

惠理集团有限公司

(于开曼群岛注册之有限责任公司)
香港联合交易所上市公司
股票代码: 806 HK



二零一九年末期业绩

截至二零一九年十二月三十一日止期间

业绩简报, 二零二零年三月十二日

免责声明

本文由惠理集团有限公司（「本公司」）拟备，仅供是次简报之用。

本文所载资料未经独立第三方核实；对于任何由第三方提供的数据或意见之公平、准确性、完整性或正确性，并无任何明确或隐含之声明或保证，亦不宜依赖该等数据或意见之公平、准确性、完整性或正确性。本文所载之数据及意见仅就演讲当日而提供，可能在未经通知下改变，亦不会在演讲当日以后更新，以反映及后可能发生之重大发展。本公司及任何关联组织、董事、职员、雇员、顾问或代表，不论其有否涉及人为疏忽，概不就使用此档或其他相关内容引致的损失，而承担任何责任。本文所载之数据并不旨在提供专业意见，亦不应就此或其他目的而予以依赖。如有需要，阁下应寻求合适的专业意见。

本文包含之部分陈述，反映本公司于截至文中提及的相关日子时对当时之看法及对未来之预测；此等前瞻性陈述乃建基于一些本公司营运的假设，以及一些外围因素，而该等因素在本公司控制范围以外，并可能受重大风险及不稳定情况之影响，故实际情况可能与该等前瞻性陈述有重大落差。本公司并无义务就日后相关事件或情况发展更新此等前瞻性陈述。

本文并不构成、亦不应被理解为在任何司法管辖范围的要约销售，或邀请购买或获得本公司、控股公司或附属公司之证券，或作为进行任何投资行为的诱因。本文的任何个别部分或其发放均不应构成或被依赖作任何合约或承诺之依据。

本文及当中所载之数据只提供予阁下个人使用，而本文任何数据均不得抄写、复制，或以任何形式直接或间接地再分发或传予其他人（不论是在阁下的机构 / 公司之内或以外），或因任何目的而发布本文或当中任何部分。本文或任何副本尤其不得发放予报刊或其他传媒。本文的任何部分或副本均不得发放、复制、携带或传送至澳洲、加拿大、欧洲经济区、法国、爱尔兰、意大利、日本、中华人民共和国、新加坡、瑞士、阿拉伯联合酋长国、英国、美国或其本土、领土或属地。任何不遵守限制之行为可能构成违反相关证券法。

本文在其他司法管辖地区之展示可能受到法律限制，而拥有此档之人士应自行了解及遵守任何此等限制。本公司之证券不得在未经向美国证券交易委员会注册下于美国销售或向美国人士销售，惟已获豁免或个别不受此等注册所限制之交易则作别论。在此所指之证券并未曾，亦不会根据美国1933年证券法（经修订）注册，或根据加拿大、澳洲或日本之适用证券法注册，而除了特定例外情况下，均不得在美国、加拿大、澳洲或日本提供或销售，或向任何加拿大、澳洲或日本之国民或居民提供或销售。本公司之证券并未有在美国、加拿大、澳洲或日本公开发行。

