

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布的内容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不會就因本公布全部或任何部份内容而產生或因倚賴該等内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)

截至二零一六年六月三十日止期間的中期業績公布

財務摘要

下列為報告期間的主要財務數據：

(百萬港元)	截至六月三十日止期間		
	二零一六年 未經審核	二零一五年 未經審核	變動%
收益總額	729.6	924.8	-21.1%
管理費總額	529.2	548.8	-3.6%
表現費總額	5.2	229.2	-97.7%
經營利潤(未計算其他收益/虧損)	110.4	361.7	-69.5%
本公司擁有人應佔純利	5.0	445.7	-98.9%
每股基本盈利(港仙)	0.3	24.2	-98.8%
每股攤薄盈利(港仙)	0.3	24.1	-98.8%
每股中期股息	無	無	

中期業績

惠理集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣布本公司及旗下附屬公司(「本集團」)截至二零一六年六月三十日止期間的未經審核合併業績。

簡明合併綜合收益表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 千港元 未經審核	二零一五年 千港元 未經審核
收入			
費用收入及其他收益	2	729,594	924,842
分銷及顧問費開支		(394,201)	(323,405)
費用收入淨額		335,393	601,437
其他收入		16,081	17,957
淨收入總額		351,474	619,394
開支			
股份基礎報酬		(44,109)	(14,457)
其他薪酬及福利開支		(124,691)	(181,038)
經營租賃租金		(14,792)	(12,401)
其他開支		(57,433)	(49,798)
開支總額		(241,025)	(257,694)
經營利潤(未計算其他收益/虧損)		110,449	361,700
投資(虧損)/收益淨額		(81,041)	129,692
持作出售投資(虧損)/收益淨額		(10,869)	2,301
外匯收益/(虧損)淨額		649	(5,423)
其他(虧損)/收益-淨額	3	(91,261)	126,570
經營利潤(已計算其他收益/虧損)		19,188	488,270
分佔聯營公司純利		-	132
除稅前純利		19,188	488,402
稅項開支	4	(15,826)	(43,634)
期內純利		3,362	444,768
期內其他綜合(虧損)/收益			
— 其後可重新分類至損益之項目			
可供出售金融資產公平值虧損		(360)	(776)
外幣匯兌		(7,967)	1,406
期內其他綜合(虧損)/收益	5	(8,327)	630
期內總綜合(虧損)/收益		(4,965)	445,398
以下應佔純利			
本公司擁有人		5,017	445,733
非控股權益		(1,655)	(965)
		3,362	444,768
以下應佔期內總綜合(虧損)/收益			
本公司擁有人		(2,960)	445,821
非控股權益		(2,005)	(423)
		(4,965)	445,398
本公司擁有人應佔純利之			
每股盈利(每股港仙)			
— 基本	6	0.3	24.2
— 攤薄	6	0.3	24.1

簡明合併資產負債表
於二零一六年六月三十日

	附註	二零一六年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一五年 十二月三十一日 千港元 經審核
非流動資產			
物業、廠房及設備		14,306	16,461
無形資產		16,205	13,878
遞延稅項資產		13,418	10,153
投資	8	1,035,231	1,061,122
其他資產		8,611	8,583
貸款組合，淨額		77,369	104,275
		1,165,140	1,214,472
流動資產			
投資	8	131,167	154,832
持作出售投資	9	105,725	209,394
應收費用	10	100,963	206,042
貸款組合，淨額		99,280	146,036
出售投資之應收款項		54,765	7,227
預付款項及其他應收款項		29,283	28,919
定期存款		11,856	70,073
現金及現金等值項目	11	2,100,600	2,228,784
		2,633,639	3,051,307
流動負債			
應計花紅		23,092	142,111
應付分銷費開支	12	105,345	116,963
其他應付款項及應計費用		26,036	30,816
短期貸款		–	59,800
本期稅項負債		40,060	54,882
		194,533	404,572
流動資產淨值		2,439,106	2,646,735
非流動負債			
應計花紅		435	746
資產淨值		3,603,811	3,860,461
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行權益	13	1,377,533	1,377,533
其他儲備		299,215	263,083
保留盈利		1,858,806	2,149,583
		3,535,554	3,790,199
非控股權益		68,257	70,262
權益總額		3,603,811	3,860,461

簡明合併財務報表附註（未經審核）

1. 編製基準

本中期業績公布內之資料乃摘錄自截至二零一六年六月三十日止六個月之未經審核簡明合併中期財務資料。此等截至二零一六年六月三十日止六個月之未經審核簡明合併中期財務資料乃按照香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。此等未經審核簡明合併中期財務資料應與按照香港會計師公會頒布之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製之截至二零一五年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

