



(於開曼群島註冊之有限責任公司)

香港聯合交易所上市公司

股份代號：806 HK

2018末期業績

截至2018年12月31日止年度

業績簡報，2019年3月12日

免責聲明

本文由惠理集團有限公司（「本公司」）擬備，僅供是次簡報之用。

本文所載資料未經獨立第三方核實；對於任何由第三方提供的資料或意見之公平、準確性、完整性或正確性，並無任何明確或隱含之聲明或保證，亦不宜依賴該等資料或意見之公平、準確性、完整性或正確性。本文所載之資料及意見僅就演講當日而提供，可能在未經通知下改變，亦不會在演講當日以後更新，以反映及後可能發生之重大發展。本公司及任何關聯組織、董事、職員、僱員、顧問或代表，不論其有否涉及人為疏忽，概不就使用此檔或其他相關內容引致的損失，而承擔任何責任。本文所載之資料並不旨在提供專業意見，亦不應就此或其他目的而予以依賴。如有需要，閣下應尋求合適的專業意見。

本文包含之部分陳述，反映本公司於截至文中提及的相關日子時對當時之看法及對未來之預測；此等前瞻性陳述乃建基於一些本公司營運的假設，以及一些外圍因素，而該等因素在本公司控制範圍以外，並可能受重大風險及不穩定情況之影響，故實際情況可能與該等前瞻性陳述有重大落差。本公司並無義務就日後相關事件或情況發展更新此等前瞻性陳述。

本文並不構成、亦不應被理解為在任何司法管轄範圍的要約銷售，或邀請購買或獲得本公司、控股公司或附屬公司之證券，或作為進行任何投資行為的誘因。本文的任何個別部分或其發放均不應構成或被依賴作任何合約或承諾之依據。

本文及當中所載之資料只提供予閣下個人使用，而本文任何資料均不得抄寫、複製，或以任何形式直接或間接地再分發或傳予其他人（不論是在閣下的機構／公司之內或以外），或因任何目的而發佈本文或當中任何部分。本文或任何副本尤其不得發放予報刊或其他傳媒。本文的任何部分或副本均不得發放、複製、攜帶或傳送至澳洲、加拿大、歐洲經濟區、法國、愛爾蘭、意大利、日本、中華人民共和國、新加坡、瑞士、阿拉伯聯合大公國、英國、美國或其本土、領土或屬地。任何不遵守限制之行為可能構成違反相關證券法。

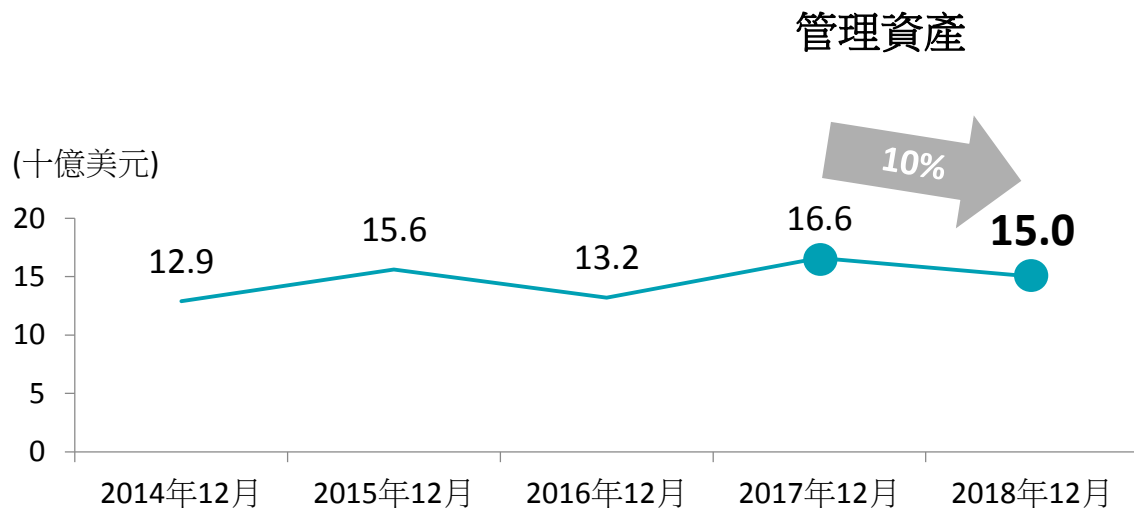
本文在其他司法管轄地區之展示可能受到法律限制，而擁有此檔之人士應自行瞭解及遵守任何此等限制。本公司之證券不得在未經向美國證券交易委員會註冊下於美國銷售或向美國人士銷售，惟已獲豁免或個別不受此等註冊所限制之交易則作別論。在此所指之證券並未曾，亦不會根據美國1933年證券法（經修訂）註冊，或根據加拿大、澳洲或日本之適用證券法註冊，而除了特定例外情況下，均不得在美國、加拿大、澳洲或日本提供或銷售，或向任何加拿大、澳洲或日本之國民或居民提供或銷售。本公司之證券並未有在美國、加拿大、澳洲或日本公開發行。