1

2019年业绩摘要

2

惠理财务回顾

3

业务增长策略



净利润显著增长，尽管市场充满挑战

强劲的基金表现和投资回报，带动净利润增长123.7%



严谨的成本控制

继续执行严谨的成本控制，总开支微升3%



稳健的资产负债表

净资产由去年的40亿港元，上升至44亿港元



管理资产规模稳健

管理资产规模维持在150亿美元，固定收益基金和中国业务版块强劲的资金流入



具备优势，捕捉中国市场开放下的机会

持续开放的中国资产管理市场，将来带巨大机会，惠理具备优势，捕捉增长机会。中国业务受惠庞大市场机会，管理资产占集团比例从7%上升至11%



拓展资产类别，扩充产品范围

扩充产品范围，涵盖不同的资产类别，扩大市场占有率（如：投资级别固定收益）



可持续的表现费

表现费为经常性收入，中期而言可持续；去年多只基金，包括价值基金，之表现均创出新高价

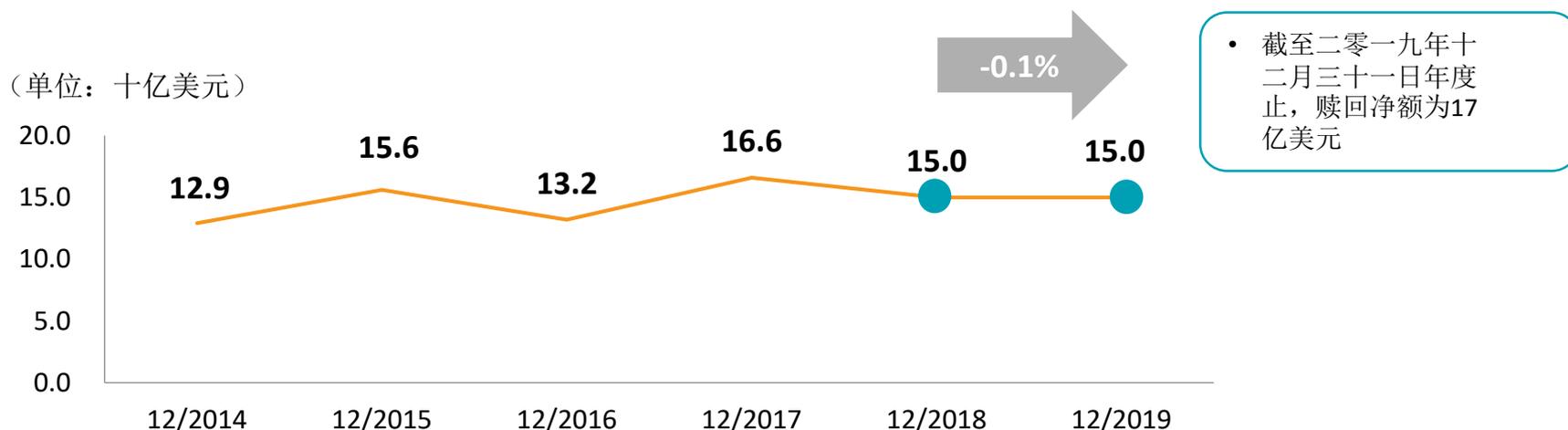
财务回顾

王毅诗
首席财务总监

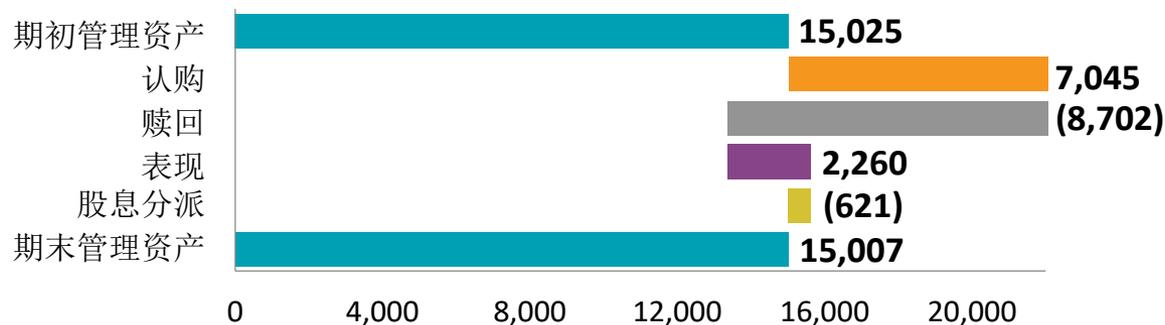
财务摘要

| (单位：百万港元) | 二零一九年 | 二零一八年 | % 变动 |
|------------------|---------|---------|---------|
| 本公司拥有人应占纯利 | 513.4 | 229.5 | +123.7% |
| 收益总额 | 1,603.9 | 1,641.4 | -2.3% |
| 管理费总额 | 1,362.4 | 1,347.5 | +1.1% |
| 表现费总额 | 55.3 | 56.2 | -1.6% |
| 开支总额 | (552.7) | (535.0) | +3.3% |
| 经营利润(未计算其他收益/亏损) | 343.7 | 399.9 | -14.1% |
| 其他收益/(亏损) - 净额 | 193.8 | (168.7) | +214.9% |
| 每股基本盈利(港仙) | 27.7 | 12.4 | +123.4% |
| 每股摊薄盈利(港仙) | 27.7 | 12.4 | +123.4% |
| 每股中期股息(港仙) | 无 | 无 | |
| 每股末期股息(港仙) | 9.0 | 6.0 | 50.0% |
| 每股特别股息(港仙) | 13.0 | 无 | |
| 每股股息总额(港仙) | 22.0 | 6.0 | +266.7% |

惠理管理资产于二零一九年十二月三十一日维持在**150亿美元**



二零一九年全年管理资产变动



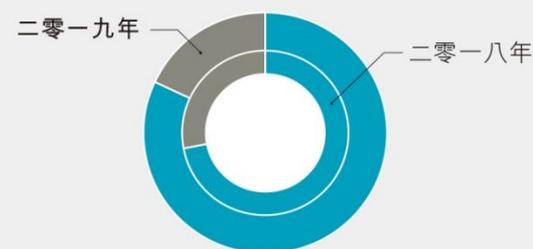
2019 资金流
 认购总额: 70 亿美元
 赎回总额: 87 亿美元

(单位: 百万美元)

按品牌划分

- 本集团品牌基金
- 受委托管理基金及联营基金

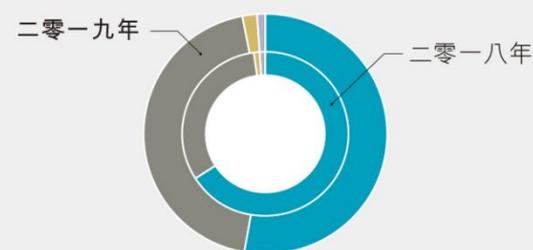
| | 二零一九年 | 二零一八年 |
|--------------|-------|-------|
| 本集团品牌基金 | 82% | 72% |
| 受委托管理基金及联营基金 | 18% | 28% |



按策略划分

- 绝对回报偏持仓基金
- 固定收益基金
- 另类投资基金
- 量化基金及ETF

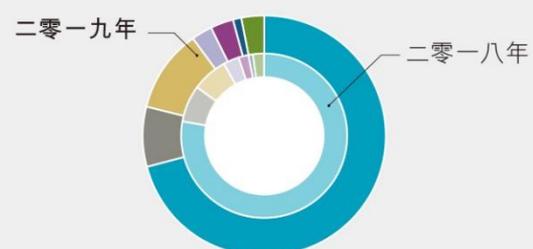
| | 二零一九年 | 二零一八年 |
|-----------|-------|-------|
| 绝对回报偏持仓基金 | 53% | 62% |
| 固定收益基金 | 44% | 36% |
| 另类投资基金 | 2% | 1% |
| 量化基金及ETF | 1% | 1% |



