

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)

#### 截至二零一六年十二月三十一日止年度 的末期業績公布

#### 財務摘要

下列為報告期間的主要財務數據：

(百萬港元)	二零一六年	二零一五年	變動%
收益總額	1,433.1	1,768.3	-19.0%
管理費總額	1,049.1	1,144.7	-8.4%
表現費總額	10.8	309.0	-96.5%
經營利潤(未計算其他收益/虧損)	178.7	514.0	-65.2%
本公司擁有人應佔純利	137.5	273.6	-49.7%
每股基本盈利(港仙)	7.4	14.8	-50.0%
每股攤薄盈利(港仙)	7.4	14.8	-50.0%
每股中期股息	無	無	
每股末期股息(港仙)	4.8	10.0	-52.0%
每股特別股息(港仙)	7.2	6.0	+20.0%
每股股息總額(港仙)	12.0	16.0	-25.0%

#### 末期業績

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」)截至二零一六年十二月三十一日止年度的合併業績。

## 合併綜合收益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
收入			
費用收入及其他收益	2	1,433,120	1,768,257
分銷及顧問費開支		(770,282)	(693,455)
<b>費用收入淨額</b>		<b>662,838</b>	<b>1,074,802</b>
其他收入		46,151	35,048
<b>淨收入總額</b>		<b>708,989</b>	<b>1,109,850</b>
開支			
薪酬及福利開支	3	(364,544)	(444,847)
經營租賃租金		(29,239)	(26,919)
其他開支	4	(136,518)	(124,058)
<b>開支總額</b>		<b>(530,301)</b>	<b>(595,824)</b>
<b>經營利潤(未計算其他收益/虧損)</b>		<b>178,688</b>	<b>514,026</b>
投資虧損淨額		(1,082)	(29,546)
持作出售投資虧損淨額		(2,024)	(1,687)
於聯營公司之投資之減值虧損		–	(42,754)
商譽及牌照之減值虧損		–	(24,771)
其他		(15,365)	(35,002)
<b>其他虧損－淨額</b>	5	<b>(18,471)</b>	<b>(133,760)</b>
<b>經營利潤(已計算其他收益/虧損)</b>		<b>160,217</b>	<b>380,266</b>
分佔聯營公司虧損		–	(5,132)
<b>除稅前純利</b>		<b>160,217</b>	<b>375,134</b>
稅項開支	6	(27,627)	(104,346)
<b>年內純利</b>		<b>132,590</b>	<b>270,788</b>
本年度其他綜合虧損			
–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		(2,303)	(3,922)
外幣匯兌		(37,494)	(27,553)
<b>本年度其他綜合虧損</b>	7	<b>(39,797)</b>	<b>(31,475)</b>
<b>本年度總綜合收益</b>		<b>92,793</b>	<b>239,313</b>
以下應佔純利			
本公司擁有人		137,547	273,586
非控股權益		(4,957)	(2,798)
		<b>132,590</b>	<b>270,788</b>
以下應佔本年度總綜合收益			
本公司擁有人		100,202	244,752
非控股權益		(7,409)	(5,439)
		<b>92,793</b>	<b>239,313</b>
本公司擁有人應佔純利之			
每股盈利(每股港仙)			
–基本	8	7.4	14.8
–攤薄	8	7.4	14.8

# 合併資產負債表

於二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		10,603	16,461
無形資產		14,047	13,878
遞延稅項資產		15,384	10,153
投資	10	734,229	1,061,122
其他資產		8,616	8,583
貸款組合，淨額		67,795	104,275
		<b>850,674</b>	<b>1,214,472</b>
<b>流動資產</b>			
投資	10	41,756	154,832
持作出售投資	11	14,875	209,394
應收費用	12	112,429	206,042
貸款組合，淨額		55,986	146,036
出售投資之應收款項		–	7,227
預付款項及其他應收款項		33,040	28,919
投資戶口現金		175,310	–
定期存款		43,781	70,073
現金及現金等值項目	13	2,629,131	2,228,784
		<b>3,106,308</b>	<b>3,051,307</b>
<b>流動負債</b>			
投資	10	4,121	–
應計花紅		53,181	142,111
應付分銷費開支	14	105,967	116,963
其他應付款項及應計費用		25,021	30,816
短期貸款		–	59,800
其他金融負債	15	4,527	–
本期稅項負債		3,276	54,882
		<b>196,093</b>	<b>404,572</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>2,910,215</b>	<b>2,646,735</b>
<b>非流動負債</b>			
應計花紅		320	746
<b>資產淨值</b>		<b>3,760,569</b>	<b>3,860,461</b>
<b>權益</b>			
本公司擁有人應佔權益			
已發行權益	16	1,391,473	1,377,533
其他儲備		148,515	263,083
保留盈利		2,157,228	2,149,583
		<b>3,697,716</b>	<b>3,790,199</b>
<b>非控股權益</b>		<b>62,853</b>	<b>70,262</b>
<b>權益總額</b>		<b>3,760,569</b>	<b>3,860,461</b>

## 合併財務報表附註

### 1. 編製基準

本公司合併財務報表乃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」）而編製。

### 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。

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
管理費	1,049,068	1,144,691
表現費	10,802	308,967
認購費	338,734	251,802
<b>費用收入總額</b>	<b>1,398,604</b>	<b>1,705,460</b>
貸款組合之利息收入	33,893	61,253
貸款組合之費用收入	623	1,544
<b>收益總額</b>	<b>1,433,120</b>	<b>1,768,257</b>

