

二零二零年末业绩

截至二零二零年十二月三十一日止期间

业绩简报，二零二零年三月十一日



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、澳洲或日本公开发售。

管理团队



苏俊祺
联席主席 兼
联席首席投资总监



钟俊杰
董事总经理
中国业务联席总裁



王毅诗 CPA, FRM
首席财务总监 兼
首席行政总监



2020年业绩摘要



业务和策略



内地市场发展策略



财务摘要



财务表现

- 历年第三高的财务业绩。净利润达**1.379亿港元** (同比增长**+169%**)
- 收取表现费的管理资产强劲反弹
- 建议派股息每股**34港仙**
- 股本收益率增长**28%**



业务及策略

- 来自海外市场的管理资金强劲增长
- 拓展资产类别取得进展
- 捕捉中国内地市场发展机遇



业务及策略

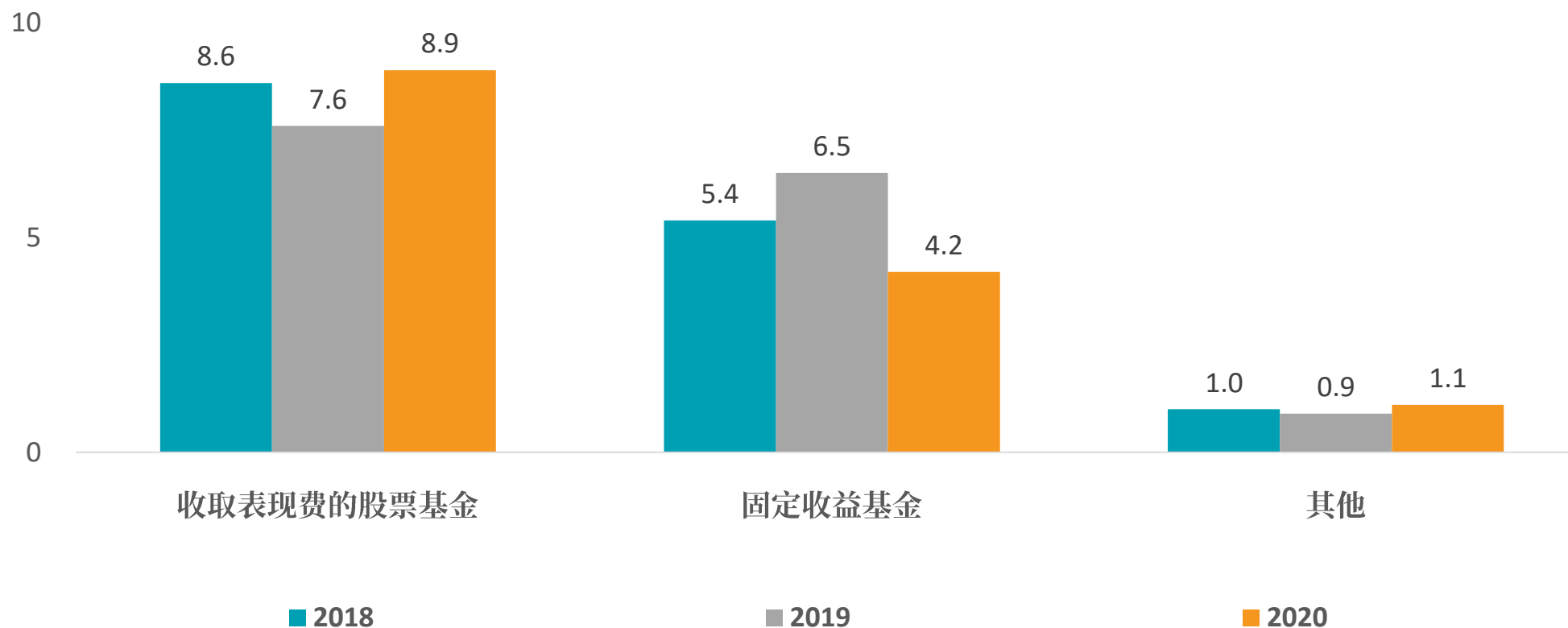
苏俊祺

联席主席 兼 联席首席投资总监

收取表现费的管理资产强劲反弹

管理资产按类别划分

(单位：十亿美元)

