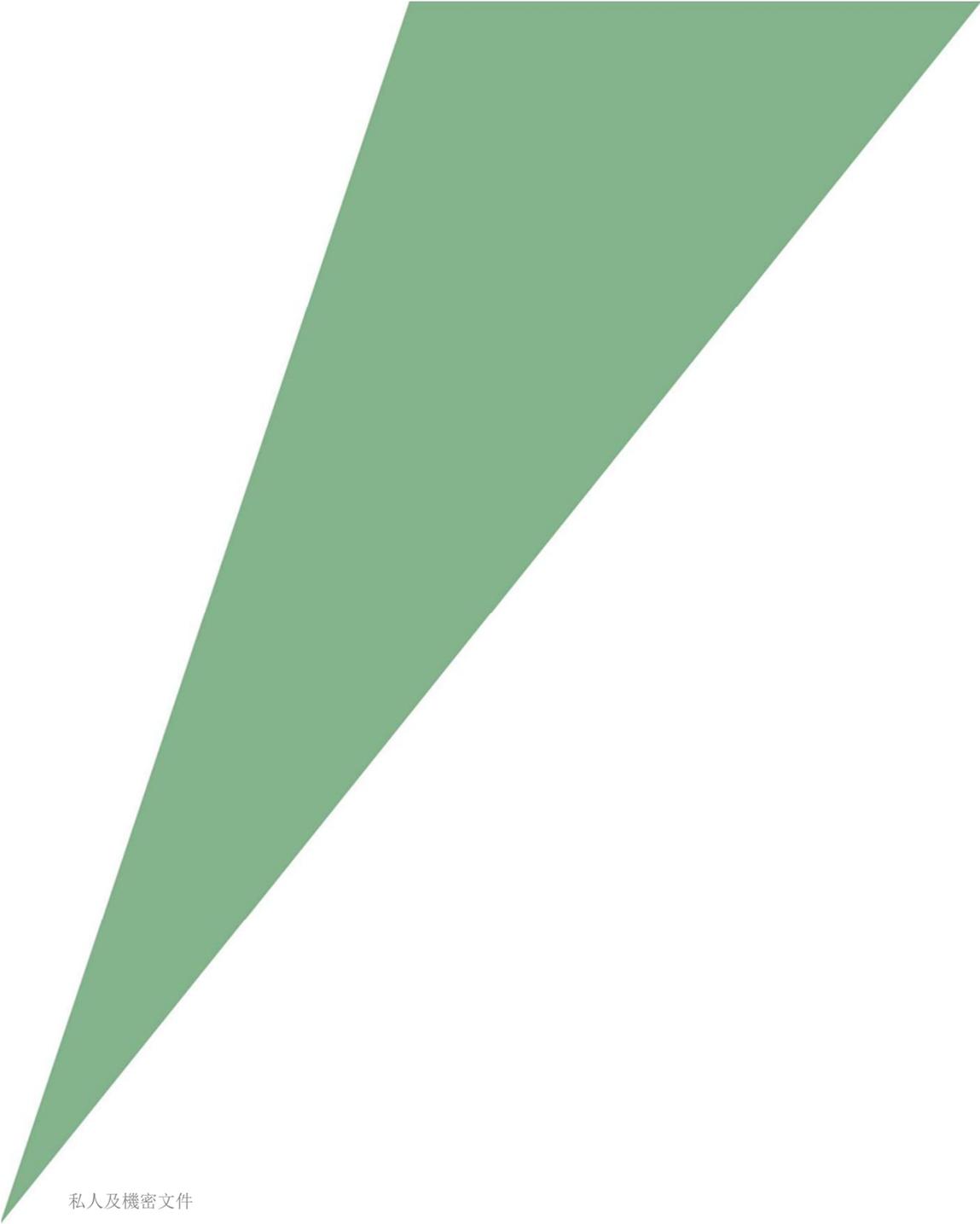
1. 此等基金並非證監會認可基金, 不提供予香港公眾人士。 2. 截至二零一四年二月。