按地区进行的客户分析

- 香港
- 中国
- 新加坡
- 美国
- 欧洲
- 澳洲
- 其他

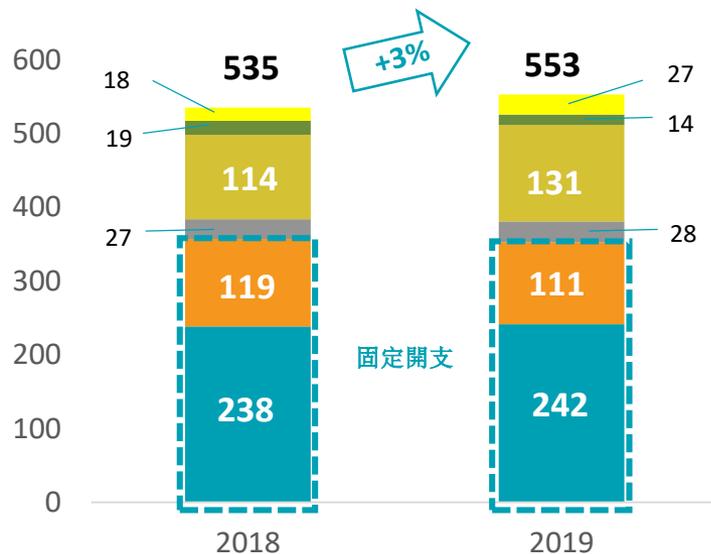
| | 二零一九年 | 二零一八年 |
|-----|-------|-------|
| 香港 | 71% | 78% |
| 中国 | 11% | 7% |
| 新加坡 | 8% | 7% |
| 美国 | 3% | 3% |
| 欧洲 | 3% | 2% |
| 澳洲 | 1% | 1% |
| 其他 | 3% | 2% |



严谨的成本管理

开支总额

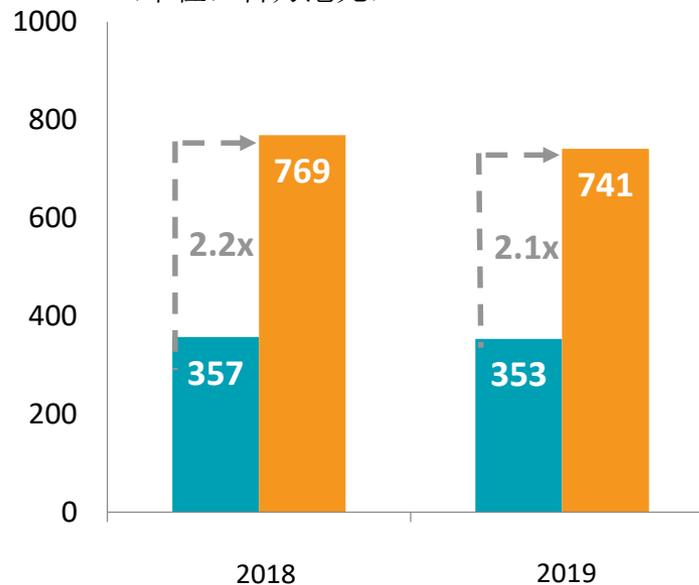
(单位：百万港元)



- 固定薪金及员工福利
- 其他固定经营开支
- 股份基础报酬开支
- 其他薪酬及福利³
- 销售及市场推广
- 其他²

固定成本覆盖率

(单位：百万港元)