### 3. 薪酬及福利開支

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
薪金、工資及其他福利	216,840	196,164
花紅	52,525	141,687
股份基礎報酬	89,168	101,572
退休金成本	6,011	5,424
<b>薪酬及福利開支總額</b>	<b>364,544</b>	<b>444,847</b>

#### 4. 其他開支

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
貸款減值撥備費用	36,670	24,281
折舊及攤銷	13,889	10,878
市場推廣費用	13,618	18,075
研究費用	12,747	12,311
法律及專業費用	11,521	5,753
差旅費用	7,333	8,880
辦公室費用	7,225	7,003
核數師酬金	4,882	4,261
保險費用	4,806	4,252
招待費用	2,794	3,342
招聘費用	1,857	4,633
註冊及牌照費用	1,249	1,962
交易費用	729	1,763
捐贈	353	1,886
其他	16,845	14,778
<b>其他開支總額</b>	<b>136,518</b>	<b>124,058</b>

#### 5. 其他虧損－淨額

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
投資虧損淨額		
按公平值計入損益之金融資產收益	115,914	89,046
按公平值計入損益之金融資產虧損	(116,996)	(119,012)
出售可供出售金融資產收益	-	420
持作出售投資之虧損淨額		
持作出售投資之收益	-	6,517
持作出售投資之虧損	(2,024)	(8,204)
於聯營公司之投資之減值虧損	-	(42,754)
商譽及牌照之減值虧損	-	(24,771)
其他		
外匯虧損淨額	(15,365)	(35,197)
出售物業、廠房及設備收益	-	195
<b>其他總虧損－淨額</b>	<b>(18,471)</b>	<b>(133,760)</b>

#### 6. 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，合併財務報表內概無就所得稅及資本增益稅作出撥備。

截至二零一六年十二月三十一日止年度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。

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
本期稅項		
香港利得稅	32,777	54,280
海外稅項	8,228	59,898
過往年度的調整	(8,147)	(3,476)
<b>本期稅項總額</b>	<b>32,858</b>	<b>110,702</b>
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	(5,231)	(6,356)
<b>稅項開支總額</b>	<b>27,627</b>	<b>104,346</b>

## 7. 其他綜合虧損

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
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	(2,303)	(3,922)
外幣匯兌	(37,494)	(27,553)
其他綜合虧損總額	<u>(39,797)</u>	<u>(31,475)</u>

## 8. 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137,547,000港元（二零一五年：273,586,000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1,849,722,000股（二零一五年：1,844,440,000股）計算。每股攤薄盈利乃按期內已發行股份的加權平均數1,849,722,000股（二零一五年：1,844,440,000股）調整2,492,000股（二零一五年：6,506,000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。

## 9. 股息

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
擬派末期股息每股普通股4.8港仙（二零一五年：10.0港仙）	88,882	184,871
擬派特別股息每股普通股7.2港仙（二零一五年：6.0港仙）	133,324	110,923
股息總額	<u>222,206</u>	<u>295,794</u>

董事建議派付末期股息每股普通股4.8港仙及特別股息每股普通股7.2港仙。根據於二零一六年十二月三十一日已發行股份數目計算，末期股息估計總額及特別股息估計總額分別為88,882,000港元及133,324,000港元。有關股息須於二零一七年五月四日本公司之股東週年大會上獲股東批准，且於結算日尚未確認為負債。

## 10. 投資

投資包括下列各項：

	按公平值計入損益 之金融資產／(負債)		可供出售金融資產		總計	
	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
<b>上市證券(按上市地點)</b>						
股本證券—長倉—中國	-	154,832	-	-	-	154,832
股本證券—長倉—香港	30,583	-	-	-	30,583	-
股本證券—短倉—香港	(3,644)	-	-	-	(3,644)	-
股本證券—長倉—新加坡	4,514	-	-	-	4,514	-
股本證券—長倉—台灣	4,428	-	-	-	4,428	-
股本證券—長倉—美國	2,230	-	-	-	2,230	-
投資基金—香港	173,363	146,673	-	-	173,363	146,673
<b>上市證券市值</b>	<b>211,474</b>	<b>301,505</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>211,474</b>	<b>301,505</b>
<b>非上市證券(按註冊／成立地點)</b>						
股本證券—新加坡	-	-	5,594	6,463	5,594	6,463
投資基金—澳洲	17,573	16,056	-	-	17,573	16,056
投資基金—開曼群島	288,336	519,863	4,341	2,658	292,677	522,521
投資基金—中國	13,869	27,727	1,183	-	15,052	27,727
投資基金—愛爾蘭	38,063	145,584	-	-	38,063	145,584
投資基金—盧森堡	-	-	71,867	74,811	71,867	74,811
投資基金—台灣	-	1,127	-	-	-	1,127
投資基金—美國	60,675	58,767	25,711	24,136	86,386	82,903
<b>非上市證券公平值</b>	<b>418,516</b>	<b>769,124</b>	<b>108,696</b>	<b>108,068</b>	<b>527,212</b>	<b>877,192</b>
<b>衍生金融工具</b>						
股本轉換—中國	33,655	37,257	-	-	33,655	37,257
股本轉換—台灣	(39)	-	-	-	(39)	-
指數期貨—香港	(438)	-	-	-	(438)	-
<b>衍生金融工具公平值</b>	<b>33,178</b>	<b>37,257</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33,178</b>	<b>37,257</b>
<b>投資總額</b>	<b>663,168</b>	<b>1,107,886</b>	<b>108,696</b>	<b>108,068</b>	<b>771,864</b>	<b>1,215,954</b>
代表：						
非流動	625,533	953,054	108,696	108,068	734,229	1,061,122
流動	37,635	154,832	-	-	37,635	154,832
<b>投資總額</b>	<b>663,168</b>	<b>1,107,886</b>	<b>108,696</b>	<b>108,068</b>	<b>771,864</b>	<b>1,215,954</b>