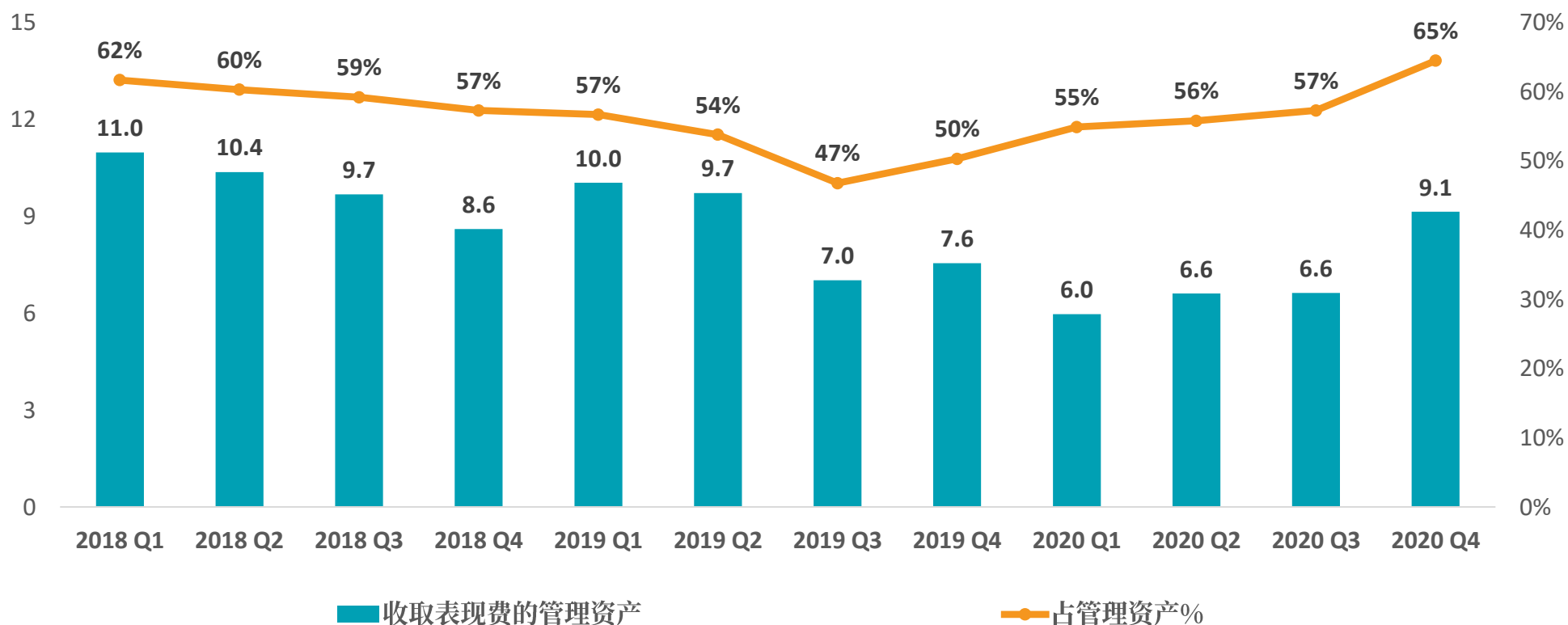


收取表现费的管理资产强劲反弹

收取表现费的管理资产

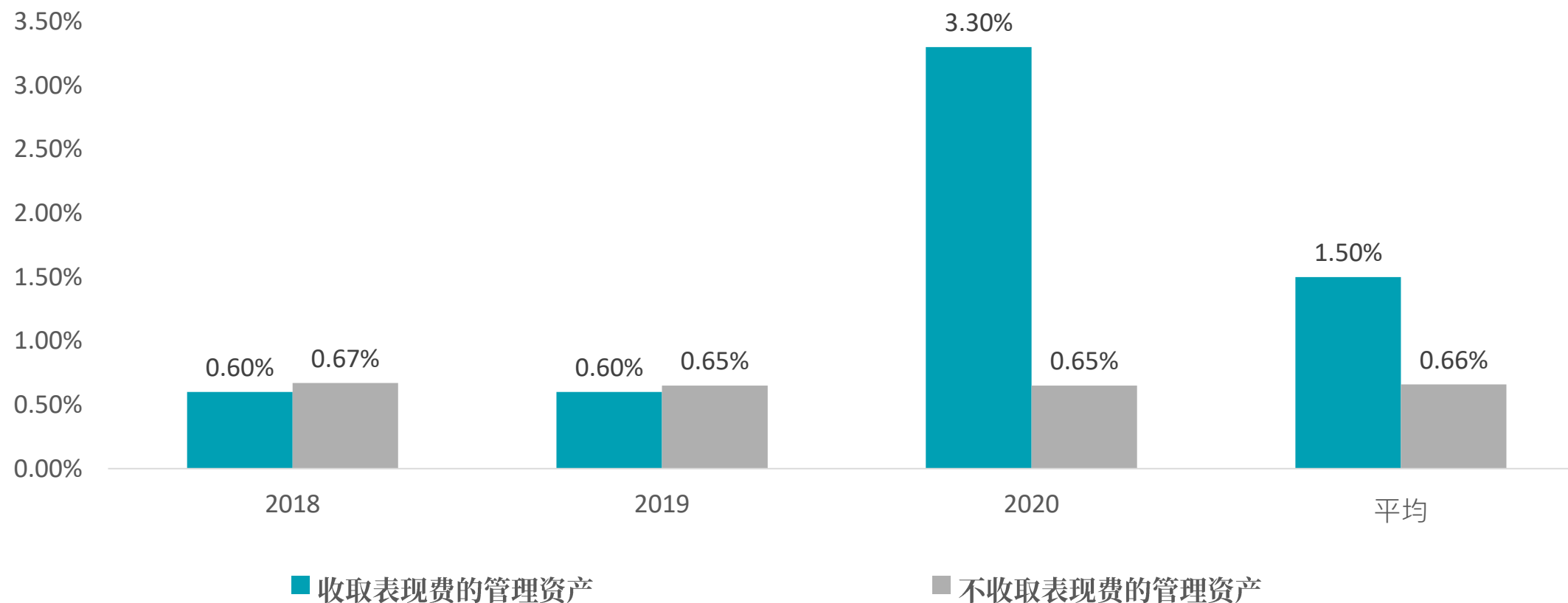
(单位：十亿美元)

