

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



# 二零二零年中期業績

截至二零二零年六月三十日止期間

業績簡報，二零二零年八月十三日

# 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。

# 財務總結 業務回顧

王毅詩

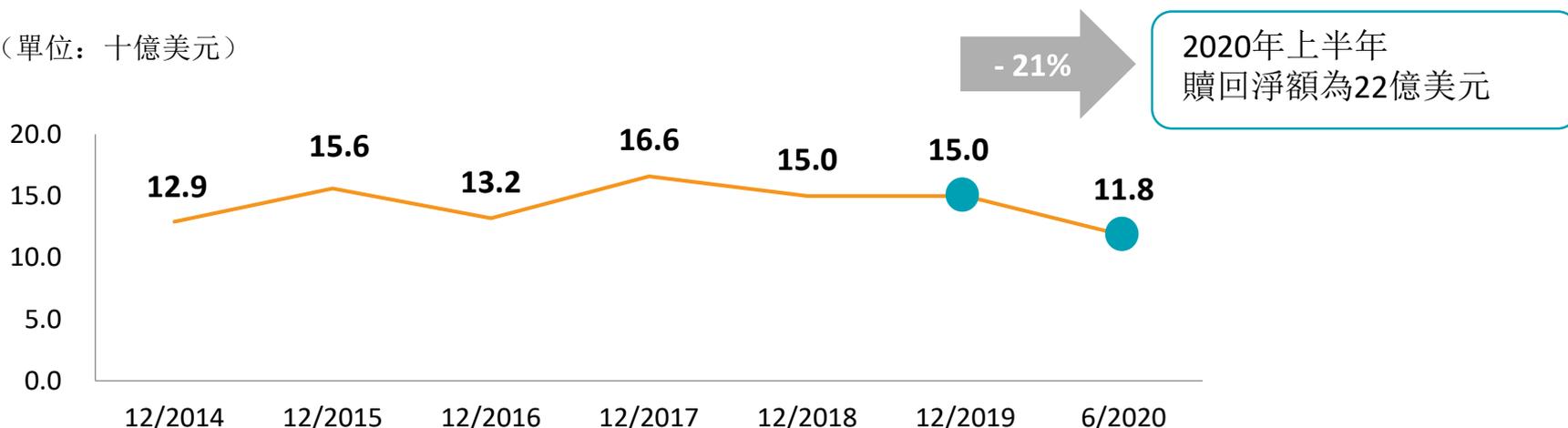
首席財務總監兼  
首席行政總監

# 財務摘要

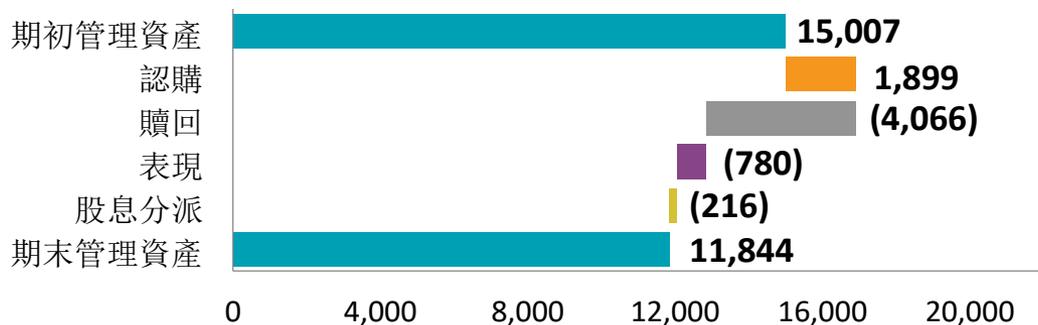
(單位：百萬港元)	2020年上半年 (未經審核)	2019年上半年 (未經審核)	% 變動
本公司擁有人應佔純利	122.3	250.9	-51%
收益總額	579.8	815.1	-29%
管理費總額	519.6	679.5	-24%
表現費總額	15.6	3.4	+359%
開支總額	(239.0)	(258.5)	-8%
經營利潤 (未計算其他收益/虧損)	111.4	162.0	-31%
其他收益/ (虧損) — 淨額	23.0	107.4	-79%
每股基本盈利 (港仙)	6.6	13.5	-51%
每股攤薄盈利 (港仙)	6.6	13.5	-51%
每股股息總額	無	無	

惠理管理資產於二零二零年六月三十日維持在**118**億美元

(單位：十億美元)



