

惠理集團有限公司

(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



二零一九年末期業績

截至二零一九年十二月三十一日止期間

業績簡報，二零二零年三月十二日

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。

1

2019年業績摘要

2

惠理財務回顧

3

業務增長策略



淨利潤顯著增長，儘管市場充滿挑戰

強勁的基金表現和投資回報，帶動淨利潤增長123.7%



嚴謹的成本控制

繼續執行嚴謹的成本控制，總開支微升3%



穩健的資產負債表

淨資產由去年的40億港元，上升至44億港元



管理資產規模穩健

管理資產規模維持在150億美元，固定收益基金和中國業務版塊強勁的資金流入



具備優勢，捕捉中國市場開放下的機會

持續開放的中國資產管理市場，將來帶巨大機會，惠理具備優勢，捕捉增長機會。中國業務受惠龐大市場機會，管理資產佔集團比例從7%上升至11%



拓展資產類別，擴充產品範圍

擴充產品範圍，涵蓋不同的資產類別，擴大市場佔有率（如：投資級別固定收益）



可持續的表現費

表現費為經常性收入，中期而言可持續；去年多隻基金，包括價值基金，之表現均創出新高價

財務回顧

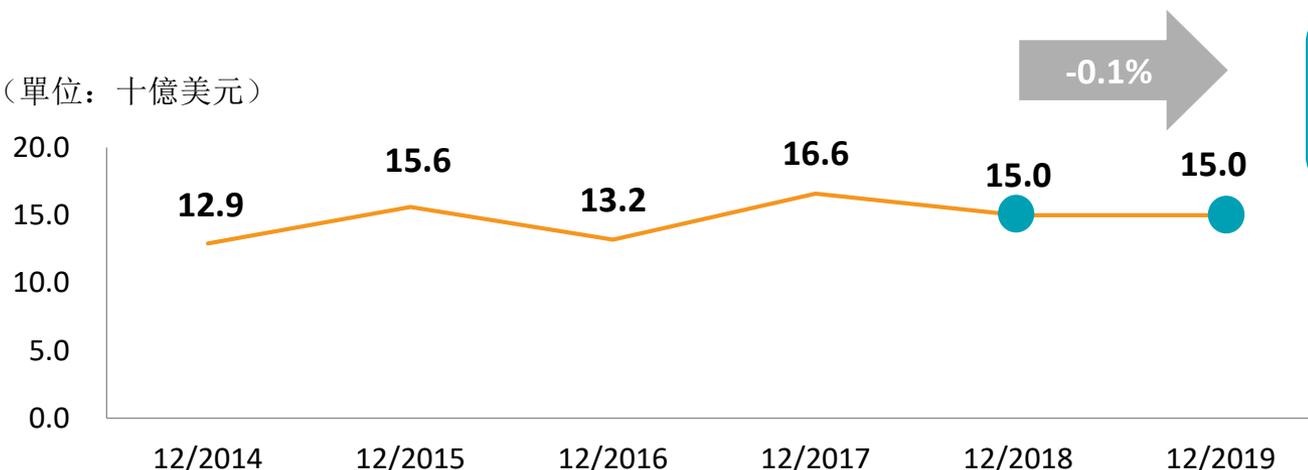
王毅詩
首席財務總監

財務摘要

(單位：百萬港元)	二零一九年	二零一八年	% 變動
本公司擁有人應佔純利	513.4	229.5	+123.7%
收益總額	1,603.9	1,641.4	-2.3%
管理費總額	1,362.4	1,347.5	+1.1%
表現費總額	55.3	56.2	-1.6%
開支總額	(552.7)	(535.0)	+3.3%
經營利潤(未計算其他收益 / 虧損)	343.7	399.9	-14.1%
其他收益 / (虧損) — 淨額	193.8	(168.7)	+214.9%
每股基本盈利 (港仙)	27.7	12.4	+123.4%
每股攤薄盈利 (港仙)	27.7	12.4	+123.4%
每股中期股息 (港仙)	無	無	
每股末期股息 (港仙)	9.0	6.0	50.0%
每股特別股息 (港仙)	13.0	無	
每股股息總額 (港仙)	22.0	6.0	+266.7%