2. 收益

收益包括來自投資管理業務及基金分銷業務的費用，以及來自貸款組合之利息及費用收入。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 千港元 未經審核	二零一五年 千港元 未經審核
管理費	529,169	548,826
表現費	5,186	229,242
認購費	174,747	115,691
費用收入總額	709,102	893,759
貸款組合之利息收入	20,153	29,970
貸款組合之費用收入	339	1,113
收益總額	729,594	924,842

3. 其他（虧損）／收益－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 千港元 未經審核	二零一五年 千港元 未經審核
投資（虧損）／收益淨額		
按公平值計入損益之金融資產收益	31,338	133,726
按公平值計入損益之金融資產虧損	(112,379)	(4,034)
持作出售投資之（虧損）／收益淨額		
持作出售投資之收益	-	5,101
持作出售投資之虧損	(10,869)	(2,800)
外匯收益／（虧損）淨額	649	(5,423)
其他總（虧損）／收益－淨額	(91,261)	126,570

4. 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，簡明合併中期財務資料內概無就所得稅及資本增益稅作出撥備。

截至二零一六年六月三十日止六個月之估計應課稅純利已按16.5%（二零一五年：16.5%）的稅率就香港利得稅計提撥備。香港以外之稅項乃根據該地之適用稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 千港元 未經審核	二零一五年 千港元 未經審核
本期稅項		
香港利得稅	14,527	34,582
海外稅項	4,235	14,653
過往年度的調整	329	(6,031)
本期稅項總額	19,091	43,204
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	(3,265)	430
稅項開支總額	15,826	43,634

5. 其他綜合（虧損）／收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 千港元 未經審核	二零一五年 千港元 未經審核
其後可重新分類至損益之項目：		
可供出售金融資產的公平值虧損	(360)	(776)
外幣匯兌	(7,967)	1,406
其他綜合（虧損）／收益總額	(8,327)	630

6. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按本公司擁有人應佔純利5,017,000港元（二零一五年：445,733,000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1,848,715,000股（二零一五年：1,841,413,000股）計算。每股攤薄盈利乃按期內已發行股份的加權平均數1,848,715,000股（二零一五年：1,841,413,000股）調整2,840,000股（二零一五年：4,367,000股），即假設所有根據本公司認股權計劃授出的潛在攤薄普通股已獲轉換而計算。

7. 股息

本公司就截至二零一五年十二月三十一日止年度宣派股息295,794,000港元，並已於二零一六年六月十日派付。董事會並無就截至二零一六年六月三十日止六個月建議派付中期股息（二零一五年：無）。

8. 投資

投資包括下列各項：

	按公平值計入損益之 金融資產		可供出售金融資產		總額	
	二零一六年 六月三十日	二零一五年 十二月三十一日	二零一六年 六月三十日	二零一五年 十二月三十一日	二零一六年 六月三十日	二零一五年 十二月三十一日
	千港元 未經審核	千港元 經審核	千港元 未經審核	千港元 經審核	千港元 未經審核	千港元 經審核
上市證券(按上市地點)						
股本證券—中國	131,167	154,832	-	-	131,167	154,832
投資基金—香港	172,466	146,673	-	-	172,466	146,673
上市證券市值	303,633	301,505	-	-	303,633	301,505
非上市證券(按註冊成立/成立地點)						
股本證券—新加坡	-	-	4,927	6,463	4,927	6,463
投資基金—澳洲	17,242	16,056	-	-	17,242	16,056
投資基金—開曼群島	494,301	519,863	3,525	2,658	497,826	522,521
投資基金—中國	13,084	27,727	-	-	13,084	27,727
投資基金—愛爾蘭	134,132	145,584	-	-	134,132	145,584
投資基金—盧森堡	-	-	74,748	74,811	74,748	74,811
投資基金—台灣	-	1,127	-	-	-	1,127
投資基金—美國	59,456	58,767	25,310	24,136	84,766	82,903
非上市證券公平值	718,215	769,124	108,510	108,068	826,725	877,192
衍生金融工具						
股本轉換	36,040	37,257	-	-	36,040	37,257
衍生金融工具公平值	36,040	37,257	-	-	36,040	37,257
投資總額	1,057,888	1,107,886	108,510	108,068	1,166,398	1,215,954
代表：						
非流動	926,721	953,054	108,510	108,068	1,035,231	1,061,122
流動	131,167	154,832	-	-	131,167	154,832
投資總額	1,057,888	1,107,886	108,510	108,068	1,166,398	1,215,954

9. 持作出售投資

由於本集團擬於可行情況下盡快出售有關基金，並將其股權攤薄至其經濟利益無法構成控制權之水平，因此本集團已將下列投資基金之權益分類為持作出售投資。於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日，上述基金之主要資產為上市股本證券。

