

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公布的内容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不會就因本公布全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



VALUE PARTNERS GROUP LIMITED

惠理集團有限公司

(於開曼群島註冊之有限責任公司)

(股份代號：806)

截至二零二一年六月三十日止期間的 中期業績公布

財務摘要

下列為報告期間的主要財務數據：

(百萬港元)	截至六月三十日止期間		
	二零二一年 未經審核	二零二零年 未經審核	變動%
收益總額	707.8	579.8	+22.1%
管理費總額	501.9	519.6	-3.4%
表現費總額	91.3	15.6	+485.3%
經營利潤(未計算其他收益)	193.4	114.7	+68.6%
本公司擁有人應佔純利	209.8	125.5	+67.2%
每股基本盈利(港仙)	11.3	6.8	+66.2%
每股攤薄盈利(港仙)	11.2	6.8	+64.7%
每股中期股息	無	無	

中期業績

惠理集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣布本公司及旗下附屬公司(「本集團」)截至二零二一年六月三十日止期間的未經審核合併業績。

簡明合併綜合收益表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二一年 千港元 未經審核	二零二零年 千港元 未經審核
收入			
費用收入	2	707,806	579,819
分銷費開支		(315,842)	(272,102)
費用收入淨額		391,964	307,717
其他收入		52,295	46,872
淨收入總額		444,259	354,589
開支			
股份基礎報酬		(14,577)	(8,275)
薪酬及福利開支	6	(171,086)	(153,978)
經營租賃租金		(3,878)	(4,491)
使用權資產折舊—物業		(13,417)	(14,900)
其他開支		(47,877)	(58,278)
開支總額		(250,835)	(239,922)
經營利潤(未計算其他收益)		193,424	114,667
投資收益淨額		32,956	29,846
投資物業之公平值收益	4	11,945	—
其他		(11,232)	(6,826)
其他收益—淨額	3	33,669	23,020
經營利潤(已計算其他收益)		227,093	137,687
融資成本		(1,584)	(1,883)
應佔合資企業收益	5	16,687	10,143
除稅前純利		242,196	145,947
稅項開支	7	(32,378)	(20,414)
本公司擁有人應佔期內純利		209,818	125,533

		截至六月三十日止六個月	
		二零二一年 千港元 未經審核	二零二零年 千港元 未經審核
	附註		
期內其他綜合收入／(虧損) —其後可重新分類至損益之項目 外幣匯兌		7,962	(11,350)
期內其他綜合收入／(虧損)		7,962	(11,350)
本公司擁有人應佔期內總綜合收益		217,780	114,183
本公司擁有人應佔每股盈利(每股港仙) 每股基本盈利	8	11.3	6.8
每股攤薄盈利	8	11.2	6.8

簡明合併資產負債表
於二零二一年六月三十日

	附註	二零二一年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二零年 十二月三十一日 千港元 經審核
非流動資產			
物業、廠房及設備		194,444	193,928
使用權資產—物業		55,213	14,627
投資物業	4	190,387	181,000
無形資產		15,359	16,360
於合資企業之投資	5	380,909	342,229
遞延稅項資產		1,639	1,095
投資	10	2,571,108	1,876,413
其他資產		9,178	2,654
		3,418,237	2,628,306
流動資產			
投資	10	18,820	17,252
應收費用	11	177,380	1,495,304
出售投資的應收賬款		—	139,500
預付款項及其他應收款項		35,084	44,043
現金及現金等值項目	12	1,938,933	1,974,408
		2,170,217	3,670,507
流動負債			
應計花紅		19,570	384,559
應付分銷費開支	13	112,428	109,773
借貸		872	86,499
其他應付款項及應計費用		40,860	64,754
租賃負債		19,009	12,457
本期稅項負債		188,280	170,768
		381,019	828,810
流動資產淨值		1,789,198	2,841,697

	附註	二零二一年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二零年 十二月三十一日 千港元 經審核
非流動負債			
應計花紅		71,541	51,186
借貸		84,516	-
租賃負債		34,321	775
		190,378	51,961
資產淨值		5,017,057	5,418,042
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行權益	14	1,404,491	1,407,105
其他儲備		298,613	296,588
保留盈利		3,313,953	3,714,349
權益總額		5,017,057	5,418,042

簡明合併中期財務資料附註(未經審核)

1. 編製基準及會計政策

本中期業績公布內之資料乃摘錄自截至二零二一年六月三十日止六個月之未經審核簡明合併中期財務資料。此等截至二零二一年六月三十日止六個月之未經審核簡明合併中期財務資料乃按照香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。此等未經審核簡明合併中期財務資料應與按照香港會計師公會頒布之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製之截至二零二零年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

所使用的會計政策與截至二零二零年十二月三十一日止年度之年度財務報表所載一致。中期期間收入的稅項採用適用於預期年度盈利總額的稅率累計。

2. 收益

收益包括來自投資管理業務及基金分銷業務的費用。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 千港元 未經審核	二零二零年 千港元 未經審核
管理費	501,893	519,618
表現費	91,343	15,568
認購費	114,570	44,633
費用收入總額	707,806	579,819

3. 其他收益—淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 千港元 未經審核	二零二零年 千港元 未經審核
投資收益淨額		
按公平值計入損益之金融資產收益淨額	32,956	29,846
一項投資物業之公平值收益	11,945	-
其他		
外匯虧損淨額	(11,232)	(6,875)
出售物業、廠房及設備之收益	-	49
其他總收益—淨額	33,669	23,020