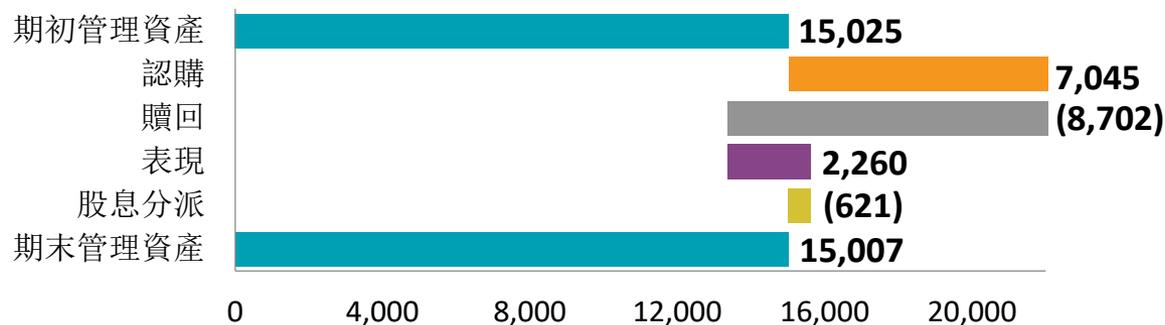
惠理管理資產於二零一九年十二月三十一日維持在150億美元

(單位：十億美元)



- 截至二零一九年十二月三十一日年度止，贖回淨額為17億美元

二零一九年全年管理資產變動



2019 資金流
 認購總額: 70 億美元
 贖回總額: 87 億美元

(單位：百萬美元)

管理資產分析

按品牌劃分

- 本集團品牌基金
- 受委託管理基金及聯營基金

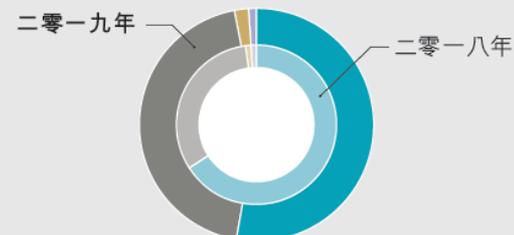
	二零一九年	二零一八年
本集團品牌基金	82%	72%
受委託管理基金及聯營基金	18%	28%



按策略劃分

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

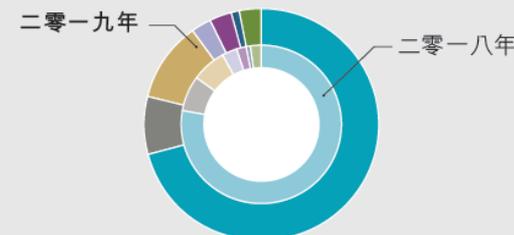
	二零一九年	二零一八年
絕對回報偏持長倉基金	53%	62%
固定收益基金	44%	36%
另類投資基金	2%	1%
量化基金及ETF	1%	1%



按地區進行的客戶分析

- 香港
- 中國
- 新加坡
- 美國
- 歐洲
- 澳洲
- 其他

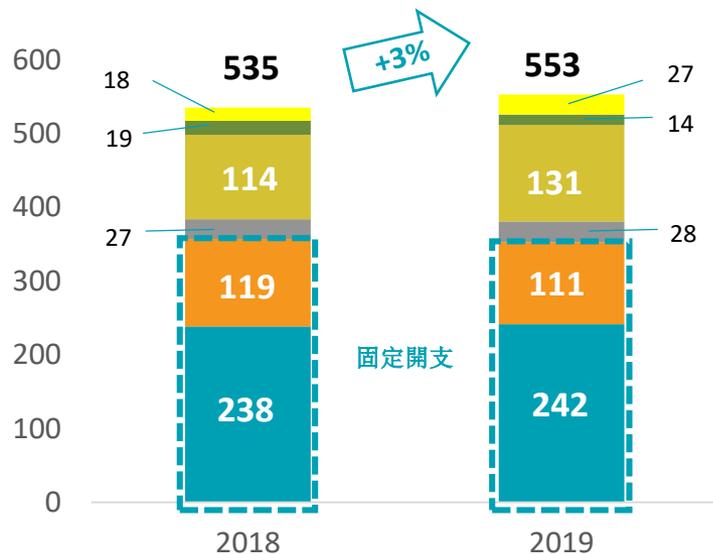
	二零一九年	二零一八年
香港	71%	78%
中國	11%	7%
新加坡	8%	7%
美國	3%	3%
歐洲	3%	2%
澳洲	1%	1%
其他	3%	2%



嚴謹的成本管理

開支總額

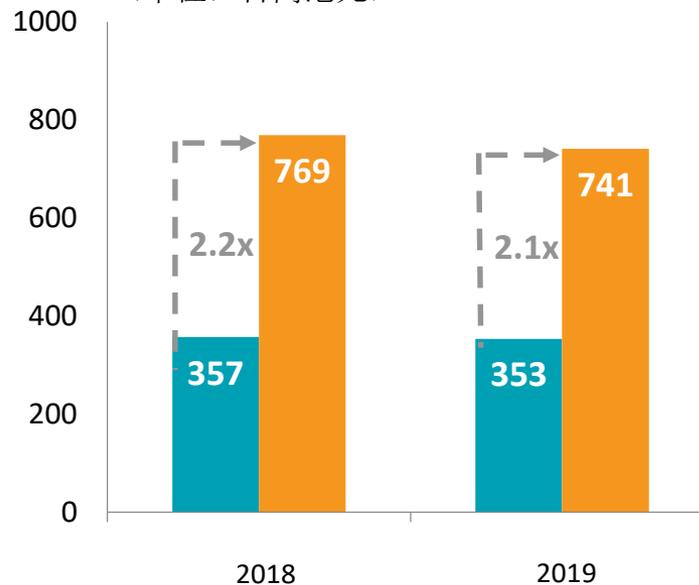
(單位：百萬港元)



