



# 價值投資先驅 始於1993年

屢獲殊榮的資產管理公司，  
自成立至今已贏得250+個表現獎項，  
投資實力備受肯定。

## 2021 年報

**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

## 公司簡介

惠理成立於一九九三年，是亞洲具影響力的獨立資產管理公司之一，為全球機構和個人客戶提供世界級的投資服務和產品。惠理於亞洲以及環球市場一直堅持價值投資原則，旗下的投資策略覆蓋股票、固定收益、另類投資、多元資產及量化投資。集團總部位於香港，在上海、深圳、吉隆坡、新加坡及倫敦設有辦事處，在北京亦設有代表處。

惠理於二零零七年十一月成為首家在香港聯合交易所(股份代號：806 HK)主板上市的資產管理公司。

## 目錄

公司資料	1
財務摘要	2
年度摘要	3
主席報告	12
管理層討論及分析	14
財務回顧	19
董事及高級管理層簡介	25
董事會報告	33
企業管治報告	43
環境、社會及管治報告	58
獨立核數師報告	85
合併財務報表	91
合併財務報表附註	95
附屬公司詳情	151

# 公司資料

## 董事會

### 聯席主席兼聯席首席投資總監

拿督斯里謝清海  
蘇俊祺先生

### 執行董事

洪若甄女士(高級投資董事)  
何民基先生(高級投資董事)  
黃慧敏女士(總裁)

### 獨立非執行董事

陳世達博士  
大山宜男先生  
黃寶榮先生

## 公司秘書

張廣志先生

## 授權代表

張廣志先生  
黃慧敏女士

## 審核委員會成員

黃寶榮先生(主席)  
陳世達博士  
大山宜男先生

## 提名委員會成員

拿督斯里謝清海(主席)  
陳世達博士  
何民基先生  
大山宜男先生  
黃寶榮先生

## 薪酬委員會成員

陳世達博士(主席)  
拿督斯里謝清海  
大山宜男先生  
蘇俊祺先生  
黃寶榮先生

## 風險管理委員會成員

汪玉瑛女士(主席)  
鄭梓聰先生  
何民基先生  
林美娟女士  
李慧文女士  
黃慧敏女士

## 註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive  
P.O. Box 2681  
Grand Cayman KY1-1111  
Cayman Islands

## 主要辦事處

香港  
皇后大道中九十九號  
中環中心四十三樓

## 開曼群島股份過戶登記總處

Suntera (Cayman) Limited  
Suite 3204, Unit 2A, Block 3, Building D,  
P.O. Box 1586, Gardenia Court, Camana Bay,  
Grand Cayman, KY1-1100,  
Cayman Islands

## 香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
皇后大道東一百八十三號  
合和中心五十四樓

## 核數師

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師  
註冊公眾利益實體核數師

## 法律顧問

禮德齊伯禮律師行

## 中國法律顧問

通力律師事務所

## 主要往來銀行

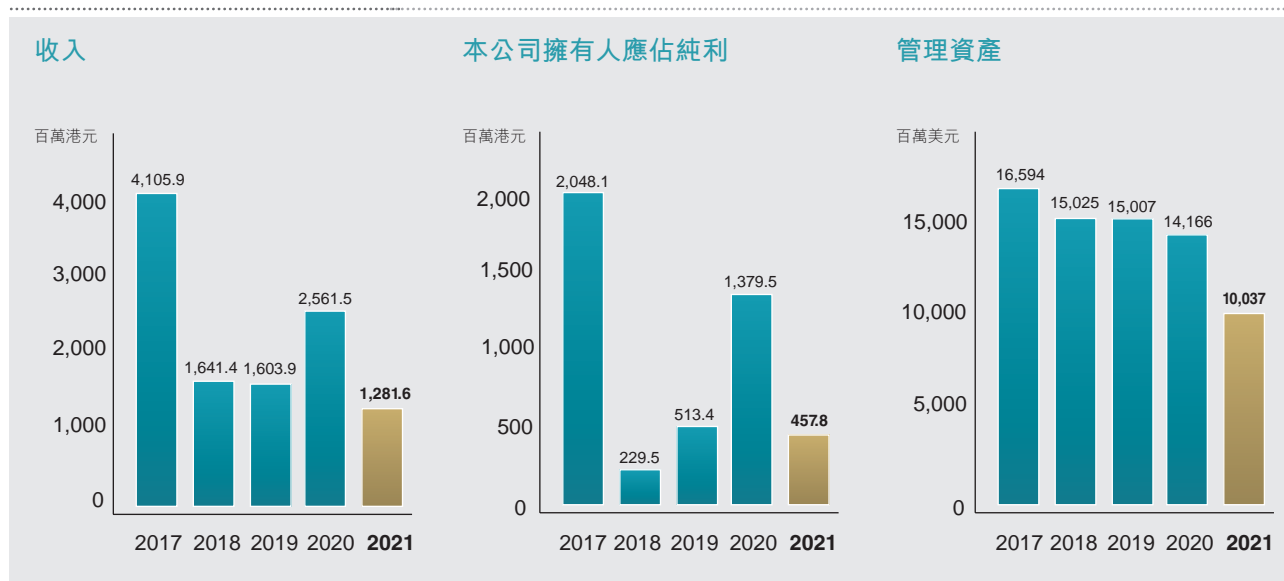
香港上海滙豐銀行有限公司  
中國銀行(香港)有限公司

## 網址

www.valuepartners-group.com

## 股份編號

香港聯交所：806



(百萬港元)	截至十二月三十一日止年度業績					
	二零二一年	二零二零年	變動%	二零一九年	二零一八年	二零一七年
收入	1,281.6	2,561.5	-50%	1,603.9	1,641.4	4,105.9
經營利潤(未計算其他收益/虧損)	360.3	1,308.5	-72%	343.7	399.9	2,207.3
本公司擁有人應佔純利	457.8	1,379.5	-67%	513.4	229.5	2,048.1
每股盈利(港仙)						
— 基本	24.7	74.4	-67%	27.7	12.4	110.6
— 攤薄	24.6	74.4	-67%	27.7	12.4	110.5

(百萬港元)	於十二月三十一日資產及負債					
	二零二一年	二零二零年	變動%	二零一九年	二零一八年	二零一七年
資產總額	5,670.3	6,298.8	-10%	4,912.7	4,395.9	6,878.0
減：負債總額	405.5	880.8	-54%	523.3	417.4	1,238.0
資產淨值總額	5,264.8	5,418.0	-3%	4,389.4	3,978.5	5,640.0

(百萬美元)	於十二月三十一日管理資產					
	二零二一年	二零二零年	變動%	二零一九年	二零一八年	二零一七年
管理資產	10,037	14,166	-29%	15,007	15,025	16,594

附註：上述財務資料乃根據合併財務報表附註所述的主要會計政策編製。

## 年度摘要

### 主要獎項

以下為我們於二零二一年獲得的獎項介紹。



我堅持終身學習，這也是我最大的成就。我盡一切的努力建立誠信、可靠和擁有才華的形象。管理業務不僅看業績，更重要的是懂得用人之道，去啟發、激勵和知人善任造就成功的領導者。

拿督斯里謝清海  
聯席主席兼聯席首席投資總監

亞洲權威資產管理雜誌《亞洲資產管理》在創辦25載之際，頒佈「25位資產管理行業頂尖領袖」榜單。我們的聯席主席兼聯席首席投資總監拿督斯里謝清海獲甄選為資產管理行業頂尖領袖之一。該評選旨在表彰亞洲資產管理行業最優秀的企業領導、投資者、企業家、行業領袖、女性領袖和退休金領袖。

惠理集團於三個著名及廣泛認可的年度頒獎盛事中獲得四項重要獎項。同時，本集團亦獲得業務夥伴及諮詢機構頒發的最高殊榮。



上市公司卓越大獎2021 (主板)

信報財經新聞



最佳ESG (管治)

最佳年報

香港投資者關係協會、2021年  
第七屆香港投資者關係大獎

2020年最佳金融公司

智通財經，第五屆金港股評選



惠理獲頒最佳用戶陪伴獎

2021 富途大象財富金象

IAMAC推介— 2020年度最受  
險資歡迎境外受託機構

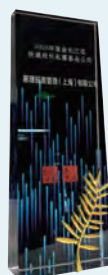
中國保險資產管理業協會

惠理上海獲得來自政府支持的媒體以及領先機構及出版社的四項主要獎項及認可，體現客戶、業務夥伴及同業對我們投下的信任票。



2021中國私募基金英華獎

中國基金報



快速成長私募基金公司

證券時報及長江證券，  
2020年度金長江獎



十大WFOE好基金  
好買財富，  
2020年中國「好」私募獎



Z-Ben Advisors 哲奔諮詢, 2021年在華外資  
資產管理公司排名報告

最佳外商獨資企業獎(中國)  
《亞洲資產管理》2021年 Best of  
the Best 大獎

隨著投資者尋找更多專注於亞洲市場的多元資產投資產品，惠理亞洲股債收益基金在過去幾年大受市場歡迎。於二零二一年，該策略獲得業界高度認可，反映我們投資團隊的努力及投資表現的成果。(成立於二零一九年十一月)



惠理獲頒發「最佳基金機構－  
多元資產投資」  
亞洲私人銀行家，  
2022資產管理大獎

頂尖基金－亞洲配置  
(香港及新加坡) (同級最佳獎)  
2021《指標》年度基金大獎



我們的旗艦股票產品惠理價值基金於第五屆海外金牛獎再度獲頒重要榮譽。惠理價值基金是內地與香港基金互認計劃之產品之一，目前透過基金內地代理人在內地作推廣及分銷。(成立於一九九三年四月)

金牛海外互認基金獎(一年期)  
中國證券報

惠理亞洲總回報債券基金採納總回報策略，充分捕足亞洲區內債券增長潛力。(成立於二零一八年四月)

頂尖基金－亞洲固定收益(香港及新加坡)  
(同級最佳獎)  
2021《指標》年度基金大獎

惠理醫藥行業基金是一項「全中國」投資策略，靈活覆蓋港股、中國A股及美國上市的中資股。(成立於二零一五年四月)

基金公司大獎－醫藥行業股票  
(同級最佳獎)  
2021《指標》年度基金大獎



## 思想領袖及公開演講



二零二一年五月，我們的聯席主席兼聯席首席投資總監拿督斯里謝清海於LBS資產管理論壇2021就題為「何以價值投資歷久常新且行之有效？」發表主題演說。這論壇是倫敦商業學院的年度重點活動，匯集環球各地的學生及資產管理業界的投資專才。



來源：香港中文大學

二零二一年三月，拿督斯里謝清海獲香港中文大學邀請，擔任客席講者，分享其對優質價值投資理念的觀點，以及應對波動市況的投資法則。



二零二一年十二月十五日，香港財經事務及庫務局和深圳市前海深港現代服務業合作區管理局聯合舉辦「香港—前海金融合作研討會」，探討香港與前海未來在金融方面合作發展的策略方向。惠理集團非常榮幸獲邀參與是次研討會。

我們的總裁黃慧敏女士與來自銀行業界的高層領導就「跨境理財通」試點業務進行交流。

在《金融時報》FT Live的年度論壇—Future of Asset Management Asia上，黃慧敏女士於其中一個環節，與三位行業資深人士探討中國內地的新商機。各嘉賓就中國快速增長的資產和財富管理市場，外資資產管理公司應如何把握機會及應對當中的挑戰等議題作深入探討。





來源: 香港貿易發展局

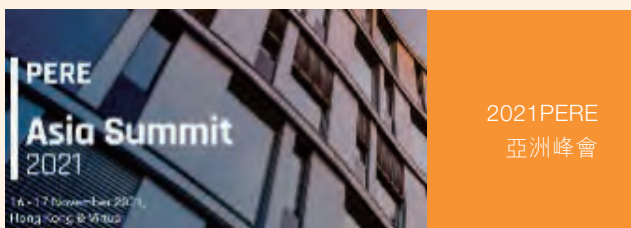
拿督斯里謝清海受邀參加由香港特別行政區政府與香港貿易發展局於二零二一年九月合辦的第六屆「一帶一路」高峰論壇，並在「連接一帶一路及粵港澳大灣區之樞紐」主題論壇中發表演說。



來源: AsianInvestor

二零二一年三月，我們的高級基金經理羅景先生應AsianInvestor之邀請，在其網絡研討會，就主題「中國股票風險建模的獨特挑戰」，分析基金經理和機構投資者如何有效管理中國股市的市場風險和回報。

在2021PERE亞洲峰會的小組討論中，我們的房地產私募股權投資主管唐淑媚女士探討影響亞洲地區市場的趨勢和亞洲投資者的配置策略。2021PERE亞洲峰會是備受關注的區域私人房地產投資會議之一，透過論壇連繫房地產領域最具影響力的全球機構投資者、基金和資產管理公司以及戰略合作夥伴。



來源: 主辦方

2021PERE  
亞洲峰會



NextChina 2021 會議

二零二一年十一月，拿督斯里謝清海與一眾關注中國市場的領導及思想領袖聚首，在NextChina 2021會議上分享彼等對如何掌握未來十年的商業及地緣政治複雜問題的觀點。拿督斯里謝清海在主題演講中分享其對共同富裕及對中國長期影響的見解。

APAC BUY-SIDE FORUM 2021

October 26, 2021



Nilesch Shah

Group President & Managing Director, Kotak Mahindra Asset Management



Durraini Baharuddin

Managing Director, Value Partners Asset Management Malaysia



Nunmanus Piamthipmanus

Chief Investment Officer, SCB Asset management

Bloomberg  
Buy-Side Solutions

二零二一年十月，我們的東南亞業務董事總經理BAHARUDDIN女士出席2021年彭博亞太區買方論壇，並探討在新興市場的新投資機遇。

來源: 彭博



## 2021大湾区首席经济学家论坛

The Greater Bay Area Chief Economist Forum 2021



來源: 主辦方

二零二一年七月二十五日，我們的高級基金經理兼環境、社會及管治投資主管徐福宏先生受邀出席「2021大灣區首席經濟學家論壇」，分享環境、社會及管治投資在亞洲的應用、發展和趨勢。論壇由深圳高等金融研究院與香港中文大學(深圳)經管學院聯合主辦，是次論壇獲十九位知名首席經濟學家、監管機構官員以及學者就不同議題進行深入探討。

「惠理致力維持高水準的企業管治，強調有質素的董事會、有效的風險管理及內部監控、嚴謹監察守則以及保持對所有利益相關的透明度及問責制。董事會為管理持續發展事項及環境、社會及管治風險制定全面指引。」

胡光耀  
高級營運總監

我們的高級營運總監胡光耀先生出席由香港投資者關係協會舉辦的年度研討會，並和與會人士分享惠理的ESG文化。這研討會得到來自不同界別的代表參與，包括資產管理公司，金融公司，公用事業及房地產公司等。



年內，我們發佈惠理的投資展望報告及市場投資分析，向投資者分析亞洲區內的股票及固定收益市場的主要機遇及風險，以及惠理關注的投資領域，助投資者在波動市況下作出應對及部署。

二零二一年九月，我們發佈第三份年度白皮書《Investing in China: Taming the Dragon》，並邀請徐福宏先生與Oxford Metrica主席Rory Kight博士在線上研討會上共同探討中國市場的投資機會及風險。



## 主要基金宣傳活動

惠理是領先的獨立資產管理公司之一，於亞洲及中國市場建立優秀的投資往績。二零二一年年內，我們推出多個綜合廣告宣傳項目，推廣惠理各項的投資策略。我們亦舉辦一系列線上投資研討會，與我們的投資者及基金分銷夥伴分享投資分析及策略。各宣傳活動概述如下：



惠理價值基金是集團的旗艦股票產品。基金致力在不同市場週期締造額外回報，其長線表現優於同類型組別基金。



惠理高息股票基金擁有近二十年的投資往績，透過投資於亞洲區內財務狀況穩健、盈利增長強勁及現金流穩健的企業，助投資者捕捉兼具股息前景及增長潛力的股票。



惠理亞洲股債收益基金是一隻風險相對較低的產品，旨在幫助投資者捕捉亞洲資產的增長潛力及具吸引收益機會。基金以動態資產配置策略，自二零一七年十一月成立以來業績卓越。

唔好講呢啲，同你講投資！  
#有獎遊戲



惠理基金

2020年「唔講」大贏家

A) 兩萬元現金, 保險及先一級之私人飛機

B) 澳洲全場來回機票

C) 中國及香港高級酒店住宿, 豪華餐館及豪華車位。



惠理醫藥行業基金成立於二零一五年四月，是集團其中一隻主題投資基金，旨在發掘醫療行業中的增長機遇；基金以「全中國」投資策略，靈活覆蓋港股、中國A股及美國上市之中資股。

Value Gold fund\*

The only gold fund backed by physical gold stored in Hong Kong

Learn more >

\*Value Gold ETF offers both listed class and unlisted class.



價值黃金基金是市場唯一將實金庫存在香港的黃金基金。基金緊貼跟蹤倫敦LBMA 黃金價格，其非上市類別提供港元及美元單位，為持有不同幣值的投資者帶來便利。

Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd. is proud to announce the launch of

**VP-DJ Shariah China A-Shares 100 ETF**

(stock code: 0838EA)

The one and only Shariah China A-Shares ETF in the world

Value Partners  
Investing through discipline



惠理馬來西亞新推一隻伊斯蘭教法中國 A 股 ETF，於二零二一年七月十二日成立，是全球首隻追蹤道瓊斯伊斯蘭市場中國 A 100 指數的A股ETF。



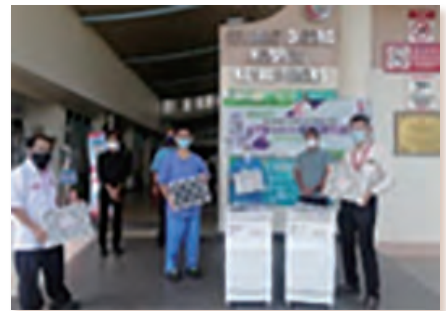


▶ **拿督斯里謝清海**多年前設立「謝清海獎學金」，將每年頒發一次，旨在向中國福建廈門的學生，就他們的大學費用開支提供資助。石塘謝氏世德堂華僑聯誼會，由族長及族內成員及馬來西亞檳城石塘謝氏世德堂福侯會公司等宗親團成立，負責管理獎學金計劃，該計劃為公司成員的子女而設。於二零二一年共有13名優秀學生獲頒獎學金，頒獎儀式在祠堂舉行。該祠堂的建造部分費用亦得到謝清海先生贊助。

### ▶ 向Kepala Batas醫院捐款，以防禦新冠疫情

**惠理馬來西亞** 捐贈兩台帶過濾器的便攜式紫外線空氣淨化器，淨化器專為醫療診所設計，用於過濾及淨化有害污染物及生物污染物，並有助保護免疫功能較低的患者。

Kepala Batas醫院是檳城政府醫院，位於馬來西亞半島西北海岸線，設有108張病床。



### ▶ 向台灣佛教慈濟基金會馬來西亞捐款

**惠理馬來西亞** 向慈善基金會的新冠病毒團結基金捐款，該基金設有56家醫療機構、50,421個家居單位、32個孵化器及其他醫療設備。慈濟基金會於一九六六年在台灣花蓮成立，先後援助97個國家和地區，不分種族、國籍或宗教，為有需要人士提供支援。



### ▶ 2021協康會賣旗日

惠理的全體員工參加十二月十一日的賣旗日活動，活動籌集的所有資金將用於非政府資助家長資源中心的運作。中心為有特殊教育需要的兒童家庭提供全面培訓與支援服務，旨在減輕父母照顧孩子的壓力。



#### ▶ 計步運動挑戰

這項比賽以排行榜的形式進行，同事們相互競爭，計算並記錄每位同事每天行走的步數。這項活動持續了六週，最後排名前十位的同事獲得獎勵。我們的聯席主席兼聯席首席投資總監蘇俊祺先生向每位勝出同事頒發獎項。

#### ▶ 羽毛球之夜－第四季度活動

多場的羽毛球比賽讓同事們活躍起來，享受羽毛球之夜。



#### ▶ 香港科技大學青年獎學金計劃

由**拿督斯里謝清海**與香港科技大學合作發起的青年獎學金計劃，為正在學習金融、計量金融、經濟學或任何商業及金融相關學科的三年級或四年級本科生、或雙學位課程的四年級或五年級本科生提供機會，以獲得在惠理集團工作一個學期的實習經驗。年內，我們通過該計劃招聘四名實習生，他們分別在固定收益、量化投資及機構銷售部門工作，與我們的同事共事。

#### ▶ 香港證券及投資學會財富與資產管理暑期實習計劃

惠理與香港證券及投資學會合作，向學生及畢業生推廣及介紹財富與資產管理行業，讓他們更好地了解不同子行業的各種職能職位及行業前景。在這計劃下，我們聘用兩名實習生，他們分別在市場拓展及傳訊及產品開發部門工作。

#### ▶ 2021商界展關懷計劃

惠理集團自二零一六年起連續六年獲頒香港「商界展關懷」獎，這獎項以表彰公司對社區、員工及環境的關懷。



#### ▶ 2021開心企業

我們獲頒「2021開心企業」標誌獎，以肯定本集團在持續建立快樂的工作環境文化及提升員工的工作快樂水平所作出的努力。此活動由香港提升快樂指數基金及香港生產力局聯合舉辦。





## 拿督斯里謝清海

聯席主席兼聯席首席投資總監



惠理在二零二一年經歷了困難的一年，中國相關股票錄得自二零零八年環球金融危機以來最大跌幅。惟我們仍然錄得盈利，二零二一年純利達4.578億港元(每股基本盈利24.7港仙)，二零二零年為13.79億港元。集團的資金儲備充裕，維持股息分派，二零二一年我們建議派付股息8港仙。

我們的旗艦惠理價值基金<sup>1</sup>(規模：15.2億美元)於二零二一年下跌6.6%，反映市況艱困，基金在二零二零年及二零一九年分別錄得38%及32%的淨升幅。然而需注意的是，該基金依然表現理想；僅供參考，恒生指數及MSCI明晟中國指數在二零二一年分別下跌12.3%及21.7%，在二零二零年及二零一九年兩項指數分別錄得0.2%/29.5%及13.6%/23.5%的升幅。

(惠理價值基金<sup>1</sup>自一九九三年成立以來，錄得淨回報達4,723%，同期恒生指數回報為548%。基金成立二十八年間，有二十年錄得盈利，當中有八年出現虧損(基金的表現數據以「A」單位美元表示))。

雖然惠理大部分產品投資於股票，但我們仍有部分基金專門投資於固定收益，特別是中國房地產發展商發行的高收益美元離岸債券。該等產品多年來錄得可觀的盈利，但去年房地產業受到監管打擊後，債券價格暴跌。整個中國高收益債券市場遭受重創，包括我們的大中華高收益債券基金在內亦出現大規模贖回情況。

這用以解釋我們的資產管理規模自去年的142億美元下滑至二零二一年年末的100億美元之因由。所幸的是，由於中國政府放寬部分規管，高收益債券市場於年底已稍見回穩，但投資者信心仍需要一段時間才能恢復。

## 整體願景

回望去年，北京政府選擇於二零二一年收緊規管並不教人意外。中國內地當時處於最蓬勃時期，疫情受控的同時，作為「世界工廠」亦錄得龐大的出口量。於二零二一年，8.1%的經濟增長幅度代表中國經濟的增長金額，與意大利或加拿大等大國的整體國內生產總值看齊。即使要以股票及債券市場的下挫作為代價，又有哪個時機更適合推行改革？

## 主席報告

眾所周知，北京政府為實現「共同富裕」計劃，嚴控房地產、網絡電商平台及課後補習行業，為金融市場帶來沖擊。我們認為這情況是以短期痛苦換取長期利益。北京政府的整體願景是讓中國社會變得更公平，達至可持續的增長，而二零二一年正好出現機會，加大力度管制商界的壟斷行為及盲目追求利潤的狀況。

二零二二年，對投資者來說的好消息是「規管高峰」已成過去，北京政府現在以維持穩定為重心，今年的經濟增長目標定於5.5%或以上。對比全球部分地區，中國處於有利位置。政府及央行在整個疫情期間維持嚴格的金融及社會紀律，讓中國具備大量空間放寬政策以促進經濟活動。相反，全球其他地區正處於不同的週期，既要面對社會不穩定、通脹升溫及提高利率的需要，同時要應對過度發鈔而誘發的金融泡沫。

我們相信，越來越多環球投資者希望透過投放更多資金於中國相關的股票及債券來分散風險。與此同時，中國境內亦鼓勵投資股票及其他資本市場產品。房地產行業近年因過度投資而形成泡沫，因此依然不獲青睞。國家主席習近平於二零二一年親自宣布在北京成立第三間證券交易所，這顯示政府高度支持市場的發展。

在二零二二年二月撰寫本報告時，烏克蘭爆發大規模軍事衝突，中國成為投資者的避風港作用將有所加強(從人民幣的強勁走勢可見)。

有鑒於目前中國儲蓄中只有約10%是投資在股票領域，這蘊藏著龐大增長空間，投資者透過互惠基金購買股票已成為新趨勢。因此，對於全球資產管理行業來說，中國是特別亮眼的市場。

作為中國投資的龍頭及先行者，惠理已作好部署，在十二年前已在上海設立辦事處。目前，本集團僱用236名員工，當中中國內地員工佔44名。據我們了解，北京政府鼓勵機構文化及著重以基本面研究為本的投資，繼而推動市場更具效率及理性地發展，這正是惠理的投資風格。(有關更詳盡的討論，請參閱隨附的「管理層討論及分析」報告。)

## 集團新任總裁

經過一年多的尋覓，惠理於二零二一年十月任命黃慧敏女士出任總裁一職。黃女士負責管理集團的整體業務、企業戰略和營運，她亦與集團兩位聯席主席一起出任董事會和本集團的領導委員會成員。

黃女士是一位資產管理業界備受尊敬的資深人士，擁有三十年的從業經驗。加盟惠理前，她擔任道富環球投資管理的亞洲(除日本)行政總裁，她亦曾在天利投資管理、聯博及滙豐資產管理的亞太區崗位任職。

## 致謝

我藉著這機會，向公司的所有客戶、股東、服務供應商及朋友們致以謝意，並常存感恩。更重要的是，我要特別感謝公司的所有員工，他們以堅定不移的信念，拚搏奉獻，為客戶提供最高質素及專業的服務。

拿督斯里謝清海  
聯席主席兼聯席首席投資總監

1. 基金(A單位)成立於一九九三年四月一日。基金(A單位)於過去五年的曆年回報：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：-6.6%。直至另行通知，管理人現不接受任何A單位之申請，新投資者及現有單位持有人欲投資這基金，可以認購C單位。投資者應注意，由於兩者的推出日期不同，A單位的數據可能與C單位的不同。基金(C單位)於二零零九年十月十五日推出。基金(C單位)於過去五年的曆年回報：二零一七年：+43.3%；二零一八年：-23.5%；二零一九年：+31.9%；二零二零年：+36.8%；二零二一年：-7.2%。

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。除另外註明，基金表現指A單位，按美元資產淨值計算，股息再投資及已扣除所有費用。指數僅供參考之用。

二零二一年，亞洲金融市場備受挑戰，特別是中國。整體而言，由於新冠疫情帶來持續影響，投資者憂慮供應鏈受阻及全球經濟增長放緩所造成的通脹壓力。在中國，受一系列針對各行業的規管變動以及對房地產業的憂慮所影響，投資者情緒在下半年進一步低迷。新規管政策令投資者擔心措施對企業長期前景的影響，同時房地產發展商信貸事件的發展亦引起市場擔憂行業內的系統風險。

踏入第四季度，雖然市場對規管風險及房地產業的憂慮稍為緩和，但新出現的Omicron變種病毒拖累全球經濟復甦預期，市場依然動盪。中國方面，MSCI明晟中國指數在二零二一年下挫21.7%<sup>1</sup>，幾乎抵銷了二零二零年近30%的升幅。與此同時，亞洲區整體表現更為參差，由於各國及各行業的表現不同，MSCI所有國家亞洲(除日本)指數在二零二一年下跌4.7%<sup>1</sup>。鑒於市場情緒低迷，本集團的基金表現及企業盈利亦受到拖累。

儘管挑戰重重，惠理的業務持續發展，其中，我們壯大高級管理層團隊，並進一步在多個市場開拓業務。鑑於地緣政治緊張局勢加劇，我們預期二零二二年金融市場將持續波動，惟我們相信，長遠而言我們透過優化業務及產品系列，以把握新的機遇。

### 財務摘要

截至二零二一年十二月底，我們的資產管理規模為100億美元，於二零二零年年末為142億美元。我們於二零二一年錄得資金流出淨額30億美元，管理費總額錄得按年下跌8.5%至9.267億港元。基金贖回大致源自旗下的大中華高收益債券基金，該基金於二零二一年錄得資金流出淨額15億美元。在資產管理行業之中，我們亦留意到其他聚焦於亞洲的固定收益產品也錄得龐大的資金流出。由於投資者對中國房地產市場的取態更趨審慎，加上出現一些中國房地產發展商的潛在違約事件，因此亞洲信貸逐漸難以取得投資者的關注。

鑒於投資環境欠佳，我們大部分基金的表現於年末未能超越其各自的高位，因此我們的表現費總額大幅減少。二零二一年表現費總額按年下跌86.3%至2.005億港元。

就成本而言，本集團於年內繼續嚴格執行嚴謹的成本控制措施。開支總額為5.207億港元，當中包括固定薪酬及福利、租金、投資研究以及其他行政和辦公室開支，較二零二零年下降36.9%。

由於表現費總額大幅減少，總收入亦大幅下降。二零二一年，經營利潤(未計算其他收益／虧損)下跌72.5%至3.603億港元，本公司擁有人應佔純利則下跌66.8%至4.578億港元。

### 基金表現摘要

雖然二零二一年的投資環境備受挑戰，但我們旗下的基金仍錄得正回報或跑贏廣泛市場。

例如，我們有不少基金的表現於年內創下其各自的新高價，當中包括高息股票基金、台灣基金、中國A股優選基金及另類投資信貸策略。

## 管理層討論及分析

我們其中的一隻多元資產策略 — 亞洲股債收益基金亦錄得正收益，在二零二一年全年升幅為3.3%<sup>2</sup>。由於該基金屬低波幅的策略，它亦是年內其中一項最受歡迎的產品，吸引較多的淨資金流入。二零二一年，亞洲股債收益基金的資產管理規模由二零二零年年末的8,730萬美元增加三倍至3.47億美元。該基金獲業界高度認可，在年內獲《亞洲私人銀行家》頒發「最佳基金機構 — 多元資產投資」榮譽，同時，亦獲《指標雜誌》頒發「亞洲配置(香港及新加坡)(同類最佳基金)」的頂尖基金大獎。

與此同時，雖然旗艦價值基金於二零二一年錄得6.6%<sup>3</sup>的虧損，但表現仍然領先廣泛指數，包括MSCI明晟中國指數及恒生指數，兩者於年內分別錄得跌幅21.7%及12.3%。長期而言，該基金在截至二零二一年十二月底的十年期間共上漲159%<sup>3</sup>，表現優於恒生指數的79.6%回報。

### 壯大管理層團隊

本集團於二零二一年亦作出策略性招聘以壯大高級管理層團隊，此舉是為了捕捉多個經濟增長新機遇，包括中國金融服務業開放、亞洲區內的財富不斷累積，以及外國投資者對投資中國及亞洲資產的興趣日益增加。

於十月，惠理委任黃慧敏女士出任本集團總裁一職。她是一位備受尊敬的業界資深人士，在亞洲區內的金融、精算及資產管理領域擁有三十年的從業經驗及專業知識。黃女士派駐集團的香港總部，負責管理惠理的整體業務、企業戰略及營運。

此外，本集團亦於十一月委任王暉耀先生出任董事總經理、東南亞地區主管兼行政總裁(新加坡)。王先生擁有逾二十五年在領先金融機構工作的領導經驗，他專責領導本集團的東南亞機構業務，亦參與開拓區內的分銷業務。

本集團亦委任林美娟女士出任首席營運總監及吳祝花女士出任財務總監，以強化本集團的中後台營運。林女士在亞洲區內的基金管理和金融服務行業擁有逾三十年資歷，專責管理本集團的整體營運和中後台職務，而吳女士則負責管理本集團的財務部門。

隨著本公司繼續發展，我們將會持續審視業務策略及產品開發進展，並將不時物色優秀的專才加入本集團。

### 把握中國內地的業務機遇

我們的中國內地業務依然穩健，於二零二一年年末資產管理規模為9億美元，佔本集團總資產管理規模的9%。我們的核心業務一直建基於三個主要領域，分別是機構客戶、私募基金管理人投資委託，以及內地與香港基金互認安排(「MRF」)下的零售客戶。

雖然我們的機構業務及私募基金管理人投資委託佔內地業務的大部分，而我們預計中國家庭的金融資產滲透率持續上升，將帶來結構性的助力，推動零售業務的增長。二零二一年，中國家庭的資產仍以投資在房地產為主，佔資產的46%，金融相關的投資則只佔約29%<sup>4</sup>。然而這情況勢將改變，投資者將從房地產投資分散到金融資產，因為房地產市場近期出現政策變更，例如當局透過收緊發展商及住屋按揭貸款的信貸，以壓抑房地產價格，促使越來越多投資者從低迷的房地產市場分散投資到金融產品。行業分析師預計，中國家庭金融資產在二零三零年將由二零二零年的188萬億人民幣增加125%至420萬億人民幣<sup>5</sup>。

過去一年，我們投放更多資源在中國業務上，與多家機構合作，包括銀行、證券機構及第三方線上分銷平台，以擴展零售分銷網絡。二零二一年，我們的MRF業務在線上基金銷售渠道已建立了龐大的客戶群。隨著線上基金銷售趨勢將在未來數年增強，我們將進一步加強與MRF代理人及相關第三方線上銷售平台的合作，並優化營銷材料製作及舉辦網絡研討會，以提升銷售業績。我們了解到中國內地的銀行及證券公司持續增添環球投資產品以迎合客戶的需求。未來，我們將與合作夥伴緊密聯繫，向他們推廣惠理的全球投資產品。

二零二一年我們的其中一項關鍵任務，是積極籌備把握萬眾期待的大灣區跨境理財通計劃所帶來的新業務機會。計劃的南向通允許大灣區內逾8,000萬人口的居民，首次直接買賣香港的財富管理投資產品。當中，透過該計劃分銷的合資格產品是於香港註冊的基金，這對本集團來說是一項競爭優勢，因為我們現時擁有一系列於香港註冊的基金產品供投資者選擇。

目前，我們有三隻合資格的中低風險產品符合該計劃的準則，分別是亞洲股債收益基金、亞洲總回報債券基金，以及全方位中國債券基金。大灣區跨境理財通計劃中獲批的多家銀行經已提供惠理其中的兩隻基金。我們正與合作的銀行在投資者教育方面緊密合作，向他們提供更多有關基金的資訊，例如主要特點、往績記錄及投資流程，以促進基金銷售。

我們的品牌及努力繼續取得業界的認可。二零二一年年初，惠理獲《亞洲資產管理》評選為「2021年中國最佳外商獨資企業(「WFOE」)」，此外，亦得到好買財富評選為「中國十大WFOE好基金」之一。我們亦獲得由《證券時報》及長江證券頒發的「2020年度金長江快速成長私募基金獎」，並在Z-Ben Advisors頒佈的「2021年中國跨境機構10強」及「最佳中國外資資管機構25強」中，我們分別取得第七位和第十二位之排名。

### 擴展海外業務

二零二一年，本集團在開拓及發展本地市場以外的業務方面繼續取得顯著進展。

在日本，我們進一步深化與一家日本領先金融集團的戰略合作，並成立一項含ESG元素的新主題產品。這是繼我們早前在該市場推出創新及醫藥行業策略後另一新推產品。這等基金得到日本當地投資者的垂青，同持錄得理想的資金流入。推出新的ESG策略是為滿足投資者對ESG投資的需求增加。成立該策略亦符合本集團的整體產品方針，我們有意在其他市場推出更多ESG投資概念的產品。日本目前佔我們總資產管理規模的6%，遠高於二零二零年的3%水平。



## 管理層討論及分析

在馬來西亞，我們的第一隻中國A股ETF於七月成功上市。該產品符合伊斯蘭教法，是全球第一隻符合伊斯蘭教法的中國A股ETF。該ETF推出雖然只有五個月時間，但已成為二零二一年年內在當地交易所中按市值及交易量計算排名第五位的ETF。這反映中國資產在該國越來越受到歡迎，投資者亦有意不斷分散投資配置。馬來西亞是全球領先及規管完善的伊斯蘭教法的金融市場之一，我們有意在二零二二年發展惠理在伊斯蘭教法投資的實力和策略。

在台灣，我們繼續留意到保險公司對我們的旗艦固定收益產品之需求。此外，除機構投資者外，我們於二零二一年亦積極開拓零售市場。二零二一年初，我們的第一隻離岸基金惠理高息股票基金獲台灣金融監督管理委員會註冊。目前，我們正籌備將第二隻產品申請註冊，預計在二零二二年上半年完成。

在亞洲以外，我們留意到中東、歐洲及北美的投資者持續增加在亞洲及中國市場的資產配置。在歐洲，我們在二零二零年年底成功獲得M&G逾5億英鎊的投資委託，二零二一年我們亦收到眾多機構投資者的相關查詢。在北美，我們於第一季度再度獲得一家機構投資者在亞洲固定收益投資委託賬戶的大額投資。然而，受中國的政策不利因素及中美關係影響，該區的投資氣氛較為疲弱。儘管如此，我們亦專注於提升惠理的知名度，向慈善基金及退休基金客戶舉辦多場線上研討會，並與當地的代理人密切合作，推廣我們聚焦亞洲及中國的策略。

## ESG的承諾

我們力求加強在環境、社會及管治(「ESG」)的發展，我們相信責任投資是投資流程中不可或缺的一部分，這有助我們控制風險，為股東及投資者物色投資機遇。在二零一九至二零二零年期間，我們建立及制定本集團的ESG框架及準則，於二零二一年我們在投資及集團層面推進ESG的實踐。

二零二一年，在投資層面而言，我們的重點工作是擴大現有的ESG投資專業團隊，推進我們對被投資公司的內部ESG評估，以及加強責任投資政策的制定。於年初時段，我們正式採納內部的「ESG風險評估」機制，將ESG因素進一步融入我們的投資流程。我們欣然報告，於二零二一年年底，就股票及上市固定收益發行人層面而言，我們已達至100%內部覆蓋的水平。

在強化ESG實力的同時，我們在日本亦推出了一項聚焦於與環境相關的中國主題策略。我們有意在其他市場推廣相類似的投資策略，以豐富我們的產品系列。

在集團層面，我們進一步優化信息披露的質量。二零二零年年報裏刊載了我們近期的ESG報告，當中提供更多有關我們在ESG實踐及政策方面的詳盡資訊，以及更多有關集團在ESG表現的數據，當中包括人力資本及與環境相關的數據。我們的努力取得認可，在去年由香港投資者關係協會舉辦的年度選舉中，我們脫穎而出，獲頒發「最佳ESG(管治)」大獎，成為在資產管理業界的代表之一。