## 11. 持作出售投資

於二零一五年，本集團與第三方訂立買賣協議出售其於一間聯營公司的49%權益後，將其於有關聯營公司的投資重新分類為持作出售投資。於二零一六年二月，有關交易獲相關中國政府部門批准，並於其後完成交易。

本集團亦將若干投資基金之權益分類為持作出售投資。本集團擬將於可行情況下盡快出售有關基金，並將其股權攤薄至其總經濟利益無法構成控制權之級別。於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，有關投資基金之主要資產為上市股本證券。

	公平值	
	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
於一間聯營公司的投資	-	54,765
投資基金－開曼群島	-	131,425
投資基金－台灣	<b>14,875</b>	<b>23,204</b>
持作出售投資總額	<b>14,875</b>	<b>209,394</b>

## 12. 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 千港元	二零一五年 千港元
已逾期但尚未減值的應收費用		
1至30日	<b>490</b>	692
31至60日	<b>1,096</b>	162
61至90日	<b>1,475</b>	406
90日以上	<b>2,436</b>	16,006
信貸期內的應收費用	<b>5,497</b>	17,266
應收費用總額	<b>112,429</b>	<b>206,042</b>



### 13. 現金及現金等值項目

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
銀行現金及手頭現金	183,371	369,068
短期銀行存款	2,439,201	1,857,296
投資戶口現金	6,559	2,420
現金及現金等值項目總額	<u>2,629,131</u>	<u>2,228,784</u>

### 14. 應付分銷費開支

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

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
0至30日	103,357	116,866
31至60日	2,129	—
61至90日	244	—
90日以上	237	97
應付分銷費開支總額	<u>105,967</u>	<u>116,963</u>

### 15. 其他金融負債

本集團已合併若干本集團被視為有控制權的初投資本投資，並錄得額外負債，相當於由第三方投資者所佔基金份額之公平值。

### 16. 已發行權益

	股份數目	已發行權益 千港元
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	12,050,000	40,554
於二零一五年十二月三十一日及二零一六年一月一日	1,848,714,831	1,377,533
行使認股權時發行股份	3,000,000	13,940
於二零一六年十二月三十一日	<u>1,851,714,831</u>	<u>1,391,473</u>

## 主席報告

惠理於二零一六年面對不少挑戰，更是我們自二零零八年環球金融危機以來經歷最艱鉅的一年。儘管如此，我們仍堅持提升集團的水平。目前惠理的基金管理營運能力處於高峰狀態，集團已具備條件發展成背靠亞洲的世界級企業。

二零一六年集團業績欠佳，純利由二零一五年之2.74億港元下跌50%至1.38億港元，管理資產則按年縮減15%至132億美元。惠理於本年度錄得淨贖回，為自二零零八年以來首次。過去的投資週期利淡我們的投資回報：我們奉行的價值投資風格，以至我們主要的投資領域——亞太區市場同樣被看淡（相關事宜及其他事項的詳情，請參閱隨附之「行政總裁報告」）。

然而，我們相信價值投資及亞太區市場均已觸及週期性底部。二零一六年上半年，我們的業績遜色，期內純利僅錄得500萬港元；而業務表現於下半年出現復甦跡象，下半年純利提升至1.33億港元。踏入二零一七年，集團的前景持續向好。

在嚴控成本的同時，我們亦繼續專注於實現惠理的長遠願景。我們擁有規模龐大、高質素的投資團隊，使我們在發展產品系列時佔盡優勢。在亞洲區眾多獨立資產管理品牌當中，我們是少數已建立自家的內部營運支援平台，這亦是集團可持續增長的顯著優勢。

集團近月在企業及業務營運方面新聘要員。自二零一六年十二月起，區景麟博士出任集團行政總裁。區博士在業界擁有近三十年的從業經驗，曾在多家領先企業的香港資產管理部門服務，包括英國的保險集團英國保誠、中銀香港及匯豐銀行。區博士接替謝偉明先生的職務。在二零一六年，我們亦委任Roger HEPPER先生出任首席營運總監，他曾為多家領先的企業管理業務支援平台及營運支援系統，擁有三十年的資歷。

## 穩健的定位

一如既往，投資環境中存在著龐大的機遇與不確定性。我們的營運模式需要能夠抵禦不確定性，並同時捕捉不同機遇。

惠理是香港規模最大的上市獨立資產管理公司，並建立了享負盛名的品牌。集團現正處於業務發展的轉捩點，我認為惠理等亞洲基金管理公司正踏入黃金時代。中國民眾的儲蓄規模稱冠全球，民眾皆希望將儲蓄分散配置在不同領域。中國人民的財富得以極速增長，國內金融體系的發展速度已不能再滿足他們的需要。隨著中國大陸成為主要資本輸出國及金融服務的主要用戶，惠理可憑藉穩健的業務定位，進一步向中國市場提供各類型的產品和服務。