占管理资产%



按管理资产类型划分的净费率分析

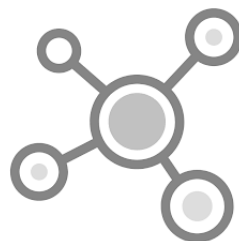
净费率



惠理三大主要增长驱动力



扩大地域
和渠道覆盖面



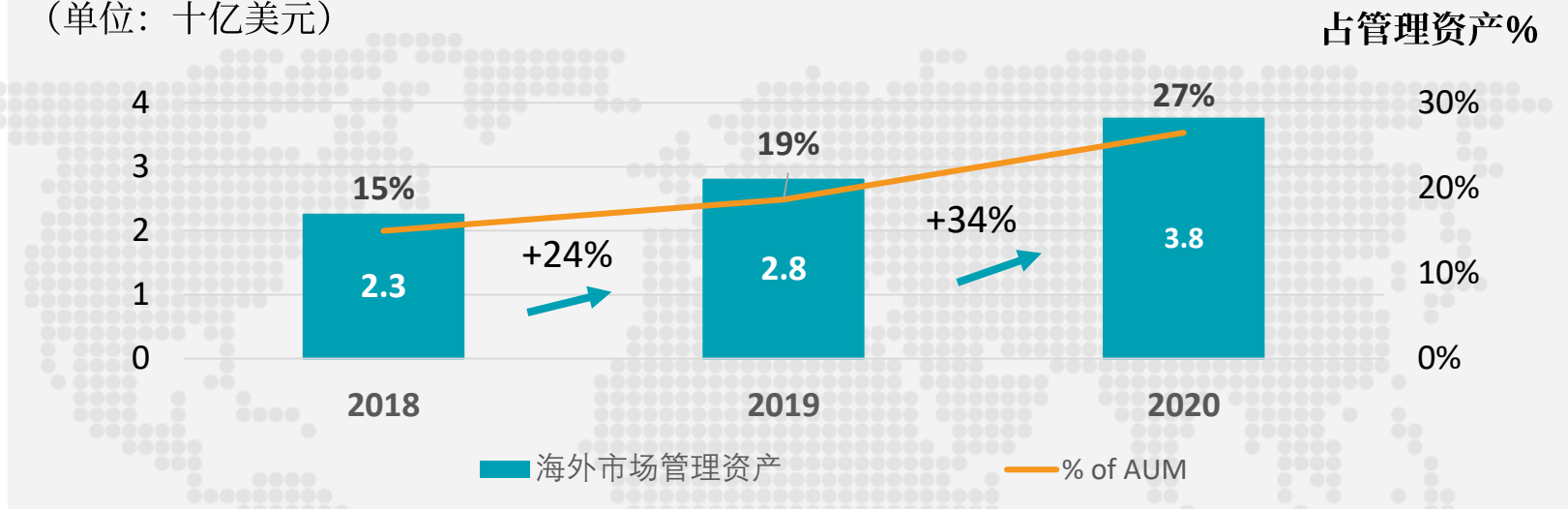
拓展新资产类别
的产品范围



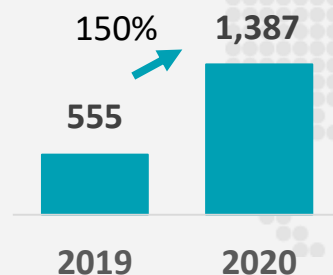
捕捉中国内地
市场发展机遇

来自海外市场的管理资产强劲增长

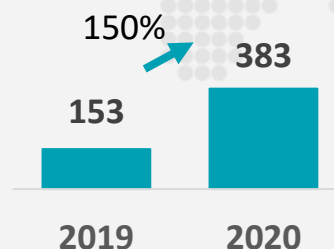
来自海外市场的管理资产
(单位: 十亿美元)



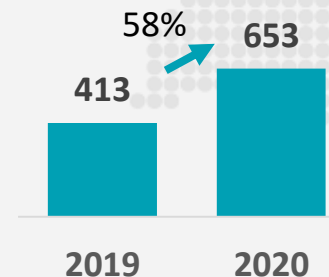
欧洲市场AUM (单位: 百万美元)



亚洲市场AUM (单位: 百万美元)



北美市场 AUM (单位: 百万美元)



获英国最大金融机构之一M&G委任管理投资账户

Asia Asset Management
EST. 1995
The Journal of Investments & Pensions

Hong Kong's Value Partners wins £500 million China equities mandate from UK's M&G

By Goh Thean Eu DECEMBER 17, 2020

Asia Malaysia News

   Like 0  Share

Hong Kong's Value Partners has won a £500 million (US\$672 million)-plus tender to manage onshore and offshore Chinese equities for UK-based savings and investments firm M&G.

The asset manager says it was selected after a "highly-competitive" worldwide search for the mandate, which is part of M&G's £2 billion-plus of investments in Chinese equities.

"The mandate recognises Value Partners' longstanding strength as a bottom-up stock-picker, and proven track record in China investing," the company says in a statement on December 16.

Cheah Cheng Hye, the co-chairman and co-chief investment officer, describes Value Partners as a "pioneer in investing in China based on fundamental research and a quality value strategy".

He points to projections for China's middle-class population to double within 20 years from over 400 million now as underscoring the scope of the investment potential.

"There really is no shortage of investment opportunities and we feel well equipped to get the job done," he says in the statement.

Value Partners, the first asset manager to be listed on the Hong Kong stock exchange main board, had \$12.5 billion of assets under management as at end-October.

日本零售基金市场业务取得重大进展

晨星评级™
日本股票基金，大中华股票类别

	1/1/2020 – 12/31/2020	
	回报(累计)	同组排名
与大和合作的 大中华区股票产品	69.91%	1



中国では、すでに未来が始まっていることを

2億2,800万人
「オンライン医療利用者数」
平安ドクター登録者数

98%
「モバイル決済の利用率」
過去3ヶ月以内にモバイル決済を利用したと回答した人の割合（都市部消費者）

60%
「EV（電気自動車）普及率」
深セン市内を走行するタクシーにおける割合

世界の未来を映し出す中国のイノベーション企業に投資する
ダイワ／バリュース・パートナーズ・
チャイナ・イノベーター・ファンド



チー・チェン・ハイ
アジアのバフェットー 謝清海会長

市場の非効率な株価形成に着目し、市場価格が著しく本源的価格を下回った時に買い、逆の状況になった時に売却する投資手法を貫いています。

このような投資手法がウォーレン・バフェット氏と似ていることから、「アジアのバフェット」と呼ばれるようになりました。

運用哲学

「適格な経営者」と「適切な事業」を併せ持つ
『優れた企業』に『適正な価格』で投資する

Right
people
適格な経営者



Right
business
適切な事業



Right
price
適正な価格で投資



来源: © 晨星 2020。版权所有，不得转载。排名依据晨星日本大中华股票基金类别的基金表现。为2020年1月1日至2020年12月31日期间的业绩表现。

惠理三大主要增长驱动力



扩大地域
和渠道覆盖面



拓展新资产类别
的产品范围



捕捉中国内地
市场发展机遇

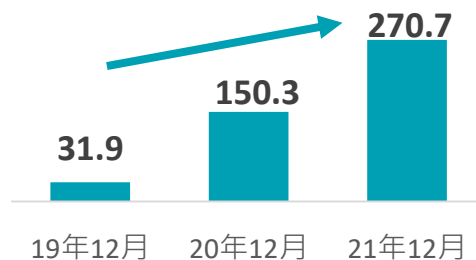
拓展基金系列：主题基金和多元资产基金



主题基金

医疗策略

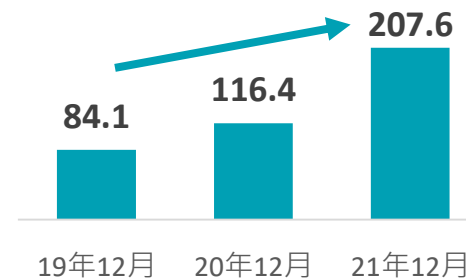
管理资产 (单位：百万美元)