我們的另一個重點工作是與政策機構聯繫合作，支持ESG的發展。年內，我們的ESG委員會主席擔任香港投資基金公會旗下ESG工作小組之成員；此外，在大灣區綠色金融及可持續發展的論壇上，我們的ESG委員會主席亦獲邀參與，就培育及促進可持續性的相關議題分享見解。

我們已制定了長期的ESG持續發展的議程，並將繼續推進。二零二二年，我們計劃進一步增加投放在ESG發展的資源，以充分提升我們的責任投資政策、ESG報告，以及相關產品的建立。

## 展望

在經歷過挑戰重重的二零二一年後，我們預期波動市況將在二零二二年持續。環球市場的投資情緒將受到地緣政治緊張局勢、滯脹風險、以及已發展市場的加息週期所影響。然而，我們認為亞洲市場，特別是中國的表現將較為亮眼。我們認為，亞洲的通脹壓力整體將較可控，同時中國的政策將趨向更有利於增長的立場，以支持經濟穩定復甦。

縱使市場不確定性持續，以主動管理的基金公司依然可在不同的機會和風險狀況中尋找由下而上的投資機會。隨著新的變種病毒出現，疫情復甦過程仍然充滿挑戰，然而個別企業及行業有望取得增長並擁有盈利前景。整體而言，我們預期整個地區在二零二二年將面對眾多困難，而我們亦繼續留意多個風險因素，包括疫情大流行的持續影響、美聯儲縮減政策的步伐、以及地緣政治的發展。

在業務方面，我們抱持樂觀態度，惠理處於有利地位把握資產及財富管理行業帶來的機遇，當中包括中國金融市場開放（例如大灣區跨境理財通計劃）、亞洲財富持續增長，以及西方投資者對亞洲資產的興趣日益增加。

## 致謝

最後，我們謹此感謝我們的所有員工、股東們、客戶和業務夥伴，在這段滿載挑戰的時期持續給予支持。我們亦藉此表揚員工對惠理一直發展所作出的努力、支持及貢獻。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，矢志在不斷發展的資產及財富管理領域捕捉日益增長的機遇。

1. MSCI，於二零二一年十二月三十一日。
2. 亞洲股債收益基金成立於二零一七年十一月十三日。基金於過去五年的曆年回報：二零一七年(十一月十三日至十二月三十一日)：+2.5%；二零一八年：-3.9%；二零一九年：+10.4%；二零二零年：+17.6%；二零二一年：+3.3%。
3. 該基金(A單位)成立於一九九三年四月一日。基金(A單位)於過去五年的曆年回報：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：-6.6%。直至另行通知，管理人現不接受任何A單位之申請，新投資者及現有單位持有人欲投資這基金，可以認購C單位。投資者應注意，由於兩者的推出日期不同，A單位的數據可能與C單位的不同。該基金(C單位)於二零零九年十月十五日推出。基金(C單位)於過去五年的曆年回報：二零一七年：+43.3%；二零一八年：-23.5%；二零一九年：+31.9%；二零二零年：+36.8%；二零二一年：-7.2%。
4. 滙豐研究及惠理估算，截至二零二一年十二月。
5. 摩根士丹利研究，截至二零二一年九月。

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。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。指數數據僅供參考。

投資涉及風險，基金單位價格可升亦可跌，基金過往業績並不表示將來的回報。投資者應參閱有關基金之解釋備忘錄，以了解基金詳情及風險因素，投資者應特別注意投資新興市場涉及之風險。

# 財務回顧

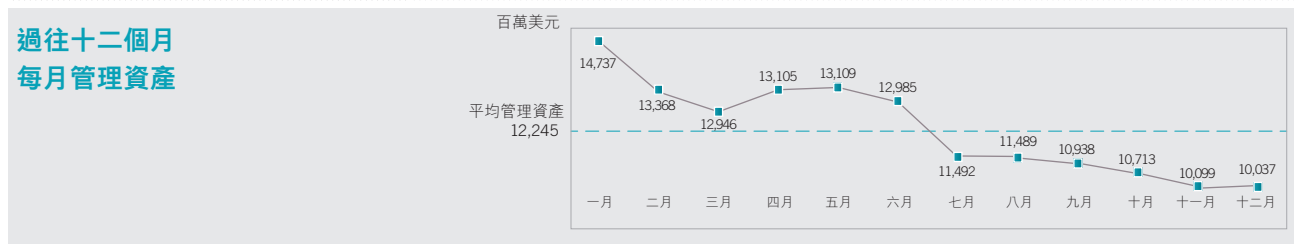
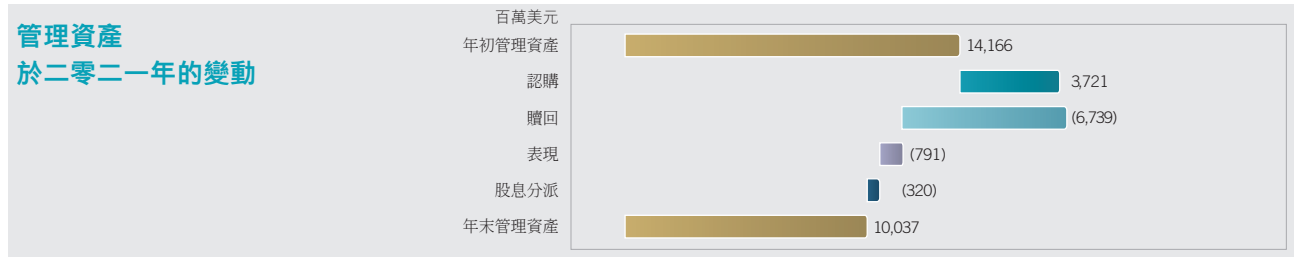
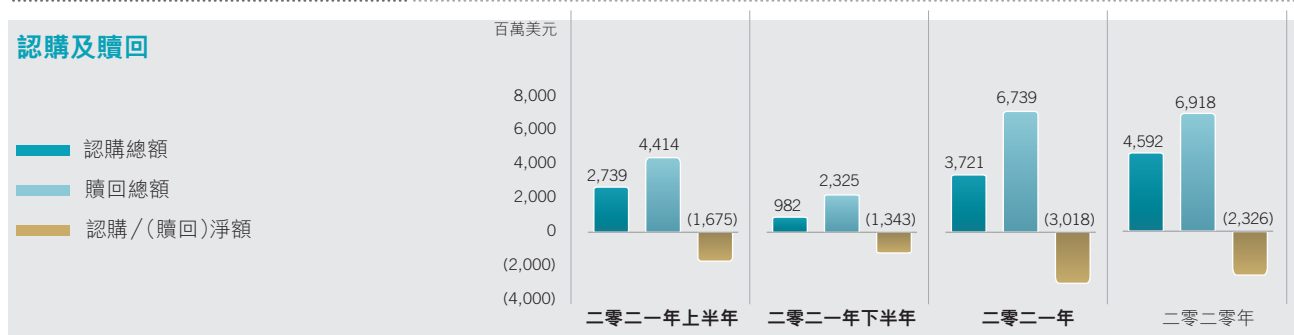
## 管理資產

### 管理資產及回報

截至二零二一年十二月底，本集團的管理資產規模為100.37億美元(二零二零年十二月三十一日：141.66億美元)。在充滿挑戰的環境下，管理資產規模下降主要由於二零二一年錄得贖回淨額30.18億美元，以及基金虧損7.91億美元所致。

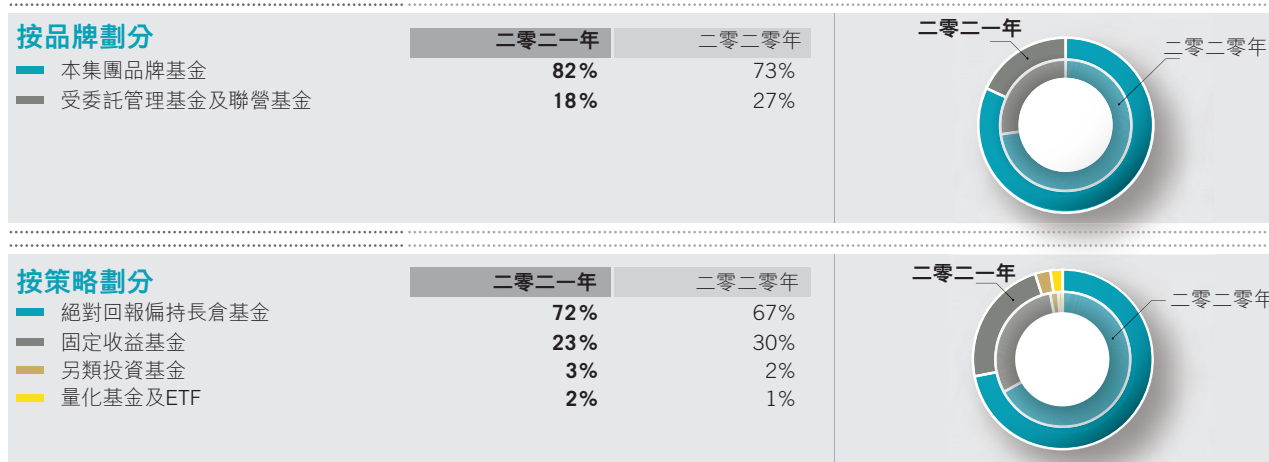
基金的整體表現方面<sup>1</sup>，二零二一年管理基金的資產加權平均回報率為負7.3%。在我們的基金當中，本集團規模最大的香港認可基金<sup>3</sup>－惠理高息股票基金<sup>2</sup>於年內錄得3.5%的升幅。年內，惠理價值基金<sup>4</sup>及惠理大中華高收益債券基金<sup>5</sup>分別下跌6.6%及22.5%。

二零二一年全年，我們錄得淨贖回30.18億美元(二零二零年：淨贖回為23.26億美元)，認購總額為37.21億美元(二零二零年：45.92億美元)，而贖回總額為67.39億美元(二零二零年：69.18億美元)。



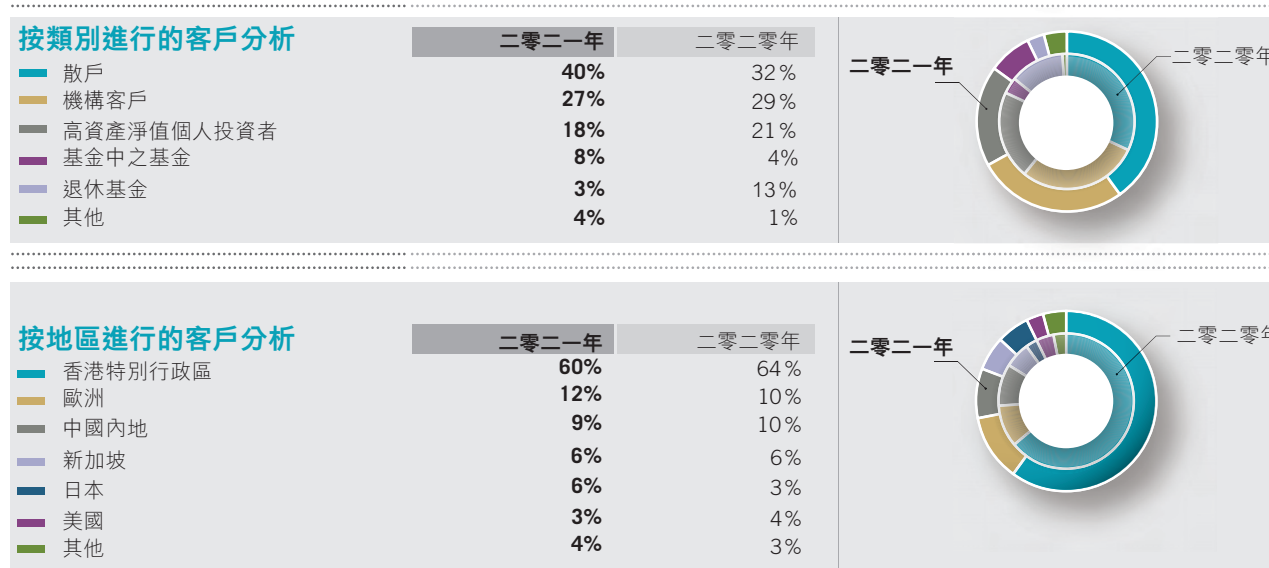
### 管理資產按類別劃分

下圖顯示本集團管理資產於二零二一年十二月三十一日按兩種不同層面(品牌及策略)劃分的明細。我們的品牌基金(82%)仍然為本集團管理資產中的最大部份。按策略劃分，絕對回報偏持長倉基金(72%)仍佔本集團管理資產的最大部份，隨後是固定收益基金(23%)，而惠理大中華高收益債券基金佔當中的最大份額。



### 客戶基礎

年內，機構客戶繼續為本集團的主要基金投資者，當中包括機構、退休基金、高資產淨值個人投資者、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，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，來自香港特別行政區的客戶仍佔最大份額，佔本集團管理資產的60%(二零二零年十二月三十一日：64%)。由於本集團的日本業務於二零二一年穩健增長，因此，日本客戶佔管理資產的份額顯著上升至6%(二零二零年十二月三十一日：3%)。中國內地客戶佔管理資產的9%(二零二零年十二月三十一日：10%)，持續穩定。



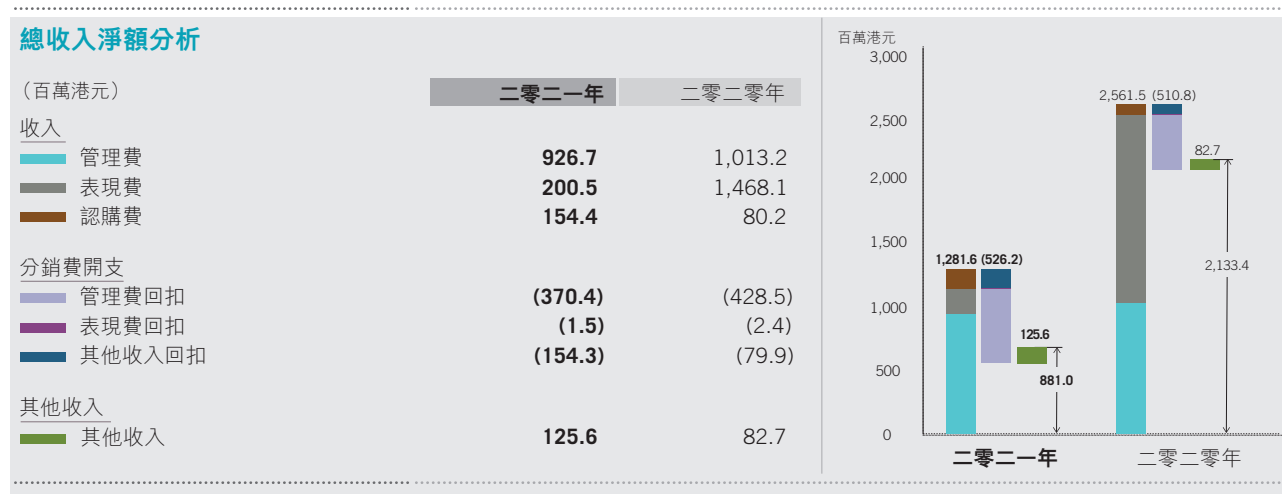
## 財務回顧

### 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	二零二零年	變動%
收入總額	1,281.6	2,561.5	-50.0%
管理費總額	926.7	1,013.2	-8.5%
表現費總額	200.5	1,468.1	-86.3%
經營利潤(未計算其他收益／虧損)	360.3	1,308.5	-72.5%
本公司擁有人應佔純利	457.8	1,379.5	-66.8%
每股基本盈利(港仙)	24.7	74.4	-66.8%
每股攤薄盈利(港仙)	24.6	74.4	-66.9%
每股中期股息	無	無	
每股末期股息(港仙)	8.0	26.0	-69.2%
每股特別股息(港仙)	無	8.0	-100.0%
每股股息總額(港仙)	8.0	34.0	-76.5%

### 收入及費率



於二零二一年，由於收入總額下跌50.0%至12.816億港元(二零二零年：25.615億港元)，本公司擁有人應佔本集團純利減至4.578億港元(二零二零年：13.795億港元)。

年內市況疲弱，本集團大部分可收取表現費的基金於年底的表現並無超越相關新高價，因此表現費總額大幅下滑至2.005億港元(二零二零年：14.681億港元)，收入總額亦因而下跌。當合資格基金在結算日錄得的回報超越各自期間結算日的新高價時，則會衍生表現費收入。

在本集團的平均管理資產下降3.1%至122.45億美元(二零二零年：126.42億美元)的影響下，本集團於二零二一年的最大收入貢獻項目——管理費總額減少8.5%至9.267億港元(二零二零年：10.132億港元)。

年內，鑒於費率相對較高的惠理大中華高收益債券基金錄得資金淨流出，我們的年度化淨管理費率減少至59個基點(二零二零年：61個基點)。同時，分銷渠道之管理費回扣減少13.6%至3.704億港元(二零二零年：4.285億港元)。



大部份認購費收入已回扣予分銷渠道，該等回扣為市場慣例。

其他收入(主要包括利息收入、股息收入以及投資物業的租金及其他收入)為1.256億港元(二零二零年：8,270萬港元)。該變化主要由於股息收入增加至5,310萬港元(二零二零年：1,340萬港元)。

## 其他收益或虧損

其他收益－淨額 明細	(百萬港元)	二零二一年	二零二零年
投資收益淨額		112.6	257.6
投資物業之公平值收益		18.5	–
外幣匯兌(虧損)/收益淨額		(20.1)	6.1
其他收益－淨額		111.0	263.7

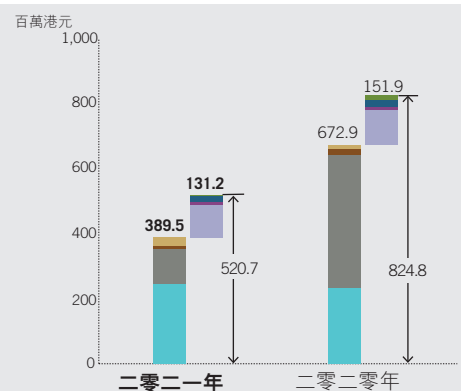
其他收益或虧損主要包括初投資本、旗下基金投資及其他投資的公平值變動及已變現收益或虧損，以及外幣匯兌收益或虧損淨額。初投資本投資是本集團在新基金成立初期對基金注入認為屬必要的資金。本集團亦會在適當情況下投資於旗下基金，使其利益及投資回報與其他投資者更為一致。

## 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 (「Real Estate Partnership」) 從事房地產私募股權業務。於二零二一年十二月三十一日，Real Estate Partnership通過兩家合資企業(本集團分別擁有50%及15%股本權益)於日本持有三間物流中心及於澳洲持有一幢商業大樓。於二零二零年十二月三十一日，Real Estate Partnership通過兩家合資企業(本集團分別擁有50%及50%股本權益)於日本持有三間物流中心及於澳洲持有一項工業物業。本集團應佔收益為4,050萬港元(二零二零年：3,250萬港元)，當中包括物業重新估值收益共1,750萬港元(二零二零年：1,110萬港元)及租金收益2,300萬港元(二零二零年：2,140萬港元)。

## 成本管理

開支總額分析 (百萬港元)	二零二一年	二零二零年
<b>薪酬及福利開支</b>		
固定薪金及員工福利	244.8	231.8
花紅	108.1	412.0
員工回扣	7.8	15.4
股份基礎報酬開支	28.8	13.7
<b>其他開支</b>		
其他固定經營開支	99.4	107.4
銷售及市場推廣	8.9	11.1
折舊，不包括使用權資產－物業折舊	17.1	20.5
非經常開支	5.8	12.9



## 財務回顧

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。於二零二一年，本集團固定成本覆蓋率為1.6倍(二零二零年：1.7倍)。本集團在成本管理方面採取謹慎的態度，並已實施資源調整及持續成本控制等措施管理未來的業務逆境。該方法確保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

年內，固定薪金及員工福利增加1,300萬港元至2.448億港元(二零二零年：2.318億港元)。

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%作為花紅分派予僱員。二零二一年的花紅共1.081億港元(二零二零年：4.120億港元)。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。年內，員工回扣金額為780萬港元(二零二零年：1,540萬港元)。

年內，本集團就向僱員授出認股權錄得開支2,880萬港元(二零二零年：1,370萬港元)。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

年內，其他非員工經營開支為9,940萬港元(二零二零年：1.074億港元)，有關開支包括租金、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減少至890萬港元(二零二零年：1,110萬港元)。

### 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。有關政策訂明，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。

於二零二一年，董事會建議向股東宣派末期股息每股8港仙。

### 流動資金及財務資源

本集團的主要收入來源為費用收入，而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。於二零二一年年末，本集團的資產負債表及現金狀況保持強勁，錄得現金結餘淨額16.659億港元。來自經營活動的現金流入淨額為10.756億港元，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抵押品。本集團的負債權益比率(按計息外部借貸(不包括本集團擁有控股權益的投資基金所借入的款項)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6.9倍。

## 資本架構

於二零二一年十二月三十一日，本集團的股東權益及已發行股份總數分別為52.648億港元及18.5億股。

1. 基金的整體表現按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. 惠理高息股票基金(A1類)於過去五年的曆年回報為：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：+3.5%；二零二二年(年初至二月二十八日)：-1.1%。
3. 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。
4. 惠理價值基金(A單位)於過去五年的曆年回報為：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：-6.6%；二零二二年(年初至二月二十八日)：-12.8%。
5. 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：-22.5%；二零二二年(年初至二月二十八日)：-10.9%。

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。

# 董事及高級管理層簡介

## 董事會

### 謝清海

聯席主席兼聯席首席投資總監

拿督斯里謝清海現年六十八歲，出任惠理集團的聯席主席兼聯席首席投資總監。謝先生負責監督集團的基金管理與投資研究、業務運作、產品發展和企業管理，並為集團訂立整體業務及投資組合策略方針。

謝先生自一九九三年二月與合夥人葉維義先生共同創辦惠理基金，並一直管理公司的業務。彼於九十年代始出任惠理的首席投資總監及董事總經理，負責公司的基金及業務運作。二零零七年，彼成功領導惠理於香港聯交所主板上市，使集團成為首家在香港上市的資產管理公司。謝先生擁有逾三十年的投資經驗，被譽為亞洲價值投資先驅之一，多年來謝先生與惠理皆獲獎無數，自公司於一九九三年成立以來已累計獲得逾二百項專業大獎及殊榮。

謝先生現出任香港交易及結算所有限公司（「香港交易所」）的獨立非執行董事，以及投資委員會及現貨市場諮詢小組的主席、香港科技大學商學院顧問委員會成員、港澳馬來西亞商會的諮詢委員會召集人、香港貿易發展局一帶一路及大灣區委員會委員、香港管理專業協會會士、以及香港金融學院之會員。

於二零一六年八月，謝先生榮膺馬來西亞檳城州政府元首閣下封賜「Darjah Gemilang Pangkuan Negeri」(DGPN)勳銜，這是檳城州政府頒授的最高榮譽之一，以表彰成就卓越人士。拿督斯里是DGPN封賜的榮銜。於二零一三年，謝先生獲授「Darjah Setia Pangkuan Negeri」(DSPN)拿督勳銜。同年，彼亦因其卓越成就而獲香港科技大學頒授榮譽大學院士。

二零二一年，謝先生獲《Asia Asset Management》甄選為亞洲資產管理業二十五載「25位頂尖領袖」之一。此外，彼在《指標雜誌》2017年基金年獎中獲頒年度傑出基金經理（大中華股票組別），於二零一一年與蘇俊祺先生在《Asia Asset Management》Best of the Best年度頒獎禮中獲頒亞洲區首席投資總監（雙冠軍）。繼於二零零九年獲《AsianInvestor》財經雜誌表彰為亞洲區資產管理行業廿五位最具影響力人物之一後，於二零一零年再度獲《AsianInvestor》表彰為亞洲對沖基金行業廿五位最具影響力人物之一。謝先生亦獲《FinanceAsia》投選為二零零七年度「Capital Markets Person」，並於二零零三年獲《Asset Benchmark Survey》評選為「最精明投資者」。

在創辦惠理之前，謝先生任職於香港Morgan Grenfell集團；彼於一九八九年創立並領導該公司的香港／中國股票研究部門，出任研究及交易部主管。此前彼於《亞洲華爾街日報》及《遠東經濟評論》擔任財經記者，專注東亞及東南亞市場的商業及財經新聞。謝先生曾任香港上市公司日本信用保證集團有限公司的獨立非執行董事九年（一九九三年至二零零二年），該公司是Public Bank Malaysia的附屬公司，自二零零六年更名為大眾金融控股有限公司，是一家領先的小額貸款公司。

### 蘇俊祺

#### 聯席主席兼聯席首席投資總監

蘇俊祺先生現年四十六歲，出任惠理集團的聯席主席兼聯席首席投資總監。彼與拿督斯里謝清海共同領導惠理，並監督集團的整體事務及業務活動、日常營運、以及管理投資管理團隊。蘇先生在集團投資過程擔任領導角色，亦專責投資組合管理。

蘇先生擁有逾二十三年資產管理從業經驗，於調研和組合管理等領域均表現優秀。彼於一九九九年五月加盟本集團，先後獲晉升多個研究及基金管理職位，於二零一九年四月二十六日獲任命為集團聯席主席。蘇先生憑藉其管理能力及多年累積的調研經驗，為集團建立了一支優秀的投資管理團隊。

蘇先生在《指標雜誌》2017年基金年獎中獲頒年度傑出基金經理(大中華股票組別)。此外，彼與拿督斯里謝清海獲頒《亞洲資產管理》2011 Best of the Best亞洲區年度首席投資總監(雙冠軍)。

蘇先生持有紐西蘭奧克蘭大學(University of Auckland)商學學士學位及澳洲新南威爾斯大學(University of New South Wales)商業碩士學位。

### 洪若甄

#### 高級投資董事

洪若甄女士現年四十七歲，出任惠理集團的高級投資董事，是投研團隊的資深成員，擔任領導及投資組合管理工作。

洪女士擁有逾二十四年資產管理從業經驗，在調研和組合管理均表現優秀。彼於一九九八年四月加盟惠理出任分析員，隨後分別於二零零四年和二零零五年晉升為基金經理及高級基金經理。於二零零九年獲晉升至現職。

洪女士現出任惠理集團董事會成員。自二零一二／二零一三年度至二零一六／二零一七年度，以及二零二零／二零二一年度彼出任香港東華三院董事局成員。

洪女士持有香港城市大學(City University of Hong Kong)高級管理人員工商管理碩士學位及美國洛杉磯加州大學(University of California)應用數學理學士學位。

### 何民基 特許金融分析師

#### 高級投資董事

何民基先生現年五十五歲，出任惠理的高級投資董事，是投研團隊的資深成員，擔任領導及投資組合管理工作。

何先生在資產管理及金融業界擁有逾三十二年從業經驗，於調研和組合管理均表現優秀。彼於一九九五年十一月加盟惠理，於二零一零年晉升為投資董事，隨後於二零一四年獲晉升為高級投資董事。彼現出任惠理集團董事會成員，同時為本集團多家附屬公司的董事。

此前，何先生於道亨證券有限公司出任管理人員，且於安永會計師事務所開展其事業。

何先生持有香港大學社會科學學士學位，主修管理學，並擁有特許金融分析師資格。



## 董事及高級管理層簡介

### 黃慧敏 總裁

黃慧敏女士現年五十五歲，出任惠理集團總裁，負責管理集團整體業務、企業戰略及營運。彼同時出任集團旗下領導委員會的成員，與集團兩位聯席主席一起擔任領導職務。

黃女士於二零二一年十月加盟惠理，是一位備受尊敬的業界資深人士，彼在亞洲區內的金融、精算及資產管理領域擁有三十年的從業經驗及專業知識。加盟惠理前，彼擔任道富環球投資管理的亞洲(除日本)行政總裁。此前，彼曾擔任天利投資管理亞太區副主席，亦曾於聯博擔任高級董事總經理兼亞洲(除日本)機構業務主管，於滙豐資產管理擔任業務發展主管。

黃女士現為香港證券及期貨事務監察委員會(證監會)諮詢委員會委員。彼持有澳洲麥覺理大學經濟學學士學位，是澳洲精算師協會以及香港精算學會的資深會員。

### 獨立非執行董事

#### 陳世達

陳世達博士現年七十六歲，於二零零七年十月二十二日獲委任為本公司獨立非執行董事。

陳博士現出任香港科技大學管理學及公共政策學兼任教授。彼亦為香港科技大學康信商業案例研究中心顧問，以及光華管理學院北京大學案例研究中心主任的高級顧問。彼為哈佛商學院旗下亞太諮詢委員會名譽會員及Bank of Indonesia Institute的研究學者，於二零一五年一月獲委任香港裘槎基金會的投資委員會成員。彼出任哈佛商學院亞太研究中心(哈佛商學院建立的第一間國際研究室)的執行董事。於二零零五年十月加入哈佛商學院亞太研究中心之前，陳博士曾任職於私營及公營機構。此前，彼自於二零零五年至二零一四年任亞洲發展銀行私營部門業務局風險管理部主管、亦擔任渣打銀行香港國際私人銀行部主管、國民西敏銀行區域董事，以及花旗銀行的多個高層職位。陳博士亦出任亞洲發展銀行所投資多家公司的董事，並於多家教育機構及大學執教，以及為其編寫案例。

陳博士畢業於美國加州大學柏克萊分校(University of California, Berkeley)並取得經濟學榮譽學士學位，於一九七二年取得美國哈佛大學(Harvard University)工商管理碩士學位，並於一九七三年取得美國康奈爾大學(Cornell University)經濟學博士學位。

### 大山宜男

大山宜男先生現年六十八歲，於二零零七年十月二十二日獲委任為本公司獨立非執行董事。

大山先生現為日本Funai Kosan, Co., Ltd.的顧問。此前，大山先生任職於Nichimen Corporation，在日本、英國及香港累積逾三十年金融企業營運的經驗，亦曾於Nichimen Co.(香港)及Sojitz Trade & Investment Services(香港)出任董事總經理。在辭任Nichimen/Sojitz集團職務後，大山先生曾出任多家企業的董事局成員，包括日本PreXion Corporation、日本Yappa Corporation、以及美國TeraRecon Inc.。彼亦為日本Asiavest Co. Ltd.的創辦人兼董事總經理。自二零一九年，彼為東京AIBS Business School管理啟動融資事務。

於二零一四年，大山先生獲馬來西亞檳城州政府冊封「Pingat Kelakuan Terpuji (PKT)」勳銜。於二零一三年至二零一九年，彼獲檳城州政府機構Invest-in-Penang Berhad委任為「Honorary Industry Expert – Development of SMEs in Penang (名譽行業專家 – 在檳城發展中小企業務)」，向日資中小企業推廣投資檳城州。

大山先生在日本神戶大學(Kobe University)獲取經濟學學士學位，並獲日本東京亞洲大學(Asia University, Tokyo)頒發工商管理碩士學位。彼為日本證券分析員公會(CMA®)特許會員。

### 黃寶榮

黃寶榮先生現年六十九歲，於二零一八年八月十四日獲委任為本公司獨立非執行董事。

黃先生有逾四十年在多間專業會計師事務所從業的經驗，現出任羅申美會計師事務局的非執行主席，RSM亞太區執行委員會主席，以及RSM國際董事會成員。黃先生自一九八六年出任羅申美會計師事務局的合夥人，並於RSM國際集團中擔任多個職務。彼職業生涯始於一九七二年加入倫敦永道會計師事務所，於一九七六年取得特許會計師資格，其後於一九七八年調任至香港永道會計師事務所。

黃先生畢業於英國埃塞克斯大學(University of Essex)，持有理學士學位。彼自一九八六年起成為香港會計師公會資深會員，並自一九八三年起成為英格蘭及威爾斯特許會計師公會資深會員。

## 董事及高級管理層簡介

### 其他高級管理層成員

#### 投資管理團隊

##### 葉浩華 特許金融分析師 首席投資總監－固定收益投資

葉浩華先生現年五十一歲，出任惠理的首席投資總監－固定收益投資，負責公司的信貸及固定收益投資及組合管理。彼擁有逾二十七年固定收益投資管理及研究經驗。葉先生於二零零九年八月加盟本公司出任基金經理，隨後分別於二零一五年及二零一六年晉升為高級基金經理及投資董事。於二零一七年七月，彼獲晉升至現職。

葉先生在過去多年獲頒多個業界殊榮，當中包括由《投資洞見與委託》I&M專業投資大獎2020頒發亞洲區域及香港市場年度最佳首席投資總監(固定收益)，由2019年財資3A年度大獎頒發年度最佳基金經理(固定收益－大中華區)，在《指標雜誌》2017年及2018年的基金年獎中獲頒年度最佳基金經理(高收益債券)。此外，彼在The Asset Benchmark Research 2019亞洲G3債券明智投資者(香港)選舉中獲授明智投資者(高度讚揚)殊榮，並自二零一四年起在同一選舉中取得前列排名。

此前，彼出任香港滙豐私人銀行部的董事，管理其固定收益顧問業務。葉先生於二零零八年回流香港工作前，在美國的Prudential Fixed Income Management效力四年，專注於證券化產品的相對價值及信貸分析。除負責篩選證券投資外，彼亦參與固定收益組合的日常管理和表現分析。此前，彼為紐約Salomon Smith Barney的固定收益研究部副總裁，協助多家財富500公司、國家主權基金及亞洲政府機構分析和建構其主動及被動型債券投資組合。葉先生於一九九五年在香港高盛出任固定收益、貨幣及商品部的分析師，開展其事業。

葉先生持有芝加哥大學(University of Chicago)的金融數學碩士學位，以及美國康奈爾大學(Cornell University)的工程碩士學位，並擁有特許金融分析師資格。

##### 鄧安琪 首席戰略總監

鄧安琪女士現年三十一歲，出任惠理的董事總經理兼首席戰略官，專責制定及策劃集團的戰略發展計劃，並領導推行相關發展項目。

鄧女士於二零一九年九月加盟本集團。此前，彼為麥肯錫公司的項目經理，以及滙豐銀行的管理儲備幹部。鄧女士在戰略策劃工作擁有廣泛經驗，並曾為香港、台灣及中國的資產管理公司、跨國銀行、區域銀行及其他非銀行的金融機構提供諮詢。彼向多家企業的核心職能規管戰略及轉型項目，覆蓋營銷及分銷、業務拓展、市場拓展及營運。

鄧女士持有國立台灣大學(National Taiwan University)經濟學士學位，以及劍橋大學(University of Cambridge)工商管理碩士學位。

### 徐福宏

高級基金經理  
環境、社會及管治投資主管

徐福宏先生現年四十一歲，為惠理投研團隊資深成員，參與集團的投資過程及策略，專責投研團隊的傳訊工作。彼擁有逾十九年金融行業從業經驗。

徐先生現出任環境、社會及管治投資主管及環境、社會及管治委員會主席，負責統領本集團的環境、社會及和管治(「ESG」)政策，並將ESG因素納入投資流程。

徐先生於二零一五年九月加盟惠理出任基金經理，隨後於二零一九年獲晉升為高級基金經理。彼自二零一七年起參與建立本集團責任投資政策，是關鍵成員之一，自二零二零年十一月獲委任為環境、社會及管治投資主管。

加盟惠理前，徐先生於瑞銀出任董事，為超高淨值投資者管理投資組合。加入瑞銀前，彼於美林環球財富管理出任副總裁，負責北亞區的專戶產品及股票投資顧問服務。此前，彼於摩根資產管理出任投資理財中心總監。

徐先生畢業於美國俄亥俄州立大學(The Ohio State University) Max M. Fisher College of Business，持有金融及經濟學士學位。

### 業務管理團隊

### 張韻媚

首席法律顧問

張韻媚女士現年四十六歲，出任惠理的首席法律顧問。彼管理公司的法律團隊，並監督公司所有法律事務。

張女士是一名經驗豐富的法律專業人士，在業界擁有逾二十年的經驗。彼於二零零五年八月加盟本公司出任法律顧問，其後分別於二零零七年及二零一零年一月晉升為高級法律顧問及法律主管。

加入惠理前，張女士於多家香港聯合交易所有限公司主板上市的公司出任企業法律顧問。

張女士持有倫敦大學(University of London)法學碩士(LL.M.)及香港大學專業法學證書(P.C.LL.)。

## 董事及高級管理層簡介

### 關威

#### 中國業務聯席總裁

關威先生現年四十七歲，出任惠理的中國業務聯席總裁，負責領導及拓展集團在中國內地的機構業務。關先生是首批中國公募基金的從業人員，擁有逾二十年基金行業從業經驗。彼對基金和投資產品擁有廣泛而深厚的知識，並建立了強大的和行之有效的機構和分銷模式。

關先生於二零一三年四月加盟惠理出任總經理，一直主管中國內地的銷售工作。加入惠理前，彼曾於金元惠理基金管理公司擔任總經理助理，領導公司的銷售業務。此前，彼於民生加銀基金管理公司，以及長盛基金管理公司擔任市場總監，負責市場行銷工作。

關先生持有中國人民大學(Renmin University of China)國際金融學學士學位，和北京的首都經濟貿易大學(Capital University of Economics and Business)金融學碩士學位。

### 林美娟

#### 首席營運總監

林美娟女士現年五十四歲，出任惠理的首席營運總監兼董事總經理，專責管理集團香港總部和海外辦事處的整體營運和後台職務，涵蓋財務、信息技術、基金營運、產品開發及行政。

林女士於二零二一年七月加盟惠理，是業界內備受尊敬的資深從業人士，在亞洲區內的基金管理和金融服務行業擁有逾三十年的資歷。加盟惠理前，林女士在香港的首源投資(前稱首域投資)服務十四年，出任營運主管(亞洲)。此前，彼在Lloyd George Management出任結算及基金行政主管，亦曾在摩根大通證券領導營運監控及數據管理部門。此外，林女士亦曾於基金管理公司、投資銀行及金融服務機構擔任多個高級職位，包括嘉里投資管理、嘉里證券和美國運通。

林女士畢業於南澳大學(University of South Australia)，持有工商管理碩士學位，並持有香港城市大學商學學士學位。她是香港會計師公會和英國特許公認會計師公會的會員。

### 李慧文

#### 首席監察總監

李慧文女士現年四十八歲，出任惠理的首席監察總監，管理集團的監察部門。

李女士於資產管理行業擁有廣泛經驗，特別是關於監察職務和範疇，監管法規的專業知識，以及其他相關職務。李女士於二零零四年五月加盟本集團出任監察副經理，其後分別於二零零四年、二零零五年及二零零八年晉升為監察經理、高級監察經理及監察總監，並於二零一二年五月獲晉升為首席監察總監。

加入本集團前，彼曾於香港證券及期貨事務監察委員會任助理經理一職，專責向持牌中介人仕進行監察及執行調查。在此之前，彼於安永會計師事務所任審計員一職，為不同企業提供財務審計及商業諮詢服務。

