

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)

截至二零一七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)	二零一七年	二零一六年	變動%
收益總額	4,105.9	1,398.6	+193.6%
管理費總額	1,196.0	1,049.1	+14.0%
表現費總額	2,570.9	10.8	+23,704.6%
經營利潤(未計算其他收益/虧損)	2,207.3	197.8	+1,015.9%
本公司擁有人應佔純利	2,048.1	137.5	+1,389.5%
每股基本盈利(港仙)	110.6	7.4	+1,394.6%
每股攤薄盈利(港仙)	110.5	7.4	+1,393.2%
每股中期股息	無	無	
每股末期股息(港仙)	18.0	4.8	+275.0%
每股特別股息(港仙)	86.0	7.2	+1,094.4%
每股股息總額(港仙)	104.0	12.0	+766.7%

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」)截至二零一七年十二月三十一日止年度的合併業績。

合併綜合收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
收入			
費用收入	2	4,105,950	1,398,604
分銷費開支		(846,092)	(770,282)
費用收入淨額		3,259,858	628,322
其他收入		39,271	41,143
淨收入總額		3,299,129	669,465
開支			
薪酬及福利開支	3	(953,971)	(348,370)
經營租賃租金		(27,799)	(27,513)
其他開支	4	(110,010)	(95,782)
開支總額		(1,091,780)	(471,665)
經營利潤(未計算其他收益/虧損)		2,207,349	197,800
投資收益/(虧損)淨額		198,808	(1,082)
持作出售投資虧損淨額		–	(2,024)
出售一間附屬公司之收益	5	11,173	–
其他		17,729	(17,444)
其他收益/(虧損) – 淨額	6	227,710	(20,550)
經營利潤(已計算其他收益/虧損)及除稅前純利		2,435,059	177,250
稅項開支	7	(348,495)	(31,230)
持續經營業務之年內純利		2,086,564	146,020
已終止業務			
已終止業務之年內虧損	5	(38,480)	(13,430)
年內純利		2,048,084	132,590
以下應佔年內純利/(虧損)			
本公司擁有人			
– 持續經營業務		2,086,564	149,275
– 已終止業務		(38,480)	(11,728)
		2,048,084	137,547
非控股權益			
– 持續經營業務		–	(3,255)
– 已終止業務		–	(1,702)
		–	(4,957)
年內純利		2,048,084	132,590

	附註	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
本年度其他綜合收益／（虧損）			
—已重新分類或其後可重新分類至損益之項目			
可供出售金融資產公平值收益／（虧損）		19,578	(2,303)
外幣匯兌		17,013	(37,494)
於出售海外業務後重新分類至損益之外匯虧損	5	31,065	—
本年度其他綜合收益／（虧損）	8	67,656	(39,797)
本年度總綜合收益		2,115,740	92,793
以下應佔本年度總綜合收益／（虧損）			
本公司擁有人			
—持續經營業務		2,122,411	134,788
—已終止業務		(6,671)	(34,586)
		2,115,740	100,202
非控股權益			
—持續經營業務		—	(3,167)
—已終止業務		—	(4,242)
		—	(7,409)
本年度總綜合收益		2,115,740	92,793
本公司擁有人應佔持續經營業務及已終止業務之			
每股盈利／（虧損）（每股港仙）			
每股基本盈利／（虧損）			
—持續經營業務		112.7	8.0
—已終止業務		(2.1)	(0.6)
	9	110.6	7.4
每股攤薄盈利／（虧損）			
—持續經營業務		112.6	8.0
—已終止業務		(2.1)	(0.6)
	9	110.5	7.4

合併資產負債表

於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		7,710	10,603
無形資產		17,529	14,047
於一家合資企業之投資	11	190,867	–
遞延稅項資產		122	15,384
投資	12	1,511,107	734,229
其他資產		44,471	8,616
貸款組合，淨額		–	67,795
		1,771,806	850,674
流動資產			
投資	12	127,474	41,756
持作出售投資	13	–	14,875
應收費用	14	2,611,076	112,429
貸款組合，淨額		–	55,986
出售投資之應收款項		41,974	–
預付款項及其他應收款項		84,676	33,040
投資戶口現金		36,331	175,310
定期存款		–	43,781
現金及現金等值項目	15	2,204,704	2,629,131
		5,106,235	3,106,308
流動負債			
投資	12	11,800	4,121
應計花紅		662,926	53,181
應付分銷費開支	16	154,955	105,967
購買投資之應付款項		15,435	–
其他應付款項及應計費用		49,005	25,021
其他金融負債	17	3,991	4,527
本期稅項負債		320,614	3,276
		1,218,726	196,093
流動資產淨值		3,887,509	2,910,215
非流動負債			
應計花紅		19,292	320
資產淨值		5,640,023	3,760,569
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行權益	18	1,391,473	1,391,473
其他儲備		255,182	148,515
保留盈利		3,993,368	2,157,728
		5,640,023	3,697,716
非控股權益		–	62,853
權益總額		5,640,023	3,760,569

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。

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
管理費	1,196,044	1,049,068
表現費	2,570,921	10,802
認購費	338,985	338,734
費用收入總額	4,105,950	1,398,604

3. 薪酬及福利開支

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
薪金、工資及其他福利	217,967	201,827
花紅	682,089	52,525
股份基礎報酬	48,773	89,168
退休金成本	5,142	4,850
薪酬及福利開支總額	953,971	348,370

4. 其他開支

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
法律及專業費用	21,021	10,893
折舊、攤銷及減值費用	16,252	13,225
研究費用	13,068	12,747
市場推廣費用	10,002	13,282
差旅費用	7,421	6,734
辦公室費用	6,465	6,741
招聘費用	5,799	1,851
保險費用	4,480	4,804
核數師酬金	4,197	4,738
招待費用	2,987	2,634
註冊及牌照費用	1,329	1,136
捐贈	22	353
其他	16,967	16,644
其他開支總額	110,010	95,782