	二零一六年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一五年 十二月三十一日 千港元 經審核
於聯營公司之投資	-	54,765
投資基金－開曼群島	85,112	131,425
投資基金－台灣	20,613	23,204
持作出售投資總額	<u>105,725</u>	<u>209,394</u>

10. 應收費用

投資管理業務的應收費用大多於投資基金及管理賬戶的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：

	二零一六年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一五年 十二月三十一日 千港元 經審核
已逾期但尚未減值的應收費用		
1至30日	573	692
31至60日	20	162
61至90日	344	406
90日以上	842	16,006
信貸期內的應收費用	1,779	17,266
應收費用總額	<u>99,184</u>	<u>188,776</u>
	<u>100,963</u>	<u>206,042</u>

11. 現金及現金等值項目

	二零一六年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一五年 十二月三十一日 千港元 經審核
銀行現金及手頭現金	100,706	369,068
短期銀行存款	1,998,745	1,857,296
投資戶口現金	1,149	2,420
現金及現金等值項目總額	2,100,600	2,228,784

12. 應付分銷費開支

由於距離到期日的時間較短，故應付分銷費開支的賬面值與公平值相若。應付分銷費的賬齡分析如下：

	二零一六年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一五年 十二月三十一日 千港元 經審核
0至30日	105,238	116,866
90日以上	107	97
應付分銷費開支總額	105,345	116,963

13. 已發行權益

	股份數目	已發行權益 千港元
未經審核		
於二零一五年一月一日	1,836,664,831	1,336,979
行使認股權時發行股份	9,800,000	32,593
於二零一五年六月三十日	1,846,464,831	1,369,572
未經審核		
於二零一六年一月一日及二零一六年六月三十日	1,848,714,831	1,377,533

行政總裁報告

財務摘要

市場的不確定性及疲弱的投資氣氛籠罩下，二零一六年上半年市況持續波動。集團於二零一六年上半年錄得贖回淨額13億美元，去年同期錄得強勁的認購淨額32億美元。截至二零一六年六月三十日，集團管理資產總值為133億美元，二零一五年底為156億美元。

期內，本公司擁有人應佔純利為500萬港元（二零一五年上半年：4.46億港元），主要由於表現費收入總額減少（表現費收入較受市場表現影響），以及本集團財資業務錄得按市值入帳虧損。

反映本集團核心業務的經營利潤（未計算其他收益或虧損）為1.1億港元（二零一五年上半年：3.62億港元）。表現費總額下調至500萬港元（二零一五年上半年：2.29億港元），收益總額按年下降21%至7.3億港元（二零一五年上半年：9.25億港元）。公司旗下基金的回報超越先前的最高淨值時可收取表現費。此外，集團的主要收入來源 — 管理費總額亦減少4%至5.29億港元（二零一五年上半年：5.49億港元）。

在集團的財資業務方面（包括初投資本、對本集團旗下基金的投資及其他投資），期內公平值淨額錄得8,700萬港元虧損，去年同期則錄得1.26億港元收益。基於相關投資及基金表現有所改善，於八月初，公平值淨額虧損大幅下調至約3,000萬港元。

鑑於市場情況充滿不確定性，我們已採取審慎的措施，更嚴格地執行成本控制。二零一六年上半年開支總額由去年同期的2.58億港元減少至2.41億港元。其中，淨管理費收入繼續有效地覆蓋固定營運成本，是集團較為穩定的收入來源。期內，固定成本覆蓋率為2.3倍（二零一五年上半年：3.0倍）。

創造長遠價值

惠理集團成立二十三年以來，我們已經歷過不少投資市場的高低起伏，目前充滿挑戰的市場環境對我們而言並不陌生。在每次經歷難關後，我們都變得更強健。當下嚴峻的市況僅屬短暫，我們定必謹守為投資者及股東創造長遠價值的原則。

隨著中國晉身成為全球最大資金出口國之一，亞洲基金公司正踏入充滿機遇的黃金年代，而惠理亦處於有利位置，享有把握此等機遇的優勢。

香港總部

惠理是香港市場規模最大的獨立基金公司之一，深入滲透市場之餘，亦擁有穩健的品牌知名度。我們的核心競爭力，包括投資管理實力和獨特的產品組合，一直備受國際、地區及本地分銷夥伴高度認許。我們與國際和區域分銷夥伴關係密切，有助我們進軍海外戰略市場，尤其是亞洲和歐洲。

展望未來，我們將增加經由分銷夥伴銷售的產品數目，以進一步深化我們在現有分銷網絡的滲透率。我們亦將擴大與私人銀行合作的網絡。憑著我們在本地市場的穩健基礎，我們力求滿足海外投資者對投資中國市場日益增加的需求，以及為冀分散投資資產至海外市場的內地投資者尋覓機遇。

