

二零二零年末業績

截至二零二零年十二月三十一日止期間

業績簡報，二零二零年三月十一日



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協力廠商核實；對於任何由協力廠商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、雇員、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，反映本公司于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，以及一些週邊因素，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、義大利、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于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。



蘇俊祺
聯席主席 兼
聯席首席投資總監



鍾俊傑
董事總經理
中國業務聯席總裁



王毅詩 CPA, FRM
首席財務總監 兼
首席行政總監

 2020年業績摘要

 業務和策略

 內地市場發展策略

 財務摘要



財務表現

- 歷年第三高的財務業績。淨利潤達**1.379億港元** (同比增長**+169%**)
- 收取表現費的管理資產強勁反彈
- 建議派付股息每股**34港仙**
- 股本收益率增長**28%**



業務及策略

- 來自海外市場的管理資金強勁增長
- 拓展資產類別取得進展
- 捕捉中國內地市場發展機遇

業務及策略

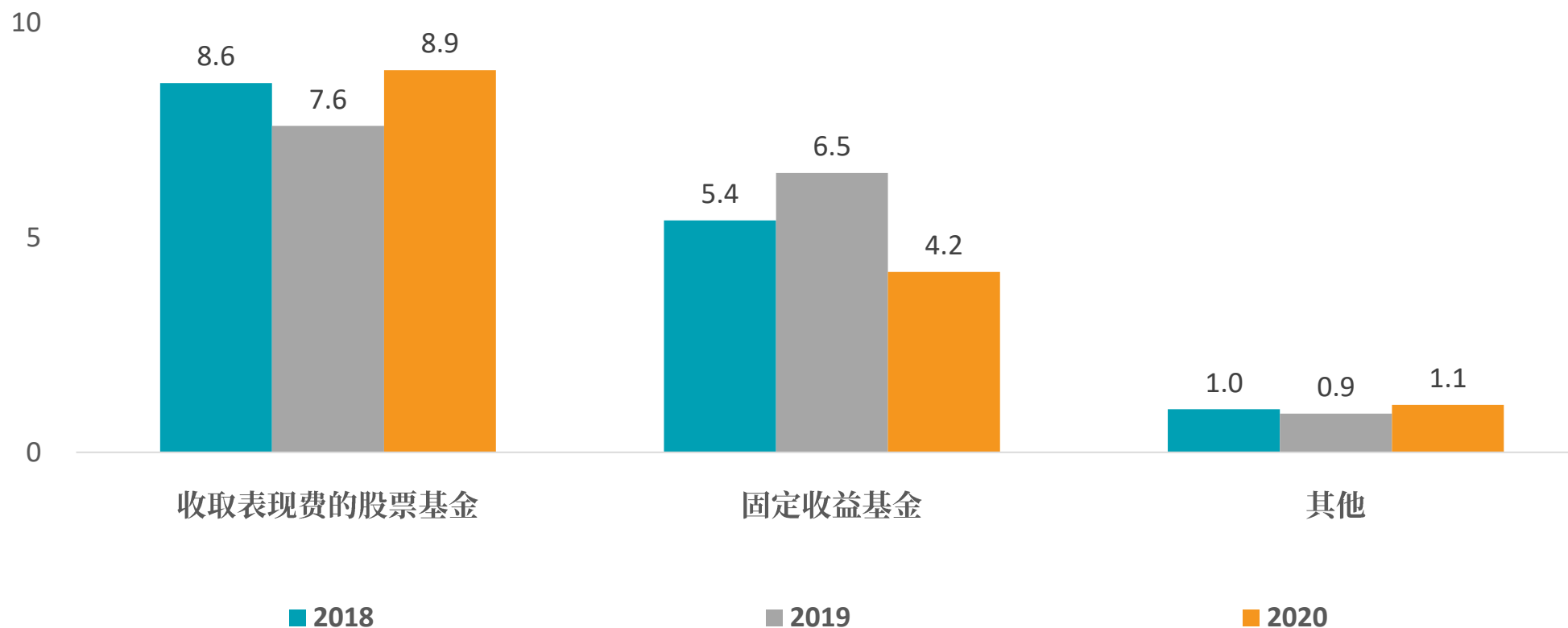
蘇俊祺

聯席主席 兼 聯席首席投資總監

收取表現費的管理資產強勁反彈

管理資產按類別劃分

(單位：十億美元)