5. 出售附屬公司

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團與一名第三方訂立買賣協議，出售其於Brilliant Star Capital (Cayman) Limited的全部已發行股本，而該公司間接持有成都市武侯惠信小額貸款有限責任公司（本集團於成都的小額貸款業務）90%的權益。該交易已於二零一七年十月完成。公平值減去該出售組合的出售成本為3.03億港元（佔本集團90%的股權），並確認一項出售虧損1,050萬港元。於出售該海外業務後，過往確認的外匯虧損2,890萬港元已從外幣匯兌儲備重新分類至損益。該出售組合的業績於合併財務報表內按已終止業務呈列。與該已終止業務相關的比較數字於合併綜合收益表內經已重列。

於同年，本集團與一名第三方訂立另外一項買賣協議，以代價3,500萬港元（佔本集團62.05%的股權）出售其於惠理康和證券投資信託股份有限公司（於台灣從事投資管理業務）62.05%的股本權益。該交易已於二零一七年八月完成。已確認出售收益1,120萬港元。於出售該海外業務後，過往確認的外匯虧損210萬港元已從外幣匯兌儲備重新分類至損益。

6. 其他收益／（虧損）－淨額

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
投資收益／（虧損）淨額		
按公平值計入損益之金融資產收益	233,661	115,914
按公平值計入損益之金融資產虧損	(33,865)	(116,996)
出售可供出售金融資產收益	234	—
出售可供出售金融資產虧損	(1,222)	—
持作出售投資之虧損淨額		
持作出售投資之虧損	—	(2,024)
出售一間附屬公司之收益（附註5）	11,173	—
其他		
外匯收益／（虧損）淨額	19,825	(17,444)
於出售海外業務後重新分類至損益之外匯虧損（附註5）	(2,117)	—
出售物業、廠房及設備收益	21	—
	<hr/>	<hr/>
其他總收益／（虧損）－淨額	227,710	(20,550)

7. 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。

截至二零一七年十二月三十一日止年度之估計應課稅純利已按16.5%（二零一六年：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。

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
本期稅項		
香港利得稅	332,951	32,777
海外稅項	18,790	4,174
過往年度的調整	(2,098)	(8,753)
本期稅項總額	349,643	28,198
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	(1,148)	3,032
稅項開支總額	348,495	31,230

8. 其他綜合收益／（虧損）

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
<i>已重新分類或其後可重新分類至損益之項目：</i>		
可供出售金融資產的公平值收益／（虧損）	19,578	(2,303)
外幣匯兌	17,013	(37,494)
於出售海外業務後重新分類至損益之外匯虧損（附註5）	31,065	—
其他綜合收益／（虧損）總額	67,656	(39,797)

9. 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2,048,084,000港元(二零一六年:137,547,000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1,851,715,000股(二零一六年:1,849,722,000股)計算。每股攤薄盈利乃按期內已發行股份的加權平均數1,851,715,000股(二零一六年:1,849,722,000股)調整1,808,000股(二零一六年:2,492,000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。

10. 股息

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
宣派特別股息每股普通股86.0港仙(二零一六年:7.2港仙)	1,595,915	133,324
擬派末期股息每股普通股18.0港仙(二零一六年:4.8港仙)	334,028	88,882
股息總額	1,929,943	222,206

於二零一八年一月十九日,董事宣布向於二零一八年二月七日名列本公司股東名冊之股東派發特別股息每股86.0港仙,而截至該日共已發行1,855,715,000股股份。於二零一八年二月二十八日,已向股東支付特別股息總額1,595,915,000港元。截至二零一七年十二月三十一日止年度,董事建議派付末期股息每股18.0港仙,末期股息估計總額為334,028,000港元。末期股息將於二零一八年四月二十七日舉行之本公司股東週年大會上由股東批准。以上兩項股息於結算日尚未確認為負債。

11. 於一間合營公司之投資

於二零一七年十一月二十四日,本集團與一名第三方訂立買賣協議,按代價1港元向該名第三方出售其名下其中一間全資附屬公司—價值投資集團有限公司(「價值投資」)之50%權益,使其於價值投資之實益權益及投票權由100%減至50%。買方向價值投資提供免息股東貸款,用作償還價值投資結欠本集團之股東貸款之對應金額。此交易中並無確認收益或虧損。因應此項出售,於價值投資之權益成為於合營公司之權益。年內,價值投資收購了兩項日本物業的信託實益權益。

