

# 二零二一年末期業績

截至二零二一年十二月三十一日止期間

業績簡報，二零二二年三月十日



本文由惠理集團有限公司（「本公司」）擬備，僅供是次簡報之用。

本文所載資料未經獨立協力廠商核實；對於任何由協力廠商提供的資料或意見之公平、準確性、完整性或正確性，並無任何明確或隱含之聲明或保證，亦不宜依賴該等資料或意見之公平、準確性、完整性或正確性。本文所載之資料及意見僅就演講當日而提供，可能在未經通知下改變，亦不會在演講當日以後更新，以反映及後可能發生之重大發展。本公司及任何關聯組織、董事、職員、雇員、顧問或代表，不論其有否涉及人為疏忽，概不就使用此檔或其他相關內容引致的損失，而承擔任何責任。本文所載之資料並不旨在提供專業意見，亦不應就此或其他目的而予以依賴。如有需要，閣下應尋求合適的專業意見。

本文包含之部分陳述，反映本公司于截至文中提及的相關日子時對當時之看法及對未來之預測；此等前瞻性陳述乃建基於一些本公司營運的假設，以及一些週邊因素，而該等因素在本公司控制範圍以外，並可能受重大風險及不穩定情況之影響，故實際情況可能與該等前瞻性陳述有重大落差。本公司並無義務就日後相關事件或情況發展更新此等前瞻性陳述。

本文並不構成、亦不應被理解為在任何司法管轄範圍的要約銷售，或邀請購買或獲得本公司、控股公司或附屬公司之證券，或作為進行任何投資行為的誘因。本文的任何個別部分或其發放均不應構成或被依賴作任何合約或承諾之依據。本文及當中所載之資料只提供予閣下個人使用，而本文任何資料均不得抄寫、複製，或以任何形式直接或間接地再分發或傳予其他人（不論是在閣下的機構／公司之內或以外），或因任何目的而發佈本文或當中任何部分。本文或任何副本尤其不得發放予報刊或其他傳媒。本文的任何部分或副本均不得發放、複製、攜帶或傳送至澳洲、加拿大、歐洲經濟區、法國、愛爾蘭、義大利、日本、中華人民共和國、新加坡、瑞士、阿拉伯聯合大公國、英國、美國或其本土、領土或屬地。任何不遵守限制之行為可能構成違反相關證券法。

本文在其他司法管轄地區之展示可能受到法律限制，而擁有此檔之人士應自行瞭解及遵守任何此等限制。本公司之證券不得在未經向美國證券交易委員會註冊下於美國銷售或向美國人士銷售，惟已獲豁免或個別不受此等註冊所限制之交易則作別論。在此所指之證券並未曾，亦不會根據美國1933年證券法（經修訂）註冊，或根據加拿大、澳洲或日本之適用證券法註冊，而除了特定例外情況下，均不得在美國、加拿大、澳洲或日本提供或銷售，或向任何加拿大、澳洲或日本之國民或居民提供或銷售。本公司之證券並未有在美國、加拿大、澳洲或日本公開發行。



黃慧敏  
總裁

吳祝花  
財務總監



## 2021年業績重點摘要



## 財務回顧



## 業務和戰略更新

- 行業宏觀趨勢
- 惠理戰略更新

## 財務表現

- 在充滿挑戰的市場環境下，實現**4.58億港元**的淨利潤
- 嚴格控制成本，總支出**按年減少36.9%**
- **資產負債表穩健**，擁有**17億港元**的淨現金及**35億港元**的自有投資
- 建議派發每股**8港仙**的股息

## 業務及戰略更新

- 繼續強化**銷售及市場拓展網路和能力**
- 在**擴大資產類別和產品主題**方面取得進展
- 捕捉**中國市場開放**帶來的機遇

# 財務回顧

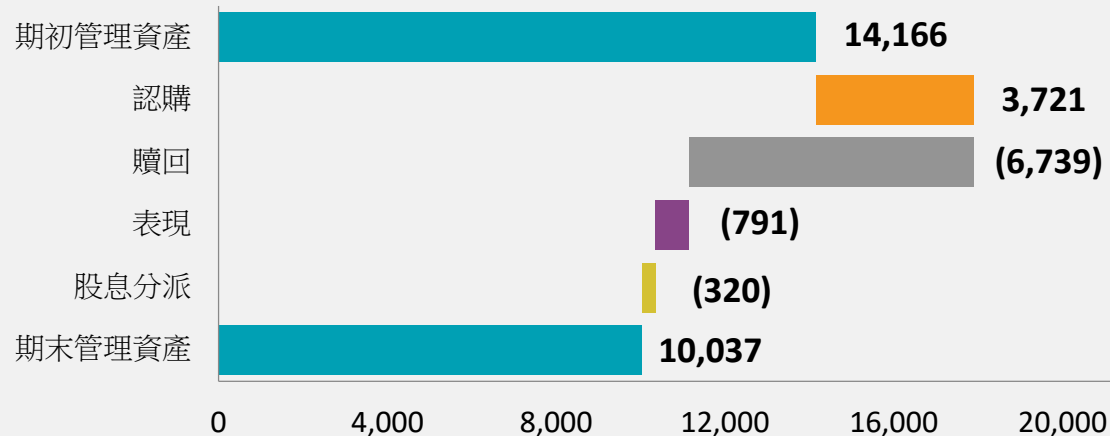
---

吳祝花女士  
財務總監

		二零二一年 (百萬港元)	二零二零年 (百萬港元)	% 變動
收入	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%
成本	開支總額	520.7	824.8	-36.9%
盈利	經營利潤 – 主營業務	360.3	1,308.5	-72.5%
	淨利潤	457.8	1,379.5	-66.8%
	每股基本盈利 (港仙)	24.7	74.4	-66.8%
股息	每股股息總額 (港仙)	8	34	-76.5%
	股息支付率 (%)	32%	46%	
回報	股本收益率 (%)	8.6%	28.1%	