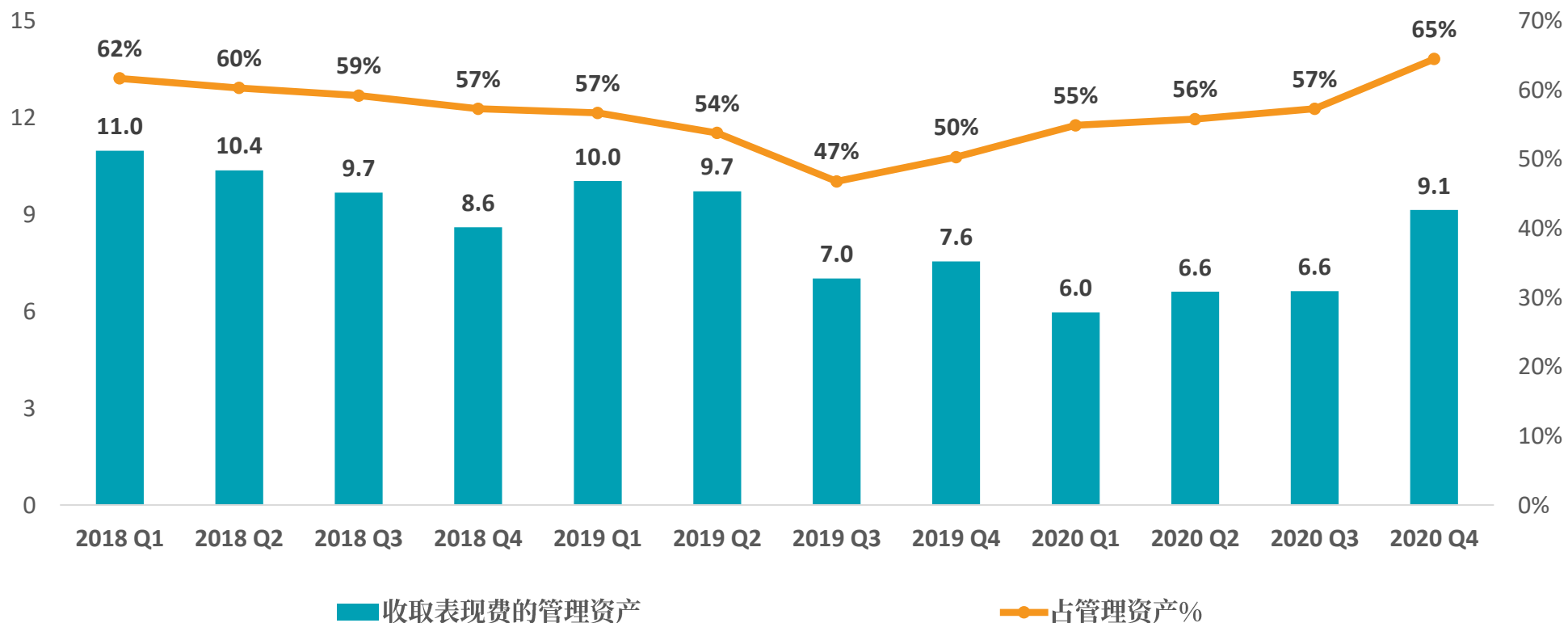


收取表現費的管理資產強勁反彈

收取表現費的管理資產

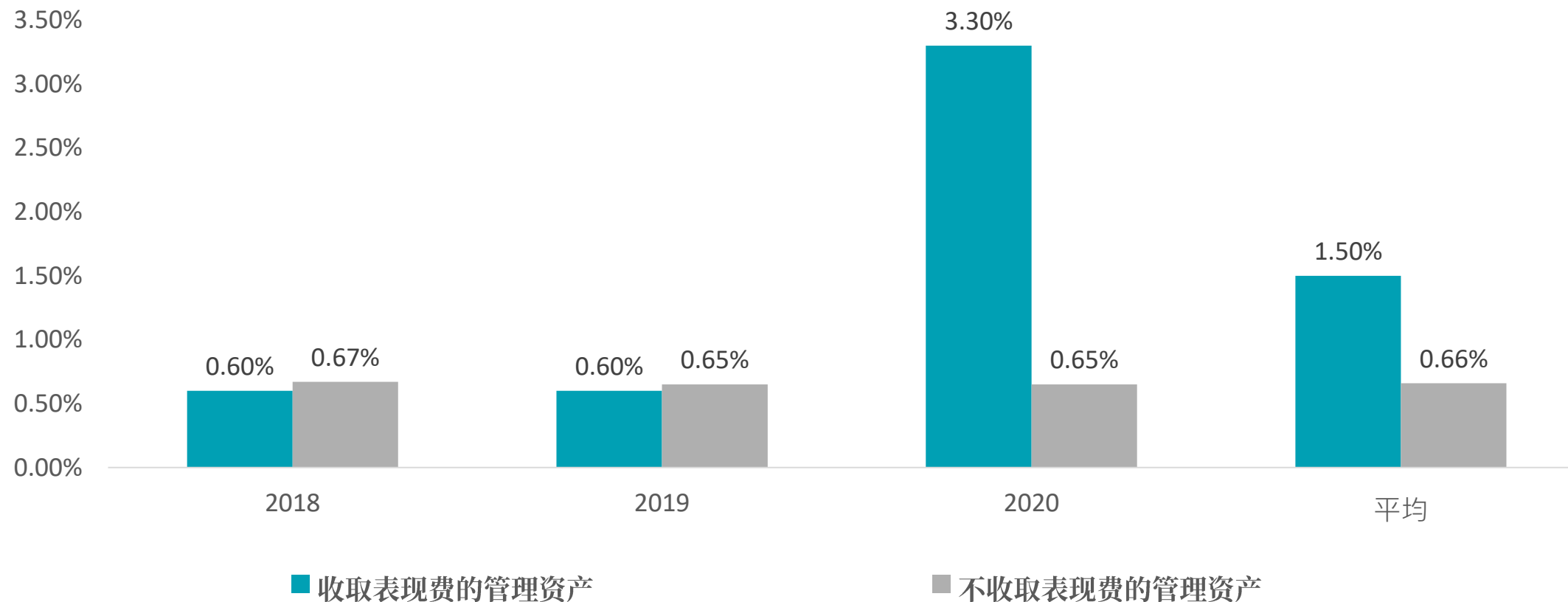
(單位：十億美元)