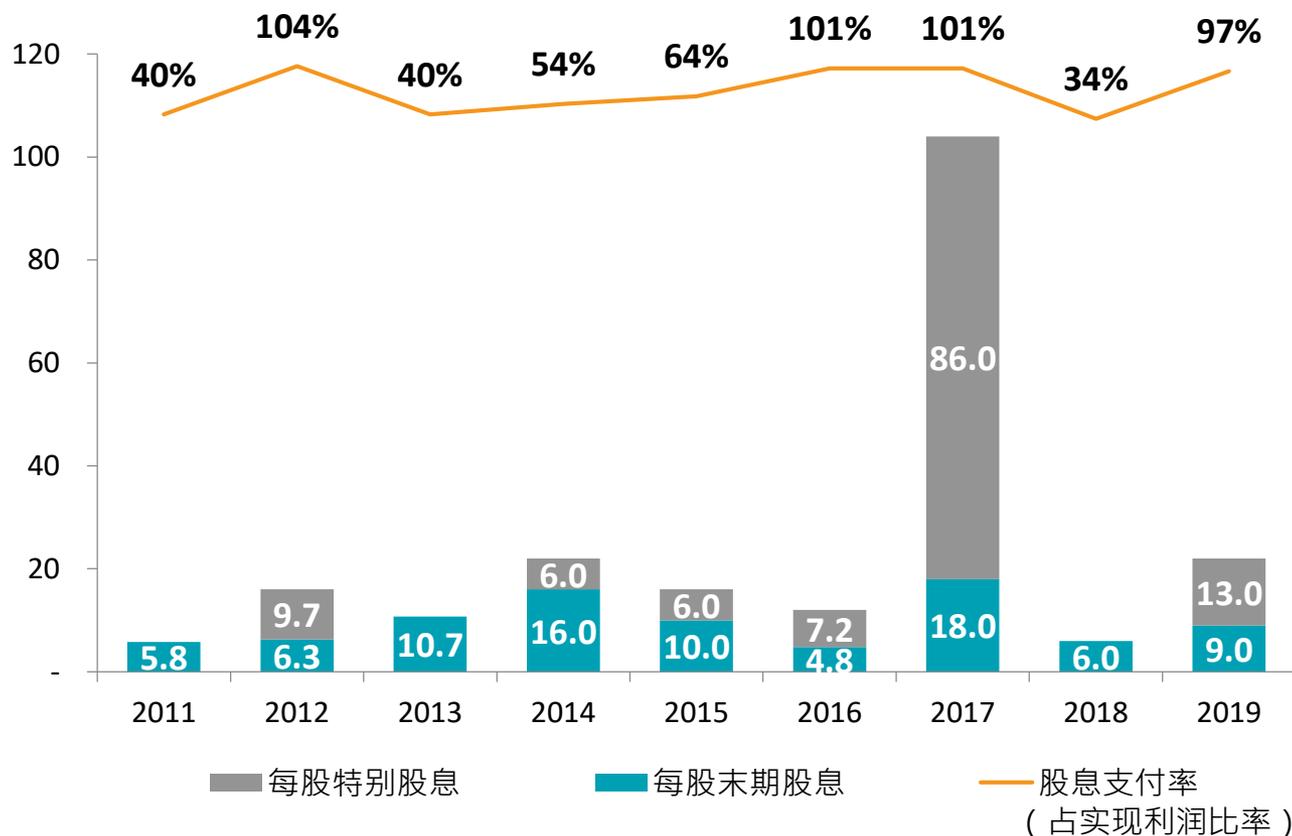


- 固定开支¹
- 净管理收入

1. 固定开支主要包括资产管理业务的固定薪金及福利、租金、投资研究、及其他行政和办公室开支。
 2. 其他包括折旧和非经常性费用。
 3. 其他薪酬和福利包括管理奖金和员工退税。

派息纪录

(单位：港仙)



1. 每股股息是根据集团的实现利润而定，除去了未实现收益/损失。然而，每股盈利反应了未实现净收益/损失。

强劲的资产负债表

| 于二零一九年十二月三十日 | 百万港元 |
|----------------------------------|---------|
| 资产 | |
| 流动资产 | 2,865 |
| • 现金及现金等值项目 ¹ | • 2,201 |
| • 投资 (包括持作出售投资) ² | • 438 |
| • 应收账款 | • 179 |
| 非流动资产 | 2,047 |
| • 投资 (包括于一家合资企业之投资) ² | • 1,785 |
| 资产总额 | 4,912 |
| | |
| 负债 | |
| 流动负债 | 420 |
| • 应计花红 | • 151 |
| • 应付分销费开支 | • 157 |
| 非流动负债 | 103 |
| 负债总额 | 523 |
| | |
| 权益 | |
| 本公司拥有人应占权益 | 4,389 |
| • 已发行权益 | • 1,407 |
| • 保留盈利 | • 2,740 |
| 权益总额 | 4,389 |

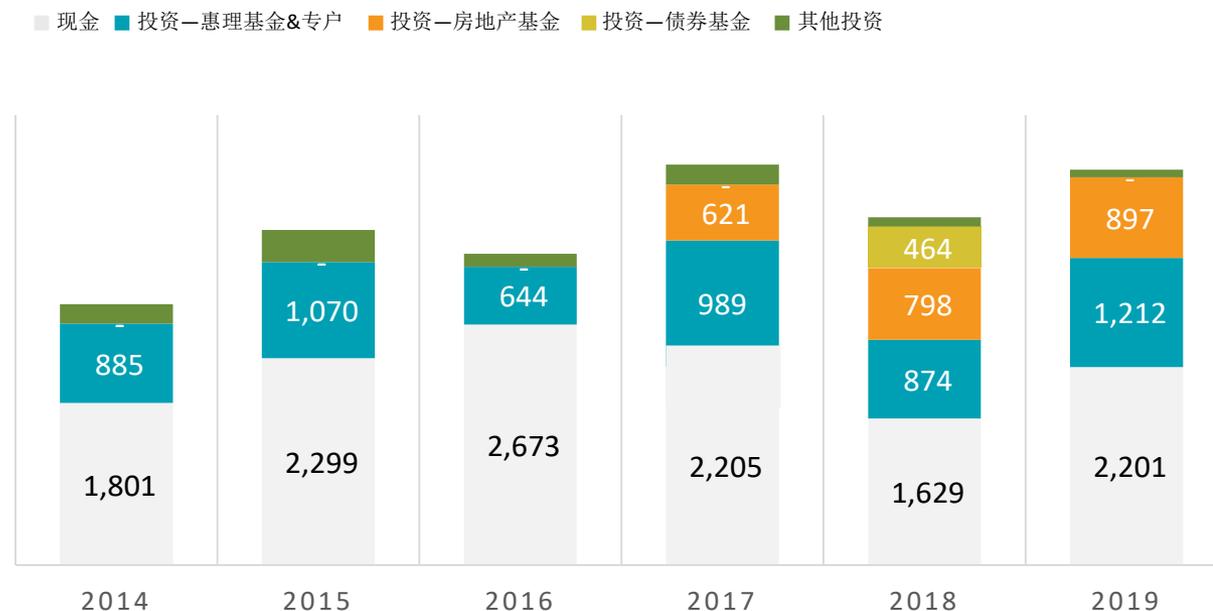
1. 现金及现金等值项目包括资产负债表中的现金及现金等值项目，以及投资户口现金；