- 固定薪金及員工福利
- 其他固定經營開支
- 股份基礎報酬開支
- 其他薪酬及福利³
- 銷售及市場推廣
- 其他²

固定成本覆蓋率

(單位：百萬港元)

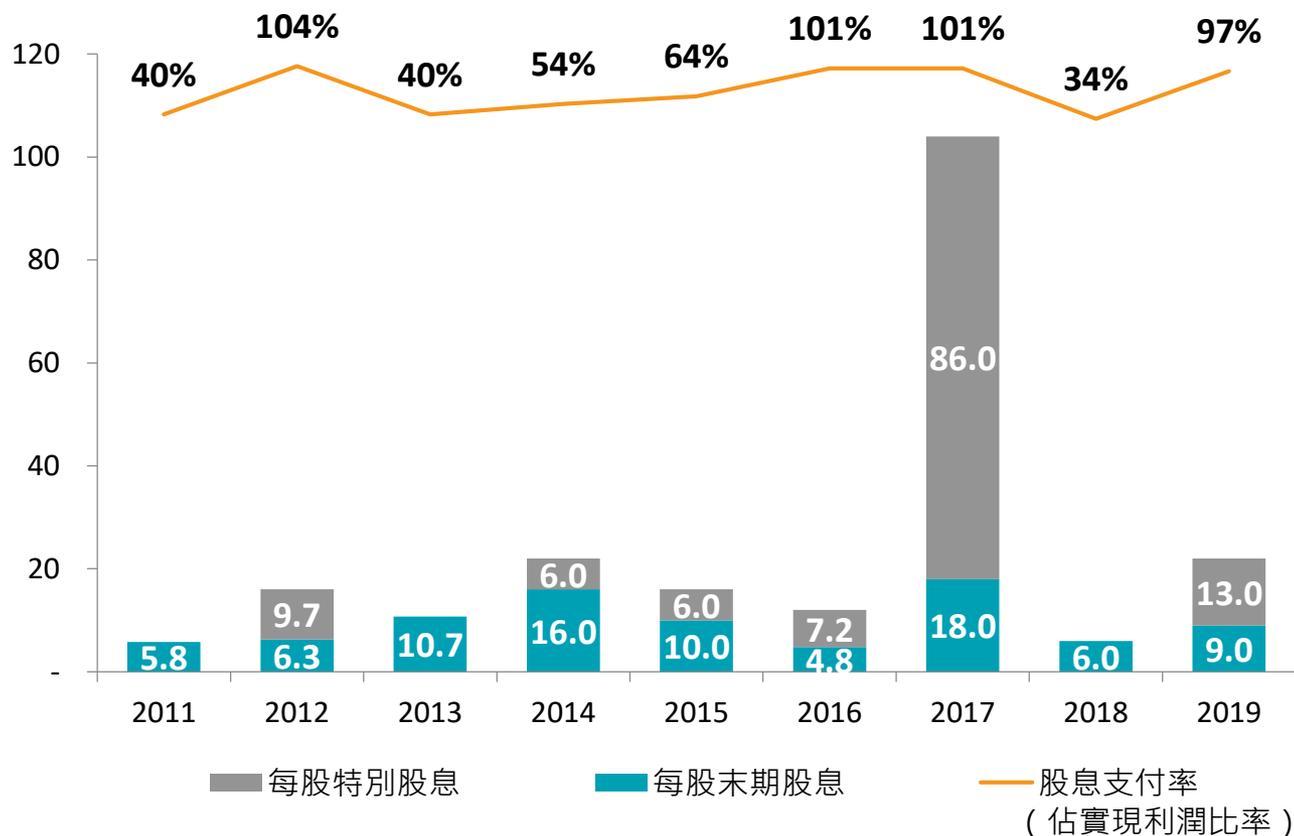


- 固定開支¹
- 淨管理收入

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。
 2. 其他包括折舊和非經常性費用。
 3. 其他薪酬和福利包括管理獎金和員工退稅。

派息記錄

(單位：港仙)



1. 每股股息是根據集團的實現利潤而定，除去了未實現收益/損失。然而，每股盈利反應了未實現淨收益/損失。

強勁的資產負債表

於二零一九年十二月三十日	百萬港元
資產	
流動資產	2,865
• 現金及現金等值項目 ¹	• 2,201
• 投資 (包括持作出售投資) ²	• 438
• 應收賬款	• 179
非流動資產	2,047
• 投資 (包括於一家合資企業之投資) ²	• 1,785
資產總額	4,912
負債	
流動負債	420
• 應計花紅	• 151
• 應付分銷費開支	• 157
非流動負債	103
負債總額	523
權益	
本公司擁有人應佔權益	4,389
• 已發行權益	• 1,407
• 保留盈利	• 2,740
權益總額	4,389