佔管理資產%



按管理資產類型劃分的淨費率分析

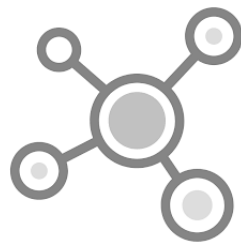
淨費率



惠理三大主要增長驅動力



擴大地域
和渠道覆蓋面



拓展新資產類別
的產品範圍

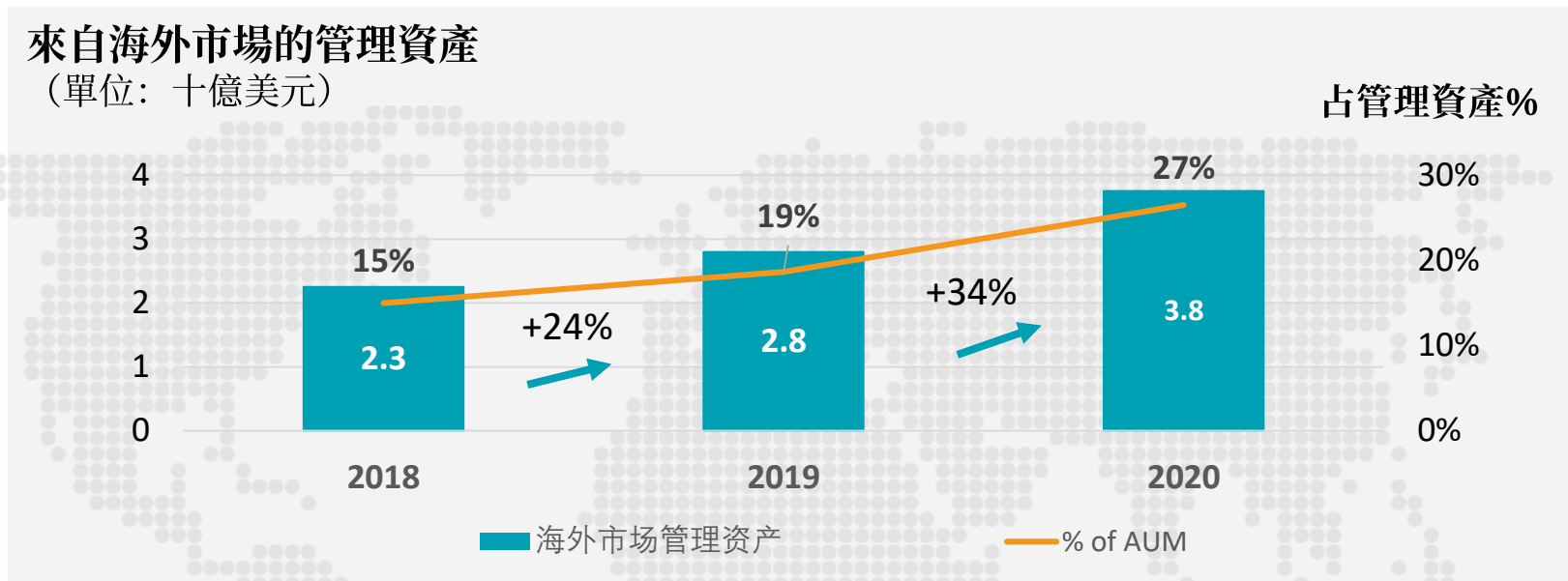


捕捉中國內地
市場發展機遇

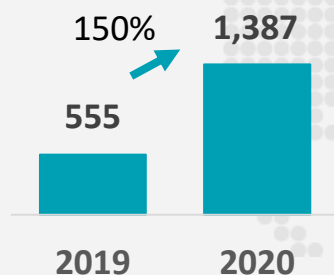
來自海外市場的管理資產強勁增長

來自海外市場的管理資產

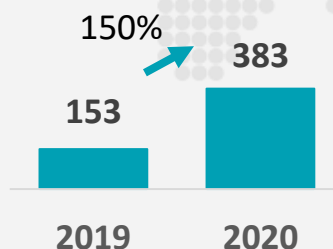
(單位：十億美元)



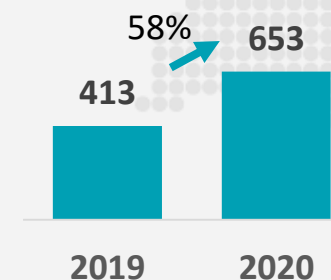
歐洲市場AUM (單位：百萬美元)



亞洲市場AUM (單位：百萬美元)



北美市場AUM (單位：百萬美元)



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

[Twitter](#) [LinkedIn](#) [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.

日本零售基金市場業務取得重大進展

晨星評級™

日本股票基金，大中華股票類別

	1/1/2020 – 12/31/2020	
	回報(累計)	同組排名
與大和合作的 大中華區股票產品	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」
平安ドットコム登録者数

98%
「モバイル決済の利用率」
過去3か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占める割合

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/パリュウ・パートナーズ
チャイナ・イノベーター・ファンド

チェー・チェン・ハイ
アジアのパフェッター 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、「アジアのパフェット」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

惠理三大主要增長驅動力



擴大地域
和渠道覆蓋面



拓展新資產類別
的產品範圍



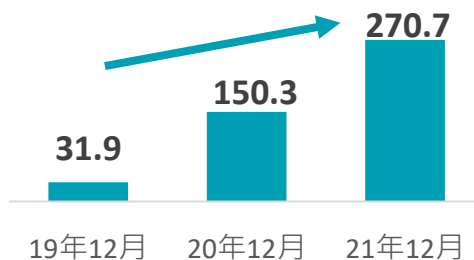
捕捉中國內地
市場發展機遇

拓展基金系列：主題基金和多元資產基金



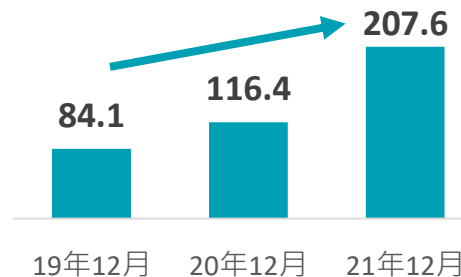
主題基金

醫療策略
管理資產 (單位：百萬美元)



成立時間：2015年4月
2020 同組四分位：第一

A股創新策略
管理資產 (單位：百萬美元)

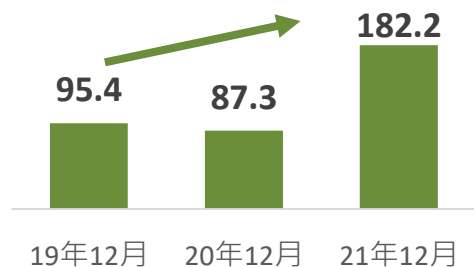


成立時間：2018年11月
2020 同組四分位：第一



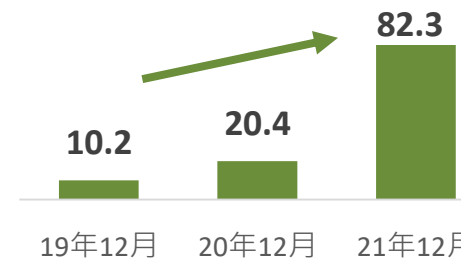
多元資產
基金

亞洲收益策略
管理資產 (單位：百萬美元)