## 二零二零年上半年管理資產變動



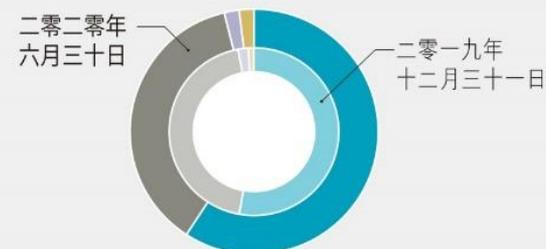
2020年上半年  
認購：19 億美元  
贖回：41 億美元

(單位：百萬美元)

## 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

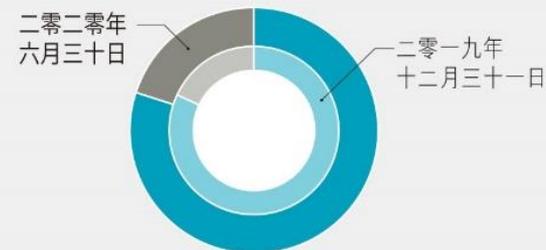
二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
<b>58%</b>	53%
<b>38%</b>	44%
<b>2%</b>	2%
<b>2%</b>	1%



## 按品牌劃分

- 本集團品牌基金
- 受委託管理基金及聯營基金

二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
<b>80%</b>	82%
<b>20%</b>	18%



## 按地區進行的客戶分析

- 香港特別行政區
- 中國內地
- 新加坡
- 歐洲
- 美國
- 澳洲
- 其他

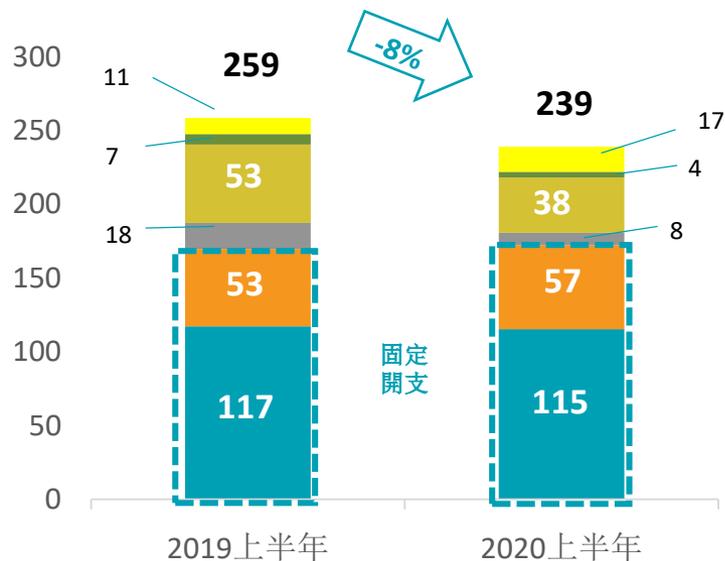
二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
<b>68%</b>	71%
<b>12%</b>	11%
<b>7%</b>	8%
<b>4%</b>	3%
<b>3%</b>	3%
<b>1%</b>	1%
<b>5%</b>	3%



# 嚴謹的成本管理

## 開支總額

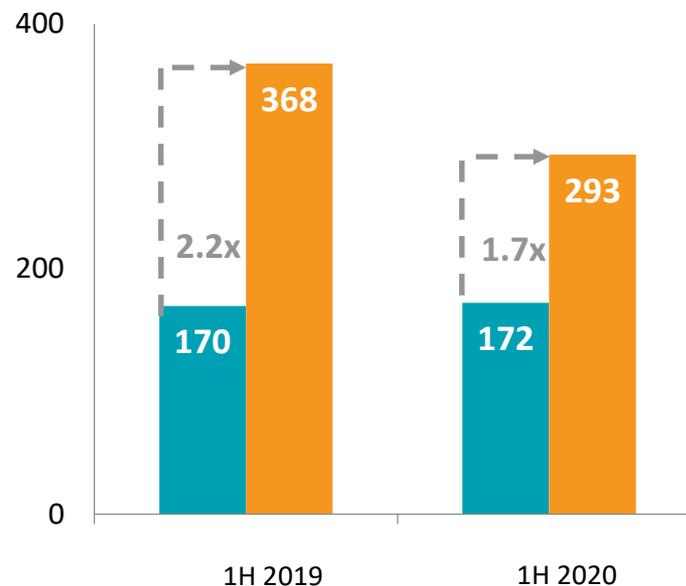
(單位：百萬港元)



- 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<sup>2</sup>
- 銷售及市場推廣
- 其他<sup>3</sup>