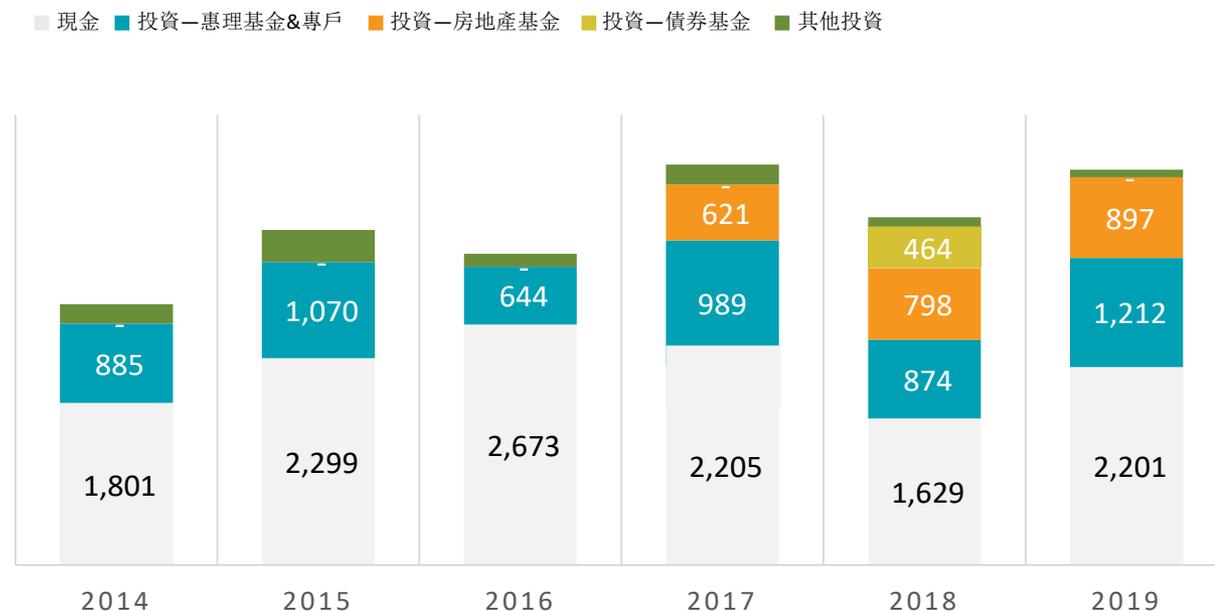
1. 現金及現金等值項目包括資產負債表中的現金及現金等值項目，以及投資戶口現金；