2. 投资净值 (包括投资，持作出售投资，以及于一家合资企业之投资和物业投资) = 21.92 亿港元

2020年的现金配置计划

惠理于2014年至2019年的手持现金投资

单位：百万港币



- 续运用现金作另类投资产品的初投资金，寻求稳定的回报
- 其他的资金投资在波动性低的策略产品，如投资级别的固定收益产品

业务增长策略

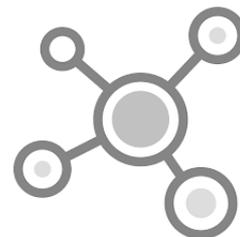
邓安琪

董事总经理

兼首席战略官



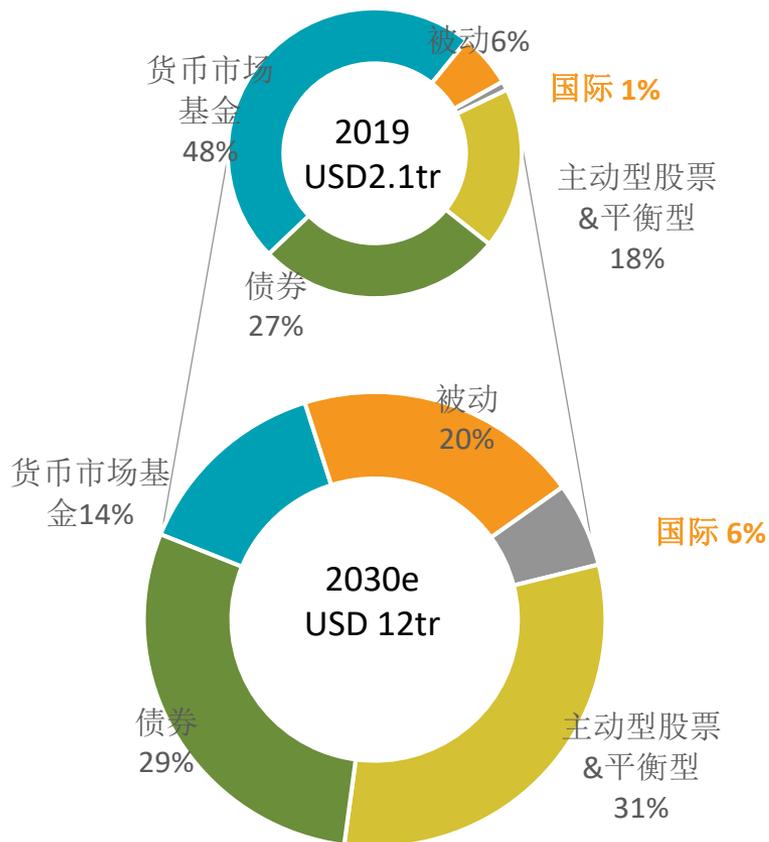
捕捉中国的
增长机会



扩充资产类别
拓展产品范围

中国资管行业预期增六倍 细分行业增长更快

中国资产管理行业，按资产种类
2019-2030e



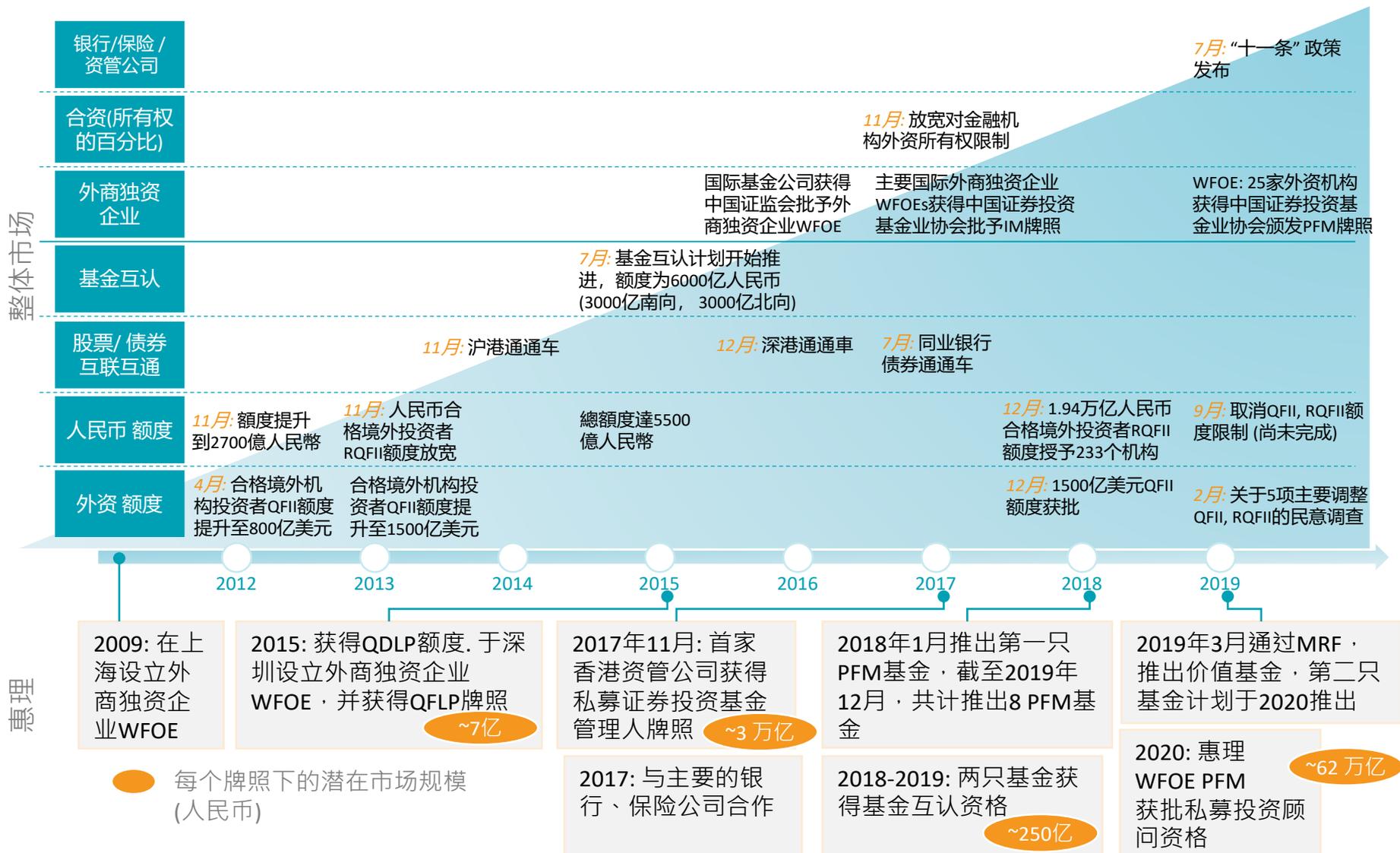
中国资产管理行业，按行业分类
2014-2019

| 行业分类 | 14-17 CAGR | 17-19 CAGR |
|--------|------------|------------|
| 行业分类 | 19% | -1% |
| 私募基金 | 45% | 19% |
| 保险资管 | 22% | 11% |
| 银行财富管理 | 12% | 4% |
| 公募基金 | 20% | 3% |
| 私募股权 | 40% | 10% |
| 证券财富管理 | 19% | -19% |
| 基金子公司 | -8% | -23% |
| 信托公司 | 27% | -7% |