李女士畢業於澳洲新南威爾斯大學(University of New South Wales)，持有經濟學士學位。彼現為澳洲執業會計師會員。



### 曾德明 特許金融分析師

#### 亞太區分銷業務主管

曾德明先生現年四十五歲，出任惠理的董事總經理兼亞太區分銷業務主管，負責管理及拓展香港及亞洲區內的基金分銷業務。

曾先生擁有逾二十年在資產管理及金融服務業界的從業經驗。彼於二零零八年七月加盟惠理出任高級銷售經理，並於二零一二年獲委任為分銷業務總經理，於二零一九年十二月晉升至現職。在其帶領下，彼擴大公司的業務覆蓋面至零售業務市場和私人銀行領域。

加盟惠理前，彼於鋒裕投資管理出任高級銷售經理，負責北亞地區的基金分銷業務，彼曾於花旗銀行工作，擔任Citigold的投資顧問，亦在多家財富管理公司工作。

曾先生自二零一八年九月起出任香港投資基金公會的行政委員會成員。曾先生畢業於香港中文大學(The Chinese University of Hong Kong)，持有環境科學學士學位，並擁有特許金融分析師資格。

### 鍾俊傑

#### 中國業務聯席總裁

鍾俊傑先生現年五十一歲，出任惠理的董事總經理兼中國業務聯席總裁，負責集團在中國內地的零售分銷業務與業務拓展。彼就集團在中國內地公募牌照的申請提供戰略性指導。

鍾先生於二零二一年一月加盟惠理，彼在中國資產管理行業擁有逾二十五年經驗，在基金營銷及管理領域具有深厚資歷。加入惠理前，鍾先生在嘉實基金管理有限公司擔任董事總經理，領導多個業務部門，包括中國內地零售業務集團諮詢關係及集團市場拓展策劃。

鍾先生持有北京大學光華管理學院(Peking University's Guanghua School of Management)工商管理碩士學位及北京師範大學(Beijing Normal University)經濟學學士學位。

# 董事會報告

惠理集團有限公司(「本公司」，連同其附屬公司為「本集團」)之董事會(「董事會」或「董事」)欣然提呈本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度之年報及經審核合併財務報表。

## 主要業務

本公司為投資控股公司。本集團主要從事以價值為本的資產管理業務。其主要附屬公司之業務載於合併財務報表附註15.1。

## 業績

本集團截至本年度的業績載於第91頁的合併綜合收入表。

## 股息

年內並無派付中期股息。董事建議向於二零二二年五月十日名列本公司股東名冊之股東，派付截至二零二一年十二月三十一日止年度的末期股息每股8港仙。待於本公司二零二二年股東週年大會上獲股東批准後，本公司將於二零二二年五月二十五日或前後支付末期股息。每股股息乃按本集團之股息政策派付。

## 業績、資產及負債概要

二零一七年至二零二一年的業績、資產及負債概要載於本報告的第2頁。

## 本年度發行的股份

於截至二零二一年十二月三十一日止年度內發行的股份的詳情載於合併財務報表附註25。

## 儲備

除本公司的保留盈利外，誠如合併財務報表附註35所載，本公司計入已發行股本的股份溢價賬及其他儲備亦可供分派給股東；惟按照開曼群島公司法，緊隨建議進行任何該等分派當日後，本公司必須仍可償還在日常業務中到期的債務。

於二零二一年十二月三十一日，本公司的可供分派儲備約為2,721,323,000港元。

## 慈善捐款

本集團年內作出慈善捐款合共512,000港元。

## 董事會

截至二零二一年十二月三十一日止年度及截至本報告編製日期，董事會成員包括：

### 執行董事

拿督斯里謝清海(聯席主席)

蘇俊祺先生(聯席主席)

洪若甄女士

何民基先生

黃慧敏女士(於二零二二年一月二十四日獲委任)

### 獨立非執行董事

陳世達博士

大山宜男先生

黃寶榮先生

根據本公司組織章程細則第86及87條，蘇俊祺先生、何民基先生、黃慧敏女士及黃寶榮先生須於應屆股東週年大會退任，並符合資格膺選連任。

本公司已收妥獨立非執行董事根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)第3.13條就彼等的獨立性各自作出的年度確認。本公司認為全體獨立非執行董事均具獨立身份。

截至本年報編製日期的董事履歷詳情載於第25至32頁。

## 董事之服務合約

各執行董事的服務合約可根據服務合約的條文或於委任期內由任何一方向另一方發出不少於六個月的事先書面通知(惟洪若甄女士、何民基先生及黃慧敏女士的通知期為三個月)予以終止。

各獨立非執行董事已與本公司訂立服務合約，自二零二一年十一月二十二日起計為期一年。本公司或獨立非執行董事均可發出至少三個月的書面通知終止委任。

概無董事已或擬與本公司或本集團任何成員公司訂立任何服務協議，致使本公司不可於一年內無償(法定賠償除外)終止協議。

## 董事會報告

### 董事於股份、相關股份及債券中的權益

於二零二一年十二月三十一日，本公司各董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部已知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例的該等條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)；或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條例所指登記冊中的權益及淡倉；或根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

#### (a) 本公司股份(「股份」)的好倉

董事姓名	權益性質	股份數目	佔已發行股份的概約百分比 (僅指股份數目)	董事根據認股權計劃持有的相關股份數目 <sup>(3)</sup>	佔已發行股份的概約百分比 (股份數目及根據認股權計劃持有的相關股份數目之總和)
拿督斯里謝清海	信託創辦人／實益 <sup>(1)</sup>	403,730,484	21.82%	—	21.82%
	實益	60,733,516	3.28%	1,855,000	3.38%
蘇俊祺先生	實益	15,765,723	0.85%	42,162,000	3.13%
洪若甄女士	信託創辦人 <sup>(2)</sup>	16,870,583	0.91%	—	0.91%
	實益	1,200,000	0.06%	13,316,000	0.78%
何民基先生	實益	13,621,132	0.73%	13,316,000	1.45%
陳世達博士	實益	—	—	550,000	0.02%
大山宜男先生	實益	500,000	0.02%	350,000	0.04%
黃寶榮先生	實益	—	—	350,000	0.01%

附註：

- (1) 該等股份由Cheah Capital Management Limited(「CCML」)直接持有，CCML由Cheah Company Limited(「CCL」)全資擁有，而CCL則由BNP Paribas Jersey Nominee Company Limited(為一家於海峽群島內澤西島註冊成立的公司)全資擁有，BNP Paribas Jersey Nominee Company Limited作為BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited的代名人於CCL持有股份，BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited為一項全權信託的受託人，該項信託的全權信託受益人包括拿督斯里謝清海及其若干家族成員。根據證券及期貨條例，拿督斯里謝清海為該信託的創辦人。BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited的最終控股公司為法國巴黎銀行。
- (2) 該等股份由Bright Starlight Limited直接持有。Bright Starlight Limited由Scenery Investments Limited全資擁有，而Scenery Investments Limited則由East Asia International Trustees Limited(為一家於英屬處女群島註冊成立的公司)作為一項全權信託的受託人全資擁有，該項信託的全權信託受益人包括洪若甄女士的若干家族成員。
- (3) 董事根據認股權計劃持有的相關股份數目詳述於下文「認股權」一節。

## (b) 認股權

本公司於二零零七年十月二十四日採納認股權計劃(及於二零零八年五月十五日經修訂)並已於二零一七年十月二十四日屆滿(「二零零七年認股權計劃」)。二零零七年認股權計劃下授出的全部尚未行使之認股權，將根據二零零七年認股權計劃的主要條款繼續有效及可行使。本公司於二零一七年五月四日舉行的股東週年大會上採納了一個新認股權計劃(「二零一七年認股權計劃」)。截至二零二一年十二月三十一日止年度尚未行使之認股權變動概要如下：

承授人	授出日期	行使期間	行使價 (港元)	於二零二一年		認股權數目		於二零二一年	
				一月一日	已授出	已行使	已失效	十二月三十一日	
拿督斯里謝清海	二零一五年六月十七日 <sup>(a)</sup>	二零一五年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	18,873,333	-	-	(18,873,333)	-	
		二零一六年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	18,873,333	-	-	(18,873,333)	-	
		二零一七年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	18,873,334	-	-	(18,873,334)	-	
	二零二零年十一月二十三日	二零二二年五月二十三日至二零二六年八月二十二日	4.14	927,500	-	-	-	927,500	
		二零二三年十一月二十三日至二零二六年八月二十二日	4.14	927,500	-	-	-	927,500	
蘇俊祺先生	二零一五年五月十二日	二零一八年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	1,716,666	-	-	(1,716,666)	-	
		二零一九年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	1,716,666	-	-	(1,716,666)	-	
		二零二零年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	1,716,668	-	-	(1,716,668)	-	
	二零一五年六月十七日	二零一五年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	3,413,333	-	-	(3,413,333)	-	
		二零一六年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	3,413,333	-	-	(3,413,333)	-	
		二零一七年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	3,413,334	-	-	(3,413,334)	-	
	二零一八年十月十五日	二零一九年四月十五日至二零二五年四月十四日	5.87	6,000,000	-	-	-	6,000,000	
		二零二零年四月十五日至二零二五年四月十四日	5.87	6,000,000	-	-	-	6,000,000	
		二零二一年四月十五日至二零二五年四月十四日	5.87	6,000,000	-	-	-	6,000,000	
	二零二零年十一月二十三日	二零二二年五月二十三日至二零二六年八月二十二日	4.14	12,081,000	-	-	-	12,081,000	
二零二三年十一月二十三日至二零二六年八月二十二日		4.14	12,081,000	-	-	-	12,081,000		
洪若甄女士	二零一五年五月十二日	二零一八年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	1,016,666	-	-	(1,016,666)	-	
		二零一九年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	1,016,666	-	-	(1,016,666)	-	
		二零二零年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	1,016,668	-	-	(1,016,668)	-	
	二零一五年六月十七日	二零一五年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	2,373,333	-	-	(2,373,333)	-	
		二零一六年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	2,373,333	-	-	(2,373,333)	-	
		二零一七年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	2,373,334	-	-	(2,373,334)	-	
	二零二零年十一月二十三日	二零二二年五月二十三日至二零二六年八月二十二日	4.14	6,658,000	-	-	-	6,658,000	
		二零二三年十一月二十三日至二零二六年八月二十二日	4.14	6,658,000	-	-	-	6,658,000	
何民基先生	二零一五年五月十二日	二零一八年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	776,666	-	-	(776,666)	-	
		二零一九年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	776,666	-	-	(776,666)	-	
		二零二零年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	776,668	-	-	(776,668)	-	
	二零一五年六月十七日	二零一五年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	2,620,000	-	-	(2,620,000)	-	
		二零一六年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	2,620,000	-	-	(2,620,000)	-	
		二零一七年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	2,620,000	-	-	(2,620,000)	-	
	二零二零年十一月二十三日	二零二二年五月二十三日至二零二六年八月二十二日	4.14	6,658,000	-	-	-	6,658,000	
		二零二三年十一月二十三日至二零二六年八月二十二日	4.14	6,658,000	-	-	-	6,658,000	



## 董事會報告

承授人	授出日期	行使期間	行使價 (港元)	於二零二一年		認股權數目		於二零二一年	
				一月一日	已授出	已行使	已失效	十二月三十一日	
陳世達博士	二零一二年五月三十一日	二零一三年五月三十一日至二零二二年五月三十日	3.94	66,667	-	-	-	66,667	
		二零一四年五月三十一日至二零二二年五月三十日	3.94	66,667	-	-	-	66,667	
		二零一五年五月三十一日至二零二二年五月三十日	3.94	66,666	-	-	-	66,666	
	二零一五年六月十七日	二零一五年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	100,000	-	-	(100,000)	-	
		二零一六年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	100,000	-	-	(100,000)	-	
		二零一七年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	100,000	-	-	(100,000)	-	
二零二零年十一月二十三日	二零二二年五月二十三日至二零二六年八月二十二日	4.14	175,000	-	-	-	175,000		
	二零二三年十一月二十三日至二零二六年八月二十二日	4.14	175,000	-	-	-	175,000		
大山宜男先生	二零一五年六月十七日	二零一五年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	100,000	-	-	(100,000)	-	
		二零一六年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	100,000	-	-	(100,000)	-	
		二零一七年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	100,000	-	-	(100,000)	-	
	二零二零年十一月二十三日	二零二二年五月二十三日至二零二六年八月二十二日	4.14	175,000	-	-	-	175,000	
		二零二三年十一月二十三日至二零二六年八月二十二日	4.14	175,000	-	-	-	175,000	
黃寶榮先生	二零二零年十一月二十三日	二零二二年五月二十三日至二零二六年八月二十二日	4.14	175,000	-	-	-	175,000	
		二零二三年十一月二十三日至二零二六年八月二十二日	4.14	175,000	-	-	-	175,000	
僱員 <sup>(4)</sup>	二零一二年五月三十一日	二零一三年五月三十一日至二零二二年五月三十日	3.94	100,000	-	-	-	100,000	
		二零一四年五月三十一日至二零二二年五月三十日	3.94	100,000	-	-	-	100,000	
		二零一五年五月三十一日至二零二二年五月三十日	3.94	100,000	-	-	-	100,000	
	二零一五年五月十二日	二零一八年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	3,859,995	-	-	(3,859,995)	-	
		二零一九年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	3,859,995	-	-	(3,859,995)	-	
		二零二零年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	3,860,010	-	-	(3,860,010)	-	
	二零一五年六月十七日	二零一五年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	1,623,327	-	-	(1,623,327)	-	
		二零一六年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	1,623,327	-	-	(1,623,327)	-	
		二零一七年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	1,623,346	-	-	(1,623,346)	-	
	二零一八年十月十五日	二零一九年四月十五日至二零二五年四月十四日	5.87	2,666,666	-	-	(1,833,333)	833,333	
		二零二零年四月十五日至二零二五年四月十四日	5.87	2,666,666	-	-	(1,833,333)	833,333	
		二零二一年四月十五日至二零二五年四月十四日	5.87	2,666,668	-	-	(1,833,334)	833,334	
	二零二零年十一月二十三日	二零二二年五月二十三日至二零二六年八月二十二日	4.14	11,865,000	-	-	(7,060,000)	4,805,000	
		二零二三年十一月二十三日至二零二六年八月二十二日	4.14	11,865,000	-	-	(7,060,000)	4,805,000	
二零二一年三月十二日	二零二二年九月十二日至二零二六年十二月十一日	5.55	-	4,000,000	-	-	4,000,000		
	二零二四年三月十二日至二零二六年十二月十一日	5.55	-	4,000,000	-	-	4,000,000		
總計				213,349,000	8,000,000	-	(129,040,000)	92,309,000	

### 附註：

- 緊接認股權於二零一二年五月三十一日、二零一五年五月十二日、二零一五年六月十七日、二零一八年十月十五日、二零二零年十一月二十三日及二零二一年三月十二日授出前，股份之收市價分別為3.90港元、13.68港元、13.50港元、5.87港元、4.14港元及5.55港元。
- 於年內並無註銷任何認股權。
- 認股權總數為56,620,000份，其中向拿督斯里謝氏授出54,800,000份認股權已於本公司在二零一五年七月二十七日舉行的股東特別大會上獲得批准。
- 合資格僱員根據僱傭合約工作，就僱傭條例而言，該合約被視為「連續合約」。

除上文披露者外，於年內任何時間，本公司或旗下附屬公司概無參與訂立任何安排，以使董事或任何彼等之配偶或十八歲以下的子女可藉此購入本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲益。

於二零零七年及二零一七年認股權計劃屆滿前已沒收的所有認股權將被視為失效，並不會回撥至根據計劃將可予以發行的股份數目內。

## 主要股東權益

於二零二一年十二月三十一日，下列人士(本公司董事或最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文規定須向本公司披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利於任何情況下均可在本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益：

## 根據證券及期貨條例股份的好倉

姓名	權益性質	持有／擁有權益之股份數目	佔已發行持有／擁有權益之股份的概約百分比(僅指股份數目)	根據認股權計劃持有的相關股份數目	佔已發行股份的概約百分比(股份數目及根據認股權計劃持有的相關股份數目之總和)
杜巧賢女士 <sup>(1)</sup>	配偶	464,464,000	25.10%	1,855,000	25.20%
葉維義先生	實益	298,805,324	16.15%	—	16.15%
葉梁美蘭女士 <sup>(2)</sup>	配偶	298,805,324	16.15%	—	16.15%
Cheah Capital Management Limited <sup>(3)</sup>	實益	403,730,484	21.82%	—	21.82%
Cheah Company Limited <sup>(3)</sup>	公司	403,730,484	21.82%	—	21.82%
BNP Paribas Jersey Nominee Company Limited <sup>(3)</sup>	代名人	403,730,484	21.82%	—	21.82%
BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited <sup>(3)</sup>	受託人	403,730,484	21.82%	—	21.82%
海通證券股份有限公司 <sup>(4)</sup>	公司	187,943,000	10.15%	—	10.15%

附註：

- 杜巧賢女士為拿督斯里謝清海的配偶。
- 葉梁美蘭女士為葉維義先生的配偶。
- Cheah Capital Management Limited(「CCML」)由Cheah Company Limited(「CCL」)全資擁有，而CCL則由BNP Paribas Jersey Nominee Company Limited(為一家於海峽群島內澤西島註冊成立的公司)全資擁有，BNP Paribas Jersey Nominee Company Limited作為BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited的代名人於CCL持有股份，BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited為一項全權信託的受託人，該項信託的受益人包括拿督斯里謝清海及其若干家族成員。就證券及期貨條例而言，拿督斯里謝清海為該信託的創始人。BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited的最終控股公司為BNP Paribas SA。
- 根據證券及期貨條例，海通證券股份有限公司被視為於187,943,000股股份中擁有權益，187,943,000股股份由海通國際資產管理(香港)有限公司管理的以海通國際財務有限公司名義的授全權委託賬戶持有，海通國際資產管理(香港)有限公司為聯交所主板上市公司海通國際證券集團有限公司(份代號：665)的全資附屬公司，並由海通證券股份有限公司間接擁有64.40%股權。

### 董事於重大交易、安排或合約之權益

於年終或於年內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無作為合約一方簽訂董事或與任何董事有關連之實體於其中直接或間接擁有重大利益的重大交易、安排或合約。

### 認股權

二零零七年認股權計劃於二零零七年十月二十四日經本公司唯一股東的書面決議案通過採納(及於二零零八年五月十五日經修訂)並已於二零一七年十月二十四日屆滿。二零零七年認股權計劃下授出的全部尚未行使之認股權，將根據二零零七年認股權計劃的主要條款繼續有效及可行使。本公司已於二零一七年五月四日舉行之本公司股東週年大會上採納一項新認股權計劃(「二零一七年認股權計劃」)。二零一七年認股權計劃之主要條款概要於下文載列。

#### 1. 二零一七年認股權計劃目的

獎勵對本集團作出貢獻的參與者(定義見下文第二項)，並鼓勵參與者致力提高本公司及其股份之價值，從而達致本公司及其股東之整體利益。

#### 2. 二零一七年認股權計劃參與者

董事(包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事)、本集團員工、本集團任何成員公司之任何專業顧問、專家顧問、分銷商、承包商、供應商、代理人、客戶、業務夥伴、合營業務夥伴、推廣人士及服務提供者，而董事會全權酌情認為曾對或將會對本集團作出貢獻者。

#### 3. 根據二零一七年認股權計劃可供發行之股份總數及於本年報日期佔已發行股本之百分比

185,171,483股股份(10%)

#### 4. 每位參與者根據二零一七年認股權計劃之承授上限

於任何十二個月期間內，總數不超過：

- (a) 已發行股本之1%(主要股東及獨立非執行董事除外)。
- (b) 已發行股本之0.1%及總值多於5,000,000港元(就主要股東及獨立非執行董事而言)。

有關進一步授出認股權必須經股東通過決議案批准後，方可作實。

#### 5. 可根據認股權認購股份之期限

就任何特定認股權而言，董事會在提出要約時將會釐定及知會承授人的期限，有關期間不得超過由授出日期起計十年。

#### 6. 認股權之最短持有期限，於期限屆滿後方可行使認股權

無

#### 7. 申請或接納認股權時須付金額及付款或通知付款的期限或償還申請或接納認股權貸款的期限

接納認股權後，承授人須於建議授予日期起計二十八日內知會本公司並支付1港元作為授出代價。

## 8. 行使價之釐定基準

行使價應由董事會全權酌情決定，但任何情況下不可低於以下三者之最高者：

- (a) 股份於授出日期(須為營業日)在聯交所發出的每日報價表所報之收市價；
- (b) 股份於緊接授出日期前五個營業日在聯交所發出的每日報價表所報之平均收市價；及
- (c) 股份之面值。

## 9. 二零一七年認股權計劃尚餘年期

認股權計劃將有效至二零二七年五月三日。

## 關連交易以及持續關連交易

年內本公司並無任何關連交易及持續關連交易須根據上市規則的披露規定作出披露。於附註34所披露的關連人士交易不符合上市規則的關連交易或持續關連交易定義。

## 管理合約

於本年度內本公司並無訂立或存在任何有關本公司全部或其中任何主要部份業務之管理及行政之合約。

## 董事及五名最高薪酬人士酬金

董事袍金及薪酬及五名最高薪酬人士之酬金於合併財務報表附註8及附註36披露。董事酬金乃經考慮彼等職務及職責、本公司業績、現行市況，及參考其他上市公司之董事市場酬金後釐定。

## 退休金計劃

根據《強制性公積金計劃條例》，本集團為若干符合資格參與的僱員設立定額供款強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)。供款額根據有關僱員的基本薪金按一定比例計算，根據強積金計劃的規則在供款應予支付時，有關費用於損益內扣除。強積金計劃的資產與本集團的資產分開，並由獨立管理基金持有。根據強積金計劃的規則，本集團僱主向強積金計劃的供款於供款時全部歸屬於僱員，倘僱員於有權獲得全數僱主自願性供款前離職，則本集團可收回該供款的未歸屬僱員部分。

本集團在中國及海外經營的附屬公司的僱員須參與由地方政府管理的中央退休金計劃。該等附屬公司須就中央退休金計劃作出供款，金額為其工資成本的一定百分比。根據中央退休金計劃的規則，供款於應付時於損益中扣除。

本年度之退休金成本載於合併財務報表附註8。於二零二一年十二月三十一日，本集團在未來幾年概無重大供款用於減少退休金計劃。

## 董事會報告

### 足夠公眾持股量

於刊發本年報前之最後實際可行日期，據董事所知及根據本公司可從公開途徑取得的資料，本公司已維持上市規則所訂明的足夠公眾持股量。

### 購買、贖回或出售本公司上市股份

截至二零二一年十二月三十一日止年度期間，本公司在聯交所購買合共5,100,000股股份，已支付總代價為約22,027,000港元。於二零二一年十二月三十一日，已發行股份總數為1,849,982,831股。所有已購買股票均已註銷。董事會認為，股份購回及其後註銷所購回的股份可提高股份價值及本公司股東的回報。此外，董事會認為，股份購回反映本公司對其長期業務前景的信心，有利於本公司及股東的整體利益。股份購回詳情如下：

購回月份	購回股份數目	已支付每股股份的		總代價 港元
		最高價格 港元	最低價格 港元	
二零二一年六月	556,000	4.78	4.69	2,614,000
二零二一年七月	1,679,000	4.90	4.77	8,116,000
二零二一年九月	2,865,000	4.14	3.82	11,297,000
總計	5,100,000			22,027,000

除上述所披露者外，本公司或旗下任何附屬公司於本年度期間內概無購買、出售或贖回本公司任何上市股份。

董事會可於股份交易價未能反映其內在值時根據一般授權於公開市場行使其購回股份的權利以購回股份。

### 優先購買權

儘管開曼群島公司法並無對優先購買權作出任何限制，本公司組織章程細則亦無優先購買權的條文。

### 主要客戶及供應商

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團五大客戶(以於二零二一年十二月三十一日的管理資產計算)佔本集團費用收入總額的27%，而本集團五大供應商則佔本集團分銷費用開支總額的29%。

本集團最大客戶(以年終管理資產計算)佔本集團費用收入總額約7%，而截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團最大供應商則佔分銷費用開支總額約10%。

概無任何董事或其任何聯繫人或任何股東(據董事所知擁有本公司已發行股本超過5%)擁有本集團五大客戶或供應商之任何實益權益。



## 與利益相關方之關係

本集團肯定僱員、客戶及業務夥伴對本集團之持續發展至關重要。本集團致力與僱員維持緊密之關係，為客戶提供優質服務以及加強與業務夥伴之合作。

本公司為員工提供公平及安全之工作環境，促進員工多元化發展，並基於彼等之優點及表現提供具競爭力之薪酬及福利以及事業發展機會。本集團亦持續為僱員提供充分之培訓及發展資源，讓彼等了解最新市場及行業發展資訊，同時提高彼等在崗位中之表現及自我實踐。

本集團深明與客戶保持良好關係之重要性，並提供能滿足顧客需要及要求之產品及服務。本集團透過與客戶持續互動以洞悉不同產品日益轉變之市場需求，使本集團能夠作出積極回應，藉此鞏固彼此關係。

本集團亦致力與供應商及承包商建立及維持良好長遠關係，確保本集團業務穩定發展。

## 業務回顧

就香港法例第622章《公司條例》附表5指定活動而進行的討論和分析，包括對本集團業務的中肯審視、對本集團面對的主要風險及不明朗因素的討論(截至二零二一年十二月三十一日止年度影響本集團的重要事件)、以及本集團業務相當可能進行的未來發展的揭示，已載於本節及本年度報告的「主席報告」、「管理層討論及分析」、「財務回顧」、「企業管治報告」、「環境、社會及管治報告」及「合併財務報表」章節。

若干法律法規被認為對本集團的運營有重大影響，例如《證券及期貨條例》及附屬法規，《證監會有關單位信託及互惠基金手冊》，以及《基金經理操守準則》、《反洗錢法條例》以及證監會發佈的《打擊洗錢指引》及《個人資料(私隱)條例》。法律及合規部門主要負責監督本集團所有公司的合規事務，並分析及監察本集團運營所在的監管框架。年內，概無報告／發現對本集團造成重大影響的相關法律法規的不合規事宜。環境、社會及管治事宜的討論載於「環境、社會及管治報告」中。

## 披露風險管理及環保政策

風險管理及環保政策披露詳情載於本年報「企業管治報告」及「環境、社會及管治報告」內。

## 核數師

羅兵咸永道會計師事務所已審核截至二零二一年十二月三十一日止年度之合併財務報表，並將告退，惟符合資格並願意獲續聘。

有關續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司核數師之決議案將於本公司之應屆股東週年大會上提呈。

代表董事會  
拿督斯里謝清海  
聯席主席兼聯席首席投資總監

香港，二零二二年三月十日

# 企業管治報告

本公司董事會(「董事會」或「董事」)相信有效的企業管治常規對提升股東價值及維護股東、客戶及其他利益相關者的利益至關重要，故董事會致力達到及維持高水準的企業管治。在經營受規管業務時，本集團採納良好的企業管治原則，強調有質素的董事會、有效的風險管理及內部監控、嚴謹監察守則以及保持對所有利益相關者的透明度及問責度。

董事認為，本公司於二零二一年整個年度已遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十四內之企業管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)，已更新並更名為企業管治守則，自二零二二年一月一日起生效)所載守則條文(下文所述的企業管治守則A.2.1條(已重新編號為企業管治守則C.2.1條)除外)。本公司繼續維持高水準的企業管治及商業道德，並確保本公司業務已完全遵守適用法律及法規。

## 遵守標準守則

本公司已就本公司董事之證券交易，採納上市規則附錄十所載董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為操守守則。在對所有董事作出個別查詢後，本公司於二零二一年年內並無發現董事對標準守則之違規情況。董事就本公司證券進行交易的禁信期亦適用於本集團的全體員工。

## 董事會

於本報告日期，董事會由八名董事組成，包括執行董事拿督斯里謝清海(聯席主席)、蘇俊祺先生(聯席主席)、洪若甄女士、何民基先生及黃慧敏女士，以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。董事會當中超過三分之一的成員為獨立非執行董事，董事會負責監察及指導本公司高級管理層。董事會的主要職責包括：

- 制訂本集團的願景；
- 審閱及批准本集團的中期及末期業績；
- 建議向本集團股東派付任何末期股息及特別股息；
- 審閱及酌情批准本集團的業務計劃及財務預算；
- 審閱本集團的業務及財務最新狀況；
- 確保高水準的企業管治、監察、風險管理及內部監控；及
- 監察高級管理層的表現。

於二零二一年，董事會檢討了以下企業管治事宜：

- 檢討是否已遵守企業管治守則；及
- 就本集團的風險管理及內部監控系統的成效進行年度檢討。

所有董事均擁有一個別及獨立的權利，可就本公司的業務操守及發展接觸高級管理層。為促進董事履行其職責，一份載有主要財務數據、收入及支出分析、管理資產變動及分析的月度管理報告將按時發予董事，供其審閱，且管理層團隊將解答董事可能對本集團經營業績所提出的任何問題。

於二零二一年，董事會共舉行六次會議，每位董事出席董事會會議的記錄載列如下：

董事會會議的出席／舉行次數	
<b>執行董事</b>	
拿督斯里謝清海(聯席主席)	6/6
蘇俊祺先生(聯席主席)	6/6
洪若甄女士	6/6
何民基先生	6/6
<b>獨立非執行董事</b>	
陳世達博士	6/6
大山宜男先生	6/6
黃寶榮先生	6/6

本集團確保適時向董事提供適當及充足的資料，以使彼等了解本集團的最新發展，從而有助彼等履行其職責。

於二零二一年，聯席主席在其他執行董事離席的情況下與獨立非執行董事舉行多次定期會議。

董事確悉，董事會並無發現董事會成員之間有任何財務、業務、家族或其他重大／相關關係。所有董事於委任後均參與培訓／簡介，主題包括董事職責及法律責任、上市公司持續責任、企業管治及合規事宜。本公司於持續合理時間內向董事提供任何適用法律及規例的更新資料。

## 企業管治報告

根據董事提供之記錄，董事於二零二一年期間所參與的培訓概述如下：

	持續專業發展計劃類別(附註)
<b>執行董事</b>	
拿督斯里謝清海(聯席主席)	A, B
蘇俊祺先生(聯席主席)	A, B
洪若甄女士	A, B
何民基先生	A, B
<b>獨立非執行董事</b>	
陳世達博士	B
大山宜男先生	B
黃寶榮先生	B

附註：

A: 參加有關基金管理業務最新動向及發展的講座／網絡研討會及／或課程

B: 研讀有關監管及行業最新動向的資料

各執行董事均會與本集團訂立服務合約及各獨立非執行董事均與本公司訂立委任函。根據本公司之章程細則，三分之一於董事會在任時間最長之董事必須退任，並可於各股東週年大會上膺選連任。

本公司已接獲所有獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出之年度獨立確認書，並認為彼等對本集團而言乃屬獨立人士。

本公司已自二零零七年起就本集團董事及高級管理層因企業活動而產生之法律責任，投保合適的董事及高級管理人員責任保險及專業人員補償保險，並每年檢討一次。

## 聯席主席及領導委員會

董事會聯席主席拿督斯里謝清海主持了全部董事會會議及年度股東大會。彼負責本集團整體業務及投資策略。董事會聯席主席蘇俊祺先生主要負責管理本集團之投資研究與投資組合管理職能，彼將繼續與拿督斯里謝氏緊密合作，監督本集團的整體業務策略。同時，本公司行政總裁的職能由領導委員會執行。該委員會成員目前包括拿督斯里謝氏、蘇先生及黃慧敏女士。該委員負責本集團整體業務發展，於制定企業策略、以及管理公司的業務運作以及企業事務上擔任領導角色。

有關企業管治守則守則條文第A.2.1條(自二零二二年一月一日起重新編號為企業管治守則C.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。自二零二一年十月十八日起，黃慧敏女士獲委任為本公司總裁及領導委員會成員後，本公司已遵守企業管治守則第A.2.1條的規定。

## 董事委員會

董事會成立下列委員會，其具體責任於各委員會之職責範疇(可於本公司及／或聯交所網站取閱)詳述：

### 1. 審核委員會

本公司於二零零七年十月二十四日遵守企業管治守則成立訂有明確職責範疇之審核委員會。審核委員會之主要職責包括就財務報告程序、若干企業管治職能以及風險管理及內部控制系統之有效性作出獨立審查。審核委員會並監督本公司核數師之委任、薪酬、聘用條款及其獨立性。審核委員會由陳世達博士、大山宜男先生及黃寶榮先生組成，彼等均為獨立非執行董事，審核委員會由黃寶榮先生擔任主席。



## 企業管治報告

於二零二一年，審核委員會共舉行四次會議。總裁、首席運營官、首席監察總監、內部審核主管、常務董事、風險管理層及公司秘書通常獲邀出席會議，而核數師之代表亦參與三次涉及討論本集團中期及全年業績之會議。每位成員出席審核委員會會議的記錄載列如下：

	審核委員會會議的出席／舉行次數
黃寶榮先生(主席)	4/4
陳世達博士	4/4
大山宜男先生	4/4

於二零二一年，審核委員會審閱、討論及／或批准有關下列各項事宜：

- 本集團的中期及全年業績、初步公布及報告及定期財務最新狀況。
- 核數師酬金(包括非核數服務)及其聘用條款。
- 本集團的數字化轉型計劃。
- 二零二一年外部及二零二二年內部審核計劃。
- 風險管理、監察及內部審核部門所編製的報告。
- 本集團風險管理部門所編製的風險監控自我評估摘要。

為進一步提高獨立報告的質素，委員會成員會每年在管理層離席的情況下與核數師會面一次。

## 2. 薪酬委員會

本公司遵照企業管治守則，於二零零七年十月二十四日成立訂有明確職責範疇之薪酬委員會。薪酬委員會之主要職責包括釐定執行董事及高級管理層薪酬之政策及架構、審閱激勵計劃及獨立非執行董事服務合約以及為所有董事及高級管理層釐定以工作表現為基礎的薪酬待遇。薪酬委員會由拿督斯里謝清海、蘇俊祺先生、陳世達博士、大山宜男先生及黃寶榮先生組成，其中三位為獨立非執行董事。薪酬委員會由陳世達博士擔任主席。

於二零二一年，薪酬委員會共舉行四次會議。每位成員出席薪酬委員會會議的記錄載列如下：

	薪酬委員會會議的出席／舉行次數
陳世達博士(主席)	4/4
拿督斯里謝清海	4/4
大山宜男先生	4/4
蘇俊祺先生	4/4
黃寶榮先生	4/4

於二零二一年，薪酬委員會檢討、討論及／或批准有關下列各項事宜：

- 董事及高級管理層根據個人工作表現並參考獨立薪酬調查報告及市場智慧而釐定二零二二年的薪酬水平。
- 經參考本集團財務業績及個人工作表現而向董事及高級管理層分發的花紅。
- 續訂獨立非執行董事的委任函。
- 建議授出購股權。
- 黃慧敏女士的薪酬待遇。

截至二零二一年十二月三十一日止年度應付高級管理層成員薪酬載於合併財務報表附註8。

## 3. 提名委員會

本公司於二零一二年三月十三日成立提名委員會。提名委員會之主要職責為最少每年檢討董事會的架構、規模及成員（包括技能、知識及經驗），並就任何建議董事會變動作出推薦建議，以配合本公司的企業策略。提名委員會由拿督斯里謝清海、何民基先生、陳世達博士、大山宜男先生及黃寶榮先生組成，當中三名為獨立非執行董事。提名委員會主席為拿督斯里謝清海。

本公司已採納董事會多元化政策，有關政策可在本公司網站查閱。董事會多元化政策旨在列載為達致本公司董事會成員多元的方針，以確保董事會具備本公司業務所需的適當技能、經驗及多元化的觀點。本公司認同董事會成員多元化的好處，並認為董事會成員多元化可通過考慮多項因素達致，包括但不限於性別、年齡、文化背景、教育背景、專業經驗、技能、知識及／或服務任期。為達致對多元化的觀點時，本公司亦會考慮本身的業務模式及不時的特定需求。所有董事會成員之任命均基於候選人各自的優點，並按客觀條件考慮。提名委員會協助董事會檢討董事會多元化政策。於本報告日期，董事會由八名董事組成，其中三名為獨立非執行董事，從而促進對管理流程的嚴格審查和控制。不論從性別、國籍、專業背景及技能方面考慮，董事會亦具有顯著的多樣性。因此，董事會認為能實現董事會多元化政策。

於二零二一年，提名委員會舉行了一次會議，每位成員出席提名委員會會議的記錄載列如下：

提名委員會會議的出席／舉行次數	
拿督斯里謝清海(主席)	1/1
陳世達博士	1/1
何民基先生	1/1
大山宜男先生	1/1
黃寶榮先生	1/1

於二零二一年，提名委員會檢討、討論及／或批准有關下列各項事宜：

- 經參考董事會多元化政策檢討及建議董事會的架構、規模及成員。
- 評估獨立非執行董事的獨立性。
- 應屆股東週年大會上就有關重新委任董事的相關事宜向董事會提出建議。

提名委員會的職權範圍包含董事提名政策。提名委員會須物色具備合適資格可擔任董事會成員的人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提供推薦意見。倘適合，提名委員會及／或董事會應就於股東大會上選舉董事的提案向股東提出推薦意見。

在評估及挑選候選人擔任董事時，應考慮下列準則：

- 品格與誠信；
- 資格，包括專業資格、技能、知識及與本公司業務及策略相關的經驗，以及董事會成員多元化政策所提述的多元化因素；
- 為達致董事會成員多元化而採納的任何可計量目標；
- 候選人的專業資格、技能、經驗、獨立性及性別多元化方面可為董事會帶來的任何潛在貢獻；
- 是否願意及是否能夠投放足夠時間履行身為董事會成員及擔任董事會轄下委員會的委員的職責；及
- 其他適用於本公司業務及繼任計劃的觀點，董事會及／或委員會可於適用時因應提名董事及繼任規劃不時採納及／或修訂有關觀點。

於二零二一年並無任何新董事獲選定或建議出任。

## 4. 風險管理委員會

本公司於二零零七年十月二十四日成立風險管理委員會。風險管理委員會之主要職責為建立及保持有效政策及指引以確保恰當管理本集團及其客戶面臨之風險，以及採取適當和及時之行動管理該等風險。截至二零二一年十二月三十一日，風險管理委員會由鄭梓聰先生、林美娟女士、李慧文女士、何民基先生及汪玉瑛女士組成。風險管理委員會由汪玉瑛女士擔任主席。