惠理悠久的歷史乃建基於誠信、豐富的專業知識，及從錯誤中學習的能力，而這亦是我們信心的基石。自一九九三年成立以來，惠理的管理資產從少於500萬美元，攀升至二零一六年底的132億美元，集團的旗艦惠理價值基金<sup>1</sup>自成立以來的累計總回報達2,446%（客戶可賺取的淨回報），同期恒生指數的回報為419%（惠理價值基金的表現自一九九三年四月成立日至二零一六年底計算，基金規模為14.1億美元）。

惠理集團從成立起的二十四年以來，已贏得共142項殊榮，當中包括多個業內最具聲望的獎項。近期，我們獲湯森路透理柏表揚為「2016年最佳股票團隊（香港）<sup>2</sup>」，並在《AsianInvestor》二零一六年資產管理大獎中獲表彰為「年度基金公司-香港<sup>3</sup>」。

去年年底，集團的全職員工人數達208人；於一九九三年初期成立時，公司僅僱用兩名員工（我本人及一位初級秘書）。自開業以來，集團除了在一九九九年因抵抗亞洲金融風暴而錄得輕微虧損262,000港元，我們從未在其他年度錄得虧損。

對於過去二十四年來一直支持和鼓勵我們的客戶、員工、股東和服務供應商，我們時刻心存感激。惠理在朝向遠大目標邁進的同時，將貫徹務實的方針執行計劃。

**拿督斯里謝清海**  
主席兼聯席首席投資總監

1. 惠理價值基金 (A單位) 表現截至二零一六年十二月三十一日。基金表現按美元資產淨值計算，股息再投資及已扣除所有費用。過去五年的年度回報為：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：-3.2%；二零一七年（從年初截至二月二十八日）：+8.2%。
2. 湯森路透理柏基金香港年獎2016反映截至二零一五年十二月過往三年的表現。
3. 按二零一五年的表現及成就。

## 行政總裁報告

### 市況充滿挑戰 迎難而上

二零一六年充斥著不少意想不到的事情。「黑天鵝」事件在環球金融市場引起震盪，令市況更為波動並拖累投資情緒。香港資產管理市場難免受到牽連，二零一六年零售股票基金錄得82億美元資金淨流出<sup>1</sup>，而二零一五年則錄得73億美元資金淨流入。年內，亞洲區內（日本除外）股票基金及中國股票基金首當其衝，分別錄得12億美元<sup>1</sup>和14億美元<sup>1</sup>資金淨流出。

### 財務摘要

二零一六年市場受不確定因素籠罩，市況極為波動。以全年計，我們面對年度淨贖回情況，為二零零八年以來首次，使集團的管理資產和純利均報跌。截至二零一六年十二月三十一日，我們的管理資產按年減少15%至132億美元，主要由於錄得贖回淨額19億美元所致。就此，集團的管理費收入及表現費收入年內均錄得跌幅，而本公司擁有人應佔純利按年亦減少50%（二零一六年：1.38億港元；二零一五年：2.74億港元）。

在疲弱市況下，我們已採取審慎措施來提高成本效益。我們繼續有效地以淨管理費收入來承擔固定經營開支，二零一六年固定成本覆蓋率（即淨管理費除以固定成本）為2.1倍。

在急劇轉變的市場環境中，為了降低市場風險及發掘新的增長動力，我們繼續審慎地執行新項目，並發展多樣化的產品和業務，以及提升業務的支援平台。

### 開拓多樣化產品和業務

二零一六年中國及亞洲市場經歷了週期性調整。雖然我們認為亞洲仍然是帶動全球增長的主要引擎，而且其基本面將長期保持吸引力，但我們亦明白，市場調整難免對我們的業務構成影響。因此，我們致力發展更多樣化的產品組合，藉此減低週期波動對集團業務的影響。

公司自一九九三年推出旗艦惠理價值基金以來，惠理在股票投研能力一直備受業界肯定。從二零一二年起，我們亦逐步將投資領域擴展至固定收益及多元資產策略。

至今，固定收益投資已發展成集團的重要資產類別，佔管理資產總額的17%。我們旗下最大的固定收益產品——惠理大中華高收益債券基金<sup>2</sup>，於二零一六年錄得15.9%的回報，跑贏摩根中國總回報指數<sup>3</sup>逾十個百分點。年內，我們成功推出一隻大中華優先股收益基金，以及連接到該基金的合格境內有限合夥人（「QDLP」）產品，這些產品均廣受內地投資者歡迎。QDLP屬跨境投資計劃，為合資格的內地個人投資者提供海外投資途徑。二零一六年，惠理的固定收益團隊憑著出色的投資表現，共贏得了八項業界殊榮，創下獲獎數量紀錄。

我們於二零一五年十月推出首隻多元資產基金，該基金的管理資產規模在二零一六年錄得理想增長。我們擬在短期內擴大多元資產投資產品系列，以助投資者在各週期中捕捉機遇。此外，我們致力建立另類投資實力，作為擴闊公司資產類別範疇的策略目標。

另一方面，我們強化了在新加坡公司的投資團隊，並在英國成立了辦事處，旨在將投資領域擴展至環球新興市場。二零一七年二月，我們推出了首隻環球新興市場基金，該基金主要投資債務證券。