成立時間：2017年11月
2020 同組四分位：第二

亞洲創新策略
管理資產 (單位：百萬美元)



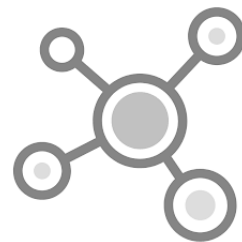
成立時間：2019年2月
2020 同組四分位：第一

+ 2021年陸續推出新的主題股票基金和投資級固定收益產品

惠理三大主要增長驅動力



擴大地域
和渠道覆蓋面



拓展新資產類別
的產品範圍



捕捉中國內地
市場發展機遇

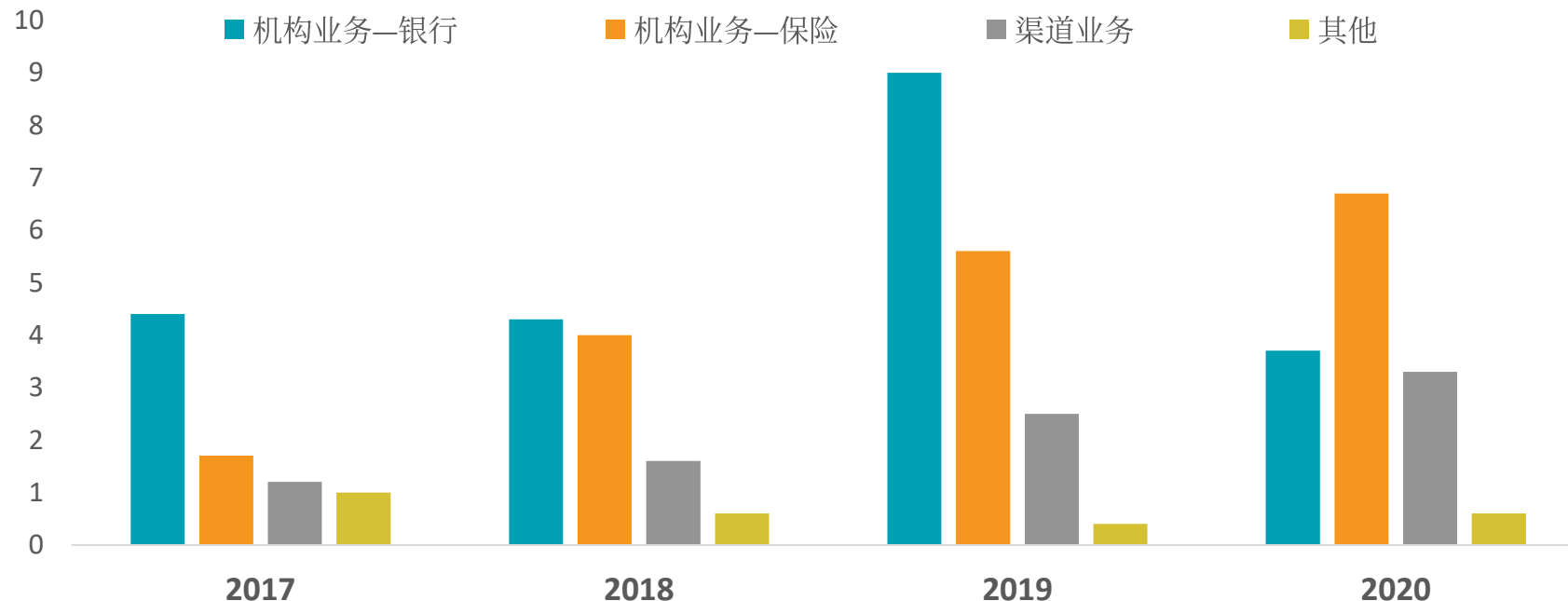
內地市場發展策略

鍾俊傑

董事總經理，中國業務聯席總裁

惠理中國內地業務管理規模

(單位：億美元)



相較2019年末

- 機構業務-銀行，下降**58%**
- 機構業務-保險，增長**19%**
- 渠道業務，包含私募、MRF以及QDLP，增長**32%**

佔惠理集團管理規模比重



與保險機構合作情況

- 惠理中國於2015年開始與國內保險公司開展合作，截至2020年12月末，惠理中國管理/顧問管理保險機構客戶資產規模為**45億元人民幣**。
- 2020年，保險機構業務規模新增**19%**，我們新增了一家大型頭部保險資管公司客戶，並且獲得中小型保險公司的持續申購。

惠理中國已合作保險機構

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合資保險公司

與銀行機構合作情況

- 惠理中國於2014年開始與國內銀行開展委外資金投資管理合作，截至2020年12月末，管理/顧問管理銀行機構客戶資產規模超過**28億元人民幣**；合作機構覆蓋領先國有銀行與股份制銀行。
- 受國內資管新規實施影響，2020年與銀行機構業務規模有所下滑，惠理中國團隊已及時調整了機構客戶發展策略，以新的模式與銀行機構客戶開展業務合作，預計2021年上半年陸續落地。

惠理中國已合作主要銀行機構

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

惠理中國PFM業務情況

PFM業務發展情況

產品數量

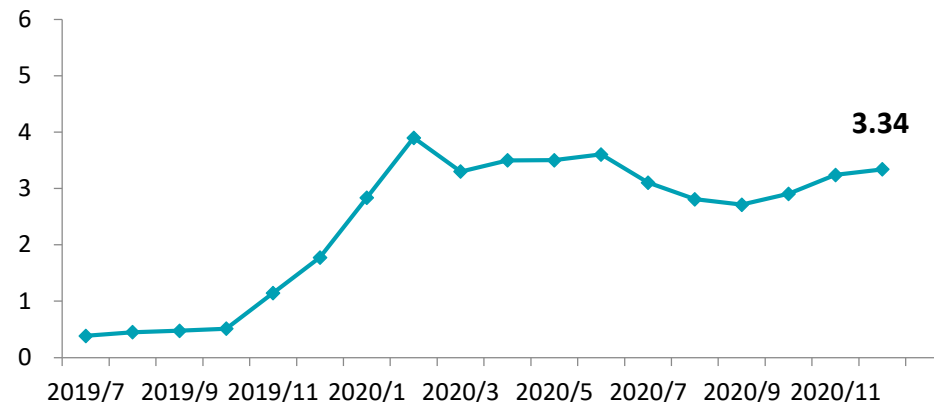
11只 私募證券投資基金

主要合作
機構

- **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

惠理互認基金業務情況

(單位: 億人民幣)