2. 投資淨值 (包括投資，持作出售投資，以及於一家合資企業之投資和物業投資) = 21.92 億港元

2020年的現金配置計劃

惠理於2014年至2019年的手持現金投資

單位：百萬港幣



- 續運用現金作另類投資產品的初投資金，尋求穩定的回報
- 其他的資金投資在波動性低的策略產品，如投資級別的固定收益產品

業務增長策略

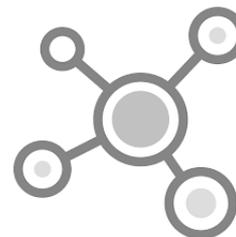
鄧安琪

董事總經理

兼首席戰略官



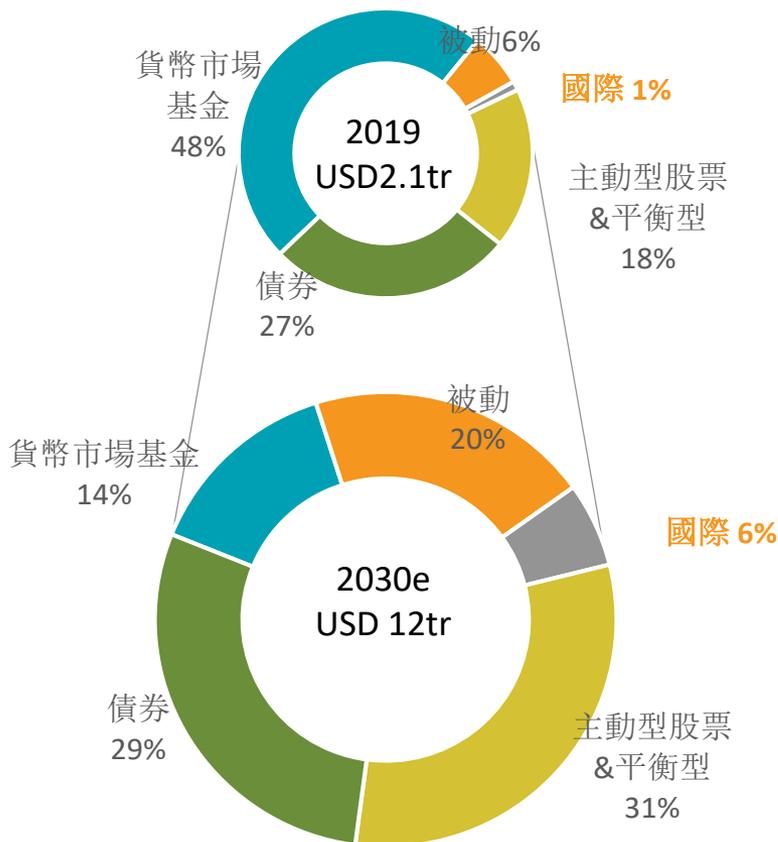
捕捉中國的
增長機會



擴充資產類別
拓展產品範圍

中國資管行業預期增六倍 細分行業增長更快

中國資產管理行業，按資產種類
2019-2030e



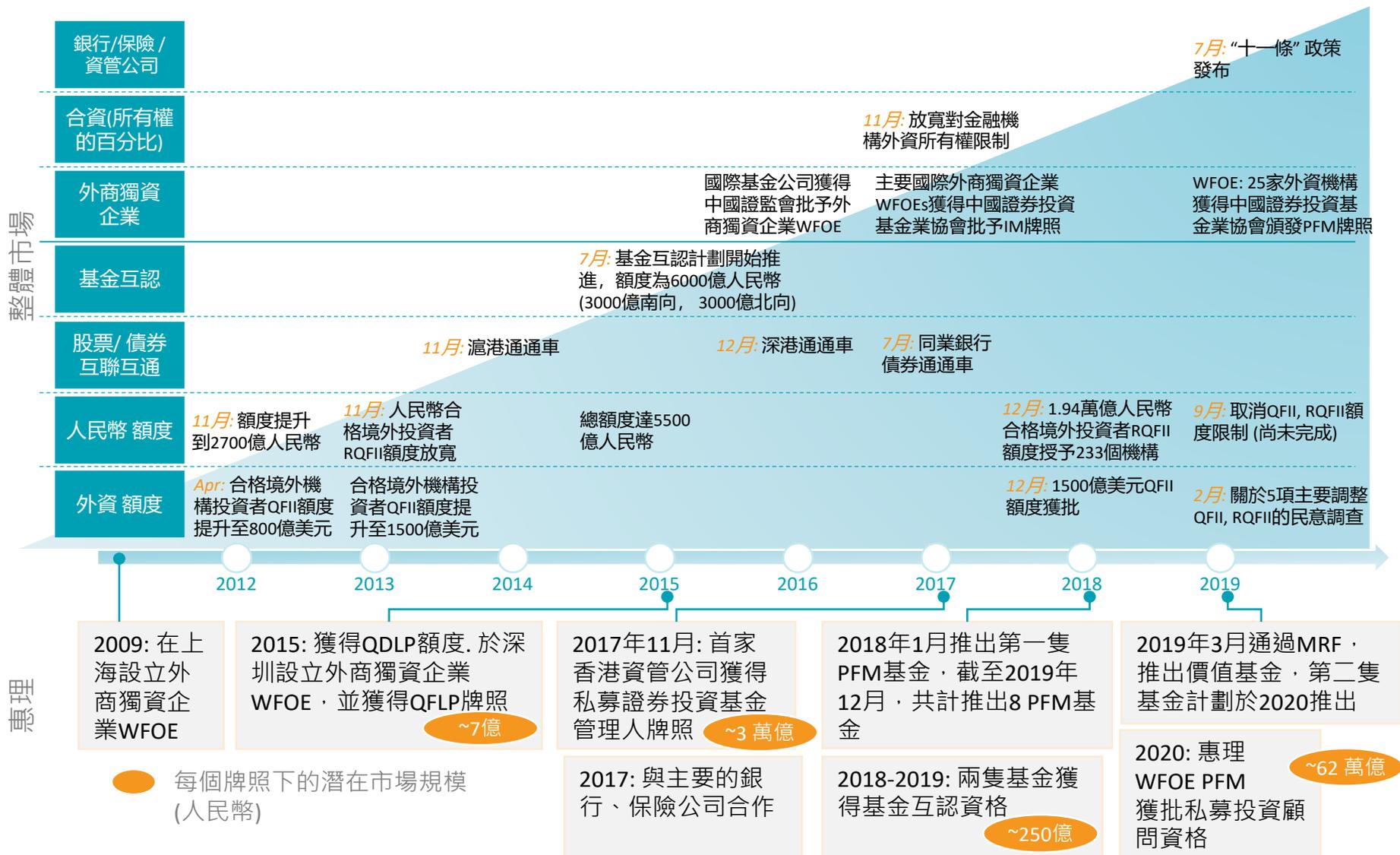
中國資產管理行業，按行業分類
2014-2019

行業分類	14-17 CAGR	17-19 CAGR
行業分類	19%	-1%
私募基金	45%	19%
保險資管	22%	11%
銀行財富管理	12%	4%
公募基金	20%	3%
私募股權	40%	10%
證券財富管理	19%	-19%
基金子公司	-8%	-23%
信託公司	27%	-7%

