



屢獲殊榮的  
資產管理集團

惠理自1993年成立至今已贏得**200+**個  
表現獎項，投資實力備受肯定。



我們的投資實力：

股票 | 固定收益 | 另類投資  
多元資產 | 量化投資

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

2018年報

## 公司簡介

惠理成立於一九九三年，是亞洲具影響力的獨立資產管理公司之一，為全球機構和個人客戶提供世界級的投資服務和產品。惠理於亞洲以及環球市場一直堅持價值投資原則，旗下的投資策略覆蓋股票、固定收益、另類投資、多元資產及量化投資。集團總部位於香港，在上海、深圳、北京、吉隆坡、新加坡、倫敦及波士頓亦設有辦事處。

惠理於二零零七年十一月成為首家及唯一在香港聯合交易所（股份代號：806 HK）主板上市的資產管理公司。截至二零一八年十二月三十一日，管理資產為150億美元。

## 目錄

2	公司資料
3	財務摘要
4	年度摘要
12	主席報告
14	行政總裁報告
18	財務回顧
24	董事及高級管理層簡介
32	董事會報告
41	企業管治報告
54	環境、社會及管治報告
65	獨立核數師報告
71	合併財務報表
76	合併財務報表附註
139	附屬公司詳情

# 惠理的亮點

管理資產

**150** 億美元<sup>(1)</sup>

自成立以來獲頒

**200+** 表現大獎及殊榮

約**70**名

投資專才覆蓋大中華地區及亞洲的投資

惠理價值基金 (A 單位)  
的年度化回報為

**13.9%**

自1993年成立以來累計  
回報達**2,735.5%**<sup>(2)</sup>

**2018** 年

卓越上市公司  
(主板組別)<sup>(3)</sup>

每年進行

**6,500** 次

盡職調查會面

**26**年

往績紀錄，經歷不同  
地區性及全球性金融  
危機

附註：

(1) 截至二零一八年十二月三十一日。

(2) 截至二零一八年十二月三十一日。惠理價值基金 (A單位) 於過去五年的表現為：

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：-23.1%；

二零一九年 (從年初截至二月二十八日)：+18.5%。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。

(3) 獎項由香港信報頒發。

## 董事會

### 主席兼聯席首席投資總監

拿督斯里謝清海

### 執行董事

蘇俊祺先生 (副主席兼聯席首席投資總監)

區景麟博士MH, PhD (行政總裁)

洪若甄女士 (副投資總監)

### 獨立非執行董事

陳世達博士

大山宜男先生

黃寶榮先生

### 非執行名譽主席

葉維義先生

### 公司秘書

張廣志先生

### 授權代表

區景麟博士MH, PhD

張廣志先生

### 審核委員會成員

黃寶榮先生 (主席)

陳世達博士

大山宜男先生

### 提名委員會成員

拿督斯里謝清海 (主席)

區景麟博士MH, PhD

陳世達博士

大山宜男先生

黃寶榮先生

### 薪酬委員會成員

陳世達博士 (主席)

拿督斯里謝清海

大山宜男先生

蘇俊祺先生

黃寶榮先生

### 風險管理委員會成員

區景麟博士MH, PhD (主席)

鄭梓聰先生

張可兒女士

Roger Anthony HEPPER先生

李慧文女士

蘇俊祺先生

汪玉瑛女士

## 註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

## 主要辦事處

香港

皇后大道中九十九號

中環中心四十三樓

## 開曼群島股份過戶登記總處

SMP Partners (Cayman) Limited

Royal Bank House-3rd Floor

24 Shedden Road, P.O. Box 1586

Grand Cayman, KY1-1110

Cayman Islands

## 香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司

香港

皇后大道東一百八十三號

合和中心二十二樓

## 核數師

羅兵咸永道會計師事務所

## 法律顧問

禮德齊伯禮律師行

## 中國法律顧問

通力律師事務所

## 主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

中國銀行(香港)有限公司

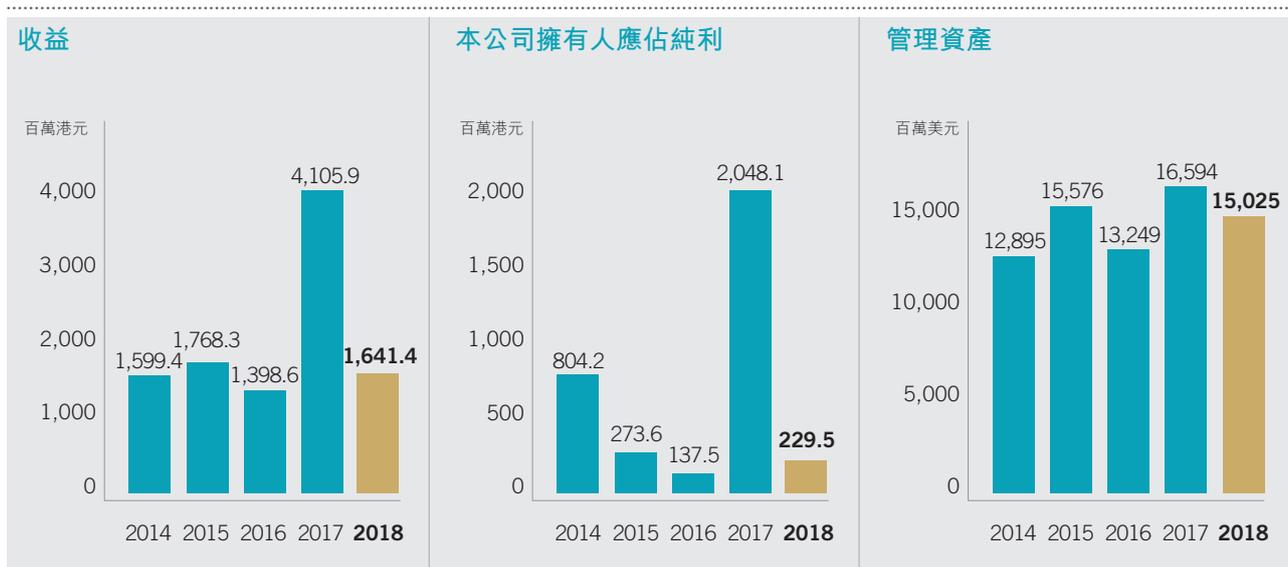
## 網址

www.valuepartners-group.com

## 股份編號

香港聯交所: 806

## 財務摘要



截至十二月三十一日止年度業績						
(百萬港元)	二零一八年	二零一七年	變動%	二零一六年	二零一五年	二零一四年
收益	<b>1,641.4</b>	4,105.9	-60.0%	1,398.6	1,768.3	1,599.4
經營利潤(未計算其他收益/虧損)	<b>399.9</b>	2,207.3	-81.9%	197.8	514.0	749.6
本公司擁有人應佔純利	<b>229.5</b>	2,048.1	-88.8%	137.5	273.6	804.2
每股盈利(港仙)						
— 基本	<b>12.4</b>	110.6	-88.8%	7.4	14.8	45.4
— 攤薄	<b>12.4</b>	110.5	-88.8%	7.4	14.8	45.3

於十二月三十一日資產及負債						
(百萬港元)	二零一八年	二零一七年	變動%	二零一六年	二零一五年	二零一四年
資產總額	<b>4,395.9</b>	6,878.0	-36.1%	3,957.0	4,265.8	4,362.6
減：負債總額	<b>417.4</b>	1,238.0	-66.3%	196.4	405.3	476.4
資產淨值總額	<b>3,978.5</b>	5,640.0	-29.5%	3,760.6	3,860.5	3,886.2

於十二月三十一日管理資產						
(百萬美元)	二零一八年	二零一七年	變動%	二零一六年	二零一五年	二零一四年
管理資產	<b>15,025</b>	16,594	-9.5%	13,249	15,576	12,895

附註：上述財務資料乃根據合併財務報表附註所述的主要會計政策編製。

## 本年度主要獎項

我們穩健的中期至長期表現持續取得業界的高度認許。於二零一八年，我們共贏得三十一個新獎項，使集團自一九九三年創立至今的獲授獎項增加至201個。惠理的成功有賴我們投資管理團隊維繫着堅固的互惠合作精神，團隊成員包括約70名基金經理及分析員。

### 《指標》2018年基金年獎

惠理在指標年度頒獎典禮上贏得多個大獎，包括年度最佳在岸基金公司、大中華股票基金團隊（傑出表現）、亞洲日本除外股票基金團隊（同級最佳）、高收益債券團隊（傑出表現）、以及商品ETF團隊（同級最佳）。



我們的分銷業務董事總經理曾德明先生（右）及高級信貸分析員吳偉棟先生在頒獎典禮上接受獎項。

### 2018年香港中資基金業協會 — 離岸中資基金大獎

我們的大中華高收益債券基金被授予最佳總回報——大中華固定收益（三年及五年）獎項，而惠理國策新思維基金及中國匯聚基金分別獲得最佳總回報——大中華股票（一年組別第二名）及（五年組別第三名）。



我們的投資董事兼中國業務主管余小波先生（左一），以及固定收益投資團隊成員李曉丹女士及吳偉棟先生接受大會頒發的獎項。

### Forbes福布斯亞洲頒授的「最具盈利前景企業」

惠理的業務成就及發展進程持續取得市場的認許，本年再度獲福布斯亞洲頒授「最優秀上市企業」名譽。



Forbes福布斯頒獎典禮首次在日本東京舉行，我們的行政總裁區景麟博士（左二）為活動小組討論嘉賓之一，同時在大會上接受獎項。

### 傑出上市公司年度大獎2018

惠理集團再度獲信報財經新聞及亞洲公關有限公司授予傑出上市公司（主板組別）榮譽，以表揚集團的業務增長成績及員工們卓越的表現。



我們的管理團隊包括行政總裁區博士（左六）、首席行政總監張可兒女士（左三），以及一眾服務供應商一同出席頒獎典禮，分享喜悅。

### 2018年金翼獎

由《中國人民日報》旗下的領先金融及證券報章《證券時報》籌辦的金翼獎頒獎典禮上，惠理集團獲頒最具成長港股通公司，同時，我們的主席拿督斯里謝清海亦獲頒港股通領軍人物獎。



副基金經理姜明波先生（左五）出席在中國深圳舉辦的頒獎典禮並代表公司接受獎項。

### 《財資》基準研究2018 — 亞洲G3債券

惠理贏得二零一八年亞洲G3債券 — 頂尖投資公司（對沖基金組別）獎項，我們的固定收益投資團隊中的三名成員 — 葉浩華先生、胡文倩女士及金楚泓先生 — 同時獲甄選為明智投資者。



### 湯森路透理柏基金年獎2018

我們在年度的湯森路透理柏基金年獎取得三個重要獎項，當中惠理大中華高收益債券基金獲頒最佳美元債券 — 高收益（三年及五年），而我們的中國大陸焦點基金則獲得最佳中國股票基金（十年）的榮譽。



我們的首席投資總監-固定收益投資葉浩華先生及專注於股票投資的高級基金經理余辰俊先生在香港信報的專題採訪中分享投資觀點。

## 公開演講及業界貢獻

### 香港管理專業協會五十八周年晚宴

主席兼聯席首席投資總監拿督斯里謝清海獲邀擔任晚宴的主禮嘉賓，並發表演說，和與會人士分享如何成為頂尖的專業人士。



### 證監會論壇2018

行政總裁區景麟博士(右二)在論壇上就近年的跨境業務新措施，從香港資產管理業界面對的機遇和挑戰，與其他嘉賓一同分享見解。



### Hong Kong Myanmar Chamber of Commerce 舉辦之經濟及金融研討會系列

拿督斯里謝清海在研討會上發表了題為「香港的財務實力，是緬甸的良好投資夥伴」之演講。



### FundForum Asia — 香港

區景麟博士獲邀在峰會的小組討論環節中，探討中國資產管理行業及環球增長策略的創新趨勢。



### 陸家嘴金融城全球資產管理機構聯合會於上海正式成立；惠理上海是始創會員之一

該會於二零一八年十一月正式揭牌成立，旗下已有四十一家國際知名金融機構在陸家嘴金融城設立辦事處，當中十家為環球領先的資產管理集團。



### 2018全球資管機構境內市場發展研討會

我們的投資董事兼中國業務主管余小波先生(左三)獲邀作為研討會圓桌討論的嘉賓，就外資資管機構與境內金融機構的合作模式，和與會嘉賓進行了深度的討論。



### 檳城優質業務企業集團 — 權威論壇系列

拿督斯里謝清海分享他對「成功企業家的見解」。



### 南華早報在馬來西亞舉辦的中國論壇

拿督斯里謝清海在這旗艦中國論壇上發表了題為「中國的新形勢 – 對馬來西亞及全球的啟示」之演說。



### Invest Malaysia 2018

拿督斯里謝清海是第十四屆投資馬來西亞論壇的著名演說嘉賓之一。該論壇聚集了一千多名來自台灣、泰國、新加坡、香港、美國和英國的馬來西亞及區域基金經理。



### Asia Asset Management 之年度圓桌會議 — 主題為交易所買賣基金及金融科技

我們的量化投資董事總經理柯江明先生(右一)在 Asia Asset Management 於台北及吉隆坡舉辦的兩場研討會上，探討其對亞洲交易所買賣基金的發展趨勢及機遇之見解。



### Bloomberg 彭博買方週 — 倫敦

我們的投資董事鍾民穎先生應邀出席彭博在歐洲舉行的大型買方活動，並擔任論壇的嘉賓，在一個備受矚目的討論小組「探究新興市場的機遇」中分享中國投資的觀點。



## 公司動向及主要活動

### 惠理學院 — 香港及新加坡站

惠理學院是集團於本年度籌辦的新計劃，透過互動的論壇，讓我們與來自各地的客戶分享見解。這等活動旨在就一些針對性的講題，讓我們的基金經理和投資客戶互相分享意見及討論。年內，我們在香港和新加坡成功舉辦了兩場活動。



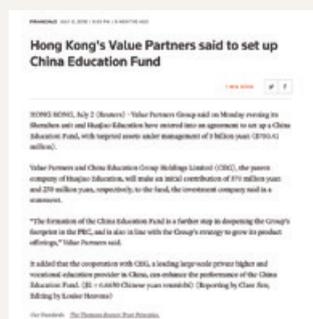
### 在中國內地市場推出首隻集團品牌基金

繼於二零一七年十一月成為首家在國內獲授私募基金管理人（「PFM」）牌照的香港基金經理，我們於二零一八年一月在中國內地推出首隻私募股票投資產品。



### 在中國內地市場成立首隻私募股權基金

二零一八年七月，集團宣布成立一項以投資中國內地私立高等及職業教育行業的私募股權基金。惠理將與中國內地頂尖的私立高等教育機構——中國教育集團——共同管理該基金。



資料來源：路透社

### 旗艦價值基金獲授內地與香港基金互認資格

惠理價值基金是集團最悠久的基金產品，該基金已於二零一八年十二月獲批准，透過內地與香港基金互認（「MRF」）安排下在中國內地作銷售。



### 與大和證券集團合作，推出第一隻在日本境內發售的基金

該基金由惠理與大和證券集團首度攜手管理，旨在捕捉中國創新領域的長期增長趨勢，為日本投資者而設。

### 我們開設馬來西亞公司



二零一八年十月八日，我們慶祝在吉隆坡成立新的辦事處，在馬來西亞首都舉行誌慶酒會，並邀請一眾貴賓出席，共同紀念這一盛事。惠理的馬來西亞分部主要服務東南亞的客戶，專注於分銷、投資管理及產品開發，這將進一步深化集團在區內的資產管理業務。



### 我們設立北美附屬公司

這分部將成為惠理在美國北部的分銷中心，讓我們加強與該區投資者的交流。在二零一八年第四季，我們籌備在波士頓開設辦事處，同時迎來當地首位員工的加盟。

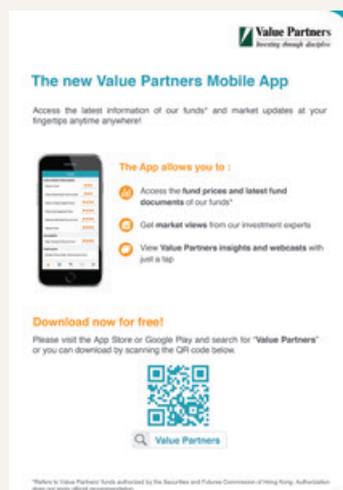
### 我們的香港總部新址

於二零一八年夏季，惠理總部已移遷到香港的中區一中環中心。新辦事處一方面配合集團的未來的發展，同時亦促進員工之間有更好的互動。我們的管理層以傳統的切燒豬儀式慶祝進駐新址。



### 惠理手機應用程式

我們於二零一八年七月推出了惠理手機應用程式，透過提供實時基金資訊及投資觀點，增進與分銷夥伴的互動。



## 集團進行的主要社區參與和員工活動總覽

惠理致力履行企業公民的責任，為社區內有需要的人士給予合適的資源。我們從培育孩童做起，這一群將會是社區的未來支柱。本集團亦贊助不同的社區活動，向慈善組織捐獻。同時，我們亦鼓勵員工為促進兒童福利的組織擔任義工，培育社會的年輕人才。年內，我們繼續參與一系列的活動，以對金融行業、大學及社區的支持。

### 義工活動及青少年發展

#### 上海舉行的校園招聘座談會

集團在中國大陸舉辦招聘座談會，邀請來自上海復旦大學、上海交通大學和上海財經大學的師生參與，與我們的員工面談，互相交流求職及事業發展的實用資訊。我們的上海員工及人力資員部門代表亦分享了惠理的發展歷史過程及業務方針，是次活動取得在場人士的積極反饋。



#### 金發局就業資訊日2018

金融發展局舉辦的就業資訊日為大學生們提供了一個平台，藉著邀請業界資深人士分享從業經驗，讓大眾了解金融服務行業中各崗位的工作和業務運作。惠理是該活動的贊助企業之一。此外，我們的行政總裁區景麟博士亦從資產管理的層面分享了就業建議，而我們的人力資源代表亦為同學們提供求職的實用技巧，讓他們為投身金融事業做好準備。



#### 公益金五十週年百萬行

我們有幸參與公益金一年一度的百萬行活動，亦得到一眾員工的支持，身體力行，為香港的弱勢群體給予支援。該活動在二零一九年踏入了第五十屆，我們欣喜能藉著慈善活動向大眾宣揚家庭和兒童福利服務。



#### 香港總商會Free Ride Day活動2018

惠理再次響應香港總商會的年度免費乘車日活動，亦支持商會一直以來為香港商界所作的貢獻。



### 與協康會共同籌辦活動

惠理近年透過與協康會合辦各類活動，致力為弱勢的兒童和青少年提供支援。本年度，我們邀請了該會的家庭成員出席同樂日、家庭聯歡會及燒烤等活動。



### 工作與生活的平衡和員工的健康

公司的康樂委員會繼續安排不同類型的員工活動，藉此加強員工福利及各項娛樂活動的參與。

- 遊覽T•PARK，這是一個透過娛樂和教育設施來學習香港綠色力量的地方。
- 烹飪班。
- 合家歡聖誕聚會。
- 週年晚宴。





拿督斯里謝清海  
主席兼聯席首席投資總監

回顧二零一八年，我們經歷了自二零零八年環球金融危機以來最艱鉅的一個年度。投資者對價值投資和中國相關股票的信心轉弱，而兩者都是我們投資的核心。就這市況，集團的基金表現和企業盈利均受壓。

然而，重要的是，雖然二零一八年表現遜色，但我們過去多年均錄得卓越佳績。此外，就中國相關投資或價值投資來說，二零一九年年初已迎來樂觀的開局勢頭。回顧一年前，在二零一八年初發佈的主席報告中提及，我們對市場前景持審慎態度並感到憂慮，現時我們認為市場正逐漸復甦。

受惠於中央政府的政策支持，就估值而言，與中國以至整體亞太區相關的股票價值已屬非常吸引；與此同時，鑑於美國的估值已處於過高水平，現時全球資金流的走勢利好亞太區市場。此外，中美兩國顯然無法承擔爆發貿易戰的代價，這有助緩和市場氣氛，惟我們意識到全球已步入中美經濟及政治長期處於緊張狀態的新時代。

在二零一八年，惠理集團的純利顯著下降，由去年的20.5億港元（每股盈利：110.6港仙）減少至2.295億港元（每股盈利：12.4港仙）。

此外，惠理旗下基金的表現亦受影響，我們的旗艦惠理價值基金在二零一八年錄得跌幅23.1%<sup>1</sup>（但這須從二零一七年的紀錄來看，基金在該年錄得44.9%的收益淨額）。惠理價值基金的中期至長期表現仍然穩健，基金成立的二十六年來，共有十八年錄得升幅，當中有八年錄得跌幅。

整體來說，作為資產管理平台，惠理集團從歷練中茁壯成長，根基越來越強健。我們從不間斷地投放資源，致力全面優化業務運作，並從錯誤中汲取經驗，專注提升基金表現，以及提供全面周詳的支援和服務。

## 主席報告

因此，在二零一八年，我們旗下的基金仍錄得12億美元的資金淨流入（儘管年內基金因表現受壓而錄得跌幅，使集團旗下管理資產由去年同期的166億美元減少至150億美元）。基金的中期至長期表現穩健，持續取得業界的認許，自二零一八年年初以來我們共贏得三十一個新獎項，使集團自一九九三年創立至今的獲授獎項增加至201個。

就二零一八年而言，我們建議派付末期股息每股6港仙，二零一七年已派付104港仙。

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集團拓展產品系列取得標誌性的進展、中國內地業務發展卓越、創新意念和夥伴合作，以及設立新辦事處，包括在馬來西亞開設新的主要附屬公司。

我們對中國主題投資仍抱持堅定信念。儘管中美關係持續緊張，我們相信中國將繼續向前邁進，在未來十至十五年內成為全球最大經濟體，而這為我們的基金和惠理的業務造就龐大的機遇。雖然中國經濟一向由出口主導，但近年的增長已逐漸轉為由本土消費主導，為一眾的經濟活動提供支持，包括研發與製造，以至分銷及專業服務。換句話說，中國已建立支持其經濟增長的「需求鏈」。

### 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。截至二零一八年年底，集團合共聘有238名員工，並於香港、上海、深圳、北京、新加坡、吉隆坡、倫敦和波士頓設有辦事處。

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）於過去五年的曆年回報為：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：-23.1%；二零一九年（年初至二月二十八日）：+18.5%。

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。

## 迎向挑戰，締造增長

對惠理來說，集團於二零一八年經歷了近年最富挑戰性的市場狀況。市場對中美貿易戰、美國加息及全球經濟增長放緩的憂慮而削弱投資氣氛，導致亞洲金融市場遭連番拋售。儘管嚴峻的市況令收益增長受壓，我們仍努力不懈，積極擴展及改造業務方針，並取得令人振奮的進展。當中，我們的旗艦基金已獲授內地與香港基金互認資格，並推出首隻私人債務基金，在中國內地市場成立首隻私募股權基金。此外，集團旗下的基金和產品在二零一八年錄得可觀的資金淨流入，足證惠理品牌的實力。鑑於主要的宏觀經濟風險揮之不去，即使近月的市場前景越見顯著的明朗化，我們亦已為二零一九年市況可能再度反覆波動作好部署。我們將會審慎管理資源，確保在嚴格控制成本的同時，亦有充分的資源投放在惠理未來的增長業務，力求取得重要的平衡。

## 財務摘要

儘管金融市場持續動盪，我們的旗艦固定收益基金的需求仍然強勁，而且我們的中國內地業務亦錄得增長，因此集團在二零一八年錄得12億美元的資金淨流入，與二零一七年錄得淨流出2.78億美元的情況相比取得顯著的改善。然而，在嚴峻的市況下基金表現受挫，集團的管理資產由去年的166億美元下降至二零一八年年底的150億美元。

基於我們所管理的大部份可收取表現費的絕對回報偏持長倉股票基金於年底的表現並無超越相關的新高價，因此表現費總額大幅下跌，收益總額因而受壓。然而，由於平均管理資產錄得升幅，我們的淨管理費仍錄得穩健增長。與此同時，平均管理資產由去年的155億美元增加至二零一八年的169億美元，而淨管理費率仍處於59個基點的穩健水平。

我們執行嚴格的成本控制，以駕馭充滿挑戰的市場環境。在二零一八年，我們的固定成本覆蓋率（淨管理費除以固定開支）為2.2倍，僅稍微低於二零一七年的2.3倍。此外，我們繼續維持穩健的財政狀況，並有充裕的資金儲備。

隨著我們繼續建構多元化的管理資產組合，預料收益和純利對二級市場走勢的敏感度將會減少。我們進一步開拓產品系列，並將於來年推出多項另類投資產品。另類投資產品有助鞏固集團的利潤收益，亦起了管理資產的分流優勢，因為一般來說其表現和資金流與傳統資產類別的關聯度較低。

## 中國業務 — 再現突破並快速增長

在二零一八年，我們在中國內地的業務增長勢頭持續。年內，透過我們取得新投資委託的管理、現有投資組合的資金流入強勁，加上成功推出多隻私募投資證券基金，中國業務的管理資產錄得超過28%的增幅至11億美元（截至二零一八年年底）。此外，我們亦透過內地與香港基金互認安排（「MRF」）延伸至零售客戶領域，進一步拓展惠理在中國內地的業務範疇。

## 行政總裁報告

我們的旗艦價值基金在二零一八年十二月獲批准參與MRF計劃，該計劃准許合資格的香港註冊基金推廣至中國內地零售投資者。我們將透過基金的內地代理人天弘基金管理，於各個主要渠道，包括銀行、保險公司、券商及網上平台分銷惠理價值基金。MRF計劃下，我們可透過基金增設的一個新的人民幣股份類別讓中國內地零售投資者申購，募集佔惠理價值基金整體管理資產最高至50%的資金，而該人民幣股份類別的收費結構與現有的股份類別相同。我們亦已為惠理高息股票基金申請參與MRF計劃，期望可於短期內獲批核。

現時，惠理在中國內地市場共推出四隻自家品牌的私募投資證券基金。截至二零一八年年底，在16家獲授私募基金管理人（「PFM」）牌照的外資資產管理公司當中，惠理是目前推出最多上述基金的公司之一<sup>1</sup>。我們的首隻基金在二零一八年一月成立，而其餘三隻基金（同樣投資於中國A股市場）則於下半年出台。四隻基金均錄得理想的升幅。展望未來一年，我們計劃進一步拓展惠理於中國內地私募基金市場發行的產品系列和範疇。更重要的是，PFM牌照有助我們日後獲授全面的互惠基金牌照，有關牌照可讓我們在內地建立零售基金業務，這是另一個涉足中國日漸蓬勃的財富管理市場的重要渠道。

在二零一八年一月，我們成立深圳附屬公司惠理股權投資管理（深圳）有限公司，在中國內地建立私募股權投資平台。我們持有QFLP牌照，可於在岸和離岸市場募集資金，並投資於內地的私募股權項目。我們聚焦於教育板塊的中國私募股權基金由深圳附屬公司管理。

### 另類投資 — 開拓集團產品系列的下一階段

惠理的產品由集團在一九九三年創立之時的一隻股票基金，發展到現時提供超過40隻基金的系列，涵蓋股票、固定收益、多元資產、量化投資及另類投資。

集團擴展固定收益產品系列的進度已取得成效，現階段我們將專注開拓另類投資產品。另類投資不單是不可或缺，它是集團收益來源的另一渠道，而這新領域同時亦帶動業務增長。根據Preqin近日發表的一份報告<sup>2</sup>，預料全球另類投資的管理資產總值將增長59%，由二零一七年的8.8萬億美元增加至二零二三年的14萬億美元，而預計當中大部份增長源於亞太區和北美洲地區。與此同時，綜觀中國及亞洲新興市場，私募市場投資機會的生態系統漸趨成熟，日漸吸引全球基金投資者的關注。

去年，我們致力提升另類投資團隊的實力，並取得理想的進展，管理項目包括私募股權、私人債務及房地產。

私募股權方面，預料我們的首隻基金將於未來數週在中國內地市場推出。該基金根據中國合格境外有限合夥人（「QFLP」）計劃成立，將投資於內地的私立高等教育和職業教育板塊。基金將會由惠理與在香港上市的中國教育集團控股（內地規模最大的私立教育機構之一）攜手管理，為海外投資者提供直接投資於中國內地民辦大學和專校的第一項投資工具之一。基金的投資年期為五年，可選擇延期兩次，每次一年。至今的募集情況非常令人鼓舞，多家內地主要金融機構及多名海外投資者已承諾作出大額投資。

惠理首隻聚焦於亞洲的私人債務基金於二零一九年一月成立。基金以把握中國及其他亞洲國家的企業融資缺口，為中型亞洲企業提供額外的融資來源，其特點是可投資於所有私人貸款資產類別。該基金由我們屢獲殊榮的固定收益投資團隊及集團的房地產私募股權部門共同管理。

房地產私募股權投資方面，我們即將推出一隻向外部投資者銷售的新基金。新基金按亞太核心增值策略管理，其投資方針與我們於二零一七年六月已成立的基金相同。該現有基金的往績強勁，截至二零一八年年底，內部回報率高於其初始目標。該基金在二零一八年收購三個項目後，現時在日本、澳洲及新西蘭合共持有六個商用物業。

除即將推出的另類投資產品外，基於投資者對主題策略的興趣濃厚，我們亦已發展多項相關產品。我們近日推出的亞洲創新機會基金以投資受惠於亞洲科技創新趨勢的行業，銷售對象為香港零售投資者。量化投資方面，我們正準備推出一項以捕捉中國大灣區增長機遇的主題交易所買賣基金（「ETF」）產品。該產品將擁有一個標誌性的架構，就是設立一個非上市的股份類別，可讓我們在上市ETF市場以外涉足中介領域。預料該基金將於未來數月發行。

### 進軍環球市場

惠理在倫敦設立的辦事處已達兩年，而歐洲業務拓展的進程理想。早前，我們為可轉讓證券集體投資計劃（「UCITS」）平台銷售的惠理品牌基金進行優化，使其更合適歐洲機構投資者的需要，而該基金系列在二零一八年錄得穩健的資金流入。我們在去年九月推出一隻符合UCITS規定的亞洲（日本除外）股票基金後，該產品系列已包括一隻固定收益基金和五隻股票基金。機構客戶投資委託業務方面，我們取得重大突破，當中該客戶的預期投資金額將對公司的管理資產帶來貢獻，這也奠定了我們作為中國投資專家的地位。此外，我們的英國附屬公司已獲當地Financial Conduct Authority批准，在英國提供受規管的產品及服務。

美國方面，隨著設立波士頓辦事處的工作密鑼緊鼓，我們在二零一八年下半年迎來首名駐美國同事的加盟。該辦事處將作為我們的北美洲分銷據點，初步以服務機構投資者為主。至今我們注意到該市場滿載潛力，隨著MSCI在今年把中國A股納入其主要指數，北美洲機構投資者對中國市場配置需求日增。

我們在去年十月開設馬來西亞辦事處，藉此鞏固和精簡我們的東南亞業務。該辦事處作為惠理於東南亞分銷、產品發展和投資管理的據點。另一方面，我們的新加坡辦事處繼續專注服務機構和私人銀行客戶，並負責區內的投資研究工作。惠理在馬來西亞享有良好的知名度，並已建立強大的業務網絡，這是集團的一個重要策略市場。此外，我們的馬來西亞分部將重點開拓符合伊斯蘭教法的基金產品，以及聚焦於東南亞的ETF。

## 行政總裁報告

在發展較成熟的市場以外，中東及北亞市場的投資者也對惠理產品深感興趣。去年十月，我們與大和證券集團建立了策略夥伴合作，在日本當地獨家發行一隻中國A股創新基金。我們將與這家金融服務巨企緊密合作，為日本市場開拓和銷售以中國市場為焦點的產品。台灣方面，我們的股票基金取得多家主要機構客戶的支持並錄得資金流入。此後，我們計劃與更多夥伴建立分銷合作關係。

### 有效管理資源，拓展未來業務

中國現已成為全球第二大資產管理市場，並預料由現時至二零三零年期間，中國的新資金流入淨額佔全球資產管理業的一半<sup>3</sup>。與此同時，隨著這個全球第二大經濟體在國際舞台的重要性與日俱增，並進一步對外開放，全球投資者對中國投資的需求殷切。

惠理穩佔優勢，朝著把握上述的兩項機遇。我們強化分銷實力並拓展產品系列，使惠理具備更佳的條件，一方面作為中國投資者的投資方案供應商，另一方面作為全球各地投資者的中國投資專家，就此而言，我們對未來業務的機遇感到振奮。在最近數月，我們從多角度檢視並優化業務營運和資源分配，以期更有效地達到企業目標。此外，我們亦借助科技，制訂低成本而高效益的業務營運和客戶服務方案。一如既往，我們承諾為股東維持穩健的盈利能力和強勁的財務狀況，同時確保能把握增長機會。隨著集團業務的不斷發展，從控制成本的角度，我們將資源集中用於重點增長的業務，並減少非重點的開支。

### 致謝

本人謹此感謝所有員工，他們在面對近年最富挑戰性的市場環境時仍努力不懈和專心致志。儘管市況嚴峻，我們對取得的成果深感自豪。

區景麟博士 MH, PhD  
行政總裁兼執行董事

1. 資料來源：中國證券投資基金業協會。
2. 資料來源：Preqin於二零一八年十月刊發題為*The Future of Alternatives*的報告。
3. 資料來源：德勤旗下CaseyQuirk於二零一七年十一月刊發，題為*Leadership in Times of Plenty: Future Winners in China's Asset Management Industry*的報告。

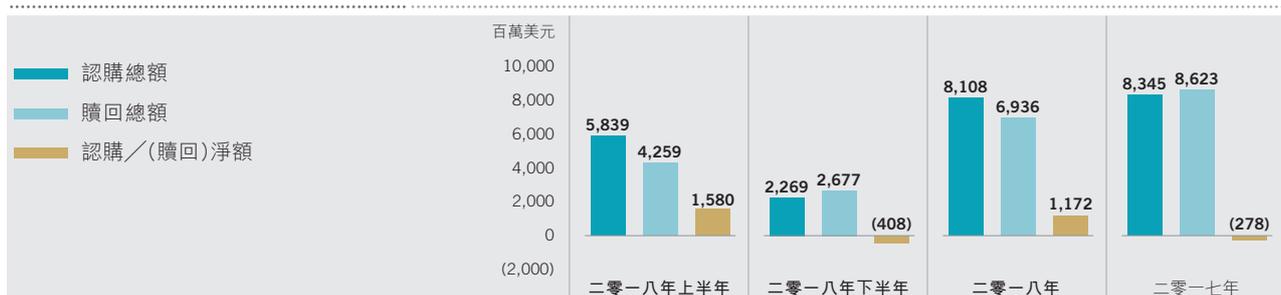
## 管理資產

### 管理資產及回報

截至二零一八年十二月底，本集團的管理資產為150.25億美元（二零一七年十二月三十一日：165.94億美元）。受嚴峻市場環境影響，基金錄得負回報而衍生有關跌幅。雖然集團於二零一八年錄得認購淨額11.72億美元，但基金的負回報使資產管理規模下降21.53億美元。