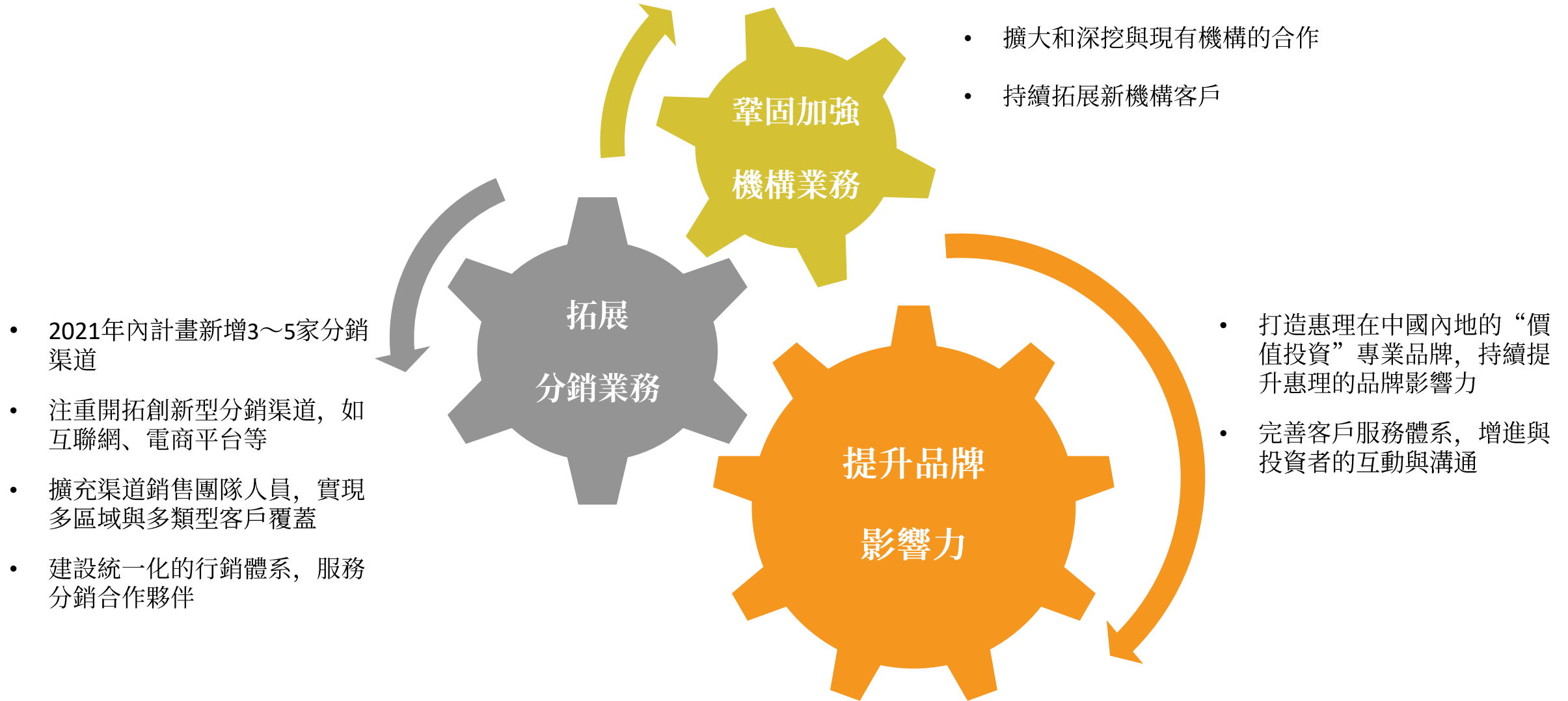
惠理價值基金在中國內地的分銷渠道

內地銷售機構*:

- 與7家分銷仲介建立合作，包括銀行，證券公司，互聯網/電商平台等

直銷客戶*: 銀行/銀行資管，保險公司等

*注: 通過內地代理人天弘基金分銷或申購



財務回顧

王毅詩

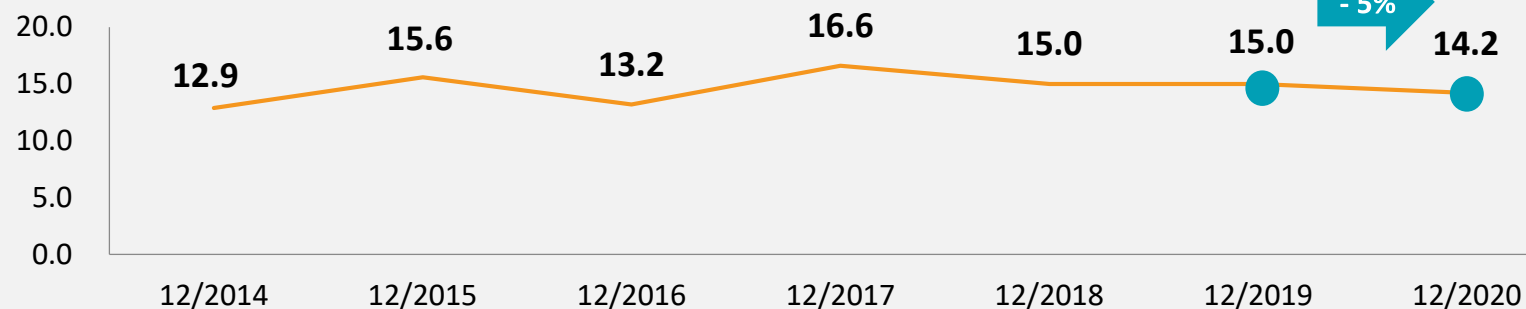
首席財務總監兼

首席行政總監

(單位：百萬港元)	二零二零年	二零一九年	% 變動
本公司擁有人應占純利	1,379.5	513.4	+168.7%
收益總額	2,561.5	1,603.9	+59.7%
管理費總額	1,013.2	1,362.4	-25.6%
表現費總額	1,468.1	55.3	+2,554.8%
開支總額	(824.8)	(552.7)	+49.2%
經營利潤 (未計算其他收益/虧損)	1,308.5	343.7	+280.7%
其他收益/ (虧損) — 淨額	263.7	193.8	+36.1%
每股基本盈利 (港仙)	74.4	27.7	+168.6%
每股攤薄盈利 (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%
每股特別股息 (港仙)	8.0	13.0	-53.8%
每股股息總額 (港仙)	34.0	22.0	+45.5%