於二零二一年，風險管理委員會共舉行四次會議，其中執行董事何民基先生出席所有四次會議。於會上，成員檢討、討論及／或批准有關下列各項事宜：

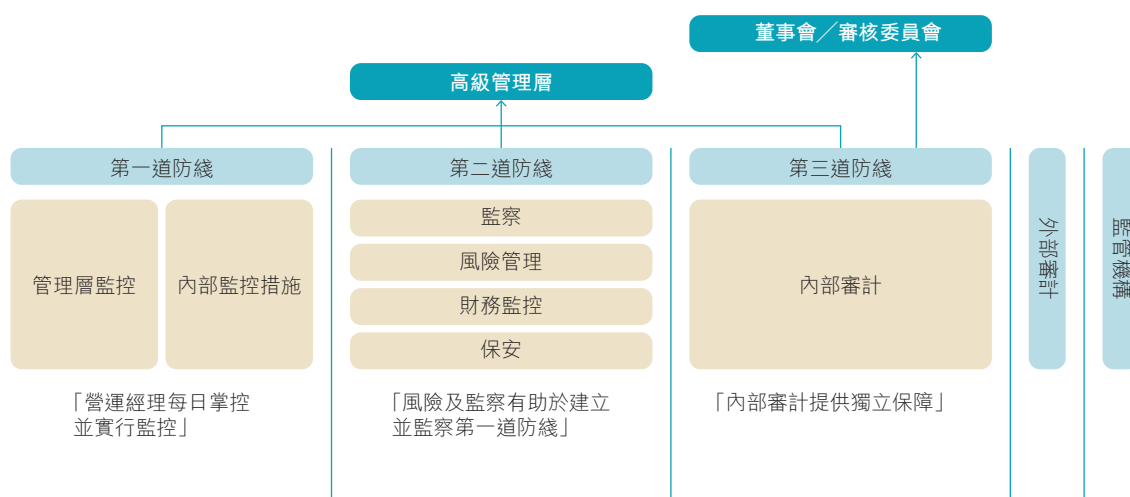
- 本集團的風險管理框架及內部監控系統。
- 定期評估主要風險。
- 更新風險控制自我評估。
- 年內刊發之各種內部審核報告。
- 審閱錯誤報告。
- 新業務更新。
- 資訊風險管理更新。
- 投資、聲譽、流動資金及營運風險管理。
- 監管規例最新訊息，並相應修訂相關守則。
- 須確認風險的項目，以處理已辨別但未完全減輕的風險。
- 內部審核計劃。

## 風險管理及內部監控

董事會確認其有責任監察本集團風險管理及內部監控系統，並至少每年檢討其成效。審核委員會協助董事會履行其監察及企業管治職責，涵蓋本集團的財務、營運、合規、法律、風險管理及內部監控，財務及內部審計職能。本集團已建立一個具備明確職責等級及報告程序的組織架構。風險管理委員會、法律及監察部門與集團內部審計協助董事會及審核委員會持續檢討本集團風險管理及內部監控系統的成效。定期向董事及審核委員會報告可能影響本集團表現的主要風險。適當的政策及監控經已訂立及制定，以確保保障資產不會在未經許可下使用或處置，依從及遵守相關規則及規例，根據相關會計標準及監管申報規定保存可靠的財務及會計記錄，以及適當地識別及管理可能影響本集團表現的主要風險。有關系統及內部監控只提供合理而非絕對保證可防範重大失實陳述或損失，因為其目的均旨在管理，而非消除未能達成業務目標的風險。

本集團的風險管理框架以下圖列示的「三道防線」模式作為指引：

惠理集團的三道防線模式



風險管理委員會協調企業風險管理活動並檢討本集團風險管理的重要方向，於每次定期舉行的會議上向審核委員會匯報本集團的重大風險及適當減低及／或轉移已識別的風險措施等事宜。本集團各營運單位(作為風險負責人)自行識別、評估、調解及監察其風險，並每年向風險管理及監察部門匯報有關風險管理活動。對新的商業活動進行新的風險評估。

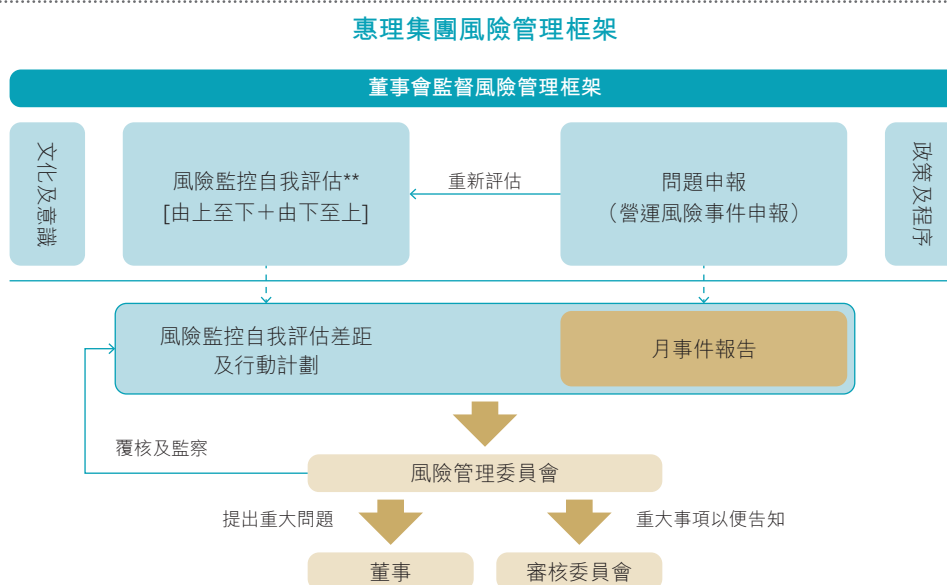


## 企業管治報告

集團內部審計於全年定期舉行的會議上向審核委員會匯報其於上一個期間有關內部監控是否足夠及其成效等的工作結果，包括但不限於指出無法執行任何該等監控程序的失誤或任何程序出現重大弱點。集團內部審計採納以風險控制為本的審核方法。集團內部審計的年度工作計劃，涵蓋本集團營運、業務及各服務單位各項主要工作及程序，並按照管理層的要求進行特別檢討，而審核結果會交予審核委員會。內部審計會查察審核事務，並於其後跟進，力求妥善實行，並會定期向審核委員會匯報其進展。集團內部審計獨立向董事會、審核委員會及本集團行政管理層保證本集團的內部監控充足並有效。集團內部審計主管直接向本集團的審核委員會主席匯報，並向有責任協助集團解決內部審計相關事務的總裁間接匯報。

本集團高級管理層在風險管理委員會、法律及監察部門與集團內部審計的支援下，負責風險管理及內部監控系統的設計、執行及監察，並負責定期向董事會及審核委員會匯報有系統的功效。

下圖列示識別、評估及管理本集團重大風險時所使用的程序：



\*\* 每年／就業務過程及監控出現任何重大變動時適時更新。

本集團已採納多項政策及程序，以評估及審慎地提高風險管理及內部監控系統的功效，包括要求本集團行政管理層定期評估並須至少每年親自驗證有關事宜實為妥當及有效運作。本集團相信，這將有助提升本集團日後的企業管治及業務經營水平。

本集團已將其風險管理系統貫穿至核心業務營運中。本公司各營運單位將持續地檢討及評估可能對達成營運單位及／或本公司業務目標的能力造成影響的潛在風險的狀況。調查年內出現的任何事件，以評估控制流程是否可加強，而新措施須進行新的風險批准流程，以確認及解決可能出現的潛在的新風險。相關檢討流程包括評估現有內部監控系統是否繼續切合業務需要、是否足夠應對潛在風險及／或是否需予以補充。相關檢討結果錄入日誌，用於監控並載入本集團風險控制自我評估中，以用於分析潛在策略影響，及用於向本公司之高級管理層及董事作常規匯報用途。

審核委員會已制定並監督一項舉報政策及一套綜合程序。據此，僱員、客戶、供應商及其他相關單位可就本公司的任何實際或疑似不當行為作出舉報，從而使有關事宜可按適當及具透明度的方式即時展開調查及得到有效處理。審核委員會主席已委派集團內部審計主管及／或總裁代為接收任何有關舉報，監察隨後的調查工作，以及向其提供任何調查資料(包括建議)，以供審核委員會考慮。

本集團對內幕消息政策及各附屬程序所載的內幕消息的處理和發佈進行規範，以確保內幕消息在獲適當批准披露前一直保密，並確保有效及一致地發佈有關消息。

於二零二一年，風險管理委員會、法律及監察部門與各營運單位、高級管理層及董事繼續緊密合作，務求改善風險管理系統。相關舉措其中包括由證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)推出的基金經理操守準則額外規定，加強流動性風險監察，以監察組合，引入若干新的內部控制流程，舉辦一些培訓課程及風險工作坊；進一步規範化風險匯報及量化；使內部監控的評估更密切地結合其潛在風險；以及與指定董事就本公司風險管理系統的設計、營運及查證進行更深入及更頻繁的溝通。風險管理委員會及監察部門已向董事會及審核委員會遞交有關風險控制自我評估及其他已實行的控制流程的最新報告，以建立及保持有效的風險管理及內部控制系統。相關工作已協助董事檢討年內本集團風險管理及內部監控系統的成效。

於二零二一年，集團內部審計對本集團風險管理及內部監控系統成效展開篩查檢討，涵蓋財務、營運及合規監控方面，並著重保安及資料私隱保護的監控。此外，集團主要業務及企業職能部門主管須對其主要監控作出自我監控評估。有關結果由總裁、集團風險管理經理及集團內部審計主管評估並向審核委員會匯報，審核委員會審閱其資料後再向董事會匯報。年內的重點注意範圍包括與信息安全、營銷材料、閒置現金管理及估值相關的控制。年內所進行的檢討中並無發現本集團的內部控制系統有任何嚴重缺陷。審核委員會及董事會並不知悉任何需關注事項會對本集團的財務狀況或營運業績產生重大影響，並認為風險管理及內部監控系統的運作整體上充足且有效，包括在資源、員工資歷及經驗、培訓計劃及在會計、內部審核及財務匯報職能的預算等方面均屬充足。

## 企業管治報告

### 薪酬政策及董事薪酬

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。本公司已採納認股權計劃，作為對董事及合資格參與者的長期獎勵計劃，有關計劃的詳情載於董事會報告中的「認股權」一節。

薪酬委員會參照現行市況、彼於本公司的職務及責任審批董事的薪酬。

### 核數師薪酬

本公司核數師提供審核服務的薪酬，由本公司及核數師根據服務範圍而共同協定，截至二零二一年十二月三十一日止年度的審核費用約為510萬港元。此外，本公司核數師於二零二一年亦向本集團提供非審計服務，包括稅務合規及其他稅務服務、財務盡職調查及環境、社會及管治報告服務，有關費用約為210萬港元。

### 編製財務報表

董事確認彼等編製本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度之合併財務報表（「財務報表」）之責任。

### 股息政策

本公司採納股息政策旨在列明本公司有意就向本公司股東宣派、派付或分派其純利作股息所應用之原則及指引。在建議或宣派股息時，本公司應維持足夠現金儲備，以應付其資金需求、未來增長以及其長期股東價值。根據本公司憲法、所有適用法律及法規以及其他因素，董事會有權宣派及分發股息（如有）予本公司股東。董事會在考慮宣派及派付股息時，應同時考慮有關本集團的各項因素。董事會將不時審閱股息政策。

### 與股東溝通

本公司已採納股東傳訊政策，以確保股東及在適當情況下包括投資人士，均可適時地取得全面、相同及容易理解的公司資料，使股東可在知情的情況下行使其權利，並有助股東及投資人士積極地與本公司聯絡。

## 1. 資料披露

本公司致力向所有希望獲得本公司資料的人士適時地披露與本集團有關的所有重要資料。本公司的網頁www.valuepartners-group.com向股東及投資者提供本集團最新的業務發展、中期及全年業績公布、財務報告、公布、企業管治常規及其他相關資料。

自二零零八年起，本公司每月自願發佈有關本集團未審核管理資產的資料，以進一步提高本公司的透明度。自二零一三年起，本集團亦每季度披露其管理基金的資金流資料。

為確保投資者及股東更深入地了解本公司，投資者關係團隊定期與研究分析員、投資者及股東進行溝通。此外，彼等出席主要投資者發佈會及參加國際非交易簡報會，以解釋本公司的財務表現及業務策略。本公司適時在本公司網站上載年度及中期業績資料，及有關視頻檔案，讓全球投資者及股東均能簡易地及時得知業績公布。

## 2. 與股東舉行股東大會

本公司視股東週年大會為重要事項，為董事會與股東提供溝通的平台。股東週年大會通告將於股東週年大會日期前至少20個完整營業日發送予股東。其中一位聯席主席擔任股東週年大會主席，以確保股東的意見和問題可妥善傳達至董事會，並獲董事會回應。本公司於股東大會上就每項實質上獨立之事項提呈獨立決議案。

各董事於二零二一年出席股東週年大會及臨時股東大會的記錄載列如下：

股東週年大會出席／舉行次數	
<b>執行董事</b>	
拿督斯里謝清海(聯席主席)	1/1
蘇俊祺先生(聯席主席)	1/1
洪若甄女士	1/1
何民基先生	1/1
<b>獨立非執行董事</b>	
陳世達博士	1/1
大山宜男先生	1/1
黃寶榮先生	1/1

二零二一年本公司有約41名股東或其代表參加本公司股東週年大會，且於大會上以投票表決方式通過提呈的所有決議案。核數師代表亦出席此股東週年大會。投票表決結果通常會於同日大會結束後數小時內發佈，以確保及時披露有關資料。

## 3. 股東權利

本公司投資者關係部負責處理公眾人士、股東及投資者的電郵、函件及電話查詢。任何人士如欲向董事會查詢有關本公司的事項，可將有關查詢以書面形式郵寄至本公司於香港的主要辦事處或電郵至vpg@vp.com.hk。

根據本公司章程細則，董事會可酌情召開股東特別大會。於送呈請求日期持有本公司繳足股本不少於十分之一，並有權在本公司股東大會上投票之任何一名或多名股東，有權隨時向董事會或公司秘書發出書面請求，要求董事會召開股東特別大會以處理該請求內指定之任何事務，而該會議應在送呈有關請求後兩個月內舉行。

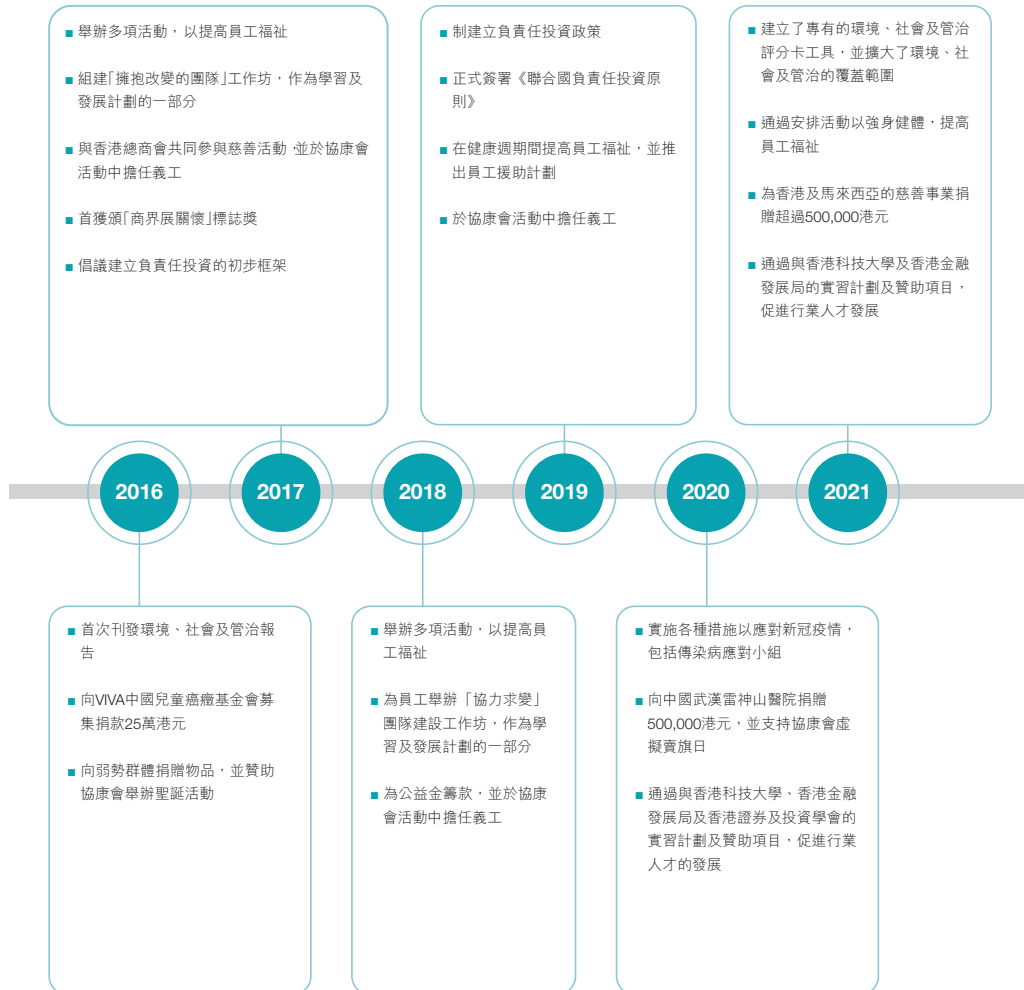
本公司歡迎股東提呈有關本集團業務、策略及／或管理之建議於股東大會上討論。有關建議須透過書面要求寄交予董事會或公司秘書。根據本公司章程細則，擬提呈建議之股東應根據上一段所載之程序召開股東特別大會。

本公司的組織章程大綱及章程細則可於本公司網站查閱。截至二零二一年十二月三十一日止年度，本公司組織章程大綱及章程細則概無重大變動。

## 1. 關於本報告

這是本集團刊發的第六份環境、社會及管治報告。本報告披露本集團的可持續發展舉措，並根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則附錄二十七闡述的《環境、社會及管治報告指引》編製。除非另有說明，本報告述期為二零二一年一月一日至二零二一年十二月三十一日。

本集團深明可持續發展的商業實踐是業務繁榮長久的基石。本集團致力在日常業務中減少對社會和環境的影響，並高度重视遵守所有相關法律和法規的重要性。



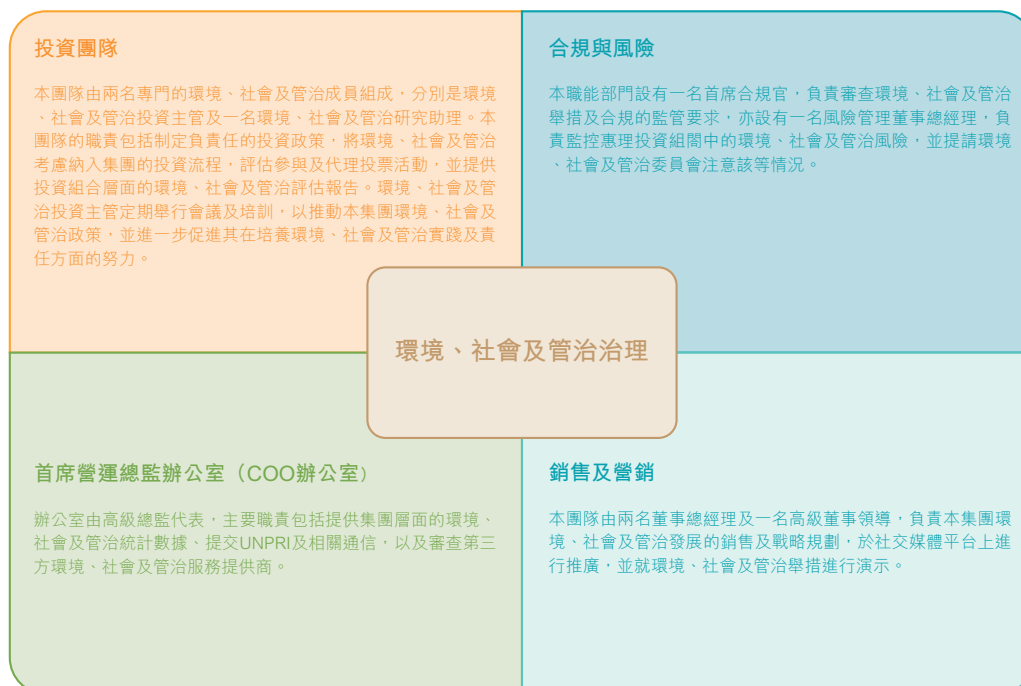
本集團主要於香港、上海、深圳、新加坡、吉隆坡、倫敦設有辦公室及北京設有辦事處。因此，報告所提及的集團政策及策略均適用於所有辦事處。我們將匯報香港總部及位於上海、新加坡和吉隆坡辦事處的相關環境指標(如適用)。由於位於深圳、倫敦及北京辦事處的環境足跡甚小，我們將不會披露相關環境數據。



## 環境、社會及管治報告

### a. 環境、社會及管治治理

環境、社會及管治舉措的實施及報告由環境、社會及管治委員會(「委員會」)在董事會批准的情況下進行。委員會內部有四個主要組成部分，詳情如下。



就本年度而言，委員會就解決聯交所《環境、社會及管治報告指引》的新要求進行了討論，並闡明其負責任的投資政策，以加大對本集團投資對象的覆蓋範圍。

### 環境、社會及管治架構



為了培養強大的環境、社會及管治文化，本集團為所有員工提供環境、社會及管治培訓。本年度六月、十月及十二月舉行三場內部環境、社會及管治培訓課程，該等課程對我們的分析師、銷售團隊及環境、社會及管治委員會成員開放。逾130名同事參加了此類培訓課程。本次培訓涉及多種主題，包括與資產管理基金有關的環境、社會及管治，聯合國可持續發展目標，環境、社會及管治評級，環境、社會及管治基金及投資流程。

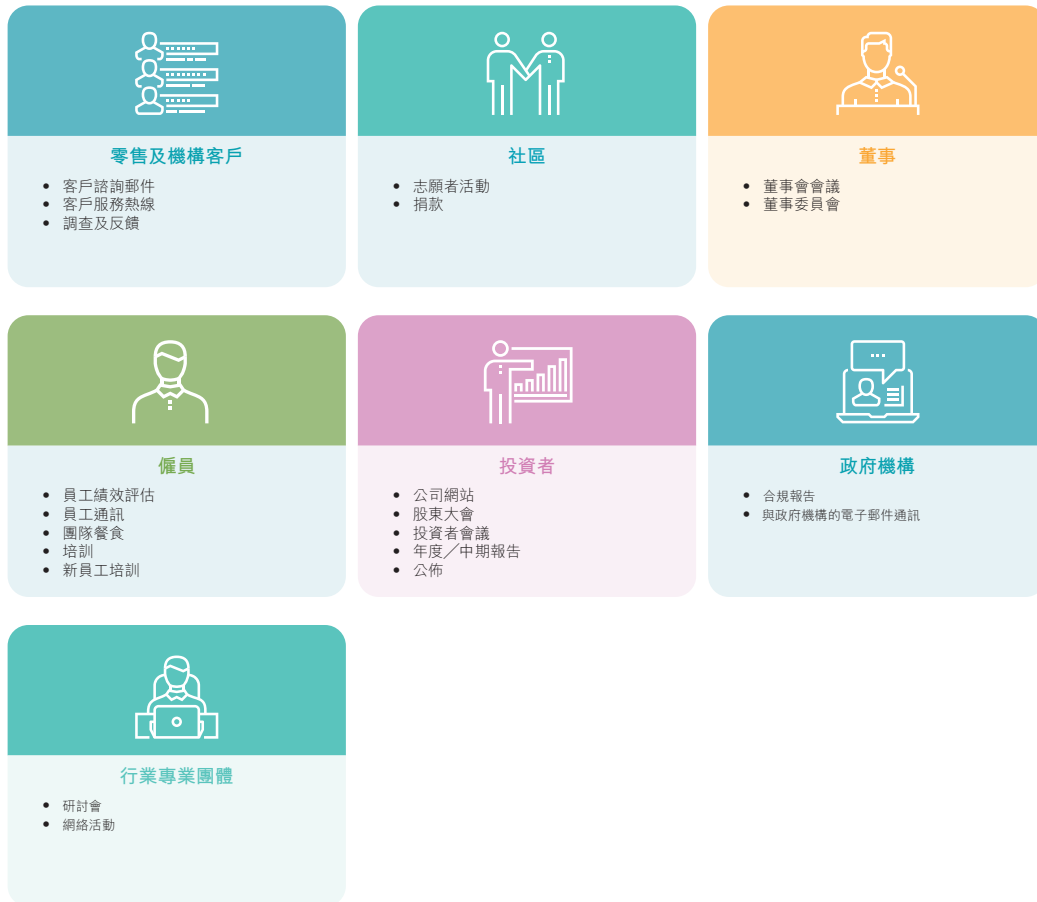
**b. 董事會聲明**

董事會(「董事會」)為管理持續事項及環境、社會及管治風險制定全面指引。此外，董事會及領導委員會將通過廣泛參與負責任的投資實踐來監督本集團的環境、社會及管治表現。就整合及執行整個集團的持續舉措與多個職能領域合作，是董事會為確保環境、社會及管治項目順利成功實施而關注的另一個關鍵領域。

**c. 利益相關方參與及重要性評估**

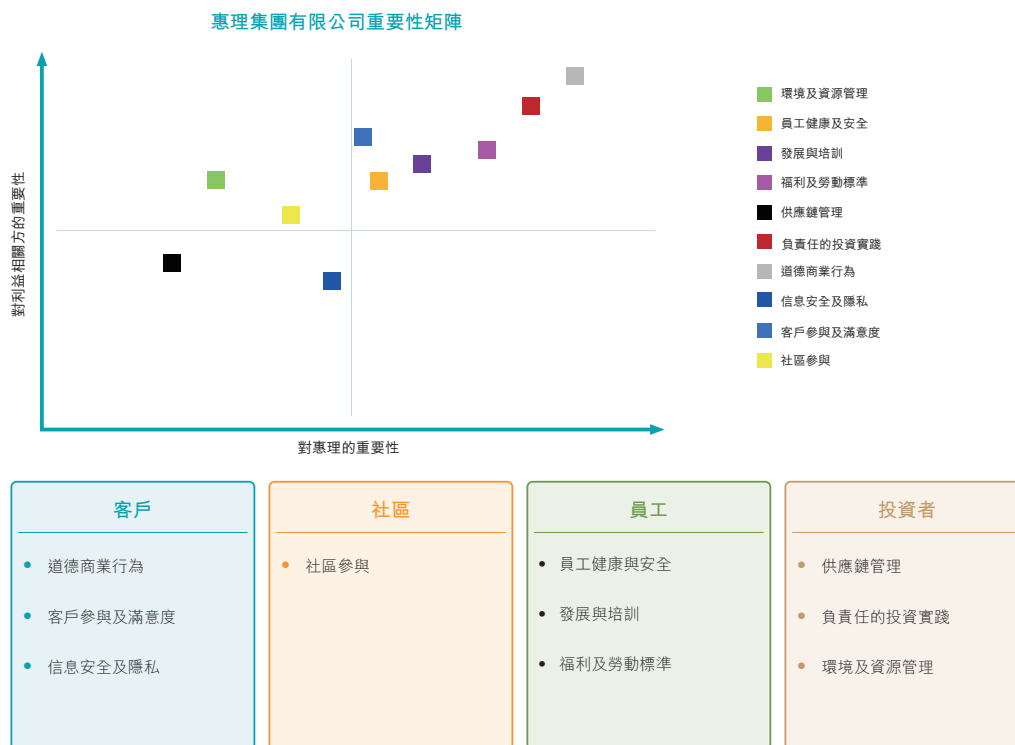
惠理通過不同的方式與利益相關方接觸，以了解彼等的優先事項及需求。二零二一年，我們進行了一項調查，以收集各利益相關方誠實及公開的反饋，並計劃持續進行利益相關方參與度調查，以便我們能夠為本集團獲得及時且相關的投入。我們業務的主要利益相關方包括我們的零售及機構客戶、社區、董事、僱員、投資者、政府機構及行業專業機構。

利益相關方接觸模式



## 環境、社會及管治報告

本集團審查了多個可持續發展報告及評估框架，以及本地及國際的行業同行，以確定與我們的運營相關的主題及趨勢。重要性矩陣根據利益相關方參與度調查的結果顯示每個主題的重要性。我們於實踐中確定了十個持續性及社會方面，如以下重要性矩陣所示。



## 2. 營運實踐舉措

本集團自一九九三年成為亞洲資產管理行業的一份子以來一直為行業先驅。多年來，我們秉持相同的目標及價值觀：為我們的客戶在被忽略及低估的亞太區股票中尋求最佳投資機會。我們長久的成功建立於客戶利益至上的理念，同時亦有賴團隊成員間的緊密合作。為確保業績穩定與長遠利益的一致性，本集團的股權大部份由高級管理層持有。

我們聘用的員工與我們擁有相同價值觀，並承諾把客戶利益放在首位，以及盡心盡力為客戶提供最優質的服務。員工的薪酬包括固定薪金、績效花紅及酌情股票期權，此機制有助提高員工的積極性，協調並保障客戶的利益。

我們擁有卓越才幹及盡責用心的團隊，他們與高級管理團人員均已在本集團服務多年，足見本公司內部人才穩定及技術保留，有助提升團隊效益及凝聚力。

**a. 負責任的投資**

我們堅信將環境、社會及管治分析納入我們的投資過程能提升我們基礎評估框架，並有助於降低各自風險及確認能為我們投資者創造長期可持續性回報之業務模式。自二零一九年以來，環境、社會及管治分析已成為本集團投資過程中不可或缺的一部分，我們各自之環境、社會及管治政策(如負責任投資政策及代理投票政策)亦於同年發佈。該等舉措進一步提高了本集團投資理念，即遵循自一九九三年起一直植根於我們整體投資原則中的3R原則(對的生意、對的人及對的價格)。在3R中，企業管治是評估對的人的其中一項主要因素，我們認為其對於維護股東及社會的最佳利益至關重要。

本集團除負責任投資承諾外，於二零一九年七月正式簽署《聯合國負責任投資原則》。我們將我們的運營與《聯合國負責任投資原則》概述的六項原則緊密結合如下：

1. 將環境、社會及管治事項納入我們的投資分析及決策過程
2. 積極將環境、社會及管治事項納入我們自己的政策及實踐中
3. 適當披露我們投資主體的環境、社會及管治事項
4. 推動聯合國負責任投資原則在投資行業的實施
5. 加強與他人的合作以有效地應用該原則
6. 及時報告我們在踐行該原則方面的進展及活動



## 環境、社會及管治報告

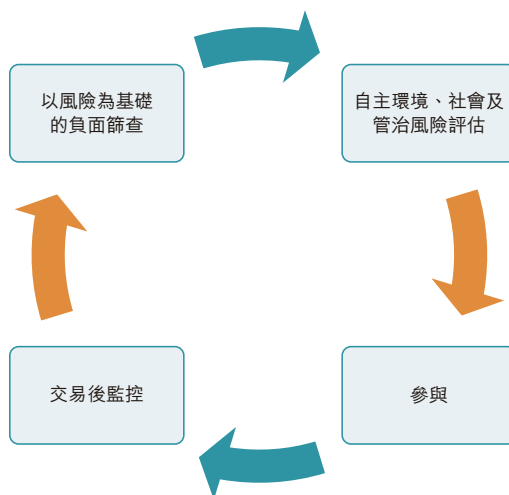
### 我們的負責任投資方針

我們認為環境、社會及管治問題對公司的業務基本面、投資機會及風險影響深遠。因此，我們於二零一九通過制定負責任投資政策，在我們的投資過程中對環境、社會及管治採取全面分析方法，並於本年度在我們的投資組合中建立並加強了環境、社會及管治自主評估。制定負責任投資政策的完整時間表如下：



環境、社會及管治分析是本集團投資過程中不可或缺的一部分。本集團將環境、社會及管治問題作為投資流程的一部分加以考慮，以確保我們的被投資對象擁有足夠的管治質素，減低因環境及社會風險使我們可能面臨的損失及聲譽風險。本集團認為管理環境、社會及管治方面的風險亦可帶來投資機會。

我們的投資過程中，環境、社會及管治因素整合分為四個步驟：



1. 以風險為基礎的負面篩查：在市場可用潛在投資的初步篩選階段，我們備存了一份列有嚴重違反公司環境、社會及管治原則，法規及／或不具備環境、社會及管治前瞻性思維的排除名單。該名單用於訂單管理系統，以確保不會違反投資指引。根據我們的研究及收集的信息，一家公司將獲得評級(自AAA至D)，以表明其環境、社會及管治風險暴露水平。評級為D的公司將被列入我們的排除名單，被排除在投資競爭之外。

2. 自主環境、社會及管治風險評估：自主研究是我們負責任投資流程的核心支柱。我們自主環境、社會及管治評分模型(1分為差至5分為優)考慮30多個環境、社會及管治因素。我們環境、社會及管治分析師進行評估時考慮的因素包括投資對象的環境、社會及管治政策，董事會組成、管理層承諾、收入對稀缺自然資源的依賴程度、受嚴格環境法規影響的地域收入水平、勞工相關事件、產品安全及測量、社會不端行為記錄、核數師選擇及一致性、有爭議的關聯交易記錄、股東結構、股價交易模式等。環境、社會及管治分析師在進行研究時會參考投資對象的可持續發展報告及任何公開信息。他們亦獲鼓勵參加外部研討會(內部培訓除外)以收集最新的環境、社會及管治信息。

氣候風險亦是我們戰略中環境、社會及管治考慮的一部分。環境、社會及管治評分由行業領導者驗證和指導，以確保各自的環境、社會及管治評級反映重要因素。在最終確定評級後，投資組合經理將把評級作為基本分析的一部分。投資組合的目標為加權平均評級為3分或以上(滿分5分)。如果評級較低的投資對象倘於中期內在環境、社會及管治方面被視為有所改善，則可獲接受。我們將跟蹤投資對象的溫室氣體排放量和碳足跡，以為我們提供其將如何採取脫碳過程等氣候相關舉措的思路。雖然各行業的影響程度各不相同，我們認為該等屬性為我們的投資決策帶來了風險及機遇，例如增加營運成本(風險)及政策激勵(機會)。與公司管理人員展開直接對話，透過向投資對象強調環境、社會及管治考慮的重要性，亦能夠使我們的分析師洞察並全面了解公司在環境、社會及管治的實踐，獲取對公司環境、社會及管治實踐的前瞻性見解，並培養我們的環境、社會及管治文化。

儘管我們於盡職調查過程中採取了不同方法，但氣候風險考慮對我們房地產私募基金投資策略仍屬重要。房地產資產於一個周圍不斷快速變化之世界而言，本質上屬不可移動，因此，其於氣候模式、政策、監管趨勢及租戶期望方面極為容易受到此類變化影響。例如，建築物的碳效率對租戶及政府而言已愈加重要，包括澳大利亞及新西蘭，其已施行法規要求確保建築物能源效率達到其各自標準。因此該團隊投資改善我們投資組合內電力系統及水系統，並獲得澳大利亞國家級建築環境評級系統能源評級4.5星。同樣，於日本，投資者注意到與自然災害特別是該國地震有關之經濟風險。因此，我們排除任何最大可能損失指數高於預設閾值之物業。

**案例研究：** 我們如何運用環境、社會及管治評分模型做出投資決策

我們獲得正面評價的環境、社會及管治投資對象之一是一家主要的中國電動汽車製造商，其於設計、開發、製造及營銷中高端電動汽車方面擁有全套能力。根據我們的評估，該公司在多個關鍵業績指的支持下，通過其綜合環境、社會及管治渠道獲得了較高的評級。

長期以來，該公司在環境、社會及管治發展方面保持了強勁勢頭。在環保方面，該公司通過採用可再生能源、優化資源及重複使用材料，大幅減少了碳排放。該公司已實現可回收固體廢物的100%回收再利用率。在社會方面，該公司致力於社會發展，開展各種社區活動，並提供政策支持。隨著最近成立的五個涉及環境、社會及管治的董事委員會，在管理層及其治理結構的大力支持下，我們對該公司未來的環境、社會及管治發展持樂觀態度。



### 案例研究： 我們如何拒絕環境、社會及管治評分模型評級不滿意的投資

一家環境、社會及管治評級不佳的公司為東南亞最大的食品制造商之一。根據我們的研究，該公司涉及幾項環境、社會及管治爭議事件並存在違規行為，導致其較低的環境、社會及管治評級。

作為一家食品生產公司，我們希望該公司應對其一系列產品實行嚴格的食物安全要求。二零二一年，其方便麵在德國被召回，原因是發現含二氯乙醇，對健康構成重大風險。於社會方面，該公司通過其影子附屬公司應爭議性棕櫚油做法受到公眾監督。二零一九年，該附屬公司被逐出可持續棕櫚油圓桌會議(RSPO)認證計劃，導致若干關鍵客戶流失。其他影響等級的因素包括剝削勞工及該公司損害環境的多項指控。由於相關問題未得到妥善解決，我們未發現重大改進。經考慮所有環境、社會及管治指標，該公司在環境、社會及管治評分模型評估中得分較低。

3. 參與：我們通過對決議案進行表決，以及根據我們的代理投票政策提出股東決議，來履行我們對投資者的受託人責任，我們與投資對象保持頻繁溝通，以討論環境、社會及管治問題，鼓勵可持續發展舉措，希望對企業行為產生正面影響。我們定期與被投資公司舉行會議，以促進對彼等業務營運、策略及環境、社會及管治管理的了解。透過該監督及參與，我們促進可持續發展，並提倡更高的環境、社會及管治透明度。

參與程序：

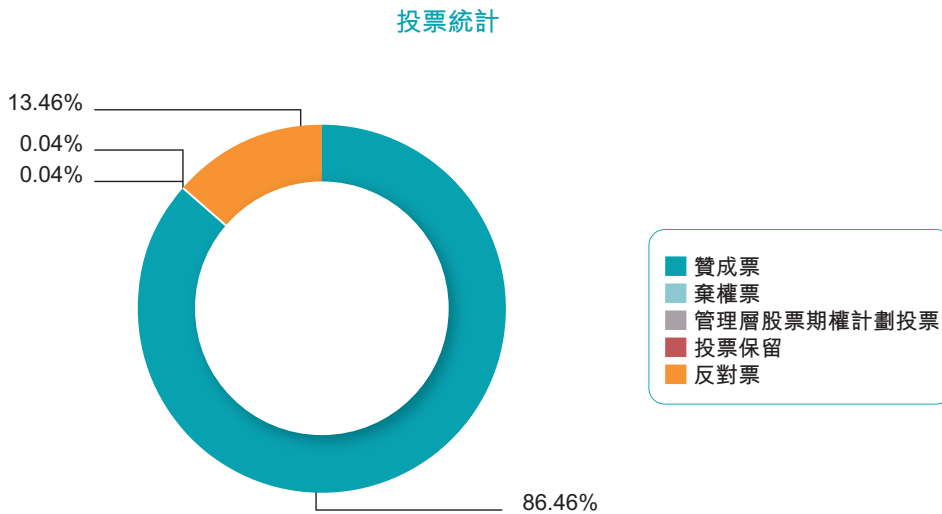
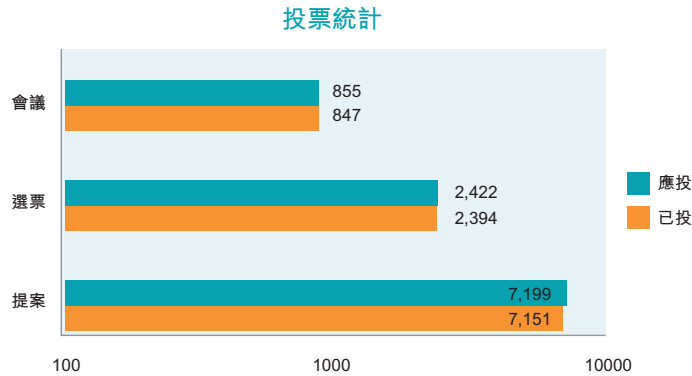