財務回顧

王毅詩
首席財務總監

財務摘要

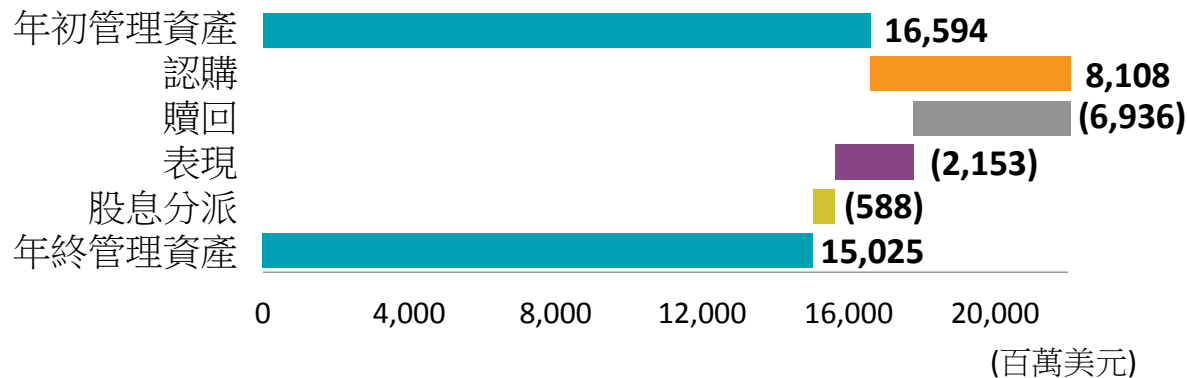
(百萬港元)	2018年	2017年	變動%
本公司擁有人應佔純利	229.5	2,048.1	-89%
費用收入及其他收入	1,641.4	4,105.9	-60%
管理費總額	1,347.5	1,196.0	+13%
表現費總額	56.2	2,570.9	-98%
開支總額	(535.0)	(1,091.8)	-51%
經營利潤（未計算其他收益/虧損）	399.9	2,207.3	-82%
每股基本盈利（港仙）	12.4	110.6	-89%
每股攤薄盈利（港仙）	12.4	110.5	-89%
每股中期股息（港仙）	Nil	Nil	
每股末期股息（港仙）	6.0	18.0	-67%
每股特別股息（港仙）	Nil	86.0	-100%
每股股息總額（港仙）	6.0	104.0	-94%



管理資產下降主要原因

- 錄得正面基金回報
12 億美元
- 基金表現疲弱
(21 億美元)

2018年管理資產變動



2018 資金流向

認購: 81 億美元
贖回: 69 億美元

按品牌劃分

- 本集團品牌基金
- 受委託管理基金及聯營基金

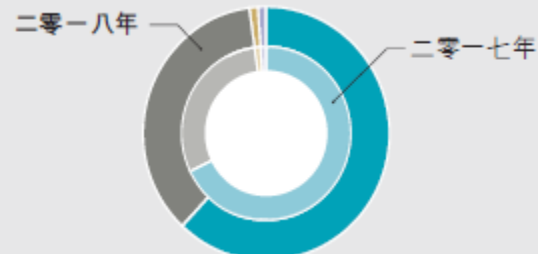
	二零一八年	二零一七年
本集團品牌基金	72%	73%
受委託管理基金及聯營基金	28%	27%