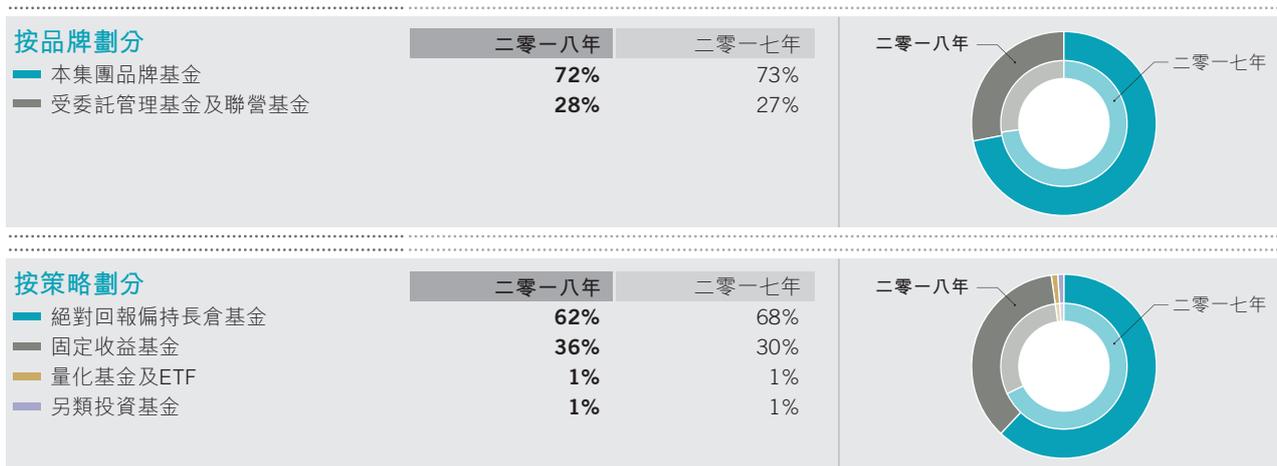
就基金的整體表現<sup>1</sup>而言，管理基金的資產加權平均回報率於二零一八年錄得11.2%的跌幅。在我們的基金當中，惠理大中華高收益債券基金<sup>2</sup>（本集團規模最大的香港認可基金<sup>3</sup>）於年內下跌4.9%，旗艦產品——惠理價值基金<sup>4</sup>之跌幅為23.1%，而惠理高息股票基金<sup>5</sup>則下跌14.2%。

儘管市場氣氛疲弱，我們於二零一八年錄得資金淨流入11.72億美元，而於二零一七年則錄得輕微淨流出。於二零一八年的淨流入，當中認購總額為81.08億美元（二零一七年：83.45億美元）及贖回總額為69.36億美元（二零一七年：86.23億美元）。



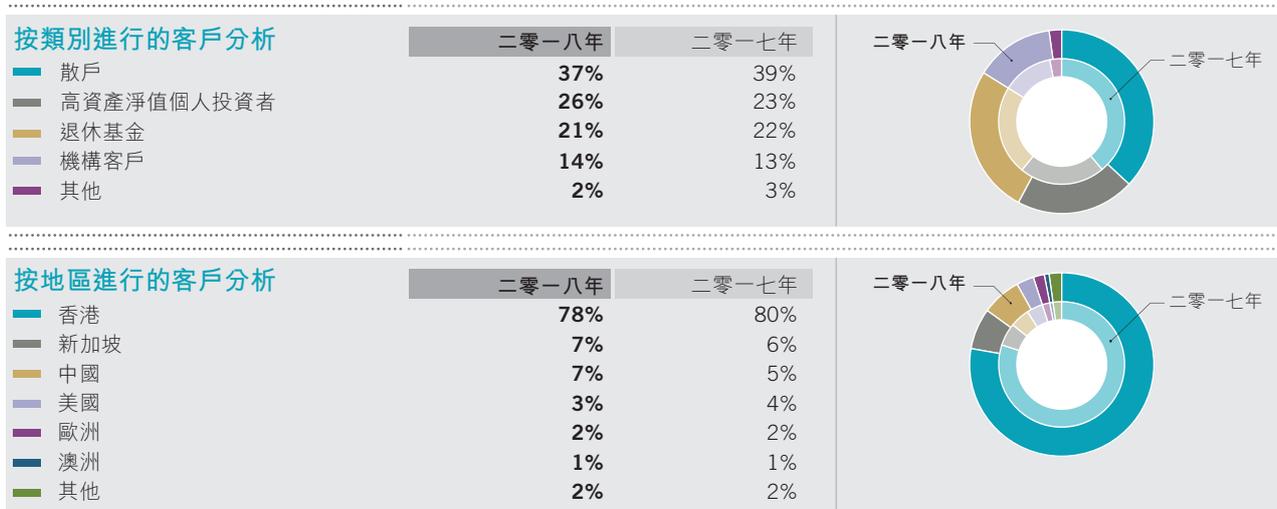
### 管理資產按類別劃分

下圖說明本集團管理資產截至二零一八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。我們的品牌基金（72%）仍然為本集團管理資產帶來最大貢獻。按策略劃分，絕對回報偏持長倉基金（62%）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（36%），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。惠理大中華高收益債券基金於本集團管理資產所佔份額於年內穩定增加。



### 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63%（二零一七年十二月三十一日：61%），而散戶投資者佔集團管理資產總額的37%（二零一七年十二月三十一日：39%）。按地區劃分，香港客戶作為最大份額，佔本集團管理資產的78%（二零一七年十二月三十一日：80%），本集團的中國業務穩定增長，中國客戶所佔管理資產顯著上升至7%（二零一七年十二月三十一日：5%），新加坡客戶所佔管理資產亦上調至7%（二零一七年十二月三十一日：6%），而美國及歐洲客戶則合共佔5%（二零一七年十二月三十一日：6%）。



## 業績摘要

報告期間的主要財務數據如下：

(百萬港元)	二零一八年	二零一七年	變動%
收益總額	<b>1,641.4</b>	4,105.9	-60.0%
管理費總額	<b>1,347.5</b>	1,196.0	+12.7%
表現費總額	<b>56.2</b>	2,570.9	-97.8%
經營利潤(未計算其他收益/虧損)	<b>399.9</b>	2,207.3	-81.9%
本公司擁有人應佔純利	<b>229.5</b>	2,048.1	-88.8%
每股基本盈利(港仙)	<b>12.4</b>	110.6	-88.8%
每股攤薄盈利(港仙)	<b>12.4</b>	110.5	-88.8%
每股中期股息	無	無	
每股末期股息(港仙)	<b>6.0</b>	18.0	-66.7%
每股特別股息(港仙)	無	86.0	-100.0%
每股股息總額(港仙)	<b>6.0</b>	104.0	-94.2%

## 收益及費率

## 總收入淨額分析

(百萬港元)	二零一八年	二零一七年
<b>收益</b>		
管理費	<b>1,347.5</b>	1,196.0
表現費	<b>56.2</b>	2,570.9
認購費	<b>237.7</b>	339.0
<b>分銷費開支</b>		
管理費回扣	<b>(578.8)</b>	(490.5)
表現費回扣	<b>5.0</b>	(17.3)
其他收益回扣	<b>(237.2)</b>	(338.3)
<b>其他收入</b>		
其他收入	<b>104.5</b>	39.3



由於收益總額下跌60.0%至16.414億港元(二零一七年:41.059億港元)，於二零一八年，本公司擁有人應佔本集團純利減至2.295億港元(二零一七年:20.481億港元)。

年內市況疲弱，本集團大部分可收取表現費的基金於年底的表現並無超越相關的新高價，因此表現費總額大幅下滑至5,620萬港元(二零一七年:25,709億港元)，收益總額亦因而下跌。當合資格基金在結算日錄得的回報超越各自期間結算日的新高價，則會衍生表現費收入。

另一方面，在本集團的平均管理資產上升8.8%至168.55億美元(二零一七年:154.91億美元)的帶動下，本集團於二零一八年的最大收益貢獻項目——管理費總額增加12.7%至13.475億港元(二零一七年:11.960億港元)。

## 財務回顧

年內，鑑於費率相對較高的惠理大中華高收益債券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103個基點（二零一七年：99個基點）。我們的年度化淨管理費率穩定維持在59個基點（二零一七年：59個基點），因分銷渠道之管理費回扣增加至5.788億港元（二零一七年：4.905億港元）。

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。

於二零一八年，其他收入（主要包括利息收入及股息收入）為1.045億港元（二零一七年：3,930萬港元）。此增長主要是由於利息收入上升至6,740萬港元（二零一七年：2,710萬港元）及股息收入增加至3,030萬港元（二零一七年：1,170萬港元）。

### 其他收益及虧損

其他（虧損）／收益 —淨額分析	（百萬港元）	二零一八年	二零一七年
投資（虧損）／收益淨額		<b>(189.7)</b>	198.8
投資物業之公平值收益		<b>17.1</b>	—
出售一間附屬公司之收益		—	11.2
外匯收益淨額		<b>3.9</b>	19.8
於出售海外業務後重新分類至損益之 外匯虧損		—	(2.1)
		<b>(168.7)</b>	227.7

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。二零一七年的收益為2.277億港元，於二零一八年，由於市場環境嚴峻使我們部分的初投資本錄得以市值計算的虧損，其虧損淨額為1.687億港元。

### 於合資企業之投資

於合資企業的投資乃本集團於價值投資集團有限公司之50%股本權益及於Clear Miles Hong Kong Limited之50%股本權益。價值投資集團有限公司於日本三個（二零一七年：兩個）物流中心持有信託實益權益，而Clear Miles Hong Kong Limited於一項澳洲工業物業持有100%間接權益，本集團應佔合資企業收益為6,850萬港元（二零一七年：無），包括物業重新估值收益合共4,650萬港元（二零一七年：無）及租金收入2,200萬港元（二零一七年：無）。

## 成本管理



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。二零一八年，本集團的固定成本覆蓋率為2.2倍（二零一七年：2.3倍）。

### 薪酬及福利開支

年內，固定薪金及員工福利增加2,530萬港元至2.382億港元（二零一七年：2.129億港元），該增幅主要因薪金上調所致。

作為薪酬政策的一部分，本集團每年將純利儲金的20%至23%作為花紅分配予僱員。二零一八年花紅總額為1.105億港元（二零一七年：6.821億港元），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。

惠理的員工可就投資於本集團管理的基金獲得部份管理費及表現費回扣。年內，員工回扣開支為390萬港元（二零一七年：1,020萬港元）。

本集團就向僱員授出認股權於年內錄得開支2,670萬港元（二零一七年：4,880萬港元）。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

年內，其他非員工相關經營開支為1.187億港元（二零一七年：9,620萬港元），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增加至1,920萬港元（二零一七年：1,540萬港元）。

## 財務回顧

### 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宣派（扣除未變現的收益及虧損）。

於二零一八年，董事會建議向股東派付每股6.0港仙的末期股息。

### 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。於二零一八年末，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16.292億港元。來自經營活動的現金流入淨額達19.798億港元。本集團的資產負債比率（計息對外借貸（不包括本集團持有控股權益的投資基金）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8.0倍。

### 資本架構

於二零一八年十二月三十一日，本集團的股東權益及本公司已發行股份總數分別為39.785億港元及18.6億股。

1. 基金的整體表現按惠理所管理全部基金中最具代表性的股份類別按加權平均回報計算。
2. 惠理大中華高收益債券基金（P類Acc美元）於過去五年的曆年回報為：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：-4.9%；二零一九年（年初至二月二十八日）：+4.0%。
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。
4. 惠理價值基金（A單位）於過去五年的曆年回報為：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：-23.1%；二零一九年（年初至二月二十八日）：+18.5%。
5. 惠理高息股票基金（A1類別）於過去五年的曆年回報為：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：-14.2%；二零一九年（年初至二月二十八日）：+8.5%。

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。

### 主席

#### 謝清海

主席兼聯席首席投資總監

拿督斯里謝清海現年六十五歲，出任惠理集團的主席兼聯席首席投資總監。拿督斯里謝氏負責監督集團的基金管理及投資研究、業務運作、產品發展和企業管理，並為集團訂立整體業務及投資組合策略方針。

拿督斯里謝氏自一九九三年二月與合夥人葉維義先生共同創辦惠理基金，並一直管理公司的業務。彼於九十年代始出任惠理的首席投資總監及董事總經理，負責公司的基金及業務運作。二零零七年，彼成功領導惠理於香港聯交所主板上市，使集團成為首家在香港上市的資產管理公司。拿督斯里謝氏擁有逾三十年的投資經驗，被譽為亞洲價值投資先驅之一，多年來拿督斯里謝氏與惠理皆獲獎無數，自公司於一九九三年成立以來已累計獲得逾二百項專業大獎及殊榮。

拿督斯里謝氏現出任香港交易及結算所有限公司（「香港交易所」）的獨立非執行董事，香港科技大學商學院顧問委員會成員，以及The Malaysian Chamber of Commerce (Hong Kong and Macau)的聯席主席。拿督斯里謝氏過往也曾出任其他公職，包括自二零一五年二月至二零一九年一月期間擔任香港金融發展局（「金發局」）成員，自二零一三年至二零一八年期間擔任金發局旗下拓新業務小組成員。金發局由香港特別行政區政府成立，為一個高階及跨界別的諮詢機構。

於二零一六年八月，拿督斯里謝氏榮膺馬來西亞檳城州政府元首閣下封賜「Darjah Gemilang Pangkuan Negeri」（DGPN）勳銜，這是檳城州政府頒授的最高榮譽之一，以表彰成就卓越人士。拿督斯里是DGPN封賜的榮譽。於二零一三年，拿督斯里謝氏獲授「Darjah Setia Pangkuan Negeri」（DSPN）拿督勳銜。同年，彼亦因其卓越成就而獲香港科技大學頒授榮譽大學院士。

拿督斯里謝氏在《指標雜誌》2017年基金年獎中獲頒年度傑出基金經理（大中華股票組別）。此外，彼於二零一一年與蘇俊祺先生在《Asia Asset Management》Best of the Best年度頒獎禮中獲頒亞洲區首席投資總監（雙冠軍）。繼於二零零九年獲《AsianInvestor》財經雜誌表彰為亞洲區資產管理行業廿五位最具影響力人物之一後，於二零一零年彼獲《AsianInvestor》表彰為亞洲對沖基金行業廿五位最具影響力人物之一。彼亦獲《FinanceAsia》投選為二零零七年度「Capital Markets Person」，並於二零零三年獲《Asset Benchmark Survey》評選為「最明智投資者」。

在創辦惠理之前，拿督斯里謝氏任職於香港Morgan Grenfell集團；彼於一九八九年創立並領導該公司的香港／中國股票研究部門，出任研究及交易部主管。此前彼於《亞洲華爾街日報》及《遠東經濟評論》擔任財經記者，專注東亞及東南亞市場的商業及財經新聞。拿督斯里謝氏曾任香港上市公司日本信用保證集團有限公司的獨立非執行董事九年（一九九三年至二零零二年），該公司是Public Bank Malaysia的附屬公司，自二零零六年更名為大眾金融控股有限公司，是一家領先的小額貸款公司。

## 董事及高級管理層簡介

### 執行董事

#### 蘇俊祺

副主席兼聯席首席投資總監

蘇俊祺先生現年四十三歲，為惠理集團的副主席兼聯席首席投資總監，協助董事會主席拿督斯里謝清海處理集團事務及業務活動、以及公司投資管理團隊的日常運作和整體管理。彼在各範疇投資過程，包括組合管理擔任領導角色。

蘇先生於金融行業擁有二十年經驗，於調研和投資組合管理保持卓越成績。彼於一九九九年五月加盟本集團，先後獲晉升多個研究及基金管理職位。蘇先生憑藉其管理能力及多年累積的調研經驗，為集團建立了一支優秀獨特的投資團隊。

蘇先生在《指標雜誌》2017年基金年獎中獲頒年度傑出基金經理（大中華股票組別）。此外，彼與拿督斯里謝清海獲頒《亞洲資產管理》2011 Best of the Best亞洲區年度首席投資總監（雙冠軍）。

蘇先生持有紐西蘭奧克蘭大學（University of Auckland）商學學士學位及澳洲新南威爾斯大學（University of New South Wales）商業碩士學位。

#### 區景麟博士 MH, PhD

行政總裁

區景麟博士現年五十九歲，出任惠理集團行政總裁，負責管理集團的業務及企業事務。區博士於二零一六年十二月加盟惠理，具有數十年資產管理行業的從業經驗。

此前，區博士為瀚亞投資（香港）有限公司及中銀香港資產管理有限公司的行政總裁，亦於其他金融機構出任多個高級管理職務，當中包括滙豐環球投資管理（香港）有限公司。區博士於二零一二年及二零一四年獲《Asia Asset Management》甄選為「香港年度最佳行政總裁」。於二零零八年，彼獲香港特別行政區政府頒授榮譽勳章（「MH」），表揚其對證券及資產管理業界作出的寶貴貢獻。

區博士現擔任上海證券交易所及中證指數有限公司之指數專家委員會成員，彼亦為香港證券及期貨事務監察委員會的諮詢委員會委員，以及香港金融發展局市場推廣小組成員。此外，彼於二零零六年至二零零八年期間曾出任香港證券及投資學會主席，於二零零四／二零零五年度出任香港投資基金公會主席。

區博士擁有特許金融分析師資格，持有英國牛津大學（University of Oxford）物理學學士學位及英國杜倫大學（Durham University）粒子理論物理學博士學位。

### 洪若甄

副投資總監

洪若甄女士現年四十四歲，出任惠理集團的副投資總監，負責投資管理團隊的整體管理，彼在公司各範疇的投資過程擔任領導角色，亦專責於投資組合管理。

洪女士於金融業界擁有豐富經驗，於研究和組合管理範疇保持卓越成績。洪女士於一九九八年四月加盟惠理出任分析員，隨後分別於二零零四年和二零零五年晉升為基金經理及高級基金經理。彼於二零零九年三月獲晉升為副投資總監。

洪女士自二零一二／二零一三年度至二零一六／二零一七年度出任香港東華三院董事局成員。

洪女士持有香港城市大學 (City University of Hong Kong) 高級管理人員工商管理碩士學位及美國洛杉磯加州大學 (University of California) 應用數學理學士學位。

### 獨立非執行董事

#### 陳世達

陳世達博士現年七十三歲，自二零零七年十月二十二日獲委任為本公司獨立非執行董事。

陳博士現出任Bank of Indonesia Institute的研究學者，香港科技大學康信商業案例研究中心顧問，以及光華管理學院北京大學案例研究中心主任的高級顧問。彼為哈佛商學院旗下亞太諮詢委員會名譽會員，於二零一五年一月獲委任香港裘槎基金會的投資委員會成員。他曾出任哈佛商學院亞太研究中心（哈佛商學院建立的第一間國際研究室）的執行董事。於二零零五年十月加入哈佛商學院亞太研究中心之前，陳博士曾任職於私營及公營機構。此前，他曾任亞洲發展銀行私營部門業務局風險管理部主管、渣打銀行香港國際私人銀行部主管、國民西敏銀行區域董事，以及花旗銀行的高層職位。陳博士亦出任亞洲發展銀行所投資多家公司的董事，並於多家教育機構及大學執教，以及為其編寫案例。

陳博士畢業於美國加州大學栢克萊分校 (University of California, Berkeley) 並取得經濟學榮譽學士學位，於一九七二年取得美國哈佛大學 (Harvard University) 工商管理碩士學位，並於一九七三年取得美國康奈爾大學 (Cornell University) 經濟學博士學位。

## 董事及高級管理層簡介

### 大山宜男

大山宜男先生現年六十五歲，自二零零七年十月二十二日獲委任為本公司獨立非執行董事。

大山先生現為日本Funai Kosan, Co., Ltd.的顧問。此前，大山先生任職於Nichimen Corporation，在日本、英國及香港累積逾三十年金融營運的經驗，並於Nichimen Co. (香港)及Sojitz Trade & Investment Services (香港)出任董事總經理。在辭任Nichimen/Sojitz集團職務後，大山先生曾出任多家企業的董事局成員，包括日本PreXion Corporation、日本Yappa Corporation、以及美國TeraRecon Inc.。彼亦為日本Asiavest Co. Ltd.的創辦人兼董事總經理。

於二零一四年，大山先生獲馬來西亞檳城州政府冊封「Pingat Kelakuan Terpuji (PKT)」勳銜。於二零一三年九月，彼獲檳城州政府機構Invest-in-Penang Berhad委任為「Honorary Industry Expert—Development of SMEs in Penang (名譽行業專家—在檳城發展中小企業務)」，向日資中小企業推廣投資檳城州。

大山先生在日本神戶大學(Kobe University)獲取經濟學學士學位，並獲日本東京亞洲大學(Asia University, Tokyo)頒發工商管理碩士學位。彼為日本證券分析員公會(CMA®)特許會員。

### 黃寶榮

黃寶榮先生現年六十六歲，自二零一八年八月十四日獲委任為本公司獨立非執行董事。

黃先生有逾四十年在多間專業會計師事務所從業的經驗，現出任羅申美會計師事務所的主席，RSM亞太區執行委員會主席，以及RSM國際董事會成員。黃先生於一九八六年出任羅申美會計師事務所的合夥人，並於RSM國際集團中擔任多個職務。彼職業生涯始於一九七二年加入倫敦永道會計師事務所，於一九七六年取得特許會計師資格，其後於一九七八年調任至香港永道會計師事務所。

黃先生畢業於英國埃塞克斯大學(University of Essex)，持有理學士學位。彼自一九八六年起成為香港會計師公會資深會員，並自一九八三年起成為英格蘭及威爾斯特許會計師公會資深會員。

## 其他高級管理人員

### 投資管理團隊

#### 何民基 特許金融分析師

高級投資董事

何民基先生現年五十二歲，出任惠理的高級投資董事，為集團投資管理團隊的資深成員。在各範疇投資過程，包括組合管理擔任領導角色。

何先生在基金管理及金融行業擁有豐富經驗，且專注研究及投資組合工作。何先生於一九九五年十一月加盟本集團。彼於二零一零年晉升為投資董事，隨後於二零一四年一月獲晉升為高級投資董事。此前，彼於道亨證券有限公司出任管理人員，且於安永會計師事務所開展其事業。

何先生持有香港大學 (The University of Hong Kong) 社會科學學士學位，主修管理學，並擁有特許金融分析師資格。

#### 葉浩華 特許金融分析師

首席投資總監 – 固定收益投資

葉浩華先生現年四十八歲，出任惠理的首席投資總監 – 固定收益投資，負責公司的信貸及固定收益投資及組合管理。彼擁有逾二十年固定收益投資管理及研究經驗。葉先生於二零零九年八月加盟本公司出任基金經理，隨後分別於二零一五年及二零一六年晉升為高級基金經理及投資董事。於二零一七年七月，彼獲晉升至現職。

葉先生獲《投資洞見與委託》I&M專業投資大獎2018頒發年度最佳首席投資總監（固定收益）。此外，《指標雜誌》的基金年獎中，彼在2017年及2018年獲頒年度最佳基金經理（高收益債券），亦獲The Asset Benchmark Research 2018亞洲G3債券十大明智投資者（香港）選舉獲授明智投資者-（高度讚揚）殊榮，並自二零一四年起連續四年在同一選舉中位居首十名。

此前，彼出任香港滙豐私人銀行部的董事，管理其固定收益顧問業務。葉先生於二零零八年回流香港工作前，在美國的Prudential Fixed Income Management效力四年，專注於證券化產品的相對價值及信貸分析。除負責篩選證券投資外，彼亦參與固定收益組合的日常管理和表現分析。

此前，彼為紐約Salomon Smith Barney的固定收益研究部副總裁，協助多家財富500公司、國家主權基金及亞洲政府機構分析和建構其主動及被動型債券投資組合。葉先生於一九九五年在香港高盛出任固定收益、貨幣及商品部的分析師，開展其事業。

葉先生持有芝加哥大學 (University of Chicago) 的金融數理碩士學位，以及美國康奈爾大學 (Cornell University) 的工程碩士學位，並擁有特許金融分析師資格。

## 董事及高級管理層簡介

### 余小波

投資董事兼中國業務主管

余小波先生現年三十五歲，出任惠理的投資董事兼中國業務主管，負責大中華地區的投研工作和投資組合管理，擁有逾十年針對中國公司的調研經驗。此外，彼亦管理集團在中國的業務。

余先生於二零零九年十二月加盟惠理出任高級分析員，於二零一四年獲晉升為基金經理及高級基金經理，並於二零一六年十月晉升為投資董事。目前參與管理集團旗艦價值基金及多項歐美專戶基金，亦同時管理惠理醫療行業基金和A股專戶基金。

余先生於業界擁有廣泛經驗。在加入惠理前，彼於中國國際金融有限公司擔任分析員，亦曾於普華永道工作。

余先生持有中國對外經濟貿易大學 (University of International Business and Economics) 商學學士學位及中國長江商學院 (Cheung Kong Graduate School of Business) 工商管理碩士學位。

### 業務管理團隊

#### Roger Anthony HEPPER

首席營運總監

Roger HEPPER先生現年五十八歲，出任惠理集團首席營運總監，負責監督集團的整體業務基礎，包括產品發展、資訊科技與營運、風險與監控，以及香港總部與海外辦事處之間的中間部門 (middle-office) 協調工作。

HEPPER先生於二零一六年八月加盟惠理，在資產管理業界從業逾三十年，擁有傑出的事業成就。他曾為JPMorgan Group的資深管理成員，擔任多個領導職務。

HEPPER先生曾出任JPMorgan Asset Management亞太區董事總經理及首席營運總監。彼於一九八七年加入該公司，在倫敦任職內部審計經理，其後於一九九五年調任香港Jardine Fleming Unit Trusts的資深財務經理。彼於一九九九年出任亞太區風險管理及中間部門主管，二零零一年出任亞太區風險、營運及科技資訊部門主管，於二零零三年出任區域首席營運總監。此前，彼於倫敦Baker Rooke開展其事業，並獲取特許會計師資格。

HEPPER先生在亞洲JPMorgan Asset Management獲委任多個董事職務及董事局成員身份，亦獲邀出任香港證券及期貨事務監察委員會多個委員會成員，當中包括單位信託及房地產投資信託基金委員會。彼亦出任香港交易及結算所有限公司場外結算公司的代表董事。

HEPPER先生持有英國拉夫伯勒理工大學 (Loughborough University of Technology) 會計及財務管理學士學位。彼為英格蘭及威爾士特許會計師協會 (I.C.A.E.W) 資深會員。

### 王毅詩

首席財務總監

王毅詩女士現年四十一歲，出任惠理的首席財務總監，負責本集團及附屬公司的財務監控管理及庫務，彼亦主管投資者關係事務。

王女士於資產管理行業擁有廣泛的經驗，特別是金融財務管理、投資者關係及其他相關的職務。彼於二零零八年六月加盟本公司出任財務經理，其後獲多次晉升並管理財務部門。於二零一七年一月，彼獲委任為首席財務總監。

加入惠理前，王女士曾於安永會計師事務所及普華永道任職，專責保證和諮詢業務的服務。

王女士畢業於澳洲新南威爾斯大學 (University of New South Wales)，持有商學、會計及財務學士學位。彼擁有執業會計師及金融風險管理師 (「FRM」) 專業資格。

### 張韻媚

法律主管

張韻媚女士現年四十三歲，出任惠理的法律主管，負責管理公司所有法律事務。

張女士是一名經驗豐富的法律專業人士，在業界擁有近二十年的經驗。彼於二零零五年八月加盟本公司出任法律顧問，其後分別於二零零七年及二零一零年一月晉升為高級法律顧問及法律主管。

加入惠理前，張女士於多家香港聯合交易所有限公司主板上市的公司出任企業法律顧問。

張女士持有倫敦大學 (University of London) 法學碩士 (LL.M.) 及香港大學專業法學證書 (P.C.LL.)。

## 董事及高級管理層簡介

### 李慧文

首席監察總監

李慧文女士現年四十五歲，出任惠理的首席監察總監，管理集團的監察部門。

李女士於資產管理行業擁有廣泛經驗，特別是關於監察職務和範疇，監管法規的專業知識，以及其他相關職務。李女士於二零零四年五月加盟本集團出任監察副經理，其後分別於二零零四年、二零零五年及二零零八年晉升為監察經理、高級監察經理及監察總監，並於二零一二年五月獲晉升為首席監察總監。

加入本集團前，彼曾於香港證券及期貨事務監察委員會任助理經理一職，專責向持牌中介人仕進行監察及執行調查。在此之前，彼於安永會計師事務所任審計員一職，為不同企業提供財務審計及商業諮詢服務。

李女士畢業於澳洲新南威爾斯大學(University of New South Wales)，持有經濟學士學位。彼現為澳洲執業會計師會員。

### 張可兒

首席行政總監

張可兒女士現年四十歲，出任惠理的首席行政總監，負責管理集團的營運及投資組合分析。彼於二零一八年八月加盟惠理。

張女士於金融機構領域擁有逾十八年經驗，曾於投資銀行、中央交易結算及資產管理機構擔任高級職位。

加入惠理前，張女士為香港交易及結算所有限公司的集團財務主管，專責管理200億美元的流動資產組合。此前，彼曾出任鄭和資本管理有限公司的董事總經理兼首席運營總裁，亦曾出任上海陸家嘴國際金融資產交易市場股份有限公司(「陸金所」)的高級顧問。陸金所是平安集團的旗下成員，為中國內地最大的互聯網財富管理平台。彼亦曾擔任其他職務，包括摩根士丹利亞洲有限公司董事總經理兼亞洲司庫、Newedge集團亞太區財務主管、以及高盛亞洲有限公司執行董事。

張女士持有賓夕法尼亞大學沃頓商學院(The Wharton School, University of Pennsylvania)經濟學學士學位。彼已完成麻省理工學院(Massachusetts Institute of Technology)的金融科技證書課程，並為亞洲區內不同的金融科技創新企業擔任導師。

惠理集團有限公司(「本公司」, 連同其附屬公司為「本集團」)之董事會(「董事會」或「董事」)欣然提呈本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之年報及經審核合併財務報表。

## 主要業務

本公司為投資控股公司。本集團主要從事以價值為本的資產管理業務。其主要附屬公司之業務載於合併財務報表附註15.1。

## 業績

本集團截至本年度的業績載於第71頁的合併綜合收益表。

## 股息

年內並無派付中期股息。董事建議向於二零一九年五月七日名列本公司股東名冊之股東, 派付截至二零一八年十二月三十一日止年度的末期股息每股6.0港仙。待於本公司二零一九年股東週年大會上獲股東批准後, 本公司將於二零一九年五月二十二日或前後支付末期股息。每股股息乃按本集團之股息政策派付。

## 業績、資產及負債概要

二零一四年至二零一八年的業績、資產及負債概要載於本報告的第3頁。

## 本年度發行的股份

於截至二零一八年十二月三十一日止年度內發行的股份的詳情載於合併財務報表附註25。

## 儲備

除本公司的保留盈利外, 誠如合併財務報表附註37所載, 本公司計入已發行股本的股份溢價賬及其他儲備亦可供分派給股東; 惟按照開曼群島公司法, 緊隨建議進行任何該等分派當日後, 本公司必須仍可償還在日常業務中到期的債務。

於二零一八年十二月三十一日, 本公司的可供分派儲備為2,677,427,000港元。

## 慈善捐款

本集團年內作出慈善捐款合共130,000港元。

## 董事會報告

### 董事會

截至二零一八年十二月三十一日止年度及截至本報告編製日期，董事會成員包括：

#### 執行董事

拿督斯里謝清海（主席）

蘇俊祺先生

區景麟博士

洪若甄女士

#### 獨立非執行董事

陳世達博士

LEE Siang Chin先生（於二零一八年八月十四日辭任）

大山宜男先生

黃寶榮先生（於二零一八年八月十四日獲委任）

根據本公司組織章程細則第86及87條，區景麟博士、洪若甄女士及黃寶榮先生須於應屆股東週年大會退任，並符合資格膺選連任。

本公司已收妥獨立非執行董事根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）第3.13條就彼等的獨立性各自作出的年度確認。本公司認為全體獨立非執行董事均具獨立身份。

截至本年報編製日期的董事履歷詳情載於第24至31頁。

### 董事之服務合約

各執行董事的服務合約須根據服務合約的條文或於委任期內由任何一方發出不少於六個月的事先書面通知（惟洪若甄女士的通知期為三個月）予以終止。

陳世達博士及大山宜男先生已與本公司訂立服務合約，自二零一八年十一月二十二日起計為期一年。黃寶榮先生已與本公司訂立服務合約，自二零一八年八月十四日起至本公司下屆股東週年大會結束止期間。本公司或獨立非執行董事均可發出至少三個月的書面通知終止委任。

概無董事已或擬與本公司或本集團任何成員公司訂立任何服務協議，致使本公司不可於一年內無償（法定賠償除外）終止協議。

## 董事於股份、相關股份及債券中的權益

於二零一八年十二月三十一日，本公司各董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部已知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例的該等條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條例所指登記冊中的權益及淡倉；或根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

### (a) 本公司股份（「股份」）的好倉

董事姓名	權益性質	股份數目	董事根據認股權	
			計劃持有的 相關股份數目 <sup>(3)</sup>	佔已發行股份 的概約百分比
拿督斯里謝清海	信託創辦人／實益 <sup>(1)</sup>	403,730,484	-	21.75%
	實益	58,442,828	56,620,000	6.20%
蘇俊祺先生	實益	15,765,723	33,390,000	2.64%
區景麟博士	實益	-	1,500,000	0.08%
洪若甄女士	信託創辦人 <sup>(2)</sup>	16,870,583	-	0.90%
	實益	1,200,000	10,170,000	0.61%
陳世達博士	實益	-	500,000	0.02%
大山宜男先生	實益	500,000	300,000	0.04%