中國業務

中國是惠理的戰略性市場。根據Z-Ben Advisors（一家位於上海的顧問公司）發布的二零一六年中國市場排名，就對內及對外雙向業務而言，惠理是在中國排名首十位的外資基金管理公司之一。

長久以來，惠理是中國境外金融機構投資內地市場的夥伴，並致力把握資金流入中國的機遇。我們獲授合格境外機構投資者（「QFII」）及人民幣合格境外機構投資者（「RQFII」）配額，藉以直接參與中國的投資。更重要的是，我們自九十年代以來已投資中國股市，與此同時，我們亦在國內建立專業投資團隊，執行「由下而上」的研究及構建選股建議。

在出境資金方面，隨著人民幣貶值和中國資本市場進一步開放，中國內地投資者正積極尋求投資海外市場，以分散其投資配置。自我們於上海設立的外商獨資企業（「WFOE」）於二零一五年取得合格境內有限合夥人（「QDLP」）資格以來，我們亦已推出了一系列QDLP產品及為客戶度身制定投資方案，以滿足國內機構投資者和高資產淨值個人投資者的需求。此外，我們亦致力透過內地與香港基金互認（「MRF」）安排，向中國零售投資者推廣我們的香港基金產品。

中國在岸基金市場逐步開放，我們尋求進一步穩固惠理的國內業務策略及平台，以抓緊內地市場的商機。

多元化的產品系列

多年來，我們對擴展旗下的產品非常重視，並按資產類別、地域覆蓋和特定風險建立不同類別投資方案。我們已積極部署，務求滿足不斷壯大的客戶群之各種投資需要，在不同的市場週期創造價值。

在資產類別方面，惠理以股票投資起步，於一九九三年推出了惠理價值基金，它是我們的第一隻、亦是旗艦股票型基金產品。隨後我們亦成功推出了多項股票型產品，並在二零一二年新增了一隻固定收益產品——惠理大中華高收益債券基金。去年我們推出了惠理多元資產基金，進一步鞏固了我們的資產配置實力。該基金可在充斥避險情緒的環境中，為投資者提供較為平衡的投資策略。同時，我們亦正深化各現有資產類別的產品選擇。舉例說，在二零一六年上半年，我們推出了一隻優先股基金，主要投資於大中華的優先股份，擴闊了我們的固定收益產品選擇。儘管市況持續不明朗，但由於該基金可提供吸引的風險調整後回報，因此被受國內投資者青睞。隨著投資者的投資意向從股票市場轉移至固定收益市場，我們亦正籌備建立不同的固定收益產品。

在投資地區方面，我們推出了一些獨特的環球基金，將投資焦點從中國伸延至大中華區、亞洲，以至環球市場。我們正進一步擴大環球產品投資方案，銳意吸納對海外投資興趣濃厚的內地投資者及有意配置在亞洲的投資者。環球新興市場是我們特別關注的領域，而在英國脫歐後，亦有愈來愈多投資者將目光從已發展市場轉向新興市場。

最後，為了迎合世界各地的監管要求，我們將繼續拓展旗下可轉讓證券集體投資計劃（「UCITS」）的產品系列。UCITS是全球，尤其是在歐洲最受認可的投資工具之一。

投資未來

惠理是領先亞洲的資產管理公司之一，要達到及保持世界級水準的成績，我們所面對的挑戰永無止境。因此，儘管目前市況艱難，我們仍然繼續吸納專業人員，以保持競爭力。而人才是推動集團業務發展的主要引擎。

在集團層面，我們進一步加強了管理團隊的實力，以支持我們日益擴大的業務規模和複雜性。於八月份，我們委任Roger HEPPEL先生出任集團首席營運總監，負責領導和強化惠理的業務運作及風險監控。HEPPER先生在業界擁有豐富經驗，曾為區內多家龍頭資產管理公司建立業務基礎和內部監控系統。

在新加坡，本集團於二零一四年成立了全資子公司Value Partners Asset Management Singapore Pte. Ltd. (「VPAMS」)，旨在於當地及鄰近市場提供全面的基金管理服務。隨着VPAMS於二零一五年取得牌照，可向新加坡認可投資者及機構投資者提供投資產品及服務，我們亦強化了當地投資團隊，以提升我們於當地的業務，提供更多產品予東南亞投資者。於二零一六年六月，我們委任陳星邦先生出任VPAMS的地區總監，負責監督集團的新加坡業務，彼同時出任高級基金經理，領導新加坡的投資及組合管理事宜。陳先生在管理亞太區及環球新興市場股票投資組合方面經驗豐富，將有助建立本集團在此等領域的投資實力。