12. 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	
	二零一七年	二零一六年	二零一七年	二零一六年	二零一七年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
上市證券 (按上市地點)						
股本證券—長倉—中國	2,745	—	—	—	2,745	—
股本證券—長倉—香港	118,552	30,583	—	—	118,552	30,583
股本證券—短倉—香港	(11,176)	(3,644)	—	—	(11,176)	(3,644)
股本證券—長倉—韓國	3,162	—	—	—	3,162	—
股本證券—長倉—新加坡	2,299	4,514	—	—	2,299	4,514
股本證券—長倉—台灣	4,133	4,428	—	—	4,133	4,428
股本證券—長倉—美國	8,263	2,230	—	—	8,263	2,230
投資基金—香港	201,125	173,363	—	—	201,125	173,363
	<u>329,103</u>	<u>211,474</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>329,103</u>	<u>211,474</u>
上市證券市值	329,103	211,474	—	—	329,103	211,474
非上市證券 (按註冊／成立地點)						
股本證券—新加坡	—	—	8,014	5,594	8,014	5,594
投資基金—澳洲	21,023	17,573	—	—	21,023	17,573
投資基金—開曼群島	401,300	288,336	5,055	4,341	406,355	292,677
投資基金—中國	51,550	13,869	—	1,183	51,550	15,052
投資基金—香港	44,995	—	—	—	44,995	—
投資基金—愛爾蘭	129,060	38,063	—	—	129,060	38,063
投資基金—盧森堡	—	—	51,889	71,867	51,889	71,867
投資基金—美國	77,675	60,675	41,228	25,711	118,903	86,386
貸款票據—澳洲	413,208	—	—	—	413,208	—
	<u>1,138,811</u>	<u>418,516</u>	<u>106,186</u>	<u>108,696</u>	<u>1,244,997</u>	<u>527,212</u>
非上市證券公平值	1,138,811	418,516	106,186	108,696	1,244,997	527,212
衍生金融工具						
股本轉換—中國	53,305	33,655	—	—	53,305	33,655
股本轉換—台灣	(50)	(39)	—	—	(50)	(39)
股本轉換—韓國	(99)	—	—	—	(99)	—
指數期貨—香港	(475)	(438)	—	—	(475)	(438)
	<u>52,681</u>	<u>33,178</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>52,681</u>	<u>33,178</u>
衍生金融工具公平值	52,681	33,178	—	—	52,681	33,178
投資總額	1,520,595	663,168	106,186	108,696	1,626,781	771,864
代表：						
非流動	1,404,921	625,533	106,186	108,696	1,511,107	734,229
流動	115,674	37,635	—	—	115,674	37,635
	<u>1,520,595</u>	<u>663,168</u>	<u>106,186</u>	<u>108,696</u>	<u>1,626,781</u>	<u>771,864</u>
投資總額	1,520,595	663,168	106,186	108,696	1,626,781	771,864

13. 持作出售投資

本集團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	
	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
投資基金－台灣	—	14,875
持作出售投資總額	<u>—</u>	<u>14,875</u>

14. 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：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
已逾期但尚未減值的應收費用		
1至30日	715	490
31至60日	396	1,096
61至90日	246	1,475
90日以上	770	2,436
	<u>2,127</u>	<u>5,497</u>
信貸期內的應收費用	<u>2,608,949</u>	<u>106,932</u>
應收費用總額	<u>2,611,076</u>	<u>112,429</u>

15. 現金及現金等值項目

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
銀行現金及手頭現金	214,364	183,371
短期銀行存款	1,983,784	2,439,201
投資戶口現金	6,556	6,559
現金及現金等值項目總額	<u>2,204,704</u>	<u>2,629,131</u>

16. 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：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
0至30日	154,144	103,357
31至60日	61	2,129
61至90日	76	244
90日以上	674	237
應付分銷費開支總額	<u>154,955</u>	<u>105,967</u>

17. 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。

18. 已發行權益

	股份數目	已發行權益 千港元
於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	<u>3,000,000</u>	<u>13,940</u>
於二零一六年十二月三十一日、二零一七年一月一日及 二零一七年十二月三十一日	<u>1,851,714,831</u>	<u>1,391,473</u>

主席報告

惠理於二零一七年的純利創歷年新高，達20億港元，二零一六年僅為1.38億港元，即按年增加13.9倍。儘管純利升幅顯著，但這並不令人感到意外。我們早前已預期復甦前景（二零一六年中主席報告已提及二零一六年處於「週期底部」），而踏入二零一七年，我們的基金經理已根據向來高質量的由下而上研究策略積極入市，成果豐碩，甚至超越市場整體表現。由於二零一七年為亞太市場過去八年來最佳的一年，能在大升市中跑贏大市，卓越成果得來不易。

以我們的旗艦惠理價值基金（規模：15.7億美元）為例，二零一七年基金淨回報達44.9%¹，跑贏恒生指數的40.1%升幅。（當然，基金的出色表現不僅限於單一年度：價值基金於一九九三年四月成立以來取得每年15.7%的複合淨回報，高於恒生指數同期8.3%的年度化回報率。價值基金在過往25年來，錄得18年正回報及7年負回報紀錄。）

然而在此並非要強調單一年度的成果，而是要帶出惠理如何定位，從而持續受惠亞太區未來出現的市場和業務機遇。我們的品牌已與基金表現掛鉤，並成為區內其中一家規模最大的獨立資產管理公司，亦是業界唯一於香港聯合交易所上市的基金經理。在亞洲芸芸獨立品牌中，我們是少數已建立內部營運管理的公司，這是另一個競爭優勢。

誠然，這業績表現值得慶祝。從二零一七年的盈利中，我們宣派每股86港仙的二十五週年特別股息（於二零一八年二月派付），並建議派付末期股息每股18港仙，股息總額為104港仙，遠高於二零一六年的股息總額每股12港仙。惠理持有充裕現金，並無負債，我們有足夠能力分派如此慷慨的股息；此股息相當於二零一七年每股基本盈利110.6港仙的94%。

有關本集團更詳細的論述，請參閱隨附的行政總裁報告。行政總裁報告中的重點包括固定收益投資業務取得的卓越成就、中國內地業務發展取得的進展，以及在業界贏得的27項新表現獎項，使我們的獎項總數增加至170個。管理資產達166億美元。

展望

於二零一八年，我們預期市場將會非常波動，就此我們將審慎應對。中國股市預測市盈率約為12.5倍，維持在合理水平，特別是中國公司的盈利增長率達雙位數字。縱觀全球多個地區，股值均已昂貴，於現在利率攀升之時，投資者似乎過於鬆懈。我們亦擔心中美兩國日趨緊張的貿易關係。然而，我們的投資主要聚焦亞太地區，區內經濟基礎依然穩健，並具備新增長動力，我們預計任何衝擊都只屬短暫性的。

事實上，我們仍然認為像惠理這樣的亞洲基金經理正邁向黃金時代。中國內地民眾擁有全球最龐大的儲蓄，顯然尋求將投資配置在不同的資產上。我們認為這可能是資產管理史上最大的機遇之一。