4 投資物業

於二零一八年九月二十一日，本集團收購了一項位於新西蘭的學生住宿投資物業之全部權益，代價為146,390,000港元，其後由本集團於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日重新估值。

5. 於合資企業之投資

於二零二一年六月三十日，簡明合併資產負債表所載的「於合資企業之投資」之金額為380,909,000港元(二零二零年十二月三十一日：342,229,000港元)，乃本集團分別於價值投資集團有限公司(「價值投資」)、Clear Miles Hong Kong Limited(「Clear Miles HK」)、VP-ZACD Fund Holdings Pte. Ltd.所持有之50%(二零二零年十二月三十一日：50%)股本權益，以及於AM 310 Ann Street Investor Unit Trust(「Ann Street Investor Unit Trust」)所持有之15%(二零二零年十二月三十一日：無)股本權益。

於二零二一年六月三十日，價值投資於日本三間物流中心擁有信託實益權益(二零二零年十二月三十一日：三間)及Ann Street Investor Unit Trust持有一幢澳洲商業大樓(二零二零年十二月三十一日：無)。截至二零二一年六月三十日止期間，Clear Miles HK出售位於澳洲的工業設施，於截至二零二一年六月三十日並無持有投資項目。

二零二一年二月十八日，本集團以15,000,000澳元(相當於88,150,000港元)的代價收購Ann Street Investor Unit Trust之15%的權益。

6. 薪酬及福利開支

截至二零二一年六月三十日止期間概無政府工資補貼。截至二零二零年六月三十日止期間，「薪酬及福利開支」一項已計入政府工資補貼1,631,000港元。該等補貼並無尚未達成的附帶條件或其他或然事件。

7. 稅項開支

根據開曼群島現行稅法，本集團概無任何應繳所得稅、遺產稅、公司稅、資本增益稅或其他稅項。因此，簡明合併中期財務資料內概無就開曼群島所得稅及資本增益稅作出撥備。

截至二零二一年六月三十日止六個月之估計應課稅純利已按約16.5%(二零二零年：16.5%)的稅率就香港利得稅計提撥備。香港以外之稅項乃根據相關司法權區之適用稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	千港元	千港元
	未經審核	未經審核
本期稅項		
香港利得稅	28,105	12,830
海外稅項	8,616	5,689
過往年度的調整	(3,799)	2,579
本期稅項總額	32,922	21,098
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	(544)	(684)
稅項開支總額	32,378	20,414

8. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按本公司擁有人應佔純利209,818,000港元(二零二零年：125,533,000港元)而計算。

每股基本盈利乃按期內已發行股份的加權平均數1,855,043,000股(二零二零年：1,855,083,000股)計算。每股攤薄盈利乃按期內已發行股份的加權平均數1,855,043,000股(二零二零年：1,855,083,000股)調整15,175,000股(二零二零年：54,000股)，即假設所有根據本公司認股權計劃授出的潛在攤薄普通股已獲轉換而計算。

9. 股息

本公司就截至二零二零年十二月三十一日止年度宣派末期股息630,728,000港元，並已於二零二一年五月二十一日派付。董事會並無就截至二零二一年六月三十日止六個月建議派付中期股息(二零二零年：無)。

10. 投資

投資包括下列各項：

	按公平值計入損益之 金融資產	
	二零二一年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二零年 十二月 三十一日 千港元 經審核
上市證券		
股本證券—長倉—香港	7,780	8,420
股本證券—長倉—美國	412	370
投資基金—香港	410,515	230,595
上市證券公平值	418,707	239,385
非上市證券		
股本證券—新加坡	1,811	1,300
投資基金—開曼群島	227,640	223,420
投資基金—中國	31,592	37,440
投資基金—香港	436,908	181,305
投資基金—愛爾蘭	868,163	633,060
投資基金—南韓	54,405	49,707
投資基金—美國	74,973	51,185
貸款票據—澳洲	475,729	476,863
非上市證券公平值	2,171,221	1,654,280
代表：		
非流動	2,571,108	1,876,413
流動	18,820	17,252
投資總額	2,589,928	1,893,665

11. 應收費用

投資管理業務的應收費用大多於投資基金及管理賬戶的有關估值期完結時到期。然而，因若干投資基金及管理賬戶一般獲授一個月以內的信貸期，故若干該等應收費用於有關估值期過後方到期。已逾期但尚未減值的應收費用的賬齡分析如下：

	二零二一年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二零年 十二月三十一日 千港元 經審核
已逾期但尚未減值的應收費用		
1至30日	6,752	346
31至60日	-	1,524
61至90日	2,164	148
90日以上	5,880	179
	<u>14,796</u>	<u>2,197</u>
信貸期內的應收費用	<u>162,584</u>	<u>1,493,107</u>
應收費用總額	<u>177,380</u>	<u>1,495,304</u>

12. 現金及現金等值項目

	二零二一年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二零年 十二月三十一日 千港元 經審核
銀行現金及手頭現金	392,178	441,783
短期銀行存款	1,540,653	1,532,256
投資戶口現金	6,102	369
現金及現金等值項目總額	<u>1,938,933</u>	<u>1,974,408</u>

13. 應付分銷費開支

由於距離到期日的時間較短，故應付分銷費開支的賬面值與公平值相若。應付分銷費的賬齡分析如下：

	二零二一年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二零年 十二月三十一日 千港元 經審核
0至30日	98,295	98,837
31至60日	1,968	747
61至90日	1,105	386
90日以上	11,060	9,803
應付分銷費開支總額	<u>112,428</u>	<u>109,773</u>