惠理
业务范围

资料来源: 万德, 中国证券投资基金业协会, China TRC, 泽奔商务顾问, 惠理集团

监管改革利好惠理在中国的业务增长



资料来源: Asian Investor, Roland Berger, 中国证券投资基金业协会, 中国证券监督管理委员会, 惠理集团

机构业务

- **银行:** 与10多家主要的银行及其财富管理部建立合作，包括超过半数的中国前十大银行
- **保险:** 与中国6家主要的保险公司建立合作，包括大型国有保险公司和外资保险公司

私募证券投资 基金管理人 (“PFM”)

- 截至2019年12月已推出8只**PFM**基金，为**PFM**基金数目最多的外商独资企业之一
- **私人银行:** 与十大私人银行中的4家合作，与其他私人银行磋商合作
- **证券公司:** 与五家主要的证券公司合作

基金互认 (“MRF”)

- 于2019年3月通过**基金互认**，推出**价值基金**，并计划于2020年推出高息股票基金
- 基金互认下的价值基金通过**7个渠道**分销，我司正在竭力进一步拓展分销渠道



由38位专业人士组成的成熟的本地化的团队，分布在集团位上海、深圳和香港办公室和北京联络处，他们平均拥有13年的行业经验，负责投资、业务发展和后台支持等工作

惠理被认可为中国内地前十大 外资资管公司

泽奔 (Z-Ben) 排名

资料来源: 泽奔商务顾问有限公司, 2019年中国排名报告

| 2019 Rank | 2018 Rank | Firm | Country | 2019 Score | Score distribution across the three business lines |
|-----------|-----------|--------------------|----------------|------------|--|
| 1 | 1 | UBS | Switzerland | 67.56 | |
| 2 | 4 | Invesco | United States | 63.48 | |
| 3 | 2 | JP Morgan | United States | 60.33 | |
| 4 | 3 | Schroders | United Kingdom | 56.04 | |
| 5 | 5 | BlackRock | United States | 54.66 | |
| 6 | 6 | Fidelity | United States | 48.85 | |
| 7 | 7 | HSBC | United Kingdom | 37.65 | |
| 8 | 14 | Value Partners | Hong Kong | 36.54 | |
| 9 | 12 | Aberdeen Standard | United Kingdom | 36.15 | |
| 10 | 8 | Morgan Stanley | United States | 27.55 | |
| 11 | 10 | DWS | Germany | 26.59 | |
| 12 | 15 | Neuberger Berman | United States | 26.47 | |
| 13 | 20 | Eastspring | United Kingdom | 26.43 | |
| 14 | 11 | Allianz GI | Germany | 20.87 | |
| 15 | - | Winton | United Kingdom | 18.55 | |
| 16 | 16 | Eurizon | Italy | 17.94 | |
| 17 | 13 | Franklin Templeton | United States | 17.89 | |
| 18 | 17 | PineBridge | United States | 17.65 | |
| 19 | 9 | Manulife | Canada | 17.30 | |
| 20 | - | Bridgewater | United States | 17.29 | |
| 21 | - | Man Investments | United Kingdom | 17.28 | |
| 22 | 18 | BNP Paribas | France | 17.27 | |
| 23 | - | First State | Australia | 17.26 | |
| 24 | - | Mirae Asset | Korea | 17.21 | |
| 25 | 25 | Credit Suisse | Switzerland | 17.21 | |