附註：

- 該等股份由Cheah Capital Management Limited（「CCML」）直接持有，CCML由Cheah Company Limited（「CCL」）全資擁有，而CCL則由BNP Paribas Jersey Nominee Company Limited（為一家於海峽群島內澤西島註冊成立的公司）全資擁有，BNP Paribas Jersey Nominee Company Limited作為BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited的代名人於CCL持有股份，BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited為一項全權信託的受託人，該項信託的全權信託受益人包括拿督斯里謝清海及其若干家族成員。根據證券及期貨條例，拿督斯里謝清海為該信託的創辦人。BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited的最終控股公司為法國巴黎銀行。
- 該等股份由Bright Starlight Limited直接持有。Bright Starlight Limited由Scenery Investments Limited全資擁有，而Scenery Investments Limited則由East Asia International Trustees Limited（為一家於英屬處女群島註冊成立的公司）作為一項全權信託的受託人全資擁有，該項信託的全權信託受益人包括洪若甄女士的若干家族成員。
- 董事根據認股權計劃持有的相關股份數目詳述於下文「認股權」一節。

### (b) 相聯法團的權益

董事姓名	相聯法團名稱	權益性質	股份數目	佔有關相聯法團
				已發行股份的 概約百分比
拿督斯里謝清海	惠理策略投資基金	實益	74,000股	佔已發行無投票權 股份總數的0.49%
			無投票權股份	
洪若甄女士	惠理策略投資基金	實益	10,000股	佔已發行無投票權 股份總數的0.07%
			無投票權股份	

## 董事會報告

### (c) 認股權

本公司於二零零七年十月二十四日採納認股權計劃（及於二零零八年五月十五日經修訂）並已於二零一七年十月二十四日屆滿（「二零零七年認股權計劃」）。二零零七年認股權計劃下授出的全部尚未行使之認股權，將根據二零零七年認股權計劃的主要條款繼續有效及可行使。本公司於二零一七年五月四日舉行的股東週年大會上採納了一個新認股權計劃（「二零一七年認股權計劃」）。截至二零一八年十二月三十一日止年度尚未行使的認股權變動概要如下：

承授人	授出日期	行使期間	行使價 (港元)	於二零一八年		認股權數目			於二零一八年 十二月三十一日
				一月一日	已授出	已行使	已失效		
拿督斯里謝清海	二零一五年六月十七日 <sup>(3)</sup>	二零一五年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	18,873,333	-	-	-	18,873,333	
		二零一六年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	18,873,333	-	-	-	18,873,333	
		二零一七年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	18,873,334	-	-	-	18,873,334	
蘇俊祺先生	二零一二年十二月七日	二零一三年十二月三十一日至二零二二年十二月六日	4.56	533,334	-	(533,334)	-	-	
		二零一四年十二月七日至二零二二年十二月六日	4.56	533,333	-	(533,333)	-	-	
		二零一五年十二月七日至二零二二年十二月六日	4.56	533,333	-	(533,333)	-	-	
	二零一五年五月十二日	二零一八年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	1,716,666	-	-	-	1,716,666	
		二零一九年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	1,716,666	-	-	-	1,716,666	
		二零二零年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	1,716,668	-	-	-	1,716,668	
	二零一五年六月十七日	二零一五年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	3,413,333	-	-	-	3,413,333	
		二零一六年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	3,413,333	-	-	-	3,413,333	
		二零一七年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	3,413,334	-	-	-	3,413,334	
	二零一八年十月十五日	二零一九年四月十五日至二零二五年四月十四日	5.87	-	6,000,000	-	-	6,000,000	
		二零二零年四月十五日至二零二五年四月十四日	5.87	-	6,000,000	-	-	6,000,000	
		二零二一年四月十五日至二零二五年四月十四日	5.87	-	6,000,000	-	-	6,000,000	
區景麟博士	二零一八年十月十五日	二零一九年四月十五日至二零二五年四月十四日	5.87	-	500,000	-	-	500,000	
		二零二零年四月十五日至二零二五年四月十四日	5.87	-	500,000	-	-	500,000	
		二零二一年四月十五日至二零二五年四月十四日	5.87	-	500,000	-	-	500,000	
洪若甄女士	二零一二年十二月七日	二零一三年十二月三十一日至二零二二年十二月六日	4.56	400,000	-	(400,000)	-	-	
		二零一四年十二月七日至二零二二年十二月六日	4.56	400,000	-	(400,000)	-	-	
		二零一五年十二月七日至二零二二年十二月六日	4.56	400,000	-	(400,000)	-	-	
	二零一五年五月十二日	二零一八年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	1,016,666	-	-	-	1,016,666	
		二零一九年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	1,016,666	-	-	-	1,016,666	
		二零二零年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	1,016,668	-	-	-	1,016,668	
	二零一五年六月十七日	二零一五年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	2,373,333	-	-	-	2,373,333	
		二零一六年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	2,373,333	-	-	-	2,373,333	
		二零一七年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	2,373,334	-	-	-	2,373,334	
陳世達博士	二零一二年五月三十一日	二零一三年十二月三十一日至二零二二年五月三十日	3.94	66,667	-	-	-	66,667	
		二零一四年五月三十一日至二零二二年五月三十日	3.94	66,667	-	-	-	66,667	
		二零一五年五月三十一日至二零二二年五月三十日	3.94	66,666	-	-	-	66,666	
	二零一五年六月十七日	二零一五年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	100,000	-	-	-	100,000	
		二零一六年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	100,000	-	-	-	100,000	
		二零一七年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	100,000	-	-	-	100,000	
大山宜男先生	二零一五年六月十七日	二零一五年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	100,000	-	-	-	100,000	
		二零一六年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	100,000	-	-	-	100,000	
		二零一七年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	100,000	-	-	-	100,000	

承授人	授出日期	行使期間	行使價 (港元)	於二零一八年		認股權數目		於二零一八年	
				一月一日	已授出	已行使	已失效	十二月三十一日	
僱員	二零一二年五月三十一日	二零一三年五月三十一日至二零一二年五月三十日	3.94	100,000	-	-	-	100,000	
		二零一四年五月三十一日至二零一二年五月三十日	3.94	100,000	-	-	-	100,000	
		二零一五年五月三十一日至二零一二年五月三十日	3.94	200,000	-	(100,000)	-	100,000	
	二零一二年十二月七日	二零一三年十二月三十一日至二零一二年十二月六日	4.56	400,000	-	(400,000)	-	-	
		二零一四年十二月七日至二零一二年十二月六日	4.56	400,000	-	(400,000)	-	-	
		二零一五年十二月七日至二零一二年十二月六日	4.56	400,000	-	(400,000)	-	-	
	二零一五年五月十二日	二零一八年五月十二日至二零一一年十一月十一日	13.60	6,116,659	-	-	(579,999)	5,536,660	
		二零一九年五月十二日至二零一一年十一月十一日	13.60	6,116,659	-	-	(579,999)	5,536,660	
		二零二零年五月十二日至二零一一年十一月十一日	13.60	6,116,682	-	-	(580,002)	5,536,680	
	二零一五年六月十七日	二零一五年十二月十七日至二零一一年十二月十六日	14.092	4,563,325	-	-	(86,666)	4,476,659	
		二零一六年十二月十七日至二零一一年十二月十六日	14.092	4,563,325	-	-	(86,666)	4,476,659	
		二零一七年十二月十七日至二零一一年十二月十六日	14.092	4,563,350	-	-	(86,668)	4,476,682	
	二零一八年十月十五日	二零一九年四月十五日至二零一五年四月十四日	5.87	-	2,666,666	-	-	2,666,666	
		二零二零年四月十五日至二零一五年四月十四日	5.87	-	2,666,666	-	-	2,666,666	
		二零二一年四月十五日至二零一五年四月十四日	5.87	-	2,666,668	-	-	2,666,668	
其他 <sup>(a)</sup>	二零一五年六月十七日	二零一五年十二月十七日至二零二零年八月十三日	14.092	100,000	-	-	-	100,000	
		二零一六年十二月十七日至二零二零年八月十三日	14.092	100,000	-	-	-	100,000	
		二零一七年十二月十七日至二零二零年八月十三日	14.092	100,000	-	-	-	100,000	
總計			119,720,000	27,500,000	(4,100,000)	(2,000,000)	141,120,000		

## 附註：

- 緊接認股權於二零一二年五月三十一日、二零一二年十二月七日、二零一五年五月十二日、二零一五年六月十七日及二零一八年十月十五日授出前，股份之收市價分別為3.90港元、4.54港元、13.68港元、13.50港元及5.87港元。
- 於年內並無註銷任何認股權。
- 認股權總數為56,620,000份，其中向拿督斯里謝氏授出54,800,000份認股權已於本公司在二零一五年七月二十七日舉行的股東特別大會上獲得批准。
- 於緊接董事及僱員行使日期前，股份之加權平均收市價為9.81港元。
- LEE Siang Chin先生於二零一五年六月十七日獲授300,000份認股權。彼自二零一八年八月十四日起辭任為獨立非執行董事。董事會根據二零零七年認股權計劃批准將Lee先生的認股權行使期延長至自其辭任生效日期起計兩年。

除上文披露者外，於年內任何時間，本公司或旗下附屬公司概無參與訂立任何安排，以使董事或任何彼等之配偶或十八歲以下的子女可藉此購入本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲益。

於二零零七年及二零一七年認股權計劃屆滿前已沒收的所有認股權將被視為失效，並不會回撥至根據計劃將可予以發行的股份數目內。

## 主要股東權益

於二零一八年十二月三十一日，下列人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文規定須向本公司披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利於任何情況下均可在本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益：

## 根據證券及期貨條例股份的好倉

姓名	權益性質	股份數目	佔已發行股份的概約百分比
杜巧賢女士 <sup>(1)</sup>	配偶	518,793,312	27.95%
葉維義先生	實益	298,805,324	16.10%
葉梁美蘭女士 <sup>(2)</sup>	配偶	298,805,324	16.10%
Cheah Capital Management Limited <sup>(3)</sup>	實益	403,730,484	21.75%
Cheah Company Limited <sup>(3)</sup>	公司	403,730,484	21.75%
BNP Paribas Jersey Nominee Company Limited <sup>(3)</sup>	代名人	403,730,484	21.75%
BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited <sup>(3)</sup>	受託人	403,730,484	21.75%

附註：

- (1) 杜巧賢女士為拿督斯里謝清海的配偶。
- (2) 葉梁美蘭女士為葉維義先生的配偶。
- (3) Cheah Capital Management Limited（「CCML」）由Cheah Company Limited（「CCL」）全資擁有，而CCL則由BNP Paribas Jersey Nominee Company Limited（為一家於海峽群島內澤西島註冊成立的公司）全資擁有，BNP Paribas Jersey Nominee Company Limited作為BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited的代名人於CCL持有股份，BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited為一項全權信託的受託人，該項信託的受益人包括拿督斯里謝清海及其若干家族成員。

## 董事於重大合約之權益

於年終或於年內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無作為合約一方簽訂董事或與任何董事有關連之實體於其中直接或間接擁有重大利益的重大合約。

## 認股權

二零零七年認股權計劃於二零零七年十月二十四日經本公司唯一股東的書面決議案通過採納（及於二零零八年五月十五日經修訂）並已於二零一七年十月二十四日屆滿。二零零七年認股權計劃下授出的全部尚未行使之認股權，將根據二零零七年認股權計劃的主要條款繼續有效及可行使。本公司已於二零一七年五月四日舉行之本公司股東週年大會上採納一項新認股權計劃（「二零一七年認股權計劃」）。二零一七年認股權計劃之主要條款概要於下文載列。

### 1. 二零一七年認股權計劃目的

獎勵對本集團作出貢獻的參與者（定義見下文第二項），並鼓勵參與者致力提高本公司及其股份之價值，從而達致本公司及其股東之整體利益。

### 2. 二零一七年認股權計劃參與者

董事（包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事）、本集團員工、本集團任何成員公司之任何專業顧問、專家顧問、分銷商、承包商、供應商、代理人、客戶、業務夥伴、合營業務夥伴、推廣人士及服務提供者，而董事會全權酌情認為曾對或將會對本集團作出貢獻者。

### 3. 根據二零一七年認股權計劃可供發行之股份總數及於本年報日期佔已發行股本之百分比

185,171,483股股份（9.98%）

### 4. 每位參與者根據二零一七年認股權計劃之承授上限

於任何十二個月期間內，總數不超過：

- (a) 已發行股本之1%（主要股東及獨立非執行董事除外）。
- (b) 已發行股本之0.1%及總值多於5,000,000港元（就主要股東及獨立非執行董事而言）。

有關進一步授出認股權必須經股東通過決議案批准後，方可作實。

### 5. 可根據認股權認購股份之期限

就任何特定認股權而言，董事會在提出要約時將會釐定及知會承授人的期限，有關期間不得超過由授出日期起計十年。

### 6. 認股權之最短持有期限，於期限屆滿後方可行使認股權

無

### 7. 申請或接納認股權時須付金額及付款或通知付款的期限或償還申請或接納認股權貸款的期限

接納認股權後，承授人須於建議授予日期起計二十八日內知會本公司並支付1港元作為授出代價。

### 8. 行使價之釐定基準

行使價應由董事會全權酌情決定，但任何情況下不可低於以下三者之最高者：

- (a) 股份於授出日期（須為營業日）在聯交所發出的每日報價表所報之收市價；
- (b) 股份於緊接授出日期前五個營業日在聯交所發出的每日報價表所報之平均收市價；及
- (c) 股份之面值。

### 9. 二零一七年認股權計劃尚餘年期

認股權計劃將有效至二零二七年五月三日。

### 關連交易以及持續關連交易

年內本公司並無任何關連交易及持續關連交易須根據上市規則的披露規定作出披露。於附註36所披露的關連人士交易不符合上市規則的關連交易或持續關連交易定義。

### 披露董事資料

根據上市規則第13.51B(1)條，董事資料的變動如下：

- 拿督斯里謝清海的月薪由527,750港元修訂為415,805港元，自二零一八年十月十五日起生效。
- 蘇俊祺先生的月薪由303,860港元修訂為415,805港元，自二零一八年十月十五日起生效。
- 洪若甄女士的月薪由216,860港元修訂為221,200港元，自二零一九年一月一日起生效。

### 管理合約

於本年度內本公司並無訂立或存在任何有關本公司全部或其中任何主要部份業務之管理及行政之合約。

### 董事及五名最高薪酬人士酬金

董事袍金及薪酬及五名最高薪酬人士之酬金於合併財務報表附註8及附註38披露。董事酬金乃經考慮彼等職務及職責、本公司業績、現行市況，及參考其他上市公司之董事市場酬金後釐定。

### 退休金計劃

本年度之退休金成本載於合併財務報表附註8。

### 足夠公眾持股量

於刊發本年報前之最後實際可行日期，據董事所知及根據本公司可從公開途徑取得的資料，本公司已維持上市規則所訂明的足夠公眾持股量。

### 購買、贖回或出售本公司上市股份

本公司或旗下任何附屬公司於本年度期間內，概無購買、贖回或出售本公司任何上市股份。

## 優先購買權

儘管開曼群島公司法並無對優先購買權作出任何限制，本公司組織章程細則亦無優先購買權的條文。

## 主要客戶及供應商

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團五大客戶（以於二零一八年十二月三十一日的管理資產計算）佔本集團費用收入總額的34%，而本集團五大供應商則佔本集團分銷費用開支總額的47%。

本集團最大客戶（以年終管理資產計算）佔本集團費用收入總額約6%，而截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團最大供應商則佔分銷費用開支總額約13%。

概無任何董事或其任何聯繫人或任何股東（據董事所知擁有本公司已發行股本超過5%）擁有本集團五大客戶或供應商之任何實益權益。

## 業務回顧

本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的業務回顧載於本年報中的「主席報告」、「行政總裁報告」、「財務回顧」、「企業管治報告」、「環境、社會及管治報告」及「合併財務報表」分節。

本年度，除遵守環境方面相關的法律及法規外，本集團亦遵守對本公司有重大影響之其他相關法律和法規。

## 披露風險管理及環保政策

風險管理及環保政策披露詳情載於本年報「企業管治報告」及「環境、社會及管治報告」內。

## 核數師

羅兵咸永道會計師事務所已審核截至二零一八年十二月三十一日止年度之合併財務報表，並將告退，惟符合資格並願意獲續聘。

有關續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司核數師之決議案將於本公司之應屆股東週年大會上提呈。

代表董事會

**拿督斯里謝清海**

主席兼聯席首席投資總監

香港，二零一九年三月十二日

## 企業管治報告

本公司董事會（「董事會」或「董事」）相信有效的企業管治常規對提升股東價值及維護股東、客戶及其他利益相關者的利益至關重要，故董事會致力達到及維持高水準的企業管治。在經營受規管業務時，本集團採納良好的企業管治原則，強調有質素的董事會、有效的風險管理及內部監控、嚴謹監察守則以及保持對所有利益相關者的透明度及問責度。

董事認為，本公司於二零一八年整個年度已遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四內之企業管治守則（「企業管治守則」）所載守則條文。本公司繼續維持高水準的企業管治及商業道德，並確保本公司業務已完全遵守適用法律及法規。

### 遵守標準守則

本公司已就本公司董事之證券交易，採納上市規則附錄十所載董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為操守守則。在對所有董事作出個別查詢後，本公司於年內並無發現董事對標準守則之違規情況。董事就本公司證券進行交易的禁信期亦適用於本集團的全體員工。

### 董事會

董事會當中超過三分之一的成員為獨立非執行董事，董事會負責監察及指導本公司高級管理層。董事會的主要職責包括：

- 制訂本集團的願景；
- 審閱及批准本集團的中期及末期業績；
- 建議向本集團股東派付任何末期股息及特別股息；
- 審閱及酌情批准本集團的業務計劃及財務預算；
- 審閱本集團的業務及財務最新狀況；
- 確保高水準的企業管治、監察、風險管理及內部監控；及
- 監察高級管理層的表現。

於二零一八年，董事會檢討了以下企業管治事宜：

- 檢討股息政策及提名政策；
- 檢討是否已遵守企業管治守則；及
- 就本集團的風險管理及內部監控系統的成效進行年度檢討。

所有董事均擁有個別及獨立的權利，可就本公司的業務操守及發展接觸高級管理層。為促使董事履行其職責，一份載有財務概要、表現費分析、管理費分析、開支分析、資金流概要、按策略分類的主要資金流、庫務營運表現及分部資料的每月管理報告簡報及全面報告已供董事傳閱。管理報告簡報及全面報告將在可行情況下盡快於月末後發送予董事。

於二零一八年，董事會共舉行六次會議，每位董事出席董事會會議的記錄載列如下：

	董事會會議的 出席／舉行次數
<b>執行董事</b>	
拿督斯里謝清海 (主席)	6/6
蘇俊祺先生	6/6
區景麟博士	5/6
洪若甄女士	6/6
<b>獨立非執行董事</b>	
陳世達博士	5/6
LEE Siang Chin先生	2/3(附註1)
大山宜男先生	6/6
黃寶榮先生	3/3(附註2)

附註：

1. LEE Siang Chin先生於二零一八年八月十四日辭任獨立非執行董事。
2. 黃寶榮先生於二零一八年八月十四日獲委任為獨立非執行董事。

本集團確保適時向董事提供適當及充足的資料，以使彼等了解本集團的最新發展，從而有助彼等履行其職責。

於二零一八年，主席在執行董事離席的情況下與獨立非執行董事舉行多次會議。行政總裁亦曾與獨立非執行董事進行多次私下討論。

董事確悉，董事會並無發現董事會成員之間有任何財務、業務、家族或其他重大／相關關係。所有董事於委任後均參與培訓／簡介，主題包括董事職責及法律責任、上市公司持續責任、企業管治及合規事宜。本公司於持續合理時間內向董事提供任何適用法律及規例的更新資料。

## 企業管治報告

根據董事提供之記錄，董事於二零一八年期間所參與的培訓概述如下：

### 持續專業發展計劃類別

#### 執行董事

拿督斯里謝清海 (主席)	A, B
蘇俊祺先生	A, B
區景麟博士	A, B
洪若甄女士	A, B

#### 獨立非執行董事

陳世達博士	B
大山宜男先生	B
黃寶榮先生	B (附註)

附註：黃寶榮先生於二零一八年八月十四日獲委任為獨立非執行董事。

附註： A：參加有關基金管理業務的規例、最新動向及發展的講座及課程  
B：研讀有關上市規則最新發展的資料

各執行董事均會與本集團訂立服務合約及各獨立非執行董事均與本公司訂立委任函。根據本公司之章程細則，三分之一於董事會在任時間最長之董事必須退任，並可於各股東週年大會上膺選連任。

本公司已接獲所有獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出之年度獨立確認書，並認為彼等對本集團而言乃屬獨立人士。

本公司已自二零零七年起就本集團董事及高級管理層因企業活動而產生之法律責任，投保合適的董事及高級管理人員責任保險及專業人員補償保險，並每年檢討一次。

## 主席及行政總裁

董事會主席拿督斯里謝清海主持了全部董事會會議及股東大會。彼負責本集團整體業務及投資策略。行政總裁區景麟博士負責本集團整體業務發展。彼於制定企業策略、以及管理公司的業務運作以及企業事務上擔任領導角色。

## 董事委員會

董事會成立下列委員會，其具體責任於各委員會之職責範疇（可於本公司及／或聯交所網站取閱）詳述：

### 1. 審核委員會

本公司於二零零七年十月二十四日遵守企業管治守則成立訂有明確職責範疇之審核委員會。審核委員會之主要職責包括就財務報告程序、若干企業管治職能以及風險管理及內部控制系統之有效性作出獨立審查。審核委員會並監督本公司核數師之委任、薪酬、聘用條款及其獨立性。審核委員會由陳世達博士、大山宜男先生及黃寶榮先生（附註1）組成，彼等均為獨立非執行董事，審核委員會由黃寶榮先生擔任主席。

於二零一八年，審核委員會共舉行四次會議。行政總裁、首席營運總監、首席行政總監、首席監察總監、內部審核主管、首席財務總監、風險管理經理及公司秘書通常獲邀出席會議，而核數師之代表亦參與三次涉及討論本集團中期及全年業績之會議。每位成員出席審核委員會會議的記錄載列如下：

	審核委員會會議的 出席／舉行次數
黃寶榮先生（主席）	1/1（附註1）
陳世達博士	4/4
大山宜男先生	4/4
LEE Siang Chin先生	2/3（附註2）

附註：

1. 黃寶榮先生於二零一八年八月十四日獲委任為審核委員會成員。
2. LEE Siang Chin先生於二零一八年八月十四日不再擔任審核委員會成員。

## 企業管治報告

於二零一八年，審核委員會審閱、討論及／或批准有關下列各項事宜：

- 本集團的中期及全年業績、初步公布及報告及向董事會提呈彼等的主要意見。
- 核數師酬金（包括非核數服務）及其聘用條款。
- 本集團之財資活動及流動資金。
- 二零一九年外部及內部審核計劃。
- 風險管理、監察、企業審核及資訊風險部門所編製的報告。
- 本集團的風險管理框架及風險控制自我評估摘要。
- 設立有關企業交易／事宜的審批程序。
- 有關需要董事會批准的公司交易／事項的投資審批程序。
- 停用現有後台系統。

為進一步提高獨立報告的質素，委員會成員會每年在管理層離席的情況下與核數師會面一次。

### 2. 薪酬委員會

本公司遵照企業管治守則，於二零零七年十月二十四日成立訂有明確職責範疇之薪酬委員會。薪酬委員會之主要職責包括釐定執行董事及高級管理層薪酬之政策及架構、審閱激勵計劃及獨立非執行董事服務合約以及為所有董事及高級管理層釐定以工作表現為基礎的薪酬待遇。薪酬委員會由拿督斯里謝清海、蘇俊祺先生、陳世達博士、大山宜男先生及黃寶榮先生（附註1）組成，其中三位為獨立非執行董事。薪酬委員會由陳世達博士擔任主席。

於二零一八年，薪酬委員會共舉行三次會議。每位成員出席薪酬委員會會議的記錄載列如下：

	薪酬委員會會議的 出席／舉行次數
陳世達博士（主席）	3/3
拿督斯里謝清海	3/3
大山宜男先生	3/3
蘇俊祺先生	3/3
黃寶榮先生	1/1（附註1）
LEE Siang Chin先生	1/2（附註2）

附註：

1. 黃寶榮先生於二零一八年八月十四日獲委任為薪酬委員會成員。
2. LEE Siang Chin先生於二零一八年八月十四日不再擔任薪酬委員會成員。

於二零一八年，薪酬委員會檢討、討論及／或批准有關下列各項事宜：

- 董事及高級管理層根據個人工作表現並參考獨立薪酬調查報告而釐定二零一九年的薪酬水平。
- 經參考本集團財務業績及個人工作表現而向董事及高級管理層分發的花紅。
- 續訂獨立非執行董事的委任函。
- 黃寶榮先生的委任函。

### 3. 提名委員會

本公司於二零一二年三月十三日成立提名委員會。提名委員會之主要職責為最少每年檢討董事會的架構、規模及成員（包括技能、知識及經驗），並就任何建議董事會變動作出推薦建議，以配合本公司的企業策略。提名委員會由拿督斯里謝清海、區景麟博士、陳世達博士、大山宜男先生及黃寶榮先生（附註1）組成，當中三名為獨立非執行董事。提名委員會主席為拿督斯里謝清海。

本公司已採納董事會多元化政策，有關政策可在本公司網站查閱。董事會多元化政策旨在列載為達致本公司董事會成員多元的方針，以確保董事會具備本公司業務所需的適當技能、經驗及多元化的觀點。本公司認同董事會成員多元化的好處，並認為董事會成員多元化可通過考慮多項因素達致，包括但不限於性別、年齡、文化背景、教育背景、專業經驗、技能、知識及／或服務任期。為達致對多元化的觀點時，本公司亦會考慮本身的業務模式及不時的特定需求。所有董事會成員之任命均基於候選人各自的優點，並按客觀條件考慮。提名委員會協助董事會檢討董事會多元化政策。

於二零一八年，提名委員會舉行了兩次會議，每位成員出席提名委員會會議的記錄載列如下：

	提名委員會會議的 出席／舉行次數
拿督斯里謝清海（主席）	2/2
區景麟博士	2/2
陳世達博士	2/2
大山宜男先生	2/2
黃寶榮先生	1/1（附註1）
LEE Siang Chin先生	0/1（附註2）

附註：

1. 黃寶榮先生於二零一八年八月十四日獲委任為提名委員會成員。
2. LEE Siang Chin先生於二零一八年八月十四日不再擔任提名委員會成員。

## 企業管治報告

於二零一八年，提名委員會檢討、討論及／或批准有關下列各項事宜：

- 更新董事會多元化政策。
- 經參考董事會多元化政策檢討及建議董事會的架構、規模及成員。
- 評估獨立非執行董事的獨立性。
- 應屆股東週年大會上就有關重新委任董事的相關事宜向董事會提出建議。
- 更新提名委員會職權範圍。

提名委員會的職權範圍包含董事提名政策。提名委員會須物色具備合適資格可擔任董事會成員的人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提供推薦意見。倘適合，提名委員會及／或董事會應就於股東大會上選舉董事的提案向股東提出推薦意見。

在評估及挑選候選人擔任董事時，應考慮下列準則：

- 品格與誠信；
- 資格，包括專業資格、技能、知識及與本公司業務及策略相關的經驗，以及董事會成員多元化政策所提述的多元化因素；
- 為達致董事會成員多元化而採納的任何可計量目標；
- 候選人的專業資格、技能、經驗、獨立性及性別多元化方面可為董事會帶來的任何潛在貢獻；
- 是否願意及是否能夠投放足夠時間履行身為董事會成員及擔任董事會轄下委員會的委員的職責；及
- 其他適用於本公司業務及繼任計劃的觀點，董事會及／或委員會可於適用時因應提名董事及繼任規劃不時採納及／或修訂有關觀點。

於二零一八年，提名委員會向董事會提名並建議黃寶榮先生出任獨立非執行董事，董事會於二零一八年八月十四日批准有關委任。除此提名及建議外，於二零一八年並無任何新董事獲選定或建議出任。

#### 4. 風險管理委員會

本公司於二零零七年十月二十四日成立風險管理委員會。風險管理委員會之主要職責為建立及保持有效政策及指引以確保恰當管理本集團及其客戶面臨之風險，以及採取適當和及時之行動管理該等風險。截至二零一八年十二月三十一日，風險管理委員會由區景麟博士、鄭梓聰先生、Roger Anthony HEPPEL先生、李慧文女士、蘇俊祺先生及汪玉瑛女士組成。風險管理委員會由區景麟博士擔任主席。

於二零一八年，風險管理委員會共舉行五次會議。於會上，成員檢討、討論及／或批准有關下列各項事宜：

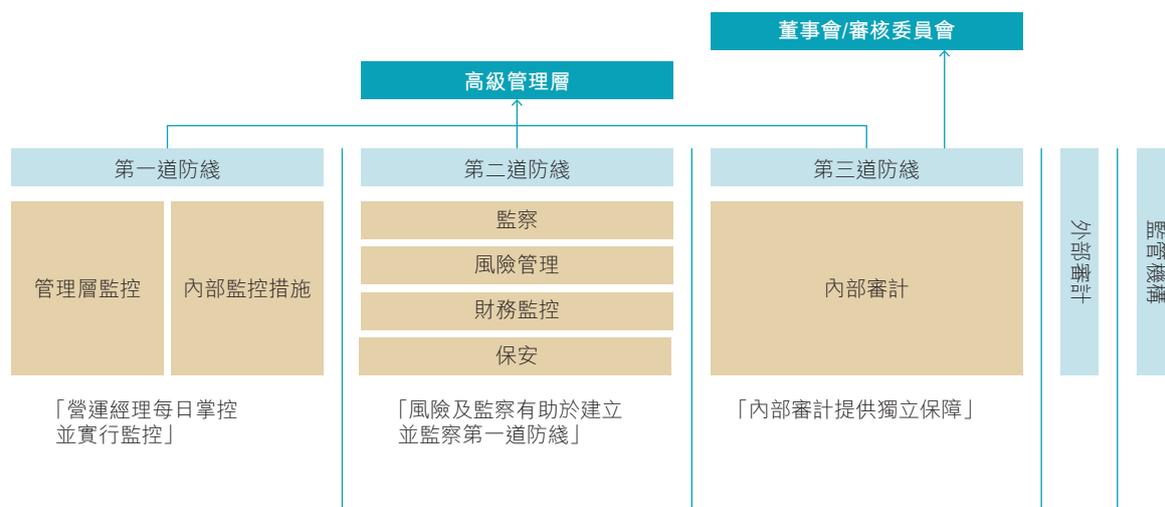
- 本集團的風險管理框架及內部監控系統。
- 定期評估主要風險。
- 更新風險控制自我評估。
- 年內刊發之各種內部審核報告。
- 辦公室搬遷項目。
- 新業務及新產品審批程序。
- 資訊風險管理更新。
- 投資、聲譽及流動資金風險管理。
- 監管規例最新訊息。
- 須確認風險的項目，以處理已辨別但未完全減輕的風險。
- 內部審核計劃。

#### 風險管理及內部監控

董事會確認其有責任監察本集團風險管理及內部監控系統，並至少每年檢討其成效。審核委員會協助董事會履行其監察及企業管治職責，涵蓋本集團的財務、營運、合規、法律、風險管理及內部監控，以及財務資源及內部審計職能。本集團已建立一個具備明確職責等級及報告程序的組織架構。風險管理委員會、法律及監察部門與集團內部審計協助董事會及審核委員會持續檢討本集團風險管理及內部監控系統的成效。定期向董事及審核委員會報告可能影響本集團表現的主要風險。適當的政策及監控經已訂立及制定，以確保保障資產不會在未經許可下使用或處置，依從及遵守相關規則及規例，根據相關會計標準及監管申報規定保存可靠的財務及會計記錄，以及適當地識別及管理可能影響本集團表現的主要風險。有關係統及內部監控只提供合理而非絕對保證可防範重大失實陳述或損失，因為其目的均旨在管理，而非消除未能達成業務目標的風險。

本集團的風險管理框架以下圖列示的「三道防綫」模式作為指引：

## 惠理集團的三道防綫模式



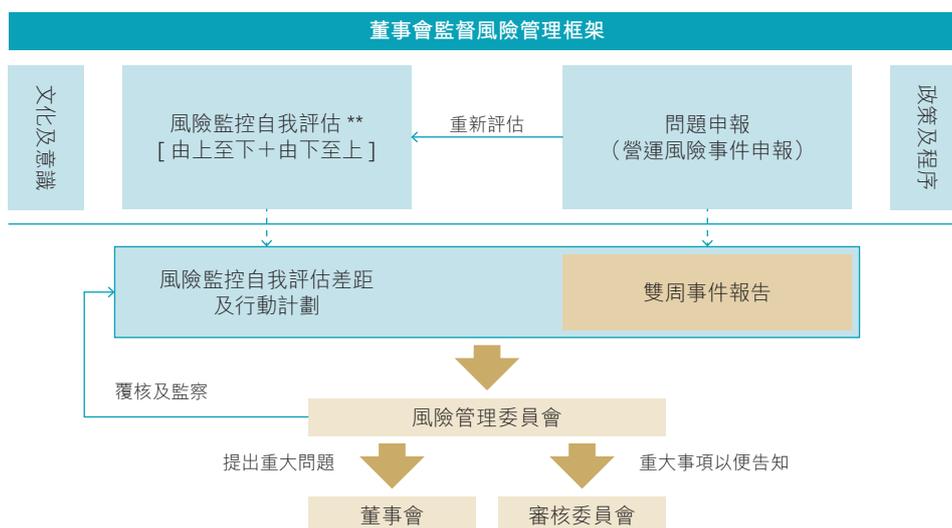
風險管理委員會通過首席營運總監協調企業風險管理活動並檢討本集團風險管理的重要方向，於每次定期舉行的會議上向審核委員會匯報本集團的重大風險及適當減低及／或轉移已識別之風險措施等事宜。本集團各營運單位（作為風險負責人）自行識別、評估、調解及監察其風險，並每年向風險管理及監察部門匯報有關風險管理活動。對新的商業活動進行新的風險評估。

集團內部審計於全年每個定期舉行的會議上向審核委員會匯報其於上一個期間有關內部監控是否足夠及其成效等的工作結果，包括但不限於指出無法執行任何該等監控程序的失誤或任何程序出現重大弱點。集團內部審計採納以風險控制為本的審核方法。集團內部審計的年度工作計劃，涵蓋本集團營運、業務及各服務單位各項主要工作及程序，並按照管理層的要求進行特別檢討，而審核結果會交予審核委員會。內部審計會查察審核事務，並於其後跟進，力求妥善實行，並會定期向審核委員會匯報其進展。集團內部審計獨立向董事會、審核委員會及本集團行政管理層保證本集團的內部監控充足並有效。集團內部審計主管直接向本集團的審核委員會主席及行政總裁匯報，並向首席營運總監間接匯報，而首席營運總監有責任協助本集團的內部審計每日解決相關事務。