14. 已發行權益

	股份數目	已發行權益 千港元
未經審核		
於二零二一年一月一日	1,855,082,831	1,407,105
股份回購	(556,000)	(2,614)
於二零二一年六月三十日	<u>1,854,526,831</u>	<u>1,404,491</u>
經審核		
於二零二零年一月一日及二零二零年十二月三十一日	<u>1,855,082,831</u>	<u>1,407,105</u>

於截至二零二一年六月三十日止期間，本公司於聯交所購買合共556,000股股份，已支付代價合共為2,614,000港元。於二零二一年六月三十日，已回購的556,000股股份正進行註銷程序。

管理層討論及分析

二零二一年年初時段，各界也寄望在疫苗推出後，全球經濟得以重啟並逐步復甦。然而，通脹和政策緊縮的憂慮，以及不斷演變的大流行疫情挑戰，令市場的表現好壞參半。儘管市場波動，我們欣喜地向股東們報告，惠理的投資團隊在二零二一年上半年繼續為我們的投資者創造強勁的投資表現。

我們對整體行業的前景樂觀。二零二一年上半年，我們繼續留意到全球投資者有意將更多資產配置到亞洲市場，而對中國市場的投資特別感興趣。環球所持有的中國股票和債券比重按年計算飆升40%至逾8,000億美元¹。此外，中國金融業的進一步開放為本集團帶來了新的商機，當中包括業界期待的大灣區跨境理財通計劃。

財務摘要

於二零二一年六月底，我們管理的資產規模為130億美元，而截至二零二零年年底則為142億美元。在此期間，我們錄得淨流出17億美元，這亦令我們的總管理費按年輕微減少3.4%至5.019億港元。期內的贖回主要來自我們的低利潤和受委託管理產品，與此同時，集團的絕對回報偏持長倉基金持續錄得穩健的資金流入。

期內，基金的回報達6.974億美元，錄得的淨流出已被我們的股票基金強勁表現部分抵銷。整體基金表現以管理基金的資產加權平均回報計算，在本年度首六個月上升4.3%，這亦帶動我們的總表現費飆升485.3%至9,130萬港元。

成本方面，本集團於期內繼續執行嚴格成本控制。固定營運開支為1.593億港元，當中包括固定薪酬及福利、租金、投資研究和其他行政及辦公室開支，與去年同期相比下降7.3%。

我們的經營利潤增長68.6%至1.934億港元，這有賴於表現費之貢獻及嚴格的成本管理，而本公司擁有人應佔純利則上升67.2%至2.098億港元。

本集團的資產負債表依然強勁，於二零二一年六月三十日，淨現金結餘為19億港元，亦無企業銀行借貸。這財政資源不僅為集團在市場波動加劇的環境中提供靈活性，同時我們亦可建立新的產品，不斷擴展我們的產品系列來滿足新客戶的需求。

擴展產品系列及投資表現概覽

儘管市場投資氣氛低迷，正因我們一直堅守由下而上的投資流程，我們的基金取得優秀表現。

本集團的旗艦惠理價值基金持續位居其同類基金組別中的前四分位排名，年初至今的回報為9.1%²，跑贏恒生指數7.3%的表現。我們的高息股票基金也錄得不俗表現，升幅為9.6%³，同期MSCI AC亞洲(日本除外)指數的回報為6.4%。此外，我們的醫藥行業基金在區內廣受歡迎，亦獲晨星評為五星基金，在這期間錄得回報9.1%⁴。

二零二一年上半年，我們還推出了新產品，應對各類型投資者的新需求。舉例說，在香港，我們的醫藥行業基金於二零二零年十月在香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）註冊後，於本年年初向本地散戶投資者進行推廣。我們也推出一隻亞洲策略債券產品，並進一步擴大我們的固定收益及可轉讓證券集體投資計劃（「UCITS」）基金之產品系列。同時，我們的全中國債券基金亦在今年六月獲證監會註冊，我們現正籌備，並計劃在二零二一年下半年向市場推廣這基金。至於其他地區，我們在馬來西亞推出了第一隻交易所買賣基金（「ETF」）。

在本年度餘下的時間，我們計劃在現有的產品系列中新增更多策略，包括主題投資產品及固定收益策略。

把握中國內地的業務機遇

期內，我們在中國內地的業務繼續保持穩健勢頭，來自中國內地的資產管理規模維持在12億美元的穩健水平，佔本集團總資產管理規模的9%。我們的核心業務主要服務內地三個界別的投資者，包括機構客戶、私募基金管理人（「PFM」）投資委託、以及內地與香港基金互認安排（「MRF」）下的零售投資者。

中國資產管理行業目前正進入另一快速增長的階段。這有利於惠理以及擁有強實力的資產管理公司。中國內地的資產管理新規條的過渡期預期將在二零二一年年底結束，屆時傳統的保本理財產品將被淘汰，投資者需要將資產轉移到以資產淨值計值的金融產品，如互惠基金。

我們目前與公司的機構客戶就上述提及的新規條商討，協助客戶重新配置他們的投資帳戶。然而，零售投資者這領域依然是一個亮點，因為中國家庭投放在金融資產的比率仍遠低於全球標準，目前約在20%的水平，而美國則多於90%。此外，中國家庭配置在這等金融資產中，有逾50%仍屬現金和銀行存款，20%為傳統理財產品⁵。

