



(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



# 2018年中期業績

截至2018年6月30日止期間

業績簡報，2018年8月14日

# 免責聲明

本文由惠理集團有限公司（「本公司」）擬備，僅供是次簡報之用。

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、僱員、顧問或代表，不論其有否涉及人為疏忽，概不就此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、意大利、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。

# 財務回顧

王毅詩

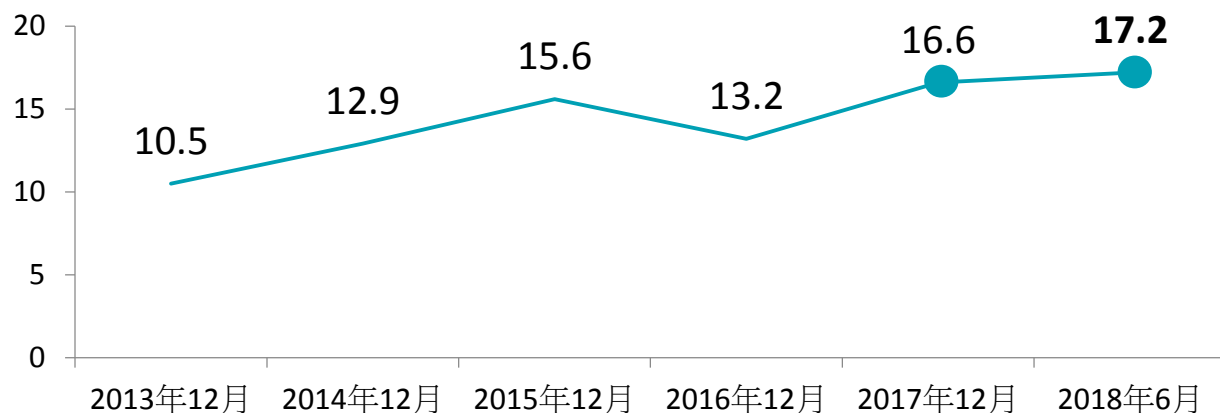
首席財務總監

# 財務摘要

(百萬港元)	2018 上半年	2017 上半年	變動 %
費用收入及其他收入	958.1	752.2	+27.4%
管理費總額	712.9	546.7	+30.4%
表現費總額	50.7	22.3	+127.4%
開支總額	(266.9)	(226.0)	+18.1%
經營利潤（未計算其他收益/虧損）	246.1	140.3	+75.4%
本公司擁有人應佔純利	194.3	219.5	-11.5%
每股基本盈利（港仙）	10.5	11.8	-11.0%
每股攤薄盈利（港仙）	10.5	11.8	-11.0%
每股中期股息（港仙）	無	無	

## 管理資產

(十億美元)

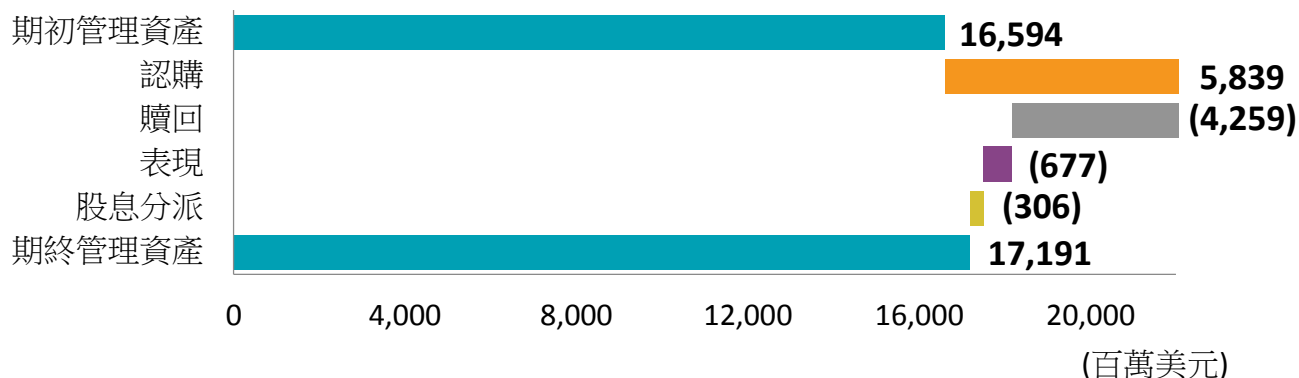


管理資產增加主要原因

- 基金錄得強勁資金流入16億美元

(2017全年錄得資金淨流出2.78億美元)