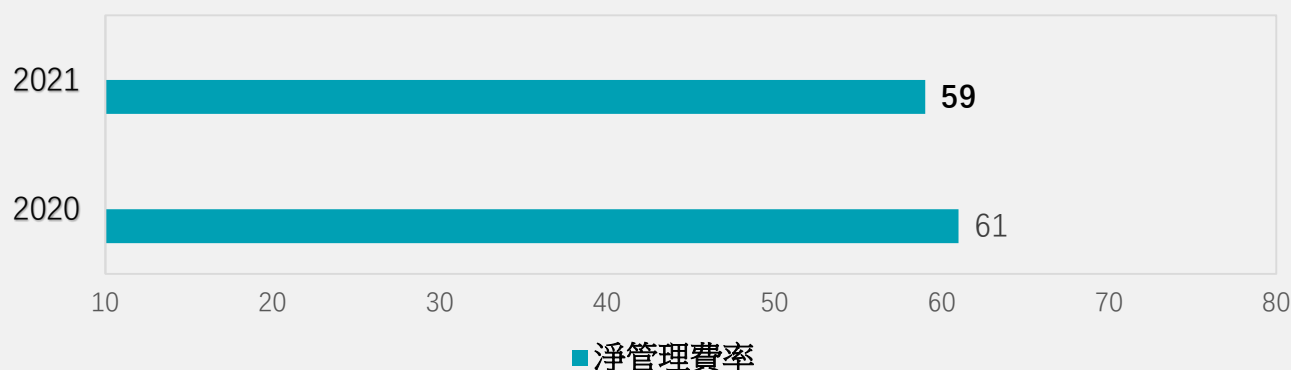
## 2021年年度管理資產變動

(單位：百萬美元)



## 儘管市場動蕩，淨管理費率持續穩健

(基點)



## 資產類別的不同分佈：

- **固定收益**: 由於市場的疲弱情緒，2021年全年的規模減少，主要源於大中華高收益類產品（15億美元淨流出）
- **多元資產**: 受惠於對亞洲多元資產策略產品的強勁需求，其管理規模增長4倍，2021年底達3.47億美元
- **股票**: 旗艦大中華股票和醫療主題策略類產品的管理資產規模持續上升。一聯營產品的一次性終止

## 費率：

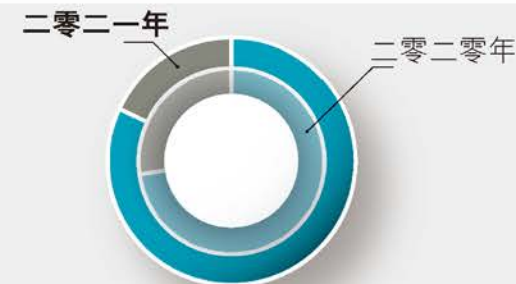
- 雖然2021年的市場動蕩拉低了表現費收入，但是淨管理費率仍然保持穩定



## 按品牌劃分

- 本集團品牌基金
- 受委託管理基金及聯營基金

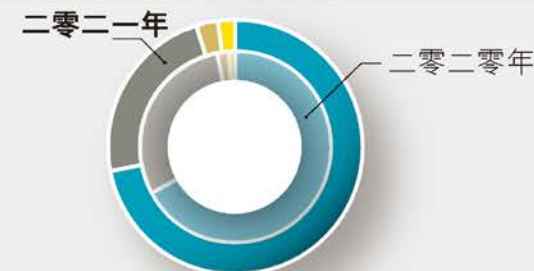
	二零二一年	二零二零年
本集團品牌基金	82%	73%
受委託管理基金及聯營基金	18%	27%



## 按策略劃分

- 絕對回報偏持長倉基金
- 固定收益基金
- 另類投資基金
- 量化基金及ETF

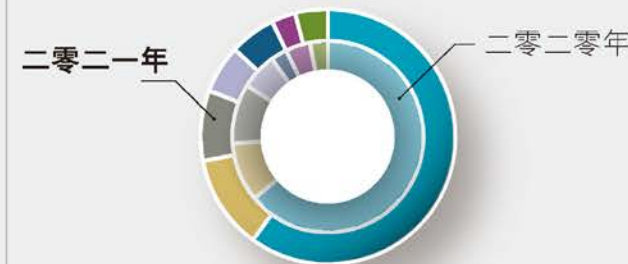
	二零二一年	二零二零年
絕對回報偏持長倉基金	72%	67%
固定收益基金	23%	30%
另類投資基金	3%	2%
量化基金及ETF	2%	1%