本集團高級管理層在風險管理委員會、法律及監察部門與集團內部審計的支援下，負責風險管理及內部監控系統的設計、執行及監察，並負責定期向董事會及審核委員會匯報有關系統的成效。

下圖列示識別、評估及管理本集團重大風險時所使用的程序：

惠理集團風險管理框架



\*\* 每年／就業務過程及監控出現任何重大變動時適時更新。

本集團已採納多項政策及程序，以評估及審慎地提高風險管理及內部監控系統的成效，包括要求本集團行政管理層定期評估並須至少每年親自驗證有關事宜實為妥當及有效運作。本集團相信，這將有助提升本集團日後的企業管治及業務經營水平。

本集團已將其風險管理系統貫穿至核心業務營運中。本公司各營運單位將持續地檢討及評估可能對達成營運單位及／或本公司業務目標的能力造成影響的潛在風險的狀況。調查年內出現的任何事件，以評估控制流程是否可加強，而新措施須進行新的風險批准流程，以確認及解決可能出現的潛在的新風險。相關檢討流程包括評估現有內部監控系統是否繼續切合業務需要、是否足夠應對潛在風險及／或是否需予以補充。相關檢討結果錄入日誌，用於監控並載入本集團風險控制自我評估中，以用於分析潛在策略影響，及用於向本公司之高級管理層及董事作常規匯報用途。

審核委員會已制定並監督一項舉報政策及一套綜合程序。據此，僱員、客戶、供應商及其他相關單位可就本公司的任何實際或疑似不當行為作出舉報，從而使有關事宜可按適當及具透明度的方式即時展開調查及得到有效處理。審核委員會主席已委派集團內部審計主管及／或首席營運總監代為接收任何有關舉報，監察隨後的調查工作，以及向其提供任何調查資料（包括建議），以供審核委員會考慮。

## 企業管治報告

本集團對內幕消息政策及各附屬程序所載的內幕消息的處理和發佈進行規範，以確保內幕消息在獲適當批准披露前一直保密，並確保有效及一致地發佈有關消息。

於二零一八年，風險管理委員會、法律及監察部門與各營運單位、高級管理層及董事緊密合作，務求改善風險管理系統。相關舉措其中包括自二零一八年十一月十七日起實行由證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）推出的基金經理操守準則額外規定，引入若干新的內部控制流程，增加培訓課程及風險工作坊的數目；進一步規範化風險匯報及量化；使內部監控的評估更密切地結合其潛在風險；以及與指定董事就本公司風險管理系統的設計、營運及查證進行更深入及更頻繁的溝通。首席營運總監、風險管理委員會及監察部門已向董事會及審核委員會遞交有關風險控制自我評估及其他已實行的控制流程的最新報告，以建立及保持有效的風險管理及內部控制系統。相關工作已協助董事檢討年內本集團風險管理及內部監控系統的成效。

於二零一八年，集團內部審計對本集團風險管理及內部監控系統成效展開篩查檢討，涵蓋財務、營運及合規監控方面，並著重保安及資料私隱保護的監控。在審核委員會要求下，集團內部審計將於二零一九年擴大檢討範圍。此外，集團主要業務及企業職能部門主管須對其主要監控作出自我監控評估。有關結果由首席營運總監、集團風險管理經理及集團內部審計評估並向審核委員會匯報，審核委員會審閱其資料後再向董事會匯報。年內的重點注意範圍包括對正急速增長的固定收益部份的內部監控、監察主要第三方服務供應商最佳執行及交易成本分析，加強流動性監察及建立更正式的銷售支援職能。年內所進行的檢討中並無發現本集團的內部控制系統有任何嚴重缺陷。審核委員會及董事會並不知悉任何需關注事項會對本集團的財務狀況或營運業績產生重大影響，並認為風險管理及內部監控系統的運作整體上充足且有效，包括在資源、員工資歷及經驗、培訓計劃及在會計、內部審核及財務匯報職能的預算等方面均屬充足。

### 薪酬政策及董事薪酬

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。本公司已採納認股權計劃，作為對董事及合資格參與者的長期獎勵計劃，有關計劃的詳情載於董事會報告中的「認股權」一節。

薪酬委員會參照現行市況、彼於本公司的職務及責任審批董事的薪酬。

## 核數師薪酬

本公司核數師提供審核服務的薪酬，由本公司及核數師根據服務範圍而共同協定，截至二零一八年十二月三十一日止年度的審核費用約為450萬港元。此外，本公司核數師於二零一八年亦向本集團提供稅務服務，有關費用約為60萬港元。

## 編製財務報表

董事確認彼等編製本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之合併財務報表（「財務報表」）之責任。

## 股息政策

本公司採納股息政策旨在列明本公司有意就向本公司股東宣派、派付或分派其純利作股息所應用之原則及指引。在建議或宣派股息時，本公司應維持足夠現金儲備，以應付其資金需求、未來增長以及其長期股東價值。根據本公司憲法、所有適用法律及法規以及其他因素，董事會有權宣派及分發股息（如有）予本公司股東。董事會在考慮宣派及派付股息時，應同時考慮有關本集團的各項因素。董事會將不時審閱股息政策。

## 與股東溝通

本公司已採納股東傳訊政策，以確保股東及在適當情況下包括投資人士，均可適時地取得全面、相同及容易理解的本公司資料，使股東可在知情的情況下行使其權利，並有助股東及投資人士積極地與本公司聯絡。

### 1. 資料披露

本公司致力向所有希望獲得本公司資料的人士適時地披露與本集團有關的所有重要資料。本公司的網頁 [www.valuepartners-group.com](http://www.valuepartners-group.com) 向股東及投資者提供本集團最新的業務發展、中期及全年業績公布、財務報告、公布、企業管治常規及其他相關資料。

自二零零八年起，本公司每月自願發布有關本集團未審核管理資產的資料，以進一步提高本公司的透明度。自二零一三年起，本集團亦每季度披露其管理基金的資金流資料。

為確保投資者及股東更深入了解本公司，行政總裁及首席財務總監定期與研究分析員、投資者及股東進行溝通。此外，彼等出席主要投資者發布會及參加國際非交易簡報會，以解釋本公司的財務表現及業務策略。本公司適時在本公司網站上載年度及中期業績資料，及有關視頻檔案，讓全球投資者及股東均能簡易地及時得知業績公布。

### 2. 與股東舉行股東大會

本公司視股東週年大會為重要事項，為董事會與股東提供溝通的平台。股東週年大會通告將於股東週年大會日期前至少20個完整營業日發送予股東。主席則擔任股東週年大會主席，以確保股東的意見和問題可妥善傳達至董事會，並獲董事會回應。本公司於股東大會上就每項實質上獨立之事項提呈獨立決議案。

## 企業管治報告

各董事於二零一八年出席股東週年大會的記錄載列如下：

	股東週年大會 出席／舉行次數
<b>執行董事</b>	
拿督斯里謝清海(主席)	1/1
蘇俊祺先生	1/1
區景麟博士	1/1
洪若甄女士	1/1
<b>獨立非執行董事</b>	
陳世達博士	1/1
大山宜男先生	1/1
黃寶榮先生	—(附註1)
LEE Siang Chin先生	0/1(附註2)

附註：

1. 黃寶榮先生於二零一八年八月十四日獲委任為獨立非執行董事。
2. LEE Siang Chin先生於二零一八年八月十四日辭任獨立非執行董事。

二零一八年本公司有約250名股東或其代表參加本公司股東週年大會，且於大會上以投票表決方式通過提呈的所有決議案。核數師代表亦出席此股東週年大會。投票表決結果通常會於同日大會結束後數小時內發佈，以確保及時披露有關資料。

### 3. 股東權利

本公司投資者關係部負責處理公眾人士、股東及投資者的電郵、函件及電話查詢。任何人士如欲向董事會查詢有關本公司的事項，可將有關查詢以書面形式郵寄至本公司於香港的主要辦事處或電郵至vpg@vp.com.hk。

根據本公司章程細則，董事會可酌情召開股東特別大會。於送呈請求日期持有本公司繳足股本不少於十分之一，並有權在本公司股東大會上投票之任何一名或多名股東，有權隨時向董事會或公司秘書發出書面請求，要求董事會召開股東特別大會以處理該請求內指定之任何事務，而該會議應在送呈有關請求後兩個月內舉行。

本公司歡迎股東提呈有關本集團業務、策略及／或管理之建議於股東大會上討論。有關建議須透過書面要求寄交予董事會或公司秘書。根據本公司章程細則，擬提呈建議之股東應根據上一段所載之程序召開股東特別大會。

本公司的組織章程大綱及章程細則可於本公司網站查閱。

## 1. 關於本報告

這是本公司第三次刊發的環境、社會及管治報告。本報告披露本集團的可持續性舉措，並根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄二十七闡述的《環境、社會及管治報告指引》編製。除非另有說明，本報告述期為二零一八年一月一日至二零一八年十二月三十一日。

本集團旨在促進其業務所在地之環境及社會的長遠持續發展，因此我們致力於降低其營運對社會及環境的任何負面影響。本集團高度重視遵守所有相關法律及法規的重要性。

董事會為管理持續發展事項及環境、社會及管治風險提供整體方向。經董事會批准有關環境、社會及管治的報告及披露由公司秘書事務部執行，其亦負責與其他職能領域合作，整合並執行全公司的持續發展舉措。

本集團的資產管理業務主要由設於香港、新加坡、上海、深圳、倫敦和馬來西亞的租賃辦事處營運，下文報告的全部本集團政策及策略均適用於我們的辦事處。我們將匯報香港總部及新加坡與上海辦事處（倘適用）的相關環境指標。由於深圳、倫敦和馬來西亞辦事處的環境足跡甚小，我們將不會匯報有關環境數據。

## 2. 營運實踐舉措

自一九九三年成為行業的一份子以來，本集團一直都是亞洲資產管理行業的先驅。多年來，我們堅持相同目標及價值觀：為我們的客戶在少數人關注及看好的亞太區股票中，尋求最佳投資機會。我們長久的成功建基於客戶利益至上的理念，同時亦有賴團隊成員間緊密合作。為確保業績穩定與長遠利益的一致性，本集團的股權架構大部份由高級管理層持有。

我們所聘用的員工認同我們的價值，並承諾把我們客戶的利益放在首位，同時盡心盡力為客戶提供最優質服務。員工的薪酬包括固定薪金及績效花紅，藉此機制提升員工積極性並確保我們客戶的利益。

本集團的高級管理人員均在本集團工作多年，反映了本公司內部人才的穩定性，此乃團隊效益及凝聚力的重要指標。我們為員工提供培訓及發展機會，這亦令本集團成功在過去挽留人才。

### 2.1. 產品責任

本集團的投資策略是以守紀律的方針作投資，該理念一直紮根於我們的整體投資原則中。透過應用穩健的管理系統及詳細的投資流程指引，讓基金經理們將可投放大部份時間進行公司拜訪，與其管理層會面，跟他們的客戶及供應商交談，以確保我們的每項投資決定在全面分析後執行。本公司進行的所有投資均嚴格遵守五個程序，包括初始篩選、前期審核、具體分析、組合建構以及組合執行、監察及風險管理。

本集團投資過程一貫保持審慎一致的態度，由此可避免市場泡沫，制定謹慎的資產配置策略以及長遠的理財目標。投資團隊確保作出所有投資決策時，需合理謹慎進行充分研究、分析以及謹慎核查。我們的基金經理並不會違背價值投資方針，並避免投資已過度炒作的市場，以致可瞬間失去溢利。

我們鼓勵基金經理在初始篩選階段考慮並未被看好的股票，培養其辨認識別不被人熟知的公司及不感興趣的業務的投資機會，以證明本集團執行價值的投資方針。該等機會在配置在各投資組合前，需經嚴格的審核與分析流程。

我們視客戶的交易資料為機密資料，並慎重處理，以免任何資料的洩露或誤用。我們嚴格禁止在無合理理由及未經同意的情況下將客戶的交易資料向其他第三方披露。即使在員工之間，資料披露也嚴格限於「需要知情」的情況下。我們執行的客戶資料私隱政策確保適當處置客戶的資料。倘服務供應商須於非辦公時段於我們的辦事處工作，我們都提醒員工把所有文件上鎖，並關掉其電腦屏幕，以盡量減低資料洩露的風險。

為遵守所有相關法律及法規，包括香港《個人資料（私隱）條例》第486章及於二零一八年五月二十五日生效的歐盟《通用數據保障條例（二零一六年）》，我們於資料保護通知、資料保護政策、釋義備忘錄以及服務協議加入了相應條文。

此外，本集團根據操守守則所訂明的規定嚴格控制員工交易，我們一直將戶客戶利益放在首位。該操守守則所載之員工交易規則規定，所有員工交易均須受到監察，而員工必須披露彼等持股量及買賣賬戶，以便本公司識別不正當交易。任何違規事件將獲嚴肅處理，或會引致紀律處分。內部政策已更新，以反映證券及期貨事務監察委員會基金經理行為準則的變更，包括要求員工最少每半年披露一次現有的投資資產。

年內，我們於香港、上海、深圳、新加坡及倫敦辦事處舉辦內部合規培訓，以確保員工了解最新的法規及要求。涵蓋的主題包括實務規則、內幕交易、市場操縱、反洗錢等。

## 2.2. 反貪腐

本集團認為，商業信譽及遵守所有適用法律及法規為整個工作過程中須遵守的基本期望。本公司對於貪腐及洗黑錢採取零容忍的態度，並認為打擊相關不當行為的舉措乃本公司所有僱員須遵守的重要操守準則。如屬必要，我們將全力配合監管機構的詢問或要求。因此，本集團已建立防止洗黑錢及恐怖分子資金籌集的政策及流程，旨在確保我們的僱員完全理解其工作的義務與責任。該等政策概述並要求所有僱員在作投資決策時，遵守所有相關法例及準則。適用法例及準則包括：《打擊洗黑錢及恐怖分子資金籌集條例》、《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集指引》、《販毒（追討得益）條例》、《有組織及嚴重罪行條例》、《聯合國（反恐怖主義措施）條例》、《大規模毀滅武器（提供服務的管制）條例》及《證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則》。我們已根據開曼群島反洗錢條例的新規定，為我們的投資基金委任了洗錢報告主任及其副手，以及反洗錢的合規主任。

違反道德或詐騙的行為是全面禁止的。董事、高級職員、員工及其他代表須遵守該政策，作為其僱傭及與本集團訂立聘約的條件。

此外，操守守則明確指出，僱員須為客戶的最佳利益、以真誠且專業的態度行事，並符合行業對誠實行事的期望。應在最大程度上避免利益衝突，倘不能避免，須披露與客戶的潛在衝突。

透過本集團的舉報機制，鼓勵員工以保密方式直接向審計委員會主席舉報任何可疑的不當行為。本集團將致力保護員工身份，即時調查所有投訴，針對肯定性案件採取補救措施。我們致力於保護我們的員工，使彼等不會因舉報而遭受任何形式的歧視、恐嚇、報復、報復或組織性的不良反應。

## 2.3. 供應鏈管理

本集團持續發展的方式並非僅僅局限於投資產品。建立長久的互利關係乃我們植根的文化，亦伸延至我們的供應商。為達在購入物品及服務的程序具效率、有效用且具透明度的目的，本集團為此已建立購買政策，以加強開支政策的一致性，充分使用本集團開支的每筆款項。

我們的購買政策規定，若未經批准的供應商的所有物品及服務開支超過50,000港元，須提供有競爭力的競價。為貫徹公平及具透明度的原則，該等競價需要按照公平及公開的方式取得至少兩家供應商的報價。

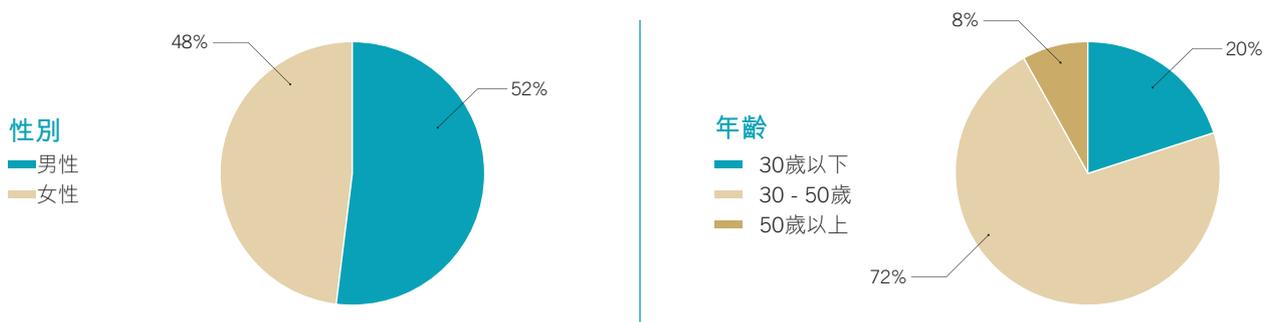
然而，挑選供應商的考慮並非僅局限於報價。其他因素亦視為考慮的重要因素，例如產品質量、服務質素、可靠性及合適性。

此外，為維持購入物品及服務的質量，本集團將每年審核經批准供應商名單，倘供應商表現或質量低於本集團設定的要求，則其將與具有競爭力的供應商進行比較。

### 3. 僱傭及勞工行為

我們為客戶提供最優越的投資策略及金融服務的能力，取決於我們出色的人才為尊貴客戶提供專業及明智的意見。因此，我們非常重視僱員為我們提供的服務，並理解為僱員提供具備競爭力的薪酬及福利的重要性，因為此乃僱員應有的回報。本集團遵守有關僱傭及勞工的相關當地法律及法規。此外，我們亦提供平等的晉升機會，為僱員工作相關的培訓及個人發展提供資源。

員工性別及年齡分布



#### 3.1. 福利及勞工標準

本集團為僱員提供基本福利，包括為全職僱員提供的包含旅遊保險及醫療保險的保險計劃。此外，本集團亦為僱員提供租金補償安排，可補償的租金最多可達僱員基本薪酬的40%。

為改善僱員的福利及增加僱員康樂活動的參與度，本集團成立康樂小組，負責提議並組織本集團社交活動、內部活動、義工服務、體育活動、康樂工作坊及年度晚宴。康樂小組組員包括來自不同部門的員工，並歡迎各員工提出有關僱員活動的意見及建議。本年度，康樂小組為僱員安排了各種戶外及戶內活動。例如，舉辦了「DIY木製吊墜工作坊」、「二零一八年世界盃x惠理」及「興趣班－廚師聚集！」。為創造更健康及清新的工作環境，我們會隔周安排素食午餐及逢周一向僱員提供新鮮水果。

我們業務的性質要求我們僱用富經驗的人才，本集團在僱用童工及強迫勞動方面完全遵守相關法律及法規。我們的營運完全遵守《僱傭條例》下的《僱用兒童規例》，規管在所有行業僱用兒童的事宜。

#### 3.2. 發展與培訓

本集團挽留人才的能力有賴於我們提供良好的職業前景及個人發展空間。我們的培訓政策適用於所有本集團的全職僱員，鼓勵僱員進一步提升其知識及技術水平。僱員亦可獲得相關專業資格，讓他們了解最新的行業動態，為其提供必要的專業知識。僱員在公司服務6個月以上具資格參加本公司贊助的不同課程、講座、論壇及其他培訓活動。有關安排旨在培養團隊內部集體承擔責任的意識，且深受僱員歡迎。

於二零一八年，人力資源部舉辦了一個為期一日的團隊拓展工作坊，主題是協力求變(Synergy for Change)，透過互動方式向僱員傳達本集團文化。工作坊的目的旨在建立團隊默契和促進團結精神以提升工作效率，使本集團上下一心，合作無間。

### 3.3. 健康及安全

本集團致力於為僱員提供安全的工作場所，僱員的健康一直是我們最優先關注的事項。工作場所內每項合理的安全預防措施都視為確保僱員安全的措施。我們先從遵守所有適用的健康及安全規例開始，建立了確保工作場所內健康及安全的政策。僱員需遵從僱員手冊上規定的相關政策，範圍包括本集團禁止在工作場所任何暴力或威脅行為、使用毒品及／或賭博。此外，為降低僱員或其同事的風險，僱員須採取合理的措施，向直屬經理及人力資源部門上報工作中遭受的人身傷害或傳染病。

就工作場所內的消防問題而言，公司亦要求僱員及訪客在火警警報響起時通過安全出口疏散離開大樓，在街上集合。公司將委派一名僱員檢查是否所有僱員到達聚集點，所有相關場所的具體消防疏散流程可於行政部門取閱。

本集團自二零一七年起獲頒「商界展關懷」標誌並於報告年度內推出員工幫助計劃。我們會分發線上時事通訊以使我們的員工了解最受歡迎的健康及綠色主題，並為所有員工及其直系親屬提供專屬24小時諮詢熱線。

### 3.4. 社會表現摘要

	單位	二零一八年
<b>僱傭實務</b>		
全職僱員總人數	人數	238
合約僱員總人數	人數	10
<b>按年齡組別劃分的僱員總人數</b>		
30歲以下	人數	49
30-50歲	人數	180
50歲以上	人數	19
<b>按性別劃分的僱員總人數</b>		
女性	人數	118
男性	人數	130
<b>健康及安全</b>		
因工作關係而死亡的人數	人數	0
因工作關係而死亡的比率	每名僱員	0
因工作關係而受傷的人數	受傷次數	0
損失工作日數	天數	0

### 4. 參與社區活動

本集團致力成為負責任的企業公民，為社區內有需要的人士提供合適資源。我們從培育孩童做起，皆因他們是社區的未來支柱。我們認為，所有孩童都應得到照料，得到足夠的受教育機會。因此，我們鼓勵僱員為促進兒童福利的組織做義工，並培養社會上的年輕人才。參與這些有意義活動的僱員獲得企業社會責任帶薪假期。本集團亦贊助社區活動，並向慈善組織捐款。

本年度，本集團與協康會緊密合作，參與多項社區活動。協康會為於香港註冊的慈善組織，為不同能力的孩童及青年以及其家庭提供專業的培訓與教育，其宗旨在於協助他們開發潛能，度過充實的人生。我們已與協康會建立長期的關係，並定期透過活動支持該組織，例如「農場郊遊活動」、「家庭日」及「與協康家庭一起BBQ」等。我們的義工今年於該等活動中投入了178服務小時。

於二零一八年一月十四日，本集團積極參與由公益金組織的港島、九龍區百萬行活動，該組織旨在為其社會福利機構成員籌集資金，協助社會上數十萬貧困及弱勢群體。該活動期間籌集的資金用於支持家庭及兒童福利服務。

### 5. 環境

作為一間以資產管理為可報告核心部分的公司，本集團的業務性質是在辦公室進行，並非能源密集型。因此，對環境造成最重要影響的場所僅限於我們團隊運作的場所。然而，管理層認為在保護環境的大前提下，擔當起我們的責任同樣重要。我們須遵守所有適用的當地環境法律及法規，此外，我們將繼續努力提高能源效率，在工作場所減少碳排放。以下為有關環境保護的若干措施。

### 5.1. 環境能源及資源管理

於二零一八年，本集團取得香港綠色機構頒發的「減廢證書」的基礎級別。為持續改善我們的環保表現，我們就廢紙及塑料回收、材料消耗、綠色採購及於節日期間特殊回收活動等事項制定了一系列環保目標。

本集團已建立一系列能源及資源保護措施。為減少能源消耗，辦公室內使用有高能源效率的T5光管。未使用辦公室燈光、空調、空氣濾淨器及其他電子設備時，該等電子設備處於關閉狀態，或在辦公時間後，自動設定定時控制。此外，我們每月維修空調過濾器及排放導管，確保相關設備節能運營。我們的日常運營中也實施了節水措施。

為方便資源更有效的利用，本集團已建立僱員自助服務平台，為僱員提供網上電子假期申請系統。在採納電子假期申請系統後，書面申請由網上系統替代，藉此減少使用紙張。辦公室所有打印機均設置為雙面打印，以節省紙張。此外，如有可能，我們進行循環利用，將已使用的資源（例如辦公室紙張及墨盒）送至認可的回收機構，以循環利用。

本年度，惠理獲得密件處理服務有限公司頒發的二氧化碳減排證書，以表彰我們在紙張循環利用方面的努力。



## 5.2. 環境表現摘要

	單位	二零一八年
<b>本集團溫室氣體排放<sup>1</sup>及密度</b>		
直接溫室氣體排放(範圍1 <sup>2</sup> )	噸二氧化碳當量	3.7
直接溫室氣體排放(範圍1)密度	噸二氧化碳當量/僱員	0.02
間接溫室氣體排放(範圍2 <sup>3</sup> )	噸二氧化碳當量	310.2*
間接溫室氣體排放(範圍2)密度	噸二氧化碳當量/僱員	1.3*
<b>本集團用水量及密度</b>		
用水量	立方米	258.0
水密度	立方米/僱員	1.0
<b>本集團能源消耗及密度</b>		
電力消耗	兆瓦時	453.6*
電力密度	兆瓦時/僱員	1.8*
<b>本集團燃料消耗</b>		
汽油消耗	升	1,585.1
<b>本集團消耗的資源</b>		
紙張	噸	3.0*
墨盒	塊	268*
<b>本集團棄置的廢棄物</b>		
無害廢棄物	噸	5.2
有害廢棄物	噸	0
<b>本集團回收的資源</b>		
紙張	噸	10.5
塑料	公斤	111.1
墨盒	塊	117*

上述報告的所有環境數字顯示本集團在香港營運的環境數據，而標有\*的數據包括我們位於新加坡及上海的中型業務。深圳、倫敦及馬來西亞辦事處的環境數據未包括在內，因為其環境足跡相對較小。

<sup>1</sup> 本集團的溫室氣體項目包括二氧化碳、甲烷及氧化亞氮。溫室氣體排放數據以二氧化碳當量表示。

<sup>2</sup> 範圍1排放是來自我們擁有或控制的源頭的直接溫室氣體排放，例如公司車隊使用的汽油排放。

<sup>3</sup> 範圍2排放是來自我們所消耗的已購買或獲得的電力的間接溫室氣體排放。

附錄聯交所《環境、社會及管治報告指引》內容索引

指標		章節／陳述	頁碼
<b>A. 環境</b>			
<b>層面A1：排放物</b>			
一般披露	披露陳述	環境能源及資源管理	60
關鍵績效指標A1.1	排放物種類及相關排放數據	不適用—NOx, SOx及其他污染物的排放對我們的業務運營並非重要範疇	不適用
關鍵績效指標A1.2	溫室氣體總排放量及密度	環境表現摘要	61
關鍵績效指標A1.3	所產生的有害廢棄物總量	環境表現摘要	61
關鍵績效指標A1.4	所產生的無害廢棄物總量	環境表現摘要	61
關鍵績效指標A1.5	減低排放量的措施及所得成果	環境能源及資源管理	60
關鍵績效指標A1.6	處理有害及無害廢棄物的方法、減低產生量的措施及所得成果	環境能源及資源管理	60
<b>層面A2：資源使用</b>			
一般披露	披露陳述	環境能源及資源管理	60
關鍵績效指標A2.1	按類型劃分的直接及／或間接能源總耗量及密度	環境表現摘要	61
關鍵績效指標A2.2	總耗水量及密度	環境表現摘要	61
關鍵績效指標A2.3	能源使用效益計劃及所得成果	環境能源及資源管理	60
關鍵績效指標A2.4	用水效益計劃及所得成果	環境能源及資源管理	60
關鍵績效指標A2.5	製成品所用包裝材料的總量	不適用—作為一家資產管理公司，我們不會消耗大量成品包裝材料	不適用
<b>層面A3：環境及天然資源</b>			
一般披露	披露陳述	環境能源及資源管理	60
關鍵績效指標A3.1	業務活動對環境及天然資源的重大影響及已採取管理有關影響的行動	環境	59

指標		章節／陳述	頁碼
<b>B. 社會</b>			
<b>層面B1：僱傭及勞工常規</b>			
一般披露	披露陳述	僱傭及勞工行為	57
關鍵績效指標B1.1	按性別、僱傭類型、年齡組別及地區劃分的僱員總數	社會表現摘要	58
關鍵績效指標B1.2	按性別、年齡組別及地區劃分的僱員流失比率	不適用	不適用
<b>層面B2：健康及安全</b>			
一般披露	披露陳述	健康及安全	58
關鍵績效指標B2.1	因工作關係而死亡的人數及比率	社會表現摘要	58
關鍵績效指標B2.2	因工傷損失工作日數	社會表現摘要	58
關鍵績效指標B2.3	職業健康及安全措施	健康及安全	58
<b>層面B3：發展與培訓</b>			
一般披露	披露陳述	發展與培訓	57
關鍵績效指標B3.1	按性別及僱員類別劃分的受訓僱員百分比	不適用	不適用
關鍵績效指標B3.2	按性別及僱員類別劃分，每名僱員完成受訓的平均時數	不適用	不適用
<b>層面B4：勞工準則</b>			
一般披露	披露陳述	福利及勞工標準	57
關鍵績效指標B4.1	檢討招聘慣例的措施以避免童工及強制勞工	福利及勞工標準	57
關鍵績效指標B4.2	在發現違規情況時消除有關情況所採取的步驟	不適用	不適用
<b>層面B5：供應鏈管理</b>			
一般披露	披露陳述	供應鏈管理	56
關鍵績效指標B5.1	按地區劃分的供應商數目	不適用	不適用
關鍵績效指標B5.2	有關聘用供應商的慣例及供應商數目	供應鏈管理	56

指標		章節／陳述	頁碼
<b>層面B6：產品責任</b>			
一般披露	披露陳述	產品責任	55
關鍵績效指標B6.1	已售或已運送產品總數中因安全與健康理由而須回收的百分比	不適用	不適用
關鍵績效指標B6.2	接獲關於產品及服務的投訴數目以及應對方法	不適用	不適用
關鍵績效指標B6.3	描述與維護及保障知識產權有關的慣例	不適用	不適用
關鍵績效指標B6.4	描述質量檢定過程及產品回收程序	不適用	不適用
關鍵績效指標B6.5	消費者資料保障及私隱政策	產品責任	55
<b>層面B7：反貪腐</b>			
一般披露	披露陳述	反貪腐	56
關鍵績效指標B7.1	於匯報期內對發行人或其僱員提出並已審結的貪腐訴訟案件的數目及訴訟結果	本集團或其員工均沒有與貪腐有關的已審結法律訴訟	不適用
關鍵績效指標B7.2	防範措施及舉報程序	反貪腐	56
<b>層面B8：社區投資</b>			
一般披露	披露陳述	參與社區活動	59
關鍵績效指標B8.1	專注貢獻範疇	參與社區活動	59
關鍵績效指標B8.2	在專注範疇所動用資源	參與社區活動	59

# 獨立核數師報告

## 獨立核數師報告

致惠理集團有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

## 意見

### 我們已審計的內容

惠理集團有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其子公司(以下總稱「貴集團」)列載於第71至138頁的合併財務報表,包括:

- 於二零一八年十二月三十一日的合併資產負債表;
- 截至該日止年度的合併綜合收益表;
- 截至該日止年度的合併權益變動表;
- 截至該日止年度的合併現金流量表;及
- 合併財務報表附註,包括主要會計政策概要。

### 我們的意見

我們認為,該等合併財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布的《香港財務報告準則》(「香港財務報告準則」)真實而中肯地反映了 貴集團於二零一八年十二月三十一日的合併財務狀況及其截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量,並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

### 意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒布的《香港審計準則》(「香港審計準則」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

### 獨立性

根據香港會計師公會頒布的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」),我們獨立於 貴集團,並已履行守則中的其他專業道德責任。

### 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷,認為對本期合併財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體合併財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

## 關鍵審計事項（續）

我們在審計中識別的關鍵審計事項概述如下：

- 費用收入確認
- 投資物業和貸款票據的投資估值

### 關鍵審計事項

### 我們的審計工作如何處理關鍵審計事項

#### 費用收入確認

截至二零一八年十二月三十一日止年度，貴集團已確認費用收入16.414億港元，主要包括13.475億港元管理費與0.562億港元表現費。

由於費用收入金額重大，且確認該收入時涉及的人手程序可能產生重大風險，故此審計重點集中於費用收入的確認。

由於管理費與表現費收入的計算主要由人手操作，故存在固有的重大錯誤陳述風險：

1. 對相關招股章程或投資管理協議的關鍵合約條款的闡釋；
2. 在相關電子表格中手動輸入關鍵合約條款與費率；及
3. 手動輸入從第三方管理人獲取的管理資產金額。

貴集團對費用收入的披露詳情載列於合併財務報表的附註6。

我們的工作包括評價和測試管理層在確認費用收入所建立的監控措施：

1. 我們評價並測試了關於計算管理費和表現費收入的監控；
2. 我們評價了相關第三方管理人發佈的獨立內部監控報告；及
3. 我們評價並測試了維護管理資產記錄的監控，包括與受託人報表對賬。

我們還抽樣進行了以下測試：

1. 我們審閱比對了招股章程或投資管理協議上的關鍵合約條款和協定的費率；
2. 我們通過覆核相關第三方受託人報表，檢查了管理資產金額的準確性；
3. 我們檢查了費用計算的準確性；及
4. 我們檢查了費用收入的結算。

從以上測試中，並無發現重大問題。

## 關鍵審計事項（續）

### 關鍵審計事項

#### 投資物業和貸款票據的投資估值

於二零一七年七月，本集團設立首個封閉式私募股權房地產基金Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership（「Real Estate Fund」）從事房地產私募股權業務。截至二零一八年十二月三十一日，本集團全資擁有和合併Real Estate Fund。本集團持有該Real Estate Fund之權益：

- a) 按公平值計入損益記賬之投資物業1.677億港元；
- b) 兩家合資企業之投資（以權益法入賬）合共3.025億港元，當中包括了對該合資企業在房地產相關投資的公平值評估；及
- c) 按公平值計入損益，用於為收購投資物業提供資金的貸款票據投資的金額為3.909億港元