惠理
業務
範圍

資料來源: 萬德, 中國證券投資基金業協會, China TRC, 澤奔商務顧問, 惠理集團

監管改革利好惠理在中國的業務增長



機構業務

- **銀行:** 與10多家主要的銀行及其財富管理部建立合作，包括超過半數的中國前十大銀行
- **保險:** 與中國6家主要的保險公司建立合作，包括大型國有保險公司和外資保險公司

私募證券投資 基金管理人 (“PFM”)

- 截至2019年12月已推出8隻**PFM**基金，為**PFM**基金數目最多的外商獨資企業之一
- **私人銀行:** 與十大私人銀行中的4家合作，與其他私人銀行磋商合作
- **證券公司:** 與五家主要的證券公司合作

基金互認 (“MRF”)

- 於2019年3月通過**基金互認**，推出**價值基金**，並計劃於2020年推出高息股票基金
- 基金互認下的價值基金通過**7個渠道**分銷，我司正在竭力進一步拓展分銷渠道



由38位專業人士組成的成熟的本地化的團隊，分佈在集團位上海、深圳和香港辦公室和北京聯絡處，他們平均擁有13年的行業經驗，負責投資、業務發展和後台支持等工作

惠理被認可為中國內地前十大外資資管公司

澤奔 (Z-Ben) 排名

資料來源：澤奔商務顧問有限公司，2019年中國排名報告

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	

近期獎項和榮譽



惠理於2020年1月榮膺
2019第五屆中國私募基金
金長江獎評選
金長江一最受歡迎外資
私募品牌¹



惠理於2019年5月榮膺
上海證券報、中國證券
網第十屆
金陽光-最具成長潛
力外資私募獎²



惠理於2019年4月榮膺
好買基金研究中心評選
2018年度十大
WFOE好基金³



惠理於2019年9月榮膺