我們的交易所買賣基金（「ETF」）業務亦取得進展。自從南韓於大概八年前推出亞洲首個槓桿及反向（leveraged and inverse，下稱「L&I」）產品後，亞洲市場對L&I ETF的需求增長迅速。繼日本和台灣於二零一二年及二零一四年分別推出首個L&I產品後，香港和新加坡的監管機構亦於去年批准銷售該類產品。隨著L&I產品的吸引力與日俱增，我們已著手建立惠理的L&I產品系列，並計劃於二零一七年內推出市場。作為紮根香港的資產管理公司，惠理在投資者教育方面不遺餘力，而投資者教育亦是促進香港ETF市場發展的先決條件之一。為了提高本地投資者對ETF的認識，及鼓勵其使用ETF，我們於二零一六年十二月開展推廣活動，將價值黃金ETF（03081 HK）的管理費由每年0.15%下調至0%，推廣期至二零一七年六月三十日。價值黃金ETF於二零一零年成立，是首隻將實金存放在香港的ETF<sup>4</sup>。由於香港較海外地區穩定，此舉讓該基金減低受地緣政治影響的風險。

最後，股票投資乃集團的業務核心，佔集團管理資產81%。我們穩定且優秀的股票投資表現再次取得業界認可。在湯森路透理柏基金香港年獎2016<sup>5</sup>中，我們獲評選為「最佳股票團隊（香港）」，同時，在《AsianInvestor》二零一六年資產管理大獎<sup>6</sup>中亦獲表彰為「年度最佳基金公司－香港」。

除了擴展產品系列及擴充海外業務，我們亦致力建立惠理的智能投資顧問（robo-advisory）財富管理平台，以把握金融科技業務的蓬勃發展。雖然開發工作尚在進行中，但我們冀望在不久的將來可見首個突破性進展。

## 加強業務支援平台

為了支援新業務發展，我們已落實多項措施，以支持集團日益壯大的業務規模及複雜性，以及駕馭變化不斷的市場。去年已實行的措施包括提升集團的支援平台和管理層資源，並聘請外部顧問檢討公司內部監控流程。

二零一六年八月，集團委任Roger HEPPER先生出任首席營運總監。Roger曾效力多家區內領先的資產管理公司，在管理業務支援平台及內部監控系統方面擁有三十年經驗。他負責監督集團的整體業務營運，範疇包括產品開發、中間部門、資訊科技、法律及風險管理。Roger是備受尊敬的業界專才，我很高興得其加入集團的高級管理團隊。

## 業務機遇

在未來數年以至數十年，預計進出中國的投資資金將大幅增加。惠理擁有二十四年本地經驗及優越定位，將能充分把握此難得一遇的巨大契機。憑藉我們的人才和資源，我們將能佔盡先機，把惠理發展成全球品牌。

以下為部分集團具增長潛力發展的匯報：

### **(i) 來自中國的資金流**

在過去數年，我們一直積極參與各項跨境投資計劃，協助內地投資者進軍海外市場。二零一六年，我們透過獲授之一億美元QDLP額度，向內地投資者推出一系列跨境私募基金，並與內地業務夥伴緊密合作，抓緊中港股市互聯互通下的機遇。我們亦積極籌劃參與內地與香港基金互認（「MRF」）安排，並已向中國證券監督管理委員會呈交申請，冀望把我們的旗艦基金 — 惠理價值基金成為MRF產品。在香港，我們致力與內地金融機構建立更緊密的聯繫，從而深化與內地投資者的關係。

### **(ii) 來自世界各地的資金流**

在把握中國對外資金流出之機遇的同時，我們亦銳意設立海外據點，為來自世界各地的資金提供資產管理服務。二零一六年九月，集團的全資附屬公司Value Partners Asset Management Singapore Pte Ltd（「VPAMS」）獲批零售註冊基金管理公司（「Licensed Fund Manager Company」）牌照，為所有投資者提供基金管理服務。自二零一四年成立以來，VPAMS專注於服務機構及獲認可投資者。在成立零售產品以前，VPAMS短期內將繼續以此為業務方針。在歐洲方面，集團於倫敦新設的辦事處已開始為機構投資者提供可轉讓證券集體投資計劃產品。

## 致謝

惠理是亞洲基金管理業界的成功故事之一，我們的主席拿督斯里謝清海的經歷最近獲香港著名金融作家編撰成書。我本人非常榮幸，於二零一六年十二月加盟惠理集團出任行政總裁，接替已離任的謝偉明先生之職務，並為股東們呈上第一份行政總裁報告。我謹代表本公司，感謝謝偉明先生在其十年任期內對本集團作出的寶貴貢獻。我亦藉此機會歡迎在過去一年加入惠理的新成員。最後，我向惠理全體員工表示誠摯謝意，同事們盡忠職守，乃集團長久致勝的關鍵。

區景麟博士 MH, Ph.D  
行政總裁兼執行董事

1. 資料來源：香港投資基金公會，數據截至二零一六年十二月三十一日。
2. 惠理大中華高收益債券基金 (P類Acc美元) 表現截至二零一六年十二月三十一日。基金表現按美元資產淨值計算，股息再投資及已扣除所有費用。基金過去五年的年度回報為：二零一二年：+13.0%；二零一三年：+1.2%；二零一四年：+1.1%；二零一五年：+6.1%；二零一六年：+15.9%；二零一七年（從年初截至二月二十八日）：+5.5%。
3. 摩根中國總回報指數是摩根亞洲信貸指數旗下的指數，追蹤亞洲固定利率債券市場總回報表現。
4. 指在香港上市的ETF。
5. 湯森路透理柏基金香港年獎2016反映截至二零一五年十二月過往三年的表現。
6. 按二零一五年的表現及成就。