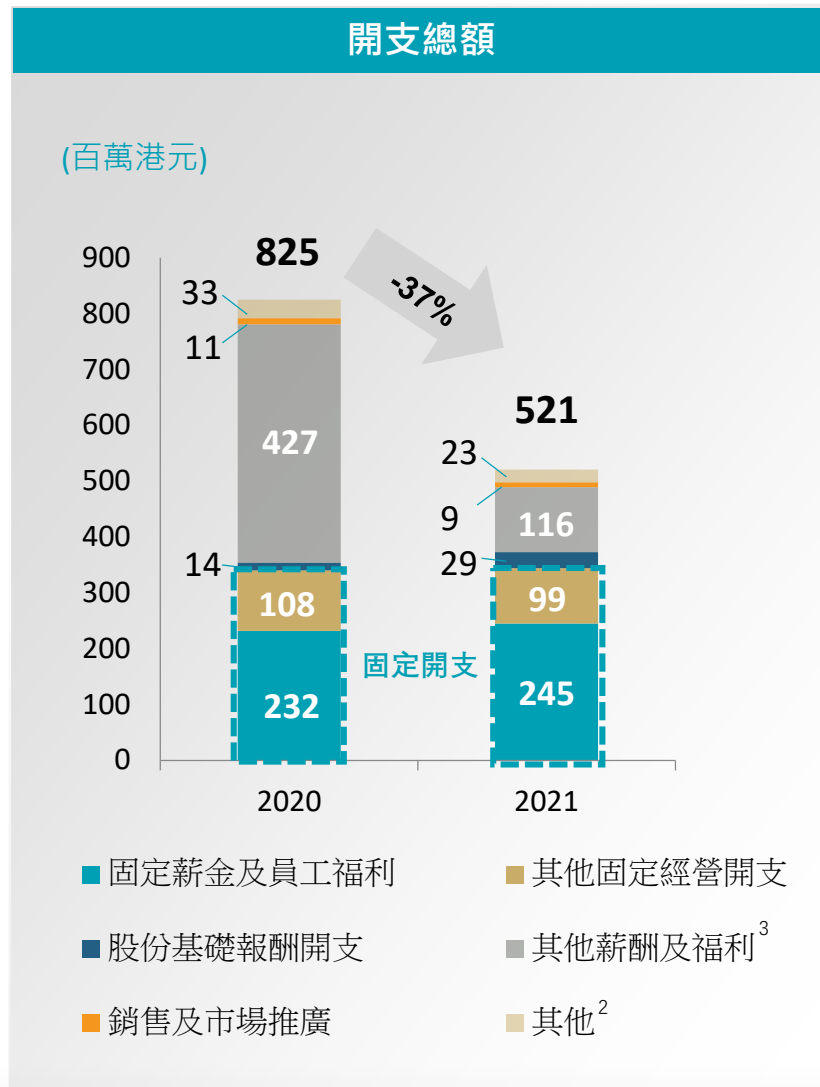


## 按地區進行的客戶分析

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

	二零二一年	二零二零年
香港特別行政區	60%	64%
歐洲	12%	10%
中國內地	9%	10%
新加坡	6%	6%
日本	6%	3%
美國	3%	4%
其他	4%	3%



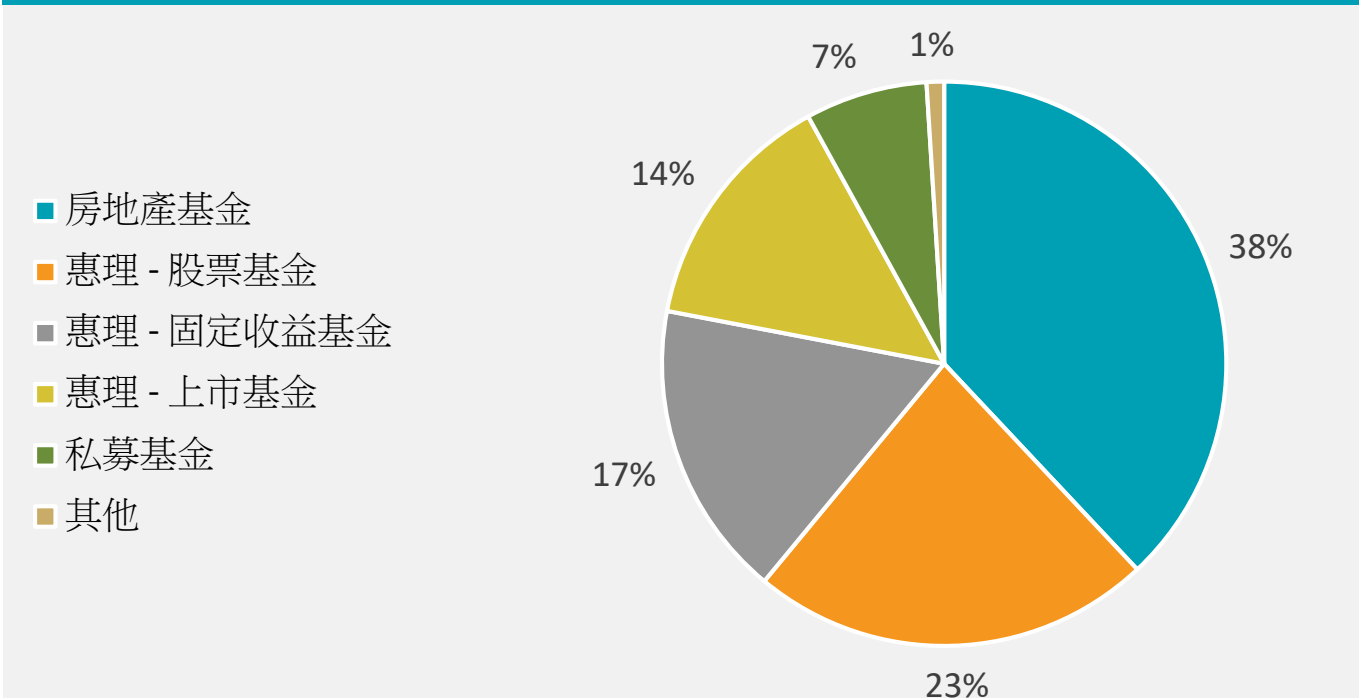


1. 固定開支主要包括資產管理業務的固定薪金及福利，租金，投資研究，及其他行政和辦公室開支  
 2. 其他包括折舊和非經常性費用  
 3. 其他薪酬和福利包括獎金和員工的管理費及表現費回扣

# 強勁的資產負債表和現金配置計劃

(單位：百萬港元)	2021年12月31日	2020年12月31日	% 變動
<b>淨資產</b>	<b>5,265</b>	<b>5,418</b>	<b>-2.8%</b>
• 現金及現金等級項目	1,666	1,974	-15.6%
• 投資 <sup>1</sup>	3,461	2,417	+43.2%