惠理管理資產於二零二零年十二月三十一日維持在142美元¹

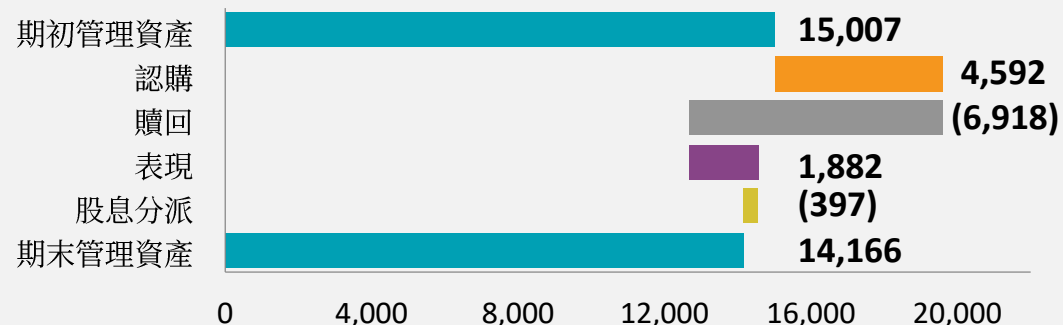
(單位：十億美元)



2020 資金流
淨贖回：23 億美元

二零二零年全年管理資產變動²

(單位：十億美元)

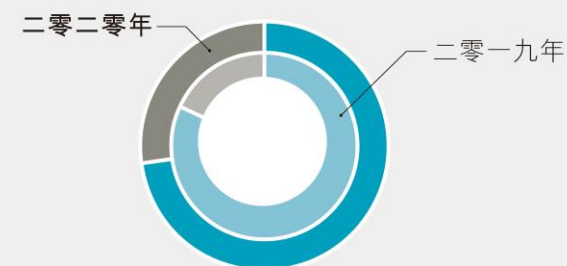


2020 資金流
認購總額：46 億美元
贖回總額：69 億美元

按品牌劃分

- 本集團品牌基金
- 受委託管理基金及聯營基金

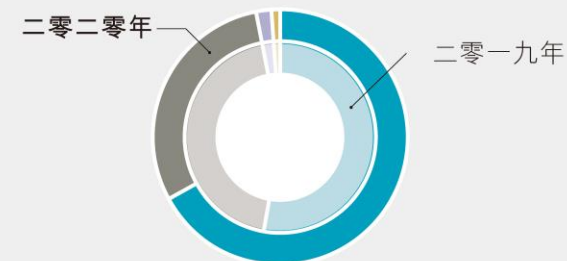
	二零二零年	二零一九年
本集團品牌基金	73%	82%
受委託管理基金及聯營基金	27%	18%



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

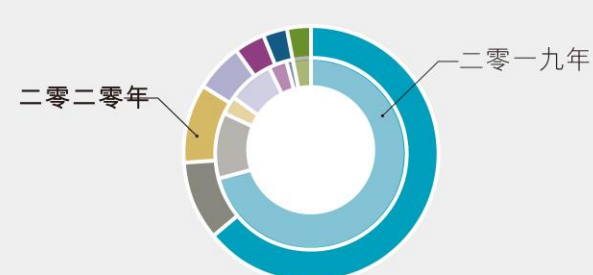
	二零二零年	二零一九年
絕對回報偏持長倉基金	67%	53%
固定收益基金	30%	44%
另類投資基金	2%	2%
量化基金及ETF	1%	1%