## 財務回顧

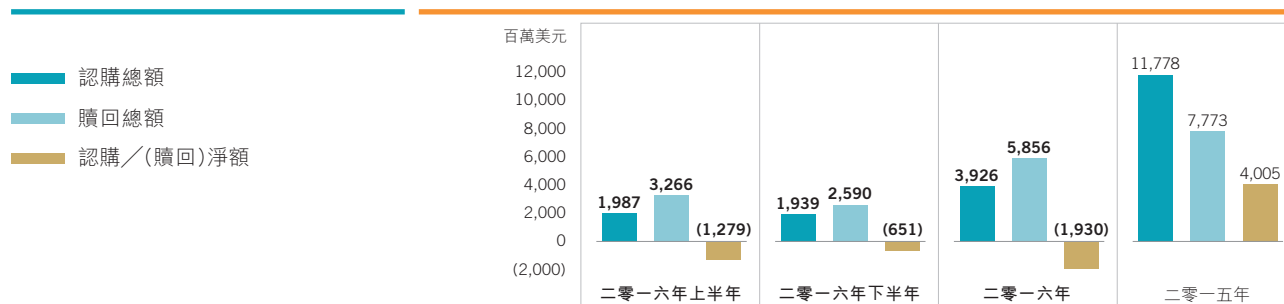
### 管理資產

#### 管理資產及回報

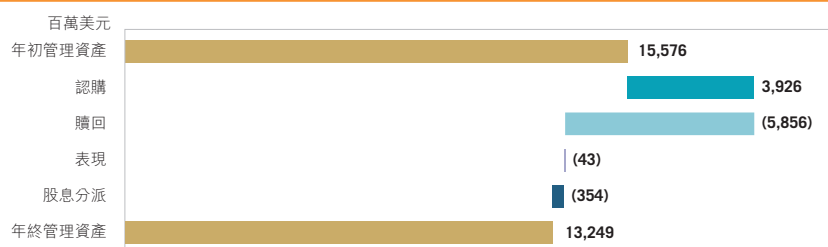
截至二零一六年十二月底，本集團的管理資產為132.49億美元（二零一五年十二月三十一日：155.76億美元）。有關跌幅主要由於本集團年內錄得淨贖回19.30億美元。

就基金的整體表現<sup>1</sup>而言，管理基金的資產加權平均回報率於二零一六年錄得0.6%的增幅。當中，我們規模最大的固定收益基金——惠理大中華高收益債券基金<sup>2</sup>於年內錄得15.9%的穩健回報。同時，我們的旗艦產品——惠理價值基金<sup>3</sup>於年內下跌3.2%，而惠理高息股票基金<sup>4</sup>（本集團規模最大的香港認可基金<sup>5</sup>）於年內下跌0.2%。

於二零一六年下半年，我們的資金淨流出情況得到改善，贖回淨額由二零一六年上半年的12.79億美元回落至6.51億美元。二零一六年整個年度，我們錄得贖回淨額19.30億美元（二零一五年：認購淨額為40.05億美元），當中認購總額為39.26億美元（二零一五年：117.78億美元）及贖回總額為58.56億美元（二零一五年：77.73億美元）。



#### 管理資產 於二零一六年的變動



#### 二零一六年 每月管理資產





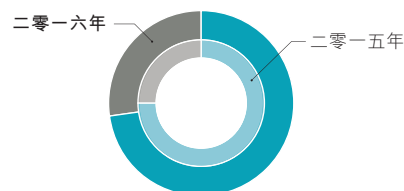
## 管理資產按類別劃分

下圖說明本集團管理資產截至二零一六年十二月三十一日按兩種層面劃分的明細，包括品牌及策略。年內，隨著分銷網絡擴大，儘管基金規模因年內淨贖回而出現輕微下滑，我們的品牌基金(73%)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(81%)繼續佔本集團管理資產的主要部份，緊隨其後是固定收益基金(17%)，其中惠理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

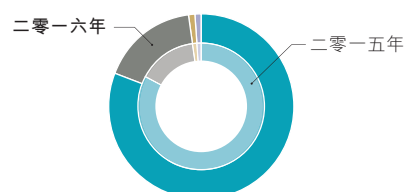
二零一六年	二零一五年
73%	75%
27%	25%



### 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	二零一五年
81%	83%
17%	15%
1%	1%
1%	1%



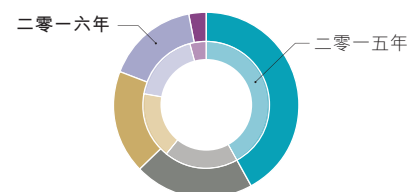
## 客戶基礎

年內，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58%（二零一五年十二月三十一日：58%），而散戶投資者佔集團管理資產總額的42%（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83%（二零一五年十二月三十一日：78%），美國及歐洲的客戶則合共佔7%（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
- 高資產淨值個人投資者
- 機構客戶
- 其他

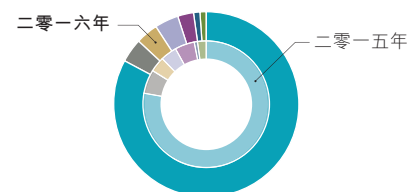
二零一六年	二零一五年
42%	42%
21%	19%
18%	17%
16%	18%
3%	4%