此外，本集團擬在英國設立辦事處，並聘用當地員工執行投資管理及業務工作，這亦將成為本集團在西方的業務中心。

展望

惠理是亞洲基金管理行業其中一個成功的典範，我們從一家小型基金公司，茁壯發展成為領先亞洲的基金管理公司之一。惠理在《Asia Asset Management》二零一五年Best of the Best區域大獎中贏得「最佳資產管理公司(20年)」¹榮銜，我們亦在《AsianInvestor》二零一六年資產管理大獎中獲得「年度最佳基金公司－香港」²殊榮。

即使前景仍然充滿挑戰及維持波動，我們期望集團的營運環境在二零一六年下半年將有所改善。我們預期即將出台的深港通計劃，將會利好市場的流動性及為中國相關股份帶來新的支持。更重要的是，新措施的公布意味著中國政府對資本賬開放及市場改革依然重視，就此，金融服務界別的前景將會是樂觀的。我們將繼續努力，抓緊中國內地帶來的機遇。

致謝

我謹藉此機會向一直支持我們的客戶、股東及克盡己任的全體員工致以衷心謝意。我們將緊守崗位，繼續為我們的客戶及股東創造長遠價值。

謝偉明，特許財務分析師
行政總裁
執行董事

1. 根據截至2015年11月30日之表現及成就釐定。
2. 根據2015年之表現及成就釐定。

財務回顧

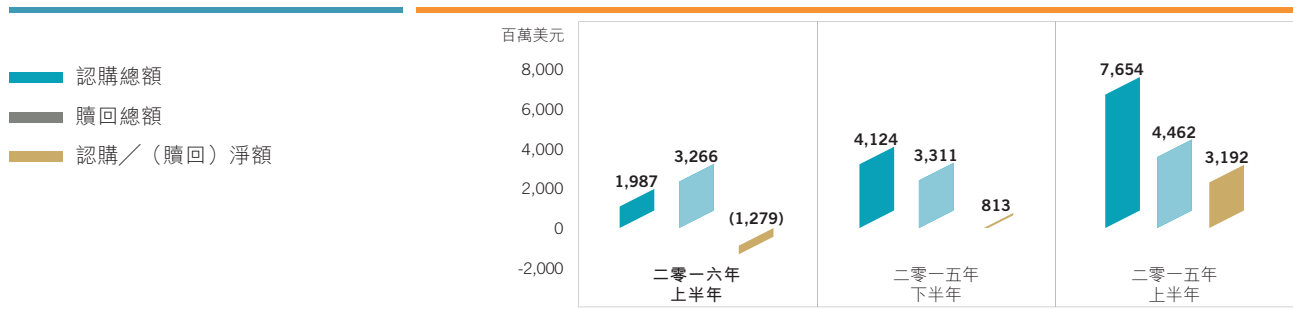
管理資產

管理資產及回報

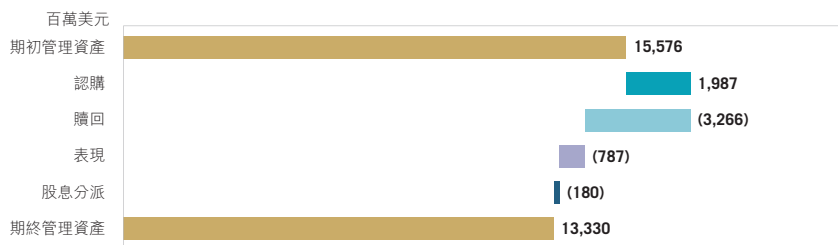
本集團截至二零一六年六月底的管理資產為133.3億美元（二零一五年十二月三十一日：155.76億美元）。管理資產減少主要因為本集團於二零一六年上半年錄得贖回淨額12.79億美元，而基金表現遜色使管理資產減少7.87億美元。

就基金的整體表現而言，管理基金的資產加權平均回報率於期內下調5.0%。當中，我們的旗艦產品－惠理價值基金¹於期內下跌9.0%，而惠理高息股票基金²（本集團規模最大的香港認可基金³）於期內下跌3.2%。

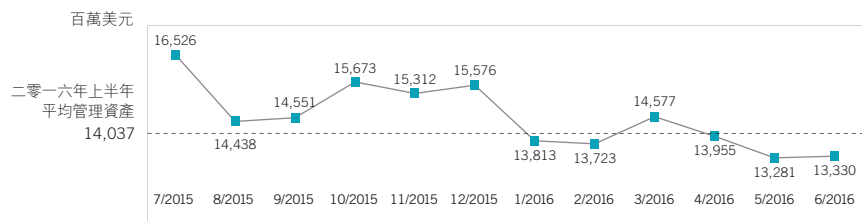
由於投資氣氛轉淡，於二零一六年上半年的認購總額由二零一五年下半年的41.24億美元減少至19.87億美元。同時，二零一六年上半年的贖回總額由二零一五年下半年的33.11億美元下調至32.66億美元。整體而言，贖回淨額為12.79億美元（二零一五年下半年：認購淨額為8.13億美元）。