## 自有投資 – 資產配置



- 維持非常強勁的資產負債表，現金充裕且無銀行借款
- 繼續將現金投資在惠理產品並研發新產品，以擴大產品組合，捕捉新投資者需要
- 自有投資分散，以減低風險

1. 投資 (包括投資，以及於合資企業之投資和物業投資)。

# 業務和戰略更新

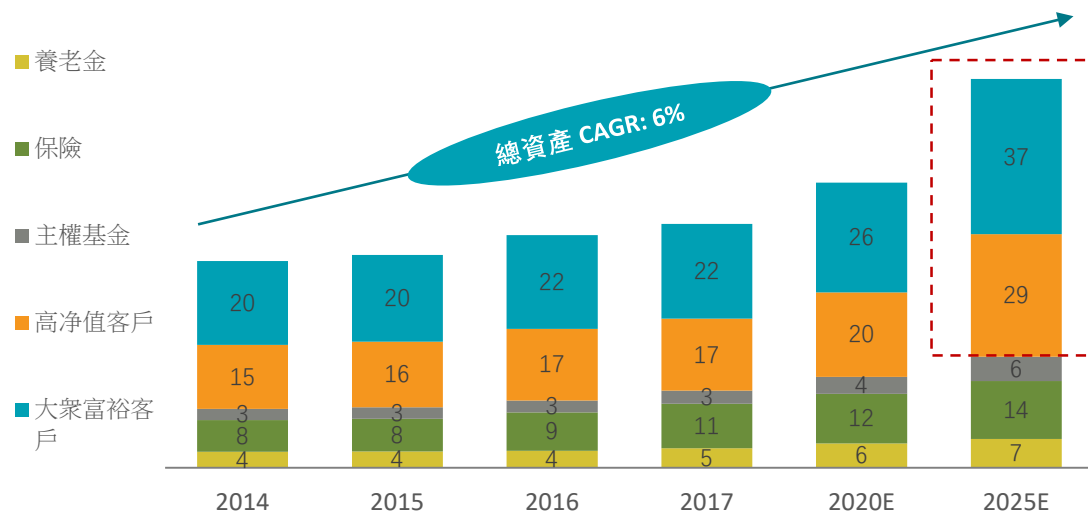
---

黃慧敏女士  
總裁

# 行業宏觀趨勢一： 財富管理需求巨大，尤其是在中國

亞太地區的資產及財富管理資產規模預計將在2025年增長至65萬億美元...

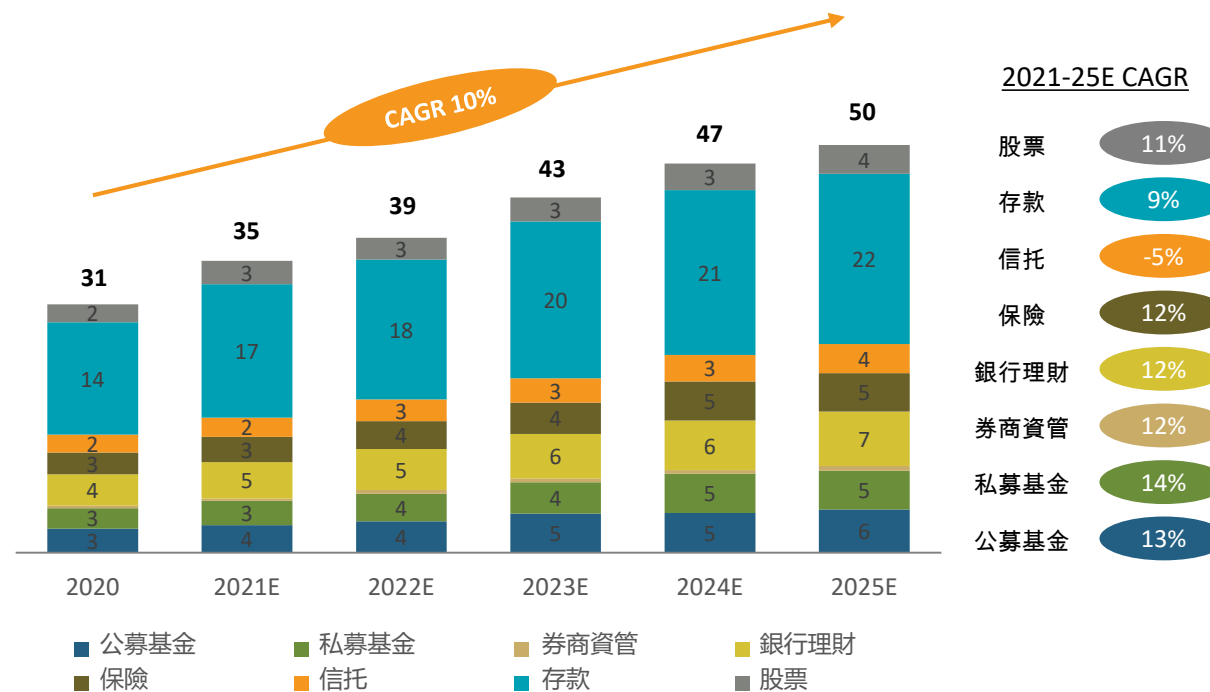
亞太地區客戶總資產和資產及財富管理資產規模(AWM)增長 (萬億美元)



總資產	48.8	50.3	54.9	57.5	67.3	91.7
AWM 規模 <sup>1</sup>	34.9	35.9	39.0	39.3	45.8	65.5

...尤其受益于中國市場的增長，當中私募及公募基金是增長最快的細分市場

中國（在岸）家庭財富可投金融資產 (萬億美元)