藉著目前行業的整固，我們亦抓緊這契機，投放更多的資源在集團的中國業務，擴展我們的零售銷售渠道。現時我們的分銷網絡已覆蓋大部分的國內及外資銀行、證券機構、以及第三方線上的分銷平台。我們喜見集團的兩隻MRF產品（包括惠理價值基金和惠理高息股票基金）錄得穩健的資金流入。

惠理亦正積極籌備把握中國金融業快速開放帶來的新商機，我們亦注視業界期待的大灣區跨境理財通計劃。這計劃的南下互通，將允許大灣區內有逾8,000萬總人口之居民首次買賣香港的理財投資產品。當中，通過該計劃分銷的合資格產品將會是香港獲註冊的基金，這對惠理來說極具競爭優勢，我們目前大部分的產品均在香港註冊。

我們的品牌及努力繼續取得業界的認可。本年年初，惠理被《亞洲資產管理》評選為「2021年中國最佳外商獨資企業(「WFOE」)」。於四月，我們亦得到由《證券時報》及長江證券頒發的「2020年度金長江快速成長私募品牌獎」，同時，在Z-Ben Advisors頒布的2021年「中國跨境機構10強」及「最佳中國外資資管機構25強」中，惠理分別取得第七位和第十二位的排名。

隨著中國家庭對資產配置多元化的需求不斷增加，我們已訂定長遠的對策，瞄準中國市場的巨大潛力。作為行業的先行者，我們具備優勢並積極籌備以捕捉這等機遇。

開拓集團的地區據點

二零二一年上半年，本集團在拓展本地市場以外的業務方面也取得了顯著發展。

在日本，惠理與日本一家領先的金融集團之戰略合作繼續取得良好進展。目前，日本市場佔我們總資產管理規模的6%，遠高於一年前低於1%的水平，而我們亦了解到日本投資者對我們的創新和醫藥行業策略的興趣日益增加。

在馬來西亞，我們的第一隻中國A股ETF產品於二零二一年七月二十八日成功在當地上市。該產品按伊斯蘭教法來訂立，是在馬來西亞成立的第一隻投資中國A股的ETF，這ETF亦是全球首隻追蹤道瓊斯伊斯蘭市場中國A股100指數的產品。有見當地的線上財富平台日益普及，我們也藉此與一家數碼財富管理公司合作為我們的ETF作分銷。

在台灣，我們為該區的機構投資者提供投資服務，在此期間，我們亦開拓了當地的零售市場。於二零二一年二月，我們的第一隻離岸基金－惠理高息股票基金已在當地正式註冊，我們亦計劃在下半年為另一隻股票策略產品取得當地的註冊批核。

在亞洲以外，我們留意到中東、歐洲和北美的投資者有意增加他們在亞洲和中國的資產配置。在北美，我們於本年第一季度獲得一家機構投資者再度投放可觀的投資金額在我們管理的亞洲固定收益帳戶。我們去年年底獲得M&G(總部位於英國的領先儲蓄及投資公司)的委託，管理一個逾5億英鎊的投資帳戶，這亦是惠理自目前來說為歐洲機構投資者管理最大規模的中國帳戶之一。憑藉過去的成功，本集團將投放更多資源與有意的機構商討分銷合作。

對環境、社會及管治的承諾

環境、社會及管治(「ESG」)發展方面之實踐和經驗是本集團非常重視的其中一環。在本年度上半年，我們從集團及投資層面均持續提升ESG的水平。

在集團層面，我們不斷改善信息披露的質量。我們的二零二零年年報中刊載了最新的ESG報告，當中提供更多有關我們在ESG實踐和政策的資訊，以及更多集團在ESG表現的數據。

在投資層面，於本年年初我們正式採納由惠理內部制定的「ESG評分卡」，加強ESG因素與投資流程的整合。

這等發展引證本集團對ESG的承諾，長遠而言，我們亦已制訂了ESG持續發展的議程。

展望

踏入二零二一年下半年，環球部分地區經濟已開始逐步復甦，這實在令人鼓舞。然而，我們認為持續的地緣政治緊張局勢、通脹壓力進一步增加、對增長放緩的擔憂、以及持續的大流行疫情風險或將削弱投資者情緒。面對市場不確定性，我們對前景持謹慎樂觀的取態，亦相信堅守由下而上的投資紀律至為重要，我們繼續尋找基本面強勁，且能抵禦任何潛在短期市場波動的優質公司。

在業務層面而言，我們對未來發展樂觀。隨著中國金融市場的開放，當中如大灣區跨境理財通的發展計劃，以及全球投資者日漸對亞洲資產的關注，惠理處於有利地位，把握資產和財富管理行業帶來的機遇。

致謝

最後，我們謹此感謝我們的員工、股東們、客戶和業務夥伴，在這段充滿挑戰的時期給予珍貴的支持。我們承諾繼續為客戶提供最優質的服務和締造價值，並繼續力求創新，矢志在不斷發展的財富和資產管理領域捕捉日益增長的機遇。