我們積極履行股東盡職權，進行投票，並對投資對象進行調研，按照調研結果為投資者作出最有利的投票。

除了我們對聯合國負責任投資原則的承諾外，本集團的工作遵循香港證券及期貨事務監察委員會頒佈的「負責任的擁有權原則」。該原則為協助投資者以最佳方法履行他們的股東責任。

於二零二一年，

- a. 在投票會議中，我們的投票率達99%；
- b. 13%的選票反對管理層建議，在42%的股東大會上保留或棄權；



**案例研究：** 根據我們的代理投票政策投票反對公司決議案

我們的一名投資對象提出的一項決議案涉及授權批准發行債務融資工具。然而，管理層尚未明確通過本次債務發行籌集資金的目的，且可轉換債券機制可能會稀釋現有股東的所有權。由於缺乏相關信息及合理性，惠理對該決議案投了反對票。

## 環境、社會及管治報告

4. 交易後監控：我們的月度報告總結了我們每個投資組合的環境、社會及管治評級明細，並發送給所有投資組合經理、聯席首席投資官和環境、社會及管治委員會進行審查。風險經理將與投資組合經理討論與環境、社會及管治有關的任何顧慮，必要時將召開環境、社會及管治委員會會議以採取進一步行動。

來年我們計劃通過持續完善環境、社會及管治方法，進一步明晰負責任投資政策，跟蹤投資對象環境、社會及管治發展，行使投票權以影響投資對象環境、社會及管治決定，加強負責任投資整合流程，增加與投資對象的接觸以及時獲取信息，擴大團隊及數據資源，進一步投資環境、社會及管治戰略及產品發展，根據氣候相關財務信息披露工作小組之建議調整我們的申報及披露，及參加更多與環境、社會及管治事項有關的行業及監管機構活動。

### b. 道德商業行為

本集團在整個工作過程中嚴格遵守所有適用法律及法規，並致力維繫商業信譽。本集團對於貪污及洗錢活動等行為採取零容忍的態度，本集團所有僱員須遵守操守守則，打擊相關不當行為。必要時，我們將全力配合監管機構的詢問或要求。

為確保我們僱員完全理解其工作的義務與責任，本集團已制定防止洗黑錢及恐怖分子籌集資金的準則及流程。該政策概述並要求所有僱員在作投資決策時，遵守所有相關法例及準則。適用法例及準則包括：《打擊洗黑錢及恐怖分子資金籌集條例》、《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集指引》、《販毒(追討得益)條例》、《有組織及嚴重罪行條例》、《聯合國(反恐怖主義措施)條例》、《大規模毀滅武器(提供服務的管制)條例》及《證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則》。

其中一項值得強調的政策是實施集團範圍內的反洗錢和反恐怖份子資金籌集框架。其旨在確保遵守所有適用的反洗錢法律法規。所有附屬公司均遵守本集團的反洗錢政策，以確保嚴格遵守。在反洗錢政策框架內，概述如下：



對上述框架定期進行審查及測試，以確保符合證券及期貨事務監察委員會制定的適用法規及指引。

我們禁止違反道德或詐騙的行為。作為其受僱及與本集團工作的條件，董事、高級職員、員工及其他代表須遵守該政策。此外，操守守則明確指出，僱員須以保障客戶的最佳利益、以真誠專業的態度，審慎盡責地行事，並須符合市場對誠信的期望。僱員亦應在最大程度上避免利益衝突，在不能避免的情況下，須披露與客戶間的潛在衝突。本集團嚴格控制員工交易，並監察所有員工交易。除於入職後10天內提交的初步持股報告外，員工須提交一份半年度持股報告，以便本集團識別不正當買賣或交易模式。任何違規事件將受到詳細審查，有關人士或會被紀律處分。我們會按需要制定及更新內部政策，以確保其符合證券及期貨事務監察委員會基金經理行為準則。二零二一年，我們根據《防止賄賂條例》(第201章)的相關規定及香港廉政公署發佈的相關指引，擴展了操守守則中的語言。我們所有的業務都經過腐敗風險評估，未提出任何重大問題。二零二一年，沒有針對我們員工或本集團的腐敗行為的法律案件。

年內，本集團舉辦了五次內部合規培訓，以向員工更新最新的法規及要求。涵蓋的主題包括但不限於內幕交易及反洗黑錢。為更新反賄賂及反腐敗指南，我們亦在年度合規培訓項目中添加了一個模塊，以提高對該等問題的認識。二零二一年，合規培訓項目的出席率為100%。

我們鼓勵員工善用本集團的舉報機制，以保密方式直接向審計委員會主席舉報任何可疑的不當行為。本集團將盡最大努力保護員工的身份，就所有投訴展開調查，並對確定的個案採取補救措施。我們致力於保護我們的僱員，使彼等不會因舉報而遭受任何形式的歧視、恐嚇、報復、敵視或有組織的惡意回應。年內，無此類事件的報告。

### c. 信息安全及隱私

本集團致力保障員工、客戶及業務夥伴的資料私隱，並遵守所有相關法律法規，包括香港《個人資料(私隱)條例》及《歐盟通用數據保障條例》。相應條文已加入資料保護通知、資料保護政策、說明備忘錄及服務協議。

我們視客戶的交易資料為機密資料，並審慎處理，以免任何資料遭洩露或誤用。我們嚴格禁止在無合理理由及未經同意的情况下向其他第三方披露客戶的交易資料。即使在員工之間，客戶的資料披露亦受嚴格限制並需按「需要知情」的準則進行。我們有既定的客戶資料私隱政策確保資料獲妥善處置。倘服務供應商須於非辦公時段於本辦事處工作，我們均會提醒員工把所有文件上鎖，並關掉其電腦屏幕，減低資料洩露的風險。科技及技術控制已措施到位，以提高環境的安全水平，包括但不限於：用於防病毒和反惡意軟件保護的終端安全解決方案，用於系統訪問控制及防止未授權訪問的特權帳戶管理解決方案，用於釣魚檢測及過濾的安全電子郵件網關，以及用於保護公司數據及防止信息洩漏的預防數據丟失解決方案。

## 環境、社會及管治報告

為確保資料獲妥善處置，本集團董事會成員、高級職員或代表的處理個人資料時，必須遵守集團的《資料私隱政策》。凡由本集團持有個人資料的所有人士均有權查閱、更正、反對、刪除、限制及索取其個人資料的副本。為確保所有僱員均了解我們的營運固有的信息安全風險及最新的監管規定，有關該主題的培訓已納入我們的僱員入職培訓計劃的課程內，而我們的信息風險官會透過電子郵件向所有僱員發出安全警示。

信息安全的重要性(特別是網絡安全)在金融服務業持續上升。除各團隊進行的年度風險控制自我評估外，本集團每年進行內部信息安全審計，以確定整體保障狀況，確保現行安全措施符合政策及監管規定並驗證保護措施的成效。技術漏洞評估及滲透測試由獨立第三方執行，以驗證我們的安全標準是否符合市場實踐。該等控制及操作到位後，二零二一年未發現數據洩露及安全事件。

於異常情況下(例如COVID-19疫情期間)，本集團可能會安排分組辦公，並允許一些員工在家工作作為應急措施。我們意識到，該等安排可能會對信息安全構成獨特的挑戰，因為遠程工作環境通常沒有與辦公室相同的保障措施。基於此，我們已向員工發佈了關於保護業務信息資產的指導方針，包括避免家庭成員使用工作設備、在離開前鎖定工作設備以及確保其實際工作場所安全等措施。

### d. 供應鏈管理

本集團持續發展的方針並不僅局限於投資產品。建立長久及互利的關係的文化，亦同樣適用於與供應商的關係。為使購入物品及服務的程序具效率、成效及透明度，本集團已制定與開支政策一致的採購政策，令每一筆開支用得其所。

我們的採購政策規定，所有由未獲核准的供應商提供的貨品及服務價值若超過50,000港元，均需進行競標。為貫徹公平及具透明度的原則，有關競標將須以公平及公開方式收到最少兩家供應商的報價。

然而，挑選供應商並不僅限於以價格作為考慮因素。本集團亦會考量產品質量、服務質素、可靠程度及合適程度等其他方面的重要因素。

此外，為維持購買物品及服務的質量，本集團將每年審閱核准供應商名單倘供應商的表現或質量低於本集團規定的要求，該供應商會以競標形式與其他潛在供應商進行比較。

### e. 客戶參與及滿意度

#### 零售客戶

透過會面或視像會議，我們定期與客戶會面。我們透過服務反饋，以及定期收集彼等的最新信息，與客戶保持聯繫，以提供更多定製的服務解決方案。中介團隊由五名銷售人員組成，他們被分配負責管理不同的客戶。每個銷售成員都會定期對其客戶進行維護和開展銷售活動。團隊負責人密切監控整體互動，並定期審查所執行的工作。

**機構客戶**

對於機構業務，我們通常通過各種定期月度、季度和年度審查會議與該等客戶接觸。偶爾的臨時電話、日常業務通報及其他活動也是我們與客戶接觸的方式。通過該等交流渠道，我們可以與客戶進行及時、透明的交流，以獲取彼等的反饋，跟蹤彼等對我們投資服務的滿意度，並確保我們能夠繼續提供定制解決方案，以最佳地滿足彼等不斷變化的需求。

我們之前亦安排了定期路演旅行、機構研討會和午餐會，以增加我們與客戶的接觸，並收集彼等的反饋。儘管因COVID-19疫情而難以舉辦實體活動，但我們還是成功舉辦了幾場針對亞洲和美國地區不同機構客戶的網絡研討會。

二零二一年期間，由於我們提供的服務出色及專業，無任何客戶提出投訴。

**3. 僱傭及勞工常規**

有賴於我們優秀的人才提供專業及明智的意見，我們得以向客戶提供最優越的投資策略及金融服務。因此，我們十分重視僱員的付出及貢獻，並明白為僱員提供具競爭力的薪酬及福利的重要性。本集團強調長期利益一致、業績認可及人力資本保留。

**社會表現**

	單位	2021年	2020年
<b>僱傭類型</b>			
全職僱員	人數	236	226
合約僱員	人數	7	10
<b>按年齡組別劃分的僱員總人數</b>			
30歲以下	人數	61	54
30-50歲	人數	160	168
50歲以上	人數	22	14
<b>按性別劃分的僱員總人數</b>			
女性	人數	116	126
男性	人數	127	110
<b>健康及安全</b>			
因工死亡人數	人數	0	0
因工死亡的比率	每名僱員	0	0
因工受傷人數	受傷次數	0	0
損失工作日數	天數	0	0



## 環境、社會及管治報告

本集團致力營造積極的工作環境，並有多項措施增強員工的工作動力。集團透過多維度履職評估檢討員工績效。此外，精英計劃中表現出色的員工可獲享獎勵。而遞延紅利計劃和股份期權計劃，則可確保投資者和股東的利益長期保持一致。根據工作績效，我們的投資管理團隊另可獲得低固定，高可變薪酬，以鼓勵團隊提出具創意的思維及構想。

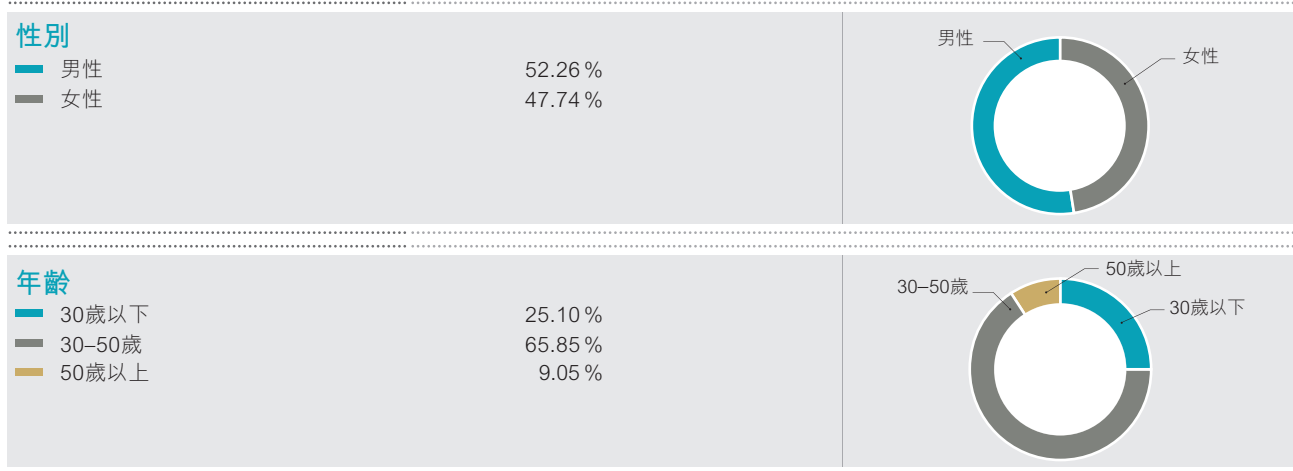


除遵守有關僱傭及勞工的相關當地法律及法規外，我們亦提供平等的，不分種族、性別、民族及宗教的晉升機會，並投放資源為僱員提供工作相關的培訓及個人發展。本集團透過鼓勵僱員與其同事及主管分享於惠理工作的最佳實踐及經驗，促進雙向溝通。

誠如我們的操守準則所規定，我們對工作間內任何形式的騷擾及歧視(包括種族、性別、族裔、宗教及其他受法律保障的地位)採取零容忍態度。本集團已建立申訴機制，以解決及糾正工作場所的衝突。如果我們的僱員對工作場所中的行為不端、營私舞弊或行為失當有任何意見、投訴或疑問，彼等可聯絡其直接主管或人事主管。

本集團將多元化視為創新及競爭優勢的源泉。這反映在公司領導團隊的性別多樣性上，本集團總裁、首席營運總監，及總法律顧問、首席合規官、營銷及通訊董事總經理以及風險管理董事總經理等多個高級管理職位均由女性領導。年內，我們的員工男女比例維持在1:0.91。

員工性別及年齡分布



a. 福利及勞工標準

本集團為僱員提供多項福利待遇，包括為全職僱員及其親屬提供的醫療保險等。此外，本集團亦為僱員提供租金報銷，可補償的租金最多可達僱員基本薪酬40%，另設有為高級管理層提供的股票期權計劃。

為改善僱員福利及提升僱員參與康樂活動的程度，本集團已成立康樂小組，負責提議及組織本集團的社交活動、內部活動、義工服務、體育活動、康樂工作坊及年度晚宴。康樂小組組員來自不同部門的僱員，並歡迎所有僱員提出有關僱員活動的意見及建議。為了於COVID-19疫情期間保持更積極的生活狀態，我們於二零二一年繼續推出「計步挑戰」，我們的員工總共記錄了六周的步數，而步數最多的前十名獲得了獎勵。此外，從二零二一年九月開始，康樂小組亦安排了每月一次的羽毛球運動之夜，讓員工們可以聚在一起，進行更多的健身活動。

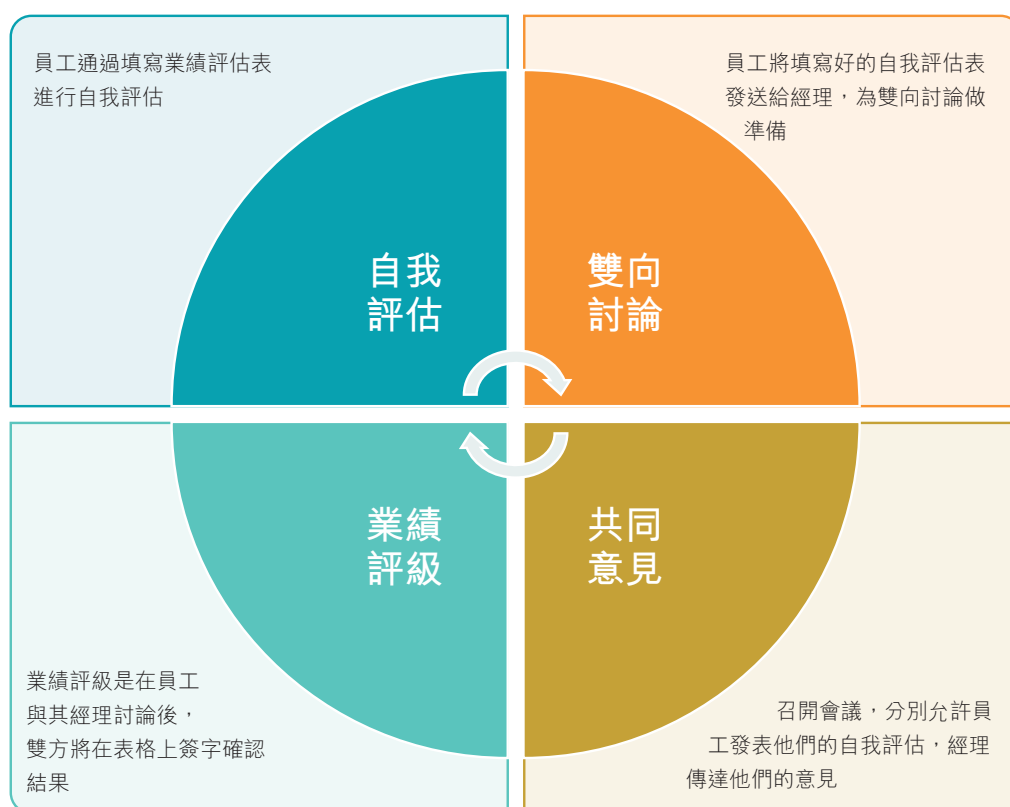


本集團不僅關注員工的身體健康，亦根據員工的家庭狀況考慮員工的需求。例如，我們在辦公室設立了護理室，允許母親在必要時母乳餵養嬰兒。這為我們的女性員工提供了一個私密的空間以照顧她們的孩子及增進感情。我們為懷孕期間進行產前檢查的男女員工提供補貼，以便為我們的工薪家庭提供一些經濟支持。此外，我們亦向員工提供產假及陪產假，讓他們能夠與家人共度美好時光，並為產後恢復提供充足的休息。

我們業務的性質需要僱用富經驗的人才，本集團全面遵守有關禁止使用童工及強迫勞動方面的相關法律及法規，包括但不限於香港的《僱傭條例》。

### b. 發展與培訓

本集團提供良好的職業前景及個人發展空間，以挽留優秀人才。惠理強調利益一致、業績認可及人力資本保留。因此，我們的每個團隊成員的業績都是根據我們的多元績效評估程序來衡量及評估的。業績評估於半年及年終進行，以使我們的同事及其主管能夠及時討論工作業績並交流反饋。人事團隊將定期分享指導意見，並相應地監控評估過程。評估過程如下：



我們的培訓政策適用於本集團所有全職僱員，有關政策鼓勵僱員進一步提升自身的知識及技術水平。僱員可取得相關專業資格，緊貼行業的最新動態，並獲得必要的專業知識，以在職業生涯中脫穎而出。選擇參加專業考試的同事可以申請學習假，以便在完成評估之前有足夠的時間複習資料和內容。在公司服務六個月以上的僱員均合資格獲本公司資助參加各種課程、講座、論壇及其他培訓活動，以及考試與會員資格。有關安排旨在培養團隊內部的集體承擔責任的意識，且深受僱員歡迎。

年內，我們組織了兩場員工大會，向我們的同事們介紹業務戰略的最新情況，並就所討論的事項提出任何問題。除了培訓研討會，本集團亦提供借調計劃和工作調動安排，為員工提供流動選擇及更好的職業發展機會。員工提出的要求將與其主管進行討論，並據此決定和安排適當的職位。二零二一年，我們為香港辦事處的員工提供了調離至上海和新加坡等其他辦事處的機會。這亦符合我們向亞洲其他地區擴張的戰略。

我們安排內部及外部的軟技能和技術技能培訓，主題包括氣候變化風險、宏觀經濟趨勢及大數據分析，以使我們的員工能夠及時掌握相關知識。當中，我們為同事舉辦了五次合規培訓研討會和一次環境、社會及管治培訓，以獲取有關反洗錢、內幕交易以及投資環境、社會及管治考慮事項的更多信息及最新資料。

### 促進行業人才發展

本集團培育年輕人才，並提供畢業生招聘活動及實習計劃。二零二一年，我們繼續與香港科技大學合作舉辦「惠理青年獎學金計劃」，為學習金融、商業或經濟學的大學生提供實習機會。四名實習生因此計劃受僱於惠理各個部門。

惠理亦與香港證券及投資學會(HKSI)合作創建了財富與資產管理暑期實習計劃，向學生和大學生推廣該行業。通過該計劃，參與者更好地了解了各個分部門的各種職能職位和職業前景。二零二一年，惠理僱傭了該計劃下的兩名實習生。

### c. 健康及安全

僱員的健康一直是我們的首要關注事項，本集團致力為僱員提供安全的工作場所。工作場所內每項安全預防措施均對確保僱員安全十分重要，我們遵守所有適用的健康及安全規例並制訂確保工作場所健康及安全的政策。僱員需遵從僱員手冊上訂明的相關政策，這包括禁止在工作處所內進行任何暴力或威脅、吸毒及／或賭博行為。此外，為降低僱員或其同事的健康及安全風險，僱員須採取適當措施，並向直屬經理及人事部門上報工作中出現的人身傷害或感染傳染病。有賴於我們努力維護一個安全、無危險的工作場所，二零二一年本集團員工無因工受傷及死亡的記錄。

## 環境、社會及管治報告

就工作場所內的消防安全問題而言，在火警警報響起時，僱員及訪客均需要通過安全出口撤離大樓，並在街道上集合。公司會委派一名人員出勤，以確保所有同事均已到達集合點，而所有相關場所的具體消防疏散流程可於行政部門取閱。

僱員的健康及安全一直以來均是我們的首要考慮。在COVID-19疫情期間，在傳染病應對小組的監督下，本集團密切監測有關情況，並適時採取措施。傳染病應對小組每天開會，通過參考適當的新聞媒體，討論關於社交距離措施及病毒嚴重程度的任何最新情況。我們努力為員工提供充分的護理和安全保障，同時最大限度地維持業務運營，及保持專業服務。自此以來，本集團制定了一項居家工作政策，並支持靈活的工作安排，以保持社交距離。我們亦積極採購口罩和洗手液等防護設備，以在疫情期間為我們的員工提供支援。此外，我們為所有香港員工提供企業社會責任假，以鼓勵他們接種新冠疫苗，並提高我們工作場所的整體疫苗接種率。除了針對COVID-19採取的預防措施外，所有希望接種流感疫苗的員工都可以獲得流感疫苗券。年內，我們向員工發放130張流感疫苗券。

### 4. 參與社區活動

我們致力成為負責任的企業公民，因此，本集團為社區內有需要的人士提供合適資源。我們從兒童的培育發展做起。我們認為，所有兒童是社會未來的支柱。他們均應得到關懷，獲得教育機會。我們的聯席主席兼聯席首席投資總監拿督斯里謝清海作為大會發言人參與了香港中文大學和倫敦商學院舉辦的二零二一年資產管理大會，與學生就有效投資進行交流。該等活動使學生能夠與資產管理行業的投資專業人士建立聯繫，並獲得有關該行業的寶貴見解。





我們鼓勵僱員參與促進兒童福利組織的義工工作，並培養年輕人才。參與這些活動的僱員每年均會獲得一天帶薪義工假期。本集團亦有贊助社區活動，並向慈善組織捐款。我們已經為我們社區的教育、環境、衛生及文化相關的各種事業捐款逾50萬港元。年內，本集團繼續長期支持協康會，為不同能力的兒童及青年以及其家庭提供專業的培訓與教育，協助彼等開發潛能。我們參與的一些活動包括協康賣旗日及虛擬運動日，我們在活動中提供捐款及志願者。



除了捐款及參加慈善活動外，惠理亦於社區內積極推廣環境、社會及管治。我們參加了香港投資基金公會(HKIFA)於二零二一年舉辦的投資者關係年度研討會，就如何從企業角度培育環境、社會及管治文化分享了富有見解的建議。此外，我們是香港投資基金公會環境、社會及管治工作組的成員，該工作組定期討論香港的監管發展，並就行業同行面臨的挑戰及做法提供意見，然後將該等意見分享給香港證券及期貨事務監察委員會等監管機構。

## 5. 獎項及認可

我們在遵循環境可持續發展工作實踐、為員工提供積極的工作場所以及向我們的重要客戶展示優質專業服務方面所做的努力獲得了獎項及認可。以下是本年度獲得的榮譽：

- 提升快樂指數基金頒授的2021「開心企業」獎，認可惠理為一家專注於為香港員工營造舒適工作環境的機構



- 香港社會服務聯會頒授的2021「商界展關懷」獎，旨在區分促進戰略業務及社會夥伴關係並具有企業社會責任倡議的企業



- 香港綠色機構頒授的減廢證書—卓越級別，表彰本集團致力於減少工作場所的廢物及回收實踐



- 香港綠色機構頒授的節能證書—良好級別，表揚我們在辦公室採用節約能源的方法





- 密件處理服務有限公司為回收紙張及減少碳排放而頒授的紙張回收二氧化碳減排認證



- 香港投資者關係協會頒授的最佳可持續發展獎(企業管治)



- 2021 Futu Money Plus Awards頒授最佳客戶體驗獎



## 6. 環境

本集團的核心業務為資產管理，日常營運場所為辦公室，所以能源消耗較低，而對環境造成主要重大影響的場所僅為辦公室。然而，我們熱心肩負保護環境的責任。我們制定了年度環保目標，以最大限度地減少碳足跡，其中包括通過替代傳統照明來提高能源效率，通過消耗更少的能源和限制不必要的旅行來減少溫室氣體排放，以及通過公司活動提高員工對可持續發展的認識。年內，我們遵守了所有適用的當地環境法律法規。

**a. 氣候風險**

我們將氣候風險納入戰略中，以確保採取相應的適當措施及準備。我們於評估中考慮兩類氣候風險，實體風險及過渡性風險。實體風險定義為天氣事件頻率及嚴重性增加或天氣模式不斷變化。過渡性風險指因政策、技術及消費者行為變動引起之風險。下表詳細說明與我們組織有關之具體風險：

氣候風險類型	具體風險	描述
實體	極端天氣事件（如洪水、颱風、極端高溫等）	位於易受極端天氣影響的地區的員工可能面臨更多危險，因此應實施安全措施及演習。數據中心可能會受到惡劣天氣的影響，其可能會導致失去重要的業務數據。
過渡性	監管合規風險	隨著愈加嚴格的環境法規及征收碳稅對業務帶來的愈加明顯的財務影響，本集團需要充分了解該等事項以避免違反法律。設計及營銷與氣候有關之產品亦應遵守新法規，以防止任何違規行為。
過渡性	聲譽風險	頻密的不合規情況對惠理集團的聲譽和與客戶之間的信任產生負面影響。本集團業務模式需要加強以符合低碳經濟的要求，否則客戶可能會因為缺乏進展而對組織產生負面看法。

環境表現<sup>1</sup>

	單位	2021	2020
<b>本集團溫室氣體排放<sup>2</sup>及密度</b>			
直接溫室氣體排放(範圍1 <sup>3</sup> )	噸二氧化碳當量	5.3	5.8
直接溫室氣體排放(範圍1)密度	(噸二氧化碳當量)		
	噸二氧化碳當量/僱員	0.02	0.02
間接溫室氣體排放(範圍2 <sup>4</sup> )	噸二氧化碳當量	342.0*	377.7*
間接溫室氣體排放(範圍2)密度	噸二氧化碳當量/僱員	1.4*	1.4*
<b>本集團能源消耗及密度</b>			
電力消耗	兆瓦時	510*	468*
電力密度	兆瓦時/僱員	2.1*	2.0*
<b>本集團燃料消耗</b>			
汽油消耗	升	2,315.2	2,097.0
<b>本集團消耗的資源</b>			
紙張	噸	2.0*	2.4*
碳粉匣	塊	243*	146*
<b>本集團棄置的廢棄物</b>			
無害廢棄物	噸	5.2	5.2
有害廢棄物	噸	0	0
<b>本集團回收的資源</b>			
紙張	噸	4.1	4.3
塑料	公斤	38.8	36.9
碳粉盒	塊	170*	87*

以上報告所有環境數據為本集團在香港營運的環境數據，而標有\*的數據則包括我們位於上海、新加坡及吉隆坡的中型業務。

由於上海辦事處的擴建，碳粉盒回收及消耗以及電力消耗等指標大幅增加。另一個促成因素是疫苗接種的推廣，減少了COVID-19疫情的不利影響，使得我們的員工可恢復在辦公室辦公。這導致與大多數員工居家辦公的二零二零年相比，報告的一些指標有所增加。

1. 由於香港辦事處的耗水量由業主集中管理，故無法獲得有關數據。
2. 本集團的溫室氣體項目包括二氧化碳、甲烷及氧化亞氮。溫室氣體排放數據以二氧化碳當量表示。
3. 範圍1排放是來自我們擁有或控制的源頭的直接溫室氣體排放，例如公司車隊使用的汽油排放。
4. 範圍2排放是來自我們所消耗的已購買或獲得的電力的間接溫室氣體排放。

### b. 環境及資源管理

環境保護及可持續發展是我們融入日常運營及工作場所的關鍵領域。我們認為，保護環境及自然資源對於提高今世後代的生活水平至關重要。管理層的作用是提高對該等問題的認識，就綠色倡議採取行動，並制定程序及機制，以確保該等方面在工作場所得以考慮。同時，我們鼓勵惠理的員工遵守本集團制定的環境指南，積極參加與環境保護相關的培訓研討會，並舉報辦公室內的任何非環境友好行為或舉止。

2021年，本集團回收了4,057千克廢紙，減少了19,474千克二氧化碳排放。因此，我們獲得了密件處理服務有限公司頒發的紙張回收二氧化碳減排認證。我們已聘請第三方以捐贈及回收使用過的辦公室電器設備。我們香港辦事處收集及回收的電子產品包括18台網絡設備、5台顯示器、10台服務器、55台個人電腦、2台磁帶驅動器及33台打印機。

為繼續提升環保方面的表現，我們已就廢紙及塑料回收、材料消耗、綠色採購及節日期間特殊回收活動等事項制定一系列環保目標。負責制定現時實施的廢物管理政策的管理團隊每年對該等目標進行審查。為達到目標，惠理已實施一系列節約能源及資源的措施，例如安裝具有高能源效益的T5光管，辦公室的照明、空調、空氣清新機及其他電子設備在不使用時會處於關閉狀態。若干電器設備及照明設備亦會在辦公時間段後通過計時器自動控制，以減少能源消耗。此外，我們每月均會對空調隔塵網及排水導管進行維護，確保其以符合能源效益的方式運作。我們的香港辦事處參加了二零二一年「地球一小時」活動，通過關閉非必要的燈一小時來提高節能意識。我們在日常運營中亦提倡節約用水及實施相應措施。於購買文具時，尤其強調綠色採購，包括購買使用67%植物粘合劑及100%可回收材料製作的便利貼，以及FSC認證的紙張和墨水筆填充物，以減少塑膠廢物。當辦公用品如椅子、櫥櫃、檔案盒及郵票機損壞時，我們有一個專門的團隊負責維修，以延長產品壽命並減少浪費。

本集團採用僱員自助服務平台，為僱員提供網上假期申請系統，以取代紙張申請表，從而減少紙張的使用。在我們的辦公室，所有打印機均默認設置為雙面打印，以節省用紙。此外，在可行情況下，我們會對使用後的物料(如紙張及碳粉匣)進行回收並送至認可交易商，以循環利用。

除了我們在工作場所採取的主動行動外，我們亦參加由物業管理部門組織的綠色活動，包括社區智慧回收車參觀，以提供有關智慧回收的資訊，月餅盒回收計劃收集以回收金屬或紙質月餅盒，電腦及通訊產品回收計劃收集以回收用過的電子產品。

此外，我們在為辦公地點選擇物業時考慮環境因素。以我們的香港辦事處為例，該辦事處所在大樓簽署了由香港特區政府環境保護署頒布的，涉及能源使用及設定節能目標的《節能約章》及《4Ts約章》(即訂立目標(Target)、制定時間表(Timeline)、開放透明(Transparency)及共同參與(Together))。

在香港辦事處採取的各項措施下，我們於二零二一年繼續獲環境保護運動委員會認可，為香港綠色機構成員。



7. 附錄聯交所《環境、社會及管治報告指引》內容索引

指標	章節／陳述	頁碼
<b>A. 環境</b>		
<b>層面A1：排放物</b>		
一般披露	披露陳述	環境及資源管理 78
關鍵績效指標A1.1	排放物種類及相關排放數據	不適用－NOx、SOx及其他污染物的排放對我們的業務運營並非重要範疇 不適用
關鍵績效指標A1.2	溫室氣體總排放量及密度	環境表現摘要 80
關鍵績效指標A1.3	所產生的有害廢棄物總量	環境表現摘要 80
關鍵績效指標A1.4	所產生的無害廢棄物總量	環境表現摘要 80
關鍵績效指標A1.5	減低排放量的措施及所取得的成果	環境及資源管理 81
關鍵績效指標A1.6	處理有害及無害廢棄物的方法、減低產生量的措施及所得成果	環境及資源管理 81
<b>層面A2：資源使用</b>		
一般披露	披露陳述	環境及資源管理 78
關鍵績效指標A2.1	按類型劃分的直接及／或間接能源總耗量及密度	環境表現摘要 80
關鍵績效指標A2.2	總耗水量及密度	環境表現摘要 80
關鍵績效指標A2.3	能源使用效益計劃及所得成果	環境及資源管理 81
關鍵績效指標A2.4	用水效益計劃及所得成果	不適用－作為一家僅有辦事處營運的資產管理公司，我們並無消耗大量用水。 不適用
關鍵績效指標A2.5	製成品所用包裝材料的總量	不適用－作為一家資產管理公司，我們並無消耗大量成品包裝材料 不適用

## 環境、社會及管治報告

指標	章節／陳述	頁碼
<b>層面A3：環境及天然資源</b>		
一般披露	披露陳述	環境
78		
關鍵績效指標A3.1	業務活動對環境及天然資源的重大影響及已採取管理有關影響的行動環境及資源管理	環境及資源管理 氣候風險
		78-79, 81
<b>B. 社會</b>		
<b>層面B1：僱傭及勞工常規</b>		
一般披露	披露陳述	僱傭及勞工常規
70-75		
關鍵績效指標B1.1	按性別、僱傭類型、年齡組別及地區劃分的僱員總數	社會表現摘要
		70
<b>層面B2：健康及安全</b>		
一般披露	披露陳述	健康及安全
74-75		
關鍵績效指標B2.1	因工作關係而死亡的人數及比率	社會表現摘要
		70
關鍵績效指標B2.2	因工傷損失的工作日數	社會表現摘要
		70
關鍵績效指標B2.3	職業健康及安全措施	健康及安全
		74-75
<b>層面B3：發展與培訓</b>		
一般披露	披露陳述	發展與培訓
		73-74
<b>層面B4：勞工準則</b>		
一般披露	披露陳述	福利及勞工標準
72-73		
關鍵績效指標B4.1	檢討招聘慣例的措施以避免童工及強制勞工	福利及勞工標準
		72-73
<b>層面B5：供應鏈管理</b>		
一般披露	披露陳述	供應鏈管理
69		
關鍵績效指標B5.2	有關聘用供應商的慣例及供應商數目	供應鏈管理
		69
<b>層面B6：產品責任</b>		
一般披露	披露陳述	營運實踐舉措
		61-70

指標	章節／陳述	頁碼
關鍵績效指標B6.1	已售或已運送產品總數中因安全與健康理由而須回收的百分比	不適用—本集團僅從事資產管理業務，並無交付實物貨品
關鍵績效指標B6.5	消費者資料保障及私隱政策	保護資料私隱 68-69
<b>層面B7：反貪污</b>		
一般披露	披露陳述	道德商業行為 67-68
關鍵績效指標B7.1	於匯報期內對發行人或其僱員提出並已審結的貪污訴訟案件的數目及訴訟結果	年內本集團或其僱員均沒有與貪腐有關並已審結的法律訴訟 不適用
關鍵績效指標B7.2	防範措施及舉報程序	道德商業行為 67-68
<b>層面B8：社區投資</b>		
一般披露	披露陳述	參與社區活動 75-76
關鍵績效指標B8.1	專注貢獻範疇	參與社區活動 75-76
關鍵績效指標B8.2	在專注範疇所動用資源	參與社區活動 75-76



# 獨立核數師報告

## 獨立核數師報告

致惠理集團有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

## 意見

### 我們已審計的內容

惠理集團有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其子公司(以下總稱「貴集團」)列載於第91至150頁的合併財務報表，包括：

- 於二零二一年十二月三十一日的合併資產負債表；
- 截至該日止年度的合併綜合收入表；
- 截至該日止年度的合併權益變動表；
- 截至該日止年度的合併現金流量表；及
- 合併財務報表附註，包括主要會計政策及其他說明資料。

### 我們的意見

我們認為，該等合併財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港財務報告準則》(「香港財務報告準則」)真實而中肯地反映了貴集團於二零二一年十二月三十一日的合併財務狀況及其截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

### 意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》(「香港審計準則」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

### 獨立性

根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。

### 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期合併財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體合併財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

## 關鍵審計事項(續)

我們在審計中識別的關鍵審計事項概述如下：

- 費用收入確認
- 投資物業和貸款票據的投資估值
- 分類為公平值等級中第三級投資基金的估值

### 關鍵審計事

### 我們的審計工作如何處理關鍵審計事項

#### 費用收入確認

截至二零二一年十二月三十一日止年度，貴集團確認費用收入12.816億港元，主要包括9.267億港元管理費與2.005億港元表現費。

由於費用收入金額重大，且確認該收入時涉及的人手程序可能產生重大風險，故此審計重點集中於費用收入的確認。

由於管理費與表現費收入的計算主要由人手操作，故存在固有的重大錯誤陳述風險，該等風險來自：

- 對相關招股章程或投資管理協議的關鍵合約條款的闡釋；
- 在相關試算表中以人手輸入關鍵合約條款與費率；及
- 手動輸入從第三方管理人獲取的受管理資產的詳細資料。

貴集團對費用收入的披露詳情載列於合併財務報表的附註6。

我們的工作包括評價和測試管理層在確認費用收入所建立的監控措施：

1. 我們評價並測試了關於計算管理費和表現費收入的監控；
2. 我們評價了相關第三方管理人發佈的獨立內部監控報告；及
3. 我們評價並測試了維護管理資產記錄的監控，包括與受託人報表對賬。

我們還抽樣進行了以下測試：

1. 我們審閱比對了招股章程或投資管理協議上的關鍵合約條款和協定的費率；
2. 我們通過覆核相關第三方受託人的報表，檢查了管理資產金額的準確性；
3. 我們檢查了費用計算的準確性；及
4. 我們檢查了費用收入的結算。