## 2018上半年管理資產變動

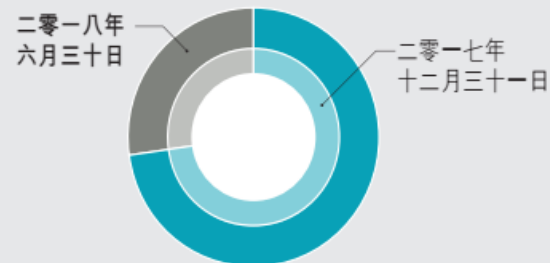


# 管理資產分析

## 按品牌劃分

- 本集團品牌基金
- 受委託管理基金及聯營基金

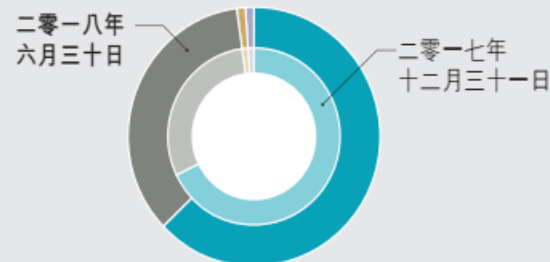
二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
73%	73%
27%	27%



## 按策略劃分

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

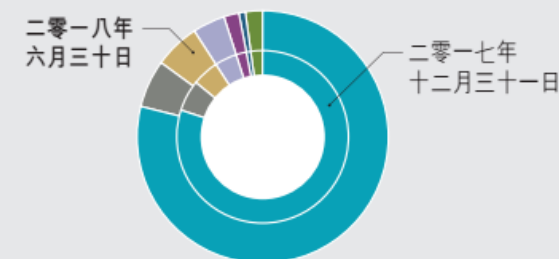
二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
63%	68%
35%	30%
1%	1%
1%	1%



## 按地區進行的客戶分析

- 香港
- 新加坡
- 中國
- 美國
- 歐洲
- 澳洲
- 其他

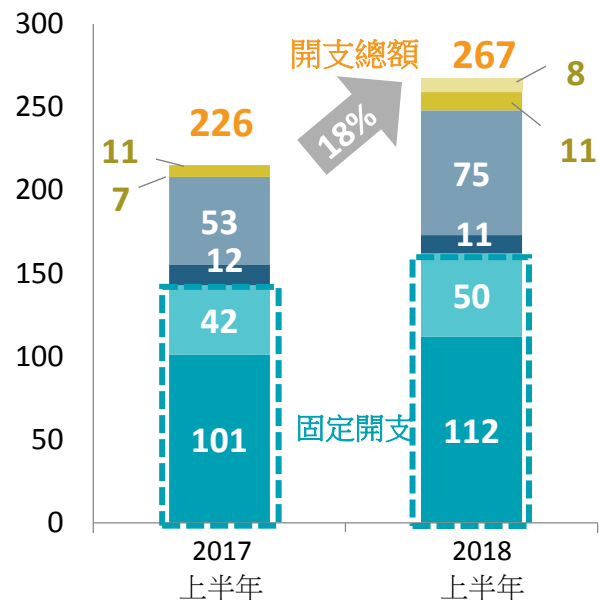
二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
79%	80%
6%	6%
6%	5%
4%	4%
2%	2%
1%	1%
2%	2%



# 嚴謹的成本管理

## 開支總額

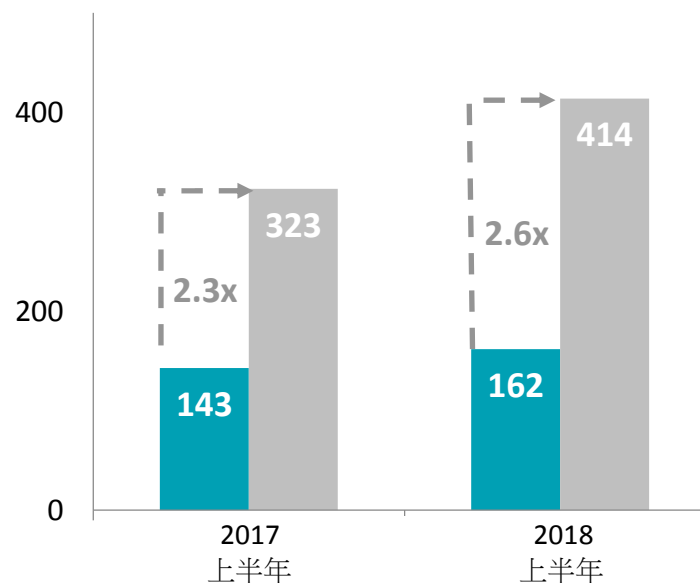
(百萬港元)