近期奖项和荣誉



惠理于2020年1月荣膺
2019第五届中国私募基金
金长江奖评选
金长江—最受欢迎外资
私募品牌¹



惠理于2019年5月荣膺
上海证券报、中国证券
网第十届
金阳光-最具成长潜
力外资私募奖²



惠理于2019年4月荣膺
好买基金研究中心评选
2018年度十大
WFOE好基金³



惠理于2019年9月荣膺
中国基金报颁发
2019英华奖-外资私募
新锐奖⁴



惠理于2019年1月荣膺
中国银行颁发
优秀合作奖⁵

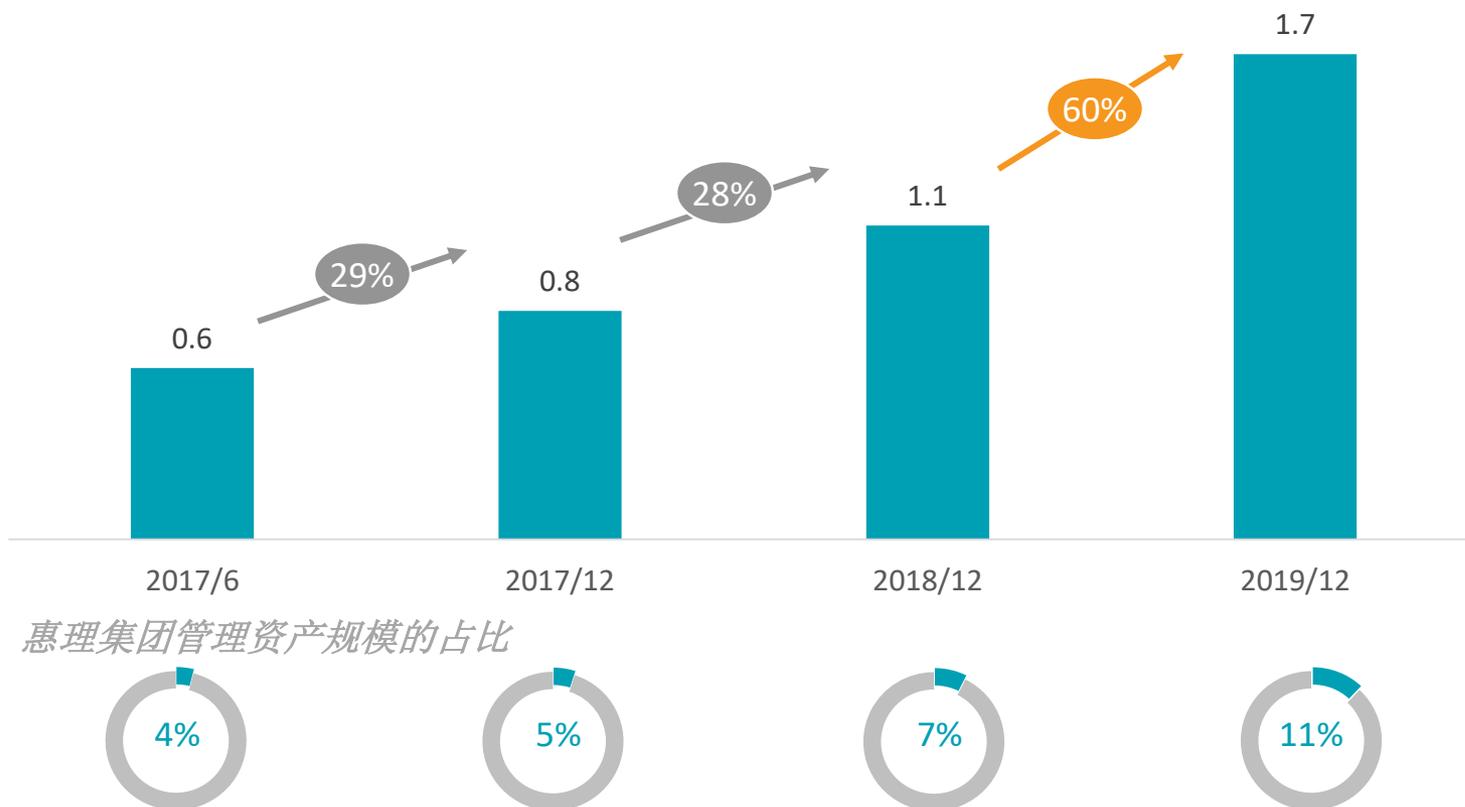


惠理中国投资于2019年
12月荣膺
中国银行颁发
最佳合作伙伴奖⁶

1. 《证券时报》举办之第五届中国私募基金金长江奖评选, 此奖项根据截至2019年10月31日的当年综合表现厘定。2. 此奖项根据截至2018年12月31日的过往一年期间综合表现厘定。3. 奖项根据2014-2016年间表现厘定。4. 奖项结合业绩, 规模等定量数据计算、微信投票、业内互投、专家评价定性等多环节厘定。5. 此奖项根据截至2018年12月31日的过往三年期间综合表现厘定。6. 此奖项根据截至2019年12月31日的过往三年期间综合表现厘定。

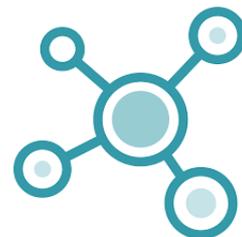
预计中国业务将保持高增长

惠理投资管理（上海）有限公司的资产管理规模
美元，十亿





捕捉中国的
增长机会



扩充资产类别
拓展产品范围

拓展产品范围，覆盖不同资产类别



固定收益和多元资产：

抓住触手可及的机会，提升市场占有率

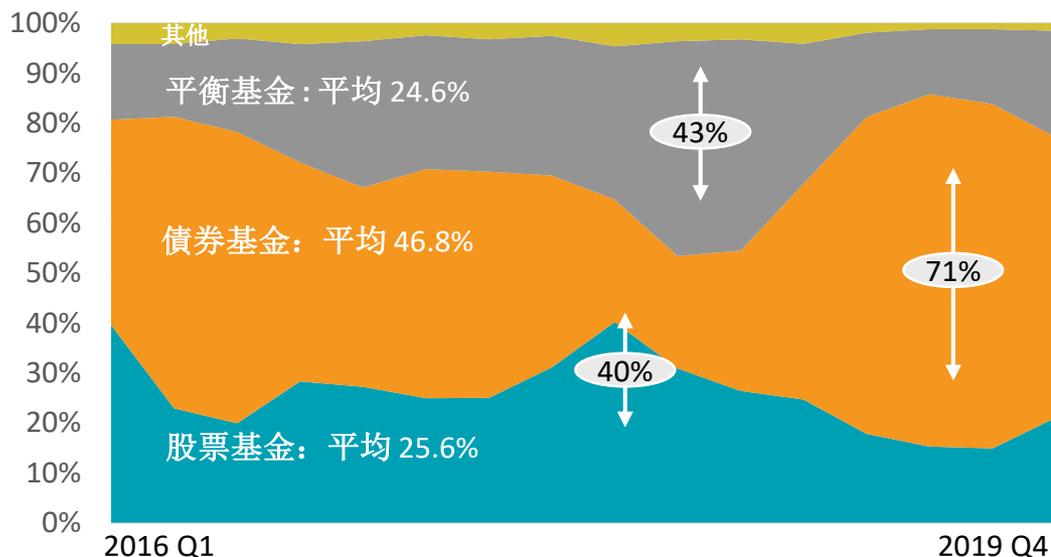


另类投资：

战略性开拓

固定收益和多元资产平均占销售总额 ~72%

香港季度零售销售额细分



- 固定收益：
高收益率（自2012），投资级（自2018）
- 多元资产：
大中华（自2015），亚洲（自2017）

3 个主要另类投资产品，规模达3亿美元¹，包括

- 私募股权房地产基金于2017年推出
- 私募债基金于2019年完成第一阶段募集
- 私募股权教育基金于2019年完成第一阶段募集，并于近期获得监管机构批准。计划于2020年中正式投资