我們在適用的財務報告框架範圍內評估與投資基金估值有關的披露是否充分。

從以上測試中，並無發現重大問題。

## 關鍵審計事項(續)

### 關鍵審計事

### 我們的審計工作如何處理關鍵審計事項

#### 投資物業和貸款票據的投資的估值

於二零二一年十二月三十一日，貴集團通過一家封閉式私募股權房地產基金Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership(「房地產合夥」)於貸款票據及各類投資物業中持有權益。通過貴集團於該房地產合夥之權益，貴集團持有：

- a) 在一項貸款票據的投資(涉及一項投資物業)，其按公平值透過損益入賬的金額為6.910億港元；
- b) 於兩家合資企業之投資，其按權益法入賬的金額為4.240億港元，當中包括對該等合資企業的相關投資物業的公平值評估；及
- c) 一項投資物業，其按公平值透過損益入賬的金額為1.906億港元。

釐定貸款票據及投資物業的公平值時，管理層需要作出重大判斷。

貸款票據的估值使用貼現現金流分析釐定，該分析取決於若干需要作出重大判斷的主要假設。截至二零二一年十二月三十一日止年度，貴集團已委任一家新的獨立外部估值師對貸款票據的相關投資物業進行估值。

我們取得了獨立估值，可支持管理層對投資物業作出的估計。投資物業的估值取決於若干需要作出重大判斷的主要假設，包括資本化率及市場租金。

由於金額的重要性和高度的估計不確定性，我們專注於該等投資的估值。由於模型的複雜性及釐定該等投資價值涉及重大管理判斷，該等投資估值的固有風險視為較高。

貴集團就貸款票據，合資企業和投資物業的投資作出的披露分別載列於合併財務報表附註4.3、附註16及附註18。

我們的工作包括評價管理層對投資估值的主要監控措施：

1. 我們了解了管理層對釐定貸款票據及投資物業公平值的估值方法及相關估值流程的內部控制和評估流程，並通過考慮估計不確定性的程度和其他固有風險因素的水平如複雜性、主觀性、變化和對管理層偏向或舞弊的敏感性，評估了重大錯報的固有風險。

我們亦進行了以下測試：

1. 我們已評估管理層就貸款票據及投資物業的投資所使用的估值方法及主要假設是否恰當；
2. 我們已取得貸款票據的估值及評估所使用的主要假設是否合理，並已抽樣檢查管理層於貼現現金流分析中所使用主要輸入數據的準確性，例如貼現率及投資物業的相關估值；
3. 我們評估獨立外部估值師的資格、能力及客觀性；及
4. 我們已取得投資物業的估值報告及評估所使用的主要假設是否合理，並已抽樣檢查估值過程中所使用主要輸入數據的準確性，將租賃協議的條款與租約和其它憑證文件核對，以及將所使用的資本化率與預期收入估計範圍(參考已公布的基準及市場資料釐定)進行比較。

我們在適用的財務報告框架範圍內評估與貸款票據及投資物業投資基金估值有關的披露是否充分。

基於以上實施的審計程序，已獲取的審計證據能夠支持管理層在估價中所作出的判斷和假設。

## 關鍵審計事項(續)

### 關鍵審計事

### 我們的審計工作如何處理關鍵審計事項

#### 分類為公平值等級中第三級投資基金的估值

於二零二一年十二月三十一日，貴集團按公平值計量的金融工具包括1.465億港元對投資基金的投資，其分類為公平值等級中的第三級。該等第三級投資包括：

- a) 一項由貴集團管理、金額為1.416億港元的投資基金，該基金投資於私人債務工具；及
- b) 一項由外部基金經理管理、金額為490萬港元的投資基金，該基金投資於私募股權工具。

釐定投資基金的公平值時，管理層需要作出重大判斷，包括根據於二零二一年十二月三十一日的市況選擇合適的估值方法及作出假設。

估值技術包括使用涉及相同或相若資產或負債的市場交易所提供的價格或其它相關資料，例如相關管理基金管理人所提供的資產淨值。如投資基金為封閉式基金或投資基金於近期並無交易，貴集團會審閱相關投資基金所持相關投資的估值，以評估基金管理人所提供的資產淨值是否恰當，並可對其作出彼等認為合適的調整。

由於金額的重要性的和高度估計的不確定性，我們專注於投資基金的估值。由於模型的複雜性及釐定該等投資價值涉及重大管理判斷，該等投資估值的固有風險視為較高。

貴集團對該等投資作出的披露載於合併財務報表附註4.3及附註21。

我們的工作包括評價管理層對投資估值的主要監控措施：

1. 我們了解了管理層對釐定分類為公平值等級中第三級投資的估值方法及相關估值流程的內部控制和評估流程，並通過考慮估計不確定性的程度和其他固有風險因素的水平如複雜性、主觀性、變化和對管理層偏向或舞弊的敏感性，評估了重大錯報的固有風險。

我們亦進行了以下測試：

1. 我們通過考慮估算不確定性的程度和其他固有風險因素(如估價方法的複雜性、主觀性和變化以及易受管理偏見或欺詐的影響)來評估重大錯報的固有風險；
2. 我們已取得相關基金管理人的獨立確認，以確認投資基金於二零二一年十二月三十一日的資產淨值；及
3. 我們已抽樣審閱管理層所進行的額外程序，以評估採用投資基金資產淨值作為釐定投資基金公平值的基準是否恰當。

我們在適用的財務報告框架範圍內評估與投資基金估值有關的披露是否充分。

基於以上實施的審計程序，已獲取的審計證據能夠支持管理層在分類為公平值等級中第三級投資的估價中所作出的判斷和假設。

### 其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括合併財務報表及我們的核數師報告。

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對合併財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與合併財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

### 董事及審計委員會就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的合併財務報表，並對其認為為使合併財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備合併財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

貴公司審計委員會須負責監督貴集團的財務報告過程。

### 核數師就審計合併財務報表承擔的責任

我們的目標，是對合併財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下(作為整體)報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響合併財務報表使用者依賴合併財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

### 核數師就審計合併財務報表承擔的責任(續)

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。

## 核數師就審計合併財務報表承擔的責任(續)

- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴公司的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意合併財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及合併財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對合併財務報表發表意見。我們負責貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審計委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，採取相關的防範措施杜絕威脅。

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期合併財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是江秀雲。

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師

香港，二零二二年三月十日

# 合併綜合收入表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	附註	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
收入			
費用收入	6	1,281,649	2,561,449
分銷費開支		(526,235)	(510,820)
<b>費用收入淨額</b>		<b>755,414</b>	<b>2,050,629</b>
其他收入	7	125,555	82,681
<b>淨收入總額</b>		<b>880,969</b>	<b>2,133,310</b>
開支			
薪酬及福利開支	8	(389,543)	(672,911)
經營租賃租金		(8,008)	(9,086)
使用權資產折舊－物業		(23,748)	(31,145)
其他開支	9	(99,374)	(111,672)
<b>開支總額</b>		<b>(520,673)</b>	<b>(824,814)</b>
<b>經營利潤(未計算其他收益／虧損)</b>		<b>360,296</b>	<b>1,308,496</b>
投資收益淨額		112,644	257,608
投資物業之公平值收益	18	18,460	—
外幣匯兌(虧損)／收益淨額		(20,068)	6,076
其他		—	50
<b>其他收益－淨額</b>	10	<b>111,036</b>	<b>263,734</b>
<b>經營利潤(已計算其他收益／虧損)</b>		<b>471,332</b>	<b>1,572,230</b>
融資成本		(3,968)	(3,450)
應佔合資企業之收益	16	40,530	32,471
除稅前純利		507,894	1,601,251
稅項開支	11	(50,081)	(221,776)
<b>本公司擁有人應佔之年內純利</b>		<b>457,813</b>	<b>1,379,475</b>
本年度其他綜合收入			
－已重新分類或其後可重新分類至損益之項目			
外幣匯兌	26	12,836	43,531
<b>本年度其他綜合收入</b>	12	<b>12,836</b>	<b>43,531</b>
<b>本公司擁有人應佔本年度總綜合收入</b>		<b>470,649</b>	<b>1,423,006</b>
本公司擁有人應佔每股盈利(每股港仙)			
每股基本盈利	13.1	24.7	74.4
每股攤薄盈利	13.2	24.6	74.4

第95至150頁之附註乃該等合併財務報表之組成部份。



# 合併資產負債表

於二零二一年十二月三十一日

	附註	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	17	192,106	193,928
使用權資產		46,292	14,627
投資物業	18	190,572	181,000
無形資產	19	14,930	16,360
於合資企業之投資	16	424,039	342,229
遞延稅項資產	29	1,538	1,095
投資	21	2,820,414	1,876,413
其他資產		8,838	2,654
		<b>3,698,729</b>	<b>2,628,306</b>
<b>流動資產</b>			
投資	21	25,601	17,252
應收費用	23	190,060	1,495,304
出售投資之應收款項		–	139,500
應收稅項		59,936	–
預付款項及其他應收款項		30,079	44,043
現金及現金等值項目	24	1,665,937	1,974,408
		<b>1,971,613</b>	<b>3,670,507</b>
<b>流動負債</b>			
應計花紅		129,192	384,559
應付分銷費開支	27	92,020	109,773
借貸	28	–	86,499
其他應付款項及應計費用		44,926	64,754
租賃負債		19,771	12,457
本期稅項負債		–	170,768
		<b>285,909</b>	<b>828,810</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>1,685,704</b>	<b>2,841,697</b>
<b>非流動負債</b>			
應計花紅		11,166	51,186
借貸	28	82,634	–
租賃負債		25,878	775
		<b>119,678</b>	<b>51,961</b>
<b>資產淨值</b>		<b>5,264,755</b>	<b>5,418,042</b>
<b>權益</b>			
本公司擁有人應佔權益			
已發行權益	25	1,385,078	1,407,105
其他儲備	26	83,130	296,588
保留盈利		3,796,547	3,714,349
<b>權益總額</b>		<b>5,264,755</b>	<b>5,418,042</b>

代表董事會

蘇俊祺  
董事

何民基  
董事

第95至150頁之附註乃該等合併財務報表之組成部份。

# 合併權益變動表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	附註	本公司擁有人應佔			權益總額 千港元
		已發行權益 千港元	其他儲備 千港元	保留盈利 千港元	
於二零二零年一月一日		1,407,105	242,439	2,739,900	4,389,444
年內純利		-	-	1,379,475	1,379,475
其他綜合收入					
外幣匯兌	26	-	43,531	-	43,531
總綜合收入		-	43,531	1,379,475	1,423,006
與擁有人(以擁有人之身份)之交易					
股份基礎報酬	25, 26	-	13,710	-	13,710
於認股權獲行使、沒收或屆滿時轉撥之 股份基礎報酬儲備	26	-	(3,092)	3,092	-
向本公司擁有人支付股息		-	-	(408,118)	(408,118)
與擁有人(以擁有人之身份)之交易總額		-	10,618	(405,026)	(394,408)
於二零二零年十二月三十一日		1,407,105	296,588	3,714,349	5,418,042
於二零二一年一月一日		1,407,105	296,588	3,714,349	5,418,042
年內純利		-	-	457,813	457,813
其他綜合收入					
外幣匯兌	26	-	12,836	-	12,836
總綜合收入		-	12,836	457,813	470,649
與擁有人(以擁有人之身份)之交易					
購回股份	25	(22,027)	-	-	(22,027)
股份基礎報酬	25, 26	-	28,819	-	28,819
於認股權獲行使、沒收或屆滿時轉撥之 股份基礎報酬儲備	26	-	(255,113)	255,113	-
向本公司擁有人支付股息		-	-	(630,728)	(630,728)
與擁有人(以擁有人之身份)之交易總額		(22,027)	(226,294)	(375,615)	(623,936)
於二零二一年十二月三十一日		1,385,078	83,130	3,796,547	5,264,755

第95至150頁之附註乃該等合併財務報表之組成部份。

# 合併現金流量表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	附註	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
<b>來自經營活動的現金流量</b>			
經營業務產生現金淨額	31	1,304,093	252,514
從現金及現金等值項目收取之利息		22,713	21,472
從按公平值計入損益之金融資產收取之利息		30,071	32,022
已付稅項		(281,228)	(93,156)
<b>來自經營活動的現金淨額</b>		<b>1,075,649</b>	<b>212,852</b>
<b>來自投資活動的現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備以及無形資產		(8,445)	(8,782)
出售物業、廠房及設備以及無形資產		–	529
購買投資		(859,066)	(942,589)
收購一間合資企業	16	(88,150)	–
資本贖回及退還股東貸款	16	33,272	8,746
出售投資		152,744	917,760
從投資收取之股息		49,991	11,039
從合資企業收取之股息	16	13,598	–
<b>用於投資活動的現金淨額</b>		<b>(706,056)</b>	<b>(13,297)</b>
<b>來自融資活動的現金流量</b>			
已付股息		(630,728)	(408,118)
購回股份	25	(22,027)	–
租賃付款之本金及利息部份	31	(23,877)	(29,539)
借貸之利息開支		(2,286)	(2,111)
<b>用於融資活動的現金淨額</b>		<b>(678,918)</b>	<b>(439,768)</b>
<b>現金及現金等值項目減少淨額</b>		<b>(309,325)</b>	<b>(240,213)</b>
現金及現金等值項目之外匯收益淨額		854	13,843
於年初之現金及現金等值項目		1,974,408	2,200,778
<b>於年終之現金及現金等值項目</b>		<b>1,665,937</b>	<b>1,974,408</b>

第95至150頁之附註乃該等合併財務報表之組成部份。

# 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

## 1 一般資料

惠理集團有限公司(「本公司」)於二零零六年十一月十日根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第3號法律，經綜合及修訂)，在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其註冊辦事處及主要營業地點分別為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands及香港中環皇后大道中99號中環中心四十三樓。

本公司為投資控股公司。其主要附屬公司業務於附註15內披露。本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)主要為投資基金及管理賬戶提供投資管理服務。本公司於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市。

除另行說明外，該等合併財務報表以千港元呈列。該等合併財務報表於二零二二年三月十日獲董事會批准刊發。

## 2 概述主要會計政策

編製該等合併財務報表所採用之主要會計政策於下文列載。除非另有說明，該等政策在所列報之所有年度內貫徹應用。

### 2.1 編製基準

本公司合併財務報表乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之所有適用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。合併財務報表乃按照歷史成本編製，再經投資及投資物業的重新估值而作出修訂。

編製符合香港財務報告準則之合併財務報表需要使用會計估計，這亦需要董事於應用本集團之會計政策過程中作出判斷。涉及高度判斷或複雜的範疇，或有關假設和估計對合併財務報表產生重要影響的範疇，會在附註3披露。

#### 本集團採納之新及經修訂準則

本集團已首次採納以下自二零二一年一月一日起財政年度生效之準則及修訂：

- 利率基礎改革－第2階段－香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第4號及香港財務報告準則第16號之修訂

本集團亦選擇提前採納以下修訂：

- 二零一八年至二零二零年週期香港財務報告準則準則之年度改進，
- 與單一交易產生之資產及負債相關的遞延稅項－香港會計準則第12號修訂，及
- 二零二一年六月三十日後與新冠疫情相關之租金優惠。

上文所列修訂對過往期間確認的金額並無任何影響，且預期不會對當前或未來期間產生重大影響。

## 2 概述主要會計政策(續)

### 2.1 編製基準(續)

於二零二一年一月一日開始之財政年度已頒佈但尚未生效及並未獲提早採納之新準則

概無其他尚未生效之香港財務報告準則或香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋預期會對本集團構成重大影響。

### 2.2 合併及權益會計法原則

#### (a) 附屬公司

附屬公司指由本集團控制的所有實體(包括結構性實體)。倘本集團承受或享有參與實體的可變回報及有能力透過其於實體之權力影響該等回報時，則本集團控制該實體。

倘本集團並未持有一間公司50%以上投票權，但其有實際能力規管實體的相關業務，則可能對該實體產生實際控制權。

附屬公司自其控制權轉讓予本集團之日起全面合併入賬，自控制終止之日起終止合併。

集團內公司間之交易、結餘、收入及集團公司間交易之費用予以對銷。於資產中確認的集團內公司間之交易所產生的損益亦予以對銷。

#### (b) 聯營公司

聯營公司為本集團對其有重大影響但無控制權或共同控制權之所有實體，一般擁有附帶20%至50%投票權之持股量。

本集團與其聯營公司之間的上流和下流交易所產生的損益，於本集團的合併財務報表中確認，但僅限於無關連投資者在聯營公司的權益。

本集團已投資於若干受其管理或建議之投資基金。本集團作為投資經理或投資顧問，可能於受其管理或建議之投資基金投入初投資本，以有利於推出該投資基金。初投資本之目的是確保投資基金具有合理始創規模，以便展開運作及建立往績記錄。本集團隨後可應市況及眾多其他因素，更改該等初投資本投資的持有量。本集團已對互惠基金、單位信託基金及類似實體應用香港會計準則第28號「於聯營公司及合資企業之投資」內之計量豁免，將該等投資列為按公平值計入損益之金融資產。

#### (c) 共同安排

本集團已就所有共同安排應用香港財務報告準則第11號。根據香港財務報告準則第11號，於共同安排的投資會分類為合營業務或合資企業，惟須視乎各投資者的訂約權利和責任。本集團已評估其共同安排的性質，並認定彼等為合資企業。合資企業乃按成本於合併資產負債表初步確認後使用權益法入賬(見下文(d)項)。

# 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

## 2 概述主要會計政策(續)

### 2.2 合併及權益會計法原則(續)

#### (d) 權益法

根據權益會計法，投資初步按成本確認，並於其後調整，以分別於損益及其他綜合收入確認本集團應佔之收購後損益及被投資公司之其他綜合收入變動。聯營公司或合資企業已收或應收股息乃確認為投資賬面值的減少。

當本集團應佔權益會計法入賬投資的虧損等同或超出其於實體的權益(包括任何其他無抵押長期應收款項)時，除非本集團已代表其他實體產生義務或支付款項，否則不予確認進一步虧損。

本集團與其聯營公司及合資企業交易之未變現收益按本集團於該等實體之權益數額對銷。除非該交易顯示所轉讓資產出現減值證據，否則未變現虧損亦予以對銷。按權益會計法入賬之被投資公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的會計政策符合一致。

按權益會計法入賬之非金融資產之賬面值乃根據附註2.10(a)所述政策進行減值測試。

#### (e) 擁有權權益之變動

倘與非控股權益進行之交易並無導致喪失控制權，則本集團將該等交易作為與本集團權益擁有人進行之交易入賬。擁有權權益之變動使控股及非控股權益間之賬面值出現調整，以反映彼等於附屬公司之相關權益。非控股權益的調整數額與任何已付或已收代價之間的任何差額乃於本公司擁有人應佔權益內之獨立儲備中確認。

倘本集團不再擁有控制權、共同控制權或重大影響力，導致投資不再按權益會計法入賬，其於該實體之任何保留權益按其公平值重新計算，而賬面值變動則於損益表確認。就其後入賬列作聯營公司、合資企業或金融資產之保留權益，其公平值為初始賬面值。此外，先前於其他綜合收入確認與該實體有關之任何金額，按猶如本集團已直接出售有關資產或負債之方式入賬。此可能意味先前在其他綜合收入確認之金額在適用香港財務報告準則所指明／允許之下重新分類至損益或轉撥至另一權益類別。

倘對合資企業或聯營公司之擁有權權益減少但仍保留共同控制權或重大影響力，則先前於其他綜合收入確認之金額僅按比例重新分類至損益(視適用情況而定)。

## 2 概述主要會計政策(續)

### 2.2 合併及權益會計法原則(續)

#### (f) 結構性實體

結構性實體指設立以便投票權或類似權利並非決定控制該實體人士的主要因素(如何時任何投票權僅與行政任務有關)且相關業務以合約安排方式指導的實體。結構性實體通常經營受限制業務，具備有限而明確的目標，例如透過轉移與結構性實體之資產相關的風險及獎勵向投資者提供投資機會。因此，投資基金被視作「結構性實體」。

### 2.3 業務合併

本集團採用收購法對業務合併入賬。收購一間附屬公司的轉讓代價為所轉讓的資產、被收購方前擁有人所產生的負債、本集團所發行的股本權益的公平值以及附屬公司任何之前存在的股本權益的公平值，並包括或然代價安排所產生的任何資產或負債的公平值。業務合併時所收購的可識別資產及所承擔負債及或然負債均初步以收購日期的公平值計量。本集團按個別收購基準，以公平值或非控股權益佔被收購方可識別淨資產之已確認金額之部份，確認於被收購方之非控股權益。

收購相關成本於產生時支銷。

倘業務合併分階段進行，收購方先前持有的被收購方股權於收購日期之賬面值應按收購日期的公平值重新計量；有關重新計量產生的任何損益在損益中確認。

商譽初步按已轉讓代價、非控股權益之公平值及任何被收購方先前股權於收購日期的公平值之和，超逾所收購可識別淨資產及所承擔負債的差額計量。倘該代價低於所收購附屬公司淨資產之公平值，則該差額於損益中確認。

### 2.4 獨立財務報表

於附屬公司之投資乃按成本減減值入賬。成本亦包括投資之直接應佔費用。本公司根據已收及應收股息對附屬公司之業績入賬。

倘從於附屬公司之投資所收取的股息超過相關附屬公司於宣派股息期間的總綜合收入，或倘於獨立財務報表的投資的賬面值超出被投資公司淨資產(包括商譽)於合併財務報表的賬面值，則須於收取股息時對該等附屬公司投資作出減值測試。



## 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

### 2 概述主要會計政策(續)

#### 2.5 分部報告

經營分部按照與向主要經營決策者提供之內部報告一致之形式報告。負責分配資源至經營分部及評估其表現之主要經營決策者，已確定為作出策略性決定之董事會。

#### 2.6 外幣交易

##### (a) 功能及呈列貨幣

本集團每個實體之財務報表所列項目均以該實體營運所在之主要經濟環境之貨幣(「功能貨幣」)計量。合併財務報表以港元呈報，而港元為本公司之功能及呈列貨幣。

##### (b) 交易及結餘

外幣交易採用交易日之匯率換算為功能貨幣。結算該等交易產生之匯兌盈虧以及將外幣計值之貨幣資產和負債以年終匯率換算產生之匯兌盈虧在合併綜合收入表中確認。

與借貸有關的匯兌盈虧於合併綜合收入表之融資成本內呈列。所有其他匯兌盈虧乃按淨額基準於合併綜合收入表之其他收益－淨額內呈列。

貨幣金融資產之換算差額在損益內確認為公平值盈虧之一部份。分類為按公平值計入其他綜合收入之權益等非貨幣金融資產之換算差額包括在其他綜合收入內。

##### (c) 功能貨幣換算為呈列貨幣

功能貨幣與呈列貨幣不同之所有集團實體(概無嚴重通脹貨幣)之業績及財務狀況按如下方法換算為呈列貨幣：

- (i) 每份呈報之資產負債表內之資產及負債按該結算日之收市匯率換算；
- (ii) 每份綜合收入表內之收支項目按平均匯率換算(除非此平均匯率並非交易日期匯率之累計影響之合理約數；在此情況下，收支項目按交易日期之匯率換算)；及
- (iii) 所有由此產生之匯兌差額於其他綜合收入內確認。

因收購海外實體而產生之商譽及公平值調整，均視作該海外實體之資產及負債處理，並以收市匯率換算。由此產生的匯兌差額於其他綜合收入內確認。

## 2 概述主要會計政策(續)

### 2.6 外幣交易(續)

#### (d) 出售海外業務

於出售海外業務(即出售本集團於海外業務之全部權益或涉及失去對一間附屬公司(包括海外業務)之控制權之出售、失去對共同安排(包括海外業務)之共同控制權、或失去對一間聯營公司(包括海外業務)之重大影響力)時，就本公司擁有人應佔該業務而於權益內累計之所有匯兌差額重新分類至損益。

### 2.7 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(包括租賃物業裝修、傢俱及固定裝置、辦公設備及車輛)乃按歷史成本減累計折舊列賬。歷史成本包括收購項目直接應佔之開支。

僅當與項目相關之日後經濟利益有可能流入本集團及能可靠計算項目成本之情況下，其後成本方會計入資產之賬面值或確認為獨立資產(視乎適用情況)。已重置部份之賬面值會終止確認。所有其他維修及保養於其產生期間在損益支銷。

物業、廠房及設備將成本值按直線法於其估計可使用年期(或就租賃物業裝修而言為較短租期)內按以下年期計算折舊：

物業	最長三十二年
租賃物業裝修	最長三年
傢俱及固定裝置	五年
辦公設備	三年
汽車	三年

資產之可使用年期在每個報告期末進行檢討，並在適當時調整。若資產之賬面金額高於其估計可收回金額，則即時撇減至可收回金額。

出售之盈虧均透過將所得款項與賬面值作比較而釐定，並於損益內確認。

## 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

### 2 概述主要會計政策(續)

#### 2.8 無形資產

##### (a) 商譽

商譽產生自收購附屬公司及聯營公司，指已轉讓代價超出本集團於被收購方之淨可識別資產、負債及或然負債之公平值淨值，及被收購方之非控股權益公平值之權益的金額。

就減值測試而言，由業務合併取得之商譽會分配至預期將受惠於業務合併之協同效益之各現金產生單位(「現金產生單位」)或現金產生單位組別。獲分配商譽之各現金產生單位或現金產生單位組別代表基於內部管理之目的所記錄商譽之最低水平。

商譽須每年作減值檢討，若有事件發生或情況改變顯示可能發生減值時，則會更頻密地進行檢討。商譽之賬面值會與可收回金額(即使用價值與公平值減銷售成本的較高者)進行比較。產生的任何減值即時確認為費用，且其後不得撥回。

##### (b) 電腦軟件

購入之電腦軟件牌照按購入及使該特定軟件達到可使用時所產生之成本作資本化處理。該等成本按其估計可使用年期(五年)攤銷。

與維護電腦軟件程序有關之成本在產生時確認為費用。與本集團控制之可識辨及獨有軟件產品開發直接相關之成本，且有可能產生經濟利益多於成本超過一年，則確認為無形資產。確認為資產之電腦軟件開發成本按其估計可使用年期(不超過五年)攤銷。

##### (c) 其他

另行收購的無形資產於初始確認時按成本列賬。無形資產的可使用年限評估為有限或無限。可用年限有限的無形資產會在估計可用的年期內作攤銷，並會在有跡象顯示無形資產可能已減值時進行減值評估。無形資產的攤銷期和攤銷法會至少於每個財政年度結束時作檢討。

具無限可使用年限的無形資產每年會個別或在現金產生單位級別作減值測試。該等無形資產並不予以攤銷。據無限年期的無形資產的可使用年限於每年作評估，以確定無限可使用年期的評估是否繼續可靠。若不再可靠，則可使用年限的評估提早由按無限年限更改為有限年限。

#### 2.9 投資物業

投資物業(主要包括自由持有土地及樓宇)乃持有作長期租金回報或資本升值或二者兼有，且並非由本集團佔用。投資物業初步按成本(包括相關交易成本及借貸成本(如適用))計量，其後會按公平值列賬。公平值變動乃於損益呈列為其他收益或虧損的部分。投資物業由Clear Miles Hong Kong Limited持有，其功能貨幣為新西蘭元。換算差額產生的外匯收益或虧損計入其他綜合收入。詳情請參閱附註2.6(c)。

## 2 概述主要會計政策(續)

### 2.10 減值

#### (a) 無形資產及其他非金融資產之減值

無確定使用年期(如商譽)之資產無需攤銷，但每年或當有事件出現或情況改變顯示資產可能減值時會更頻密進行減值測試。當有事件出現或情況改變顯示其他資產的賬面值可能無法收回時，會對進行該等資產進行減值檢討。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之差額確認。可收回金額以資產之公平值扣除處置費用及使用價值兩者之較高者為準。於評估減值時，資產將按可識辨現金流量(現金產生單位)之最低層次組合。出現減值之非金融資產(商譽除外)於各報告日期檢討有否撥回減值之可能。

#### (b) 金融資產之減值

本集團對以攤餘成本計量之金融資產(包括現金及現金等價物以及應收費用)確認預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)之損失準備。

就應收費用而言，本集團應用香港財務報告準則第9號許可的簡化方式，要求自初始確認應收款項起確認預期總虧損。

按公平值計量(「按公平值計入損益」)且其變動計入損益之金融資產無須進行預期信貸虧損評估。

### 2.11 投資及其他金融資產

#### 分類

本集團可按照以下計量分類為其金融資產分類：將於其後按公平值計入損益、按公平值計入其他綜合收入(「按公平值計入其他綜合收入」)及按攤銷成本計量。分類乃根據本集團管理金融資產採用之業務模式以及現金流量之合約條款而定。

就按公平值計量之資產而言，收益及虧損將列入損益或其他綜合收入(「其他綜合收入」)。就非持作買賣於股權工具的投資而言，將視乎本集團是否於初始確認時已作出不可撤回的選擇，將股權投資按公平值計入其他綜合收入入賬。本集團只會在其管理有關債務投資的業務模式變動時，方會重新分類其債務投資。

#### 確認及終止確認

金融資產之購入及出售通常在交易日確認，交易日指本集團承諾購入或出售金融資產之日期。對於並非按公平值計入損益列賬之所有金融資產，初步按公平值加交易成本確認。按公平值計入損益之金融資產乃初步按公平值確認，而交易成本於損益內列作開支。當從金融資產收取現金流量之權利已到期或轉讓及本集團已將擁有權之絕大部份風險和回報轉讓時，金融資產即終止確認。

#### 計量

於初始確認時，本集團按公平值計量金融資產。按公平值計入損益之金融資產的交易成本於損益列作開支。

於活躍市場上買賣的金融工具(如上市股本證券及上市投資基金)的公平值，乃根據報告日期交易時段結束時的最後交易價釐定。活躍市場為工具交易次數及成交量足夠持續地提供價格資料的市場。當上市證券暫停買賣時，投資按本集團所估計的公平值計量。

# 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

## 2 概述主要會計政策(續)

### 2.11 投資及其他金融資產(續)

債務證券以報價(包括應計利息)計算公平值。至於並無活躍市場報價的債務證券，其公平值可由本集團利用具聲譽的價格來源(如報價代理)或債券/債務市場莊家的指示性價格釐定。經紀自報價來源獲得的報價可能屬指示性，且未必能執行或具約束力。本集團將判斷及估計所使用報價來源的數量及質量。在並無市場數據的情況下，本集團可利用自身的模型估計債務證券的價值，該等模型一般以業務公認標準的估值方法及技術作出。有關所使用估值技術的詳情，請參閱註附4.3。

#### 股權工具

非上市投資基金按公平值列值，有關公平值根據自相關基金管理人獲得的相關基金資產淨值計算。當投資基金的資產淨值無法執行時，本集團為審閱相關投資的估值，以評估相關基金管理人所提供的資產淨值是否恰當。有關詳情，請參閱註附4.3。

- 本集團其後按公平值計入損益方式計量所有股權投資。
- 按公平值計入損益之金融資產的公平值變動於合併綜合收入表之其他收益/虧損確認。
- 本集團收取自該等投資之股息之權利確立時，款項繼續於損益中確認為其他收入。

#### 債務工具

債務工具的其後計量取決於集團管理該項資產的業務模式及該項資產的現金流量特點。本集團將其債務工具分為三個計量類別：

- 攤銷成本：為收取合約現金流量而持有的資產，倘該等現金流量僅為本金及利息付款，則有關資產按攤銷成本計量。該等金融資產之利息收入以實際利率法計入其他收入中。終止確認所產生之任何收益或虧損直接於損益中確認，並與匯兌收益及虧損一併於其他收益/虧損中呈列。
- 按公平值計入其他綜合收入：為收取合約現金流量及為出售金融資產而持有的資產，倘該等資產的現金流量僅為本金及利息付款，則有關資產按公平值計入其他綜合收入計量。賬面值變動乃透過其他綜合收入確認，惟就確認減值收益或虧損而言，利息收入及外匯收益及虧損於損益確認。終止確認金融資產時，先前於其他綜合收入確認之累計收益或虧損將自權益重新分類至損益並於其他收益/虧損中確認。該等金融資產之利息收入以實際利率法計入其他收入中。外匯收益及虧損於其他收益/虧損中呈列。
- 按公平值計量且其變動計入損益：不符合攤銷成本或按公平值計量且其變動計入其他全面收入標準之資產則按公平值計量且其變動計入損益。隨後按公平值計量且其變動計入損益之債務投資之收益或虧損於產生期間於損益內按淨額確認於其他收益/虧損。

公允價值計量等級水平之間的轉移於導致轉移的事件或情況變化之日起確認。

### 2.12 衍生金融工具

衍生金融工具初步於衍生合約訂立日期按公平值確認，其後按公平值重新計量。衍生金融工具被指定為非對沖工具，並分類為流動資產或負債。任何非對沖衍生金融工具之公平值變動均即時於損益內確認。

## 2 概述主要會計政策(續)

### 2.13 抵銷金融工具

倘有法律上可強制執行之權利可抵銷確認金額及有意按淨額基準結算或同時變現資產及結算負債，則抵銷金融資產及負債，並於合併資產負債表呈列淨額。於法律上可強制執行之權利不得視未來事件而定，且必須為公司及對手方日常業務過程中，以至發生違約、無力償債或破產事件時均可予以執行。

### 2.14 應收費用

應收費用最初按無條件代價金額確認，除非其包含重大金融成分，按公平值確認，其後採用實際利率法按已攤銷成本扣除任何減值撥備計量。

### 2.15 現金及現金等值項目

現金及現金等值項目包括手頭現金及結存銀行及投資戶口原到期日為三個月或以下的通知存款。

### 2.16 股本

普通股分類為權益。發行新股份或認股權直接應佔新增成本，於權益中列為所得款項之扣減。為購回本公司權益工具而支付的代價(包括任何直接應佔新增成本(稅後淨額))直接於權益中扣減。

### 2.17 當期及遞延稅項

當期稅項支出根據本集團及聯營公司營運及產生應課稅收入之司法權區截至報告日期已頒佈或實質上已頒佈之稅法計算。管理層就須對適用稅項法規作出詮釋之情況定期評估報稅表之狀況，並在適當情況下根據預期將支付予稅務機關之款項計提撥備。

遞延稅項採用負債法按資產及負債之稅基與其在合併財務報表中之賬面值之間產生之暫時差額作全額撥備。然而，倘遞延稅項從交易(業務合併除外)時初步確認資產或負債產生，而於交易時不影響會計或應課稅損益，則遞延稅項不予入賬。遞延稅項按於報告日期前已頒佈或實質上已頒佈，並預期於變現相關遞延稅項資產或償還遞延稅項負債時適用之稅率(及稅法)釐定。

倘可能產生未來應課稅純利，並可利用暫時差額將之抵銷，則會確認遞延稅項資產。

當有可依法執行之權利以即期稅項資產抵銷即期稅項負債時，以及當遞延稅項資產及負債與同一稅務機關所徵稅項相關時，遞延稅項資產及負債被抵銷。

遞延稅項負債按於附屬公司及聯營公司之投資產生之暫時差額作出撥備，惟倘撥回暫時差額之時間由本集團控制及暫時差額在可預見未來可能不會撥回時，則不作出撥備。

## 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

### 2 概述主要會計政策(續)

#### 2.18 收入確認

本集團將本集團在日常業務過程中提供服務產生之收入分類為收入。

本集團在達致履行義務時，即是將承諾服務(資產)轉至客戶時，將其預計可得款項確認為收入。資產在客戶取得該等資產的控制權時轉讓。本集團在各項不確定性獲解決後使可變代價不再可能重大撥回時將之計入收入。就若干與客戶訂立的合約而言，本集團有權決定讓第三方參與向客戶提供服務。一般來說，本集團被視為該等安排的主要負責人，此乃由於本集團在承諾服務轉至客戶前具有控制權，故收入會以不扣除相關成本方式呈列。

##### (a) 投資管理業務費用收入

在某段時間內履行及主要根據投資基金及管理賬戶的資產淨值百分比協定的服務會確認為管理費。

在計及投資基金及管理賬戶之相關計算基準下，倘於有關期間表現良好，表現費將於投資基金及管理賬戶之表現費估值日予以確認，釐定該確認不會於隨後期間發生重大撥回。

##### (b) 基金分銷業務費用收入

有關分銷服務之認購費於行使服務時確認。

##### (c) 利息及股息收入

以攤餘成本計量的金融資產之利息收入採用實際利率法按時間比例確認。按公平值計入損益之金融資產之利息收入與貸款票據之相關物業的租金收入有關。股息收入於確立收取款項之權利時確認。

#### 2.19 分銷費開支

分銷費開支指本集團就銷售其產品而向分銷商支付之管理費、表現費及首次認購費收入回扣。本集團透過其預計可得的相關管理費、表現費及認購費等款項，在達致履行義務時，即是將承諾服務(資產)轉至客戶時，確認分銷費開支。



## 2 概述主要會計政策(續)

### 2.20 薪酬及福利

#### (a) 花紅

本集團按已計及本公司擁有人應佔純利(作出若干調整後)之程式，就花紅確認負債及支出。本集團為若干合資格僱員設立了遞延花紅計劃，相關僱員能以現金或持有本集團所管理指定公司基金之份額的方式，透過賺取／承擔股份價值的波動獲得花紅。在花紅計劃項下分派的金額會於歸屬期間根據估計派付金額列作開支。倘負有合約責任或以往慣例產生推定責任時，本集團方予確認負債。

#### (b) 股份基礎報酬

本集團設有一項以權益償付之股份基礎報酬計劃。僱員為獲取授予認股權而提供之服務之公平值確認為費用。將予支銷之總金額參考授予之認股權之公平值釐定：

- 包括任何市場表現條件；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件之影響；及
- 包括任何非歸屬條件之影響。

非市場歸屬條件包括在有關預期可予歸屬之認股權數目之假設中。總支銷金額於歸屬期內確認，即符合所有列明之歸屬條件之期間。於各報告期末，實體根據非市場歸屬條件修訂其估計預期將予歸屬之認股權數目。本集團在損益中確認對原估算修訂(如有)之影響，並對權益作出相應調整。

於認股權獲行使時，本公司發行新股份。於認股權獲行使時之已收所得款項於減去所有直接應佔交易成本後撥入股本(面值)及股份溢價。

本公司向本集團附屬公司僱員授出其權益工具之認股權被視為注資。已收取僱員服務之公平值(參考授出認股權之日之公平值計算)於歸屬期內確認為附屬公司投資增加，並相應計入權益。於同一財務期間，本公司就授予附屬公司僱員之認股權向該等附屬公司作出回撥。

#### (c) 退休金責任

本集團參與多項退休金計劃，該等定額供款計劃一般透過向信託基金支付款項籌集資金。本集團按強制性基準向退休金計劃支付供款。倘退休金計劃並無充足資產以向所有僱員支付與當前及過往期間之僱員服務有關之福利，本集團概無任何作出進一步供款之法定或推定責任。供款於到期後確認為薪酬及福利開支。

#### (d) 其他僱員福利

短期僱員福利成本計入該僱員服務之相關期間內，可享有之年假及長期服務休假於僱員累積該等假期時確認。撥備乃就截至報告日期因僱員提供服務而產生之年假及長期服務休假之估計負債而作出。