目前看來，中國政府有望進一步放寬管制和開放市場，問題只是「何時」，而非「會否」。中國政府目前正專注於穩定國內金融體系，推行具意義的措施，包括關閉未授權貸款渠道、限制「影子銀行」活動及遏制違規行為等。為強化金融基礎，推行這等政策雖然艱巨但非常重要，儘管因而減慢了擴大市場互聯互通計劃的步伐，但我們認為影響不會太久。

我們看到中國內地大量資金需要專業管理，而隨著時間推進，國內及海外資金流均在急升，並進一步強調擁有權、市場角色及法治。為實現於二零二零年代初成為相對發達國家的雄心，中國知道需要有效率的市場。儲蓄需要用於投資上，而不是白白浪費增值機會。民眾有更佳渠道獲得優質投資選擇，有助社會變得更加穩定。

某程度上，惠理於過去二十五年一直在為這個「大時代」整裝待發。

致謝

我們不勝感激支持和鼓勵我們的眾多客戶、股東及服務供應商。更重要的是，我特別對許多傑出員工致以感謝和作出肯定，他們是惠理取得成功的關鍵。惠理現時擁有211名員工，他們共同秉承有所作為的文化。

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)表現截至二零一七年十二月三十一日。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：+44.9%；二零一八年(年初至二月二十八日)：+4.5%。

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。

行政總裁報告

為未來定位

二零一七年，集團不僅盈利創新高，我們亦朝著成為向中國投資者提供投資方案的基金經理，以及環球投資客戶的中國投資專家之策略目標邁出重要一步。去年十一月，惠理成為首家總部位於香港的資產管理公司獲中國證券投資基金業協會授予私募基金管理人牌照，這大大擴闊了我們打進中國內地新興財富管理市場的渠道。去年我們亦加強了分銷網絡，推出新的基金及資產類別，使產品系列更多樣化，精簡業務運作。

二零一八年正值集團成立二十五週年，惠理從管理一隻資產僅為560萬美元的單一基金，發展成為亞洲規模最大的獨立資產管理公司之一，目前管理資產達166億美元（截至二零一七年十二月底），基金產品範疇覆蓋股票、固定收益、多元資產、另類投資及量化投資等，對此我們倍感自豪。去年我們獲頒27項殊榮，歷年來獲獎總數達170個。我們在過去的二十五年裏取得此成就，有賴股東、客戶、業務合作夥伴及每位員工的鼎力支持。

財務摘要

二零一七年，在企業盈利復甦及全球經濟同步增長下，亞洲（日本除外）股市錄得八年來最佳表現。在此利好背景，截至二零一七年十二月三十一日，本集團管理資產強勁回升，較去年同期增長25%至166億美元。

二零一七年本公司擁有人應佔純利創新高，達20億港元（二零一六年：1.38億港元）。盈利大幅飆升主要由於我們可收取表現費的大部分基金在二零一七年的表現遠高於其新高價，促使淨表現費較去年同期激增。為慶祝公司成立二十五週年及答謝股東們長久以來的支持，惠理已派付特別股息每股86港仙。

儘管盈利錄得歷年新高，一眾香港資產管理公司，包括惠理在內，仍然面對傳統股票產品資金淨流出的壓力。根據香港投資基金公會的數據顯示，二零一七年亞洲（日本除外）股票基金受到行業性的影響，錄得淨流出19億美元，當中大中華股票基金¹的淨流出為8.2億美元。二零一七年，公司旗下的投資策略產品亦錄得資金淨流出2.78億美元。對應這不利的行業趨勢，我們必須擴展產品實力及分銷網絡來獲取新增長動力。

於業務增長的同時，我們繼續執行嚴格的成本控制。二零一七年，我們的固定成本覆蓋率（淨管理費除以固定成本）為2.3倍（二零一六年：2.1倍）。

開拓產品系列

多年來，惠理持續發展產品系列，幫助我們的客戶應對其不斷變化的投資需求，這亦使我們的收入基礎變得多樣化。

去年六月，我們成立了房地產私募股權業務，旨在捕捉亞太地區的機遇。在六個月內，該業務平台已相繼在日本收購兩個物流中心，並投資澳洲悉尼一座甲級寫字樓的大部份權益。我們的房地產私募股權業務剛剛起步，但亦已建立了理想的成績，並邀得著名的香港房地產投資者及開發商廖創興企業有限公司成為日本兩個物流中心的聯合投資者。

我們的客戶不斷尋求可讓他們分散配置的投資方案，有鑑於此，我們推出兩隻全新的環球新興市場基金，一隻投資固定收益項目，而另一隻則投資股票為主，藉以擴展產品系列的地域覆蓋範圍。同時，我們亦強化新加坡及倫敦辦事處的投資研究實力，這兩個辦事處專責該領域的研究。

雖然股票產品仍在我們的管理資產中佔較大比重，隨著固定收益及多元資產投資日益盛行，我們亦陸續推出相關的基金產品。

固定收益投資現已成為本集團的重要資產類別，佔管理資產總額的30%。二零一七年，我們的旗艦大中華高收益債券基金（「GCHY」）錄得淨流入23億美元，回報為10.1%²，跑贏摩根大通亞洲信貸指數4.3%。截至二零一七年十二月三十一日，GCHY的管理資產規模達45億美元，現為香港同類基金中規模最大的基金之一。藉著GCHY的成功，我們亦擴展了固定收益產品系列的風險及地域覆蓋範圍，以滿足投資者對收益的強勁需求。除環球新興市場債券基金外，我們亦於年內為私人銀行客戶推出一隻亞洲高收益定期債券基金，以及為專業投資者成立一隻亞洲固定收益對沖基金。我們將於二零一八年上半年推出另一隻固定收益產品，並隨著投資者需求的持續增長而繼續拓寬此領域的產品系列。