成立时间: 2015年4月
2020 同组四分位: 第一

A股创新策略

管理资产 (单位：百万美元)



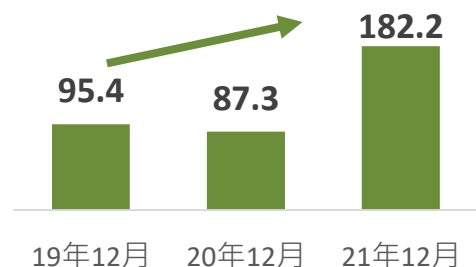
成立时间: 2018年11月
2020 同组四分位: 第一



多元资产基金

亚洲收益策略

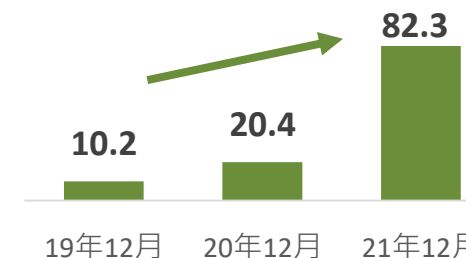
管理资产 (单位：百万美元)



成立时间: 2017年11月
2020 同组四分位: 第二

亚洲创新策略

管理资产 (单位：百万美元)



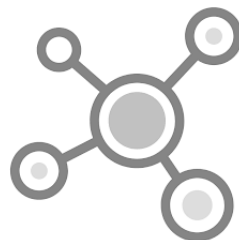
成立时间: 2019年2月
2020 同组四分位: 第一

+ 2021年陆续推出新的主题股票基金和投资级固定收益产品

惠理三大主要增长驱动力



扩大地域
和渠道覆盖面



拓展新资产类别
的产品范围



捕捉中国内地
市场发展机遇



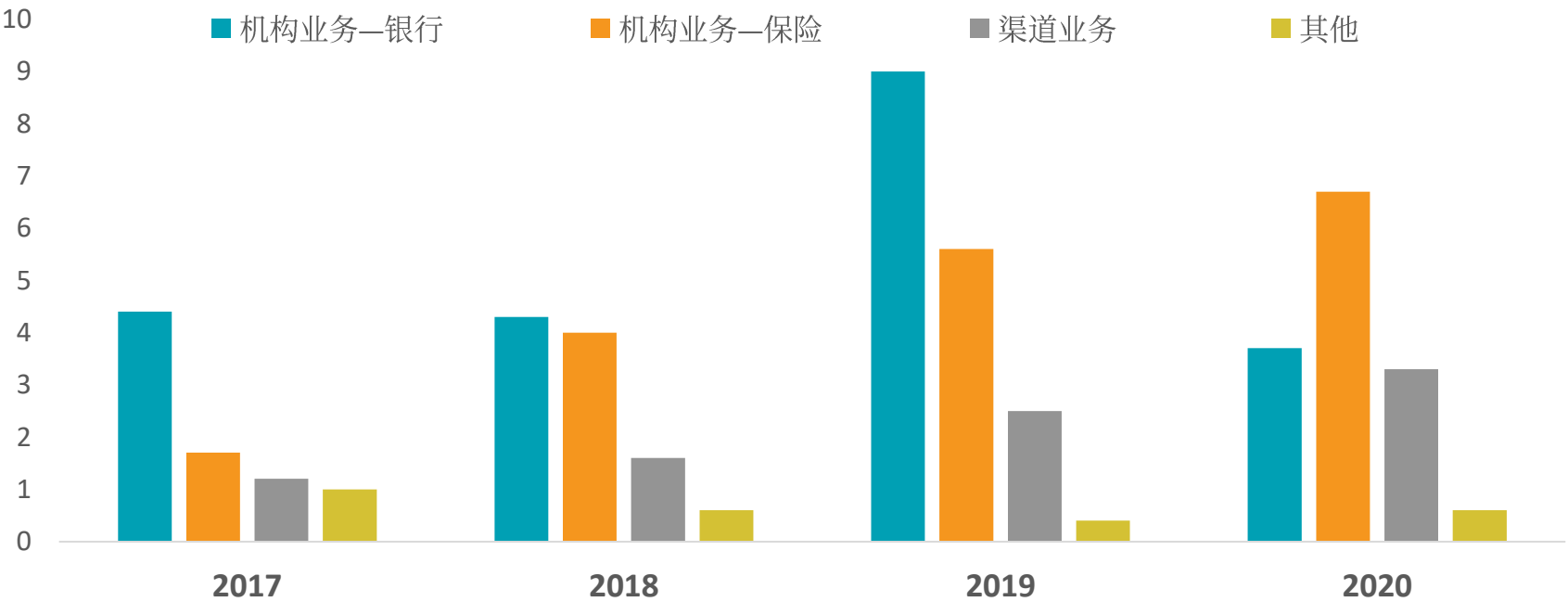
内地市场发展策略

钟俊杰

董事总经理，中国业务联席总裁

惠理中国内地业务发展情况

惠理中国内地业务管理规模
(单位: 亿美元)