## 固定成本覆蓋率

(單位：百萬港元)



- 固定開支<sup>1</sup>
- 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. 其他薪酬和福利包括管理獎金和員工退稅。

3. 其他包括折舊和非經常性費用。

# 強勁的資產負債表

於二零二零年六月三十日	百萬港元
<b>資產</b>	
<b>流動資產</b>	2,053
• 現金及現金等值項目 <sup>1</sup>	• 1,810
• 投資 <sup>2</sup>	• 77
• 應收賬款	• 114
<b>非流動資產</b>	2,384
• 投資（包括於一家合資企業之投資） <sup>2</sup>	• 2,152
<b>資產總額</b>	4,437
<b>負債</b>	
<b>流動負債</b>	245
• 應計花紅	• 57
• 應付分銷費開支	• 110
<b>非流動負債</b>	88
<b>負債總額</b>	333
<b>權益</b>	
<b>本公司擁有人應佔權益</b>	4,104
• 已發行權益	• 1,410
• 保留盈利	• 2,458
<b>權益總額</b>	4,104

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，以及於一家合資企業之投資和物業投資）= 22.29 億港元



捕捉中國的  
增長機會

---



擴充資產類別  
拓展產品範圍

---

## 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5家主要的保險公司建立合作，包括大型國有保險公司和合資保險公司

## 私募證券投資 基金管理人 (“PFM”)

- 截至2020年6月已推出**11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5家主要的證券公司合作

## 基金互認 (“MRF”)

- 分別於2019年3月和2020年5月通過**基金互認**，推出**價值基金**和**高息股票基金**
- 基金互認下的價值基金通過**7個渠道**作推廣，高息股票基金通過天弘平臺推廣，我司將進一步拓展分銷渠道



由41位專業人士組成成熟的本地化的團隊，分佈在集團位於上海、深圳和香港辦公室，以及北京聯絡處，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

## 近期於內地獲得的獎項和榮譽

### 澤奔 (Z-Ben) 排名

資料來源：澤奔商務顧問有限公司，2020年中國排名報告



### The top 25 foreign firms in China

#### The calm before the storm

Top ten remains intact with the most significant change right at the top

2020 Rank	2019 Rank	Firm	2020 Score	YoY change	Score distribution across the three business lines	
9	8	Value Partners	Hong Kong	30.19	-6.35	

Source: Z-Ben Advisors

Proportion of overall score:

Z-BEN ADVISORS

April 2020

- 在澤奔諮詢 (Z-Ben Advisors) 發布的2020最新外資資產管理公司在內地業務發展的排名中，惠理位列前十，為前十榜單中唯一一家亞洲區資管公司



2019年度中國保險資產管理業最受歡迎投資業務合作機構  
**最佳險資境外受託機構  
最受險資歡迎境外機構-  
境外公開市場業務<sup>1</sup>**



惠理於2020年7月榮膺上海證券報、中國證券網第十一屆**金陽光-最具成長潛力外資私募獎<sup>2</sup>**



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—最受歡迎外資  
私募品牌<sup>3</sup>**