1. 資料來源：Financial Times。數據截至二零二一年七月十四日。
2. 惠理價值基金(A單位)於過去五年的曆年回報為：二零一六年：-3.2%；二零一七年：+44.9%；二零一八年：-23.1%；二零一九年：+32.4%；二零二零年：+37.6%；二零二一年(年初至六月三十日)：+9.1%。表現排名乃根據晨星大中華股票基金組別內包括於一九九三年四月一日前開始有表現紀錄之基金的表現作比較，以一九九三年四月二日至二零二一年六月三十日之數據計算。
3. 惠理高息股票基金(A1單位美元)於過去五年的曆年回報為：二零一六年：-0.2%；二零一七年：+32.9%；二零一八年：-14.2%；二零一九年：+14.9%；二零二零年：+13.9%；二零二一年(年初至六月三十日)：+9.6%。
4. ©晨星2021保留所有權利。截至二零二一年六月三十日的晨星評級。根據相對於同業基金的過往業績，晨星按一至五星的等級排列互惠基金。星級評級按曲線分級；前10%的基金獲五星，其次22.5%獲四星。此處包含的資訊：(1)為晨星和/或其內容提供者所專有；(2)不得複製或分發；以及(3)並不保證是準確、完整或及時的。晨星及其內容提供者對於使用這些資訊所造成的損害或損失，概不承擔任何責任。惠理醫藥行業基金(A單位美元非對沖)於過去五年的曆年回報為：二零一六年：+1.9%；二零一七年：+20.8%；二零一八年：-5.4%；二零一九年：+21.0%；二零二零年：+34.4%；二零二一年(年初至六月三十日)：+9.1%。
5. 資料來源：中金公司。

表現數據來源：滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司、HSBC Institutional Trust Services (Ireland) DAC及彭博資訊。數據截至二零二一年六月三十日。過往業績並不表示將來的回報。基金表現按美元資產淨值計算，股息再投資及已扣除所有費用。

證監會認可不等如對該計劃作出推介或認許，亦不是對該計劃的商業利弊或其表現作出保證，更不代表該計劃適合所有投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。

財務回顧

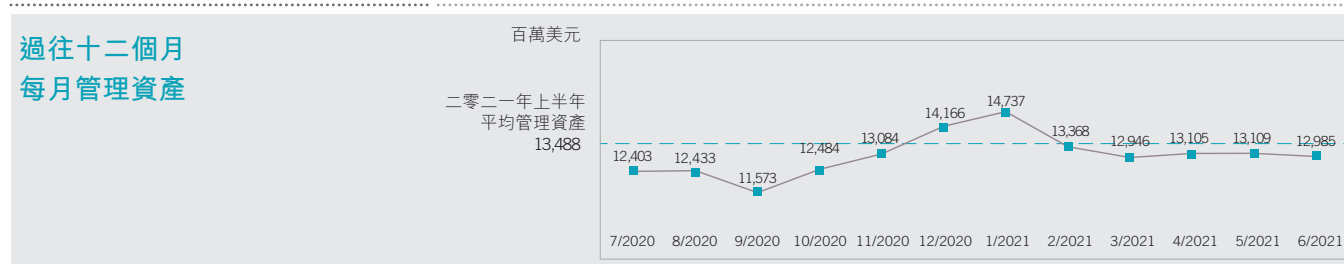
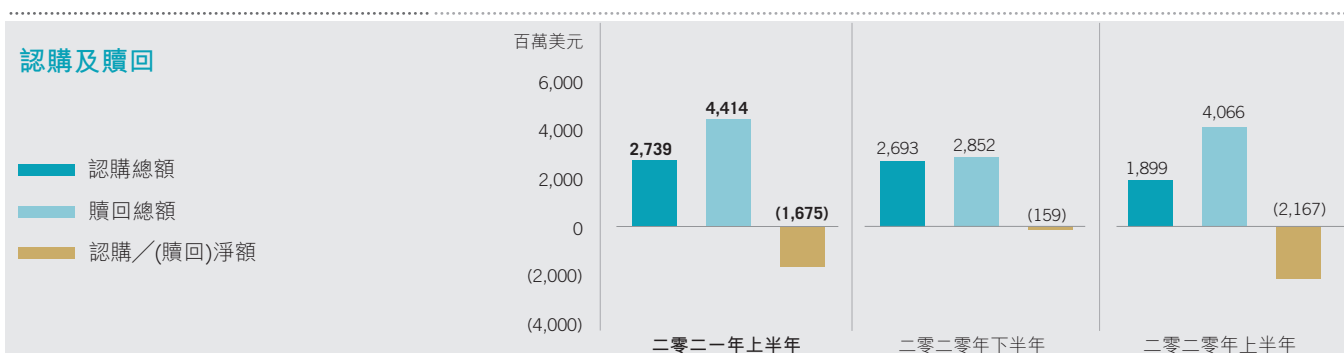
管理資產

管理資產及基金表現

截至二零二一年六月底，本集團的管理資產為129.85億美元(二零二零年十二月三十一日：141.66億美元)。該變動主要由於二零二一年上半年基金錄得6.97億美元的正回報，期內之贖回淨額為16.75億美元。

就基金的整體表現¹而言，管理基金的資產加權平均回報於期內上升4.3%。當中，我們的旗艦產品惠理價值基金²於期內上升9.1%，而惠理高息股票基金³則錄得9.6%的升幅。此外，惠理大中華高收益債券基金⁴於期內則下跌2.5%。

二零二一年上半年，認購總額由二零二零年下半年的26.93億美元輕微增加至27.39億美元。贖回總額由二零二零年下半年的28.52億美元增加至二零二一年上半年的44.14億美元，贖回淨額為16.75億美元(二零二零年下半年：1.59億美元)。



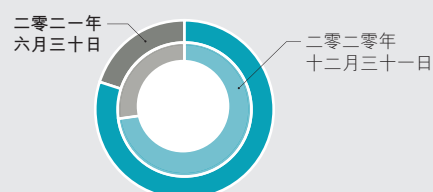
管理資產按類別劃分

下圖顯示本集團管理資產於二零二一年六月三十日按兩種不同層面(品牌及策略)劃分的明細。我們的品牌基金(80%)仍為本集團管理資產帶來最大貢獻。按策略劃分，絕對回報偏持長倉基金(68%)仍佔本集團管理資產的最大部分，隨後是固定收益基金(27%)，當中惠理大中華高收益債券基金貢獻該資產最多。