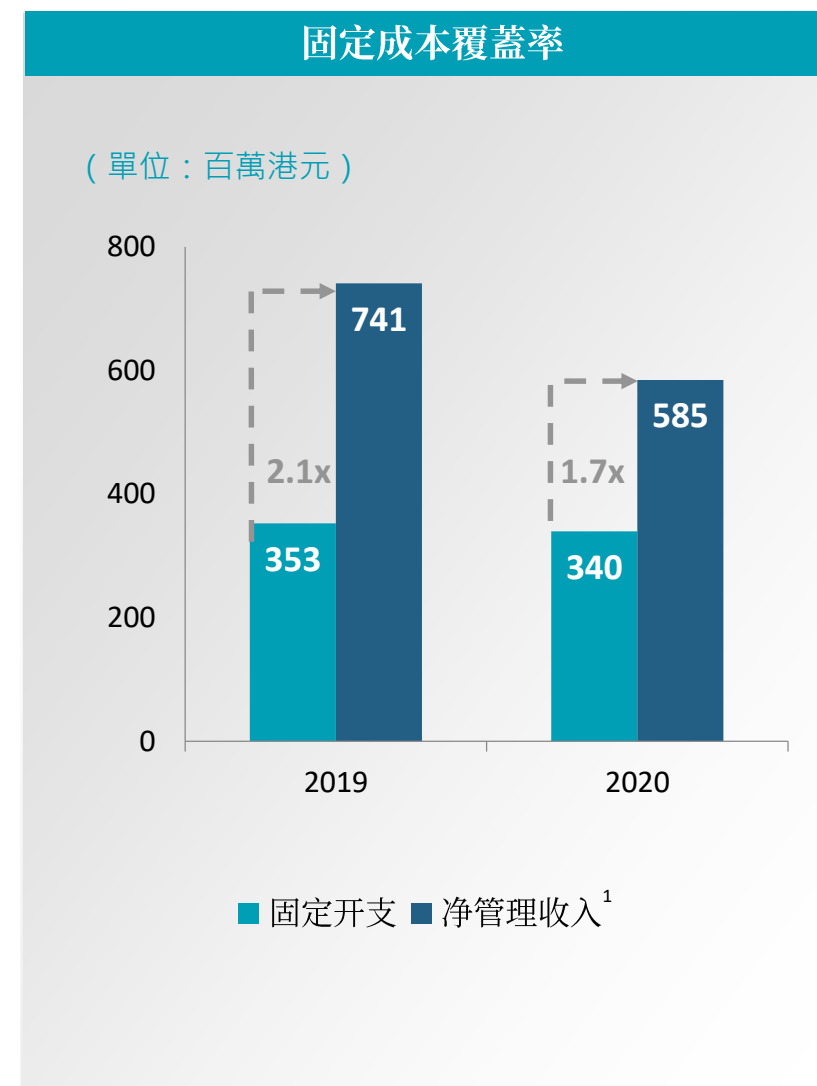
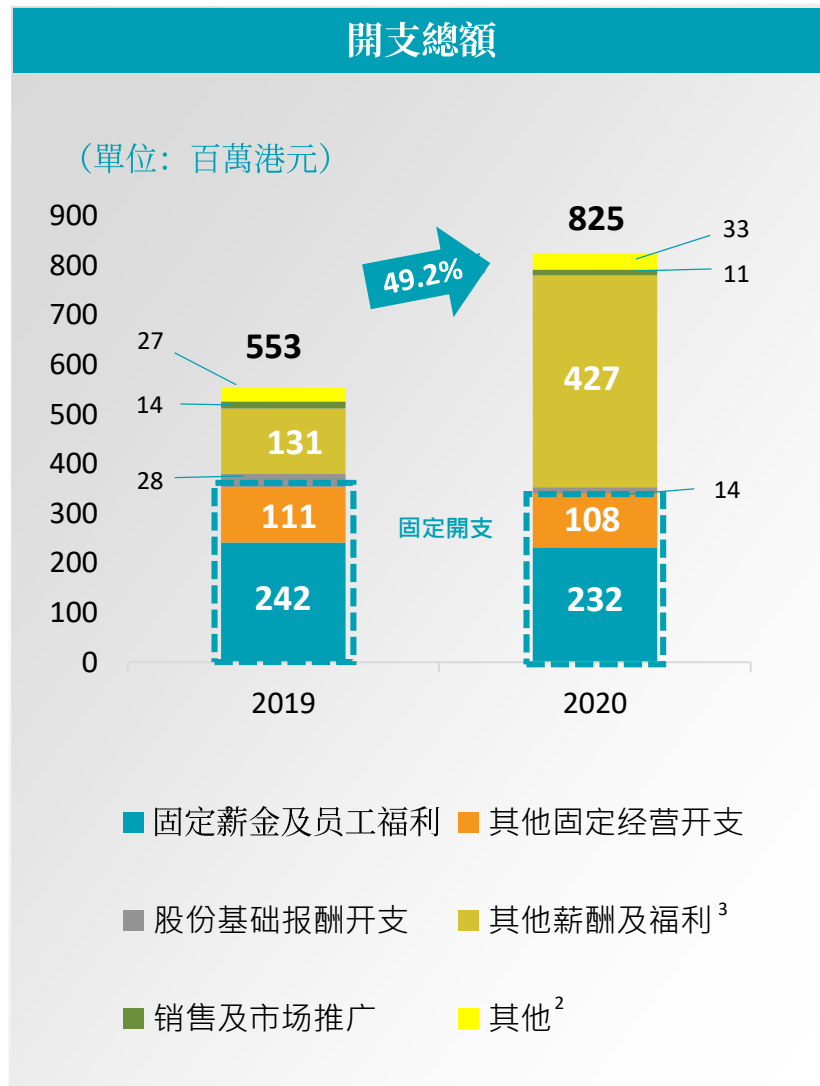


按地區進行的客戶分析

- 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
香港特別行政區	64%	71%
中國內地	10%	11%
歐洲	10%	3%
新加坡	6%	8%
美國	4%	3%
日本	3%	1%
其他	3%	3%