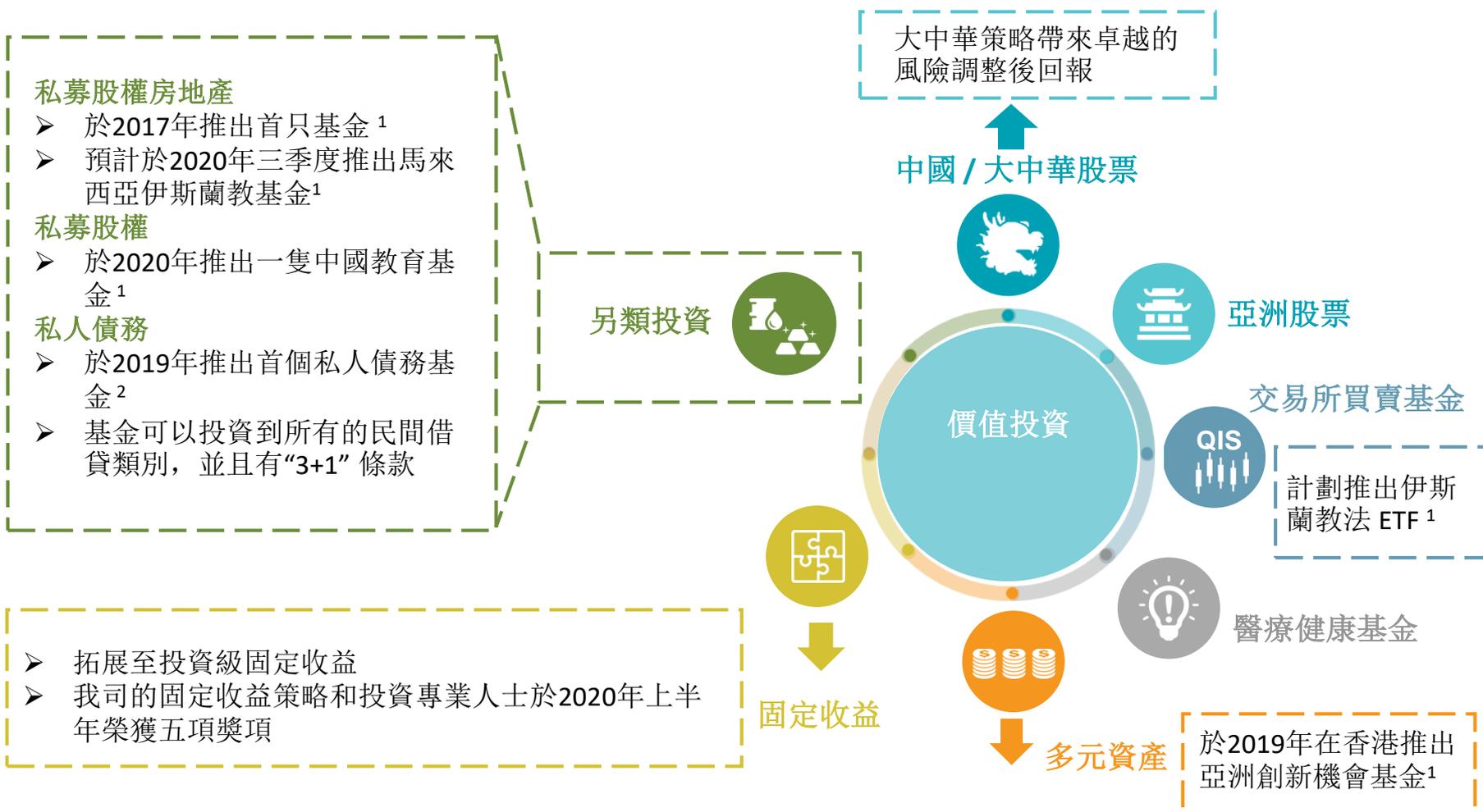


惠理於2019年4月榮膺好買基金研究中心評選**2018年度十大  
WFOE好基金<sup>4</sup>**

1. 由中國保險資產管理業頒發，推薦榜單反映機構截至2019年12月31日的表現。2. 第十一屆金陽光獎由上海證券報舉辦以嘉獎優質的在內地經營的私募基金公司。此獎項反映機構截至2019年12月31日的表現。WFOE全稱為外商獨資企業。惠理於2020年7月獲得此獎項。3. 《證券時報》舉辦之第五屆中國私募基金金長江獎評選旨在評選出優質的私募基金公司，惠理於2020年1月獲得此獎項，此獎項根據截至2019年10月31日的當年綜合表現厘定。4. 此獎項由中國投資諮詢公司好買基金研究中心評選，旨在鼓勵在中國運營的最佳私募基金。此獎項反映截至2019年12月31日的表現。

# 拓展產品範圍

## 拓展產品範圍到不同的資產類別



1. 本文提及的所有基金均未經香港證券及期貨事務監察委員會授權，不得向公眾發售。

2. 投資洞見與委託舉辦的2020年度專業投資大獎中，惠理贏得“亞洲高收益債券基金（三年和五年）投資表現大獎”，同時惠理的固定收益投資首席投資總監葉浩華先生分別榮獲“2020年度亞洲最佳首席投資總監(固定收益)”及“年度最佳首席投資總監(固定收益)(香港區)”。此外，惠理大中華高收益債券基金亦贏得由Refinitiv 理柏基金香港年獎2020頒發的“最佳高收益美元債（五年期）”獎項。

# 投資者關係聯絡方式

## 惠理集團有限公司

香港中環皇后大道中99號

中環中心43樓

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

王毅詩女士(Icy Wong)

首席財務總監兼首席行政總監

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

電話: (852) 2143 0449



手機應用程式  
惠理

關注我們

微信 @惠理集團

LinkedIn/Facebook @ValuePartnersGroup

Twitter @ValuePartnersGp



**220+ 獎項**



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  
第十一屆金陽光  
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