在釐定房地產相關投資的公平值評估及貸款票據的事項集中於管理層之判斷。

釐定投資基金之公平值取決於某些關鍵管理層之判斷，外部估值則成為支持管理層在投資物業估值的理據，包括資本化率及市場租金。

貸款票據的估值根據現金流量分析，取決於某些關鍵管理層之判斷。

基於投資的金額重大，加上釐定其公平值涉及某些關鍵管理層之判斷，故此我們的審計重點集中於投資的估值。

貴集團對投資物業，合資企業和貸款票據的投資的披露詳情分別載列於合併財務報表的附註18，附註16和附註4.3。

### 我們的審計工作如何處理關鍵審計事項

我們的工作包括評價管理層對投資物業和貸款票據的投資估值建立的監控措施：

1. 我們向管理層了解在釐定合資企業於房地產相關投資和貸款票據的公平值時採用的估值方法和過程。

我們還進行了以下測試：

1. 我們評價了管理層對合資企業於房地產相關投資採用的估值方法和估值技巧是否適當；
2. 我們取得投資物的估值報告及評估所使用關鍵假設的合理性，並抽樣檢查評估過程中所使用關鍵輸入值的準確性，協定租賃協議的租賃條款及其他支持文件，並比較所使用資本化比率與參考已公布基準及市場資料釐定的估計預期收益率範圍；及
3. 我們取得貸款票據的估值及評估所使用關鍵假設的合理性，並抽樣檢查管理層於估值中所使用關鍵輸入值的準確性。

從以上測試中，並無發現重大問題。

## 其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括合併財務報表及我們的核數師報告。

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對合併財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與合併財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

## 董事及審計委員會就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的合併財務報表，並對其認為為使合併財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備合併財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

貴公司審計委員會須負責監督 貴集團的財務報告過程。

## 核數師就審計合併財務報表承擔的責任

我們的目標，是對合併財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向 閣下（作為整體）報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響合併財務報表使用者依賴合併財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

### 核數師就審計合併財務報表承擔的責任（續）

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴公司的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意合併財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及合併財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對合併財務報表發表意見。我們負責 貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

## 核數師就審計合併財務報表承擔的責任（續）

除其他事項外，我們與審計委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期合併財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是江秀雲。

**羅兵咸永道會計師事務所**

執業會計師

香港，二零一九年三月十二日

# 合併綜合收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
<b>收入</b>			
費用收入	6	<b>1,641,365</b>	4,105,950
分銷費開支		<b>(810,936)</b>	(846,092)
<b>費用收入淨額</b>		<b>830,429</b>	3,259,858
其他收入	7	<b>104,542</b>	39,271
<b>淨收入總額</b>		<b>934,971</b>	3,299,129
<b>開支</b>			
薪酬及福利開支	8	<b>(379,228)</b>	(953,971)
經營租賃租金		<b>(43,541)</b>	(27,799)
其他開支	9	<b>(112,277)</b>	(110,010)
<b>開支總額</b>		<b>(535,046)</b>	(1,091,780)
<b>經營利潤（未計算其他收益／虧損）</b>		<b>399,925</b>	2,207,349
投資（虧損）／收益淨額		<b>(189,721)</b>	198,808
投資物業之公平值收益	18	<b>17,134</b>	–
出售一間附屬公司之收益	33.2	–	11,173
其他		<b>3,880</b>	17,729
<b>其他（虧損）／收益－淨額</b>	10	<b>(168,707)</b>	227,710
<b>經營利潤（已計算其他收益／虧損）</b>		<b>231,218</b>	2,435,059
應佔合資企業之收益		<b>68,475</b>	–
除稅前純利		<b>299,693</b>	2,435,059
稅項開支	11	<b>(70,240)</b>	(348,495)
<b>持續經營業務之年內純利</b>		<b>229,453</b>	2,086,564
<b>已終止業務</b>			
已終止業務之年內虧損	33.1	–	(38,480)
<b>年內純利</b>		<b>229,453</b>	2,048,084
<b>以下應佔年內純利／（虧損）</b>			
本公司擁有人			
– 持續經營業務		<b>229,453</b>	2,086,564
– 已終止業務		–	(38,480)
<b>年內純利</b>		<b>229,453</b>	2,048,084

第76至138頁之附註乃該等合併財務報表之組成部份。

## 合併綜合收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
<b>本年度其他綜合（虧損）／收益</b>			
<b>－已重新分類或其後可重新分類至損益之項目</b>			
按公平值計入其他綜合收益之金融資產之公平值虧損	26	(281)	－
可供出售金融資產之公平值收益	21.1, 26	－	19,578
外幣匯兌	26	(7,053)	17,013
於出售海外業務後重新分類至損益之外匯虧損		－	31,065
<b>本年度其他綜合（虧損）／收益</b>	12	<b>(7,334)</b>	67,656
<b>本年度總綜合收益</b>		<b>222,119</b>	2,115,740
<b>以下應佔本年度總綜合收益／（虧損）</b>			
本公司擁有人			
－持續經營業務		222,119	2,122,411
－已終止業務		－	(6,671)
<b>本年度總綜合收益</b>		<b>222,119</b>	2,115,740
<b>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）</b>			
<b>每股基本盈利／（虧損）</b>			
	13.1		
－持續經營業務		12.4	112.7
－已終止業務		－	(2.1)
		12.4	110.6
<b>每股攤薄盈利／（虧損）</b>			
	13.2		
－持續經營業務		12.4	112.6
－已終止業務		－	(2.1)
		12.4	110.5

第76至138頁之附註乃該等合併財務報表之組成部份。

# 合併資產負債表

於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	17	26,543	7,710
投資物業	18	167,663	–
無形資產	19	16,146	17,529
於合資企業之投資	16	302,483	190,867
遞延稅項資產	29	–	122
投資	21	1,311,333	1,511,107
其他資產	24	44,012	44,471
		<b>1,868,180</b>	<b>1,771,806</b>
<b>流動資產</b>			
投資	21	516,661	127,474
應收費用	22	128,993	2,611,076
出售投資之應收款項		197,948	41,974
預付款項及其他應收款項		54,888	84,676
投資戶口現金		30	36,331
現金及現金等值項目	23	1,629,166	2,204,704
		<b>2,527,686</b>	<b>5,106,235</b>
<b>流動負債</b>			
投資	21	–	11,800
應計花紅		129,612	662,926
應付分銷費開支	27	129,765	154,955
購買投資之應付款項		–	15,435
其他應付款項及應計費用		48,351	49,005
其他金融負債	30	–	3,991
本期稅項負債		7,905	320,614
		<b>315,633</b>	<b>1,218,726</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>2,212,053</b>	<b>3,887,509</b>
<b>非流動負債</b>			
應計花紅		18,175	19,292
借貸	28	83,168	–
遞延稅項負債	29	429	–
		<b>101,772</b>	<b>19,292</b>
<b>資產淨值</b>		<b>3,978,461</b>	<b>5,640,023</b>
<b>權益</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
已發行權益	25	1,410,107	1,391,473
其他儲備	26	231,912	255,182
保留盈利		2,336,442	3,993,368
<b>權益總額</b>		<b>3,978,461</b>	<b>5,640,023</b>

代表董事會

蘇俊祺  
董事

區景麟  
董事

第76至138頁之附註乃該等合併財務報表之組成部份。

# 合併權益變動表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

附註	本公司擁有人應佔				非控股權益 千港元	權益總額 千港元
	已發行權益 千港元	其他儲備 千港元	保留盈利 千港元	合計 千港元		
於二零一七年一月一日	1,391,473	148,515	2,157,728	3,697,716	62,853	3,760,569
年內純利	-	-	2,048,084	2,048,084	-	2,048,084
其他綜合收益						
可供出售金融資產之公平值收益	26	19,578	-	19,578	-	19,578
外幣匯兌	26	17,013	-	17,013	-	17,013
因出售海外業務而重新分類之 外幣匯兌儲備	26	31,065	-	31,065	-	31,065
<b>總綜合收益</b>	-	67,656	2,048,084	2,115,740	-	2,115,740
與擁有人(以擁有人之身份)之交易						
股份基礎報酬	25, 26	48,773	-	48,773	-	48,773
出售附屬公司	26	1,727	(1,727)	-	(62,853)	(62,853)
於認股權獲行使、沒收或 屆滿時轉撥之股份基礎報酬儲備	26	(11,489)	11,489	-	-	-
向本公司擁有人支付股息	-	-	(222,206)	(222,206)	-	(222,206)
與擁有人(以擁有人之身份)之 交易總額	-	39,011	(212,444)	(173,433)	(62,853)	(236,286)
於二零一七年十二月三十一日	1,391,473	255,182	3,993,368	5,640,023	-	5,640,023
於二零一八年一月一日	<b>1,391,473</b>	<b>255,182</b>	<b>3,993,368</b>	<b>5,640,023</b>	-	<b>5,640,023</b>
採納新會計準則	-	(33,455)	34,433	978	-	978
於二零一八年一月一日(經重列)	<b>1,391,473</b>	<b>221,727</b>	<b>4,027,801</b>	<b>5,641,001</b>	-	<b>5,641,001</b>
年內純利	-	-	229,453	229,453	-	229,453
其他綜合收益						
按公平值計入其他綜合收益之 金融資產公平值虧損	26	(281)	-	(281)	-	(281)
外幣匯兌	26	(7,053)	-	(7,053)	-	(7,053)
<b>總綜合收益</b>	-	(7,334)	229,453	222,119	-	222,119
與擁有人(以擁有人之身份)之交易						
行使認股權		-	-	18,634	-	18,634
股份基礎報酬	25, 26	26,668	-	26,668	-	26,668
於認股權獲行使、沒收或 屆滿時轉撥之股份基礎報酬儲備	26	(9,149)	9,149	-	-	-
向本公司擁有人支付股息	-	-	(1,929,961)	(1,929,961)	-	(1,929,961)
與擁有人(以擁有人之身份)之 交易總額	18,634	17,519	(1,920,812)	(1,884,659)	-	(1,884,659)
於二零一八年十二月三十一日	<b>1,410,107</b>	<b>231,912</b>	<b>2,336,442</b>	<b>3,978,461</b>	-	<b>3,978,461</b>

第76至138之附註乃該等合併財務報表之組成部份。

# 合併現金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
<b>來自經營活動的現金流量</b>			
經營業務產生現金淨額	32	<b>2,299,051</b>	602,366
從現金及現金等值項目、定期存款及 有限制銀行結餘收取之利息		<b>32,374</b>	26,204
從按公平值計入損益之金融資產收取之利息		<b>20,376</b>	–
從按公平值計入其他綜合收益之金融資產收取之利息		<b>10,439</b>	–
已付稅項		<b>(382,398)</b>	(32,474)
<b>來自經營活動的現金淨額</b>		<b>1,979,842</b>	596,096
<b>來自投資活動的現金流量</b>			
出售附屬公司之現金流出淨額			
– 持續經營業務	33.2	–	(8,990)
– 已終止業務	33.1	–	(35,893)
購置物業、廠房及設備以及無形資產		<b>(29,898)</b>	(19,470)
出售物業、廠房及設備以及無形資產		–	1,222
購買投資		<b>(1,133,119)</b>	(1,165,866)
購買一項投資物業		<b>(146,390)</b>	–
購買投資之預付款項		–	(35,733)
出售投資		<b>570,120</b>	410,158
從投資收取之股息		<b>10,463</b>	8,027
<b>用於投資活動的現金淨額</b>		<b>(728,824)</b>	(846,545)
<b>來自融資活動的現金流量</b>			
已付股息		<b>(1,929,960)</b>	(222,206)
因行使認股權而發行股份所得款項		<b>18,634</b>	–
借貸所得款項		<b>83,168</b>	–
借貸之利息開支		<b>(703)</b>	–
<b>用於融資活動的現金淨額</b>		<b>(1,828,861)</b>	(222,206)
<b>現金及現金等值項目減少淨額</b>		<b>(577,843)</b>	(472,655)
現金及現金等值項目之外匯收益淨額		<b>2,305</b>	48,228
於年初之現金及現金等值項目		<b>2,204,704</b>	2,629,131
<b>於年終之現金及現金等值項目</b>		<b>1,629,166</b>	2,204,704

第76至138頁之附註乃該等合併財務報表之組成部份。

## 1 一般資料

惠理集團有限公司（「本公司」）於二零零六年十一月十日根據開曼群島法例第22章公司法（一九六一年第3號法律，經綜合及修訂），在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其註冊辦事處及主要營業地點分別為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands及香港中環皇后大道中99號中環中心四十三樓。

本公司為投資控股公司。其主要附屬公司業務於附註15內披露。本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）主要為投資基金及管理賬戶提供投資管理服務。本公司於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板上市。

除另行說明外，該等合併財務報表以千港元呈列。該等合併財務報表於二零一九年三月十二日獲董事會批准刊發。

## 2 概述主要會計政策

編製該等合併財務報表所採用之主要會計政策於下文列載。除非另有說明，該等政策在所列報之所有年度內貫徹應用。

### 2.1 編製基準

本公司合併財務報表乃按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之所有適用香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。合併財務報表乃按照歷史成本編製，再經投資及投資物業的重新估值而作出修訂。

編製符合香港財務報告準則之合併財務報表需要使用會計估計，這亦需要董事於應用本集團之會計政策過程中作出判斷。涉及高度判斷或複雜的範疇，或有關假設和估計對合併財務報表產生重要影響的範疇，會在下文附註3披露。

### 本集團採納之新準則及經修訂準則

本集團已首次採納其由二零一八年一月一日起財政年度之新準則及經修訂準則。

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」
- 香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收益」

除下文所披露者外，採納該等新準則及經修訂準則概無對本集團之業績及財務狀況造成重大影響，或對本集團之會計政策造成任何重大變動。

## 合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 2 概述主要會計政策（續）

#### 2.1 編製基準（續）

##### 本集團採納之新準則及經修訂準則（續）

新準則之採納導致下列項目的重列。有關重列於下文作詳細解釋。

	二零一七年 十二月三十一日 如原本呈列 千港元	香港財務 報告準則 第9號 千港元	香港財務 報告準則 第15號 千港元	二零一八年 一月一日 經重列 千港元
<b>合併資產負債表（摘錄）</b>				
<b>非流動資產</b>				
投資	1,511,107	-	-	1,511,107
—按公平值計入損益之金融資產	1,404,921	106,186	-	1,511,107
—可供出售金融資產	106,186	(106,186)	-	-
<b>流動負債</b>				
其他應付款項及應計開支	49,005	-	(978)	48,027
—遞延認購費及回扣負債	978	-	(978)	-
<b>權益</b>				
<b>本公司擁有人應佔權益</b>				
其他儲備	255,182	(33,455)	-	221,727
保留盈利	3,993,368	33,455	978	4,027,801

##### (a) 香港財務報告準則第9號「金融工具」

香港財務報告準則第9號取代香港會計準則第39號有關確認、分類及計量金融資產及負債、終止確認金融工具、金融資產減值及對沖會計處理之條文。

##### 採納之影響

自二零一八年一月一日起採納香港財務報告準則第9號導致有關本集團持有之若干金融工具之會計政策變動及對於合併財務報表確認之金額作出調整。根據香港財務報告準則第9號之過渡性條款，比較數字未經重列。

於二零一八年一月一日（初始應用香港財務報告準則第9號之日期），本集團管理層已評估應用於本集團持有之金融資產的業務模式，並已將其金融工具分類至適合之香港財務報告準則第9號之分類。自此分類所導致的主要影響如下：

##### 由可供出售重新分類至按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）

於二零一八年一月一日，106,186,000港元之股權投資已由可供出售重新分類至按公平值計入損益。本集團選擇將該等股權投資按公平值計入損益。於二零一八年一月一日，有關公平值收益33,455,000港元已由可供出售金融資產儲備轉至保留盈利。截至二零一八年十二月三十一日止年度，有關該等投資的公平值淨額虧損13,331,000港元已於損益確認。

##### 金融資產減值

根據香港財務報告準則第9號的新預期信貸虧損模式，本集團需要就其金融資產修訂其減值方法，當中包括現金及現金等值項目、按公平值計入損益之金融資產、按公平值計入其他綜合收益（「按公平值計入其他綜合收益」）之債務投資、貿易應收款項及其他應收款項。減值規定之變動對本集團之業績及財務狀況概無重大影響。

## 2 概述主要會計政策（續）

### 2.1 編製基準（續）

#### 本集團採納之新準則及經修訂準則（續）

##### (b) 香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收益」

香港財務報告準則第15號處理收益確認，並確立向財務報表使用者報告有用資訊之原則，內容關於實體與客戶合約所產生的收益及現金流之性質、金額、時間及不確定性。香港財務報告準則第15號取代香港會計準則第18號「收益」及第11號「建築合約」及相關詮釋。

##### 採納之影響

自二零一八年一月一日起採納香港財務報告準則第15號，導致會計政策變動及對於合併財務報表確認之金額作出調整。根據香港財務報告準則第15號之過渡性條文，本集團選擇不重列比較數字。自會計政策變動所導致的主要影響如下：

##### 認購費及回扣之會計處理

於過往報告期間，來自基金分銷業務之認購費及回扣於投資者持有投資基金之估計年期內以直線法確認。任何未確認之金額已作遞延收入及回扣處理。

根據香港財務報告準則第15號，倘客戶取得貨品或服務之控制權，並因此有能力指示該貨品或服務之用途及由此取得利益，則確認收益。考慮到基金分銷業務為資產管理的一個獨立履行義務，以及該義務於投資者認購的時點達成，有關分銷服務之認購費及回扣應於服務完成及金額確定後該時點確認。

於二零一八年一月一日（初始應用香港財務報告準則第15號之日期），先前於合併資產負債表「其他應付款項及應計開支」項下呈列的978,000港元之遞延認購費及回扣負債轉至保留盈利。於截至二零一八年十二月三十一日止年度，認購費及回扣分別減少49,273,000港元及49,244,000港元。

##### 於二零一八年一月一日開始之財政年度已頒佈但尚未生效及並無獲提早採納之新準則

- 由於已剔除經營租賃及融資租賃之間的差異，香港財務報告準則第16號「租賃」將導致近乎所有租賃於資產負債表內確認。根據新訂準則，資產（租賃資產的使用權）和支付租金的金融負債須確認入賬。豁免僅適用於短期和低價值租賃。有關出租人的會計政策將無重大變動。部分承擔將包括在短期及低價值租賃的例外情況中，而部份承擔可能關乎根據香港財務報告準則第16號不符合租賃資格的安排。該項準則於二零一九年一月一日或以後開始之年度期間強制實行。本集團已評估採納香港財務報告準則第16號之影響，並預期於二零一九年一月一日於合併資產負債表確認的使用權資產約67,801,000港元及租賃負債約68,476,000港元。

本集團將在香港財務報告準則第16號的強制採納日二零一九年一月一號採用該準則。本集團打算採用簡易過渡方法，不對首次採納上一年度的比較金額進行重述。在過渡日，房產租賃的使用權資產將視同始終採用新準則進行計量。所有其他使用權資產將按照採納日的租賃負債金額（根據預付或預提租賃費用進行調整後的金額）進行計量。

概無其他尚未生效之香港財務報告準則或香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋預期會對本集團構成重大影響。

## 合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 2 概述主要會計政策（續）

#### 2.2 合併及權益會計法原則

##### (a) 附屬公司

附屬公司指由本集團控制的所有實體（包括結構性實體）。倘本集團承受或享有參與實體的可變回報及有能力透過其於實體之權力影響該等回報時，則本集團控制該實體。

倘本集團並未持有一間公司50%以上投票權，但其有實際能力規管實體的相關業務，則可能對該實體產生實際控制權。

附屬公司自其控制權轉讓予本集團之日起全面合併入賬，自控制終止之日起終止合併。

集團內公司間之交易、結餘、收益及集團公司間交易之費用予以對銷。於資產中確認的集團內公司間之交易所產生的損益亦予以對銷。

##### (b) 聯營公司

聯營公司為本集團對其有重大影響但無控制權或共同控制權之所有實體，一般擁有附帶20%至50%投票權之持股量。於聯營公司之投資乃採用權益會計法列賬（見下文(d)項）。

本集團與其聯營公司之間的上流和下流交易所產生的損益，於本集團的合併財務報表中確認，但僅限於無關連投資者在聯營公司的權益。

本集團已投資於若干受其管理或建議之投資基金。本集團作為投資經理或投資顧問，可能於受其管理或建議之投資基金投入初投資本，以有利於推出該投資基金。初投資本之目的是確保投資基金具有合理始創規模，以便展開運作及建立往績記錄。本集團隨後可應市況及眾多其他因素，更改該等初投資本投資的持有量。本集團已對互惠基金、單位信託基金及類似實體應用香港會計準則第28號「於聯營公司及合資企業之投資」內之計量豁免，將該等投資列為按公平值計入損益之金融資產。

##### (c) 共同安排

本集團已就所有共同安排應用香港財務報告準則第11號。根據香港財務報告準則第11號，於共同安排的投資會分類為合營業務或合資企業，惟須視乎各投資者的訂約權利和責任。本集團已評估其共同安排的性質，並認定彼等為合資企業。合資企業乃按成本於合併資產負債表初步確認後使用權益法入賬（見下文(d)項）。

## 2 概述主要會計政策（續）

### 2.2 合併及權益會計法原則（續）

#### (d) 權益法

根據權益會計法，投資初步按成本確認，並於其後調整，以分別於損益及其他綜合收益確認本集團應佔之收購後損益及被投資公司之其他綜合收益變動。已收或應收股息乃確認為投資賬面值的減少。

當本集團應佔權益會計法入賬投資的虧損等同或超出其於實體的權益（包括任何其他無抵押長期應收款項）時，除非本集團已代表其他實體產生義務或支付款項，否則不予確認進一步虧損。

本集團與其聯營公司及合資企業交易之未變現收益按本集團於該等實體之權益數額對銷。除非該交易顯示所轉讓資產出現減值證據，否則未變現虧損亦予以對銷。按權益會計法入賬之被投資公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的會計政策符合一致。

按權益會計法入賬之投資之賬面值乃根據附註2.10 (a)所述政策進行減值測試。

#### (e) 擁有權權益之變動

倘與非控股權益進行之交易並無導致喪失控制權，則本集團將該等交易作為與本集團權益擁有人進行之交易入賬。擁有權權益之變動使控股及非控股權益間之賬面值出現調整，以反映彼等於附屬公司之相關權益。非控股權益的調整數額與任何已付或已收代價之間的任何差額乃於本公司擁有人應佔權益內之獨立儲備中確認。

倘本集團不再擁有控制權、共同控制權或重大影響力，導致投資不再按權益會計法入賬，其於該實體之任何保留權益按其公平值重新計算，而賬面值變動則於損益表確認。就其後入賬列作聯營公司、合資企業或金融資產之保留權益，其公平值為初始賬面值。此外，先前於其他綜合收益確認與該實體有關之任何金額，按猶如本集團已直接出售有關資產或負債之方式入賬。此可能意味先前在其他綜合收益確認之金額在適用香港財務報告準則所指明／允許之下重新分類至損益或轉撥至另一權益類別。

倘對合資企業或聯營公司之擁有權權益減少但仍保留共同控制權或重大影響力，則先前於其他綜合收益確認之金額僅按比例重新分類至損益（視適用情況而定）。

## 2 概述主要會計政策（續）

### 2.2 合併及權益會計法原則（續）

#### (f) 結構性實體

結構性實體指設立以便投票權或類似權利並非決定控制該實體人士的主要因素（如何時任何投票權僅與行政任務有關）且相關業務以合約安排方式指導的實體。結構性實體通常經營受限制業務，具備有限而明確的目標，例如透過轉移與結構性實體之資產相關的風險及獎勵向投資者提供投資機會。因此，投資基金被視作「結構性實體」。

### 2.3 業務合併

本集團採用收購法對業務合併入賬。收購一間附屬公司的轉讓代價為所轉讓的資產、被收購方前擁有人所產生的負債、本集團所發行的股本權益的公平值以及附屬公司任何之前存在的股本權益的公平值，並包括或然代價安排所產生的任何資產或負債的公平值。業務合併時所收購的可識別資產及所承擔負債及或然負債均初步以收購日期的公平值計量。本集團按個別收購基準，以公平值或非控股權益佔被收購方可識別淨資產之已確認金額之部份，確認於被收購方之非控股權益。

收購相關成本於產生時支銷。

倘業務合併分階段進行，收購方先前持有的被收購方股權於收購日期之賬面值應按收購日期的公平值重新計量；有關重新計量產生的任何損益在合併綜合收益表中確認。

商譽初步按已轉讓代價、非控股權益之公平值及任何被收購方先前股權於收購日期的公平值之和，超逾所收購可識別淨資產及所承擔負債的差額計量。倘該代價低於所收購附屬公司淨資產之公平值，則該差額於合併綜合收益表中確認。

### 2.4 獨立財務報表

於附屬公司之投資乃按成本減減值入賬。成本亦包括投資之直接應佔費用。本公司根據已收及應收股息對附屬公司之業績入賬。

倘從於附屬公司之投資所收取的股息超過相關附屬公司於宣派股息期間的總綜合收益，或倘於獨立財務報表的投資的賬面值超出被投資公司淨資產（包括商譽）於合併財務報表的賬面值，則須於收取股息時對該等附屬公司投資作出減值測試。

## 2 概述主要會計政策（續）

### 2.5 分部報告

經營分部按照與向主要經營決策者提供之內部報告一致之形式報告。負責分配資源至經營分部及評估其表現之主要經營決策者，已確定為作出策略性決定之董事會。

### 2.6 外幣交易

#### (a) 功能及呈列貨幣

本集團每個實體之財務報表所列項目均以該實體營運所在之主要經濟環境之貨幣（「功能貨幣」）計量。合併財務報表以港元呈報，而港元為本公司之功能及呈列貨幣。

#### (b) 交易及結餘

外幣交易採用交易日之匯率換算為功能貨幣。結算該等交易產生之匯兌盈虧以及將外幣計值之貨幣資產和負債以年終匯率換算產生之匯兌盈虧在合併綜合收益表確認。

與借貸有關的匯兌盈虧連同融資成本於合併綜合收益表內呈列。所有其他匯兌盈虧乃按淨額基準與其他（虧損）／收益一淨額於合併綜合收益表內呈列。

按公平值計入損益之權益等非貨幣金融資產之換算差額在損益內確認為公平值盈虧之一部份。分類為按公平值計入其他綜合收益之權益等非貨幣金融資產之換算差額包括在其他綜合收益內。

#### (c) 功能貨幣換算為呈列貨幣

功能貨幣與呈列貨幣不同之所有集團實體（概無嚴重通脹貨幣）之業績及財務狀況按如下方法換算為呈列貨幣：

- (i) 每份呈報之資產負債表內之資產及負債按該結算日之收市匯率換算；
- (ii) 每份綜合收益表內之收支項目按平均匯率換算（除非此平均匯率並非交易日期匯率之累計影響之合理約數；在此情況下，收支項目按交易日期之匯率換算）；及
- (iii) 所有由此產生之匯兌差額於其他綜合收益內確認。

因收購海外實體而產生之商譽及公平值調整，均視作該海外實體之資產及負債處理，並以收市匯率換算。由此產生的匯兌差額於其他綜合收益內確認。

#### (d) 出售海外業務

於出售海外業務（即出售本集團於海外業務之全部權益或涉及失去對一間附屬公司（包括海外業務）之控制權之出售、失去對共同安排（包括海外業務）之共同控制權、或失去對一間聯營公司（包括海外業務）之重大影響力）時，就本公司擁有人應佔該業務而於權益內累計之所有匯兌差額重新分類至合併綜合收益表。

## 合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 2 概述主要會計政策（續）

#### 2.7 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（包括租賃物業裝修、傢俱及固定裝置、辦公設備及車輛）乃按歷史成本減累計折舊列賬。歷史成本包括收購項目直接應佔之開支。

僅當與項目相關之日後經濟利益有可能流入本集團及能可靠計算項目成本之情況下，其後成本方會計入資產之賬面值或確認為獨立資產（視乎適用情況）。已重置部份之賬面值會終止確認。所有其他維修及保養於其產生期間在合併綜合收益表支銷。

物業、廠房及設備將成本值按直線法於其估計可使用年期（或就租賃物業裝修而言為較短租期）內按以下年期計算折舊：

租賃物業裝修	最長三年
傢俱及固定裝置	五年
辦公設備	三年
汽車	三年

資產之可使用年期在每個報告期末進行檢討，並在適當時調整。若資產之賬面金額高於其估計可收回金額，則即時撇減至可收回金額。

出售之盈虧均透過將所得款項與賬面值作比較而釐定，並於合併綜合收益表內確認。

#### 2.8 無形資產

##### (a) 商譽

商譽產生自收購附屬公司及聯營公司，指已轉讓代價超出本集團於被收購方之淨可識別資產、負債及或然負債之公平值淨值，及被收購方之非控股權益公平值之權益的金額。

就減值測試而言，由業務合併取得之商譽會分配至預期將受惠於業務合併之協同效益之各現金產生單位（「現金產生單位」）或現金產生單位組別。獲分配商譽之各現金產生單位或現金產生單位組別代表基於內部管理之目的所記錄商譽之最低水平。

商譽須每年作減值檢討，若有事件發生或情況改變顯示可能發生減值時，則會更頻密地進行檢討。商譽之賬面值會與可收回金額（即使用價值與公平值減銷售成本的較高者）進行比較。產生的任何減值即時確認為費用，且其後不得撥回。

##### (b) 電腦軟件

購入之電腦軟件牌照按購入及使該特定軟件達到可使用時所產生之成本作資本化處理。該等成本按其估計可使用年期（五年）攤銷。

## 2 概述主要會計政策（續）

### 2.8 無形資產（續）

#### (b) 電腦軟件（續）

與維護電腦軟件程序有關之成本在產生時確認為費用。與本集團控制之可識辨及獨有軟件產品開發直接相關之成本，且有可能產生經濟利益多於成本超過一年，則確認為無形資產。確認為資產之電腦軟件開發成本按其估計可使用年期（不超過五年）攤銷。

#### (c) 其他

另行收購的無形資產於初始確認時按成本列賬。無形資產的可用年限評估為有限或無限。可用年限有限的無形資產會在可用的經濟年期內作攤銷，並會在有跡象顯示無形資產可能已減值時進行減值評估。無形資產的攤銷期和攤銷法會至少於每個財政年度結束時作檢討。

具無限可使用年限的無形資產每年會個別或在現金產生單位級別作減值測試。該等無形資產並不予以攤銷。據無限年期的無形資產的可使用年限於每年作評估，以確定無限可使用年期的評估是否繼續可靠。若不再可靠，則可使用年限的評估提早由按無限年限更改為有限年限。

### 2.9 投資物業

投資物業（主要包括自由持有土地及樓宇）乃持有作長期租金回報或資本升值或二者兼有，且並非由本集團佔用。投資物業初步按成本（包括相關交易成本及借貸成本（如適用））計量，其後會按公平值列賬。公平值變動乃於損益呈列為其他收益或虧損的部分。

### 2.10 減值

#### (a) 無形資產及其他非金融資產之減值

無確定使用年期（如商譽）之資產無需攤銷，但每年或當有事件出現或情況改變顯示資產可能減值時會更頻密進行減值測試。當有事件出現或情況改變顯示其他資產的賬面值可能無法收回時，會對進行該等資產進行減值檢討。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之差額確認。可收回金額以資產之公平值扣除處置費用及使用價值兩者之較高者為準。於評估減值時，資產將按可識辨現金流量（現金產生單位）之最低層次組合。出現減值之非金融資產（商譽除外）於各報告日期檢討有否撥回減值之可能。

#### (b) 投資及其他金融資產之減值

自二零一八年一月一日起，本集團按前瞻性基準評估與其按公平值計入其他綜合收益之債務工具有關之預期信貸虧損。應用之減值方法取決於信貸風險是否大幅增加。

## 2 概述主要會計政策（續）

### 2.10 減值（續）

#### (b) 投資及其他金融資產之減值（續）

就應收賬款而言，本集團應用香港財務報告準則第9號許可的簡化方式，要求自初始確認應收款項起確認預期總虧損。

直至二零一七年十二月三十一日止，本集團於各報告期末評估是否出現客觀證據證明某項或某組金融資產出現減值。只有出現客觀證據證明於首次確認資產後發生一宗或多宗事件導致出現減值（虧損事件），而該宗（或該等）虧損事件對該項或該組金融資產的未來估計現金流量構成可以合理估計的影響，則該項或該組金融資產才算出現減值及產生減值虧損。

就貸款及應收款項而言，虧損金額按該資產之賬面值及以該金融資產之原實際利率貼現之估計未來現金流量之現值（不包括尚未產生之未來信用虧損）之間之差額計算。該資產之賬面值透過使用撥備賬扣除，而虧損金額於合併綜合收益表確認。倘貸款有浮動利率，計量任何減值虧損之貼現率為合同釐定之當前實際利率。

如隨後期間減值虧損金額減少，而該減少可客觀地與減值獲確認後發生的事項相關，以往確認的減值虧損透過調整撥備賬目撥回，撥回的金額於合併綜合收益表中確認。

對於分類為可供出售金融資產之股本證券，證券之公平值大幅或長期低於其成本值乃證明該資產出現減值。倘可供出售金融資產存在該等證據，累計虧損（以購買成本與當時公平值之差額減去該金融資產以前於損益內確認之任何減值虧損）自權益中轉出並於合併綜合收益表內確認。分類為可供出售金融資產之股本證券在合併綜合收益表已確認之減值虧損不會透過合併綜合收益表撥回。

### 2.11 持作出售非流動資產

當持作出售非流動資產的賬面值將主要透過一項出售交易收回而該項出售被視為極可能時，分類為持作出售非流動資產。該等非流動資產按賬面值與公平值減去銷售成本兩者的較低者列賬。

本集團作為若干投資基金之投資經理，為該等基金成立初期提供初投資本。當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總經濟利益無法構成控制權之級別時，本集團持有控制權益之若干基金，並將其分類為持作出售。

### 2.12 終止經營業務

終止經營業務指某一實體已出售一個組成部分，而該部分代表一項獨立的主要業務、一項單一協調的計劃的一部分（而該有關計劃旨在出售一項獨立的主要業務）。終止經營業務的業績獨立呈列在合併綜合收益表上。

## 2 概述主要會計政策（續）

### 2.13 投資及其他金融資產

#### 分類

自二零一八年一月一日起，本集團按照以下計量分類為其金融資產分類：將於其後按公平值計入損益、按公平值計入其他綜合收益（「按公平值計入其他綜合收益」）及按攤銷成本計量。分類乃根據本集團管理金融資產採用之業務模式以及現金流量之合約條款而定。

就按公平值計量之資產而言，收益及虧損將列入損益或其他綜合收益（「其他綜合收益」）。就非持作買賣於股權工具的投資而言，將視乎本集團是否於初始確認時已作出不可撤回的選擇，將股權投資按公平值計入其他綜合收益入賬。本集團只會在其管理有關債務投資的業務模式變動時，方會重新分類其債務投資。