相较2019年末

- 机构业务-银行, 下降**58%**
- 机构业务-保险, 增长**19%**
- 渠道业务, 包含私募、MRF 以及QDLP, 增长**32%**

占惠理集团管理规模比重



数据来源: 惠理内部; 数据截至2020年12月31日

与保险机构合作情况

- 惠理中国于2015年开始与国内保险公司开展合作，截至2020年12月末，惠理中国管理/顾问管理保险机构客户资产规模为**45亿元人民币**。
- 2020年，保险机构业务规模新增**19%**，我们新增了一家大型头部保险资管公司客户，并且获得中小型保险公司的持续申购。

惠理中国已合作保险机构

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合资保险公司

与银行机构合作情况

- 惠理中国于2014年开始与国内银行开展委外资金投资管理合作，截至2020年12月末，管理/顾问管理银行机构客户资产规模超过**28亿元人民币**；合作机构覆盖领先国有银行与股份制银行。
- 受国内资管新规实施影响，2020年与银行机构业务规模有所下滑，惠理中国团队已及时调整了机构客户发展策略，以新的模式与银行机构客户开展业务合作，预计2021年上半年陆续落地。

惠理中国已合作主要银行机构

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

惠理中国PFM业务情况

PFM业务发展情况

产品数量

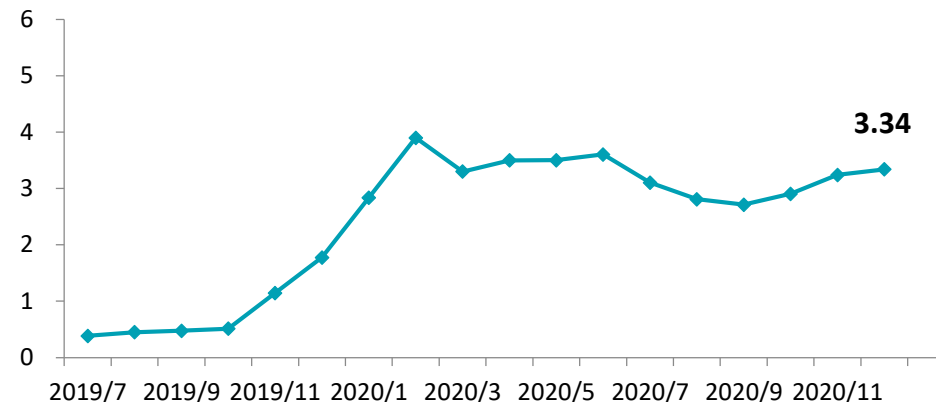
11只私募证券投资基金

主要合作
机构

- **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5家主要的证券公司合作

惠理互认基金业务情况

(单位: 亿人民币)



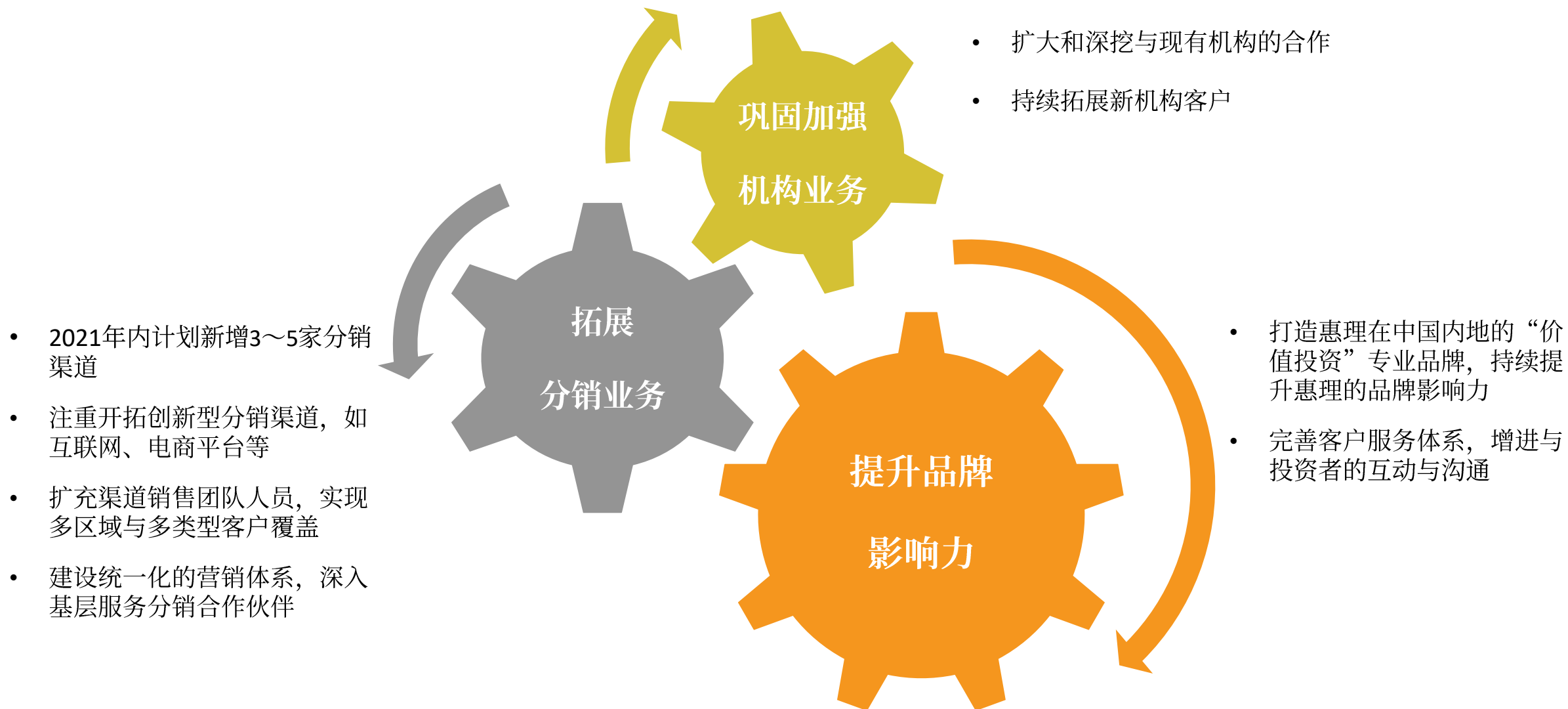
惠理价值基金在中国内地的分销渠道

内地销售机构*:

- 与7家分销中介建立合作, 包括银行, 证券公司, 互联网/电商平台等

直销客户*: 银行/银行资管, 保险公司等

*注: 通过内地代理人天弘基金分销或申购





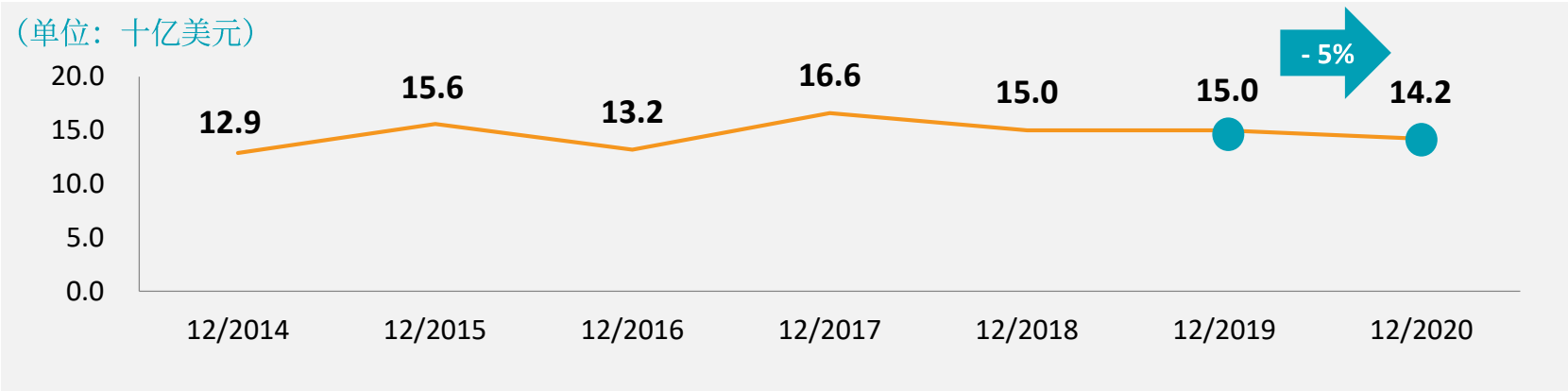
财务回顾

王毅诗
首席财务总监兼
首席行政总监

财务摘要

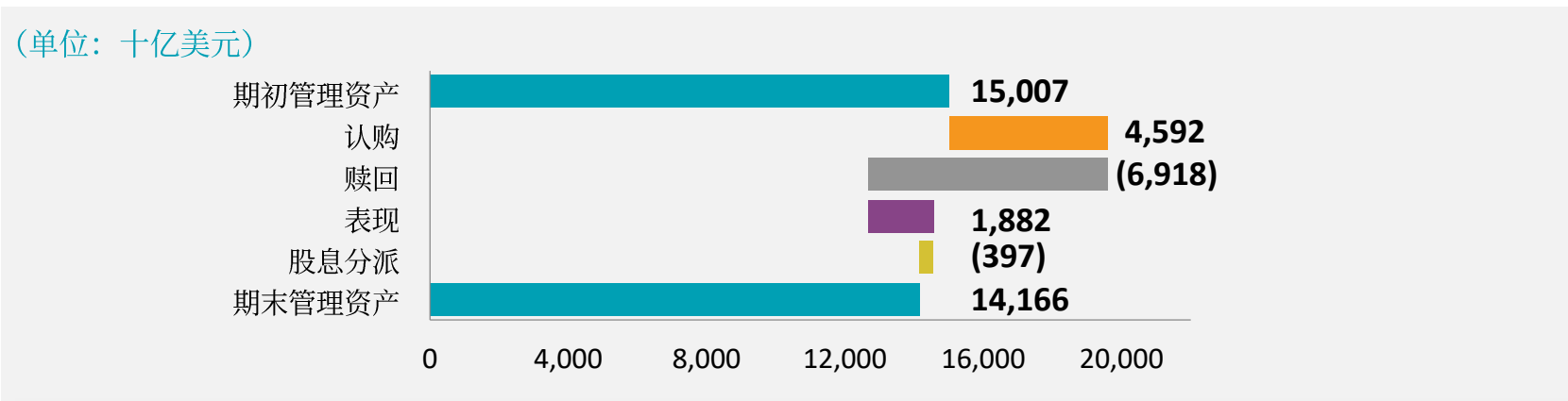
(单位：百万港元)	二零二零年	二零一九年	% 变动
本公司拥有人应占纯利	1,379.5	513.4	+168.7%
收益总额	2,561.5	1,603.9	+59.7%
管理费总额	1,013.2	1,362.4	-25.6%
表现费总额	1,468.1	55.3	+2,554.8%
开支总额	(824.8)	(552.7)	+49.2%
经营利润（未计算其他收益/亏损）	1,308.5	343.7	+280.7%
其他收益/（亏损）— 净额	263.7	193.8	+36.1%
每股基本盈利（港仙）	74.4	27.7	+168.6%
每股摊薄盈利（港仙）	74.4	27.7	+168.6%
每股中期股息（港仙）	Nil	Nil	
每股末期股息（港仙）	26.0	9.0	+188.9%
每股特别股息（港仙）	8.0	13.0	-53.8%
每股股息总额（港仙）	34.0	22.0	+45.5%