按策略劃分

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

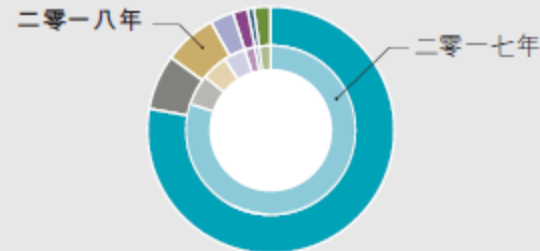
	二零一八年	二零一七年
絕對回報偏持長倉基金	62%	68%
固定收益基金	36%	30%
量化基金及ETF	1%	1%
另類投資基金	1%	1%



按地區進行的客戶分析

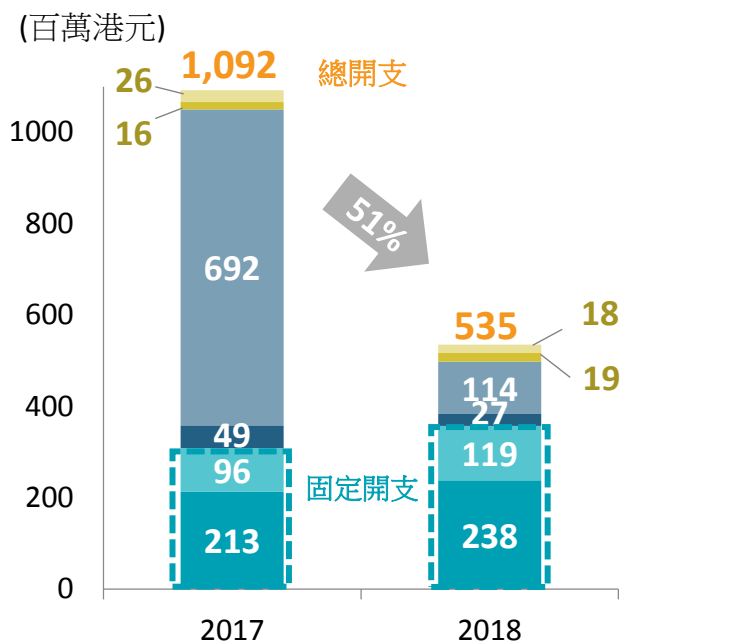
- 香港
- 新加坡
- 中國
- 美國
- 歐洲
- 澳洲
- 其他

	二零一八年	二零一七年
香港	78%	80%
新加坡	7%	6%
中國	7%	5%
美國	3%	4%
歐洲	2%	2%
澳洲	1%	1%
其他	2%	2%

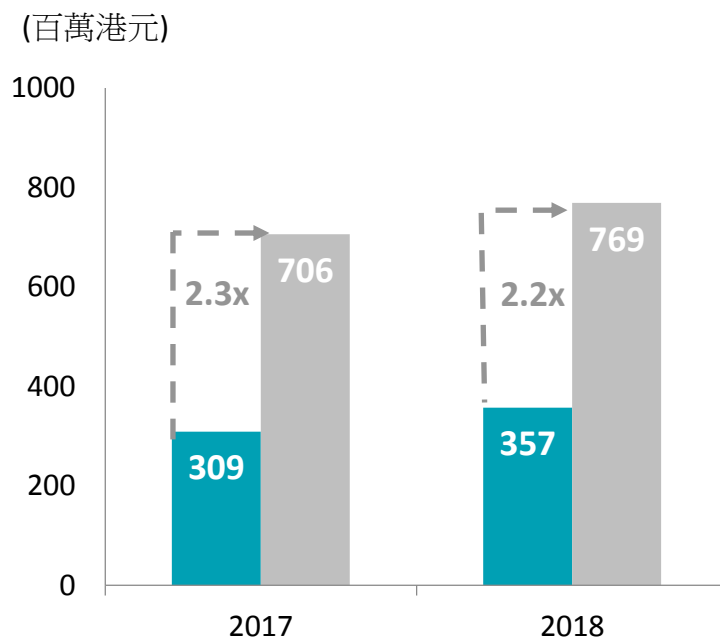


嚴謹的成本管理

開支總額



固定成本覆蓋率

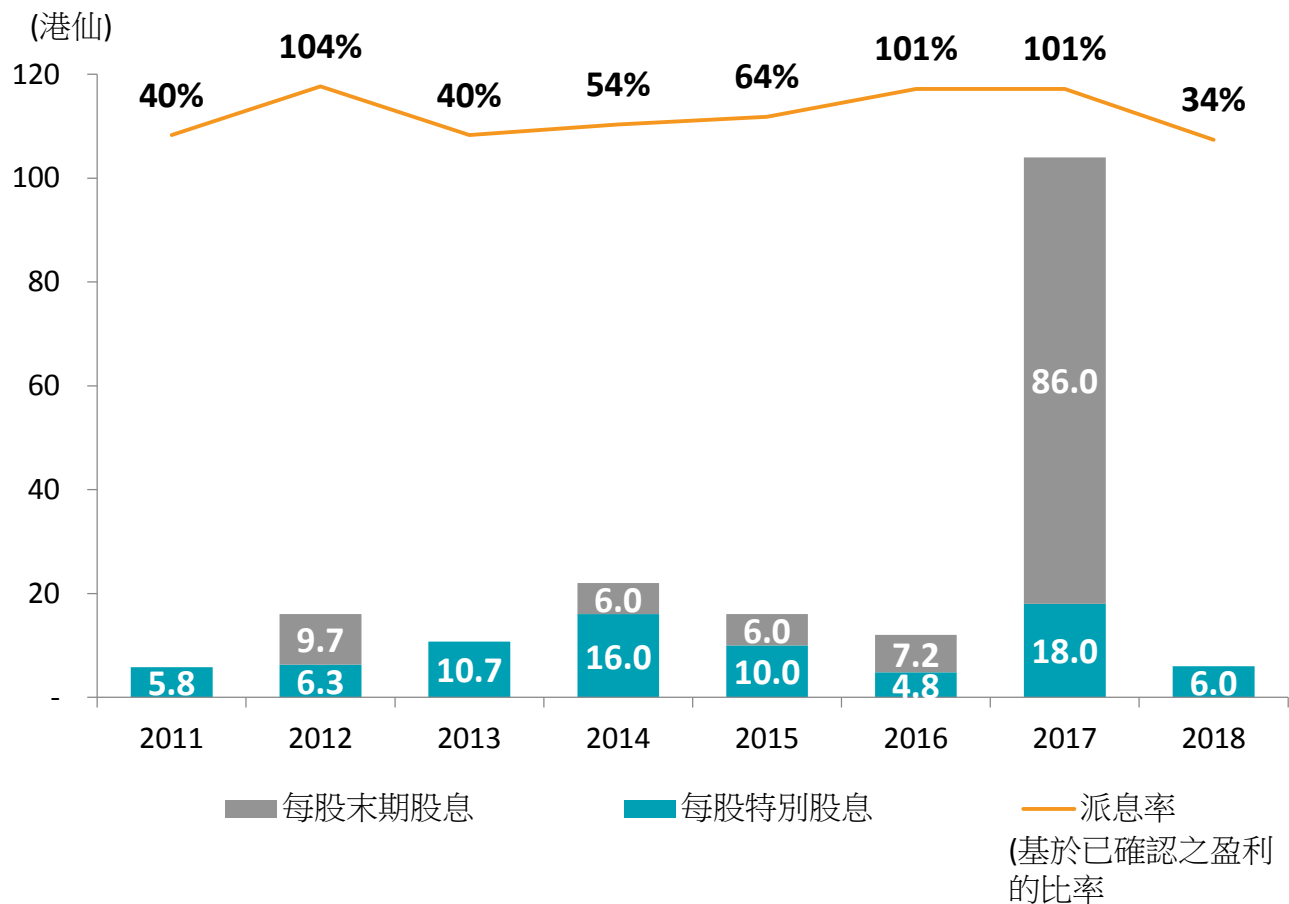


- 固定薪金及員工福利
- 股份基礎報酬開支