#### 確認及終止確認

金融資產之購入及出售通常在交易日確認，交易日指本集團承諾購入或出售金融資產之日期。對於並非按公平值計入損益列賬之所有金融資產，初步按公平值加交易成本確認。按公平值計入損益之金融資產乃初步按公平值確認，而交易成本於合併綜合收益表內列作開支。當從金融資產收取現金流量之權利已到期或轉讓及本集團已將擁有權之絕大部份風險和回報轉讓時，金融資產即終止確認。

#### 計量

於初始確認時，本集團按公平值計量金融資產。按公平值計入損益之金融資產的交易成本於損益列作開支。

有報價金融資產之公平值根據最後成交市價計算。若某項金融資產之市場並不活躍及就非上市證券而言，本集團在其估值技術中盡量利用可觀察數據確立公平值。

公平值計量等級級別間之轉移於導致轉移之事件發生或情況變動之日期確認。

#### 股權工具

- 本集團其後按公平值計入損益方式計量所有股權投資。
- 按公平值計入損益之金融資產的公平值變動於合併綜合收益表之其他收益／虧損確認。
- 本集團收取自該等投資之股息之權利確立時，款項繼續於損益中確認為其他收入。

## 2 概述主要會計政策（續）

### 2.13 投資及其他金融資產（續）

#### 債務工具

- 債務工具其後之計量乃根據本集團管理資產之業務模式以及資產之現金流量特徵而定。倘持有資產目的為收取合約現金流量及出售金融資產，且資產的現金流量僅反映本金及利息付款，則按公平值計入其他綜合收益計量。本集團將其所有債務工具分類為按公平值計入其他綜合收益。
- 賬面值變動會計入其他綜合收益，惟減值收益或虧損、利息收入及匯兌收益及虧損乃於損益確認。
- 當終止債務工具於按公平值計入其他綜合收益中確認時，先前於其他綜合收益確認的累計收益或虧損將由權益重新分類至損益，並於其他（虧損）／收益－淨額確認。
- 該等金融資產所產生的利息收入乃使用實際利率法計入其他收入。匯兌收益及虧損於其他收益／虧損呈列，減值開支於損益表作為獨立項目呈列（如有）。

直至二零一七年十二月三十一日止採納之會計政策

本集團已追溯應用香港財務報告準則第9號，惟選擇不重列比較資料。因此，所提供之比較資料繼續根據本集團過往之會計政策入賬。

#### 分類

直至二零一七年十二月三十一日止，本集團之金融資產乃分類為按公平值計入損益之金融資產、貸款及應收款項以及可供出售金融資產。分類視乎所收購金融資產之目的而定。管理層於初步確認本集團的金融資產時釐定其分類。

#### 重新分類

如果金融資產不再以近期出售為目的而持有，本集團可以選擇將其從持有待售的金融資產中重新分類為非衍生交易性金融資產。只有在基於近期特殊的、極小可能重複出現的單一事件發生的罕有情況下，除貸款及應收款項外的金融資產可以從持有待售金融資產中重新分類。此外，如果本集團有意及能夠將此金融資產持有至可預見的未來或在重新分類日持有至到期，本集團可以選擇將符合貸款及應收款項定義的金融資產從持有待售或可供出售的類別中重新分類。

重新分類的金融資產以重新分類日當日的公平值計量。如適用，公平值作為新的成本或攤銷成本，且重新分類日之前計入的公平值盈虧在其後不可予以撥回。重新分類為貸款及應收款項及持有至到期的金融資產的實際利率在重新分類日釐定。未來估計現金流量的增加適時調整實際利率。

## 2 概述主要會計政策（續）

### 2.13 投資及其他金融資產（續）

其後計量

在採納香港財務報告準則第9號後，初始確認的計量並無出現變動，詳見上文說明。

貸款及應收款項其後使用實際利息法按攤銷成本列賬。

可供出售金融資產及按公平值計入損益之金融資產其後按公平值列賬。因公平值變動產生的盈虧確認如下：(a)就按公平值計入損益之金融資產而言－於損益中的投資（虧損）／收益淨額內確認；(b)就可供出售金融資產為以外幣計量的貨幣性證券而言，其攤銷成本變動引起的匯兌差額於損益確認，其他賬面值變動則於其他綜合收益；及(c)就分類為可供出售的其他貨幣性及非貨幣性證券而言，於其他綜合收益確認。

### 2.14 衍生金融工具

衍生金融工具初步於衍生合約訂立日期按公平值確認，其後按公平值重新計量。衍生金融工具被指定為非對沖工具，並分類為流動資產或負債。任何非對沖衍生金融工具之公平值變動均即時於合併綜合收益表內確認。

### 2.15 抵銷金融工具

倘有法律上可強制執行之權利可抵銷確認金額及有意按淨額基準結算或同時變現資產及結算負債，則抵銷金融資產及負債，並於合併資產負債表呈列淨額。於法律上可強制執行之權利不得視未來事件而定，且必須為公司及對手方日常業務過程中，以至發生違約、無力償債或破產事件時均可予以執行。

### 2.16 應收費用

應收費用最初按應收費用收入之公平值確認，其後採用實際利率法按已攤銷成本扣除任何減值撥備計量。

## 2 概述主要會計政策（續）

### 2.17 現金及現金等值項目

現金及現金等值項目包括手頭現金及結存銀行及投資戶口原到期日為三個月或以下的通知存款。

### 2.18 股本

普通股分類為權益。發行新股份或認股權直接應佔新增成本，於權益中列為所得款項之扣減。購回已發行普通股直接應佔之成本乃於權益內列為扣減，購回股份之面值由保留盈利轉撥至資本贖回儲備。

### 2.19 當期及遞延稅項

當期稅項支出根據本集團及聯營公司營運及產生應課稅收入之司法權區截至報告日期已頒佈或實質上已頒佈之稅法計算。管理層就須對適用稅項法規作出詮釋之情況定期評估報稅表之狀況，並在適當情況下根據預期將支付予稅務機關之款項計提撥備。

遞延稅項採用負債法按資產及負債之稅基與其在合併財務報表中之賬面值之間產生之暫時差額作全額撥備。然而，倘遞延稅項從交易（業務合併除外）時初步確認資產或負債產生，而於交易時不影響會計或應課稅損益，則遞延稅項不予入賬。遞延稅項按於報告日期前已頒佈或實質上已頒佈，並預期於變現相關遞延稅項資產或償還遞延稅項負債時適用之稅率（及稅法）釐定。

倘可能產生未來應課稅純利，並可利用暫時差額將之抵銷，則會確認遞延稅項資產。

當有可依法執行之權利以即期稅項資產抵銷即期稅項負債時，以及當遞延稅項資產及負債與同一稅務機關所徵稅項相關時，遞延稅項資產及負債被抵銷。

遞延稅項負債按於附屬公司及聯營公司之投資產生之暫時差額作出撥備，惟倘撥回暫時差額之時間由本集團控制及暫時差額在可預見未來可能不會撥回時，則不作出撥備。

## 2 概述主要會計政策（續）

### 2.20 收益確認

收益包括本集團在日常業務過程中就提供服務之已收或應收代價之公平值。

本集團在達致履行義務時，即是將承諾服務（資產）轉至客戶時，將其預計可得款項確認為收益。資產在客戶取得該等資產的控制權時轉讓。本集團在各項不確定性獲解決後使可變代價不再可能重大撥回時將之計入收益。就若干與客戶訂立的合約而言，本集團有權決定讓第三方參與向客戶提供服務。一般來說，本集團被視為該等安排的主要負責人，此乃由於本集團在承諾服務轉至客戶前具有控制權，故收益會以不扣除相關成本方式呈列。

#### (a) 投資管理業務費用收入

在某段時間內履行及主要根據投資基金及管理賬戶的資產淨值百分比協定的服務會確認為管理費。

在計及投資基金及管理賬戶之相關計算基準下，倘於有關期間表現良好，表現費將於投資基金及管理賬戶之表現費估值日予以確認，釐定該確認不會可能導致隨後期間的重大撥回。

#### (b) 基金分銷業務費用收入

自二零一八年一月一日起，有關分銷服務之認購費及回扣於行使服務及金額確定時確認。

直至二零一七年十二月三十一日止，認購費於投資基金投資者之估計持有期間內以直線法確認。任何未確認金額均被視為遞延收入。

#### (c) 利息及股息收入

利息收入採用實際利率法按時間比例確認。股息收入於確立收取款項之權利時確認。

### 2.21 分銷費開支

分銷費開支指本集團就銷售其產品而向分銷商支付之管理費、表現費及首次認購費收入回扣。本集團透過其預計可得的相關管理費、表現費及認購費等款項，在達致履行義務時，即是將承諾服務（資產）轉至客戶時，確認分銷費開支。

## 2 概述主要會計政策（續）

### 2.22 薪酬及福利

#### (a) 花紅

本集團按已計及本公司擁有人應佔純利（作出若干調整後）之程式，就花紅確認負債及支出。本集團為若干合資格僱員設立了遞延花紅計劃，相關僱員能以現金或持有本集團所管理指定公司基金之份額的方式，透過賺取／承擔股份價值的波幅獲得花紅。在花紅計劃項下分派的金額會於歸屬期間根據估計派付金額列作開支。倘負有合約責任或以往慣例產生推定責任時，本集團方予確認負債。

#### (b) 股份基礎報酬

本集團設有一項以權益償付之股份基礎報酬計劃。僱員為獲取授予認股權而提供之服務之公平值確認為費用。將予支銷之總金額參考授予之認股權之公平值釐定：

- 包括任何市場表現條件；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件之影響；及
- 包括任何非歸屬條件之影響。

非市場歸屬條件包括在有關預期可予歸屬之認股權數目之假設中。總支銷金額於歸屬期內確認，即符合所有列明之歸屬條件之期間。於各報告期末，實體根據非市場歸屬條件修訂其估計預期將予歸屬之認股權數目。本集團在合併綜合收益表確認對原估算修訂（如有）之影響，並對權益作出相應調整。

於認股權獲行使時，本公司發行新股份。於認股權獲行使時之已收所得款項於減去所有直接應佔交易成本後撥入股本（面值）及股份溢價。

本公司向本集團附屬公司僱員授出其權益工具之認股權被視為注資。已收取僱員服務之公平值（參考授出認股權之日之公平值計算）於歸屬期內確認為附屬公司投資增加，並相應計入權益。於同一財務期間，本公司就授予附屬公司僱員之認股權向該等附屬公司作出回撥。

#### (c) 退休金責任

本集團參與多項退休金計劃，該等定額供款計劃一般透過向信託基金支付款項籌集資金。本集團按強制性基準向退休金計劃支付供款。倘退休金計劃並無充足資產以向所有僱員支付與當前及過往期間之僱員服務有關之福利，本集團概無任何作出進一步供款之法定或推定責任。供款於到期後確認為薪酬及福利開支。

#### (d) 其他僱員福利

短期僱員福利成本計入該僱員服務之相關期間內，可享有之年假及長期服務休假於僱員累積該等假期時確認。撥備乃就截至報告日期因僱員提供服務而產生之年假及長期服務休假之估計負債而作出。

## 2 概述主要會計政策（續）

### 2.23 借貸

借貸初步經扣除所產生之交易成本按公平值確認。借貸其後按攤銷成本計量。經扣除交易成本之所得款項與贖回金額間之任何差額，均採用實際利率法於借貸期間在損益中確認。在很有可能提取部分或全部貸款之情況下，就設立貸款融資所支付之費用確認為貸款交易成本。在此情況下，該費用遞延至提取貸款為止。倘無法證明很有可能提取部分或全部貸款，則該費用資本化為流動資金服務之預付款項，並於有關貸款期間攤銷。

當合約規定的責任得以履行、撤銷或屆滿時，借貸從合併資產負債表移除。已償清或轉移至另一方之金融負債賬面值與已付對價（包括已轉讓非現金資產或所承擔負債）間之差額於損益確認為其他收入或融資成本。

### 2.24 借貸成本

收購、建設或生產合資格資產（指需要用上大量時間準備就緒以供擬定用途或銷售之資產）直接應佔之一般及特定借貸成本乃計入該等資產之成本，直至該等資產絕大部份已準備就緒以供擬定用途或銷售為止。

所有其他借貸成本於產生期間於損益中確認。

### 2.25 經營租賃

凡擁有權之絕大部份風險及回報仍歸出租人所有之租賃，均歸類為經營租賃。經營租賃之付款（扣除自出租人收取之任何優惠）以直線法於租期內在合併綜合收益表扣除。

### 2.26 股息分派

向本公司股東分派之股息於本公司股東或董事（倘適用）批准股息期間在本集團及本公司之財務報表內確認為負債。

### 2.27 或然負債及或然資產

或然負債指過往事件可能產生之責任，其存在僅由發生或不發生一項或多項本集團無法全面控制之未來事件而確定。或然負債亦可能是因不太可能須動用經濟資源，或無法可靠估計責任金額而並無確認之過往事件所產生之現時責任。或然負債不予確認，但會於合併財務報表附註作出披露。倘經濟資源流出可能性有變以致可能流出，則或然負債即時確認為撥備。

或然資產為過往事件產生之可能資產，其存在僅由發生或不發生一項或多項本集團無法全面控制之未來事件而確定。當經濟利益可能流入時，或然資產不予確認，但於必要時在合併財務報表附註作出披露。資產於實際確定經濟利益流入時確認。

## 3 關鍵會計估計及判斷

### 3.1 直接持有或透過本集團投資持有之投資物業之估值

本集團透過Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership (「Real Estate Fund」) 持有投資物業。憑藉相關外聘估值專家的協助，本集團主要透過採納近期成交價或以市場法估計公平值。倘未能獲得現行或近期的投資物業可比較市場交易資料，則會利用收入法及剩餘價值法釐定投資物業的公平值。本集團主要基於現行市況或建議發展計劃作出假設，並利用有關假設估計物業於年末的最高及最佳用途。估值乃考慮市場資料或數據作出，該等資料或數據來自多個不同來源，包括：

- (i) 類似物業在市場的近期成交價。可比較交易將作估值調整，以反映時間、地點、樓宇狀況、樓齡、面積及景觀等不同因素。此方法一般稱為直接比較法；及
- (ii) 類似物業之市場收益將就計算能產生回報的物業的資本值而調整及採納為資本化比率。此方法一般稱為收入法。產生回報的物業的資本值亦可以合適的貼現率（反映現金流量金額及時間不確定性的現行市場風險）自貼現現金流量預測（基於任何現有租期及其他合約期的未來現金流量估計，以及類似物業在可比較地點的現行市值租金等外來證據）計算得出。

估計公平值時使用的重大假設與所收取合約租金、預期未來市值租金、空置期及貼現率有關。估值會被定期檢視及與實際市場收益數據以及市場實際申報和所知交易作比較。相關稅項會考慮為估值假設一部分，以估計投資物業公平值及反映為投資物業估值的一部分。

當本集團向外聘估值師尋求協助，本集團會核實外部估值報告內的主要輸入值、評估物業估值變動及與外聘估值師進行討論。儘管估計公平值時會使用最佳估計，但不論任何估值技術均會有限制。倘已存有實際市場，估計公平值可能與所使用價值不同。

### 3.2 分類為公平值等級中第三級之投資之估值

本集團持有並非於活躍市場交易或報價的金融工具。本集團根據其判斷選擇合適方法及作出以各報告期末之市況為基準之假設，以估計此等金融工具之公平值及將其分類為公平值等級中之第三級。估值技術包括市場法，此方法利用涉及相同或可比較資產或負債的市場交易所產生價格及其他相關資料（如基金管理人提供的資產淨值或已貼現最後成交價）；而貼現現金流量法則利用輸入值（如預則現金流量及貼現率）進行估值。儘管在評估公平值時使用最佳估計，惟任何估值方法本身均有限制。倘金融工具本身已存在固有市場，則估計公平值或會與所使用估值不同。

## 4 金融風險管理

### 4.1 金融風險因素

本集團與金融工具相關之業務使其面臨多種金融風險：市場風險（包括外匯風險、利率風險及價格風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體金融風險管理計劃著重金融風險之分析、評估及管理，並致力減低對本集團財務表現之潛在不利影響。

#### (a) 外匯風險

本集團面臨外匯風險，該風險主要源於應收費用、銀行存款及以外幣計值的投資。外匯風險產生自以並非有關實體功能貨幣之貨幣計值之未來商業交易、已確認資產及負債以及於海外業務之淨投資。本集團於適當時以遠期合約及期權抵補外匯風險。

根據香港的聯繫匯率制度，港元（即本集團大多數附屬公司之功能貨幣）與美元掛鈎，故董事認為並無與美元相關的重大外匯風險。

下表列示本集團於十二月三十一日承受重大風險之外幣匯率出現可能合理變動，而所有其他變量保持不變時，本集團之本年度稅後純利及權益相應之概約變動。

	變動		對稅後純利之影響		對權益其他部份之影響	
	二零一八年	二零一七年	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
澳元	+/- 5%	+/- 5%	+/- 22,857	+/- 22,554	-	-
人民幣	+/- 5%	+/- 5%	+/- 998	+/- 11,556	+/- 12,503	+/- 11,550
日圓	+/- 5%	+/- 5%	+/- 14,165	+/- 9,548	-	-
新西蘭元	+/- 5%	-	+/- 4,339	-	-	-

有關外匯風險之額外披露，請參閱下文附註21、22、23、27及28。

#### (b) 利率風險

由於本集團並無計息負債，故本集團之費用及融資現金流量大致不受市場利率變動影響。

由於銀行存款為浮息存款，故本集團面臨現金流量利率風險。所有銀行存款均為短期存款，到期日少於一年。

#### 現金流量及公平值利率風險

於二零一八年十二月三十一日，倘利率上升或下跌50個基點（二零一七年：50個基點）（依據利率的過往波幅，代表利率的合理可能變化）而所有其他變量保持不變，則本年度除稅後純利及權益將分別高出659,000港元或減少659,000港元（二零一七年：高出722,000港元或減少722,000港元）。截至二零一八年十二月三十一日止年度的敏感度分析主要源於現金及現金等值項目及債務證券之利息收入，以及借貸利息開支增加／減少。

截至二零一七年十二月三十一日止年度的敏感度分析主要源於現金及現金等值項目之利息收入增加／減少。

## 合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 4 金融風險管理(續)

#### 4.1 金融風險因素(續)

##### (b) 利率風險(續)

###### 公平值利率風險

於二零一八年十二月三十一日，本集團認為與債務證券有關的利率風險並不重大。因此，並無進行敏感度分析。

##### (c) 價格風險

就本集團持有之投資而言，本集團面臨股本證券價格風險。本集團所持有之投資包括對作為初投資本及管理之若干投資基金之投資，以及對上市及非上市股本證券以及投資基金之其他投資。

下表概述本集團投資所在市場之漲跌之影響。就計量本集團投資對市場之敏感度而言，因本集團投資主要集中於大中華區股票市場，而董事認為MSCI明晟中國指數為眾所周知代表境外投資者於大中華區股票市場之投資機會之指數，因此本集團應用MSCI明晟中國指數之價格變動與本集團投資之間之相關性。

分析乃基於指數以列明百分比上漲或下跌（依據指數的過往波幅，代表指數的合理可能變化）而所有其他變量均保持不變，以及本集團之投資乃依照以往與指數之相關性變動之假設而作出。

	變動		除稅後純利	
	二零一八年	二零一七年	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
MSCI明晟中國指數	+/- 10%	+/- 10%	+/- 32,541	+/- 39,010

本年度除稅後純利將因列為按公平值計入損益之金融資產之投資盈虧而增加或減少。有關價格風險的額外披露，請參閱下文附註21。

由於本集團亦投資債務證券，故金融風險分析載於附註4.1(b)的利率風險範圍內。

除有關本集團所持投資之證券價格風險外，本集團亦間接面臨管理費及表現費收入方面之價格風險，而該等收入乃分別參考投資基金及管理賬戶之資產淨值及表現而釐定。

##### (d) 信貸風險

信貸風險因現金及現金等值項目、投資戶口現金、定期存款、銀行及金融機構存款之相關應收利息、以及出售投資之應收款項而產生。信貸風險亦可因投資基金及管理賬戶就未收應收費用之信貸風險而產生。本集團從投資基金及管理賬戶賺取投資管理業務費及基金分銷業務費。

信貸風險乃分組管理，而交易對手方之信貸質素乃經考慮其財務狀況、過往記錄及其他因素作出評估。

## 4 金融風險管理 (續)

### 4.1 金融風險因素 (續)

#### (d) 信貸風險 (續)

##### 現金

下表概述現金及現金等值項目、投資戶口現金、定期存款以及銀行結餘之相關應收利息之信貸質素 (以信貸評級解釋)。

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
AA-	17,328	14,585
A+	15,750	7,288
A	983,627	942,086
A-	156,230	147,343
BBB+	213,664	575,784
BBB	276,536	588,576
未評級	2,250	552
	<b>1,665,385</b>	<b>2,276,214</b>

所採用之參考獨立信貸評級為標準普爾、惠譽評級或穆迪的長期地方發行人信貸評級。董事預期不會由於該等交易對手方不履約而招致任何損失。

##### 債務投資

下表概述債務證券及相關應收利息之信貸質素 (以信貸評級解釋)。

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
AA+	39,315	—
AA	25,234	—
AA-	9,443	—
A+	85,323	—
A	52,989	—
A-	56,318	—
BBB+	57,271	—
BBB	52,774	—
BBB-	16,207	—
BB	30,350	—
B+	42,630	—
	<b>467,854</b>	<b>—</b>

所採用之參考獨立信貸評級為標準普爾、惠譽評級或穆迪的長期地方發行人信貸評級。董事預期不會由於違約債務投資而招致任何損失。

## 合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 4 金融風險管理(續)

#### 4.1 金融風險因素(續)

##### (d) 信貸風險(續)

###### 出售投資應收款項

下表概述出售投資應收款項之信貸質素(以信貸評級解釋)。

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
A	197,948	41,974

所採用之參考獨立信貸評級為標準普爾的長期地方發行人信貸評級。於二零一八年十二月三十一日之應收款項指出售投資基金(二零一七年:出售投資基金及上市證券)之應收款項,該款項其後已於二零一九年一月(二零一七年:二零一八年一月)結付。

###### 應收費用

於二零一八年十二月三十一日,應收五大投資基金及管理賬戶費用(包括管理費、表現費及認購費)為100,750,000港元(二零一七年:2,345,313,000港元),佔未收總結餘之78%(二零一七年:90%)。有關信貸風險的額外披露,請參閱下文附註22。

###### 金融資產減值

本集團有兩種須受預期信貸虧損模式所限之金融資產類別:

- 應收費用及其他應收款項
- 按公平值計入其他綜合收益之債務投資。

現金及現金等值項目亦須遵守香港財務報告準則第9號之減值規定,惟已識別減值虧損並不重大。

###### (i) 應收費用及其他應收款項

本集團應用香港財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損,其就所有應收費用及其他應收款項計提全期預期虧損撥備。

為計量預期信貸虧損,已根據共同信貸風險特徵及逾期日數將應收費用及其他應收款項分組。

預期虧損率乃分別根據二零一八年十二月三十一日或二零一八年一月一日前36個月期間之應收費用付款概況及本期間內之相應歷史信貸虧損計算。為反映本期及預期的宏觀經濟因素資料對客戶償還應收款項能力的影響,歷史虧損率會作調整。

## 4 金融風險管理（續）

### 4.1 金融風險因素（續）

#### (d) 信貸風險（續）

##### (i) 應收費用及其他應收款項（續）

根據本集團過往收取未償還應收費用之經驗，無法收回應收費用及其他應收款項之可能性微乎其微。本集團認為，應收費用之預期虧損率極低，且並無確認虧損撥備。

應收費用及其他應收款項於並無合理收回預期時予以撇銷。並無合理收回預期之指標包括（其中包括）債務人無法與本集團達成還款計劃，以及無法於逾期超過120天期間作出合約付款。

應收費用及其他應收款項之減值虧損於經營利潤列作減值虧損淨額。其後收回過往撇銷款項乃抵銷相同項目。於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，並無就應收費用及其他應收款項確認減值虧損。

##### 應收費用減值之過往會計政策

於過往年度，應收費用減值乃根據已產生虧損模型評估。已知無法收回之個別應收款項乃透過直接減賬面金額予以撇銷。本集團對其他應收款項進行集體評估，以釐定是否有客觀證據顯示已出現減值但尚未識別。就該等應收款項而言，估計減值虧損於獨立減值撥備中確認。本集團認為倘出現以下任何指標，則為減值證據：

- 債務人出現重大財務困難；
- 債務人將可能破產或財務重組；及
- 違約或延遲付款（逾期30天以上）。

當預期無法收回額外現金時，則已確認減值撥備之應收款項與撥備撇銷。

##### (ii) 債務投資

所有實體之按公平值計入其他綜合收益之債務投資均被視為具有較低之信貸風險，因此，期內確認之虧損撥備僅限於12個月之預期虧損。本集團認為，上市或有報價債務證券之「低信貸風險」為最少一家主要評級機構之投資級信貸評級。當其他工具具有低違約風險且發行人有較強於短期內履行合約現金流量義務之能力，則其他工具被視為具有低信貸風險。

本集團認為，債務組合之預期虧損微不足道，故毋須減值。

## 合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 4 金融風險管理(續)

#### 4.1 金融風險因素(續)

##### (e) 流動資金風險

本集團透過維持足夠之流動資產去管理流動資金風險，以確保滿足日常營運需要。於二零一八年十二月三十一日，本集團持有流動資產1,629,166,000港元(二零一七年:2,204,704,000港元)，屬預期可隨時產生現金流入，用於管理流動資金風險之現金及現金等值項目。

下表為本集團於結算日按剩餘合約到期日之金融資產及負債分析。表中所披露之金額為合約未貼現現金流量。

	二零一八年				二零一七年			
	未註明到期日 千港元	少於一年 千港元	一年至五年 千港元	五年以上 千港元	未註明到期日 千港元	少於一年 千港元	一年至五年 千港元	五年以上 千港元
<b>資產</b>								
投資								
非衍生金融工具	972,860	464,278	390,856	-	1,172,068	-	413,208	-
衍生金融工具	-	-	-	-	-	53,305	-	-
應收費用	-	128,993	-	-	-	2,611,076	-	-
出售投資之應收款項	-	197,948	-	-	-	41,974	-	-
預付款項及其他應收款項	-	38,671	-	-	-	63,184	-	-
投資戶口現金	-	30	-	-	-	36,331	-	-
現金及現金等值項目	169,554	1,459,612	-	-	220,920	1,983,784	-	-
	1,142,414	2,289,532	390,856	-	1,392,988	4,789,654	413,208	-
<b>負債</b>								
投資								
非衍生金融工具	-	-	-	-	(11,176)	-	-	-
衍生金融工具	-	-	-	-	-	(624)	-	-
應計花紅	-	(129,612)	(18,175)	-	-	(662,926)	(19,292)	-
應付分銷費開支	-	(129,765)	-	-	-	(154,955)	-	-
購買投資之應付款項	-	-	-	-	-	(15,435)	-	-
其他應付款項及應計費用	(2,040)	(46,311)	-	-	(2,167)	(46,838)	-	-
借貸	-	-	(83,168)	-	-	-	-	-
其他金融負債	-	-	-	-	(3,991)	-	-	-
	(2,040)	(305,688)	(101,343)	-	(17,334)	(880,778)	(19,292)	-
<b>累積差額</b>	1,140,374	1,983,844	289,513	-	1,375,654	3,908,876	393,916	-

#### 4.2 資本風險管理

本集團管理資本之目標為保障其能持續經營，從而為股東提供回報及為其他利益相關者帶來利益。為維持或調整資本架構，本集團可調整支付予股東之股息金額、向股東退還資本、發行新股份或為減少負債而出售資產。本集團根據合併資產負債表內所示權益總額監控資本。本集團之策略為維持穩定之資本基礎，以支持其長期經營的業務及發展。

根據借貸條款，本集團須遵守若干財務契諾。本集團於年內已遵守借貸契諾。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團之全資附屬公司盛寶資產管理香港有限公司、盛寶資產管理有限公司、惠理基金管理香港有限公司、惠理基金管理公司、惠理直接投資有限公司及惠理資訊系統有限公司均獲許可從事香港證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)規定之下列受規管活動。惠理資訊系統有限公司於二零一八年九月十二日終止其受監管實體之狀態。於二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，該等受監管實體須遵守證券及期貨條例下繳足股本及流動資本之規定。

## 4 金融風險管理 (續)

### 4.2 資本風險管理 (續)

Value Partners Asset Management Singapore Pte. Ltd為本集團一間全資附屬公司，持有新加坡金融管理局根據證券及期貨法（「證券及期貨法」）頒布的就基金管理提供資本市場服務牌照。截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，該公司須遵守證券及期貨法繳足股本及流動資本之規定。

於二零一七年十一月九日，本集團的全資附屬公司惠理投資管理（上海）有限公司已於中國證券投資基金業協會（「中國證券投資基金業協會」）登記成為私募基金管理公司。截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，該公司須遵守中國證券投資基金業協會頒下的繳足股本規定。

本集團的全資附屬公司Value Partners (UK) Limited於二零一八年三月一日起獲得金融行為監理總署（「金融行為監理總署」）的許可，以提供受監管之產品及服務。於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司受管制於並遵守金融行為監理總署有關實繳資本及流動資本要求。

本集團之全資附屬公司Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd.獲馬來西亞證券委員會（Securities Commission Malaysia）許可，自二零一八年十二月二十八日起提供受規管產品及服務。截至二零一八年十二月三十一日止年度，該公司須遵守馬來西亞證券委員會項下的繳足股本及流動資本規定。

	受規管活動類別 <sup>(b)</sup>
盛寶資產管理香港有限公司 <sup>(a)</sup>	第4及9類
盛寶資產管理有限公司 <sup>(a)</sup>	第4及9類
惠理基金管理香港有限公司 <sup>(a)</sup>	第1、2、4、5及9類
惠理基金管理公司 <sup>(a)</sup>	第1、2、4、5及9類
惠理直接投資有限公司 <sup>(a)</sup>	第4及9類
惠理資訊系統有限公司 <sup>(a)、(c)</sup>	第1、4及9類
Value Partners Asset Management Singapore Pte. Ltd	就基金管理提供資本市場服務
惠理投資管理（上海）有限公司	私募基金管理
Value Partners (UK) Limited <sup>(d)</sup>	提供受規管產品及服務
Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd. <sup>(e)</sup>	基金管理

(a) 受規管實體須遵循指定之發牌條件。

(b) 受證券及期貨條例規定之規管活動類別如下：

- 第1類：證券交易
- 第2類：期貨交易合約
- 第4類：就證券提供意見
- 第5類：就期貨合約提供意見
- 第9類：提供資產管理

(c) 此公司於二零一七年四月五日成為受監管實體，其後於二零一八年九月十二日終止其受監管實體狀態。

(d) 此公司於二零一八年三月一日成為受監管實體。

(e) 此公司於二零一八年十二月二十八日成為受監管實體。

## 合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 4 金融風險管理(續)

#### 4.3 公平值評估

下表載列本集團於報告期末以公平值計量等級水平劃分的公平值計量之金融工具。

	第一級		第二級		第三級		總額	
	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
投資(附註21)								
上市證券	<b>244,786</b>	329,103	-	-	<b>178</b>	-	<b>244,964</b>	329,103
非上市證券								
投資基金—開曼群島	-	-	<b>144,090</b>	401,300	<b>6,968</b>	5,055	<b>151,058</b>	406,355
貸款票據—澳洲	-	-	-	-	<b>390,856</b>	413,208	<b>390,856</b>	413,208
債務證券	-	-	<b>464,278</b>	-	-	-	<b>464,278</b>	-
其他	-	-	<b>576,838</b>	425,434	-	-	<b>576,838</b>	425,434
衍生金融工具	-	(475)	-	(149)	-	53,305	-	52,681
小計	<b>244,786</b>	328,628	<b>1,185,206</b>	826,585	<b>398,002</b>	471,568	<b>1,827,994</b>	1,626,781

於活躍市場買賣之金融工具之公平值按報告期末工具之市場報價計算。用於本集團所持金融資產之市場報價為本期最後成交價。該等工具列入第一級。

並非於活躍市場買賣之金融工具，其公平值採用估值技術釐定，此技術充分使用可觀察市場數據，並盡可能不依賴公司特定之估計。倘按公平值計量一項工具所需的所有主要數據均可觀察獲得，則該項工具列入第二級。

倘一個或多個主要數據並非根據可觀察市場數據釐定，則該項工具列入第三級。

用於對金融工具作出估值的特定估值技術包括：

- 就類似工具使用市場報價或交易商報價。
- 由基金執行人提供，用於非上市投資基金之買入報價（或資產淨值）。該等投資基金主要投資於上市股票。
- 用於釐定剩餘金融工具之其他技術（例如近期之公平交易、貼現現金流量分析或參考大致等同之其他工具）。

## 4 金融風險管理(續)

### 4.3 公平值評估(續)

下表載列第三級工具之變動。

	截至二零一八年十二月三十一日止年度					截至二零一七年十二月三十一日止年度				
	上市證券	非上市證券 - 投資基金	非上市證券 - 貸款票據	衍生 金融工具	總計	非上市證券 - 投資基金	非上市證券 - 貸款票據	衍生 金融工具	總計	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
於一月一日	-	5,055	413,208	53,305	471,568	4,341	-	33,655	37,996	
添置	178	557	-	827	1,562	621	405,432	781	406,834	
出售	-	-	-	(41,780)	(41,780)	-	-	-	-	
於損益確認之收益/(虧損)	-	1,356	(22,352)	(12,352)	(33,348)	-	7,776	18,869	26,645	
於其他綜合收益中確認之收益/(虧損)	-	-	-	-	-	93	-	-	93	
於十二月三十一日	178	6,968	390,856	-	398,002	5,055	413,208	53,305	471,568	
計入本年度合併綜合收益表之第三級工具之本年度總收益/(虧損)	-	1,356	(22,352)	(12,352)	(33,348)	93	7,776	18,869	26,738	
於年終持有並計入損益之第三級工具之未變現收益或虧損變動	-	1,356	(22,352)	(12,352)	(33,348)	-	7,776	18,869	26,645	

於二零一八年十二月三十一日，第三級工具包括暫停上市證券及投資基金，以及貸款票據及其相關認購期權(附註21)。

於二零一七年十二月三十一日，第三級工具包括投資基金、衍生金融工具，以及貸款票據及其相關認購期權(附註21)。

於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日，投資基金乃參考投資基金各自之管理人所提供之資產淨值進行呈列。