- 固定薪金及員工福利
- 股份基礎報酬開支
- 銷售及市場推廣
- 其他固定經營開支<sup>4</sup>
- 其他薪酬及福利
- 其他<sup>3</sup>

## 固定成本覆蓋率

(百萬港元)



- 固定開支<sup>1</sup>
- 淨管理費收入<sup>2</sup>

1. 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、專業費用及其他行政和辦公室開支。
2. 本集團被視作於個別投資基金擁有控股權益。集團以未經合併調整的淨管理費收入計算「固定成本覆蓋率」。
3. 其他包括折舊和非經常性費用。
4. 其他薪酬及福利包括花紅及員工回扣。

# 強勁的資產負債表

於2018年6月30日	百萬港元
<b>資產</b>	
<b>流動資產</b>	2,710
• 現金及現金等值項目 <sup>1</sup>	• 1,691
• 應收費用	• 162
• 投資 <sup>2</sup>	• 784
<b>非流動資產</b>	1,913
• 投資(包括於一家合資企業之投資) <sup>2</sup>	• 1,824
<b>資產總額</b>	4,623
<b>負債</b>	
<b>流動負債</b>	675
• 應計花紅	• 97
• 應付分銷費開支	• 154
• 本期稅項負債	• 344
<b>非流動負債</b>	13
<b>負債總額</b>	688
<b>權益</b>	
<b>本公司擁有人應佔權益</b>	3,935
• 已發行權益	• 1,410
• 保留盈利	• 2,300
<b>權益總額</b>	3,935

1. 現金及現金等值項目包括資產負債表中的現金及現金等值項目，以及投資戶口現金。

2. 投資淨值（包括投資及於一家合資企業之投資）= 25.90億港元。



# 業務回顧

區景麟博士 MH, PhD

行政總裁

# 於中國長足發展

- ✓ 於上海成立全資附屬公司
- ✓ 於上海開設辦事處
- ✓ 獲頒QDLP牌照，並獲授1億美元額度
- ✓ 於深圳成立全資附屬公司並獲授QFLP牌照
- ✓ 獲授中國私募證券投資基金管理人(PFM)牌照

## 私募基金/PFM業務

- ✓ 1月推出首隻PFM基金
- ✓ 7月推出第二隻PFM基金
- ✓ 計劃於年底前推出第三隻產品

## 中國內地私募股權業務

- ✓ 1月於深圳開設辦事處
- ✓ 與中國教育集團就成立一隻中國教育基金訂立框架協議

## 基金互認("MRF")計劃

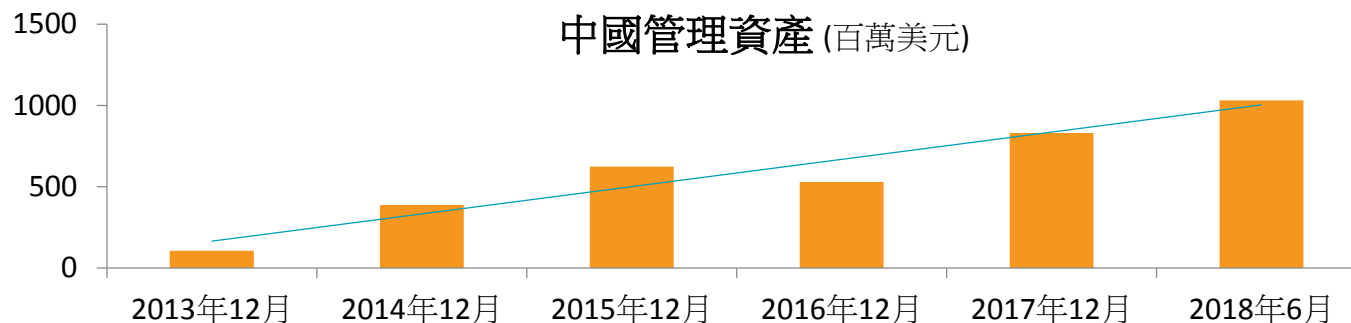
- ✓ 已申請將惠理高息股票基金加入計劃
- ✓ 惠理價值基金正等候批准加入計劃