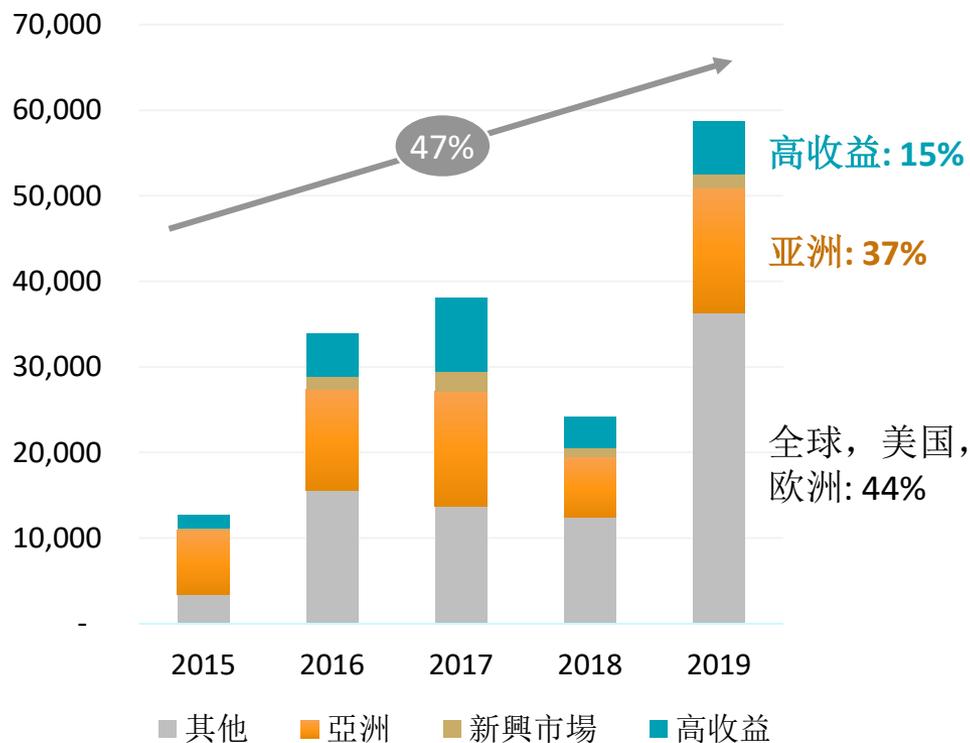
数据源：香港投资基金公会

1. 截至2020年3月6日

力争在投资级产品中成为市场领导者

固定收益销售总额

香港零售公募基金销售总额，美元 百万



高收益债券: 当前被市场领导者主导

- 惠理大中华高收益债券基金管理资产规模截至2019年12月达61亿美元
- 基金规模 **>50%的市场份额** (销售总额), 2019年



亚洲债券: 下一个增长动力

- 亚洲投资级债券 **>2x 高收益市场**
- 惠理投资级别产品于2018年4月推出, 以捕捉市场机会

数据源: 香港投资基金公会, 晨星

1. 根据惠理集团截至2019年全年的自香港中介渠道所得销售总额, 与香港投资基金公会所得香港市场同期数据比较

表现费是可持续的经常性收入

股票基金持续收取表现费

惠理价值基金

管理资产规模 (2020年2月): 11亿美元

高价位线 资产净值: 375.32 最新资产净值: 362.86 (-3.3% 距离高价位线)



惠理高息股票基金

管理资产规模 (2020年2月): 21亿美元

高价位线 资产净值: 95.32 最新资产净值: 89.02 (-6.6% 距离高价位线)



数据截至2020年1月31日。资料来源: 晨星和汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司, 用美元, 资产净值至资产净值, 股息再投资。表现数据均为除去费用后。当前净资产值为截至2020年3月5日的数字。

1 根据所有类别的资产净值。对于主要的类别, 价值基金有5年达到高水位线, 而高息股票基金有5年达到高水位线

* 恒生价格回报指数, 截至2004年12月31日。随后是恒生总回报指数, 截至2017年9月30日。自2017年10月1日开始生效, MSCI Golden Dragon 净总回报指数, 其将股息收益再投资, 但减去代扣所得税。所有指数仅供参考。

指数指MSCI AC Asia Pacific (ex-Japan) Index (Total Net Return), 截至2016年4月30日, 随后是MSCI AC Asia (ex-Japan) Index (Total Net Return), 因投资上的改变资料。MSCI (Total Net Return) 指数将股息所得用于再投资, 并减去代扣所得税。

表现费新来源

除了股票基金, 仍有众多产品收取表现费, 包括:

- 内地专户
中国内地收取表现费的专户业务 (含最低资本回报率) > 所有专户业务的80%, 总的资产管理规模
- 另类投资
3个主要另类产品收取表现费, 总的资产管理规模达3亿美元

投资者关系联络方式

惠理集团有限公司

香港中环皇后大道中99号
中环中心43楼

www.valuepartners-group.com

王毅诗女士 (Icy Wong)

首席财务总监

电邮: icywong@vp.com.hk

电话: (852) 2143 0464

段婷女士 (Daphne Duan)

经理, 投资者关系及传讯

电邮: daphneduan@vp.com.hk

电话: (852) 2143 0449



手机应用程序
惠理

关注我们



惠理集团

220 awards and counting



香港信报财经新闻
杰出上市公司
(主板组别)
惠理

Asia Asset Management
2019 最中之最奖项
最佳WFOE
惠理

上海证券报
最具成长潜力外资私募奖
第十届金阳光
惠理

指标杂志
大中华股票基金公司
亚洲除日本外股票 (同类最佳)
惠理