按品牌劃分

- 本集團品牌基金
- 受委託管理基金及聯營基金

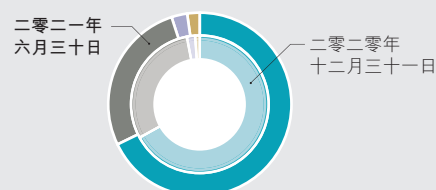
二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
80%	73%
20%	27%



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

二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
68%	67%
27%	30%
3%	2%
2%	1%



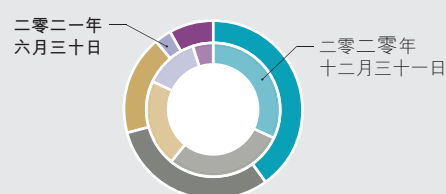
客戶基礎

期內，機構客戶仍為本集團的主要基金投資者，當中包括機構客戶、高資產淨值個人投資者、退休基金、捐贈基金及慈善基金、基金中之基金，以及家族資產管理及信託客戶，共佔管理資產總額的60%(二零二零年十二月三十一日：68%)，而散戶投資者則佔管理資產總額的40%(二零二零年十二月三十一日：32%)。按地區劃分，香港客戶仍佔最大份額，佔本集團管理資產的59%(二零二零年十二月三十一日：64%)。中國內地客戶佔管理資產總額的份額處於9%的穩定水平(二零二零年十二月三十一日：10%)。由於我們於日本推廣的醫藥行業基金及亞洲創新基金的認購錄得增長，日本客戶佔管理資產總額的份額亦顯著上升至6%(二零二零年十二月三十一日：3%)。

按類別進行的客戶分析

- 散戶
- 機構客戶
- 高資產淨值個人投資者
- 退休基金
- 其他

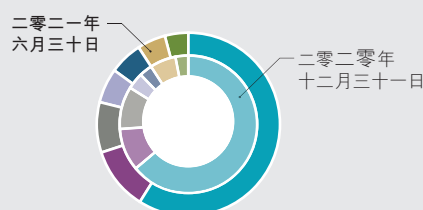
二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
40%	32%
31%	29%
18%	21%
3%	13%
8%	5%



按地區進行的客戶分析

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

二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
59%	64%
11%	10%
9%	10%
6%	4%
6%	3%
5%	6%
4%	3%



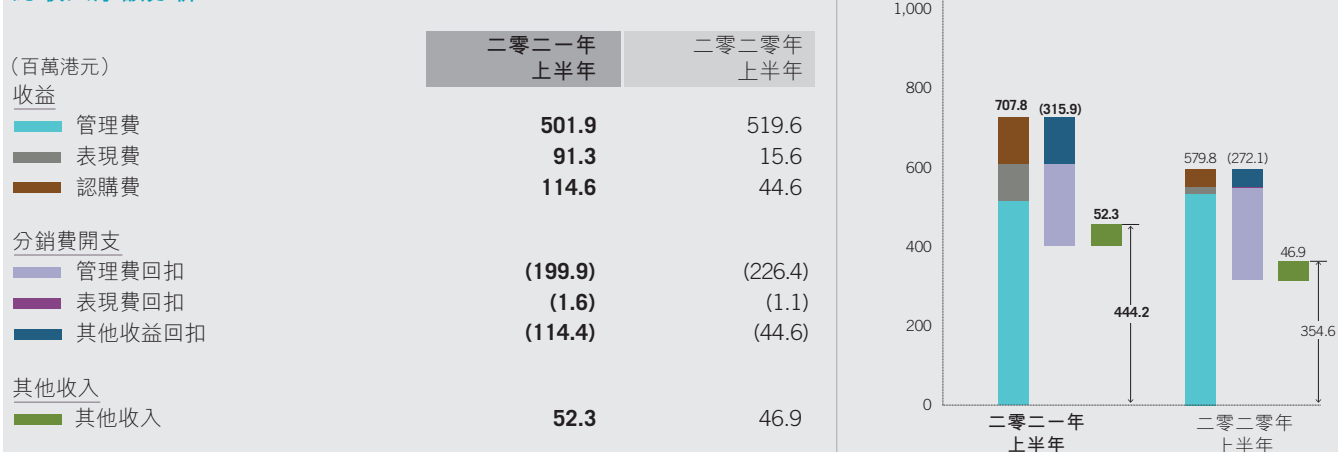
業績摘要

報告期間的主要財務數據如下：

(百萬港元)	二零二一年 上半年	二零二零年 上半年	變動%
收益總額	707.8	579.8	+22.1%
管理費總額	501.9	519.6	-3.4%
表現費總額	91.3	15.6	+485.3%
經營利潤(未計算其他收益)	193.4	114.7	+68.6%
本公司擁有人應佔純利	209.8	125.5	+67.2%
每股基本盈利(港仙)	11.3	6.8	+66.2%
每股攤薄盈利(港仙)	11.2	6.8	+64.7%
每股中期股息	無	無	

收益及費率

總收入淨額分析



截至二零二一年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔本集團純利增加至2.098億港元(二零二零年上半年：1.255億港元)。管理費總額(本集團的最大收益貢獻項目)輕微下調至5.019億港元(二零二零年上半年：5.196億港元)。