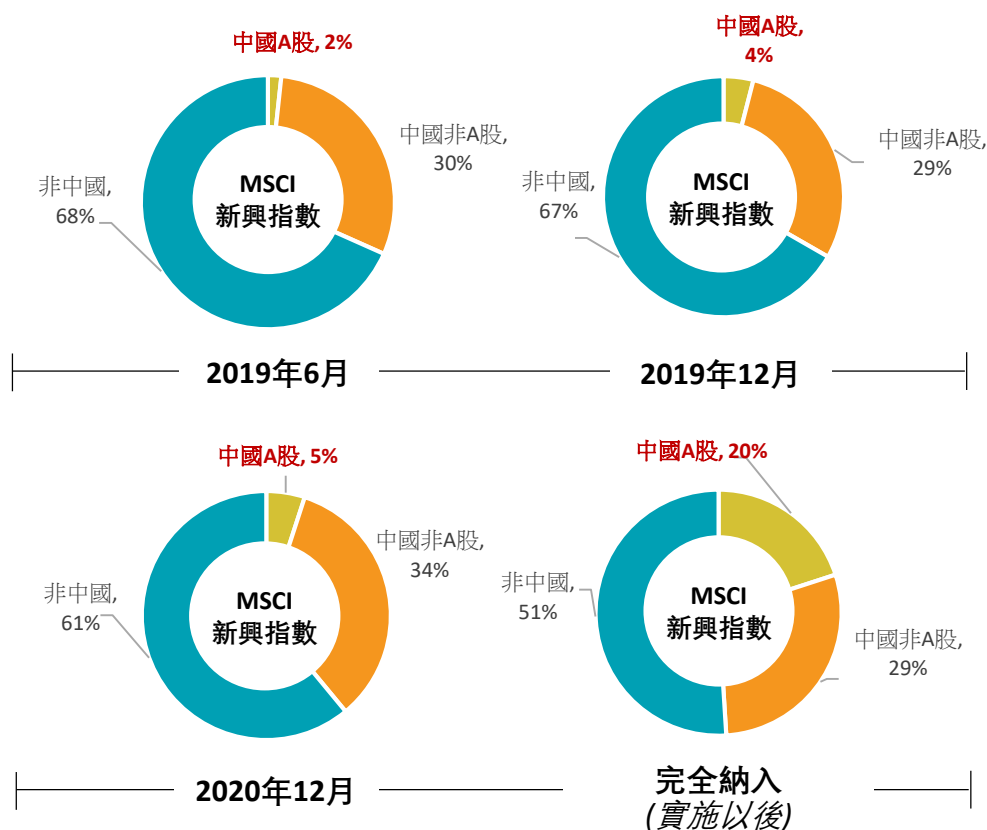
來源: 高盛研究, 中國證券投資基金業協會, 中國證監會, 中國銀保監會, 中國證券業協會。

來源: 普華永道“資產及財富管理2025 – 亞洲崛起”, 1. AWM (資產及財富管理) 資產規模包裹公募基金·ETF, 委托投資和另類資產。

# 行業宏觀趨勢二： 越來越多海外配置者將視中國為獨立資產配置類別

當A股完全納入MSCI新興指數后，中國(非A股和A股)在該指數的占比將進一步增加到40%+

越來越多機構尋求獨立配置中國資產的策略，以彌合配置敞口



**Institutional Investor** Portfolio  
**Why Allocators Are Treating China as a Standalone Asset Class**  
 Hannah Zhang  
 "Japan is thought of separately from the rest of Asia and separately from other developed countries. We think that will also be the case with China," said J.P. Morgan's Gabriela Santos.  
 February 16, 2022

**UBS Asset Management**  
 Funds Capabilities Insights About us Contact  
**China: a spotlight on standalone allocation**  
 How can investors capture China's growth story? Our experts believe a standalone allocation is worth considering.  
 by Rob Worthington, Head of Investment Specialists, Investment Solutions | 30 Apr 2019

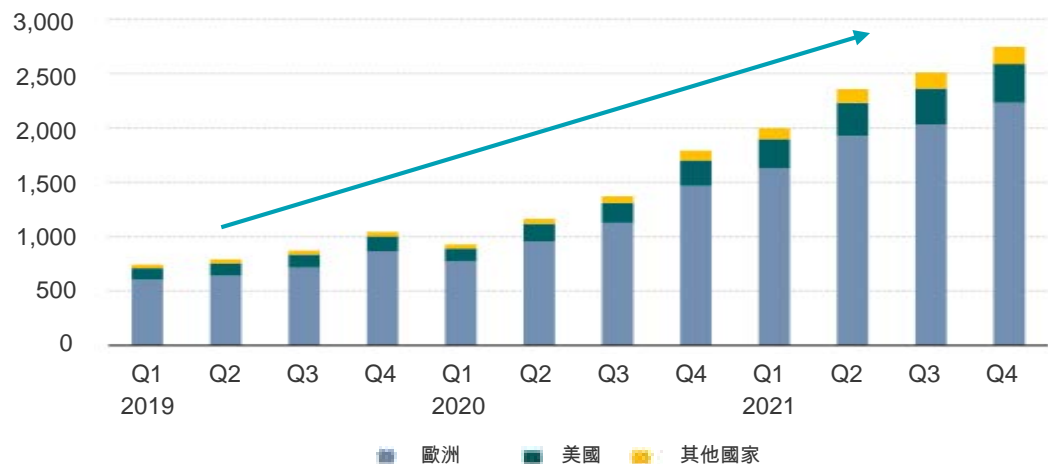
**Bloomberg** Markets Magazine  
**Stripping China From Emerging Markets Is Wall Street's New Craze**  
 After a rough 2021 for China assets, investors look for better ways to manage their exposure.  
 By Ye Xie and Libby Cherry  
 January 27, 2022, 1:01 PM GMT+8  
 From Bloomberg Markets

來源: 公開新聞, MSCI, 美世, 中金研究, 中國圖表2019年四季度 - 2019年11月.