憑藉我們於過往兩年成功推行多元資產投資策略，我們與友邦獨家合作，在AIA MPF－優選計劃內推出一隻新基金。該基金為香港強制性公積金市場的首創投資產品。我們在十一月進一步擴展多元資產平台，於零售市場推出惠理亞洲股債收益基金。基於地緣政治及宏觀經濟不確定因素擴大且持續困擾投資者，該基金在各市場週期，以動態資產配置來締造更佳的風險調整後回報。

惠理致力在香港發展量化投資產品系列。我們的策略是融合惠理聞名的基本面調研工作與大數據分析，建立如我們的聰明啤打ETF（smart beta ETF）系列等的創新產品。

除產品開發外，我們亦將大數據分析融入核心股票基金的投資過程以獲取更深入的分析。二零一七年，我們的旗艦惠理價值基金錄得淨回報達44.9%³，跑贏相關市場指數。大數據分析亦在我們新建立的智慧型投資策略中發揮重要作用，該策略將我們聞名的基本面調研工作與聰明啤打策略相結合。該策略可為機構投資者提供與市場指數相比的穩定表現，且具成本效益的產品。目前在智慧型策略下有三隻可轉讓證券集體投資計劃（「UCITS」）基金，包括我們於八月推出的環球新興市場股票基金。

惠理產品的表現於業界持續獲得廣泛認可。二零一七年，我們榮獲27項表現殊榮，其中包括 *AsiaHedge Awards 2017* 年度資產管理公司大獎⁴，以及Benchmark基金年獎2017（香港）之年度傑出基金經理—大中華股票⁵和年度最佳經金經理—高收益債券⁵。

深化我們在中國的業務

到二零三零年，中國內地資產管理市場預計將增長五倍以上，達到17萬億美元⁶。惠理於二零零九年在上海設立辦事處，是率先進軍這個充滿機遇的市場之首批外資資產管理公司之一。

此後，隨著我們的主要業務合作夥伴網絡擴大，包括一眾的中國內地金融機構，如銀行、保險公司及財富管理顧問，我們的中國業務保持穩步增長。這廣泛的網絡讓我們繼續發展中國業務奠定了堅實基礎。

惠理於十一月份成為中國第一家獲授私募基金管理人（「PFM」）牌照的香港本土資產管理公司，標誌著香港資產管理業界的另一個里程碑。二零一五年，我們成為第一家獲得合格境內有限合夥人（「QDLP」）牌照的香港資產管理公司。憑藉PFM牌照，惠理可向中國內地市場符合條件的投資者推出以惠理命名的本地私募證券投資基金。在獲授PFM牌照兩個月後，我們於二零一八年一月推出第一隻PFM基金，這引證我們駐上海團隊各專才，從投資、業務拓展及法律與合規的實力。

我們亦籌備在深圳啟動私募股權業務，以把握對中國內地私募股權投資的海外需求。我們在深圳設立的附屬公司已取得合格境外有限合夥人（「QFLP」）的牌照。QFLP牌照允許我們向海外機構投資者募集資金投資國內私募股權項目。此外，我們的價值基金亦正在等待內地與香港基金互認（「MRF」）計劃的審批，該計劃允許我們向中國內地的散戶投資者銷售該基金。

中國內地市場勢將成為全球資產管理公司的角逐之地，國內競爭對手亦日益增多。惠理作為基金經理，不僅擁有對大中華市場深厚認識的優勢，在投資表現及風險管理方面亦具備世界級的卓越往績。

擴展全球業務

MSCI明晟將中國A股納入其密切關注的新興市場指數，這無疑為中國作為投資標的之地位提升揭開新篇章。作為中國投資專家，惠理不斷增強國際分銷網絡，透過我們的嚴謹投資流程配合深入的調研，將外國投資者的需求與具吸引力的投資相連繫。

新加坡是集團在東南亞的分銷據點，我們不斷與包括主要零售銀行在內的地區金融機構探索更多合作機會。作為歐洲分銷據點，我們的倫敦辦事處在開業一年後亦已取得理想進展。我們已與多家歐洲主要平台簽署全球分銷協議，銷售惠理的所有基金產品，同時亦重整我們的UCITS基金系列，以吸引更多歐洲投資者。為進一步深化在西半球的影響力，我們亦在探索進軍北美市場的途徑。

機構投資者 — 包括退休基金、高資產淨值個人投資者、機構、捐贈基金及慈善基金、家族資產管理與信託客戶及基金中之基金 — 正逐漸成為我們客戶群體中重要的一部分。除推出智慧型系列投資產品外，我們亦與領先的投資顧問合作，藉以加強我們與機構投資者的連繫。

為提升惠理在全球的知名度，我們與多家國際媒體夥伴密切合作，包括在九月與Forbes Global Media Group簽署策略合作諒解備忘錄。為慶祝公司成立二十五週年，我們將推出全新品牌推廣活動，以展示惠理的成就與實力。

擴展及精簡我們的資源

資產管理無疑是以人才驅動的業務。二零一七年，我們於本集團的投資、業務管理及營運團隊任命多個高級職位。

隨著業務規模的擴充及越趨複雜，為支持本集團的發展與目標，我們將繼續投放更多資源在技術設施上，以提高營運效率。

我們亦致力專注集團的核心資產管理業務。於十月我們完成出售在成都市武侯惠信小額貸款有限責任公司（一家中國內地的小額貸款業務公司）的全部權益，於八月亦完成出售我們在台灣合資企業惠理康和證券投資的全部持股。

致謝

二零一八年正值惠理成立二十五週年，在此，我謹向多年來給予我們寶貴支持的全體股東、客戶、業務夥伴及各位員工表示衷心感謝。惠理已由一家本地領先的小型公司邁向成為全球頂尖的資產管理公司，我冀望各位一如既往地支持惠理的成長。