大中華發展狀況

地區	業務範疇
香港	
香港總部	<ul style="list-style-type: none"> “ 把握來自中國的外流資金 “ 管理更多國內本土財富 <ul style="list-style-type: none"> “ 擴大QDII產品範疇 “ 與內地的一線分銷商合作
內地	
上海 WOFE 上海惠理投資管理諮詢有限公司	<ul style="list-style-type: none"> “ 促進惠理的中國銷售及業務發展計劃，以及投資研究
上海資產管理合營企業 金元惠理基金管理有限公司	<ul style="list-style-type: none"> “ 惠理持有49%股權 “ 經營內地基金管理及信託業務
北京	<ul style="list-style-type: none"> “ 於2013年5月成立聯絡處，以促進惠理的中國銷售及業務發展計劃
成都 成都惠信小貸	<ul style="list-style-type: none"> “ 2013年年底貸款餘額增至約人民幣1.81億元 “ 截至2013年年底，僱員人數增至約50人
台灣	
惠理康和投信	<ul style="list-style-type: none"> “ 於2013年2月推出的大中華股票基金¹令管理資產於2013年年底增至5,000萬美元 “ 隨著台灣放寬對銀行海外業務單位的規定，引進主要產品到台灣銷售



1. 此等基金並非證監會認可基金，不提供予香港公眾人士。



財務回顧

王毅詩

財務總監

 惠理集團
Value Partners Group

財務概覽

(百萬港元)	2013年	2012年	變動%
費用收入	1,027.6	651.6	+57.7%
分銷及顧問費開支	(252.6)	(179.0)	+41.1%
費用收入淨額	775.0	472.6	+64.0%
其他收入	45.2	54.1	-16.5%
淨收入總額	820.2	526.7	+55.7%
開支總額	(352.0)	(272.4)	+29.2%
經營利潤（未計算其他收益 / 虧損）	468.2	254.4	+84.0%
其他（虧損） / 收益—淨額	(9.7)	176.9	-105.5%
經營利潤（已計算其他收益 / 虧損）	458.5	431.3	+6.3%
分佔聯營公司收益 / （虧損）	1.2	(16.2)	+107.4%
除稅前純利	459.7	415.1	+10.7%
稅項開支	(78.5)	(45.6)	+72.1%
期內純利	381.2	369.5	+3.2%
本公司權益持有人應佔純利	384.3	376.4	+2.1%
每股基本盈利（每股港仙）	21.9	21.4	+2.3%
每股攤薄盈利（每股港仙）	21.8	21.4	+1.9%
末期股息（每股港仙）	10.7	6.3	+69.8%
特別股息（每股港仙）	無	9.7	

總收入淨額分析

(百萬港元)	2013年	2012年
收益	1,027.6	651.6
管理費	603.9	461.8
表現費	317.0	112.1
其他收益：		
認購費	87.5	77.2
貸款組合的利息收入	18.0	0.3
貸款組合的費用收入	1.2	0.2
分銷及顧問費開支	(252.6)	(179.0)
管理費回扣	(160.2)	(104.5)
表現費回扣	(7.4)	(0.5)
認購費回扣	(85.0)	(74.0)
其他收入	45.2	54.1
總收入淨額	820.2	526.7

其他（虧損） / 收益分析

(百萬港元)	2013年	2012年
投資物業之公平值變動	(18.5)	24.0
投資收益淨額	4.1	132.7
持作出售投資之收益	5.8	23.5
其他	(1.1)	(3.3)
其他總（虧損） / 收益－淨額	(9.7)	176.9