管理資產 於二零一六年上半年的變動



過去十二個月 每月管理資產



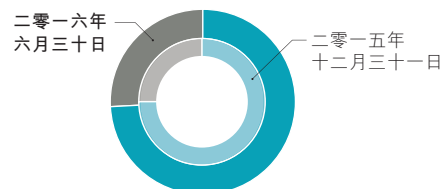
管理資產按類別劃分

下圖說明本集團管理資產截至二零一六年六月三十日按兩種層面劃分之明細，包括品牌及策略。期內，隨著分銷網絡擴大，我們的品牌基金（74%）仍為本集團管理資產帶來主要貢獻。按策略劃分，絕對回報偏持長倉基金（82%）繼續佔本集團管理資產的主要部分，緊隨其後為固定收益基金（16%），其中我們的大中華高收益債券基金則佔最大份額。

按品牌劃分

- 本集團品牌基金
- 受委託管理基金及聯營基金

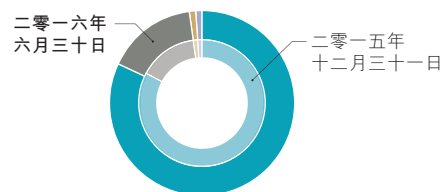
二零一六年 六月三十日	二零一五年 十二月三十一日
74%	75%
26%	25%



按策略劃分

- 絕對回報偏持長倉基金
- 固定收益基金
- 另類投資基金
- 量化基金及ETF

二零一六年 六月三十日	二零一五年 十二月三十一日
82%	83%
16%	15%
1%	1%
1%	1%



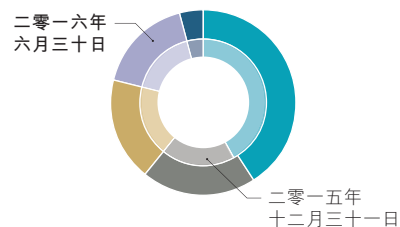
客戶基礎

期內，機構客戶仍為本集團的主要基金投資者，包括機構、退休基金、高資產淨值個人投資者、捐贈基金及慈善基金、基金中之基金，以及家族資產管理及信託客戶。機構客戶佔管理資產總額的59%（二零一五年十二月三十一日：58%）。同時，散戶投資者佔管理資產總額的41%（二零一五年十二月三十一日：42%）。按地區劃分，香港客戶佔本集團管理資產的79%（二零一五年十二月三十一日：78%），美國及歐洲客戶則合共佔10%（二零一五年十二月三十一日：11%）。

按類別進行的客戶分析

- 散戶
- 退休基金
- 機構客戶
- 高資產淨值個人投資者
- 其他

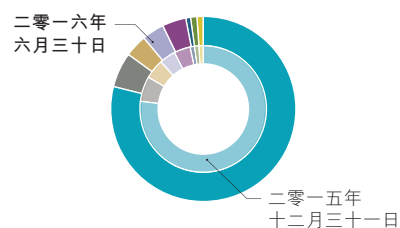
二零一六年 六月三十日	二零一五年 十二月三十一日
41%	42%
20%	19%
18%	18%
17%	17%
4%	4%



按地區進行的客戶分析

- 香港
- 美國
- 歐洲
- 新加坡
- 中國
- 澳洲
- 台灣
- 其他

二零一六年 六月三十日	二零一五年 十二月三十一日
79%	78%
6%	6%
4%	5%
4%	4%
4%	4%
1%	1%
1%	1%
1%	1%



業績摘要

報告期間的主要財務數據如下：

(百萬港元)	二零一六年 上半年	二零一五年 上半年	變動%
收益總額	729.6	924.8	-21.1%
管理費總額	529.2	548.8	-3.6%
表現費總額	5.2	229.2	-97.7%
經營利潤(未計算其他收益/虧損)	110.4	361.7	-69.5%
本公司擁有人應佔純利	5.0	445.7	-98.9%
每股基本盈利(港仙)	0.3	24.2	-98.8%
每股攤薄盈利(港仙)	0.3	24.1	-98.8%
每股中期股息	無	無	

收益及費率

總收入淨額分析

(百萬港元)