- 銷售及市場推廣
- 其他固定經營開支
- 其他薪酬及福利
- 其他

- ¹
- 固定開支¹
 - 淨管理費收入

1. 固定開支主要包括資產管理業務的固定薪金及福利、租金、投資研究、及其他行政和辦公室開支。

股息



1. 每股派息乃按本集團已確認之盈利派付（未變現的收益及虧損除外）。然而，每股盈利則反映未變現的淨收益/虧損之影響。

強勁的資產負債表

於二零一八年十二月三十一日	百萬港元
資產	
流動資產	2,528
• 現金及現金等值項目 ¹	• 1,629
• 應收費用	• 129
• 投資 ²	• 517
非流動資產	1,868
• 投資(包括於一家合資企業之投資) ²	• 1,781
資產總額	4,396
負債	
流動負債	316
• 應計花紅	• 130
• 應付分銷費開支	• 130
• 本期稅項負債	
非流動負債	102
負債總額	417
權益	
本公司擁有人應佔權益	3,978
• 已發行權益	• 1,410
• 保留盈利	• 2,336
權益總額	3,978

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

2. 投資淨值（包括投資、於一家合資企業之投資、及持作出受投資）= 22.98億港元

業務回顧

區景麟博士 MH, PhD

行政總裁



環球足跡

- ✓ 於2018年10月開設吉隆坡辦公室，加強東南亞業務
- ✓ 開設波士頓辦公室，為北美洲加建設分銷基地
- ✓ 倫敦辦公室業務持續促進歐洲業務增長
- ✓ 成功在日本建立戰略夥伴性關係，並同時於北亞及中東地區受到投資者青睞

產品擴張

- ✓ 另類投資將會是集團下一項發展重心，並預期在2019年推出一些列的相關產品
- ✓ 因應投資者需求推出數款主題投資產品
- ✓ 集團旗下固定收益產品現已增至6款，涵蓋市場上大部分風險類別

內地業務

- ✓ 成功於深圳成立私募基金業務，並宣佈將於內地推出集團首款私募股權投資基金
- ✓ 自2017年11月獲授中國私募證券投資基金管理人牌照後，集團已經推出4款境內私募證券基金產品
- ✓ 惠理價值基金獲批准成為內地與香港基金互認安排下的北上互認基金，並已經為旗下的高息股票基金做出同樣申請