區景麟博士 MH, PhD
行政總裁兼執行董事

1. 香港投資基金公會就大中華股票基金的定義為該等基金投資大中華地區，並包括以下兩個市場：(a) 中國、(b) 香港及 (c) 台灣。
2. 惠理大中華高收益債券基金 (P類Acc美元) 表現截至二零一七年十二月三十一日。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：+10.1%；二零一八年（年初至二月二十八日）：+1.2%。
3. 截至二零一七年十二月三十一日。請參見第13頁附註1。
4. 根據由二零一六年九月至二零一七年八月底過去十二個月之表現計算。
5. 有關獎項以表揚個人之團隊管理及投資表現的持續性，並與基準指數及同儕比較（以三年及五年表現計算，截至二零一七年九月三十日）。
6. 數據源自德勤Casey Quirk發表的2017年研究報告《Leadership in Times of Plenty: Future Winners in China's Asset Management Industry》。

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。

財務回顧

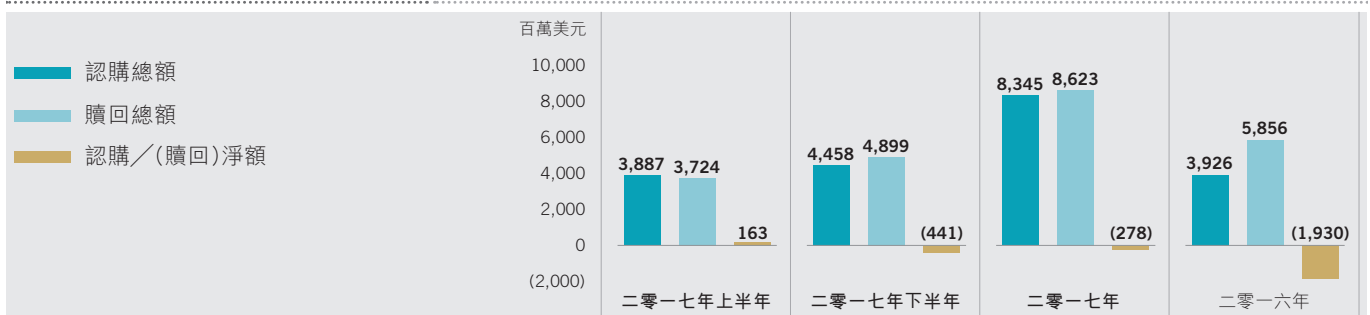
管理資產

管理資產及回報

截至二零一七年十二月底，本集團的管理資產增加至165.94億美元（二零一六年十二月三十一日：132.49億美元）。大幅增長主要由於本集團基金表現強勁產生收益，全年總計為40.36億美元。

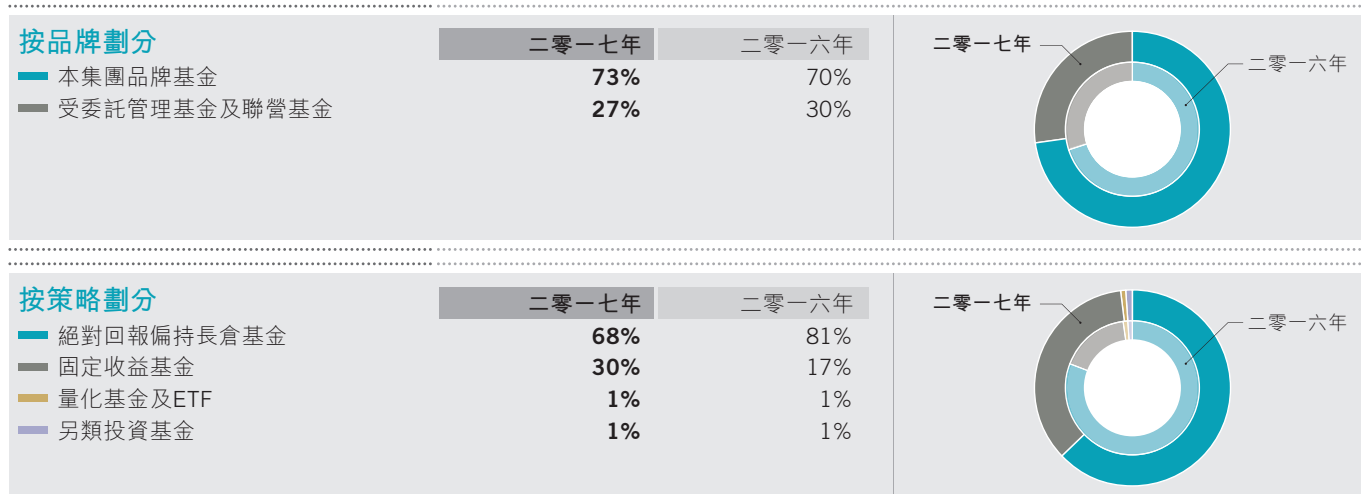
就基金的整體表現¹而言，管理基金的資產加權平均回報率於二零一七年錄得29.9%的增幅。在我們的基金當中，旗艦產品－惠理價值基金²於年內上升44.9%，而惠理高息股票基金³於年內錄得32.9%收益。同時，惠理大中華高收益債券基金⁴（本集團規模最大的香港認可基金⁵）於年內錄得穩健回報10.1%。

二零一七年整個年度，我們錄得輕微淨贖回2.78億美元（二零一六年：贖回淨額為19.30億美元），當中認購總額為83.45億美元（二零一六年：39.26億美元）及贖回總額為86.23億美元（二零一六年：58.56億美元）。