中國基金報頒發
2019英華獎-外資私募
新銳獎⁴



惠理於2019年1月榮膺
中國銀行頒發
優秀合作獎⁵

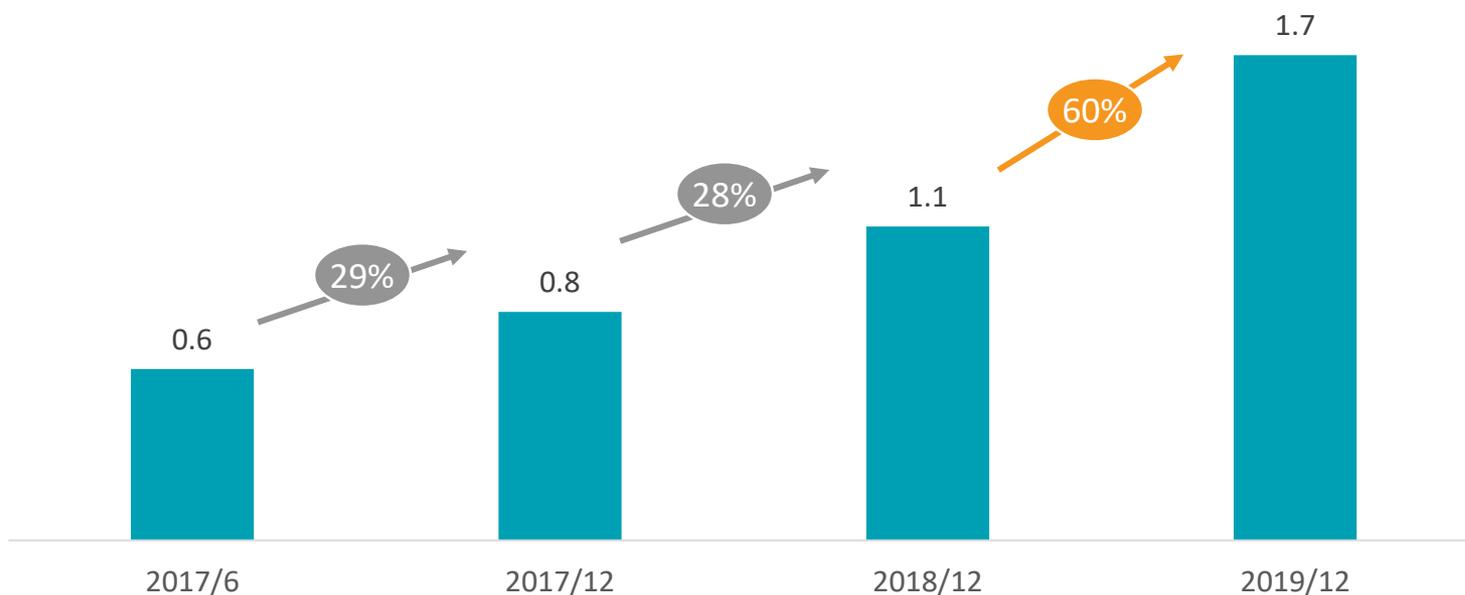


惠理中國投資於2019年
12月榮膺
中國銀行頒發
最佳合作夥伴獎⁶

1. 《證券時報》舉辦之第五屆中國私募基金金長江獎評選，此獎項根據截至2019年10月31日的當年綜合表現厘定。2. 此獎項根據截至2018年12月31日的過往一年期間綜合表現厘定。3. 獎項根據2014-2016年間表現厘定。4. 獎項結合業績、規模等定量資料計算、微信投票、業內互投、專家評價定性等多環節厘定。5. 此獎項根據截至2018年12月31日的過往三年期間綜合表現厘定。6. 此獎項根據截至2019年12月31日的過往三年期間綜合表現厘定。

預計中國業務將保持高增長

惠理投資管理（上海）有限公司的資產管理規模
美元，十億



惠理集團管理資產規模的佔比





捕捉中國的
增長機會



擴充資產類別
拓展產品範圍

拓展產品範圍，覆蓋不同資產類別



固定收益和多元資產：

抓住觸手可得的機會，提升市場佔有率

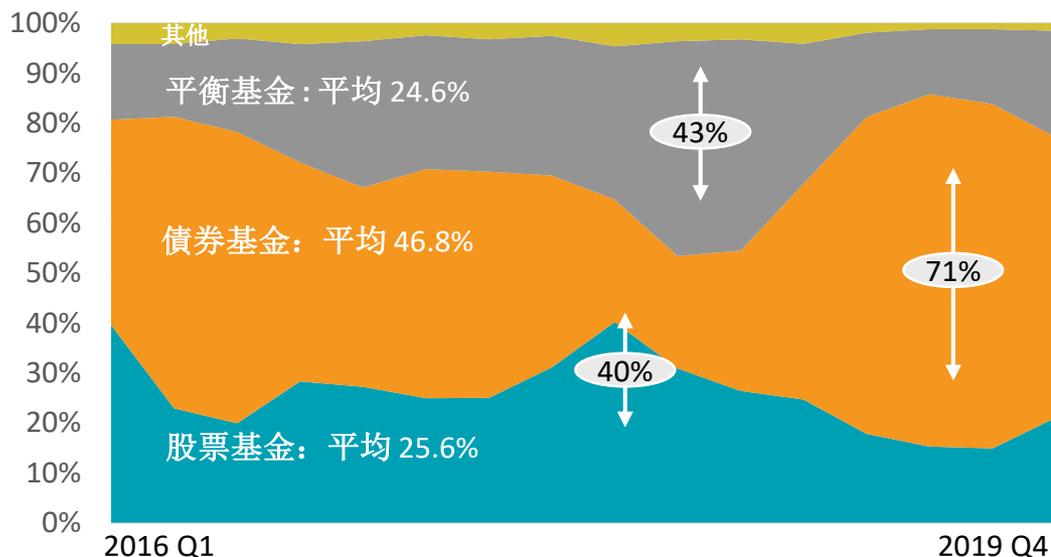


另類投資：

戰略性開拓

固定收益和多元資產平均佔銷售總額 ~72%

香港季度零售銷售額度細分



- 固定收益：
高收益率（自2012），投資級（自2018）
- 多元資產：
大中華（自2015），亞洲（自2017）

3 個主要另類投資產品，規模達3億美元¹，包括

- 私募股權房地產基金於2017年推出
- 私募債基金於2019年完成第一階段募集
- 私募股權教育基金於2019年完成第一階段募集，並於近期獲得監管機構批准。計劃於2020年中正式投資