收益

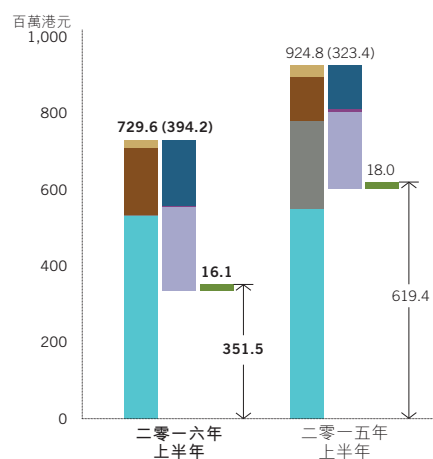
管理費	529.2	548.8
表現費	5.2	229.2
認購費	174.7	115.7
貸款組合的利息及費用收入	20.5	31.1

分銷及顧問費開支

管理費回扣	(219.8)	(201.1)
表現費回扣	(0.2)	(7.2)
其他收益回扣	(174.2)	(115.1)

其他收入

其他收入	16.1	18.0
------	-------------	------



鑒於股票市場波動，截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團擁有人應佔純利為500萬港元（二零一五年上半年：4.457億港元）。本集團的收益總額減少21.1%至7.296億港元（二零一五年上半年：9.248億港元）。集團的主要收益來自管理費總額，由於本集團的平均管理資產減少8.3%至140.37億美元（二零一五年上半年：153.01億美元），管理費總額下調3.6%至5.292億港元（二零一五年上半年：5.488億港元）。

二零一五年下半年本集團品牌基金錄得相對強勁的資金流入，期內，年度化總管理費率增加至98個基點（二零一五年上半年：93個基點）。分銷渠道之管理費回扣上調至2.198億港元（二零一五年上半年：2.011億港元），因此年度化淨管理費率微跌至57個基點（二零一五年上半年：59個基點）。

收益的另一來源 — 表現費總額減少2.240億港元至520萬港元（二零一五年上半年：2.292億港元）。由於基金在表現費收取日錄得的回報超越有關結算日的基準回報或新高價，故衍生表現費收入。而本集團大部份主要品牌基金的表現費於年末才結算，因此基金於下半年的表現將決定我們能否於二零一六年收取更多表現費。

同時，其他收益主要包括認購費收入，其中大部份已回扣予分銷渠道。此等回扣為市場慣例。其他收益亦包括貸款組合的利息及費用收入2,050萬港元（二零一五年上半年：3,110萬港元），該等收入來自我們的非全資附屬公司，該公司於成都經營小額貸款業務。

其他收入（主要包括利息收入及股息收入）為1,610萬港元（二零一五年上半年：1,800萬港元）。利息收入下降至850萬港元（二零一五年上半年：1,000萬港元），而股息收入則下降至600萬港元（二零一五年上半年：790萬港元）。

其他收益或虧損

其他（虧損）／收益 — 淨額分析	（百萬港元）	二零一六年 上半年	二零一五年 上半年
投資（虧損）／收益淨額		(81.0)	129.7
持作出售投資之（虧損）／收益淨額		(10.9)	2.3
其他		0.6	(5.4)
		(91.3)	126.6

其他收益或虧損主要包括公平值變動及投資項目（包括初投資本、旗下基金投資及其他投資）的已確認收益或虧損，以及外幣匯兌收益或虧損淨額。初投資本投資是本集團對新成立基金注入若干資金，以有利於基金初期的推行。本集團亦在適當情況下投資於旗下基金，與客戶利益及投資回報更為一致。

成本管理

開支總額分析

(百萬港元)

薪酬及福利開支

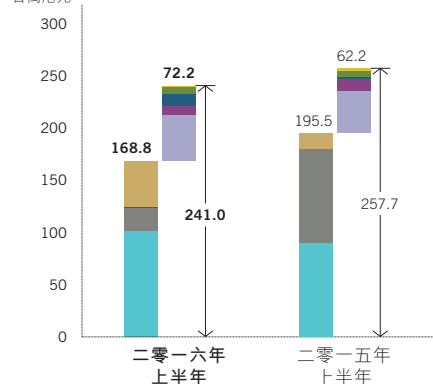
固定薪金及員工福利	102.6	90.4
花紅	21.2	89.6
員工回扣	0.9	1.0
股份基礎報酬開支	44.1	14.5

其他開支

其他固定經營開支	43.5	39.9
銷售及市場推廣	9.4	12.2
貸款減值撥備費用	11.6	2.5
折舊	6.9	5.1
非經常開支	0.8	2.5

二零一六年 上半年	二零一五年 上半年
--------------	--------------

百萬港元



就成本管理而言，本集團繼續執行嚴格的成本控制原則，並旨在以相對穩定的收入來源，即淨管理費收入，來承擔固定經營開支，並可通過「固定成本覆蓋率」來評估成本管理的效益，該指標顯示淨管理費收入相對於固定經營開支的倍數。於本期間，本集團資產管理業務的固定成本覆蓋率為2.3倍（二零一五年上半年：3.0倍）。