# 行業宏觀趨勢三： ESG (環境、社會和公司管治) 正在成為行業關鍵的增長動力

## ESG 是目前資管全球行業發展最快的趨勢之一

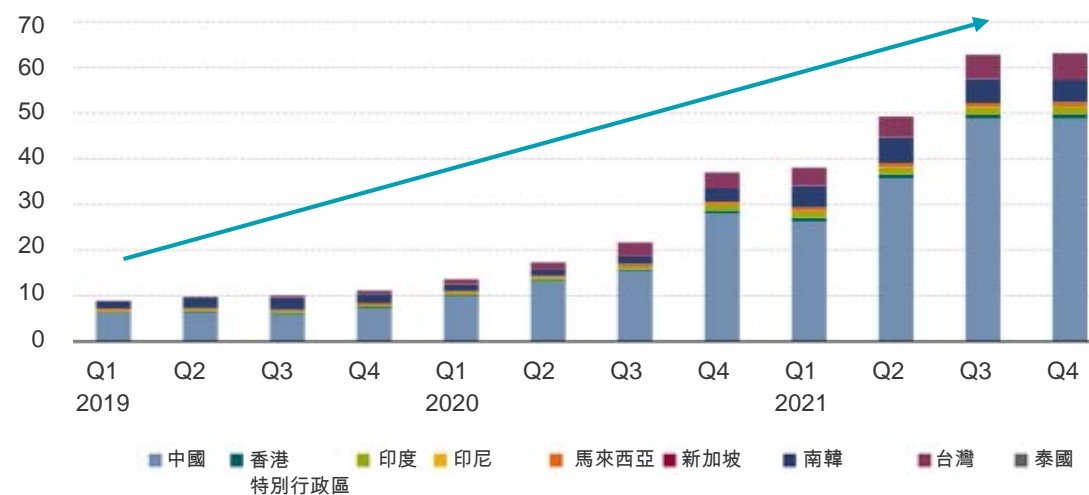
全球可持續基金資產 2019-2021 年  
(十億美元)



- 全球資產管理公司致力於**重塑傳統產品符合ESG標準**以及推出新的**ESG產品**

## 亞洲也在加快ESG發展趨勢，而中國為當中最大市場

亞洲（日本除外）可持續基金資產 2019-2021 年  
(十億美元)

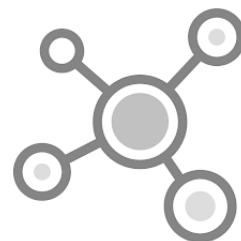


- 所有客戶類別都對**ESG 基金**表現出濃厚的興趣
- 大多數新推出的 ESG 基金都是**主動型股票基金**

# 惠理三大主要增長驅動力



增強銷售及市場  
拓展網絡和能力



拓展資產類別及  
環境、社會及管治



捕捉中國內地  
市場發展機遇



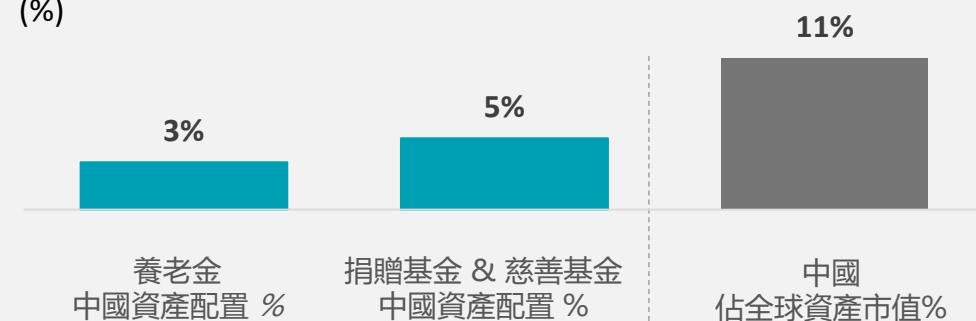
## 香港總部

- 香港零售基金行業2021年淨流入達88億港元 (對比2020年淨贖回達56億港元)<sup>1</sup>
  - **多元資產和股票基金資產管理規模增長強勁**
- **繼續增強管理層**，在前台、中台及後台職能部門加強資源，任命新的高級管理人員
- 主要舉措包括：
  - 加強與主要渠道的關係
  - 與線上分銷渠道建立關係
  - 加強客戶投資組合經理 (Client Portfolio Manager) 團隊
  - 市場營銷資源投入

## 歐洲、澳大利亞和美國市場

- 迄今為止，全球養老基金和捐贈基金在其投資組合中的中國配置占比嚴重過低 (見下圖)<sup>2,3</sup>
- 2021年來自機構投資者的查詢較2020年翻倍
- 惠理獲M&G委托管理5億英鎊投資組合后，大大增強了公司的品牌認知度

機構對中國資產的配置 vs 中國市場市值<sup>2,3</sup>  
(%)



## 東南亞市場



- 東南亞資產管理行業穩步增長發展
- 東南亞機構投資者對加大中國資產配置的興趣強烈
- 鑑於目前惠理在該市場的發展和滲透率仍有提升空間，集團在最近**增加了管理團隊資源**，以加強渠道和機構業務的覆蓋

### 馬來西亞<sup>2</sup>

- Khazanah (主權基金): 310億美元
- 家庭財富: 5500億美元
- 五年CAGR: c.6%

### 泰國<sup>2</sup>

- GPF (養老金): 320億美元
- 家庭財富: 4000億美元
- 五年CAGR: c.6%

### 新加坡<sup>2,3</sup>

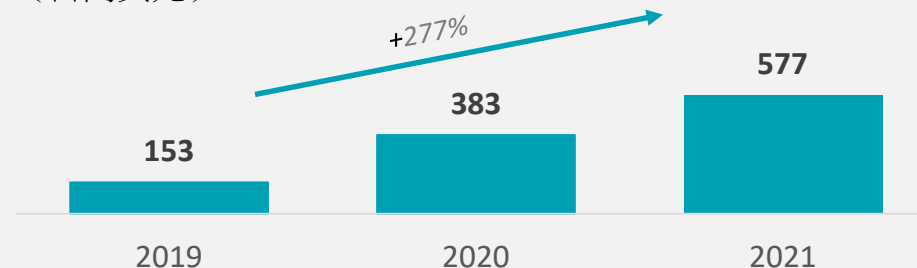
- GIC (主權基金): 7440億美元
- Temasek (主權基金): 2820億美元
- 家庭財富: 2+萬億美元
- 行業增長CAGR: c.12%