惠理管理资产于二零二零年十二月三十一日维持在142美元¹



2020 资金流
净赎回: 23 亿美元

二零二零年全年管理资产变动²



2020 资金流
认购总额: 46 亿美元
赎回总额: 69 亿美元

按品牌劃分

- 本集團品牌基金
- 受委託管理基金及聯營基金

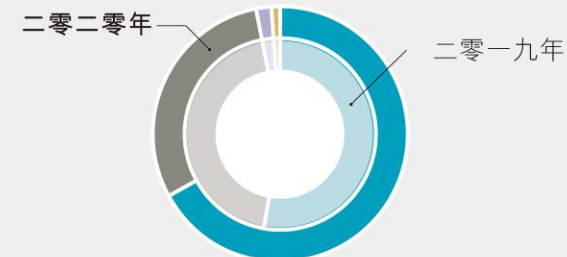
二零二零年	二零一九年
73%	82%
27%	18%



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

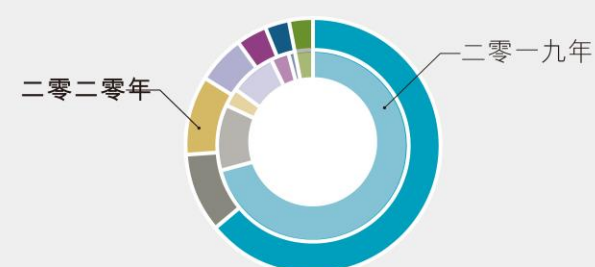
二零二零年	二零一九年
67%	53%
30%	44%
2%	2%
1%	1%



按地區進行的客戶分析

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

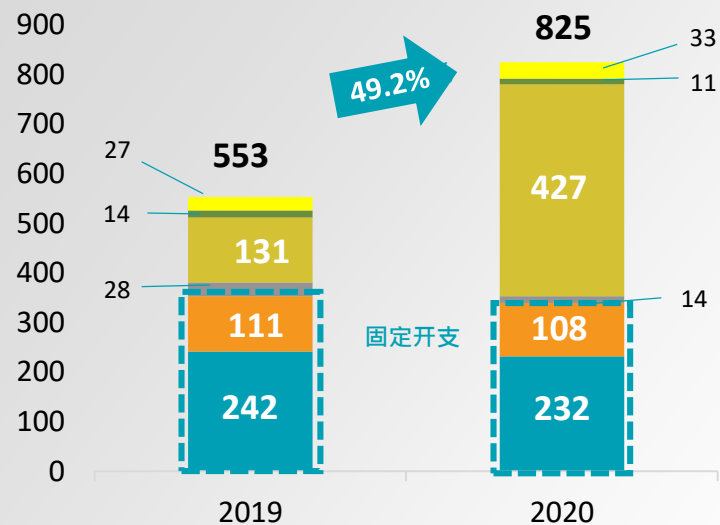
二零二零年	二零一九年
64%	71%
10%	11%
10%	3%
6%	8%
4%	3%
3%	1%
3%	3%



严谨的成本管理

开支总额

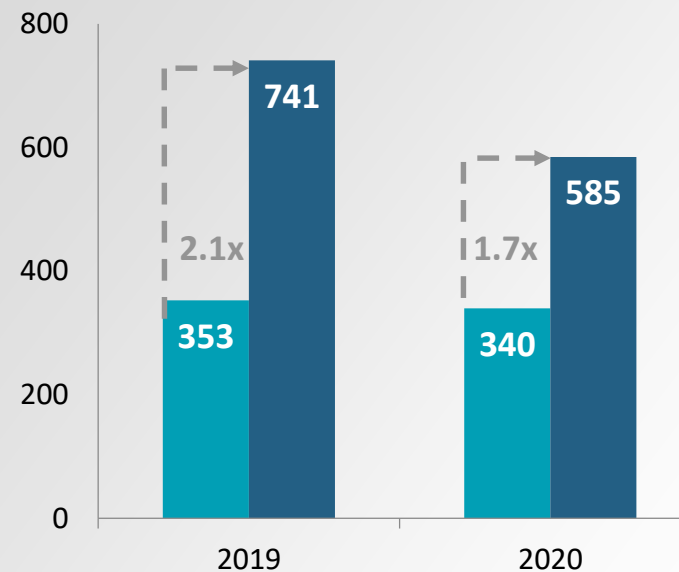
(单位：百万港元)



- 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)