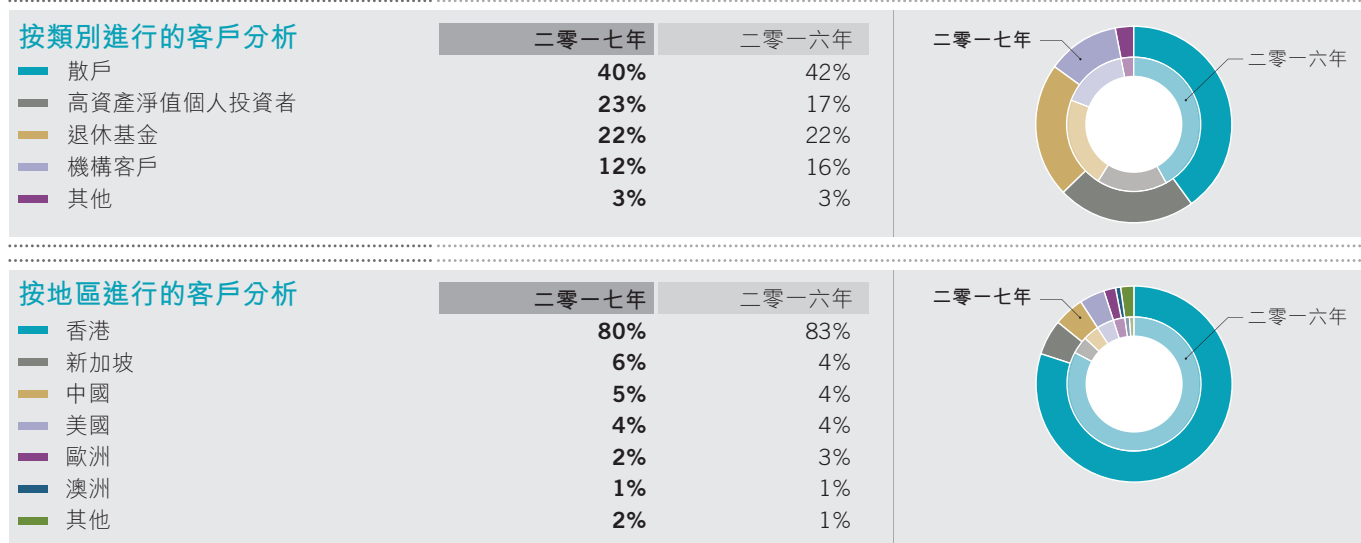
管理資產按類別劃分

下圖說明本集團管理資產截至二零一七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，由於惠理品牌產品（特別是惠理大中華高收益債券基金）錄得強勁資金流入，我們的品牌基金（73%）佔管理資產的百分比增加。按策略劃分，絕對回報偏持長倉基金（68%）繼續佔本集團管理資產的最大份額，緊隨其後是固定收益基金（30%），其中管理資產的大部份貢獻來自惠理大中華高收益債券基金。



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60%（二零一六年十二月三十一日：58%），而散戶投資者佔集團管理資產總額的40%（二零一六年十二月三十一日：42%）。按地區劃分，香港客戶佔本集團管理資產的80%（二零一六年十二月三十一日：83%），新加坡客戶佔6%（二零一六年十二月三十一日：4%），而美國及歐洲的客戶則合共佔6%（二零一六年十二月三十一日：7%）。



業績摘要

報告期間的主要財務數據如下：

(百萬港元)	二零一七年	二零一六年	變動%
收益總額	4,105.9	1,398.6	+193.6%
管理費總額	1,196.0	1,049.1	+14.0%
表現費總額	2,570.9	10.8	+23,704.6%
經營利潤(未計算其他收益/虧損)	2,207.3	197.8	+1,015.9%
本公司擁有人應佔純利(港仙)	2,048.1	137.5	+1,389.5%
每股基本盈利(港仙)	110.6	7.4	+1,394.6%
每股攤薄盈利(港仙)	110.5	7.4	+1,393.2%
每股中期股息	無	無	
每股末期股息(港仙)	18.0	4.8	+275.0%
每股特別股息(港仙)	86.0	7.2	+1,094.4%
每股股息總額(港仙)	104.0	12.0	+766.7%

收益及費率

總收入淨額分析

(百萬港元)

收益

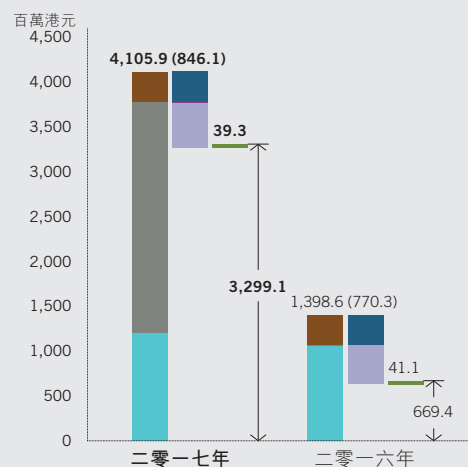
管理費	1,196.0	1,049.1
表現費	2,570.9	10.8
認購費	339.0	338.7

分銷費開支

管理費回扣	(490.5)	(432.4)
表現費回扣	(17.3)	-
其他收益回扣	(338.3)	(337.9)

其他收入

其他收入	39.3	41.1
------	-------------	------



受惠基金於年內的強勁表現，於二零一七年，本公司擁有人應佔本集團純利飆升至20.481億港元(二零一六年：1.375億港元)。收益總額增加193.6%至41.059億港元(二零一六年：13.986億港元)。表現費是二零一七年收益主要來源，錄得大幅增長至25.709億港元(二零一六年：1,080萬港元)。表現費的定義是當基金在結算日錄得的回報超越各自期間結算日的基準回報或新高價，從而衍生表現費收入。

本集團的平均管理資產增加11.6%至154.91億美元(二零一六年：138.81億美元)，當中管理費總額是我們的另一收益貢獻項目，增加14.0%至11.96億港元(二零一六年：10.491億港元)。

年內，鑑於我們的品牌基金錄得強勁資金淨流入，我們的年度化總管理費率增加至99個基點（二零一六年：97個基點）。我們的年度化淨管理費率增加至59個基點（二零一六年：57個基點），而分銷渠道之管理費回扣為4.905億港元（二零一六年：4.324億港元）。