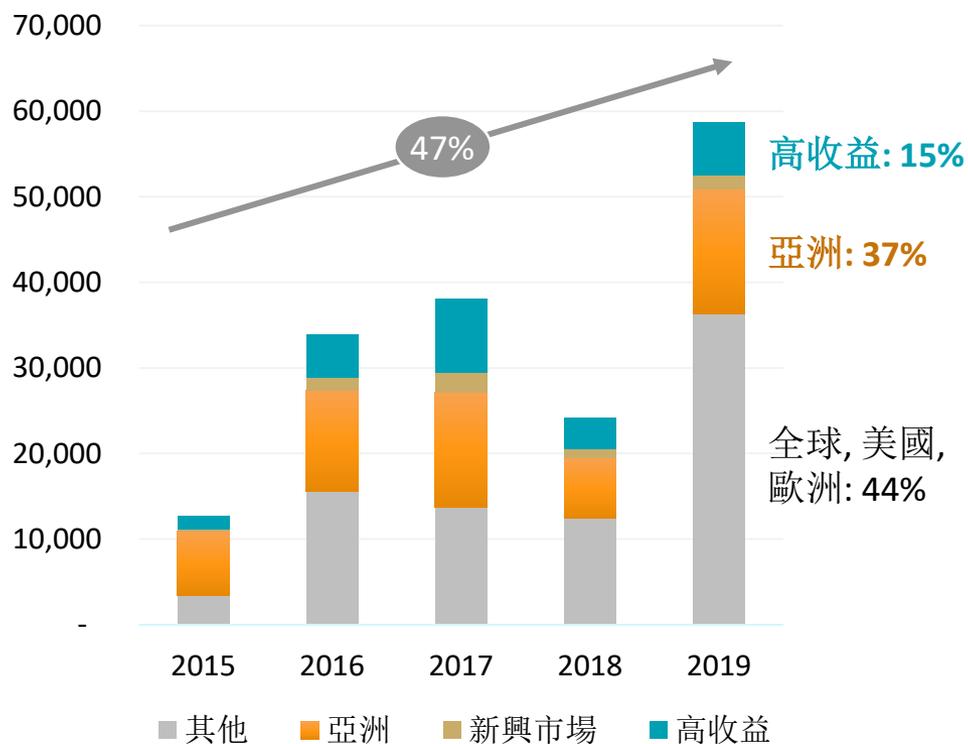
資料來源：香港投資基金公會

1. 截至2020年3月6日

力爭在投資級產品中成為市場領導者

固定收益銷售總額

香港零售公募基金銷售總額，美元 百萬



高收益債券: 當前被市場領導者主導

- 惠理大中華高收益債券基金管理資產規模截至2019年12月達61億美元
- 基金規模 **>50%**的市場份額（銷售總額），2019年



亞洲債券: 下一個增長動力

- 亞洲投資級債券 **>2x** 高收益市場
- 惠理投資級別產品於2018年4月推出，以捕捉市場機會

資料來源：香港投資基金公會，晨星

1. 根據惠理集團截至2019年全年的自香港中介渠道所得銷售總額，與香港投資基金公會所得香港市場同期數據比較

表現費是可持續的經常性收入

股票基金持續收取表現費

惠理價值基金

管理資產規模 (2020年2月): 11億美元

高價位線 資產淨值: 375.32 最新資產淨值: 362.86 (-3.3% 距離高價位線)



惠理高息股票基金

管理資產規模 (2020年2月): 21億美元

高價位線 資產淨值: 95.32 最新資產淨值: 89.02 (-6.6% 距離高價位線)



數據截至2020年1月31日。資料來源：晨星和滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司，用美元，資產淨值至資產淨值，股息再投資。表現數據均為除去費用後。當前淨資產值為截至2020年3月5日的數據。

1 根據所有類別的資產淨值。對於主要的類別，價值基金有5年達到高價位線，而高息股票基金有5年達到高價位線

* 恆生價格回報指數，截至2004年12月31日。隨後是恆生總回報指數，截至2017年9月30日。自2017年10月1日開始生效，MSCI Golden Dragon淨總回報指數，其將股息收益再投資，但減去代扣所得稅。所有指數僅供參考。

指數指MSCI AC Asia Pacific (ex-Japan) Index (Total Net Return)，截至2016年4月30日，隨後是MSCI AC Asia (ex-Japan) Index (Total Net Return)，因投資上的改變資料。MSCI (Total Net Return) 指數將股息所得用於再投資，並減去代扣所得稅。

表現費新來源

除了股票基金，仍有眾多產品收取表現費，包括：

- 內地專戶
中國內地收取表現費的專戶業務（含最低資本回報率）> 所有專戶業務的80%，總的資產管理規模
- 另類投資
3個主要另類產品收取表現費，總的資產管理規模達3億美元

投資者關係聯絡方式

Value Partners Group Limited

43rd Floor, The Center

99 Queen's Road Central, Hong Kong

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

段婷女士 (Daphne Duan)

經理, 投資者關係及傳訊

電郵: daphneduan@vp.com.hk

電話: (852) 2143 0449



手機應用程式
惠理

關注我們



惠理集團

220 awards and counting



香港信報財經新聞
傑出上市公司
(主板組別)
惠理

Asia Asset Management
2019 最中之最獎項
最佳WFOE
惠理

上海證券報
最具成長潛力外資私募獎
第十屆金陽光
惠理

指標
大中華股票基金公司
亞洲除日本外股票 (同類最佳)
惠理