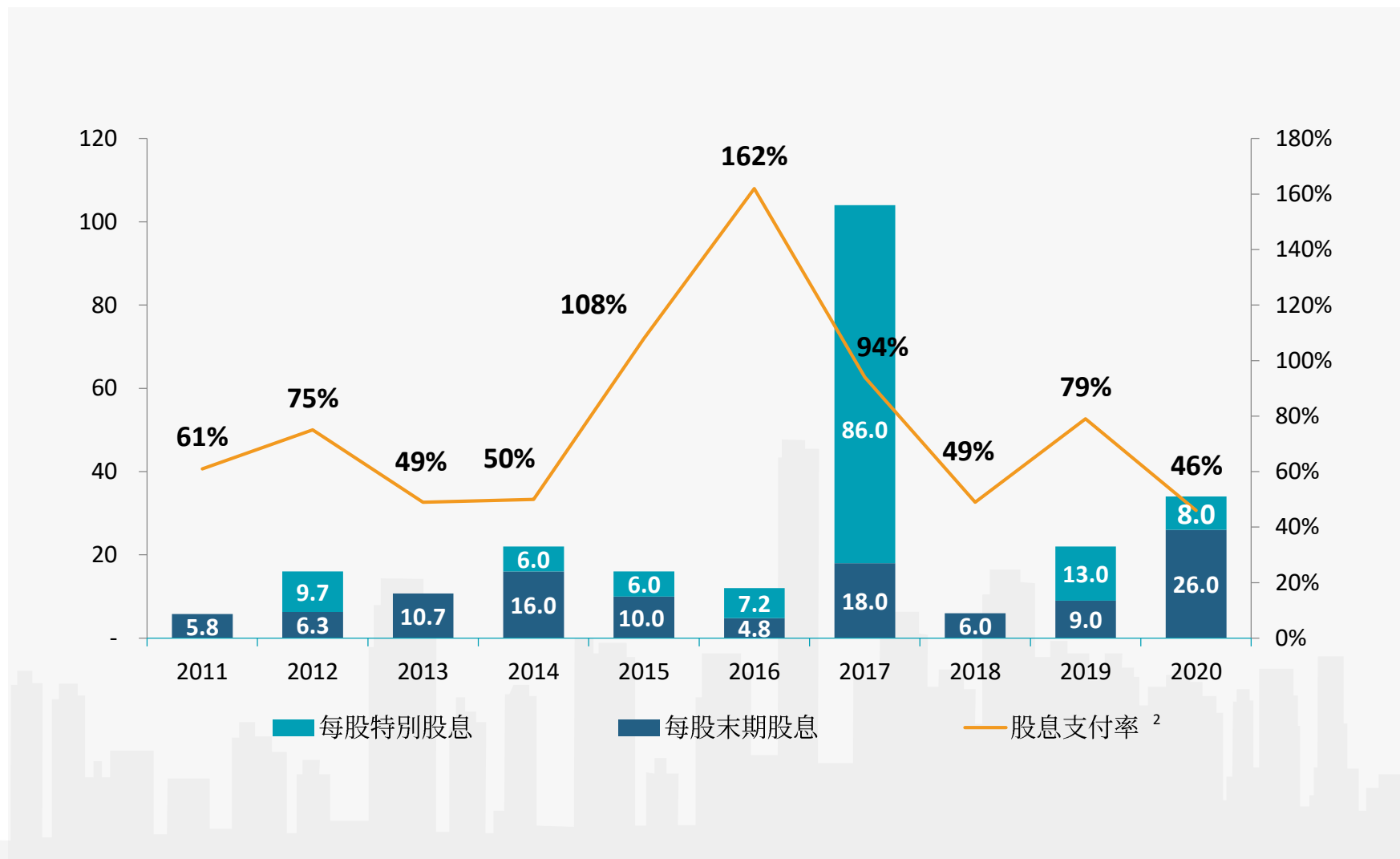
- 固定开支
- 净管理收入¹

来源：惠理内部；截至2019年12月31日和2020年12月31日

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



来源：惠理内部；截至2011年12月31日至截至2020年12月31日

1. 占净利润比率

强劲的资产负债表

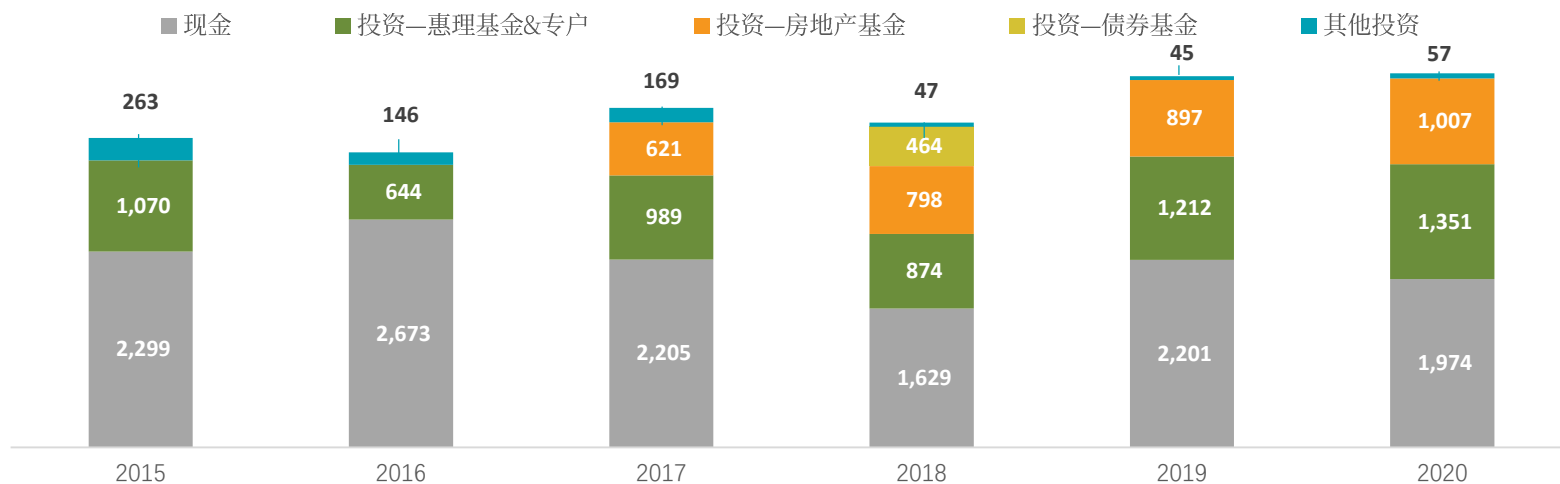
于二零二零年十二月三十一日	百万港元
资产	
流动资产	3,671
• 现金及现金等值项目	• 1,974
• 投资 ¹	• 17
• 应收账款	• 1,495
非流动资产	2,628
• 投资（包括于一家合资企业之投资） ¹	• 2,400
资产总额	6,299
负债	
流动负债	829
• 应计花红	• 385
• 应付分销费开支	• 110
非流动负债	52
负债总额	881
权益	
本公司拥有应占权益	5,418
• 已发行权益	• 1,407
• 保留盈利	• 3,714
权益总额	5,418

来源：惠理内部；截至2020年12月31日

1. 投资净值（包括投资，以及于一家合资企业之投资和物业投资）= 24.17 亿港元

2020年的现金配置计划

惠理于2015年至2020年的手持现金投资
2015-2020, 单位: 百万港元



▶ 继续将现金投资在惠理产品，寻求稳定回报

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

ir@vp.com.hk

王毅诗女士

首席财务总监兼首席行政总监

电邮: icywong@vp.com.hk

电话: (852) 2143 0464

段婷女士

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

微信 @惠理集团

领英/脸书 @ValuePartnersGroup

推特 @ValuePartnersGp