# 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

## 2 概述主要會計政策(續)

### 2.21 借貸

借貸初步經扣除所產生之交易成本按公平值確認。借貸其後按攤銷成本計量。經扣除交易成本之所得款項與贖回金額間之任何差額，均採用實際利率法於借貸期間在損益中確認。在很有可能提取部分或全部貸款之情況下，就設立貸款融資所支付之費用確認為貸款交易成本。在此情況下，該費用遞延至提取貸款為止。倘無法證明很有可能提取部分或全部貸款，則該費用資本化為流動資金服務之預付款項，並於有關貸款期間攤銷。

當合約規定的責任得以履行、撤銷或屆滿時，借貸從合併資產負債表移除。已償清或轉移至另一方之金融負債賬面值與已付對價(包括已轉讓非現金資產或所承擔負債)間之差額於損益確認為其他收入或融資成本。

### 2.22 借貸成本

收購、建設或生產合資格資產(指需要用上大量時間準備就緒以供擬定用途或銷售之資產)直接應佔之一般及特定借貸成本乃計入該等資產之成本，直至該等資產絕大部份已準備就緒以供擬定用途或銷售為止。

所有其他借貸成本於產生期間於損益中確認。

### 2.23 租賃

本集團租賃各類辦公室、停車場及設備。租賃合同通常具1至3年的固定期限。租賃條款乃在個別基礎上協商，並包含各種不同的條款及條件。租賃協議並無施加任何條款，惟租賃資產不得用作借款的擔保品。

租賃在本集團可供租賃資產可供使用之日確認為使用權資產及相應負債。每筆租賃付款均在負債和財務費用之間分配。融資成本於租賃期內於損益中扣除，以計算出各期間剩餘負債的固定周期利率。使用權資產按資產的使用年限及租賃期之較短者以直線法折舊。

租約產生的資產和負債最初以現值進行計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定支付(包括實質固定支付)，減免任何應收的租賃優惠；及
- 基於指數或利率的可變租賃付款。

租賃支付使用隱含在租約的利率予以折讓。如果無法確定該利率，則使用承租人的增量借款利率，即承租人在具有類似的條款及條件的類似經濟環境中，借得獲得類似價值的資產之必要資金必須支付的利率。

## 2 概述主要會計政策(續)

### 2.23 租賃(續)

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前所作的任何租賃付款，減去所得的任何租賃優惠；
- 任何初始直接成本；及
- 修復成本。

與短期租賃及低值資產租賃相關的付款於損益中以直線法確認為開支。短期租賃指租賃期為12個月或少於12個月的租賃。低值資產包括辦公設備的小型用品。

本集團作為出租人的經營租賃產生的租賃收入在租賃期內按直線法確認為收入。

### 2.24 股息分派

向本公司股東分派之股息於本公司股東或董事(倘適用)批准股息期間在本集團及本公司之財務報表內確認為負債。

### 2.25 或然負債及或然資產

或然負債指過往事件可能產生之責任，其存在僅由發生或不發生一項或多項本集團無法全面控制之未來事件而確定。或然負債亦可能是因不太可能須動用經濟資源，或無法可靠估計責任金額而並無確認之過往事件所產生之現時責任。或然負債不予確認，但會於合併財務報表附註作出披露。倘經濟資源流出可能性有變以致可能流出，則或然負債即時確認為撥備。

或然資產為過往事件產生之可能資產，其存在僅由發生或不發生一項或多項本集團無法全面控制之未來事件而確定。當經濟利益可能流入時，或然資產不予確認，但於必要時在合併財務報表附註作出披露。資產於實際確定經濟利益流入時確認。

## 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

### 3 關鍵會計估計及判斷

#### 3.1 直接持有或透過本集團投資持有之投資物業之估值

本集團透過Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership(「房地產合夥」)持有投資物業。憑藉相關外聘估值專家的協助，本集團主要透過採納近期成交價或以市場法估計公平值。倘未能獲得現行或近期的投資物業可比較市場交易資料，則會利用收入法及剩餘價值法釐定投資物業的公平值。本集團主要基於現行市況或建議發展計劃作出假設，並利用有關假設估計物業於年末的最高及最佳用途。估值乃考慮市場資料或數據作出，該等資料或數據來自多個不同來源，包括：

- (i) 類似物業在市場的近期成交價。可比較交易將作估值調整，以反映時間、地點、樓宇狀況、樓齡、面積及景觀等不同因素。此方法一般稱為直接比較法；及
- (ii) 類似物業之市場收入將就計算能產生回報的物業的資本值而調整及採納為資本化比率。此方法一般稱為收入法。產生回報的物業的資本值亦可以合適的貼現率(反映現金流量金額及時間不確定性的現行市場風險)自貼現現金流量預測(基於任何現有租期及其他合約期的未來現金流量估計，以及類似物業在可比較地點的現行市值租金等外來證據)計算得出。

估計公平值時使用的重大假設與所收取合約租金、預期未來市值租金、空置期及貼現率有關。估值會被定期檢視及與實際市場收入數據以及市場實際申報和所知交易作比較。相關稅項會考慮為估值假設一部分，以估計投資物業公平值及反映為投資物業估值的一部分。

#### 新冠疫情影响

當本集團向外聘估值師尋求協助，本集團會核實外部估值報告內的主要輸入值、評估物業估值變動及與外聘估值師進行討論(包括新冠疫情對其產生的影響)。儘管估計公平值時會使用最佳估計，但不論任何估值技術均會有限制。倘已存有實際市場，估計公平值可能與所使用價值不同。

#### 3.2 分類為公平值等級中第三級之投資之估值

本集團持有並非於活躍市場買賣或報價的金融工具。於估計分類為公平值等級中第三級的金融工具的公平值時，本集團於選擇合適方法及根據各報告期末當時的市況作出假設時需要作出判斷。估值技術包括利用涉及相同或相若資產或負債的市場交易所產生的價格及其他相關資料(如基金管理人所提供的資產淨值、經紀報價、最後成交價)的市場法，以及利用預測現金流及貼現率作為輸入數據的貼現現金流法。經紀自報價來源(如報價代理或或債券/債務市場莊家)獲得的報價可能屬指示性，且未必能執行或具約束力。本集團將判斷及估計所使用報價來源的數量及質量。在並無市場數據的情況下，本集團可利用自身的模型估計倉盤的價值。儘管於估計公平值時已作出最佳估算，但任何估值技術均有無可避免的限制。所估計的公平值可能與在有已知市場時所使用的公平值有別。

## 4 金融風險管理

### 4.1 金融風險因素

本集團與金融工具相關之業務使其面臨多種金融風險：市場風險(包括外匯風險、利率風險及價格風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體金融風險管理計劃著重金融風險之分析、評估及管理，並致力減低對本集團財務表現之潛在不利影響。

#### (a) 外匯風險

本集團面臨外匯風險，該風險主要源於應收費用、銀行存款及以外幣計值的投資。外匯風險產生自以並非有關實體功能貨幣之貨幣計值之未來商業交易、已確認資產及負債以及於海外業務之淨投資。本集團於適當時以遠期合約及期權抵補外匯風險。

根據香港的聯繫匯率制度，港元(即本集團大多數附屬公司之功能貨幣)與美元掛鈎，故董事認為並無與美元相關的重大外匯風險。

下表列示本集團於十二月三十一日承受重大風險之外幣匯率出現可能合理變動，而所有其他變量保持不變時，本集團之本年度稅後純利及權益相應之概約變動。

	變動		對稅後純利之影響		對權益其他部份之影響	
	二零二一年	二零二零年	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
澳元	+/- 5%	+/- 5%	+/- 60,092	+/- 28,496	-	-
新西蘭元	+/- 5%	+/- 5%	+/- 5,326	+/- 4,836	-	-
英鎊	+/- 5%	+/- 5%	+/- 7,049	+/- 2,023	-	-
人民幣	+/- 5%	+/- 5%	+/- 27,479	+/- 6,704	+/- 25,354	+/- 27,702
新加坡元	+/- 5%	+/- 5%	+/- 2,843	+/- 833	-	-

有關外匯風險之額外披露，請參閱下文附註21、23、24、27及28。

#### (b) 利率風險

##### 現金流量利率風險

本集團現金流量利率風險主要來自以浮動利率計息之現金及現金等價物以及借款。管理層持續監測利率風險，並於必要時調整銀行儲蓄結餘、銀行存款及借款組合。於二零二一年十二月三十一日，倘利率上升/下跌50個基點(二零二零年：50個基點)(依據利率的過往波幅，代表利率的合理可能變化)而所有其他變量保持不變，則本年度除稅後純利及權益將增加/減少685,000港元(二零二零年：增加/減少1,552,000港元)。截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度的敏感度分析主要源於現金及現金等值項目之利息收入，以及借貸利息開支增加/減少。

##### 公平值利率風險

本集團的公平值利率風險主要來自貸款票據，該票據為按公平值計量且其變動計入損益之金融資產。本集團認為於二零二一年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日的公平值利率風險並不重大。因此，並無編製敏感度分析。

## 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

### 4 金融風險管理(續)

#### 4.1 金融風險因素(續)

##### (c) 價格風險

就本集團持有之投資而言，本集團面臨股本證券價格風險。本集團所持有之投資包括對作為初投資本及管理之若干投資基金之投資，以及對上市及非上市股本證券以及投資基金之其他投資。

下表概述本集團投資所在市場之漲跌之影響。就計量本集團投資對市場之敏感度而言，因本集團投資主要集中於大中華區股票市場，而董事認為MSCI明晟中國指數為眾所周知代表境外投資者於大中華區股票市場之投資機會之指數，因此本集團應用MSCI明晟中國指數之價格變動與本集團投資之間之相關性。

分析乃基於指數以列明百分比上漲或下跌(依據指數的過往波幅，代表指數的合理可能變化)而所有其他變量均保持不變，以及本集團之投資乃依照以往與指數之相關性變動之假設而作出。

	變動		除稅後純利	
	二零二一年	二零二零年	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
MSCI明晟中國指數	+/- 10%	+/- 10%	+/- 53,535	+/- 41,931

本年度除稅後純利將因列為按公平值計入損益之金融資產盈虧而增加或減少。有關價格風險的額外披露，請參閱附註21。

除有關本集團所持投資之證券價格風險外，本集團亦間接面臨管理費及表現費收入方面之價格風險，而該等收入乃分別參考投資基金及管理賬戶之資產淨值及表現而釐定。

##### (d) 信貸風險

信貸風險因現金及現金等值項目、投資戶口現金、定期存款、銀行及金融機構存款之相關應收利息、以及貸款票據投資而產生。信貸風險亦可因投資基金及管理賬戶就未收應收費用之信貸風險而產生。本集團從投資基金及管理賬戶賺取投資管理業務費及基金分銷業務費。

信貸風險乃分組管理，而交易對手方之信貸質素乃經考慮其財務狀況、過往記錄及其他因素作出評估。

## 4 金融風險管理(續)

### 4.1 金融風險因素(續)

#### (d) 信貸風險(續)

##### 現金

下表概述現金及現金等值項目、投資戶口現金、定期存款以及銀行結餘之相關應收利息之信貸質素(以信貸評級解釋)。

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
AA-	114,541	65,530
A+	—	17,134
A	727,007	1,212,850
A-	196,503	132,944
BBB+	446,687	315,779
BBB	182,012	231,102
未評級	3,357	2,667
	<b>1,670,107</b>	<b>1,978,006</b>

所採用之參考獨立信貸評級為標準普爾、惠譽評級或穆迪的長期地方發行人信貸評級。董事預期不會由於該等交易對手方不履約而招致任何損失。

##### 貸款票據投資

對於貸款票據的投資，信貸質素之變化於公平值中反映。於二零二一年十二月三十一日，貸款票據的投資未實現收益總額於損益確認為2.14億港元(二零二零年：3,700萬港元)。

##### 應收費用

於二零二一年十二月三十一日，應收五大投資基金及管理賬戶費用(包括管理費、表現費及認購費)為153,931,000港元(二零二零年：1,268,157,000港元)，佔未收總結餘之81%(二零二零年：85%)。有關信貸風險的額外披露，請參閱附註23。

##### 金融資產減值

應收費用及其他應收款項須受預期信貸虧損模式所限。現金及現金等值項目亦須遵守香港財務報告準則第9號之減值規定，惟已識別減值虧損並不重大。

本集團應用香港財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，其就所有應收費用計提全期預期虧損撥備。

為計量預期信貸虧損，已根據共同信貸風險特徵及逾期日數將應收費用分組。

預期虧損率乃分別根據二零二一年十二月三十一日或二零二零年十二月三十一日前36個月期間之應收費用付款概況及本期間內之相應歷史信貸虧損計算。為反映本期及預期的宏觀經濟因素資料對客戶償還應收款項能力的影響，歷史虧損率會作調整。



## 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

### 4 金融風險管理(續)

#### 4.1 金融風險因素(續)

##### (d) 信貸風險(續)

###### 金融資產減值(續)

根據本集團過往收取未償還應收費用之經驗，無法收回應收費用及其他應收款項之可能性微乎其微。本集團認為，應收費用之預期虧損率極低，且並無確認虧損撥備。

應收費用及其他應收款項於並無合理收回預期時予以撇銷。並無合理收回預期之指標包括(其中包括)債務人無法與本集團達成還款計劃，以及無法於逾期超過120天期間作出合約付款。

應收費用及其他應收款項之減值虧損於損益列作減值虧損淨額。其後收回過往撇銷款項乃抵銷相同項目。於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，並無就應收費用及其他應收款項確認減值虧損。

## 4 金融風險管理(續)

### 4.1 金融風險因素(續)

#### (e) 流動資金風險

本集團透過維持足夠之流動資產去管理流動資金風險，以確保滿足日常營運需要。於二零二一年十二月三十一日，本集團持有流動資產1,665,937,000港元(二零二零年：1,974,408,000港元)，屬預期可隨時產生現金流入，用於管理流動資金風險之現金及現金等值項目。

下表為本集團於結算日按剩餘合約到期日之金融資產及負債分析。表中所披露之金額為合約未貼現現金流量。

	二零二一年			二零二零年		
	未註明到期日 千港元	少於一年 千港元	一年至五年 千港元	未註明到期日 千港元	少於一年 千港元	一年至五年 千港元
<b>資產</b>						
非衍生金融工具	2,155,013	-	691,002	1,416,802	-	476,863
應收費用	-	190,060	-	-	1,495,304	-
出售投資之應收款項	-	-	-	-	139,500	-
預付款項及其他應收款項	-	21,763	-	-	30,818	-
現金及現金等值項目	305,250	1,360,687	-	442,152	1,532,256	-
	2,460,263	1,572,510	691,002	1,858,954	3,197,878	476,863
<b>負債</b>						
應付分銷費開支	-	(92,020)	-	-	(109,773)	-
其他應付款項	-	(11,197)	-	-	(19,447)	-
借貸	-	(2,558)	(84,659)	-	(88,184)	-
租賃負債	-	(21,261)	(26,911)	-	(12,648)	(724)
	-	(127,036)	(111,570)	-	(230,052)	(51,910)
<b>累積差額</b>	2,460,263	1,445,474	579,432	1,858,954	2,967,826	424,953

# 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

## 4 金融風險管理(續)

### 4.2 資本風險管理

本集團管理資本之目標為保障其能持續經營，從而為股東提供回報及為其他利益相關者帶來利益。為維持或調整資本架構，本集團可調整支付予股東之股息金額、向股東退還資本、發行新股份或為減少負債而出售資產。本集團根據合併資產負債表內所示權益總額監控資本。本集團之策略為維持穩定之資本基礎，以支持其長期經營的業務及發展。

根據借貸條款，本集團須遵守若干財務契諾。本集團於年內已遵守借貸契諾。

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團之全資附屬公司盛寶資產管理香港有限公司、盛寶資產管理有限公司、惠理基金管理香港有限公司、惠理基金管理公司及惠理直接投資有限公司均獲許可從事香港證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)規定之下列受規管活動。截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度，該等受監管實體須遵守證券及期貨條例下繳足股本及流動資本之規定。

Value Partners Asset Management Singapore Pte. Ltd為本集團一間全資附屬公司，持有新加坡金融管理局根據證券及期貨法(「證券及期貨法」)頒佈的就基金管理提供資本市場服務牌照。截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度，該公司須遵守證券及期貨法繳足股本及流動資本之規定。

於二零一七年十一月九日，本集團的全資附屬公司惠理投資管理(上海)有限公司已於中國證券投資基金業協會(「中國證券投資基金業協會」)登記成為私募基金管理公司。截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度，該公司須遵守中國證券投資基金業協會頒下的繳足股本規定。

本集團的全資附屬公司Value Partners (UK) Limited於二零一八年三月一日起獲得金融行為監理總署(「金融行為監理總署」)的許可，以提供受監管的產品及服務。於截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度，公司受管制於並遵守金融行為監理總署有關實繳資本及流動資本要求。

本集團之全資附屬公司Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd.持有馬來西亞證券委員會(Securities Commission Malaysia)(「馬來西亞證券委員會」)發出的資本市場服務基金管理牌照。截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度，該公司須遵守且已遵守馬來西亞證券委員會項下的繳足股本規定。

#### 受規管活動類別<sup>(b)</sup>

盛寶資產管理香港有限公司 <sup>(a)</sup>	第4及9類
盛寶資產管理有限公司 <sup>(a)及(c)</sup>	第1 <sup>(c)</sup> 、4及9類
惠理基金管理香港有限公司 <sup>(a)</sup>	第1、2、4、5及9類
惠理基金管理公司 <sup>(a)</sup>	第1、2、4、5及9類
惠理直接投資有限公司 <sup>(a)</sup>	第4及9類
Value Partners Asset Management Singapore Pte. Ltd	就基金管理提供資本市場服務
惠理投資管理(上海)有限公司	私募基金管理
Value Partners (UK) Limited	提供受規管產品及服務
Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd.	基金管理

## 4 金融風險管理(續)

### 4.2 資本風險管理(續)

- (a) 受規管實體須遵循指定之發牌條件。
- (b) 受證券及期貨條例規定之規管活動類別如下：  
 第1類：證券交易  
 第2類：期貨交易合約  
 第4類：就證券提供意見  
 第5類：就期貨合約提供意見  
 第9類：提供資產管理
- (c) 盛實資產管理有限公司於二零二一年十一月二日獲得第1類牌照。

### 4.3 公平值評估

下表載列本集團於報告期末以公平值計量等級水平劃分的公平值計量之金融工具。

	第一級		第二級		第三級		總額	
	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
投資(附註21)								
上市證券	446,071	239,385	-	-	7,780	-	453,851	239,385
非上市證券								
貸款票據—澳洲	-	-	-	-	691,002	476,863	691,002	476,863
股權證券	-	-	1,685	1,300	-	-	1,685	1,300
投資基金	-	-	1,553,000	957,414	146,477	218,703	1,699,477	1,176,117
小計	446,071	239,385	1,554,685	958,714	845,259	695,566	2,846,015	1,893,665

於活躍市場買賣之金融工具之公平值按報告期末工具之市場報價計算。用於本集團所持金融資產之市場報價為本期最後成交價。該等工具列入第一級。

並非於活躍市場買賣之金融工具，其公平值採用估值技術釐定，此技術充分使用可觀察市場數據，並盡可能不依賴公司特定之估計。倘按公平值計量一項工具所需的所有主要數據均可觀察獲得，則該項工具列入第二級。

倘一個或多個主要數據並非根據可觀察市場數據釐定，則該項工具列入第三級。用於對第三級金融工具作出估值的特定估值技術包括：

- 由基金執行人提供，用於非上市投資基金之買入報價(或資產淨值)。該等投資基金主要投資於私人債務工具股票及私募股權。
- 用於釐定剩餘金融工具之其他技術(例如近期之公平交易、貼現現金流量分析或參考大致等同之其他工具)。

## 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

### 4 金融風險管理(續)

#### 4.3 公平值評估(續)

下表載列第三級工具之變動。

	截至二零二一年十二月三十一日止年度				截至二零二零年十二月三十一日止年度			
	上市證券 千港元	非上市證券 - 投資基金 千港元	非上市證券 - 貸款票據 千港元	總計 千港元	上市證券 千港元	非上市證券 - 投資基金 千港元	非上市證券 - 貸款票據 千港元	總計 千港元
於一月一日	-	218,703	476,863	695,566	-	204,460	439,777	644,237
新增	-	265	-	265	-	1,164	-	1,164
轉移	7,780	-	-	7,780	-	-	-	-
於損益確認並計入投資收益淨額之(虧損)/收益	-	(72,491)	214,139	141,648	-	13,079	37,086	50,165
於十二月三十一日	7,780	146,477	691,002	845,259	-	218,703	476,863	695,566
於年終持有並計入損益及投資收益淨額之第三級工具之未變現(虧損)/收益變動	-	(72,491)	214,139	141,648	-	13,079	37,086	50,165

於二零二一年十二月三十一日，第三級工具包括一項(二零二零年：無)暫停上市證券、兩個投資基金(二零二零年：兩個)及帶有相關認購期權的貸款票據(二零二零年：同)(附註21)。

本集團根據其判斷選擇合適方法及作出以各報告期末之市況為基準之假設。

截至二零二一年十二月三十一日，對暫停上市證券參考其上次交易價格進行估值，或須作進一步流動性調整。本集團認為，估值模型輸入值的變動不會對本集團業績產生重大影響。概無呈列定量分析。

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，投資基金乃參考投資基金相關管理人所提供之資產淨值進行呈列。

## 4 金融風險管理(續)

### 4.3 公平值評估(續)

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，新增265,000港元(二零二零年：1,164,000港元)的第三級投資基金為現有私募股權基金的股本投資。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，因上市證券暫停，上市證券公平值計量等級從第一級轉撥至第三級。截至二零二零年十二月三十一日止年度，公平值計量等級水平之間概無轉撥。

由於第三級投資基金為封閉式，本集團會審閱各投資基金所持相關投資的估值，以評估基金管理人所提供的資產淨值是否恰當，並可能作出其可能認為合適的調整。

截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日，一份帶有相關認購期權的貸款票據使用貼現現金流分析進行估值，預期市場收入率為5.125%(貼現率)(二零二零:5.25%)作為不可觀察輸入數據。敏感度分析並無呈列，乃由於貼現率的合理可能變動將不會導致貸款票據的公平值發生重大變化。

貸款票據的相關投資為一幢澳洲辦公建築。澳洲辦公建築由獨立專業估價師估值。澳洲物業的公平值亦納入貸款票據的貼現現金流分析。用於推導澳洲物業公平值的不可觀察輸入數據包括澳洲物業估值收入法中使用的4%(二零二零年：5%)資本化比率。在其他變量保持不變的情況下，利率越低，公平值越高。澳洲物業的收入法所使用的實際市場租金為每平方米1,202澳元(二零二零年：每平方米1,120澳元)。在其他變量保持不變的情況下，市場租金越高，公平值越高。於二零二一年十二月三十一日，在其他變量保持不變的情況下，在推算澳洲物業的公平值時，4%的資本化比率的合理可能變動為+/-0.5%，其將導致貸款票據的公平值(減少)/增加(8,920萬港元)/1.337億港元。在其他變量保持不變的情況下，在推算澳洲物業的公平值時，每平方米1,202澳元市場租金的合理可能變動為+/-10%，其將導致貸款票據的公平值增加/(減少)1.003億港元/(7,800萬港元)。

除上述貸款票據外，本集團認為上文所披露之估值模式之輸入值變動對合併財務報表並無重大影響。並無呈列定量分析。

於合併財務報表中按攤銷成本記錄之借貸賬面值與其公平值相若。

## 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

### 5 分部資料

董事會檢討本集團之內部財務呈報及其他資料並取得其他相關外部資料，從而評估表現和分配資源，並據此辨識經營分部。

本集團按董事會所審閱並賴以作出決策的資料釐定其經營分部。董事會從產品角度評估業務。

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，本集團有一個可報告分部—資產管理業務。資產管理業務乃本集團核心業務。其收入來自為投資基金及管理賬戶提供投資管理服務。

董事會乃根據除稅前純利之計量評估經營分部之表現。

向董事會報告的收入、除稅前純利、資產總值及負債總額的計量方式與合併財務報表一致。

向董事會提供有關總資產的金額，乃按與合併財務報表所採用者一致之方式計量。此等資產乃根據分部的經營分配。

本公司的註冊地為開曼群島，而本集團主要在大中華經營業務。外部客戶之收入主要來自大中華地區。董事會認為本集團絕大部份資產位於香港。

約94,247,000港元(二零二零年：約30,437,000港元)之收入來自資產管理業務分部的單一外部客戶。

### 6 收入

收入包括來自投資管理業務及基金分銷業務的費用。

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
表現費	200,470	1,468,063
管理費	926,727	1,013,168
認購費	154,452	80,218
<b>費用收入總額</b>	<b>1,281,649</b>	<b>2,561,449</b>



## 7 其他收入

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
現金及現金等值項目之利息收入	23,414	18,991
來自按公平值計入損益之金融資產之利息收入	29,942	32,529
按公平值計入損益之金融資產之股息收入	53,143	13,382
來自一項投資物業之租金收入(附註18)	12,642	11,199
來自一項物業之租金收入	-	469
其他	6,414	6,111
<b>其他收入總額</b>	<b>125,555</b>	<b>82,681</b>

## 8 薪酬及福利開支

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
薪金、工資及其他福利	246,010	242,487
花紅	108,081	412,046
股份基礎報酬(附註25及26)	28,819	13,710
退休金成本	6,633	4,668
<b>薪酬及福利開支總額</b>	<b>389,543</b>	<b>672,911</b>

### 8.1 退休金成本－強制性公積金計劃

截至二零二一年十二月三十一日止年度，概無利用已沒收供款(二零二零年：無)。於二零二一年十二月三十一日，本集團概無可用於減少未來年份退休金計劃的重大供款(二零二零年：無)。

於二零二一年十二月三十一日，並無應付強制性公積金計劃之供款(二零二零年：無)。

## 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

### 8 薪酬及福利開支(續)

#### 8.2 五名最高酬金人士

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團五名最高酬金人士包括了四名(二零二零年：四名)董事，其酬金反映於附註36的分析內。餘下最高酬金人士之酬金詳情如下：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
薪金、工資及其他福利	4,956	3,413
花紅	3,899	35,000
股份基礎報酬	4,040	2,357
退休金成本－強制性公積金計劃	18	18
	12,913	40,788

餘下一名(二零二零年：一名)人士之酬金界乎以下範圍：

	人數	
	二零二一年	二零二零年
10,000,001港元至20,000,000港元	1	-
40,000,001港元至50,000,000港元	-	1

#### 8.3 高級管理層之薪酬級別

有關高級管理層之薪酬級別之詳情如下：

	人數	
	二零二一年	二零二零年
5,000,000港元以下	7	6
5,000,001港元至\$10,000,000港元	2	4
10,000,001港元至15,000,000港元	2	-
15,000,001港元至20,000,000港元	-	1
40,000,001港元至50,000,000港元	-	1

## 8 薪酬及福利開支(續)

### 8.4 遞延花紅

截至二零二一年十二月三十一日止年度，授予本集團僱員及董事的一部分花紅會留待彼等於12至36個月的歸屬期間仍然受僱於本集團時支付。該等遞延花紅會於相關歸屬期間確認為開支。

由二零一八年起，本集團供合資格獲得遞延花紅的僱員選擇以持有本集團所管理指定公司基金份額的形式結算該等遞延花紅。

下表概述二零二二至二零二四年(二零二零年：二零二一至二零二三年)年內產生的遞延花紅金額。

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
遞延花紅	3,092	21,128

## 9 其他開支

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
法律及專業費用	7,032	12,389
研究費用	17,486	16,831
市場推廣費用	5,006	8,004
折舊、攤銷及減值費用	17,101	20,876
差旅費用	1,341	1,826
辦公室費用	6,790	5,143
保險費用	8,318	6,170
招聘費用	186	1,934
核數師酬金	5,793	3,967
招待費用	3,954	2,873
註冊及牌照費用	1,696	1,427
捐贈	512	399
其他	24,159	29,833
其他開支總額	99,374	111,672

## 10 其他收益 – 淨額

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
投資收益淨額		
按公平值計入損益之金融資產已變現收益淨額	4,248	70,576
按公平值計入損益之金融資產未變現收益淨額	108,396	187,032
投資物業之公平值收益(附註18)	18,460	-
其他		
外匯(虧損)/收益淨額	(20,068)	6,076
出售物業、廠房及設備收益	-	50
其他總收益 – 淨額	111,036	263,734

## 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

### 11 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，合併財務報表內概無就開曼群島所得稅及資本增益稅作出撥備。

截至二零二一年十二月三十一日止年度之估計應課稅純利已按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該地之適用稅率計算。

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
<b>本期稅項</b>		
香港利得稅	48,127	198,156
海外稅項	14,716	22,012
過往年度的調整	(12,319)	3,116
<b>本期稅項總額</b>	<b>50,524</b>	<b>223,284</b>
<b>遞延稅項</b>		
暫時性差額的產生及撥回(附註29)	(443)	(1,508)
<b>稅項開支總額</b>	<b>50,081</b>	<b>221,776</b>

本集團的除稅前純利稅項有別於使用適用於合併實體之純利之加權平均稅率計算之理論金額，如下所示：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
<b>除稅前純利</b>	<b>507,894</b>	<b>1,601,251</b>
按適用司法管轄區之純利以當地稅率計算的稅項 以下的稅項影響：	71,142	276,250
無需繳稅之收入及投資收益	(50,442)	(72,498)
不可扣減之開支及投資虧損	41,700	14,908
過往年度的調整	(12,319)	3,116
<b>稅項開支</b>	<b>50,081</b>	<b>221,776</b>

加權平均適用稅率為14.0%(二零二零年：17.3%)。

## 12 其他綜合收入

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
已重新分類或其後可重新分類為損益之項目： 外幣匯兌	12,836	43,531
其他綜合收入總額	12,836	43,531

## 13 每股盈利

### 13.1 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔年內純利除以已發行普通股的加權平均數而計算。

	二零二一年	二零二零年
本公司權益持有人應佔年內純利(千港元)	457,813	1,379,475
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,853,188	1,855,083
每股基本盈利(每股港仙)	24.7	74.4

### 13.2 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃透過調整已發行普通股的加權平均數，以假設所有潛在攤薄普通股已獲轉換而計算。本公司因認股權而存有一類潛在攤薄普通股。本公司已就認股權作出計算，從而根據尚未行使認股權所附認購權利的貨幣價值，釐定原可按公平值(釐定為本公司股份之平均收市價)購入之普通股數目。上文計算的普通股數目乃與假設認股權獲行使時原應已發行的普通股數目比較。

	二零二一年	二零二零年
本公司擁有人應佔年內純利(千港元)	457,813	1,379,475
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,853,188	1,855,083
就認股權作出的調整(千股)	8,343	-
就計算每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數(千股)	1,861,531	1,855,083
每股攤薄盈利(每股港仙)	24.6	74.4

## 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

### 14 股息

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
擬派末期股息每股普通股8港仙(二零二零年：26港仙)	147,999	482,321
擬派特別股息：無(二零二零年：8港仙)	—	148,407
<b>股息總額</b>	<b>147,999</b>	<b>630,728</b>

截至二零二一年十二月三十一日止年度，董事建議派付末期股息每股8港仙。預計末期股息總額為147,999,000港元。末期股息將於二零二二年四月二十八日舉行之本公司股東週年大會上由股東批准，於結算日尚未確認為負債。

### 15 於附屬公司之投資

#### 15.1 公司架構

於二零二一年十二月三十一日，本公司於下列主要附屬公司擁有權益：

名稱	註冊國家/ 營業地點	主要業務	已發行股本	所持實際權益	
				直接	間接
智協投資有限公司	香港	資金借貸	1股普通股	100%	—
全面價值投資有限公司	香港	地產控股	10,000股普通股	—	100%
First Bravo Management Limited	英屬處女群島	投資控股	1股面值1美元的普通股	100%	—
Fortune Access Industries Limited	英屬處女群島	投資控股	1股面值1美元的普通股	—	100%
Gold One Industries Limited	英屬處女群島	投資控股	1股面值1美元的普通股	100%	—
Hong Kong Fund Management Group Limited	香港	暫無業務	1股普通股	100%	—
Mulan Partners Limited	香港	暫無業務	1股普通股	100%	—
Prosperous Decade Sdn. Bhd.	馬來西亞	投資控股	500,000股每股面值1令吉的普通股	—	100%
Rough Seas Capital Holdings Limited	香港	投資控股	1,000,000股普通股	100%	—
盛寶資產管理香港有限公司	香港	投資管理	100,000,000股普通股及1,000,000股附投票參與權優先股	100%	—
盛寶資產管理有限公司	英屬處女群島/ 香港	投資管理	2,000,000股每股面值0.1美元的普通股	100%	—
Value Executive Solutions Co. Limited	香港	投資控股	1股普通股	—	100%
惠聯基金有限公司	香港	投資控股	1股普通股	100%	—
Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd.	馬來西亞	投資管理	6,600,000股每股面值1令吉的普通股	100%	—
Value Partners Asset Management Singapore Pte. Ltd.	新加坡	投資管理	1,000,000股每股面值1新加坡元的普通股	100%	—
Value Partners (Cayman GP) II Ltd	開曼群島	由惠理基金管理公司管理的兩個投資基金的管理成員公司	1股面值1美元的普通股	100%	—
Value Partners (UK) Limited	英國	投資管理	2,050,000英鎊	100%	—

## 15 於附屬公司之投資(續)

### 15.1 公司架構(續)

名稱	註冊國家/ 營業地點	主要業務	已發行股本	所持實際權益	
				直接	間接
惠理企業諮詢有限公司	香港	投資控股	5,000,000股普通股	100%	-
惠理基金管理香港有限公司	香港	投資管理、 投資控股及證券買賣	385,000,000股普通股	100%	-
惠理指數服務有限公司	香港	指數服務	1股普通股	100%	-
惠理投資顧問有限公司	香港	顧問服務	25,000,000股普通股	100%	-
惠理基金管理公司	英屬處女群島 /香港	投資管理、 投資控股及證券買賣	每股面值0.1美元的11,409,459股 A類普通股及3,893,318股B類 普通股	-	100%
Value Partners Marketplace Limited	香港	暫無業務	1股普通股	100%	-
惠理直接投資有限公司	英屬處女群島 /香港	投資管理服務	7,000,000股每股面值0.1美元的 普通股	100%	-
惠理資訊科技有限公司	香港	暫無業務	1股普通股	100%	-
惠理資訊系統有限公司	香港	暫無業務	20,000,000股普通股	100%	-
Value Partners (USA) LLC	美國	暫無業務	1,000美元	-	100%
Valuegate Holdings Limited	英屬處女群島 /香港	持有商標	2股每股面值1美元的普通股	100%	-
智源發展有限公司	英屬處女群島	投資控股	1股面值1美元的普通股	-	100%
惠理海外投資基金管理(上海)有限公司	中國	投資顧問	註冊資本人民幣20,000,000元	-	100%
惠理投資管理(上海)有限公司	中國	投資管理及顧問	註冊資本人民幣50,000,000元	-	100%
惠理股權投資管理(深圳)有限公司	中國	股權投資	註冊資本人民幣23,000,000元	-	100%

### 15.2 於結構性實體之權益

除附註21所披露由本集團持有的投資基金外，本集團亦持有以下綜合計入本集團的投資基金。

註冊成立地點	所持實際權益				
	二零二一年		二零二零年		
	直接	間接	直接	間接	
Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership	開曼群島	-	100%	-	100%

有關房地產合夥的進一步資料，請參閱附註22。



## 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

### 16 於合資企業之投資

本集團直接持有之合資企業詳情如下：

名稱	註冊成立地點	主要業務	所持權益	
			二零二一年	二零二零年
價值投資集團有限公司	香港	投資控股	50%	50%
Clear Miles Hong Kong Limited	香港	投資控股	50%	50%
VP-ZACD Holdings Pte. Ltd.	新加坡	投資控股	50%	50%
AM 310 Ann Street Investor Unit Trust	澳洲	投資控股	15%	-

本集團對合資企業的投資主要與對房地產合夥的投資有關。有關進一步資料，請參閱附註22。

本年度對合資企業的投資變動情況如下：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
<b>聯營公司之投資</b>		
年初	135,217	102,746
應佔合資企業之收益	40,530	32,471
收購一間合資企業(附註a)	88,150	-
從合資企業收取之股息	(13,598)	-
資本贖回	(9,853)	-
	240,446	135,217
<b>包括在合資企業投資中之股東貸款</b>		
年初	207,012	215,758
退還股東貸款(附註b)	(23,419)	(8,746)
	183,593	207,012
<b>年末</b>	<b>424,039</b>	<b>342,229</b>

(a) 二零二一年二月十八日，本集團以代價15,000,000澳元(相當於88,150,000港元)收購AM 310 Ann Street Investor Unit Trust 15%股權。相關活動的決定須由共同控制的各方一致同意。

(b) 股東貸款為無抵押、免息及並無固定還款期。股東可於發出催繳書時要求全數償還貸款。

## 16 於合資企業之投資(續)

於二零二一年十二月三十一日，價值投資集團有限公司在一個信託中擁有實益權益，該信託於日本持有三間物流中心(二零二零年十二月三十一日：三間)以及AM 310 Ann Street Investor Unit Trust的實際權益持有澳洲一幢商業大廈(二零二零年十二月三十一日：無)。截至二零二一年十二月三十一日止年度期間，Clear Miles Hong Kong Limited出售位於澳洲的一項工業設施，並承諾通過認購 AM Kent Street Investor Trust的110,000,000個單位，投資總額為1.1億澳元(相當於6.169億港元)。獲得澳大利亞外國投資審查委員會批准後，預計單位認購將於二零二二年三月三十一日完成。截至二零二一年十二月三十一日，Clear Miles Hong Kong Limited已投資1,100萬澳元(相當於6,170萬港元)。

本集團於二零二零年成立新的合資公司VP-ZACD Holdings Pte, Ltd.。截至二零二一年十二月三十一日止年度並無投資或活動(二零二零年：無)。

本集團所分佔合資企業之資產、負債及業績概述如下：

	價值投資集團有限公司		AM 310 Ann Street Investor Unit Trust		Clear Miles Hong Kong Limited	
	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
資產－非流動資產	303,709	311,615	180,263	–	30,947	46,613
資產－流動資產	411	407	6,096	–	197	1,464
負債－流動負債	(73)	(92)	(948)	–	(18)	(317)
負債－非流動負債	–	–	(96,545)	–	–	(17,461)
<b>資產淨值</b>	<b>304,047</b>	<b>311,930</b>	<b>88,866</b>	<b>–</b>	<b>31,126</b>	<b>30,299</b>
收入	29,663	28,037	12,573	–	1,012	10,669
開支	(167)	(4,595)	(2,324)	–	(192)	(1,117)
稅項開支	(35)	(36)	–	–	–	(487)
<b>除稅後溢利及綜合收入總額</b>	<b>29,461</b>	<b>23,406</b>	<b>10,249</b>	<b>–</b>	<b>820</b>	<b>9,065</b>
<b>與合資企業有關的承諾</b>					<b>二零二一年 千港元</b>	<b>二零二零年 千港元</b>
承諾為合資企業的資本承諾提供資金(倘有)					277,612	–