於聯營公司之投資

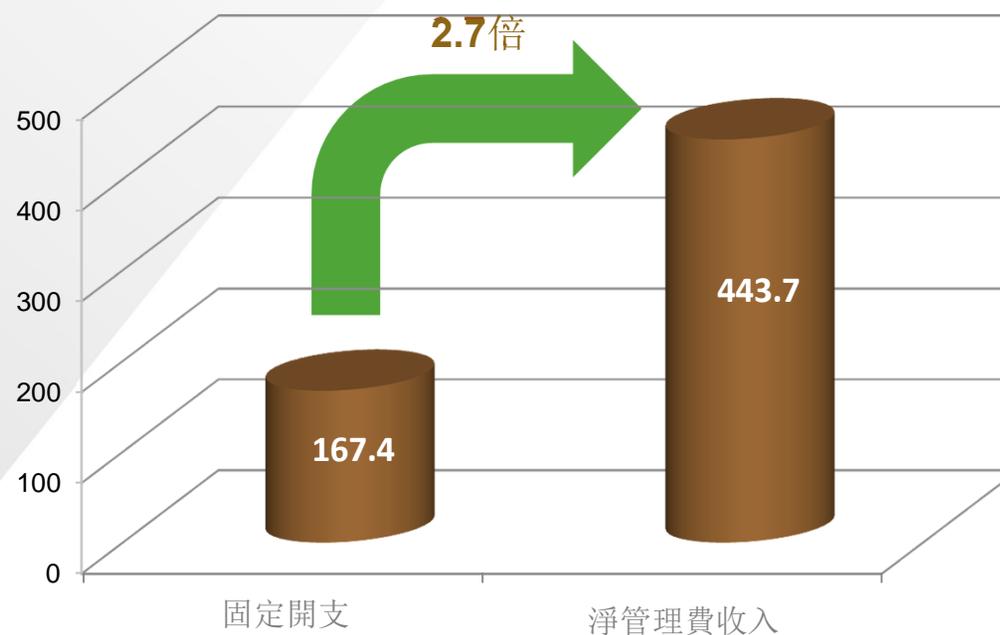
(百萬港元)	2013年	2012年
分佔聯營公司收益 / （虧損）	1.2	(16.2)

開支總額分析

(百萬港元)	2013年	2012年
薪酬及福利開支	267.7	197.1
固定薪金及員工福利	129.9	122.6
花紅	125.1	68.2
員工回扣	4.5	2.9
股份基礎報酬開支	8.2	3.4
其他開支	84.3	75.3
其他固定經營開支	57.1	53.4
銷售及市場推廣	16.4	13.7
折舊	6.0	5.9
非經常開支	4.8	2.3
開支總額	352.0	272.4

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。

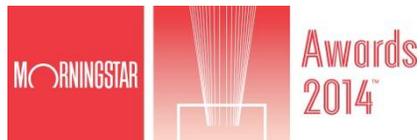
強健的資產負債表

合併資產負債表

(百萬港元)	<u>31/12/2013</u>		<u>31/12/2012</u>	
資產				
投資	1,658.5	54%	1,632.8	55%
現金	692.1	22%	888.1	30%
應收款項	386.4	13%	179.1	6%
其他	343.5	11%	282.6	9%
總資產	3,080.5		2,982.6	
負債				
應付及應計款項	(251.8)		(265.4)	
權益	2,828.7		2,717.2	

強勁現金流
無借貸或負債
流動比率為7.6倍

附錄：近期獎項及嘉許



2014年最佳亞洲（日本除外）股票基金¹
惠理高息股票基金



2013年最佳基金年獎
傑出表現獎 – 亞太區股票組別²
惠理高息股票基金

BARRON'S

2013年「最佳一百隻對沖基金³
惠理高息股票基金

Institutional Investor

2013年亞洲對沖基金25
惠理連續四年獲選為亞洲對沖基金**25**強
第一名（自**2010**年）

2013年對沖基金100強
惠理全球排名第六十二名
（以管理資產規模計算）

文匯報

2013年傑出企業獎
傑出基金管理業務（金融行業）
惠理

1. 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。
2. 《指標雜誌》2013年最佳基金年獎是根據截至二零一三年九月底數據計算。
3. 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。

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

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
電話: (852) 2143 0464