### 按地區進行的客戶分析

- 香港
- 美國
- 新加坡
- 中國
- 歐洲
- 澳洲
- 其他

二零一六年	二零一五年
83%	78%
4%	6%
4%	4%
4%	4%
3%	5%
1%	1%
1%	2%



## 業績摘要

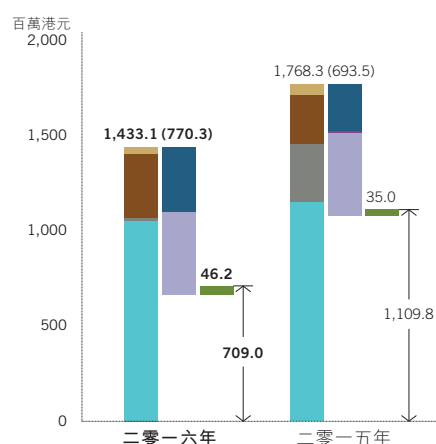
報告期間的主要財務數據如下：

(百萬港元)	二零一六年	二零一五年	變動%
收益總額	1,433.1	1,768.3	-19.0%
管理費總額	1,049.1	1,144.7	-8.4%
表現費總額	10.8	309.0	-96.5%
經營利潤(未計算其他收益/虧損)	178.7	514.0	-65.2%
本公司擁有人應佔純利	137.5	273.6	-49.7%
每股基本盈利(港仙)	7.4	14.8	-50.0%
每股攤薄盈利(港仙)	7.4	14.8	-50.0%
每股中期股息	無	無	
每股末期股息(港仙)	4.8	10.0	-52.0%
每股特別股息(港仙)	7.2	6.0	+20.0%
每股股息總額(港仙)	12.0	16.0	-25.0%

## 收益及費率

### 總收入淨額分析

(百萬港元)	二零一六年	二零一五年
<b>收益</b>		
管理費	1,049.1	1,144.7
表現費	10.8	309.0
認購費	338.7	251.8
貸款組合的利息及費用收入	34.5	62.8
<b>分銷及顧問費開支</b>		
管理費回扣	(432.4)	(434.4)
表現費回扣	-	(8.3)
其他收益回扣	(337.9)	(250.8)
<b>其他收入</b>		
其他收入	46.2	35.0



鑒於股票市場持續波動，於二零一六年，本集團擁有人應佔純利為1.375億港元（二零一五年：2.736億港元）。本集團的收益總額減少19.0%至14.331億港元（二零一五年：17.683億港元）。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9.4%至138.81億美元（二零一五年：153.32億美元），管理費總額減少8.4%至10.491億港元（二零一五年：11.447億港元）。

自二零一五年下半年我們的品牌基金錄得強勁資金流入，本集團於年內繼續受惠，年度化總管理費率增加至97個基點（二零一五年：96個基點）。分銷渠道之管理費回扣為4.324億港元（二零一五年：4.344億港元），因此年度化淨管理費率微跌至57個基點（二零一五年：60個基點）。

收益的另一來源 — 表現費總額減少至1,080萬港元（二零一五年：3.090億港元）。表現費的定義是當基金在收取日錄得的回報超越有關結算日的基準回報或新高價，因此衍生表現費收入。

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3,450萬港元（二零一五年：6,280萬港元），該等收入來自我們的非全資附屬公司，該公司於中國成都經營及發展小額借貸業務。

其他收入（主要包括利息收入及股息收入）為4,620萬港元（二零一五年：3,500萬港元）。利息收入上升至1,930萬港元（二零一五年：1,860萬港元），而股息收入則上升至2,110萬港元（二零一五年：1,610萬港元）。

## 其他收益及虧損

其他虧損 — 淨額分析	（百萬港元）	二零一六年	二零一五年
投資虧損淨額		(1.1)	(29.5)
持作出售投資之虧損淨額		(2.0)	(1.7)
於聯營公司之投資之減值虧損		-	(42.8)
商譽及牌照之減值虧損		-	(24.8)
其他		(15.4)	(35.0)
		<b>(18.5)</b>	<b>(133.8)</b>

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。初投資本是本集團對新成立基金注入資金，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。

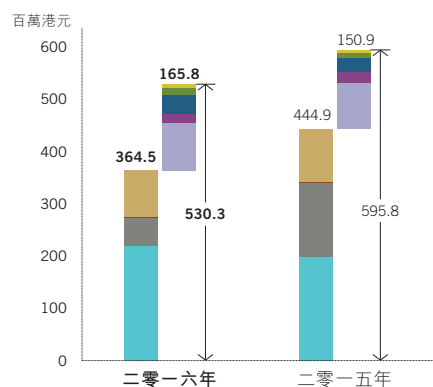
## 成本管理

### 開支總額分析

(百萬港元)

#### 薪酬及福利開支

	二零一六年	二零一五年
固定薪金及員工福利	221.4	199.3
管理層花紅	52.5	141.7
員工回扣	1.4	2.3
股份基礎報酬開支	89.2	101.6
其他開支		
其他固定經營開支	91.4	87.6
銷售及市場推廣	17.9	22.7
貸款減值撥備費用	36.7	24.3
折舊	13.9	10.9
非經常開支	5.9	5.4



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（覆蓋率約為2倍）。這是通過「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（浮動及非經常開支除外）的倍數。於二零一六年，本集團資產管理業務的固定成本覆蓋率處於2.1倍（二零一五年：2.8倍）。