期內，由於管理資產當中管理費率較低的基金產品與二零二零年上半年相比有所提升，我們的年度化總管理費率下調至98個基點(二零二零年上半年：108個基點)。年度化淨管理費率收窄至59個基點(二零二零年上半年：61個基點)，而分銷渠道之管理費回扣則減少至1.999億港元(二零二零年上半年：2.264億港元)。

表現費總額(本集團另一收益來源)增加至9,130萬港元(二零二零年上半年：1,560萬港元)。當合資格基金在表現費結算日錄得的回報超越其各自結算日止期間的新高價，則會衍生表現費。

其他收益主要包括認購費收入，其中大部分已回扣予分銷渠道，此等回扣為市場慣例。

其他收入(主要包括利息收入、股息收入及主要來自投資物業的租金收入)合共為5,230萬港元(二零二零年上半年：4,690萬港元)。該變動主要是由於股息收入增加至1,340萬港元(二零二零年上半年：720萬港元)。

其他收益－淨額

(百萬港元)	二零二一年 上半年	二零二零年 上半年
投資收益淨額	33.0	29.8
投資物業之公平值收益	11.9	—
外匯虧損淨額	(11.2)	(6.8)
其他收益－淨額	33.7	23.0

其他收益主要包括初投資本、旗下基金投資及其他投資的公平值變動及已變現收益或虧損，以及外幣匯兌收益或虧損淨額。初投資本投資是本集團在新基金成立初期對基金注入適當的投資金額。本集團亦在適當情況下投資於旗下基金，使其利益及投資回報與其他投資者更為一致。

於合資企業之投資

於二零一七年，本集團成立 Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership (「房地產基金」)，從事房地產私募股權業務。於二零二一年六月三十日，房地產基金分別通過本集團持有50%及15%股權的兩家合資企業持有位於日本的三個物流中心及位於澳洲的一幢商業大樓。(於二零二零年十二月三十一日，房地產基金分別通過本集團持有兩家合資企業位於日本的三個物流中心及位於澳洲的一個工業用途物業各50%之股權)。截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團的應佔收益為1,670萬港元(二零二零年上半年：1,010萬港元)，主要為租金收入及物業公平值收益。

成本管理

開支總額分析

(百萬港元)	二零二一年 上半年	二零二零年 上半年
薪酬及福利開支		
固定薪金及員工福利	112.9	115.2
花紅	53.3	36.1
員工回扣	4.8	2.7
股份基礎報酬開支	14.6	8.3
其他開支		
其他固定經營開支	46.4	56.7
銷售及市場推廣	3.9	3.9
折舊不含使用權資產折舊	9.8	10.3
非經常開支	5.1	6.7

年份	薪酬及福利開支	其他開支	總計
二零二一年上半年	185.6	65.2	250.8
二零二零年上半年	162.3	77.6	239.9

就成本管理而言，本集團繼續執行嚴格的成本控制原則，並以淨管理費收入(相對穩定的收入來源)來承擔固定經營開支。有關覆蓋是通過「固定成本覆蓋率」計算，該指標顯示淨管理費收入相對於固定經營開支(浮動及非經常開支除外)的倍數。期內，本集團的固定成本覆蓋率為1.9倍(二零二零年上半年：1.7倍)。本集團於成本管理方面採取謹慎態度，並已實施資源調整及持續執行成本控制等措施以應對未來業務的逆境狀況。策略確保本集團在執行嚴格成本管理的同時仍推行長期戰略項目。

薪酬及福利開支

期內，固定薪金及員工福利輕微減少230萬港元至1.129億港元(二零二零年上半年：1.152億港元)。

作為其薪酬政策的一部分，本集團每年將純利儲金的20%至23%作為花紅分配予僱員。二零二一年上半年的花紅共5,330萬港元(二零二零年上半年：3,610萬港元)，純利儲金按未計花紅及稅項前的純利扣除若干調整計算。此酌情花紅可提升僱員對公司的忠誠度及表現，使僱員與股東的利益趨於一致。

惠理的員工投資於本集團管理的基金時可獲得部分管理費及表現費回扣。期內，員工回扣金額為480萬港元(二零二零年上半年：270萬港元)。

期內，本集團就向僱員授出認股權錄得開支1,460萬港元(二零二零年上半年：830萬港元)。此開支項目並無影響現金流，並已根據香港財務報告準則確認。

其他開支

期內，其他非員工相關經營開支為4,640萬港元(二零二零年上半年：5,670萬港元)，包括租金、法律及專業費用、投資研究費用及其他行政和辦公室開支。銷售及市場推廣開支保持穩定在390萬港元(二零二零年上半年：390萬港元)。

股息

本集團一直採納一套一致的股息分派政策，釐定股息時會將資產管理業務收入來源相對不穩定的特性考慮在內。政策訂明，為使派息與本集團的全年業績表現更為一致，本集團每年將於各財政年度末宣派股息(如有)。每股股息乃按本集團的已變現純利(其已扣除已確認的未變現收益及虧損)宣派。

流動資金及財務資源

本集團的主要收入來自費用收入。其他收入來源包括銀行存款利息收入及所持投資的股息收入。於二零二一年上半年末，本集團的資產負債表及現金流保持強勁，錄得現金結餘淨額19.389億港元。來自經營活動的現金流入淨額為11.569億港元，本集團並無企業銀行借款且並未抵押任何資產作為透支或其他貸款融資的擔保。本集團的資產負債比率(按計息對外借貸(不包括本集團擁有控股權益的投資基金借款)除以股東權益)為零，而其流動比率(流動資產除以流動負債)為5.7倍。