薪酬及福利開支

固定薪金及員工福利增加1,220萬港元至1.026億港元（二零一五年上半年：9,040萬港元）。該增幅主要由於薪金上調以及就本集團業務擴展新聘員工所致。

為配合本集團的薪酬政策，該政策規定每年將純利儲金的20%至23%作為花紅分配予僱員。期內花紅為2,120萬港元（二零一五年上半年：8,960萬港元）。純利儲金由未計花紅及稅項前的純利扣除若干調整（包括資金成本）所得。此酌情花紅可提升僱員對公司的忠誠度及表現，使僱員與股東的利益趨於一致。

同時，惠理的員工就投資於本集團管理的基金，可獲得部份管理費及表現費回扣。期內，員工回扣為90萬港元（二零一五年上半年：100萬港元）。

期內，本集團亦就向僱員授予認股權錄得開支4,410萬港元（二零一五年上半年：1,450萬港元）。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。

其他開支

期內，其他非員工相關經營開支為4,350萬港元（二零一五年上半年：3,990萬港元），包括租金、法律及專業費用、投資研究費用及其他行政和辦公室開支。銷售及市場推廣開支減少至940萬港元（二零一五年上半年：1,220萬港元）。

股息

本集團一直採納一套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），以將派付股息與本集團全年業績表現掛鉤。除非市場環境出現不能預測的變化，否則預料將於本年度宣派末期股息（並無中期股息）。

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，錄得現金結餘淨額21.006億港元。來自經營活動的現金流入淨額為2.247億港元，且本集團並無銀行貸款，亦無抵押任何資產作為透支或其他貸款融資的擔保。本集團的資產負債比率（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13.5倍。

資本架構

於二零一六年六月三十日，本集團的股東權益及本公司已發行股份總數分別為36.038億港元及18.5億股。

1. 惠理價值基金 (A單位) 於過去五年的表現為：二零一一年：-17.2%；二零一二年：+14.0%；二零一三年：+11.2%；二零一四年：+13.5%；二零一五年：-1.5%；二零一六年（從年初截至六月三十日）：-9.0%。
2. 惠理高息股票基金 (A1類別) 於過去五年的表現為：二零一一年：-11.9%；二零一二年：+25.2%；二零一三年：+8.1%；二零一四年：+9.4%；二零一五年：-3.7%；二零一六年：（從年初截至六月三十日）：-3.2%。
3. 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其表現作出保證，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。

表現數據來源：滙豐機構信託服務（亞洲）有限公司，基金表現按各自基礎貨幣，以資產淨值計算，包括股息再投資，並已扣除一切費用。過往業績並不表示將來的回報。

其他資料

股息

董事會不建議就截至二零一六年六月三十日止六個月派付中期股息（截至二零一五年六月三十日止六個月：無）。

外幣匯兌

於二零一六年六月三十日，除了以人民幣計值的銀行存款及於中國的貸款組合（結餘約為5.399億港元（二零一五年六月三十日：9.545億港元））外，本集團並無重大外匯風險，此乃因本集團大部份的收支及資產負債均以港元（本公司之功能貨幣及呈報貨幣）及美元（與港元掛鈎）計值。

人力資源

截至二零一六年六月三十日，本集團於香港及上海合共僱用205名員工（二零一五年六月三十日：175名）、於新加坡僱用10名員工（二零一五年六月三十日：8名）、於台灣僱用17名員工（二零一五年六月三十日：25名）及於成都僱用79名員工（二零一五年六月三十日：87名）。本集團按業務表現、市場慣例及市場競爭狀況向僱員提供薪酬組合，以獎勵其貢獻。此外，本集團亦按本集團及個別員工的表現授出認股權及派發酌情花紅。

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二零一六年六月三十日止六個月內，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原則及慣例，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二零一六年六月三十日止六個月的未經審核中期業績。

獨立審閱中期業績

本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的未經審核中期業績已由本公司的外部核數師按照香港審閱業務準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

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，以符合日益提高的股東期望及日趨嚴謹的監管規定。董事認為，截至二零一六年六月三十日止六個月，本公司採納上市規則附錄十四所載的企業管治守則的有關守則條文的原則，並一直遵守。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納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」）作為有關董事進行證券交易的行為守則。

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二零一六年六月三十日止六個月一直遵守標準守則所載的規定標準。

於聯交所刊登中期業績及中期報告

中期業績公布於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.valuepartners-group.com)上刊登。中期報告將派寄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
行政總裁兼執行董事
謝偉明，特許財務分析師

香港，二零一六年八月十六日

於本公布日期，本公司董事會成員包括執行董事拿督謝清海、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。