於二零一八年十二月三十一日，暫停上市證券乃透過參考其最後成交價(可就流動性不足進一步調整)進行估值。

於二零一七年十二月三十一日，與場外股本轉換有關的衍生金融工具投資乃參考市場莊家提供的投資戶口報價估值。

### 4 金融風險管理(續)

#### 4.3 公平值評估(續)

就投資基金及衍生金融工具而言，並無使用重大而定量的不可觀察輸入值以釐定其公平值。並無呈列定量分析。

就暫停上市證券而言，本集團認為估值模式之輸入值變動對合併財務報表並無重大影響。並無呈列定量分析。

於二零一八年十二月三十一日，帶有相關認購期權的貸款票據透過已貼現現金流量分析按預期市場收益5.25%（貼現率）估值，作為不可觀察輸入值。因貼現率可能出現之合理變動並不會導致帶有相關認購期權的貸款票據公平值的重大變動，其敏感度分析未有呈列。於二零一七年十二月三十一日，貸款票據乃參考二零一七年十二月十五日的認購價估值，無使用重大而定量的不可觀察輸入值以釐定其公平值，及並無呈列定量分析。

本集團根據其判斷選擇合適方法及作出以各報告期末之市況為基準之假設。

截至二零一八年十月三十一日止年度，公平值計量等級水平之間概無轉撥（二零一七年：無）。

應收費用、出售投資之應收款項、其他應收款項、投資戶口現金、定期存款、現金及現金等值項目及金融負債均於一年內到期，其賬面值與其相應公平值相若。

於合併財務報表中按攤銷成本記錄之借貸賬面值與其公平值相若。

## 5 分部資料

董事會檢討本集團之內部財務呈報及其他資料並取得其他相關外部資料，從而評估表現和分配資源，而經營分部則根據該等報告識辨。

本集團按董事會所審閱並賴以作出決策的資料釐定其經營分部。董事會從產品角度評估業務。

於二零一八年，本集團有一個可報告分部—資產管理業務（二零一七年：兩個可報告分部—資產管理業務及小額貸款業務）。該兩個分部乃獨立管理，提供不同產品及服務。資產管理業務乃本集團核心業務。其收入來自為投資基金及管理賬戶提供投資管理服務。

本集團於成都成立小額貸款業務。該小額貸款業務的主要收入包括利息收入及行政費收入。於二零一七年，本集團已出售其小額貸款業務，並作為已終止業務披露其業績。詳情請見附註33.1。

董事會乃根據除稅前純利之計量評估經營分部之表現。

### 損益

向董事會報告之收益及除稅前純利乃按與合併財務報表所採用者一致之方式計量。有關本集團按分部之收益及年度除稅前純利之分析如下：

	截至二零一八年十二月三十一日止年度			截至二零一七年十二月三十一日止年度		
	資產管理業務 千港元	小額貸款業務 (已終止業務) 千港元	總計 千港元	資產管理業務 千港元	小額貸款業務 千港元	總計 千港元
來自外部客戶之收入	1,641,365	–	1,641,365	4,105,950	1,384	4,107,334
分銷費開支	(810,936)	–	(810,936)	(846,092)	–	(846,092)
<b>費用收入淨額</b>	<b>830,429</b>	<b>–</b>	<b>830,429</b>	<b>3,259,858</b>	<b>1,384</b>	<b>3,261,242</b>
其他收入	104,542	–	104,542	39,271	1,530	40,801
<b>淨收入總額</b>	<b>934,971</b>	<b>–</b>	<b>934,971</b>	<b>3,299,129</b>	<b>2,914</b>	<b>3,302,043</b>
折舊及攤銷	(12,337)	–	(12,337)	(16,252)	(149)	(16,401)
經營開支	(522,709)	–	(522,709)	(1,075,528)	(1,307)	(1,076,835)
<b>經營利潤／(虧損)</b>	<b>399,925</b>	<b>–</b>	<b>399,925</b>	<b>2,207,349</b>	<b>1,458</b>	<b>2,208,807</b>
(未計算其他收益／虧損)	(168,707)	–	(168,707)	227,710	(40,128)	187,582
<b>經營利潤／(虧損)</b>	<b>231,218</b>	<b>–</b>	<b>231,218</b>	<b>2,435,059</b>	<b>(38,670)</b>	<b>2,396,389</b>
(已計算其他收益／虧損)	68,475	–	68,475	–	–	–
<b>及除稅前利潤／(虧損)</b>	<b>299,693</b>	<b>–</b>	<b>299,693</b>	<b>2,435,059</b>	<b>(38,670)</b>	<b>2,396,389</b>
合資企業收益份額	(70,240)	–	(70,240)	(348,495)	190	(348,305)
<b>除稅前利潤／(虧損)</b>	<b>229,453</b>	<b>–</b>	<b>229,453</b>	<b>2,086,564</b>	<b>(38,480)</b>	<b>2,048,084</b>
稅項(開支)／抵免	–	–	–	–	–	–
<b>年度純利／(虧損)</b>	<b>229,453</b>	<b>–</b>	<b>229,453</b>	<b>2,086,564</b>	<b>(38,480)</b>	<b>2,048,084</b>

截至二零一八年十二月三十一日止年度，來自外部收入包括來自資產管理業務之費用收入1,641,365,000港元（二零一七年：來自資產管理業務之費用收入4,105,950,000港元、來自小額貸款業務之利息收入1,314,000港元及來自小額貸款業務之費用收入70,000港元）。

## 合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 5 分部資料(續)

#### 資產

	於二零一八年十二月三十一日			於二零一七年十二月三十一日		
	資產管理業務 千港元	小額貸款業務 (已終止業務) 千港元	總計 千港元	資產管理業務 千港元	小額貸款業務 千港元	總計 千港元
物業、廠房及設備	26,543	-	26,543	7,710	-	7,710
投資物業	167,663	-	167,663	-	-	-
無形資產	16,146	-	16,146	17,529	-	17,529
於合資企業之投資	302,483	-	302,483	190,867	-	190,867
遞延稅項資產	-	-	-	122	-	122
投資	1,827,994	-	1,827,994	1,638,581	-	1,638,581
應收費用	128,993	-	128,993	2,611,076	-	2,611,076
出售投資之應收款項	197,948	-	197,948	41,974	-	41,974
預付款項及其他應收款項	40,168	14,720	54,888	69,956	14,720	84,676
投資戶口現金	30	-	30	36,331	-	36,331
現金及現金等值項目	1,629,166	-	1,629,166	2,204,704	-	2,204,704
其他資產	12,326	31,686	44,012	12,789	31,682	44,471
	<b>4,349,460</b>	<b>46,406</b>	<b>4,395,866</b>	<b>6,831,639</b>	<b>46,402</b>	<b>6,878,041</b>

向董事會提供有關總資產的金額，乃按與合併財務報表所採用者一致之方式計量。此等資產乃根據分部的經營分配。

本公司的註冊地為開曼群島，而本集團主要在大中華經營業務。外部客戶之收入主要來自大中華地區。董事會認為本集團絕大部份資產位於香港。

約84,520,000港元(二零一七年: 92,918,000港元)之收益來自資產管理業務分部的單一外部客戶。

### 6 收益

收益包括來自投資管理業務及基金分銷業務的費用。

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
管理費	<b>1,347,477</b>	1,196,044
表現費	<b>56,171</b>	2,570,921
認購費	<b>237,717</b>	338,985
<b>費用收入總額</b>	<b>1,641,365</b>	4,105,950

## 7 其他收入

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
現金及現金等值項目之利息收入	31,298	27,125
來自按公平值計入損益之金融資產之利息收入	22,106	–
來自按公平值計入其他綜合收益之金融資產之利息收入	14,015	–
按公平值計入損益之金融資產之股息收入	30,259	4,509
可供出售金融資產之股息收入	–	7,223
來自一項投資物業之租金收入	2,488	–
其他	4,376	414
<b>其他收入總額</b>	<b>104,542</b>	<b>39,271</b>

## 8 薪酬及福利開支

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
薪金、工資及其他福利	235,955	217,967
花紅	110,466	682,089
股份基礎報酬(附註25及26)	26,668	48,773
退休金成本	6,139	5,142
<b>薪酬及福利開支總額</b>	<b>379,228</b>	<b>953,971</b>

### 8.1 退休金成本－強制性公積金計劃

於截至二零一八年十二月三十一日止年度(二零一七年:無)及於二零一八年十二月三十一日(二零一七年:無),概無利用任何已沒收供款以減少未來供款。

於二零一八年十二月三十一日,並無應付強制性公積金計劃之供款(二零一七年:無)。

### 8.2 五名最高酬金人士

於截至二零一八年十二月三十一日止年度,本集團五名最高酬金人士包括了三名(二零一七年:三名)董事,其酬金反映於附註38的分析內。餘下最高酬金人士之酬金詳情如下:

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
薪金、工資及其他福利	7,358	8,125
花紅	23,208	93,245
股份基礎報酬	3,286	9,032
退休金成本－強制性公積金計劃	36	36
	<b>33,888</b>	<b>110,438</b>

## 合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 8 薪酬及福利開支(續)

#### 8.2 五名最高酬金人士(續)

餘下兩名(二零一七年:兩名)人士之酬金界乎以下範圍:

	人數	
	二零一八年	二零一七年
13,000,001港元至13,500,000港元	1	0
20,500,001港元至21,000,000港元	1	0
36,500,001港元至37,000,000港元	0	1
73,500,001港元至74,000,000港元	0	1

#### 8.3 高級管理層之薪酬級別

有關高級管理層之薪酬級別之詳情如下:

	人數	
	二零一八年	二零一七年
5,000,000港元以下	5	0
5,000,001港元至\$10,000,000港元	0	4
10,000,001港元至15,000,000港元	2	1
20,000,001港元至25,000,000港元	1	0
35,000,001港元至40,000,000港元	0	1
70,000,001港元至75,000,000港元	0	1

#### 8.4 遞延花紅

截至二零一八年十二月三十一日止年度, 授予本集團僱員及董事的一部分花紅會留待彼等於12至36個月的歸屬期間仍然受僱於本集團時支付。該等遞延花紅會於相關歸屬期間確認為開支。

於二零一八年, 本集團供合資格獲得遞延花紅的僱員選擇以持有本集團所管理指定公司基金份額的形式結算該等遞延花紅。於二零一八年十二月三十一日, 並無僱員作出此項選擇。於二零一七年, 並無提供此項安排。下表概述於十二月三十一日的遞延花紅。

	二零一八年	二零一七年
	千港元	千港元
遞延花紅	9,129	-

## 9 其他開支

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
法律及專業費用	15,452	21,021
研究費用	13,659	13,068
市場推廣費用	13,193	10,002
折舊、攤銷及減值費用	12,337	16,252
差旅費用	10,993	7,421
辦公室費用	6,819	6,465
保險費用	5,427	4,480
招聘費用	4,686	5,799
核數師酬金	4,470	4,197
招待費用	3,431	2,987
註冊及牌照費用	1,452	1,329
捐贈	130	22
其他	20,228	16,967
<b>其他開支總額</b>	<b>112,277</b>	<b>110,010</b>

## 10 其他(虧損)/收益—淨額

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
投資(虧損)/收益淨額		
按公平值計入損益之金融資產(虧損)/收益淨額	(189,721)	199,796
出售可供出售金融資產之虧損淨額	—	(988)
投資物業之公平值收益淨額	17,134	—
出售一間附屬公司之收益(附註33.2)	—	11,173
其他		
外匯收益淨額	3,880	19,825
於出售海外業務後重新分類至損益之外匯虧損(附註33.2)	—	(2,117)
出售物業、廠房及設備收益	—	21
<b>其他總(虧損)/收益—淨額</b>	<b>(168,707)</b>	<b>227,710</b>

## 11 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開曼群島所得稅及資本增益稅作出撥備。

## 合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 11 稅項開支(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度之估計應課稅純利已按16.5% (二零一七年: 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。

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
<b>本期稅項</b>		
香港利得稅	50,424	332,951
海外稅項	20,556	18,790
過往年度的調整	(1,291)	(2,098)
<b>本期稅項總額</b>	<b>69,689</b>	349,643
<b>遞延稅項</b>		
暫時性差額的產生及撥回(附註29)	551	(1,148)
<b>稅項開支總額</b>	<b>70,240</b>	348,495

本集團的除稅前純利稅項有別於使用適用於合併實體之純利之加權平均稅率計算之理論金額，如下所示：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
<b>除稅前純利</b>	<b>299,693</b>	2,435,059
按適用國家之純利以當地稅率計算的稅項	48,528	406,149
以下的稅項影響：		
無需繳稅之收入及投資收益	(58,131)	(108,802)
不可扣減之開支及投資虧損	81,134	53,246
過往年度的調整	(1,291)	(2,098)
<b>稅項開支</b>	<b>70,240</b>	348,495

加權平均適用稅率為16.2% (二零一七年: 16.7%)。該減少主要是由於本集團各地區附屬公司的盈利能力變動所致。

### 12 其他綜合(虧損)/收益

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
<b>已重新分類或其後可重新分類至損益之項目：</b>		
按公平值計入其他綜合收益之金融資產公平值虧損(附註26)	(281)	-
可供出售金融資產之公平值收益(附註21.1及26)	-	19,578
外幣匯兌	(7,053)	17,013
於出售海外業務後重新分類至損益之外匯虧損	-	31,065
<b>其他綜合(虧損)/收益總額</b>	<b>(7,334)</b>	67,656

## 13 每股盈利

### 13.1 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔年內純利除以已發行普通股的加權平均數而計算。

	二零一八年	二零一七年
本公司權益持有人應佔年內純利(千港元)	<b>229,453</b>	2,048,084
已發行普通股的加權平均數(千股)	<b>1,855,528</b>	1,851,715
每股基本盈利(每股港仙)	<b>12.4</b>	110.6

### 13.2 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃透過調整已發行普通股的加權平均數，以假設所有潛在攤薄普通股已獲轉換而計算。本公司因認股權而存有一類潛在攤薄普通股。本公司已就認股權作出計算，從而根據尚未行使認股權所附認購權利的貨幣價值，釐定原可按公平值(釐定為本公司股份之平均收市價)購入之普通股數目。上文計算的普通股數目乃與假設認股權獲行使時原應已發行的普通股數目比較。

	二零一八年	二零一七年
本公司擁有人應佔年內純利(千港元)	<b>229,453</b>	2,048,084
已發行普通股的加權平均數(千股)	<b>1,855,528</b>	1,851,715
就認股權作出的調整(千股)	<b>986</b>	1,808
就計算每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數(千股)	<b>1,856,514</b>	1,853,523
每股攤薄盈利(每股港仙)	<b>12.4</b>	110.5

## 14 股息

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
已宣派特別股息每股普通股零(二零一七年:86.0港仙)	-	1,595,915
擬派末期股息每股普通股6.0港仙(二零一七年:18.0港仙)	<b>111,349</b>	334,028
<b>股息總額</b>	<b>111,349</b>	1,929,943

截至二零一八年十二月三十一日止年度，董事建議派付末期股息每股6.0港仙，末期股息估計總額為111,349,000港元。末期股息將於二零一九年四月二十六日舉行之本公司股東週年大會上由股東批准，於結算日尚未確認為負債。

# 合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 15 於附屬公司之投資

### 15.1 公司架構

於二零一八年十二月三十一日，本公司於下列主要附屬公司擁有權益：

名稱	註冊成立地點	主要業務及 營業地點	已發行股本	所持實際權益	
				直接	間接
智協投資有限公司	香港	於香港從事資金借貸	1股普通股	100%	–
First Bravo Management Limited	英屬處女群島	投資控股	一股面值1美元的普通股	100%	–
Fortune Access Industries Limited	英屬處女群島	投資控股	一股面值1美元的普通股	–	100%
金保實業有限公司	英屬處女群島	投資控股	一股面值1美元的普通股	100%	–
Hong Kong Asset Management Group Limited	香港	投資控股	10,000股普通股	100%	–
Hong Kong Fund Management Group Limited	香港	暫無業務	1股普通股	100%	–
Rough Seas Capital Holdings Limited	香港	投資控股	1,000,000股普通股	100%	–
盛寶資產管理香港有限公司	香港	於香港從事投資管理	86,000,000股普通股及 1,000,000股 附投票參與權優先股	100%	–
盛寶資產管理有限公司	英屬處女群島	於香港從事投資管理	2,000,000股每股面值0.1美元的 普通股	100%	–
Value Executive Solutions Co. Limited	香港	投資控股	1股普通股	100%	–
惠聯基金有限公司	香港	投資控股	1股普通股	100%	–
Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd.	馬來西亞	資產管理	人民幣4,000,000元的 4,000,000股普通股	100%	–
Value Partners (Cayman GP) II Ltd	開曼群島	由惠理基金管理公司管理 的兩個投資基金的管理 成員公司	1股面值1美元的普通股	100%	–
Value Partners (UK) Limited	英國	於英國從事投資管理	1,050,000英磅	100%	–
Value Partners Asset Management Singapore Pte. Ltd.	新加坡	於新加坡從事投資管理	250,000股每股面值1新加坡元 的普通股	100%	–
惠理企業諮詢有限公司	香港	投資控股	5,000,000股普通股	100%	–
惠理基金管理香港有限公司	香港	於香港從事投資管理、 投資控股及證券買賣	385,000,000股普通股	100%	–
惠理指數服務有限公司	香港	於香港提供指數服務	1股普通股	100%	–
惠理投資顧問有限公司	香港	於香港提供顧問服務	25,000,000股普通股	100%	–
惠理基金管理公司	英屬處女群島	於香港從事投資管理、 投資控股及證券買賣	每股面值0.1美元的 11,409,459股A類普通股 及3,893,318股B類普通股	–	100%
惠理直接投資有限公司	英屬處女群島	於香港從事投資管理 及提供研究及投資 顧問服務	7,000,000股每股面值0.1美元 的普通股	100%	–
惠理資訊科技有限公司	香港	暫無業務	1股普通股	100%	–
惠理資訊系統有限公司	香港	暫無業務	20,000,000股普通股	100%	–

## 15 於附屬公司之投資(續)

### 15.1 公司架構(續)

名稱	註冊成立地點	主要業務及 營業地點	已發行股本	所持實際權益	
				直接	間接
Value Partners (USA) LLC	美國	資產管理	1,000美元	-	100%
Valuegate Holdings Limited	英屬處女群島	於香港持有商標	2股每股面值1美元的普通股	100%	-
金保實業有限公司	英屬處女群島	投資控股	一股面值1美元的普通股	-	100%
惠理海外投資基金管理(上海)有限公司	中國	於中國從事投資顧問	註冊資本人民幣20,000,000元	-	100%
惠理投資管理(上海)有限公司	中國	於中國從事投資管理及 顧問	註冊資本人民幣50,000,000元	-	100%
惠理股權投資管理(深圳)有限公司	中國	於中國從事股權投資	註冊資本人民幣13,000,000元	-	100%
惠理企業管理(深圳)有限公司	中國	投資	註冊資本人民幣200,000,000元	-	100%
惠理企業管理諮詢(上海)有限公司	中國	投資	註冊資本人民幣200,000,000元	-	100%

## 合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 15 於附屬公司之投資（續）

#### 15.2 於結構性實體之權益

於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，本集團被視作於下列投資基金擁有控股權益。該等基金所有資產及負債於本集團資產負債表內綜合入賬。

	註冊成立地點	本公司所持實際權益			
		二零一八年		二零一七年	
		直接	間接	直接	間接
Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership	開曼群島	-	100%	-	100%
Value Partners Big Data Fund	開曼群島	-	-	-	96%

於二零一七年，本集團成立Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership（「Real Estate Fund」）從事房地產私募股權業務。本集團向Real Estate Fund注入1億美元資本，當中未提取資本於二零一八年十二月三十一日為700萬美元（二零一七年：2,100萬美元）。Real Estate Fund將專注於亞太區收購可帶來穩定收入的資產。於二零一八年十二月三十一日，Real Estate Fund持有四項（二零一七年：兩項）投資，包括：

- 於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，Real Estate Fund擁有價值投資集團有限公司（「價值投資」，於香港註冊成立的公司）50%股本權益。於二零一八年十二月三十一日，價值投資擁有三項（二零一七年：兩項）日本物業的信託實益權益。於合併資產負債表中，價值投資呈列為「於一間合資企業之投資」。詳情請參閱附註16。
- 於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，Real Estate Fund持有AM 9 Hunter Street Finance Unit Trust（「金融信託」）發行的貸款票據。該金融信託將從貸款票據所得的所有款項用作投資於另一信託單位，而該信託單位於澳洲持有一項物業。於合併資產負債表中，貸款票據呈列為「投資」。
- 於二零一八年十二月三十一日，Real Estate Fund擁有Clear Miles Hong Kong Limited（於香港註冊成立的公司）50%股本權益。於二零一八年八月十三日，Clear Miles Hong Kong Limited之附屬公司收購一項位於澳洲的工業物業。Clear Miles Hong Kong Limited於綜合財產負債表呈列為「於一間合資企業之投資」。有關詳情，請參閱附註16。
- 於二零一八年九月二十一日，Real Estate Fund已透過其同系附屬公司購買一項位於新西蘭的物業。此處物業於綜合資產負債表呈列為「投資物業」。

Value Partner Big Date Fund於二零一八年十一月三十日停止交易，並強制贖回所有已發行股票，於同日生效。

## 16 於合資企業之投資

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，以代價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。此交易中並無確認任何收益或虧損。因應此項出售，於價值投資之權益成為於一間合資企業之權益。

於二零一八年七月十二日，本集團收購Clear Miles Hong Kong Limited之50%權益，代價為17,134,000港元。本集團向Clear Miles Hong Kong Limited提供免息股東貸款，以購買一項澳洲工業物業的權益。

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
<b>年初</b>	<b>190,867</b>	–
收購／視作收購一間合資企業	43,141	190,867
應佔合資企業之收益	68,475	–
<b>年末</b>	<b>302,483</b>	190,867

本集團直接持有之合資企業詳情如下：

名稱	註冊成立地點	主要業務	所持權益	
			二零一八年	二零一七年
價值投資集團有限公司	香港	投資控股	50%	50%
Clear Miles Hong Kong Limited	香港	投資控股	50%	–

本集團所分佔合資企業之資產、負債及業績概述如下：

	價值投資集團有限公司		Clear Miles Hong Kong Limited	
	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
資產－流動資產	283,514	190,990	35,331	–
負債－流動負債	(248)	(123)	(16,114)	–
<b>資產淨值</b>	<b>283,266</b>	<b>190,867</b>	<b>19,217</b>	–
其他收益－淨額	71,873	309	872	–
開支	(2,526)	(277)	(1,336)	–
稅項開支	(254)	(32)	(154)	–
<b>除稅後溢利</b>	<b>69,093</b>	–	<b>(618)</b>	–

概無有關本集團於合資企業權益之承擔及或然負債，而合資企業本身亦無承擔及或然負債。

## 合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 17 物業、廠房及設備

	租賃物業裝修 千港元	傢俱及 固定裝置 千港元	辦公設備 千港元	汽車 千港元	總額 千港元
<b>於二零一七年一月一日</b>					
成本	24,858	5,121	19,444	2,355	51,778
累計折舊	(20,971)	(4,346)	(14,101)	(1,757)	(41,175)
<b>賬面淨值</b>	<b>3,887</b>	<b>775</b>	<b>5,343</b>	<b>598</b>	<b>10,603</b>
<b>截至二零一七年十二月三十一日</b>					
<b>止年度</b>					
年初賬面淨值	3,887	775	5,343	598	10,603
添置	6,340	428	1,967	–	8,735
出售	(16,543)	(3,526)	(6,994)	–	(27,063)
出售附屬公司	(1,436)	(99)	(1,866)	–	(3,401)
匯兌差額	38	9	88	14	149
折舊(附註9)	(6,505)	(292)	(3,244)	(488)	(10,529)
出售時撥回折舊	16,543	3,526	6,994	–	27,063
出售附屬公司時撥回折舊	1,147	47	959	–	2,153
<b>年終賬面淨值</b>	<b>3,471</b>	<b>868</b>	<b>3,247</b>	<b>124</b>	<b>7,710</b>
<b>於二零一七年十二月三十一日</b>					
成本	13,219	1,924	12,551	2,355	30,049
累計折舊	(9,748)	(1,056)	(9,304)	(2,231)	(22,339)
<b>賬面淨值</b>	<b>3,471</b>	<b>868</b>	<b>3,247</b>	<b>124</b>	<b>7,710</b>
<b>截至二零一八年十二月三十一日</b>					
<b>止年度</b>					
年初賬面淨值	<b>3,471</b>	<b>868</b>	<b>3,247</b>	<b>124</b>	<b>7,710</b>
添置	<b>20,871</b>	<b>444</b>	<b>5,283</b>	<b>545</b>	<b>27,143</b>
匯兌差額	<b>(46)</b>	<b>(18)</b>	<b>(49)</b>	<b>4</b>	<b>(109)</b>
折舊(附註9)	<b>(4,763)</b>	<b>(393)</b>	<b>(2,887)</b>	<b>(158)</b>	<b>(8,201)</b>
<b>年終賬面淨值</b>	<b>19,533</b>	<b>901</b>	<b>5,594</b>	<b>515</b>	<b>26,543</b>
<b>於二零一八年十二月三十一日</b>					
成本	<b>34,090</b>	<b>2,368</b>	<b>17,834</b>	<b>2,900</b>	<b>57,192</b>
累計折舊	<b>(14,557)</b>	<b>(1,467)</b>	<b>(12,240)</b>	<b>(2,385)</b>	<b>(30,649)</b>
<b>賬面淨值</b>	<b>19,533</b>	<b>901</b>	<b>5,594</b>	<b>515</b>	<b>26,543</b>

## 18 投資物業

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
年初	-	-
添置	146,390	-
公平值收益	17,134	-
外幣匯兌	4,139	-
年終	167,663	-

於二零一八年九月二十一日，本集團收購了一項位於新西蘭的學生住宿投資物業之全部權益，代價為146,390,000港元，其後由本集團於二零一八年十二月三十一日重新估值。

本集團按公平值計量其投資物業，並獲得獨立合資格估值師Colliers International (Wellington Valuation) Limited的協助。公平值的評估乃使用收入法並參考相關物業市場近期成交價或可比較銷售交易得出。收入法採用市值租金的資本化比率計算得出資本值。

### 就投資物業於損益確認之金額

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
租金收入	2,488	-
來自產生租金收入物業的直接經營開支	(189)	-
於其他(虧損)/收益確認之公平值收益-淨額	17,134	-

### 使用重大不可觀察輸入數據進行之公平值計量

有關使用重大不可觀察輸入數據進行之公平值計量資料如下：

不可觀察輸入數據	零售	學生住宿	車位	不可觀察輸入數據 與公平值增加之關係
資本化比率	6.75%	6.75%	6.75%	公平值減少。
市值租金	每平方米 280新西蘭元	每房間每星期 175新西蘭元	每車位每星期 40新西蘭元	公平值增加。

# 合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 19 無形資產

	商譽 千港元	電腦軟件 千港元	其他 千港元	總額 千港元
<b>於二零一七年一月一日</b>				
成本	54,435	30,669	–	85,104
累計攤銷	–	(16,622)	–	(16,622)
累計減值	(54,435)	–	–	(54,435)
<b>賬面淨值</b>	<b>–</b>	<b>14,047</b>	<b>–</b>	<b>14,047</b>
<b>截至二零一七年十二月三十一日止年度</b>				
年初賬面淨值	–	14,047	–	14,047
添置	–	3,235	7,500	10,735
出售	–	(5,567)	–	(5,567)
出售附屬公司	–	(2,607)	–	(2,607)
匯兌差額	–	136	–	136
攤銷(附註9)	–	(4,479)	–	(4,479)
減值(附註9)	–	(1,244)	–	(1,244)
出售時撥回攤銷	–	4,367	–	4,367
出售附屬公司時撥回攤銷	–	2,141	–	2,141
<b>年終賬面淨值</b>	<b>–</b>	<b>10,029</b>	<b>7,500</b>	<b>17,529</b>
<b>於二零一七年十二月三十一日</b>				
成本	54,435	25,730	7,500	87,665
累計攤銷	–	(14,457)	–	(14,457)
累計減值	(54,435)	(1,244)	–	(55,679)
<b>賬面淨值</b>	<b>–</b>	<b>10,029</b>	<b>7,500</b>	<b>17,529</b>
<b>截至二零一八年十二月三十一日止年度</b>				
年初賬面淨值	–	<b>10,029</b>	<b>7,500</b>	<b>17,529</b>
添置	–	<b>2,755</b>	–	<b>2,755</b>
匯兌差額	–	<b>(2)</b>	–	<b>(2)</b>
攤銷(附註9)	–	<b>(4,136)</b>	–	<b>(4,136)</b>
<b>年終賬面淨值</b>	<b>–</b>	<b>8,646</b>	<b>7,500</b>	<b>16,146</b>
<b>於二零一八年十二月三十一日</b>				
成本	–	<b>28,485</b>	<b>7,500</b>	<b>35,985</b>
累計攤銷	–	<b>(18,595)</b>	–	<b>(18,595)</b>
累計減值	–	<b>(1,244)</b>	–	<b>(1,244)</b>
<b>賬面淨值</b>	<b>–</b>	<b>8,646</b>	<b>7,500</b>	<b>16,146</b>

## 20 於聯營公司之投資

### 20.1 於聯營公司之投資按公平值計量

對於本集團擁有權益並對其造成重大影響（並未控制）的投資基金，本集團按公平值錄得該等投資。該等投資基金詳情概列如下：

	註冊成立地點	所持權益	
		二零一八年	二零一七年
Value Partners Fixed Income SPC	開曼群島	-	25%
– Value Partners Credit Opportunities Fund SP <sup>(a)</sup>			
Value Partners Ireland Fund Plc – Value Partners Global Emerging Market Bond Fund <sup>(b)</sup>	愛爾蘭	<b>20%</b>	-
Value Partners Ireland Fund Plc – Value Partners Health Care Fund <sup>(a)</sup>	愛爾蘭	-	22%

	資產淨值		期／年內純利及總綜合收益	
	十二月三十一日		十二月三十一日	
	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
Value Partners Fixed Income SPC – Value Partners Credit Opportunities Fund SP <sup>(a)</sup>	-	796,727	-	13,941
Value Partners Ireland Fund Plc – Value Partners Global Emerging Market Bond Fund <sup>(b)</sup>	<b>389,372</b>	-	<b>(17,925)</b>	-
Value Partners Ireland Fund Plc – Value Partners Health Care Fund <sup>(a)</sup>	-	209,207	-	38,143

(a) 於二零一八年十二月三十一日，Value Partners Ireland Fund Plc – Value Partners Health Care Fund 及 Value Partners Ireland Fund Plc – Value Partners Credit Opportunities Fund SP 被終止確認為「於聯營公司之投資」。

(b) 於二零一八年十二月三十一日，Value Partners Ireland Fund Plc – Value Partners Global Emerging Market Bond Fund 被確認為「於聯營公司之投資」。

本集團於該等投資基金之權益之公平值於附註36.3概述。

# 合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 21 投資

投資包括下列各項：

	按公平值計入 損益之金融資產及負債		按公平值計入 其他綜合收益之金融資產		可供出售金融資產 <sup>(a)</sup>		總計	
	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
<b>上市證券 (按上市地點)</b>								
股本證券—長倉—中國	-	2,745	-	-	-	-	-	2,745
股本證券—長倉—香港	<b>52,348</b>	118,552	-	-	-	-	<b>52,348</b>	118,552
股本證券—短倉—香港	-	(11,176)	-	-	-	-	-	(11,176)
股本證券—長倉—南韓	-	3,162	-	-	-	-	-	3,162
股本證券—長倉—新加坡	-	2,299	-	-	-	-	-	2,299
股本證券—長倉—台灣	-	4,133	-	-	-	-	-	4,133
股本證券—長倉—美國	<b>213</b>	8,263	-	-	-	-	<b>213</b>	8,263
投資基金—香港	<b>192,403</b>	201,125	-	-	-	-	<b>192,403</b>	201,125
<b>上市證券市值</b>	<b>244,964</b>	329,103	-	-	-	-	<b>244,964</b>	329,103
<b>有價債務證券</b>								
債務證券—中國	-	-	<b>345,357</b>	-	-	-	<b>345,357</b>	-
債務證券—香港	-	-	<b>62,557</b>	-	-	-	<b>62,557</b>	-
債務證券—新加坡	-	-	<b>19,932</b>	-	-	-	<b>19,932</b>	-
債務證券—南韓	-	-	<b>36,432</b>	-	-	-	<b>36,432</b>	-
<b>有價債務證券公平值</b>	-	-	<b>464,278</b>	-	-	-	<b>464,278</b>	-
<b>非上市證券 (按註冊/成立地點)</b>								
股本證券—新加坡	<b>1,354</b>	-	-	-	-	8,014	<b>1,354</b>	8,014
投資基金—澳洲	<b>19,222</b>	21,023	-	-	-	-	<b>19,222</b>	21,023
投資基金—開曼群島	<b>151,058</b>	401,300	-	-	-	5,055	<b>151,058</b>	406,355
投資基金—中國	<b>85,589</b>	51,550	-	-	-	-	<b>85,589</b>	51,550
投資基金—香港	<b>237,845</b>	44,995	-	-	-	-	<b>237,845</b>	44,995
投資基金—愛爾蘭	<b>123,029</b>	129,060	-	-	-	-	<b>123,029</b>	129,060
投資基金—盧森堡	-	-	-	-	-	51,889	-	51,889
投資基金—美國	<b>109,799</b>	77,675	-	-	-	41,228	<b>109,799</b>	118,903
貸款票據—澳洲	<b>390,856</b>	413,208	-	-	-	-	<b>390,856</b>	413,208
<b>非上市證券公平值</b>	<b>1,118,752</b>	1,138,811	-	-	-	106,186	<b>1,118,752</b>	1,244,997
<b>衍生金融工具</b>								
股本轉換—中國	-	53,305	-	-	-	-	-	53,305
股本轉換—台灣	-	(50)	-	-	-	-	-	(50)
股本轉換—南韓	-	(99)	-	-	-	-	-	(99)
指數期貨—香港	-	(475)	-	-	-	-	-	(475)
<b>衍生金融工具公平值</b>	-	52,681	-	-	-	-	-	52,681
<b>投資總額</b>	<b>1,363,716</b>	1,520,595	<b>464,278</b>	-	-	106,186	<b>1,827,994</b>	1,626,781
代表：								
非流動	<b>1,311,333</b>	1,404,921	-	-	-	106,186	<b>1,311,333</b>	1,511,107
流動	<b>52,383</b>	115,674	<b>464,278</b>	-	-	-	<b>516,661</b>	115,674
<b>投資總額</b>	<b>1,363,716</b>	1,520,595	<b>464,278</b>	-	-	106,186	<b>1,827,994</b>	1,626,781