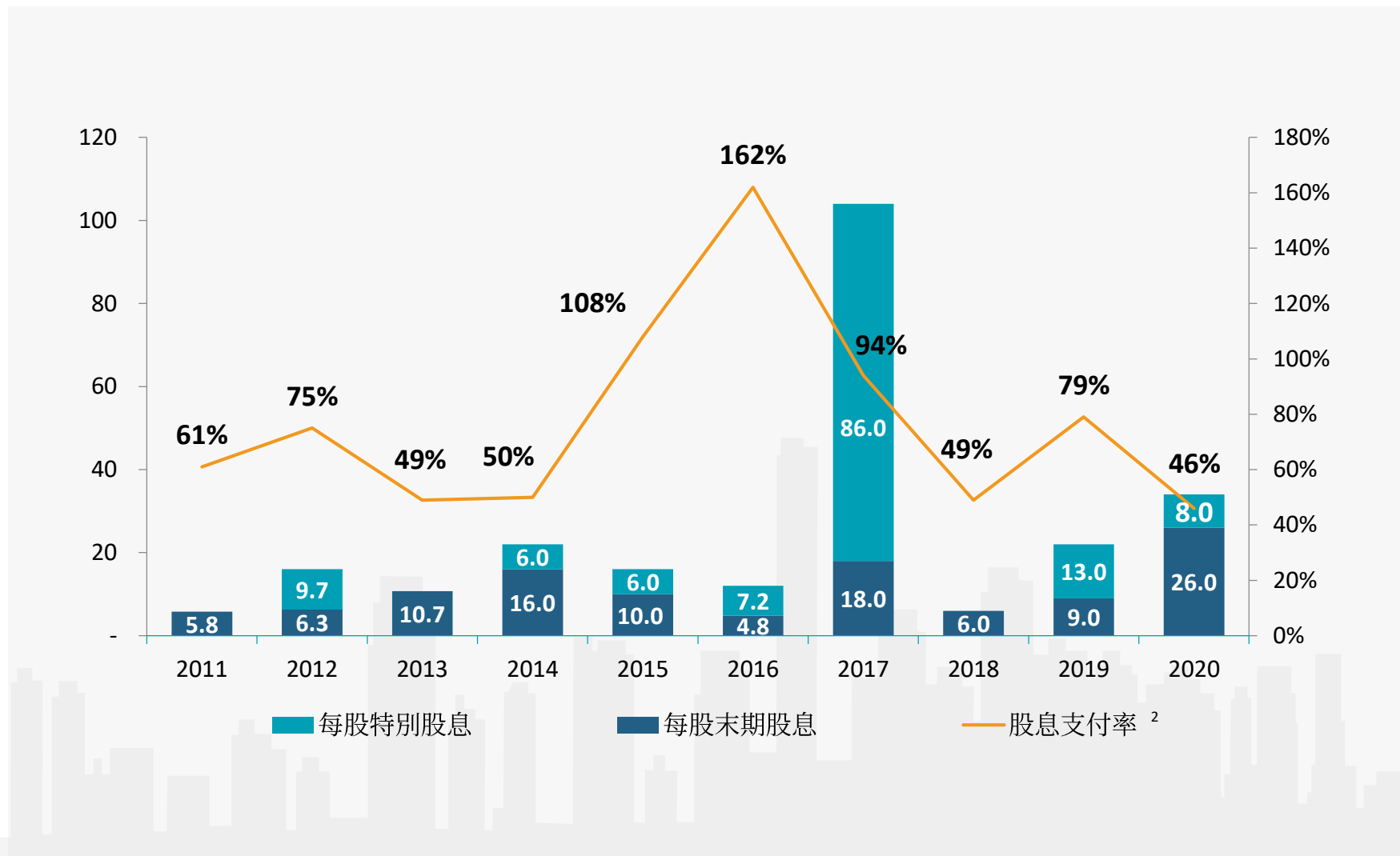


來源：惠理內部；截至2019年12月31日和2020年12月31日

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



來源：惠理內部；截至2011年12月31日至截至2020年12月31日

1. 佔淨利潤比率

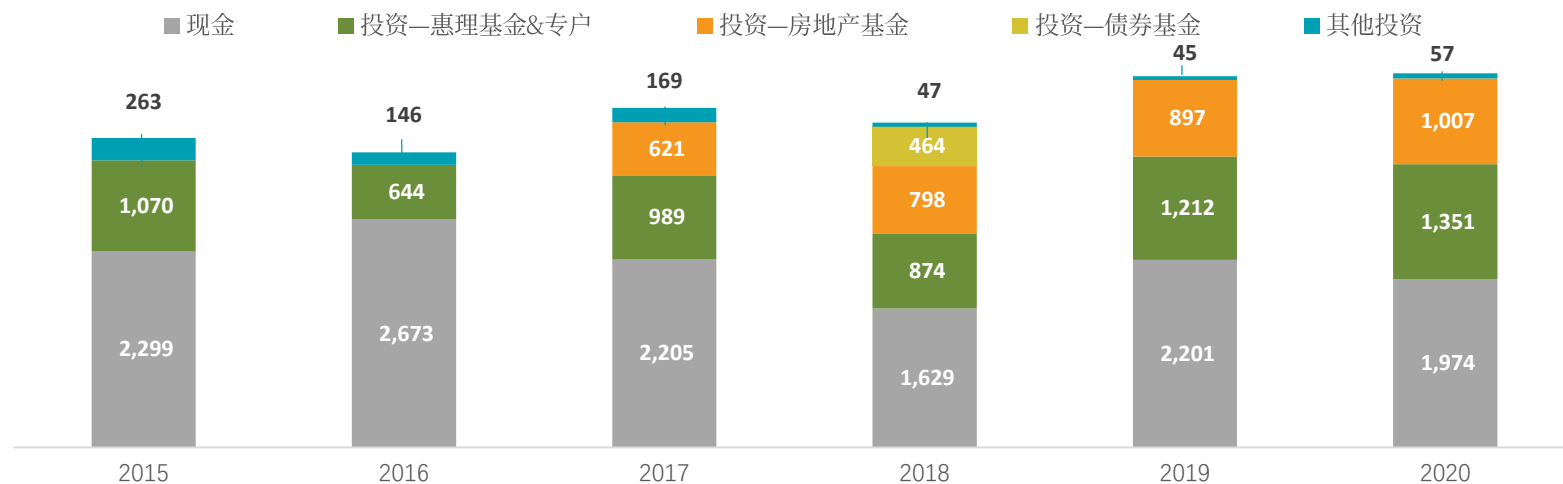
強勁的資產負債表

於二零二零年十二月三十一日	百萬港元
資產	
流動資產	3,671
• 現金及現金等值項目	• 1,974
• 投資 ¹	• 17
• 應收賬款	• 1,495
非流動資產	2,628
• 投資（包括於一家合資企業之投資） ¹	• 2,400
資產總額	6,299
負債	
流動負債	829
• 應計花紅	• 385
• 應付分銷費開支	• 110
非流動負債	52
負債總額	881
權益	
本公司擁有應占權益	5,418
• 已發行權益	• 1,407
• 保留盈利	• 3,714
權益總額	5,418

來源：惠理內部；截至2020年12月31日

1. 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）= 24.17 億港元

惠理於2015年至2020年的手持現金投資 2015-2020, 單位: 百萬港元



▶ 繼續將現金投資在惠理產品，尋求穩定回報

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

ir@vp.com.hk

王毅詩女士

首席財務總監兼首席行政總監

電郵: icywong@vp.com.hk

電話: (852) 2143 0464

段婷女士

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

微信 @惠理集團

領英/臉書 @ValuePartnersGroup

推特 @ValuePartnersGp