## 日本市場



- 來自日本市場的資產管理規模占比從2020年的3%提升至2021年的6%
- **與大和證券的合作關係日益緊密**
  - 已經成功推出三只大中華主題基金，包括醫療，創新和環境等主題，包括於2021年10月推出考慮ESG因素的環境主題基金

日本市場資產管理規模  
(百萬美元)



# 惠理三大主要增長驅動力



增強銷售及市場  
拓展網絡和能力



拓展資產類別及  
環境、社會及管治



捕捉中國內地  
市場發展機遇

- 亞洲多元資產策略：
  - 資產管理規模自2020年以來實現四倍的增長
  - 策略繼續名列同組四分位第一名<sup>1</sup>

- 兩款中低風險固定收益產品符合條件在大灣區跨境理財通的通道上推廣開售

- 房地產私募股權基金表現強勁

中國 / 亞洲股票



多元資產/  
解決方案



固定收益



惠理

主題



ETFs



另類資產



- 旗艦高息股策略：在通脹風險上行的情況下，表現穩定
- 中國市場的表現在2022年將有可能復甦

- 醫療保健和創新策略等主題策略吸引強勁的淨流入
- 計劃推出更多的主題策略，尤其是備受投資者關注的ESG相關主題策略

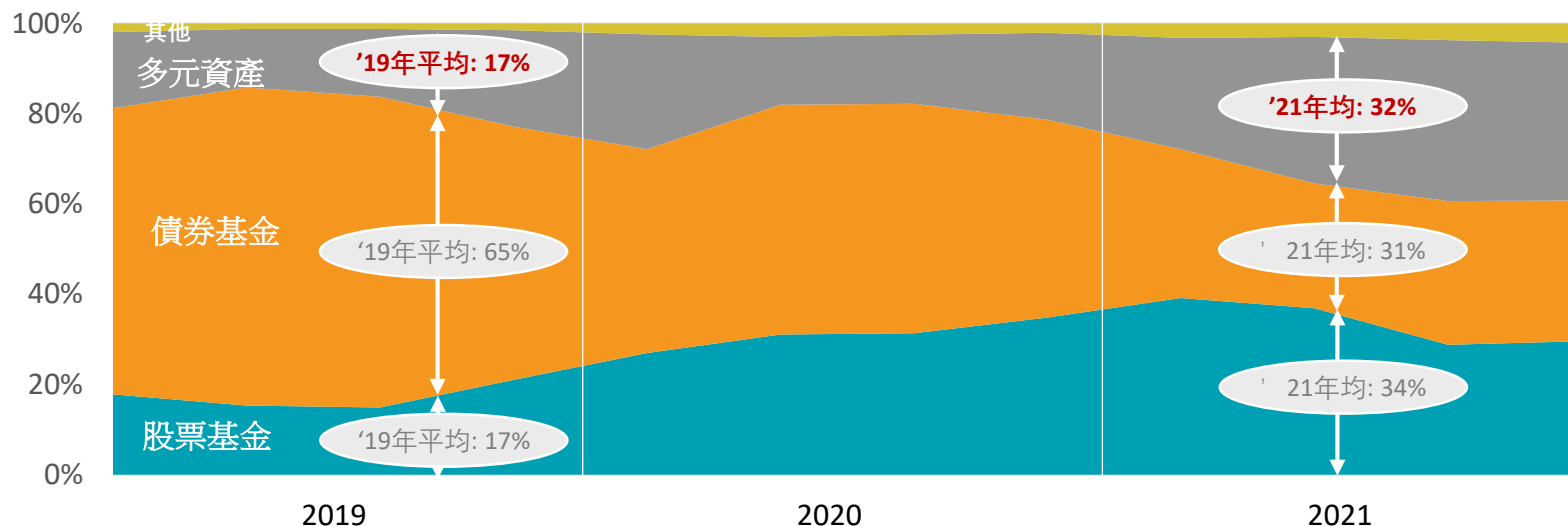
- 於2021年7月在馬來西亞上市第一隻ETF產品惠理伊斯蘭教義A股ETF
- 新ETF業務主管即將入職

# 多元資產嶄露頭角

- 多元資產是香港增長最快的基金類別，過去3年市場份額幾乎翻倍
- 我們認為亞洲多元資產產品有潛力成為另一只能達到10億規模的旗艦產品：
  - 管理規模在2021年實現四倍的增長
  - 獲《亞洲私人銀行家Asian Private Bank》第九屆2022年度評選評為多元資產服務最佳提供商

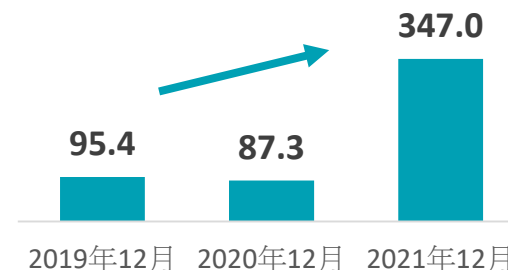
## 多元資產的市場規模在2019 到2021之間近乎翻倍

香港零售市場季度銷售收入總額細分<sup>1</sup>



## 亞洲多元資產產品

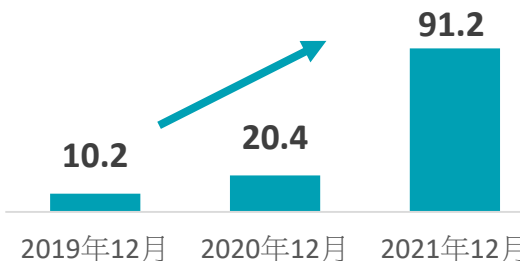
資產規模 (百萬美元)



推出時間：2017年11月  
2021 同組四分位<sup>2</sup>：第一

## 專注亞洲創新領域的多元資產產品

資產規模 (百萬美元)



推出時間：2019年2月  
2021同組四分位<sup>2</sup>：第一

來源: 1: 香港投資基金公會; 2. 同組別指晨星亞洲配置類別 (香港證監會).