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。

其他收入（主要包括利息收入及股息收入）為3,930萬港元（二零一六年：4,110萬港元）。利息收入上升至2,710萬港元（二零一六年：1,500萬港元），而股息收入則減少至1,170萬港元（二零一六年：2,110萬港元）。

其他收益及虧損

其他收益／（虧損） —淨額分析	（百萬港元）	二零一七年	二零一六年
投資收益／（虧損）淨額		198.8	(1.1)
持作出售投資之虧損淨額		—	(2.0)
出售一間附屬公司之收益		11.2	—
外匯收益／（虧損）淨額		19.8	(17.4)
於出售海外業務後重新分類至損益之 外匯虧損		(2.1)	—
		227.7	(20.5)

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，以及出售一間附屬公司之收益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。

出售附屬公司

於二零一七年，本集團以代價3,500萬港元出售其於惠理康和證券投資信託股份有限公司（於台灣從事投資業務）62.05%的股本權益。該交易已於二零一七年八月完成，並錄得出售收益1,120萬港元及累計匯兌虧損210萬港元。

本集團出售其於Brilliant Star Capital (BVI) Limited的全部股本權益，而該公司間接持有本集團於成都的小額貸款業務的90%權益。該交易已於二零一七年十月完成，本集團錄得出售虧損1,050萬港元及累計匯兌虧損2,890萬港元。由於小額貸款業務為單一業務分部，該出售組合的業績及出售產生的虧損呈列為已終止業務。

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

花紅

員工回扣

股份基礎報酬開支

其他開支

其他固定經營開支

銷售及市場推廣

折舊

非經常開支

二零一七年

二零一六年

212.9

205.3

682.1

52.5

10.2

1.4

48.8

89.2

96.2

86.8

15.4

17.4

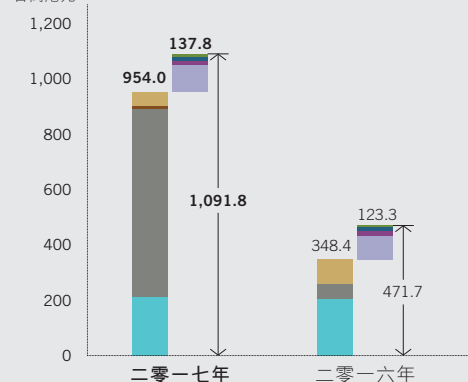
16.3

13.2

9.9

5.9

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。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。本集團旨在維持約2倍的固定成本覆蓋率。於二零一七年，本集團資產管理業務的固定成本覆蓋率處於2.3倍（二零一六年：2.1倍）。

薪酬及福利開支

年內，固定薪金及員工福利增加760萬港元至2.129億港元（二零一六年：2.053億港元），該增幅主要由於薪金上調。

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。年內花紅增加至6.821億港元（二零一六年：5,250萬港元），純利儲金按未計花紅及稅項前的純利扣除若干調整計算。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。

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1,020萬港元（二零一六年：140萬港元）。

年內，本集團就向僱員授予認股權錄得開支4,880萬港元（二零一六年：8,920萬港元）。此開支項目並無影響現金流，並已根據香港財務報告準則確認。

其他開支

於二零一七年，其他非員工相關經營開支為9,620萬港元（二零一六年：8,680萬港元），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1,540萬港元（二零一六年：1,740萬港元）。

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（除未變現的收益及虧損）。

於二零一八年一月十九日，董事會宣派特別股息每股86.0港仙，已於二零一八年二月二十八日支付予股東。截至二零一七年十二月三十一日止年度，董事會建議派付末期股息每股18.0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。於二零一七年末，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22.047億港元。來自經營活動的現金流入淨額達5.961億港元，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，而其流動比率（流動資產除以流動負債）為4.2倍。

資本架構

於二零一七年十二月三十一日，本集團的股東權益及本公司已發行股份總數分別為56.400億港元及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. 截至二零一七年十二月三十一日。參閱第13頁的附註1。
3. 惠理高息股票基金 (A1類別) 截至二零一七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：+32.9%；二零一八年（年初至二月二十八日）：+1.7%。
4. 於二零一七年十二月三十一日。參閱第18頁的附註2。
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

截至二零一七年十二月三十一日，本集團於香港及上海合共僱用198名員工（二零一六年：194名）、於深圳僱用1名員工（二零一六年：無）、於新加坡僱用10名員工（二零一六年：12名）、於倫敦僱用2名員工（二零一六年：2名）、於台灣並無僱用員工（二零一六年：15名）及於成都並無僱用員工（二零一六年：69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。於二零一八年一月十九日，董事會宣派特別股息每股股份86.0港仙，已於二零一八年二月二十八日支付予股東。董事會欣然建議派付截至二零一七年十二月三十一日止年度的末期股息每股18.0港仙。待於本公司二零一八年股東週年大會（「股東週年大會」）上獲股東批准後，本公司將於二零一八年五月二十三日或前後向於二零一八年五月八日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東支付末期股息。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

建議於二零一八年四月二十七日（星期五）舉行本公司之股東週年大會，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，本公司將於二零一八年四月二十四日（星期二）至二零一八年四月二十七日（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二零一八年四月二十三日（星期一）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. 建議派付末期股息

建議派付之末期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。建議派付之末期股息的收取權的記錄日期為二零一八年五月八日。為確定股東有權收取建議派付之末期股息，本公司將於二零一八年五月四日（星期五）至二零一八年五月八日（星期二）（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股息，所有過戶文件連同有關股票必須於二零一八年五月三日（星期四）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二零一七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二零一七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。董事認為，截至二零一七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。

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，彼等於截至二零一七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，二零一八年三月十二日

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。