資本架構

於二零二一年六月三十日，本集團的股東權益及本公司已發行股份總數分別為50.171億港元及18.5億股。

1. 基金的整體表現以惠理所管理全部基金中最具代表性的股份類別按加權平均回報計算。
2. 惠理價值基金(A單位)於過去五年的曆年回報為：二零一六年：-3.2%；二零一七年：+44.9%；二零一八年：-23.1%；二零一九年：+32.4%；二零二零年：+37.6%；二零二一年(年初至六月三十日)：+9.1%。
3. 惠理高息股票基金(A1類別)於過去五年的曆年回報為：二零一六年：-0.2%；二零一七年：+32.9%；二零一八年：-14.2%；二零一九年：+14.9%；二零二零年：+13.9%；二零二一年(年初至六月三十日)：+9.6%。
4. 惠理大中華高收益債券基金(P類Acc美元)於過去五年的曆年回報為：二零一六年：+15.9%；二零一七年：+10.1%；二零一八年：-4.9%；二零一九年：+9.4%；二零二零年：-0.3%；二零二一年(年初至六月三十日)：-2.5%。

表現數據來源：滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司及彭博資訊。過往業績並不表示將來的回報。基金表現按美元資產淨值計算，股息再投資及已扣除所有費用。

證監會認可不等如對該計劃作出推介或認許，亦不是對該計劃的商業利弊或其表現作出保證，更不代表該計劃適合所有投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。

其他資料

股息

董事會不建議就截至二零二一年六月三十日止六個月派付中期股息(截至二零二零年六月三十日止六個月：無)。

外幣匯兌

於二零二一年六月三十日，除了以人民幣計值的銀行存款(結餘約為10.833億港元(二零二零年六月三十日：1.537億港元))外，本集團並無重大外匯風險，因本集團大部分的收支及資產負債均以港元(本公司之功能貨幣及呈報貨幣)及美元(港元掛鈎之貨幣)計值。

人力資源

於二零二一年六月三十日，本集團於香港特別行政區共有177名員工(二零二零年六月三十日：173名)，於上海共有39名員工(二零二零年六月三十日：35名)，於深圳共有5名員工(二零二零年六月三十日：6名)，於新加坡共有5名員工(二零二零年六月三十日：4名)，於倫敦共有2名員工(二零二零年六月三十日：2名)及於馬來西亞共有6名員工(二零二零年六月三十日：6名)。本集團按業務表現、市場慣例及市場競爭狀況向僱員提供薪酬組合，以獎勵其貢獻。與本集團注重對表現及人力資源保留的認可一致，本集團根據有關財政年度的利潤水平向本集團僱員授予年終酌情花紅。

購買、出售或贖回本公司的證券

截至二零二一年六月三十日止六個月，本公司已於聯交所購買合共556,000股股份，已支付代價合共為2,614,000港元。於二零二一年六月三十日，於註銷股份前已發行股份總數為1,855,082,831。該回購股份現已被註銷。

除上述所披露者外，本公司或旗下任何附屬公司於截至二零二一年六月三十日止六個月內，概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審核委員會

為遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)，本公司成立了由三位獨立非執行董事組成的審核委員會。審核委員會已審閱本集團採納的會計原則及慣例，並已就審核、內部監控及財務申報等事宜進行討論，當中包括審閱本集團截至二零二一年六月三十日止六個月的未經審核中期業績。

獨立審閱中期業績

本集團截至二零二一年六月三十日止六個月的未經審核中期業績已由本公司的外部核數師按照香港審閱業務準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

企業管治

本公司致力維持高水平的企業管治。由於企業管治的要求不斷改變，董事會因此定期檢討其企業管治常規，以符合日益提高的股東期望及日趨嚴謹的監管規定。董事認為，截至二零二一年六月三十日止六個月，本公司採納上市規則附錄十四所載的企業管治守則（「企業管治守則」）的有關守則條文的原則（除以下所述外）並一直予以遵守。有關企業管治守則守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁的角色由相同人士擔任，即拿督斯里謝清海及蘇俊祺先生為聯席主席，並為領導委員會成員，負責行政總裁職能。鑒於本集團業務性質，主席及行政總裁須深入瞭解資產管理營運以引領本集團迅速回應市場變化。此外，全部主要決策經諮詢本集團董事會、合適的董事會委員會及／或高級管理層後作出。因此，董事會認為現有安排提供權力及權限的平衡，以及避免權力過度集中於任何一位人士，符合企業管治守則第A.2.1條所載的原則。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為有關董事進行證券交易的行為守則。

本公司向全體董事作出具體查詢後，全體董事均已確認彼等於截至二零二一年六月三十日止六個月一直遵守標準守則所載的規定標準。

於聯交所刊登中期業績及中期報告

中期業績公布於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.valuepartners-group.com)上刊登。中期報告將派寄予股東並於適當時候在聯交所及本公司網站上刊登。

致謝

最後，本公司謹此對股東、業務夥伴、分銷商及客戶的忠誠支持致以衷心感激。本公司亦謹此向竭誠敬業的員工對本集團卓越成就的貢獻致上謝意。

承董事會命
惠理集團有限公司
聯席主席兼聯席首席投資總監
拿督斯里謝清海

香港，二零二一年八月十二日

於本公布日期，本公司董事為執行董事拿督斯里謝清海、蘇俊祺先生、洪若甄女士及何民基先生及獨立非執行董事陳世達博士、大山宜男先生及黃寶榮先生。