另類投資



房地產私募股權

- 2017年6月成立首款基金
- 第二款基金預計將於2019年推出

私募股權

- 將於2019年上半年推出投資於內地的私立高等教育和職業教育板塊的基金
- 基金投資年期五年，可選擇延期兩次

私人債務

- 在2019年一月推出新私人債務基金
- 基金投資年期三年，可選擇延期一次

對沖基金

- 於2017年后旬成立Credit Opportunities 基金
- 基金已累積良好的表現



中國內地業務的持續增長與突破

- ✓ 於上海成立**外商獨資企業**，提供投資顧問服務
- ✓ 開設**上海**辦事處

- ✓ 於深圳成立**外商獨資企業**
- ✓ **深圳**外商獨資企業亦同時獲得一億美元的合格境內有限合夥人資格投資額度

- ✓ 首家香港資產管理公司獲授**中國私募證券投資基金管理人牌照**

私募基金

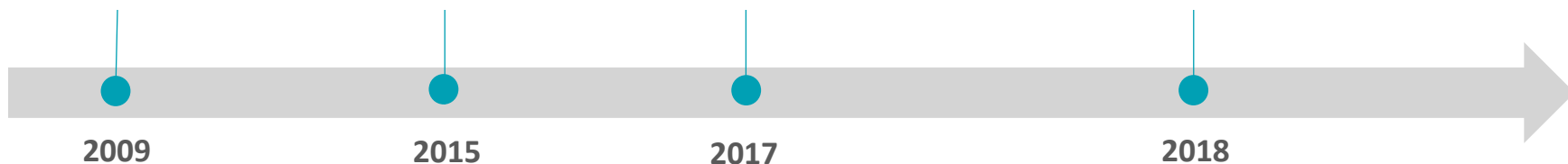
- ✓ 於一月推出首款基金
- ✓ 其後在6月，7月及9月再推出三款基金

私募股權

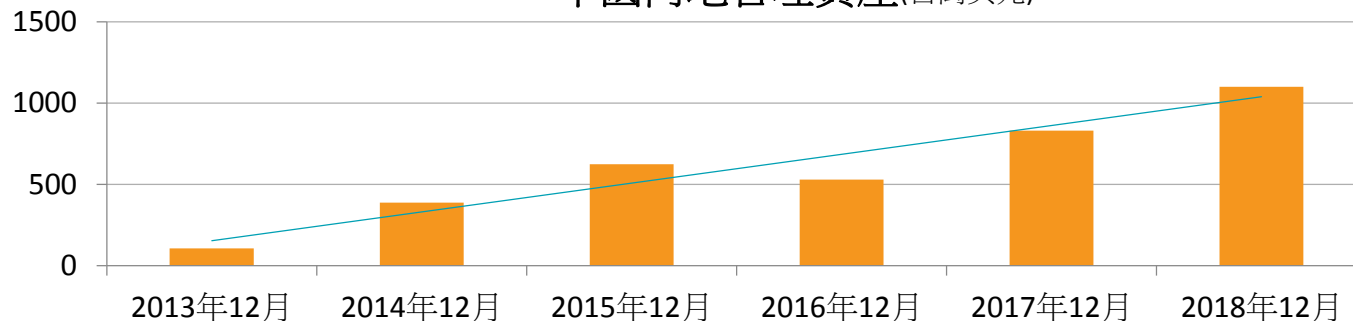
- ✓ 深圳辦公室於1月成立
- ✓ 與中國教育集團控股就成立一隻投資於中國教育行業的私募股權基金訂立框架協議

內地與香港基金互認安排

- ✓ 惠理價值基金獲批准成為北上互認基金
- ✓ 正在申請為高息股票基金獲同樣資格



中國內地管理資產(百萬美元)



歐洲

- UCITS 基金根據歐洲投資者反映作出調整後，錄得強勁的認購
- 在2018年新增Asia ex-Japan equity fund，並會持續擴大產品種類
- 獲得一間重量級歐洲機構投資者的投資委託
- 倫敦辦公室成功獲取FCA牌照

其他增長市場

- 中東: 區內機構投資者對集團旗下產品表示強烈的興趣
- 台灣: 錄得從主要機構投資者的認購，並正籌備加大銷售網絡
- 日本: 與大和證券推出A-share Innovation Fund

倫敦辦公室

波士頓辦公室

北美洲

- 於2019年一月開設波士頓辦公室，為北美洲加建設分銷基地
- 初步重心將放眼於專業及機構投資者

吉隆坡辦公室

新加坡辦公室

東南亞

- 馬來西亞辦公室於2018年10月開啓，將成為集團東南亞的銷售、產品研發及投資中心
- 將於2019年第四季推出新 Smart Beta ETF 策略，包括主題投資產品以及以東南亞為核心的 ETFs
- 拓展符合伊斯蘭教法產品等潛在新業務
- 與區內領先金融機構簽署銷售合作協議

北京辦公室 上海辦公室 深圳辦公室

投資者關係聯絡

惠理集團有限公司

香港皇后大道中99號中環中心43樓

www.valuepartners-group.com

王毅詩女士 (Icy Wong)

首席財務總監

電郵: icywong@vp.com.hk

電話: (852) 2143 0464

钟依晨女士 (Isabella Zhong)

副總監，投資者關係及傳訊

電郵: isabellazhong@vp.com.hk

電話: (852) 2143 0449



關注我們

微信



201個獎項與殊榮



Benchmark Fund of the Year Awards 2018
Asia ex-Japan Equity House – Best in Class¹
Value Partners



Asia Asset Management 2019 Best of the Best Awards
Best WFOE House²
Value Partners

1. 此獎項根據截至2018年9月30日的表現 2. 此獎項宣佈於2019年1月，表揚企業過往一年於產品創新及銷售和集資的表現