### 薪酬及福利開支

年內，固定薪金及員工福利增加2,210萬港元至2.214億港元（二零一五年：1.993億港元），該增幅主要由於薪金上調以及就本集團業務擴展而新聘員工所致。

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。年內花紅減少至5,250萬港元（二零一五年：1.417億港元），純利儲金按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。年內，員工回扣開支為140萬港元（二零一五年：230萬港元）。

年內，本集團就向僱員授予認股權錄得開支8,920萬港元（二零一五年：1.016億港元）。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

於二零一六年，其他非員工相關經營開支為9,140萬港元（二零一五年：8,760萬港元），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1,790萬港元（二零一五年：2,270萬港元）。

## 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，每股股息乃按本集團已確認之盈利派付（未變現的收益及虧損除外）。

於二零一六年，董事會建議向股東派發末期股息每股4.8港仙及特別股息每股7.2港仙。

## 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。年內，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26.291億港元。來自經營活動的現金流入淨額達1.308億港元，本集團並無銀行借款且並未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15.8倍。

## 資本架構

於二零一六年十二月三十一日，本集團的股東權益及本公司已發行股份總數分別為37.606億港元及18.5億股。

1. 基金的整體表現按惠理所管理的全部基金中以最具代表性的股份類別按加權平均回報計算。
2. 截至二零一六年十二月三十一日。請參見第15頁附註2。
3. 截至二零一六年十二月三十一日。請參見第11頁附註1。
4. 惠理高息股票基金 (A1類別) 截至二零一六年十二月三十一日表現，基金表現按美元資產淨值計算，股息再投資及已扣除所有費用。基金於過去五年的年度回報為：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：-0.2%；二零一七年（從年初截至二月二十八日）：+9.8%。
5. 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）有限公司及彭博資訊。過往業績並不表示將來的回報。

## 人力資源

截至二零一六年十二月三十一日，本集團於香港及上海合共僱用194名員工（二零一五年：196名）、於新加坡僱用12名員工（二零一五年：9名）、於倫敦僱用2名員工（二零一五年：無）、於台灣僱用15名員工（二零一五年：18名）及於成都僱用69名員工（二零一五年：82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。與本集團注重對表現及人力資源保留的認可一致，本集團根據有關財政年度的利潤水平向本集團僱員授予年終酌情花紅。

## 股息

年內並無派付中期股息。董事會欣然建議派付截至二零一六年十二月三十一日止年度的末期股息每股4.8港仙及特別股息每股7.2港仙。待於本公司二零一七年股東週年大會上獲股東批准後，本公司將於二零一七年五月二十五日或前後向於二零一七年五月十二日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東支付末期及特別股息。每股股息乃按本集團已確認之盈利派付（未變現的收益及虧損除外），董事會將繼續每年檢討本集團的財務狀況及資金需求，以決定其日後建議派付的股息。

## 股東週年大會

建議於二零一七年五月四日（星期四）舉行本公司之股東週年大會（「股東週年大會」），而股東週年大會之通告將於適當時間刊登並向股東發出。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

### 1. 股東週年大會

為確定出席股東週年大會並於會上投票的權利，本公司將於二零一七年四月二十七日（星期四）至二零一七年五月四日（星期四）（包括首尾兩日）期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行任何股份的過戶登記。如欲符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票必須於二零一七年四月二十六日（星期三）下午四時正前送達本公司於香港的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東一百八十三號合和中心二十二樓。

### 2. 建議派付末期及特別股息

建議派付之末期及特別股息須待股東於股東週年大會上通過普通決議案後方可作實。建議派付之末期及特別股息的收取權的記錄日期為二零一七年五月十二日。為確定股東有權收取建議派付之末期及特別股息，本公司將於二零一七年五月十日（星期三）至二零一七年五月十二日（星期五）（包括首尾兩日）期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行任何股份的過戶登記。如欲符合資格收取上述建議派付之末期及特別股息，所有過戶文件連同有關股票必須於二零一七年五月九日（星期二）下午四時正前送達本公司於香港的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司（地址同上）。

## 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十二月三十一日止財政年度內，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十二月三十一日止年度的合併業績。

## 企業管治

本公司致力維持高水準的企業管治。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，以確保符合股東日漸增加的期望及日趨嚴謹的監管規定。除下文所述之偏離情況外，董事認為，截至二零一六年十二月三十一日止年度，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予以遵守。

根據企業管治守則條文第A.2條，上市公司主席與行政總裁的職責須分離並由不同人士擔任。然而，董事會主席拿督斯里謝清海（「拿督斯里謝氏」）於謝偉明先生辭任本公司行政總裁兼執行董事同日獲委任為本公司署理行政總裁（自二零一六年十一月一日起生效）。於委任區景麟博士為行政總裁（自二零一六年十二月十二日起生效）後，拿督斯里謝氏亦同時卸任本公司署理行政總裁，本公司已遵守企業管治守則第A.2段之規定。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納一項有關董事進行證券交易之操守守則，其條款並不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）的規定標準。

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十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載的規定標準。

## 於聯交所刊登末期業績及年報

末期業績公布於聯交所網站 (<http://www.hkexnews.hk>) 及本公司網站 (<https://www.valuepartners-group.com>) 上刊登。年報將派發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  
主席兼聯席首席投資總監  
拿督斯里謝清海

香港，二零一七年三月七日

截至本公布日期，本公司董事會成員包括執行董事拿督斯里謝清海、蘇俊祺先生、區景麟博士及洪若甄女士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。