(a) 於二零一八年一月一日採納香港財務報告準則第9號「金融工具」導致本集團的可供出售金融資產獲重新分類為按公平值計入損益之金融資產。詳情請參閱附註2.1。

## 21 投資(續)

本集團作為若干投資基金之投資經理或投資顧問，為設立該等基金提供初投資金。於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，除附註15.2所披露之綜合入賬投資基金外，本集團釐定所有投資基金均為非綜合入賬結構性實體。詳情請參閱附註36.3。

於結構性實體的所有權益的最大虧損風險為投資基金的賬面值（請參閱附註36.3）及於合併資產負債表呈列的應收費用。投資基金規模介乎310萬美元至50億美元（二零一七年：600萬美元至45億美元）。年內，除初投資金外，本集團並未向非綜合結構性實體提供其他財務支持，亦不擬提供其他支持。

投資乃以下列貨幣計值：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
澳元	410,317	434,403
港元	245,058	361,526
人民幣	82,915	54,464
新加坡元	1,354	10,313
台幣	-	4,133
美元	1,087,879	758,284
其他	471	3,658
<b>投資總額</b>	<b>1,827,994</b>	<b>1,626,781</b>

### 21.1 可供出售金融資產

可供出售金融資產之變動如下：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
<b>年初</b>	<b>106,186</b>	108,696
添置	-	2,352
出售	-	(24,440)
公平值收益(附註12及26)	-	19,578
將投資由可供出售重新分類至按公平值計入損益	(106,186)	-
<b>年終</b>	<b>-</b>	106,186

本集團並無對二零一七年十二月三十一日之可供出售金融資產作出減值撥備。

於二零一八年一月一日（初始應用香港財務報告準則第9號當日），本集團管理層已評估應用於本集團所持可供出售金融資產的業務模型，並將其金融工具分類至香港財務報告準則第9號項下適當的類別。該等投資基金及非上市股本證券由可供出售金融資產重新分類至按公平值計入損益的金融資產。

## 合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 22 應收費用

由於到期日較短，故應收費用賬面值與其公平值相若。於報告日期的最大信貸風險為應收費用的賬面值。本集團於二零一八年十二月三十一日並無持有任何抵押品作為擔保（二零一七年：無）。

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：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
<b>已逾期但尚未減值的應收費用</b>		
1至30日	577	715
31至60日	231	396
61至90日	1,094	246
90日以上	1,072	770
	2,974	2,127
信貸期內的應收費用	126,019	2,608,949
<b>應收費用總額</b>	<b>128,993</b>	<b>2,611,076</b>

應收費用以下列貨幣計值：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
澳元	768	916
港元	21,611	128,493
人民幣	9,159	29,133
美元	97,455	2,452,509
其他	-	25
<b>應收費用總額</b>	<b>128,993</b>	<b>2,611,076</b>

投資管理業務的應收費用一般從投資基金及管理賬戶的資產淨值中扣除，並直接由投資基金及管理賬戶的執行者或託管商於有關估值期或信貸期（倘適用）完結時支付。

應收費用於二零一八年十二月三十一日概無任何減值撥備（二零一七年：無）。

## 23 現金及現金等值項目

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
銀行現金及手頭現金	128,477	214,364
短期銀行存款	1,459,612	1,983,784
投資戶口現金	41,077	6,556
<b>現金及現金等值項目總額</b>	<b>1,629,166</b>	<b>2,204,704</b>

現金及現金等值項目以下列貨幣計值：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
澳元	25,609	8,933
港元	714,271	1,277,331
英鎊	4,258	-
人民幣	151,841	295,175
新加坡元	3,743	8,257
台幣	-	10,852
美元	724,230	600,076
其他	5,214	4,080
<b>現金及現金等值項目總額</b>	<b>1,629,166</b>	<b>2,204,704</b>

## 合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 24 其他資產

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
受限制銀行存款	<b>31,686</b>	31,682
其他	<b>12,326</b>	12,789
<b>其他資產總額</b>	<b>44,012</b>	44,471

根據出售BSC集團(附註33.1)之買賣協議,交易之部份代價31,682,000港元已以現金存入由本集團與買方開設之託管賬戶,並將於完成日期後第25個月發放予本集團。

於二零一八年及二零一七年十二月三十一日,並無銀行存款作為本集團投資中國股本證券之最低儲備。

### 25 已發行權益

	股份數目	已發行權益 千港元
於二零一八年一月一日	1,851,714,831	1,391,473
行使認股權時發行股份	4,100,000	18,634
於二零一八年十二月三十一日	1,855,814,831	1,410,107
於二零一七年一月一日及二零一七年十二月三十一日	1,851,714,831	1,391,473

於二零一八年十二月三十一日,本公司普通股的法定總數目為5,000,000,000股(二零一七年:5,000,000,000股)每股面值0.1港元(二零一七年:0.1港元)的股份,且所有已發行股份均已繳足。

普通股不可贖回,有權收取股息。每股普通股附帶一份投票權。倘本公司清盤,普通股具有退還繳足資本及當時餘留的任何結餘的權利。

## 25 已發行權益（續）

### 認股權

本集團為董事會全權酌情認為已為或將為本集團作出貢獻的董事、僱員及其他人士安排一項認股權計劃。認股權計劃自其獲採納之日起十年有效，其後將不授出新認股權，惟計劃條文在所有其他方面將保持十足效力。認股權須受董事會可能決定的條款所規限。該等條款可包括認股權行使價、認股權可全部或部份獲行使前必須持有的最短期限及認股權可獲行使前須達成的條件。本集團概無任何以現金購回或結清認股權的法律或推定責任。截至二零一八年十二月三十一日止年度，根據認股權計劃共授出27,500,000份認股權（二零一七年：無）。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，於合併綜合收益表確認向董事及僱員授出認股權之開支總額為26,668,000港元（二零一七年：48,773,000港元），其對本集團現金流並無影響。二零一八年度所授出購股權之加權平均公平值乃以柏加克—舒爾斯估值模型釐定。已授出購股權之公平值總額乃於歸屬期內攤銷。有關模型之主要輸入值包括於授出日期之股價、行使價、預計波幅、根據過往每股股息得出之估計股息回報、預期購股權年期以及年度無風險利率。有關波幅乃按購股權在年期相似之一段時間內之過往平均股價波幅計算得出。

尚未行使認股權數目的變動及其相關行使價如下：

	平均行使價 (每股港元)	認股權數目 (千份)
於二零一七年一月一日	13.63	135,600
沒收	13.60	(10,870)
沒收	14.09	(5,010)
於二零一七年十二月三十一日	13.61	119,720
於二零一八年一月一日	<b>13.61</b>	<b>119,720</b>
行使	<b>3.94</b>	<b>(100)</b>
行使	<b>4.56</b>	<b>(4,000)</b>
沒收	<b>13.60</b>	<b>(1,740)</b>
沒收	<b>14.09</b>	<b>(260)</b>
授出	<b>5.87</b>	<b>27,500</b>
於二零一八年十二月三十一日	<b>12.37</b>	<b>141,120</b>

尚未行使的141,120,000份（二零一七年：119,720,000份）認股權中，97,080,000份（二零一七年：93,170,000份）認股權可於二零一八年十二月三十一日行使，加權平均行使價為每股14.00港元（二零一七年：13.62港元）。截至二零一八年十二月三十一日止年度，4,100,000份認股權獲行使（二零一七年：無）。

## 合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 25 已發行權益 (續)

#### 認股權 (續)

尚未行使認股權的到期日及行使價如下：

到期日	行使價 (每股港元)	認股權數目 (千份)	
		二零一八年	二零一七年
二零二一年十一月十一日	13.60	<b>24,810</b>	26,550
二零二一年十二月十六日	14.09	<b>88,310</b>	88,570
二零二二年五月三十日	3.94	<b>500</b>	600
二零二二年十二月六日	4.56	-	4,000
二零二五年四月十四日	5.87	<b>27,500</b>	-

認股權的計量日期為二零一八年十月十五日、二零一五年六月十七日、二零一五年五月十二日、二零一二年十二月七日及二零一二年五月三十一日 (即認股權授出日期)；以及二零一五年七月二十七日 (即本集團舉行股東特別大會批准向拿督斯里謝清海授出54,800,000份認股權之日期)。倘承授人須符合歸屬條件後方可無條件地有權獲授認股權，則考慮認股權將告歸屬或失效之可能性，於歸屬期攤分認股權之估計公平值總額。於釐定認股權開支時，亦須考慮沒收比率。

### 26 其他儲備

	股份基礎報酬						總額 千港元
	儲備 <sup>(a)</sup> 千港元	重估儲備 千港元	資本贖回儲備 千港元	資本儲備 <sup>(b)</sup> 千港元	外幣匯兌儲備 千港元	監管儲備 千港元	
於二零一七年一月一日	192,942	13,359	240	(2,182)	(56,299)	455	148,515
股份基礎報酬 (附註8)	48,773	-	-	-	-	-	48,773
於認股權獲行使、沒收或屆滿時 轉撥之股份基礎報酬儲備	(11,489)	-	-	-	-	-	(11,489)
可供出售金融資產之公平值收益 (附註12及21.1)	-	19,578	-	-	-	-	19,578
外幣匯兌儲備	-	-	-	-	17,013	-	17,013
因出售海外業而重新分類之外幣匯兌儲備	-	-	-	-	31,065	-	31,065
出售附屬公司	-	-	-	2,182	-	(455)	1,727
於二零一七年十二月三十一日	230,226	32,937	240	-	(8,221)	-	255,182
於二零一八年一月一日	<b>230,226</b>	<b>32,937</b>	<b>240</b>	-	<b>(8,221)</b>	-	<b>255,182</b>
採納新會計準則	-	(33,455)	-	-	-	-	(33,455)
於二零一八年一月一日 (經重列)	<b>230,226</b>	<b>(518)</b>	<b>240</b>	-	<b>(8,221)</b>	-	<b>221,727</b>
股份基礎報酬 (附註8)	<b>26,668</b>	-	-	-	-	-	<b>26,668</b>
於認股權獲行使、沒收或屆滿時 轉撥之股份基礎報酬儲備	<b>(9,149)</b>	-	-	-	-	-	<b>(9,149)</b>
按公平值計入其他綜合收益金融資產之公 平值虧損 (附註12及21.1)	-	<b>(281)</b>	-	-	-	-	<b>(281)</b>
外幣匯兌儲備	-	-	-	-	<b>(7,053)</b>	-	<b>(7,053)</b>
於二零一八年十二月三十一日	<b>247,745</b>	<b>(799)</b>	<b>240</b>	-	<b>(15,274)</b>	-	<b>231,912</b>

(a) 股份基礎報酬儲備包括已授出但尚未行使的認股權的公平值。該款項將於相關期權獲行使、屆滿或被沒收時，轉撥至保留盈利。

(b) 資本儲備產生自與非控股權益進行並未導致失去控制權之交易。

## 27 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：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
0至30日	127,214	154,144
31至60日	1,390	61
61至90日	618	76
90日以上	543	674
<b>應付分銷費開支總額</b>	<b>129,765</b>	<b>154,955</b>

應付分銷費開支以下列貨幣計值：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
美元	129,315	152,202
其他	450	2,753
<b>應付分銷費開支總額</b>	<b>129,765</b>	<b>154,955</b>

## 28 借貸

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
非即期 銀行貸款	83,168	-

誠如附註18所示，借貸由位於新西蘭之投資物業所抵押。

借貸到期日如下：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
1至5年	83,168	-

於資產負債表日期，本集團之借貸實際利率如下：

	二零一八年 新西蘭元	二零一七年 新西蘭元
銀行及其他貸款	4.08%	-

## 合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 28 借貸(續)

除上文所披露者外，由於按浮動利率計算之餘額或貼現之影響輕微，借貸賬面值與其公平值相若。

借貸賬面金額以下列貨幣計值：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
新西蘭元	83,168	-

### 29 遞延稅項

遞延稅項資產／(負債)的變動如下：

遞延稅項資產／(負債)	加速稅項折舊 千港元	稅項虧損 千港元	總計 千港元
於二零一七年一月一日	(1,026)	16,410	15,384
計入合併綜合收益表(附註11)	1,148	-	1,148
出售一間附屬公司	-	(16,410)	(16,410)
於二零一七年十二月三十一日	122	-	122
於二零一八年一月一日	122	-	122
扣除合併綜合收益表(附註11)	(551)	-	(551)
於二零一八年十二月三十一日	(429)	-	(429)

遞延稅項資產的分析如下：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
遞延稅項資產：		
— 將於12個月後收回之遞延稅項資產	-	122
— 將於12個月內收回之遞延稅項資產	-	-
	-	122

如未來應課稅純利可變現相關稅務利益，則相關的稅項虧損便確認為遞延稅項資產。

### 30 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，並將由第三方投資者所佔基金份額之公平值錄為額外負債。

### 31 按類別劃分之金融工具

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
<b>金融資產類別</b>		
<b>按攤銷成本列賬之金融資產／貸款及應收款項</b>		
受限制銀行存款（附註24）	31,686	31,682
應收費用（附註22）	128,993	2,611,076
出售投資之應收款項	197,948	41,974
預付款項及其他應收款項	38,671	63,184
投資戶口現金	30	36,331
現金及現金等值項目（附註23）	1,629,166	2,204,704
	<b>2,026,494</b>	<b>4,988,951</b>
<b>按公平值計入損益之金融資產</b>		
投資（附註21）	1,363,716	1,532,395
<b>按公平值計入其他綜合收益之金融資產</b>		
投資（附註21）	464,278	-
<b>可供出售金融資產</b>		
投資（附註21）	-	106,186
<b>金融負債類別</b>		
<b>按公平值計入損益之金融負債</b>		
投資（附註21）	-	11,800
<b>按攤銷成本列賬的其他金融負債</b>		
應計花紅	147,787	682,218
應付分銷費開支（附註27）	129,765	154,955
購買投資之應付款項	-	15,435
其他應付款項及應計費用	48,351	49,005
其他金融負債（附註30）	-	3,991
借貸	83,168	-
	<b>409,071</b>	<b>905,604</b>

## 合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 32 合併現金流量表附註

	附註	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
除稅前溢利			
— 持續經營業務		<b>299,693</b>	2,435,059
— 已終止業務	33.1	—	(38,670)
<b>就以下項目作出調整</b>			
現金及現金等值項目、定期存款及受限制銀行結餘之利息收入		<b>(31,298)</b>	(27,125)
按公平值計入損益之金融資產之利息收入		<b>(22,106)</b>	—
按公平值計入其他綜合收益之金融資產之利息收入		<b>(14,015)</b>	—
利息開支		<b>703</b>	—
股息收入		<b>(30,259)</b>	(11,732)
股份基礎報酬		<b>26,669</b>	48,773
折舊及攤銷		<b>12,337</b>	16,252
出售附屬公司之(收益)/虧損			
— 持續經營業務	33.2	—	(11,173)
— 已終止業務	33.1	—	10,542
於出售海外業務後重新分類至損益之外匯虧損			
— 持續經營業務	33.2	—	2,117
— 已終止業務	33.1	—	28,948
應佔合資企業之收益		<b>(68,475)</b>	—
其他虧損/(收益) — 淨額		<b>172,587</b>	(198,829)
<b>營運資金變動</b>			
其他資產		<b>459</b>	(10,588)
應收費用		<b>2,482,083</b>	(2,498,647)
貸款組合，淨額		—	14,573
投資戶口現金		<b>36,301</b>	138,979
定期存款		—	4,735
預付款項及其他應收款項		<b>(1,362)</b>	(18,874)
應計花紅		<b>(534,431)</b>	628,717
應付分銷費開支		<b>(25,190)</b>	48,988
其他應付款項及應計費用		<b>(654)</b>	40,857
其他金融負債		<b>(3,991)</b>	(536)
<b>經營業務產生之現金淨額</b>		<b>2,299,051</b>	602,366

### 33 出售附屬公司

#### 33.1 於已終止業務下

於二零一七年四月二十五日，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，統稱「BSC集團」）的90%權益。該交易已於二零一七年十月完成。代價淨額為3.03億港元，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。該出售組別的業績於合併財務報表內呈列為已終止業務。

有關已終止業務的財務資料如下：

	二零一七年 千港元
收入	1,384
其他收入	1,530
開支	(1,456)
其他（虧損）／收益－淨額	(638)
出售BSC集團之虧損	(10,542)
重新分類外幣匯兌儲備至損益	(28,948)
經營虧損（已計算其他收益／虧損）及已終止業務之除稅前虧損	(38,670)
稅項開支	190
已終止業務之年內虧損	(38,480)
以下應佔已終止業務之年內虧損	
本公司擁有人	(38,480)
非控股權益	—
	(38,480)

已終止業務應佔之現金流淨額如下：

	二零一七年 千港元
（用於）／來自經營活動的現金淨額	(164,614)
用於融資活動的現金淨額	—
現金及現金等值之外匯收益／（虧損）淨額	3,230
<b>總現金流量淨額</b>	<b>(161,384)</b>

## 合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 33 出售附屬公司(續)

#### 33.1 於已終止業務下(續)

出售BSC集團的詳情：

	二零一七年 千港元
<b>代價</b>	
以現金結付之代價	205,715
以現金存入託管賬戶之方式支付之代價(附註24)	31,682
交易買方之控股公司發行普通股作代價	68,645
應收代價淨額	4,925
相關出售成本	(8,111)
<b>代價淨額</b>	<b>302,856</b>

於完成日期所出售BSC集團的資產及負債包括：

	千港元
物業、廠房及設備	365
無形資產	195
遞延稅項資產	16,674
貸款組合，淨額	109,208
預付款項及其他應收款項	3,987
定期存款與現金及現金等值項目	233,497
其他應付款項及應計費用	(15,715)
<b>所出售資產淨值</b>	<b>348,211</b>
非控股權益	(34,813)
<b>分佔所出售資產淨值</b>	<b>313,398</b>
代價淨額	302,856
<b>出售虧損</b>	<b>(10,542)</b>
<b>重新分類外幣匯兌儲備至損益</b>	<b>(28,948)</b>
<b>出售附屬公司之現金流量淨額</b>	
以現金結付之代價	205,715
相關出售成本	(8,111)
所出售定期存款與現金及現金等值項目	(233,497)
<b>相關出售之現金流出淨額</b>	<b>(35,893)</b>

### 33 出售附屬公司(續)

#### 33.2 於持續經營業務下

於二零一七年六月二十九日，本集團與一名第三方訂立另外一份買賣協議，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（「惠理康和」）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。

出售惠理康和的詳情：

	二零一七年 千港元
<b>代價</b>	
現金代價	34,852
相關出售成本	(967)
<b>代價淨額</b>	<b>33,885</b>

於完成日期所出售惠理康和的資產及負債包括：

	千港元
物業、廠房及設備	698
無形資產	52
其他資產	6,415
投資	1,463
應收費用、預付款項及其他應收款項	678
定期存款與現金及現金等值項目	42,875
其他應付款項及應計費用	(897)
<b>所出售資產淨值</b>	<b>51,284</b>
非控股權益	(28,572)
<b>分佔所出售資產淨值</b>	<b>22,712</b>
代價淨額	33,885
<b>出售收益</b>	<b>11,173</b>
<b>重新分類外幣匯兌儲備至損益</b>	<b>(2,117)</b>
<b>出售附屬公司之現金流量淨額</b>	
以現金結付之代價	34,852
相關出售成本	(967)
所出售定期存款與現金及現金等值項目	(42,875)
<b>相關出售之現金流出淨額</b>	<b>(8,990)</b>

## 合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 34 承擔

#### 34.1 經營租賃承擔

本集團根據不可撤銷經營租賃協議租賃多個辦公室及辦公設備，租期為一至五年不等。多數租賃協議於租期完結時可按市價續期。不可撤銷經營租賃的日後最低租金總額如下：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
一年以內	<b>33,976</b>	42,923
一年以上五年以內	<b>39,795</b>	60,545
<b>經營租賃承擔總額</b>	<b>73,771</b>	103,468

#### 34.2 資本承擔

於二零一八年十二月三十一日，本集團於一間私募股權基金之未撥備資本承擔為224,000美元（相等於1,752,000港元）（二零一七年：295,000美元（相等於2,307,000港元））。於年終時，購買軟件特許權證而未產生的合約資本承擔為450,000港元（二零一七年：1,256,000港元）。

### 35 或然事項

本集團就於日常業務過程中產生的表現費錄得或然資產，並就分銷費開支中的表現費部份錄得或然負債。

#### 35.1 或然資產

非私募股權基金產品於每個表現期的表現費一般每年經參考表現費估值日計算。私募股權基金產品的表現費一般於衡量表現的期間結束時（表現費估值日）計算，通常為私募股權基金期限結束或每次成功於私募股權基金撤資時。表現費由本集團賺取時方予確認。

因此，於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，並無就截至並非於同年內的表現費估值日止的表現期間確認表現費。倘於表現費估值日表現正面（對非私募股權基金產品而言）或超出最低表現基準（對私募股權基金產品而言），則經計及投資基金及管理賬戶的相關計算基準，可以現金收取該等表現費。

## 35 或然事項（續）

### 35.2 或然負債

分銷費開支中的表現費部份根據本集團賺取的表現費計算。該等分銷費開支於本集團賺取表現費及本集團須支付相應的分銷費開支時確認。

因此，於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，並無就截至並非於同年內的表現費估值日止的表現期間確認分銷費開支的表現費部份。倘其後於表現費估值日賺取表現費，則可以現金支付該等分銷費開支。

## 36 關連人士交易

倘一方在財務及經營決策方面有能力直接或間接控制另一方或對另一方施加重大影響，則雙方被視為相互關連。雙方倘受共同控制或共同受重大影響亦被視為相互關連。

除於合併財務報表其他地方所披露者外，本集團亦已達成下列重大關連人士交易。董事認為，該等關連交易乃於本集團日常及一般業務過程中進行。

### 36.1 於日常業務過程中與關連人士訂立的交易概要

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
由主要管理人員之直系親屬擔任成員之公司所發行的公司資本票據 向主要管理人員的直系親屬支付顧問費	- 289	2,500 289

### 36.2 主要管理人員薪酬

主要管理人員包括本集團之執行董事。就僱員服務而給予主要管理人員之薪酬如下：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
花紅、薪金及其他短期僱員福利	56,445	334,794
股份基礎報酬	11,696	23,819
退休金成本	72	72
<b>主要管理人員薪酬總額</b>	<b>68,213</b>	<b>358,685</b>

## 合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 36 關連人士交易（續）

#### 36.3 本集團管理／建議之投資基金的投資

本集團於下列綜合入賬及非綜合入賬之結構性實體擁有權益。該等投資基金由本集團擔當投資管理或顧問，本集團從中賺取投資管理或顧問費用及基金分銷業務費用。該等投資基金管理第三方投資者的資產，並透過向投資者發行單位／股份進行融資。

	公平值	
	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
<b>綜合入賬之結構性實體</b>		
Value Partners Big Data Fund (附註15.2)	–	94,309
Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership (附註15.2)	<b>797,571</b>	620,577
<b>非綜合入賬之結構性實體</b>		
AMG Managers Value Partners Asia Dividend Fund	<b>71,520</b>	77,311
Premium Asia Income Fund	<b>19,222</b>	21,023
價值中國ETF	<b>5,085</b>	6,003
價值ETF信託－價值日本ETF	<b>8,876</b>	10,864
價值ETF信託－價值韓國ETF	<b>8,070</b>	10,395
價值ETF信託－價值台灣ETF	<b>11,985</b>	12,150
價值黃金ETF	<b>158,387</b>	161,713
Value Partners Asia Fund, LLC	<b>289</b>	364
惠理價值基金 <sup>(a)</sup>	<b>248</b>	330
Value Partners Fixed Income SPC-Value Partners Credit Opportunities Fund SP <sup>(b)</sup> (附註20)	<b>4,047</b>	198,448
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 <sup>(c)</sup>	<b>197,048</b>	–
惠理基金系列－惠理中國A股優選基金 <sup>(d)</sup>	<b>75</b>	100
Value Partners Global Contrarian Fund <sup>(e)</sup>	–	17,263
惠理大中華高收益債券基金 <sup>(f)</sup>	<b>1</b>	1
Value Partners Hedge Fund Limited <sup>(f)</sup>	<b>2</b>	2
惠理高息股票基金 <sup>(g)</sup>	<b>300</b>	365
智者之選基金－中華匯聚基金 <sup>(d)</sup>	<b>40,660</b>	46,850
智者之選基金－中國大陸焦點基金	<b>99,380</b>	138,636
Value Partners Ireland Fund Plc-Value Partners Global Emerging Market Bond Fund <sup>(h)</sup> (附註20)	<b>79,198</b>	82,726
Value Partners Ireland Fund Plc-Value Partners Health Care Fund (附註20)	<b>43,831</b>	46,334
惠理多元資金基金 <sup>(d)</sup>	<b>39,565</b>	44,300
Value Partners Venture Capital Investment (Shen Zhen) Limited Partnership	<b>2,874</b>	–
金海九號證券投資集合資金信託計劃	<b>51,963</b>	50,327
興業信託●興易惠理1號	<b>1,146</b>	1,223
惠理中國新時代優選1號私募投資基金	<b>28,507</b>	–
惠理中國中璧1號私募投資基金	<b>1,098</b>	–
<b>本集團管理／建議之投資基金的投資總額</b>	<b>1,670,948</b>	1,641,614

- (a) 所持單位為「C」類單位。
- (b) 所持單位為A Acc類別單位（二零一七年：A Acc、V Acc及Z Acc類別單位）。
- (c) 所持單位為A及X類單位。
- (d) 所持單位為A類單位。
- (e) 本集團已放棄其持有股份的投票權。
- (f) 所持股份為管理股份。
- (g) 所持單位為A2 MDis類別單位。
- (h) 所持單位為A Acc及X Acc類別單位。

## 36 關連人士交易（續）

### 36.4 投資於一間關連公司管理的投資基金

於二零一八年十二月三十一日，本集團於Malabar India Fund, LP之投資為37,416,000港元（二零一七年：41,207,000港元）。該基金由Malabar Investment LLC管理，而本集團於Malabar Investment LLC擁有6.6%權益（二零一七年：6.6%權益）。

### 36.5 應收及應付附屬公司款項

應收及應付附屬公司款項為無抵押、免息，且無須於結算日後12個月內償還。

### 36.6 應收股息

該款額為惠理基金管理香港有限公司向惠理集團有限公司宣派截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度之中期股息。該款額為無抵押及免息。

## 37 本公司之資產負債表及儲備變動

### 本公司之資產負債表

	附註	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
<b>非流動資產</b>			
於附屬公司之投資		1,455,056	1,419,820
應收附屬公司款項		846,851	612,321
其他資產		31,686	31,682
		<b>2,333,593</b>	2,063,823
<b>流動資產</b>			
應收股息	36.6	100,000	2,230,000
預付款項及其他應收款項		16,315	15,594
現金及現金等值項目		473,870	500,608
		<b>590,185</b>	2,746,202
<b>流動負債</b>			
其他應付款項及應計費用		8,947	11,906
		<b>581,238</b>	2,734,296
<b>非流動負債</b>			
應付附屬公司款項		66,190	156,372
		<b>2,848,641</b>	4,641,747
<b>資產淨值</b>			
<b>權益</b>			
已發行權益		2,276,920	2,258,286
其他撥備	(a)	247,985	230,466
保留盈利	(a)	323,736	2,152,995
		<b>2,848,641</b>	4,641,747

代表董事會

蘇俊祺  
董事

區景麟  
董事

## 合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 37 本公司之資產負債表及儲備變動(續)

#### (a) 本公司之儲備變動

	股份基礎 報酬撥備 千港元	股本贖回 儲備 千港元	保留盈利 千港元
<b>於二零一七年一月一日</b>	192,942	240	158,820
股份基礎報酬	48,773	—	—
於認股權獲行使、沒收或屆滿時轉撥之 股份基礎報酬儲備(附註26)	(11,489)	—	11,489
年內純利	—	—	2,204,892
股息	—	—	(222,206)
<b>於二零一七年十二月三十一日</b>	230,226	240	2,152,995
<b>於二零一八年一月一日</b>	<b>230,226</b>	<b>240</b>	<b>2,152,995</b>
股份基礎報酬	26,668	—	—
於認股權獲行使、沒收或屆滿時轉撥之 股份基礎報酬儲備(附註26)	(9,149)	—	9,149
年內純利	—	—	91,553
股息	—	—	(1,929,961)
<b>於二零一八年十二月三十一日</b>	<b>247,745</b>	<b>240</b>	<b>323,736</b>

## 38 薪酬及福利開支

### 38.1 董事及行政總裁的酬金

本公司各董事及行政總裁的的酬金如下：

	袍金 千港元	薪金 千港元	花紅 千港元	其他福利之 估計價值 <sup>(a)</sup> 千港元	退休金成本 千港元	總額 千港元
<b>截至二零一八年十二月三十一日止年度</b>						
<b>執行董事</b>						
拿督斯里謝清海	-	6,552	16,144	2,727	18	25,441
蘇俊祺先生	-	4,347	9,416	9,033	18	22,814
洪若甄女士	-	2,819	7,940	2,502	18	13,279
區景麟博士 <sup>(b)</sup>	-	3,580	2,589	492	18	6,679
<b>獨立非執行董事</b>						
陳世達博士	360	-	-	-	-	360
Lee, Siang Chin先生 <sup>(c)</sup>	223	-	-	76	-	299
大山宜男先生	360	-	-	-	-	360
黃寶榮先生 <sup>(d)</sup>	138	-	-	-	-	138
	<b>1,081</b>	<b>17,298</b>	<b>36,089</b>	<b>14,830</b>	<b>72</b>	<b>69,370</b>
<b>截至二零一七年十二月三十一日止年度</b>						
<b>執行董事</b>						
拿督斯里謝清海	-	6,726	126,013	10,310	18	143,067
蘇俊祺先生	-	3,873	98,153	11,282	18	113,326
洪若甄女士	-	2,610	60,528	8,042	18	71,198
區景麟博士 <sup>(b)</sup>	-	3,510	27,500	66	18	31,094
<b>獨立非執行董事</b>						
陳世達博士	306	-	300	206	-	812
Lee, Siang Chin先生	306	-	300	435	-	1,041
大山宜男先生	306	-	300	206	-	812
	<b>918</b>	<b>16,719</b>	<b>313,094</b>	<b>30,547</b>	<b>72</b>	<b>361,350</b>

(a) 其他福利主要包括股份基礎報酬、本集團就董事投資於本集團所管理投資基金所支付之管理費及表現費回扣、保險費及專業機構會員費。

(b) 於二零一六年十二月十二日獲委任為行政總裁，並於二零一七年三月七日獲委任為執行董事。

(c) 於二零一八年八月十四日辭任。

(d) 於二零一八年八月十四日獲委任。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，概無任何董事收取或將收取任何費用、加盟費用或失去董事職務的補償（二零一七年：無）。截至二零一八年十二月三十一日止年度，概無董事放棄或同意放棄任何酬金（二零一七年：無）。

### 38.2 董事於交易、安排或合約之重大權益

於年終或於年內任何時間，概無存有本公司作為合約一方訂立而本公司董事於其中直接或間接擁有重大權益且與本集團業務有關之重大交易、安排及合約。

## 附屬公司詳情

於二零一八年十二月三十一日，根據上市規則，本集團附屬公司之詳細資料如下：

名稱	註冊成立地點	主要業務及營業地點	已發行股本
智協投資有限公司	香港	於香港從事資金借貸	1港元
First Bravo Management Limited	英屬處女群島	投資控股	1美元
Fortune Access Industries Limited	英屬處女群島	投資控股	1美元
Gold One Industries Limited	英屬處女群島	投資控股	1美元
Hong Kong Asset Management Group Limited	香港	投資控股	1港元
Hong Kong Fund Management Group Limited	香港	暫無業務	1港元
Rough Seas Capital Holdings Limited	香港	投資控股	1,000,000港元
盛寶資產管理香港有限公司	香港	於香港從事投資管理	108,314,734港元
盛寶資產管理有限公司	英屬處女群島	於香港從事投資管理	200,000美元
Value Executive Solutions Co. Limited	香港	投資控股	1港元
惠聯基金有限公司	香港	投資控股	1港元
Value Partners (Cayman GP) II Ltd	開曼群島	由惠理基金管理公司管理的 兩個投資基金的管理成員公司	1美元
Value Partners (UK) Limited	英國	於英國從事投資管理	1,050,000英鎊
Value Partners Asset Management Singapore Pte. Ltd.	新加坡	於新加坡從事投資管理	1,000,000新加坡元
惠理企業諮詢有限公司	香港	投資控股	5,000,000港元

名稱	註冊成立地點	主要業務及營業地點	已發行股本
惠理基金管理香港有限公司	香港	於香港從事投資管理、投資控股及證券買賣	385,000,000港元
惠理指數服務有限公司	香港	於香港提供指數服務	1港元
惠理投資顧問有限公司	香港	於香港提供顧問服務	25,000,000港元
惠理基金管理公司	英屬處女群島	於香港從事投資管理、投資控股及證券買賣	1,530,278美元
Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd.	馬來西亞	於馬來西亞從事投資管理	4,000,000令吉
惠理直接投資有限公司	英屬處女群島	於香港從事投資管理及提供研究及投資顧問服務	700,000美元
惠理資訊科技有限公司	香港	暫無業務	1港元
惠理資訊系統有限公司	香港	暫無業務	20,000,000港元
Value Partners (USA) LLC	美國	位於美國之銷售辦公室	1,000美元
Valuegate Holdings Limited	英屬處女群島	於香港持有商標	2美元
Wisdom Resources Development Corporation	英屬處女群島	投資控股	1美元
惠理海外投資基金管理(上海)有限公司	中國	於中國從事投資顧問服務	註冊資本人民幣20,000,000元 有限責任公司(獨資)
惠理投資管理(上海)有限公司	中國	於中國從事投資管理及顧問服務	註冊資本人民幣50,000,000元 有限責任公司 (台港澳法人獨資)
惠理企業管理諮詢(上海)有限公司	中國	投資控股	註冊資本人民幣200,000,000元 有限責任公司(獨資)
惠理股權投資管理(深圳)有限公司	中國	於中國從事股權投資服務	註冊資本人民幣13,000,000元 有限責任公司(獨資)
惠理企業管理(深圳)有限公司	中國	投資控股	註冊資本人民幣200,000,000元 有限責任公司(獨資)