2009

2015

2017

2018



# 擴充產品系列

## 另類投資



### 私募股權房地產基金

- 於6月推出首隻基金
- 籌備推出第二隻投資策略相同的基金

### 私募股權基金

- 中國教育基金將於2019年初推出(獲監管部門批准後)

### 私募債務基金

- 籌備於來年推出一隻具有一定規模的私募債務基金

### 對沖基金

- 於2017年底推出Credit Opportunities對沖基金



# 業務遍及全球

## 美國辦事處

- 預計於2018年底前開設
- 將充當北美分銷據點
- 以便接觸並招攬全世界最大資產管理市場的機構投資者

## 倫敦辦事處

- 3月獲英國金融市場行為監管局（Financial Conduct Authority）批准提供產品及服務
- 增加於歐洲分銷的產品

## 其他市場

- 中東和非洲投資者對我們產品的興趣日增
- 台灣: 資金流入主要來自機構客戶；計劃訂立多項分銷夥伴合作
- 南韓: 與主要投資公司及證券行訂立策略分銷夥伴合作
- 日本: 業務夥伴帶來資金流入

## 馬來西亞辦事處

- 預計於2018年底前開設
- 與在新加坡現有的辦事處將於東南亞產品及分銷涵蓋範圍方面相輔相成。
- 從事以東南亞為主的QIS計劃及潛在新業務

# 加強分銷

機構投資者

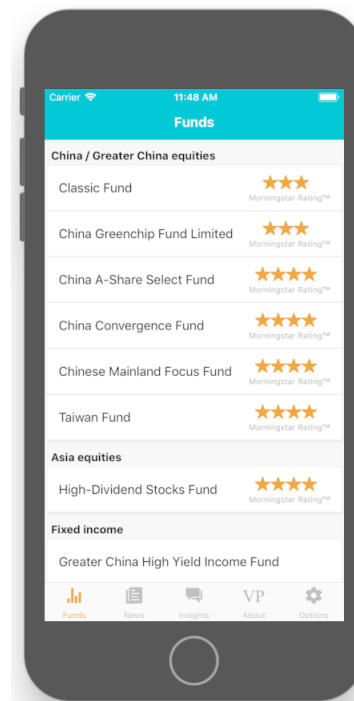


吸引

轉化

深耕

仲介分銷夥伴/ 零售投資者



吸引

轉化

深耕

# 投資者關係聯絡

惠理集團有限公司

香港中環皇后大道中99號

中環中心43樓

[www.valuepartners-group.com](http://www.valuepartners-group.com)

王毅詩女士 (Icy Wong)

首席財務總監

電郵: [icywong@vp.com.hk](mailto:icywong@vp.com.hk)

電話: (852) 2143 0464

鐘依晨女士 (Isabella Zhong)

副總監 - 投資者關係及傳訊

電郵: [isabellazhong@vp.com.hk](mailto:isabellazhong@vp.com.hk)

電話: (852) 2143 0449

惠理集團  
Value Partners Group

25  
YEARS



關注我們

微信



惠理投資

LinkedIn (領英)



## 170個獎項與殊榮

AsiaHedge Awards 2017 Winner Management Firm of the Year	AsiaHedge Awards 2017 Winner Asia ex-Japan
--	--

AsiaHedge Awards 2017  
年度資產管理公司大獎<sup>1</sup>  
惠理



最佳基金供應商 -  
大中華股票<sup>2</sup>  
惠理



WINNER OF THE 2017  
THOMSON REUTERS  
LIPPER FUND AWARDS  
HONG KONG

最佳亞太區 (日本除外)  
股票基金 - 十年組別<sup>3</sup>  
惠理高息股票基金



WINNER OF THE 2017  
THOMSON REUTERS  
LIPPER FUND AWARDS  
HONG KONG

最佳美元債券 -  
高收益基金 - 三年組別<sup>3</sup>  
惠理大中華高收益債券基金

1. 根據由2016年9月至2017年8月底過去12個月之表現計算。2. 根據2016年之表現及成就釐定。3. 理柏基金香港年獎2017，根據截至2016年12月之表現計算。© 2017 Thomson Reuters。版權所有。經許可使用及受美國版權法保護。未經明確書面許可，禁止印刷、複製、再分發或轉載本內容。過往業績並不表示將來的回報。