除上述披露者外，概無有關本集團於合資企業權益之其他承擔及或然負債，而合資企業本身亦無其他承擔及或然負債。

## 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

### 17 物業、廠房及設備

	物業 千港元	租賃物業裝修 千港元	傢俱及 固定裝置 千港元	辦公設備 千港元	汽車 千港元	總額 千港元
於二零二零年一月一日						
成本	187,782	17,149	2,405	19,067	2,846	229,249
累計折舊	(10,260)	(5,830)	(1,812)	(15,085)	(1,237)	(34,224)
<b>賬面淨值</b>	<b>177,522</b>	<b>11,319</b>	<b>593</b>	<b>3,982</b>	<b>1,609</b>	<b>195,025</b>
截至二零二零年 十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	177,522	11,319	593	3,982	1,609	195,025
添置	-	3,821	615	204	-	4,640
出售	-	-	-	-	(250)	(250)
折舊(附註9)	(5,776)	(7,911)	(278)	(2,550)	(620)	(17,135)
匯兌差額	11,284	303	51	20	(10)	11,648
<b>年終賬面淨值</b>	<b>183,030</b>	<b>7,532</b>	<b>981</b>	<b>1,656</b>	<b>729</b>	<b>193,928</b>
於二零二零年十二月三十一日						
成本	187,782	20,970	3,020	19,271	2,596	233,639
累計折舊	(4,752)	(13,438)	(2,039)	(17,615)	(1,867)	(39,711)
<b>賬面淨值</b>	<b>183,030</b>	<b>7,532</b>	<b>981</b>	<b>1,656</b>	<b>729</b>	<b>193,928</b>
截至二零二一年 十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	183,030	7,532	981	1,656	729	193,928
添置	-	4,056	275	2,590	-	6,921
折舊(附註9)	(6,177)	(5,143)	(352)	(1,856)	(546)	(14,074)
匯兌差額	5,212	101	16	2	-	5,331
<b>年終賬面淨值</b>	<b>182,065</b>	<b>6,546</b>	<b>920</b>	<b>2,392</b>	<b>183</b>	<b>192,106</b>
於二零二一年十二月三十一日						
成本	187,782	25,026	3,295	21,861	2,596	240,560
累計折舊	(5,717)	(18,480)	(2,375)	(19,469)	(2,413)	(48,454)
<b>賬面淨值</b>	<b>182,065</b>	<b>6,546</b>	<b>920</b>	<b>2,392</b>	<b>183</b>	<b>192,106</b>

## 18 投資物業

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
年初	181,000	168,526
公平值收益(附註10)	18,460	-
外幣匯兌	(8,888)	12,474
年終	190,572	181,000

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。於二零二一年十二月三十一日，投資物業的公平值為190,572,000港元(二零二零年十二月三十一日：181,000,000港元)。

本集團按公平值計量其投資物業，並獲得一家獨立合資格估值師的協助。公平值的評估乃使用收入法並參考相關物業市場近期成交價或可比較銷售交易得出。收入法採用市值租金的資本化比率計算得出資本值。

本集團的投資物業為於房地產合夥的投資的一部分。有關進一步資料請參閱附註22。

## 就投資物業於損益確認之金額

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
租金收入(附註7)	12,642	11,199
來自產生租金收入物業的直接經營開支	3,025	2,482
於其他收益確認之公平值收益－淨額(附註10)	18,460	-

## 使用重大不可觀察輸入數據進行之公平值計量

於二零二一年及二零二零年按公平值使用重大不可觀察輸入數據如下：

不可觀察輸入數據	零售	學生住宿	車位	不可觀察輸入數據與 公平值增加之關係
資本化比率	5.9%(二零二零年： 6.0%)	5.9%(二零二零年： 6.0%)	5.9%(二零二零年： 6.0%)	公平值減少
市值租金	每平方米295新西蘭 元(二零二零年： 290新西蘭元)	每房間每星期183新 西蘭元(二零二零 年：175新西蘭元)	每車位每星期45新西蘭 元(二零二零年：45 新西蘭元)	公平值增加

## 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

### 19 無形資產

	商譽 千港元	電腦軟件 千港元	其他 千港元	總額 千港元
於二零二零年一月一日				
成本	54,435	32,135	7,500	94,070
累計攤銷	–	(22,982)	–	(22,982)
累計減值	(54,435)	(1,244)	–	(55,679)
<b>賬面淨值</b>	<b>–</b>	<b>7,909</b>	<b>7,500</b>	<b>15,409</b>
截至二零二零年十二月三十一日止年度				
年初賬面淨值	–	7,909	7,500	15,409
添置	–	4,142	–	4,142
攤銷(附註9)	–	(3,397)	–	(3,397)
匯兌差額	–	206	–	206
<b>年終賬面淨值</b>	<b>–</b>	<b>8,860</b>	<b>7,500</b>	<b>16,360</b>
於二零二零年十二月三十一日				
成本	54,435	36,277	7,500	98,212
累計攤銷	–	(26,173)	–	(26,173)
累計減值	(54,435)	(1,244)	–	(55,679)
<b>賬面淨值</b>	<b>–</b>	<b>8,860</b>	<b>7,500</b>	<b>16,360</b>
截至二零二一年十二月三十一日止年度				
年初賬面淨值	–	8,860	7,500	16,360
添置	–	1,524	–	1,524
攤銷(附註9)	–	(3,027)	–	(3,027)
匯兌差額	–	73	–	73
<b>年終賬面淨值</b>	<b>–</b>	<b>7,430</b>	<b>7,500</b>	<b>14,930</b>
於二零二一年十二月三十一日				
成本	54,435	37,801	7,500	99,736
累計攤銷	–	(29,127)	–	(29,127)
累計減值	(54,435)	(1,244)	–	(55,679)
<b>賬面淨值</b>	<b>–</b>	<b>7,430</b>	<b>7,500</b>	<b>14,930</b>

## 20 於聯營公司之投資

### 20.1 於聯營公司之投資按公平值計量

於聯營公司之投資在合併資產負債表中歸類為「非流動投資」。

對於本集團擁有權益並對其造成重大影響(並未控制)的投資基金，本集團按公平值錄得該等投資。該等投資基金詳情概列如下：

	註冊成立地點	所持權益	
		二零二一年	二零二零年
惠理中國新時代優選1號私募投資基金 <sup>(a)</sup>	中國	–	22%
惠理中國鴻信1號私募證券投資基金	中國	47%	30%
惠理中國豐泰1號私募投資基金 <sup>(b)</sup>	中國	22%	12%
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership	開曼群島	29%	29%
Hanwha Value Partners Asia High Dividend Equity Feeder Fund	南韓	81%	71%
惠理投資(深圳)創業投資有限合伙	中國	49%	49%

	資產淨值		年內純利/(虧損)及 總綜合收入	
	十二月三十一日		十二月三十一日	
	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
惠理中國新時代優選1號私募投資基金 <sup>(a)</sup>	–	41,424	–	10,901
惠理中國鴻信1號私募證券投資基金	5,900	13,201	(1,560)	6,491
惠理中國豐泰1號私募投資基金 <sup>(b)</sup>	9,163	26,311	(2,181)	8,190
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership	481,426	729,056	(91,444)	87,449
Hanwha Value Partners Asia High Dividend Equity Feeder Fund	57,062	70,242	(501)	5,235
惠理投資(深圳)創業投資有限合伙	6,230	5,942	(42)	(40)

披露的資料反映相關聯營公司財務報表中呈列的金額。

(a) 於二零二一年十二月三十一日，惠理中國新時代優選1號私募投資基金被終止確認為「於聯營公司之投資」。

(b) 於二零二一年十二月三十一日，惠理中國豐泰1號私募投資基金被確認為「於聯營公司之投資」。

本集團於該等投資基金之權益之公平值於附註34.3概述。

## 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

### 21 投資

投資包括下列各項：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
<b>上市證券(按上市地點)</b>		
股本證券－長倉－香港	7,780	8,420
股本證券－長倉－美國	–	370
投資基金－香港	425,212	230,595
投資基金－馬來西亞	20,859	–
<b>上市證券市值</b>	<b>453,851</b>	<b>239,385</b>
<b>非上市證券(按註冊／成立地點)</b>		
股本證券－新加坡	1,685	1,300
投資基金－開曼群島	156,381	223,420
投資基金－中國	28,620	37,440
投資基金－香港	586,829	181,305
投資基金－愛爾蘭	785,618	633,060
投資基金－南韓	46,346	49,707
投資基金－美國	95,683	51,185
貸款票據－澳洲(附註22)	691,002	476,863
<b>非上市證券公平值</b>	<b>2,392,164</b>	<b>1,654,280</b>
代表：		
非流動	2,820,414	1,876,413
流動	25,601	17,252
<b>投資總額</b>	<b>2,846,015</b>	<b>1,893,665</b>

本集團作為若干投資基金之投資經理或投資顧問，為設立該等基金提供初投資金。於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，除附註15.2所披露之綜合入賬投資基金外，本集團釐定所有投資基金均為非綜合入賬結構性實體。詳情請參閱附註34.3。

於結構性實體的所有權益的最大虧損風險為投資基金的賬面值(請參閱附註34.3)及於合併資產負債表呈列的應收費用。投資基金規模介乎80萬美元至18億美元(二零二零年：170萬美元至37億美元)。於截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度期間，除初投資金外，本集團並未向非綜合結構性實體提供其他財務支持，亦不擬提供其他支持。



## 21 投資(續)

投資乃以下列貨幣計值：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
美元	1,461,630	1,070,434
澳元	713,790	477,170
港元	509,441	242,105
人民幣	50,814	35,045
韓元	46,346	49,707
英鎊	23,136	181
馬來西亞林吉特	20,859	—
新加坡元	18,289	18,078
其他	1,710	945
<b>投資總額</b>	<b>2,846,015</b>	<b>1,893,665</b>

## 22 於VALUE PARTNERS ASIA PACIFIC REAL ESTATE LIMITED PARTNERSHIP之投資

於二零一七年，本集團成立房地產合夥從事房地產私募股權業務。本集團向房地產合夥注入1億美元(相當於7.82億港元)資本，於二零二一年十二月三十一日，沒有未提取資本(二零二零年十二月三十一日：700萬美元(相當於5,430萬港元))。房地產合夥專注於亞太區收購可帶來穩定收入的資產。

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，本集團持有房地產合夥的控股權益，而該基金的所有資產及負債均已合併於本集團的簡明合併綜合收入表內。有關房地產合夥的註冊地及本集團持有的實際權益之詳細信息，請參閱附註15.2。

本集團已就房地產私募股權業務確認投資收益及其他收入。於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，大部份收益均為未變現。

## 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

### 22 於VALUE PARTNERS ASIA PACIFIC REAL ESTATE LIMITED PARTNERSHIP之投資(續)

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，合併於本集團的合併資產負債表的房地產合夥持有的資產及負債如下：

相關投資		附註	二零二一年 十二月三十一日 千港元	二零二零年 十二月三十一日 千港元
<b>非流動資產：</b>				
於合資企業之投資	– 三間日本物流中心 – 一幢澳洲商業大樓(二零二零年十二月三十一日：一項澳洲工業設施)	(i)	424,039	342,229
投資物業	– 一幢新西蘭學生宿舍建築	(ii)	190,572	181,000
投資－貸款票據	– 一幢澳洲辦公建築	(iii)	691,002	476,863
<b>非流動負債：</b>				
借貸		(iv)	(82,634)	–
<b>流動負債：</b>				
借貸		(iv)	–	(86,499)
其他資產淨值		(v)	101,800	93,783
<b>總額</b>			<b>1,324,779</b>	<b>1,007,376</b>

- (i) 截至二零二一年十二月三十一日，房地產合夥持有價值投資集團有限公司的50%股權、Clear Miles Hong Kong Limited的50%股權以及新收購的AM 310 Ann Street Investor Unit Trust的15%股權。截至二零二一年十二月三十一日，價值投資集團有限公司在一個信託中擁有實益權益，該信託於日本持有三間物流中心以及AM 310 Ann Street Investor Unit Trust於澳洲持有一幢商業大樓，而此前由Clear Miles Hong Kong Limited持有的澳洲工業設施已於本年度出售。Clear Miles Hong Kong Limited將向AM Kent Street Investor Trust 投資合共 1.1億澳元(相當於6,169億港元)。截至二零二一年十二月三十一日，已投資 1,100萬澳元(相當於6,170萬港元)。該等權益在合併資產負債表中列示為「於合資企業之投資」。有關詳細信息請參閱附註16。
- (ii) 房地產合夥於新西蘭持有一幢學生宿舍建築。有關詳細信息請參閱附註18。
- (iii) 房地產合夥持有一份帶有相關認購期權的貸款票據，由Australian Finance Unit Trust(「金融信託」)發行。該金融信託將從貸款票據所得的所有款項用作投資於另一信託單位，而該信託單位於澳洲持有一項物業。倘以下事項發生，相關認購期權即可行使：(1)金融信託違約；或(2)行使任何合約以銷售、出售或轉移該項澳洲物業或金融信託之物業。行使該相關認購期權將令本集團有於金融信託中擁有權益(以普通單位形式)。於合併資產負債表中，貸款票據呈列為「投資」。有關詳情請參閱附註4.3及21。貸款票據的公平值從二零二零年十二月三十一日的4.769億港元大幅增加至二零二一年十二月三十一日的6.91億港元，主要由於相關澳洲物業公平值增加。
- (iv) 房地產合夥的借貸15,675,000新西蘭元(相當於82,634,000港元)(二零二零年十二月三十一日：15,675,000新西蘭元(相當於86,499,000港元))由位於新西蘭的學生宿舍建築抵押。還款日期為二零二三年十月十八日(二零二零年：二零二一年十月十六日)，實際利率為該利息期內貸款銀行的票據利率加上每年2.25%(二零二零年：2.15%)的邊際利率。有關進一步詳情信息，請參閱附註28。
- (v) 其他資產淨值包括現金及現金等價項目、預付款項及其他應收款項，以及其他應付款項及應計費用。

## 23 應收費用

由於到期日較短，故應收費用賬面值與其公平值相若。於報告日期的最大信貸風險為應收費用的賬面值。本集團於二零二一年十二月三十一日並無持有任何抵押品作為擔保(二零二零年：無)。

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 千港元	二零二零年 千港元
已逾期但尚未減值的應收費用		
1至30日	405	346
31至60日	702	1,524
61至90日	465	148
90日以上	4,634	179
	6,206	2,197
信貸期內的應收費用	183,854	1,493,107
<b>應收費用總額</b>	<b>190,060</b>	<b>1,495,304</b>

應收費用以下列貨幣計值：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
澳元	1,528	1,326
港元	3,296	103,447
人民幣	27,559	68,397
美元	155,908	1,320,291
其他	1,769	1,843
<b>應收費用總額</b>	<b>190,060</b>	<b>1,495,304</b>

投資管理業務的應收費用一般從投資基金及管理賬戶的資產淨值中扣除，並直接由投資基金及管理賬戶的執行者或託管商於有關估值期或信貸期(倘適用)完結時支付。

應收費用於二零二一年十二月三十一日概無任何減值撥備(二零二零年：無)。

## 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

### 24 現金及現金等值項目

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
銀行現金及手頭現金	304,663	441,783
短期銀行存款	1,360,687	1,532,256
投資戶口現金	587	369
現金及現金等值項目總額	1,665,937	1,974,408

現金及現金等值項目以下列貨幣計值：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
澳元	66,272	72,458
港元	386,596	499,044
英鎊	94,355	38,585
人民幣	780,478	354,696
新加坡元	42,057	718
美元	271,121	1,000,056
其他	25,058	8,851
現金及現金等值項目總額	1,665,937	1,974,408

### 25 已發行權益

	股份數目	已發行權益 千港元
於二零二零年一月一日、二零二零年十二月三十一日 及二零二一年一月一日	1,855,082,831	1,407,105
股份購回	(5,100,000)	(22,027)
於二零二一年十二月三十一日	1,849,982,831	1,385,078

於二零二一年十二月三十一日，本公司普通股的法定總數目為5,000,000,000股(二零二零年：5,000,000,000股)，每股面值0.1港元(二零二零年：0.1港元)，且所有已發行股份均已繳足。

普通股不可贖回，有權收取股息。每股普通股附帶一份投票權。倘本公司清盤，普通股具有退還繳足資本及當時餘留的任何結餘的權利。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本公司在聯交所購買合共5,100,000股股份，已支付的總代價為約22,027,000港元。

## 25 已發行權益(續)

### 認股權

本集團為董事會全權酌情認為已為或將為本集團作出貢獻的董事、僱員及其他人士安排一項認股權計劃。認股權計劃自其獲採納之日起十年有效，其後將不授出新認股權，惟計劃條文在所有其他方面將保持全面效力。認股權須受董事會可能決定的條款所規限。該等條款可包括認股權行使價、認股權可全部或部份獲行使前必須持有的最短期限及認股權可獲行使前須達成的條件。本集團概無任何以現金購回或結清認股權的法律或推定責任。截至二零二一年十二月三十一日止年度，8,000,000認股權根據認股權計劃授出(二零二零年：77,429,000)，且於授出日期的公平值為7,654,000港元(二零二零年：60,320,000港元)。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，於合併綜合收入表確認向董事及僱員授出認股權之開支總額為28,819,000港元(二零二零年：13,710,000港元)，其對本集團現金流並無影響。二零二一及二零二零年度所授出購股權之加權平均公平值乃以柏加克一舒爾斯估值模型釐定。已授出購股權之公平值總額乃於歸屬期內攤銷。有關模型之主要輸入值包括於授出日期之股價、行使價、預期波幅、根據過往每股股息得出之預期股息回報、預期購股權年期以及年度無風險利率。有關波幅乃按購股權在年期相似之一段時間內之過往平均股價波幅計算得出。於模型中採用之輸入資料如下：

	二零二一年	二零二零年
授出日期	三月十二日	十一月二十三日
授出日期之股價(每股港元)	5.55	4.14
行權價(每股港元)	5.55	4.14
預期股息回報(%)	4.3	5.6
預期波幅(%)	42.7	43.3
無風險利率(%)	0.6	0.2
距離預期行權日餘下時間(年度)	4.0	4.0

尚未行使認股權數目的變動及其相關行使價如下：

	平均行使價 (每股港元)	認股權數目 (千份)
於二零二零年一月一日	12.34	137,820
沒收	14.09	(300)
沒收	14.09	(100)
沒收	5.87	(1,500)
授出	4.14	77,429
於二零二零年十二月三十一日	9.40	213,349
於二零二一年一月一日	9.40	213,349
沒收	13.60	(22,110)
沒收	14.09	(87,310)
沒收	5.87	(5,500)
沒收	4.14	(14,120)
授出	5.55	8,000
於二零二一年十二月三十一日	4.65	92,309

## 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

### 25 已發行權益(續)

#### 認股權(續)

尚未行使的92,309,000份(二零二零年：213,349,000份)認股權中，21,000,000份(二零二零年：127,253,333份)認股權可於二零二一年十二月三十一日行使，加權平均行使價為每股5.82港元(二零二零年：12.85港元)。截至二零二一年十二月三十一日止年度，概無認股權獲行使(二零二零年：無)。

尚未行使認股權的到期日及行使價如下：

到期日	行使價 (每股港元)	認股權數目(千份)	
		二零二一年	二零二零年
二零二一年十一月十一日	13.60	-	22,110
二零二一年十二月十六日	14.09	-	87,310
二零二二年五月三十日	3.94	500	500
二零二五年四月十四日	5.87	20,500	26,000
二零二六年八月二十二日	4.14	63,309	77,429
二零二六年十二月十一日	5.55	8,000	-

認股權的計量日期為二零二一年三月十二日、二零二零年十一月二十三日、二零一八年十月十五日、二零一五年六月十七日、二零一五年五月十二日及二零一二年五月三十一日(即認股權授出日期)；以及二零一五年七月二十七日(即本集團舉行股東特別大會批准向拿督斯里謝清海授出54,800,000份認股權之日期)。倘承授人須符合歸屬條件後方可無條件地有權獲授認股權，則考慮認股權將告歸屬或失效之可能性，於歸屬期攤分認股權之估計公平值總額。於釐定認股權開支時，亦須考慮沒收比率。

### 26 其他儲備

	股份基礎報酬 儲備 <sup>(a)</sup> 千港元	重估儲備 千港元	資本贖回儲備 千港元	資本儲備 <sup>(b)</sup> 千港元	外幣匯兌儲備 千港元	總額 千港元
於二零二零年一月一日	274,165	(519)	240	-	(31,447)	242,439
股份基礎報酬(附註8)	13,710	-	-	-	-	13,710
於認股權獲行使、沒收或屆滿時轉撥之股份基礎報酬儲備	(3,092)	-	-	-	-	(3,092)
外幣匯兌	-	-	-	-	43,531	43,531
於二零二零年十二月三十一日	284,783	(519)	240	-	12,084	296,588
於二零二一年一月一日	284,783	(519)	240	-	12,084	296,588
股份基礎報酬(附註8)	28,819	-	-	-	-	28,819
於認股權獲行使、沒收或屆滿時轉撥之股份基礎報酬儲備	(255,113)	-	-	-	-	(255,113)
外幣匯兌	-	-	-	-	12,836	12,836
於二零二一年十二月三十一日	58,489	(519)	240	-	24,920	83,130

(a) 股份基礎報酬儲備包括已授出但尚未行使的認股權的公平值。該款項將於相關期權獲行使、屆滿或被沒收時，轉撥至保留盈利。

(b) 資本儲備產生自與非控股權益進行並未導致失去控制權之交易。

## 27 應付分銷費開支

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

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
0至30日	78,905	98,837
31至60日	695	747
61至90日	532	386
90日以上	11,888	9,803
<b>應付分銷費開支總額</b>	<b>92,020</b>	<b>109,773</b>

應付分銷費開支以下列貨幣計值：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
美元	91,381	109,055
其他	639	718
<b>應付分銷費開支總額</b>	<b>92,020</b>	<b>109,773</b>

## 28 借貸

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
<b>流動</b>		
銀行借貸	–	86,499
<b>非流動</b>		
銀行貸款	82,634	–

截至二零二一年十二月三十一日止年度，借貸還款日由二零二一年十月十六日續期至二零二三年十月十八日。

誠如附註18所示，借貸由位於新西蘭之投資物業所抵押。借貸到期日如下：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
一年內	–	86,499
1至5年	82,634	–



## 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

### 28 借貸(續)

於資產負債表日期，本集團之借貸實際利率如下：

	二零二一年 新西蘭元	二零二零年 新西蘭元
銀行貸款	2.66%	2.69%

除上文所披露者外，由於按浮動利率計算之餘額或貼現之影響輕微，借貸賬面值與其公平值相若。

借貸賬面金額以下列貨幣計值：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
新西蘭元	82,634	86,499

### 29 遞延稅項

遞延稅項資產/(負債)的變動如下：

遞延稅款資產/(負債)	加速稅項折舊 千港元
於二零二零年一月一日	(413)
自損益扣除(附註11)	1,508
於二零二零年十二月三十一日	1,095
於二零二一年一月一日	1,095
自損益扣除(附註11)	443
於二零二一年十二月三十一日	1,538

30 按類別劃分之金融工具

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
<b>金融資產類別</b>		
按攤銷成本列賬之金融資產		
應收費用(附註23)	190,060	1,495,304
出售投資之應收款項	–	139,500
預付款項及其他應收款項	21,763	30,818
現金及現金等值項目(附註24)	1,665,937	1,974,408
	1,877,760	3,640,030
按公平值計入損益之金融資產		
投資(附註21)	2,846,015	1,893,665
<b>金融負債類別</b>		
按攤銷成本列賬的其他金融負債		
應付分銷費開支(附註27)	92,020	109,773
其他應付款項	11,197	19,447
借貸	82,634	86,499
	185,851	215,719

## 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

### 31 合併現金流量表附註

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
除稅前溢利	507,894	1,601,251
<i>就以下項目作出調整</i>		
現金及現金等值項目之利息收入	(23,414)	(18,991)
按公平值計入損益之金融資產之利息收入	(29,942)	(32,529)
借貸利息開支	2,286	2,111
按公平值計量且其變動計入損益之金融資產之股息收入	(53,143)	(13,382)
股份基礎報酬	28,819	13,710
折舊及攤銷	17,101	20,532
使用權資產折舊	23,748	31,145
其他應收款項減值變動	-	344
租賃負債利息開支	1,682	1,312
應佔合資企業之收益	(40,530)	(32,471)
其他收益－淨額	(111,036)	(263,733)
<i>營運資金變動</i>		
其他資產	(6,184)	8,980
應收費用	1,305,244	(1,315,871)
預付款項及其他應收款項	14,536	932
應計花紅	(295,387)	274,589
應付分銷費開支	(17,753)	(47,260)
其他應付款項及應計費用	(19,828)	21,845
<b>經營業務產生之現金淨額</b>	<b>1,304,093</b>	<b>252,514</b>

### 31 合併現金流量表附註(續)

#### 融資活動產生之負債的對賬

	借貸 千港元 (附註28)	租賃負債 千港元	總計 千港元
於二零二零年一月一日	80,538	40,391	120,929
<b>融資現金流變動</b>			
添置新租賃	—	898	898
融資成本	—	1,312	1,312
租賃付款之本金及利息部分	—	(29,539)	(29,539)
匯兌差額	5,961	170	6,131
截至二零二零年十二月三十一日及 二零二一年一月一日	86,499	13,232	99,731
<b>融資現金流變動</b>			
添置新租賃	—	54,629	54,629
融資成本	—	1,682	1,682
租賃付款之本金及利息部分	—	(23,877)	(23,877)
匯兌差額	(3,865)	(17)	(3,882)
於二零二一年十二月三十一日	82,634	45,649	128,283

### 32 資本承擔

於二零二一年十二月三十一日，本集團於一間私募股權基金之未撥備資本承擔為312,000港元(二零二零年：2間私募股權基金，總額為4.314億港元)。有關本集團於合資企業投資之資本承擔，詳見附註16。於年終時，購買科技設施及軟件特許權證而未產生的合約資本承擔為4,767,000港元(二零二零年：692,000港元)。

### 33 或然事項

本集團就於日常業務過程中產生的表現費錄得或然資產，並就分銷費開支中的表現費部份錄得或然負債。

#### 33.1 或然資產

非私募股權基金產品於每個表現期的表現費一般每年經參考表現費估值日計算。私募股權基金產品的表現費一般於衡量表現的期間結束時(表現費估值日)計算，通常為私募股權基金期限結束或每次成功於私募股權基金撤資時。表現費由本集團賺取時方予確認。

因此，於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，並無就截至並非於同年內的表現費估值日止的表現期間確認表現費。倘於表現費估值日表現正面(對非私募股權基金產品而言)或超出最低表現基準(對私募股權基金產品而言)，則經計及投資基金及管理賬戶的相關計算基準，可以現金收取該等表現費。

## 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

### 33 或然事項(續)

#### 33.2 或然負債

分銷費開支中的表現費部份根據本集團賺取的表現費計算。該等分銷費開支於本集團賺取表現費及本集團須支付相應的分銷費開支時確認。

因此，於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，並無就截至並非於同年內的表現費估值日止的表現期間確認分銷費開支的表現費部份。倘其後於表現費估值日賺取表現費，則可以現金支付該等分銷費開支。

### 34 關連人士交易

除合併財務報表中其他部分所披露者外，本集團亦已訂立以下重大關聯方交易，董事認為，該等交易乃於本集團日常業務過程中進行。

#### 34.1 於日常業務過程中與關連人士訂立的交易概要

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
向董事的關連人士支付顧問費	289	289

#### 34.2 主要管理人員薪酬

主要管理人員包括本集團之執行董事。就僱員服務而給予主要管理人員之薪酬如下：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
花紅、薪金及其他短期僱員福利	80,313	236,651
股份基礎報酬	21,262	8,784
退休金成本	54	54
主要管理人員薪酬總額	101,629	245,489

#### 34.3 本集團管理／建議之投資基金的投資

本集團於下列綜合入賬及非綜合入賬之結構性實體擁有權益。該等投資基金由本集團擔當投資管理或顧問，本集團從中賺取投資管理或顧問費用及基金分銷業務費用。該等投資基金管理投資者的資產，並透過向投資者發行單位／股份進行融資。附註20及附註22已披露本集團具有控制權或重大影響的若干投資基金。

## 34 關連人士交易(續)

## 34.3 本集團管理/建議之投資基金的投資(續)

	公平值	
	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
綜合入賬之結構性實體		
Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership(附註15.2及22)	1,324,779	1,007,376
非綜合入賬之結構性實體		
Hanwha Value Partners Asia High Dividend Equity Feeder Fund(附註20)	46,346	49,707
價值黃金ETF	477,702	230,595
Value Partners Asia Fund, LLC <sup>(a)</sup>	472	505
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership(附註20)	141,596	214,428
惠理價值基金 <sup>(b)</sup>	–	448
惠理基金系列－惠理全方位中國債券基金 <sup>(c)</sup>	155,054	–
惠理基金系列－惠理亞洲創新機會基金 <sup>(d)</sup>	309,746	102,732
惠理基金系列－惠理亞洲總回報債券基金 <sup>(e)</sup>	15,406	16,425
惠理基金系列－惠理中國A股優選基金 <sup>(c)</sup>	145	138
惠理大中華高收益債券基金 <sup>(a)</sup>	1	1
Value Partners Hedge Fund Limited <sup>(a)</sup>	2	2
惠理高息股票基金 <sup>(f)</sup>	–	396
智者之選基金－中國大陸焦點基金 <sup>(g)</sup>	383	–
Value Partners Ireland Fund ICAV –Value Partners All China Equity Fund <sup>(h)</sup>	99	–
Value Partners Ireland Fund ICAV –Value Partners Asia Ex-Japan Equity Fund <sup>(h)及(i)</sup>	40,470	–
Value Partners Ireland Fund ICAV –Value Partners Asian Dynamic Bond Fund <sup>(i)</sup>	37,206	–
Value Partners Ireland Fund ICAV –Value Partners China A Shares Consumption Fund <sup>(d)</sup>	56,978	63,881
Value Partners Ireland Fund ICAV –Value Partners China A Shares Equity Fund <sup>(h)及(k)</sup>	72,994	66,561
Value Partners Ireland Fund ICAV –Value Partners China A Shares High Dividend Fund <sup>(k)</sup>	60,131	64,992
Value Partners Ireland Fund ICAV –Value Partners Classic Equity Fund <sup>(h)</sup>	99	–
Value Partners Ireland Fund ICAV –Value Partners Greater China High Yield Bond Fund <sup>(d)</sup>	390,747	286,239
Value Partners Ireland Fund ICAV –Value Partners Health Care Fund <sup>(l)</sup>	125,970	145,886

## 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

### 34 關連人士交易(續)

#### 34.3 本集團管理/建議之投資基金的投資(續)

	公平值	
	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
惠理多元資金基金 <sup>(a)</sup>	40,124	46,381
惠理投資(深圳)創業投資(有限合伙)(附註20)	2,867	2,848
VP-DJ Shariah China A-Shares 100 ETF	20,859	-
惠理中國新時代優選1號私募投資基金	1,887	8,962
惠理中國中璧1號私募投資基金	-	1,396
外貿信託-惠理滬港深6號	1,420	1,482
交銀國信•匯利202號集合資金信託計劃	1,482	1,529
惠理中國豐泰1號私募投資基金(附註20)	2,009	3,074
惠理中國鴻信1號私募證券投資基金(附註20)	2,762	3,856
惠理中國中睿滬港深1號私募證券投資基金	1,721	1,778
惠理中國安欣價值滬港深1期私募證券投資基金	1,616	1,684
惠理華教(深圳)股權投資合夥企業(有限合夥)	9,332	9,038
平安資產鑫福22號資產管理產品	-	1,412
外貿信託-惠理滬港深證券投資集合資金信託計劃	1,223	-
惠理中國豐泰3號私募證券投資基金	1,138	-
合計	3,344,766	2,333,752

- (a) 所持股份為管理股份。
- (b) 所持單位為「C」類單位。
- (c) 所持單位為A類單位。
- (d) 所持單位為A類及X類單位。
- (e) 所持單位為A類對沖。
- (f) 所持單位為A2 MDis類別單位。
- (g) 所持單位為A類及Z類單位。
- (h) 所持單位為RDR單位。
- (i) 所持單位為X類單位。
- (j) 所持單位為V類單位。
- (k) 所持單位為V類及X類單位。
- (l) 所持單位為A類非對沖及對沖。



### 35 本公司之資產負債表及儲備變動

#### 本公司之資產負債表

	附註	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
<b>非流動資產</b>			
於附屬公司之投資		1,475,585	1,470,100
應收附屬公司款項		1,345,902	1,332,860
		2,821,487	2,802,960
<b>流動資產</b>			
應收股息		148,000	630,000
預付款項及其他應收款項		359	303
現金及現金等值項目		3,596	25,157
		151,955	655,460
<b>流動負債</b>			
其他應付款項及應計費用		932	949
<b>流動資產淨值</b>		151,023	654,511
<b>非流動負債</b>			
應付附屬公司款項		66,189	66,189
<b>資產淨值</b>		2,906,321	3,391,282
<b>權益</b>			
已發行權益		2,251,891	2,273,918
其他撥備	(a)	58,729	285,023
保留盈利	(a)	595,701	832,341
<b>權益總額</b>		2,906,321	3,391,282

代表董事會

蘇俊祺  
董事

何民基  
董事

## 合併財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

### 35 本公司之資產負債表及儲備變動(續)

#### (a) 本公司之儲備變動

	股份基礎報酬撥備 千港元	股本贖回儲備 千港元	保留盈利 千港元
於二零二零年一月一日	274,165	240	606,331
股份基礎報酬	13,710	-	-
於認股權獲行使、沒收或屆滿時 轉撥之股份基礎報酬儲備(附註26)	(3,092)	-	3,092
年內純利	-	-	631,036
股息	-	-	(408,118)
於二零二零年十二月三十一日	284,783	240	832,341
於二零二一年一月一日	284,783	240	832,341
股份基礎報酬	28,819	-	-
於認股權獲行使、沒收或屆滿時 轉撥之股份基礎報酬儲備(附註26)	(255,113)	-	255,113
年內純利	-	-	138,975
股息	-	-	(630,728)
於二零二一年十二月三十一日	58,489	240	595,701

## 36 薪酬及福利開支

### 36.1 董事的酬金

本公司各董事的酬金如下：

	袍金 千港元	薪金 千港元	花紅 千港元	其他福利之 估計價值 <sup>(a)</sup> 千港元	退休金成本 千港元	總額 千港元
<b>截至二零二一年 十二月三十一日止年度</b>						
<b>執行董事</b>						
拿督斯里謝清海	-	5,433	17,860	6,432	-	29,725
蘇俊祺先生	-	5,569	19,260	9,285	18	34,132
洪若甄女士	-	3,070	9,730	5,621	18	18,439
何民基先生	-	3,070	9,730	6,515	18	19,333
<b>獨立非執行董事</b>						
陳世達博士	360	-	-	133	-	493
大山宜男先生	360	-	-	133	-	493
黃寶榮先生	360	-	-	133	-	493
	1,080	17,142	56,580	28,252	54	103,108
<b>截至二零二零年 十二月三十一日止年度</b>						
<b>執行董事</b>						
拿督斯里謝清海	-	4,886	64,734	9,663	-	79,283
蘇俊祺先生	-	5,114	70,100	7,022	18	82,254
洪若甄女士	-	3,055	35,700	1,854	18	40,627
何民基先生	-	3,055	35,700	4,551	18	43,324
<b>獨立非執行董事</b>						
陳世達博士	360	-	-	15	-	375
大山宜男先生	360	-	-	15	-	375
黃寶榮先生	360	-	-	15	-	375
	1,080	16,110	206,234	23,135	54	246,613

(a) 其他福利主要包括股份基礎報酬、本集團就董事投資於本集團所管理投資基金所支付之管理費及表現費回扣、保險費及專業機構會員費。

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，概無任何董事收取或將收取任何費用、加盟費用或失去董事職務的補償(二零二零年：無)。截至二零二一年十二月三十一日止年度，概無董事放棄或同意放棄任何酬金(二零二零年：無)。

### 36.2 董事於交易、安排或合約之重大權益

於年終或於年內任何時間，概無存有本公司作為合約一方訂立而本公司董事於其中直接或間接擁有重大權益且與本集團業務有關之重大交易、安排及合約。

## 附屬公司詳情

於二零二一年十二月三十一日，根據上市規則，本集團附屬公司之詳細資料如下：

名稱	成立／營業地點	主要業務	已發行股本
智協投資有限公司	香港	資金借貸	1港元
全面價值投資有限公司	香港	物業持有	10,000港元
First Bravo Management Limited	英屬處女群島	投資控股	1美元
Fortune Access Industries Limited	英屬處女群島	投資控股	1美元
Gold One Industries Limited	英屬處女群島	投資控股	1美元
Hong Kong Fund Management Group Limited	香港	暫無業務	1港元
Mulan Partners Limited	香港	暫無業務	1港元
Prosperous Decade Sdn. Bhd.	馬來西亞	投資控股	500,000令吉
Rough Seas Capital Holdings Limited	香港	投資控股	1,000,000港元
盛寶資產管理香港有限公司	香港	投資管理	122,314,734港元
盛寶資產管理有限公司	英屬處女群島／香港	投資管理	200,000美元
Value Executive Solutions Co. Limited	香港	投資控股	1港元
惠聯基金有限公司	香港	投資控股	1港元
Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd.	馬來西亞	投資管理	6,600,000令吉
Value Partners Asset Management Singapore Pte. Ltd.	新加坡	投資管理	1,000,000新加坡元
Value Partners (Cayman GP) II Ltd	開曼群島	由惠理基金管理公司管理的兩間投資基金的管理成員公司	1美元
Value Partners (UK) Limited	英國	投資管理	2,050,000英鎊
惠理企業諮詢有限公司	香港	投資控股	5,000,000港元
惠理基金管理香港有限公司	香港	於香港從事投資管理、投資控股及證券買賣	385,000,000港元
惠理指數服務有限公司	香港	指數服務	1港元
惠理投資顧問有限公司	香港	顧問服務	25,000,000港元
惠理基金管理公司	英屬處女群島／香港	於香港從事投資管理、投資控股及證券買賣	1,530,278美元
Value Partners Marketplace Limited	香港	暫無業務	1港元

名稱	成立／營業地點	主要業務	已發行股本
惠理直接投資有限公司	英屬處女群島／香港	投資管理服務	700,000美元
惠理資訊科技有限公司	香港	暫無業務	1港元
惠理資訊系統有限公司	香港	暫無業務	20,000,000港元
Value Partners (USA) LLC	美國	暫無業務	1,000美元
Valuegate Holdings Limited	英屬處女群島／香港	持有商標	2美元
智源發展有限公司	英屬處女群島	投資控股	1美元
惠理海外投資基金管理(上海)有限公司	中國	投資顧問服務	註冊資本人民幣 20,000,000元 有限責任公司(獨資)
惠理投資管理(上海)有限公司	中國	投資管理及顧問服務	註冊資本人民幣 50,000,000元 有限責任公司 (台港澳法人獨資)
惠理股權投資管理(深圳)有限公司	中國	股權投資	註冊資本人民幣 23,000,000元 有限責任公司(獨資)