# 積極投入ESG (環境、社會和公司管治) 領域，成為長期競爭優勢

## 2021年的發展進展和計劃

- 自2019年開始，加入聯合國責任投資原則組織 (UNPRI)
- ESG因素正式納入投資流程，採用惠理**專有ESG計分卡**，衡量評估投資企業的ESG表現
  - 在2021年實現專有計分卡100%股票及上市固定收益發行人的覆蓋
  - 設立專門ESG投資團隊
- **在日本市場與大和證券推出首只考慮ESG因素的主題基金產品**
- 計劃在2022年推出更多產品，以滿足客戶對ESG不斷提升的需求

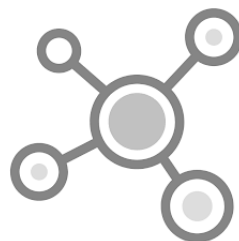
## 惠理ESG投資框架



# 惠理三大主要增長驅動力



增強銷售及市場  
拓展網絡和能力



拓展資產類別及  
環境、社會及管治



捕捉中國內地  
市場發展機遇

# 中國市場是海外資管機構的最大發展機遇

除了國內投資者不斷增長的投資需求...



- 資管新規在2021年完成過渡期以後：
  - 不再允許對金融產品的隱形剛性兌付，**將增強對基金產品的需求**
  - 為海外資產管理公司**創造更有利的競爭環境**



- 擁有**強大的業務合作網絡**將是成功的關鍵：
  - 銀行和其他金融機構目前占有財富管理銷售額的80%，不過第三方綫上渠道也在穩步增長<sup>1</sup>



- **市場將進一步對海外資管機構開放：**
  - 近期的法規變更允許海外資管機構直接進入中國零售市場
  - 不再受制於基金互認 (MRF)等現有制度

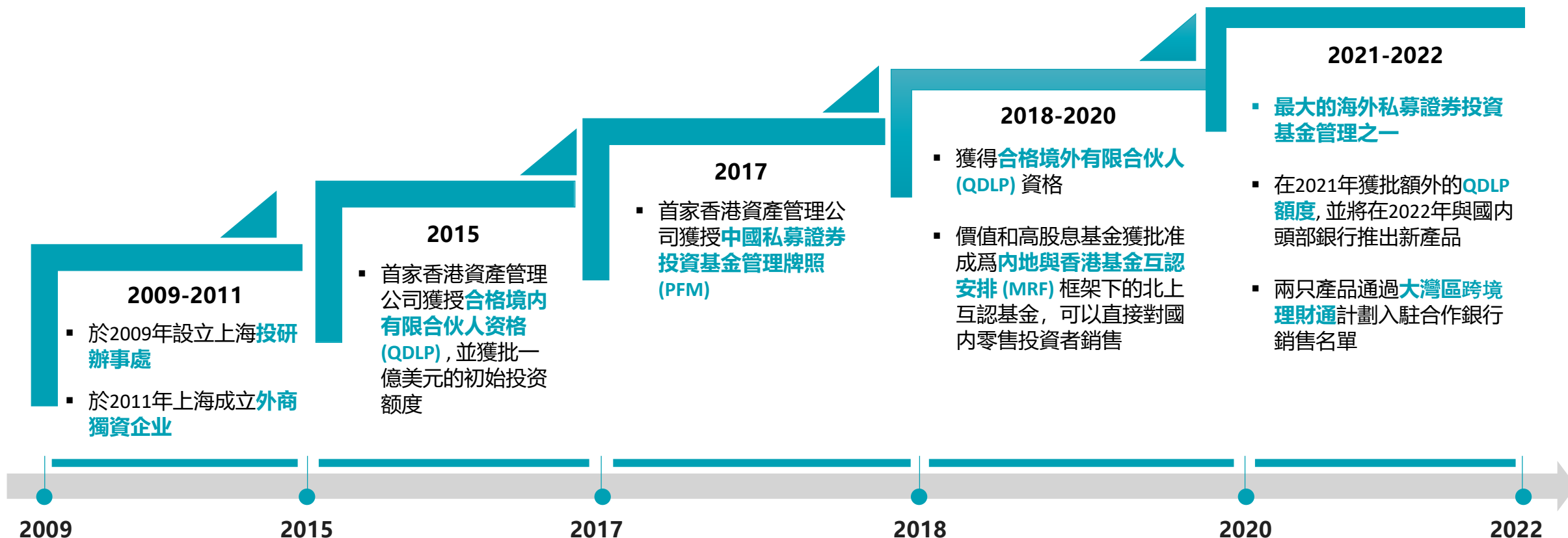
- **南向債券通和大灣區理財通**鞏固香港作為資本流入和流出中國的樞紐門戶地位

1. 來源: 高盛, “中國資本市場II, 財富管理成爲下一個增長引擎”



# 惠理在中國內地13年的發展歷程

一直成功捕捉市場開放的機遇，並且建立備受行業認可的品牌



## 屢獲殊榮，備受行業認可 (近期獲得獎項摘錄)



《亞洲資產管理》雜誌  
**2022 Best of the Best Awards**  
**中國最佳外商獨資企業獎<sup>1</sup>**  
2022年1月



中國基金報  
**英華獎 — 外資私募公司獎<sup>2</sup>**  
2021年12月



中國證券時報  
**第五屆中國海外基金金牛獎**  
**一年期金牛海外互認基金<sup>3</sup>**  
2021年11月



中國保險資產管理業協會  
**最受歡迎投資業務合作機構 (境外機構) —**  
**最佳險資境外受托機構獎<sup>4</sup>**  
2021年7月

注：1. 《亞洲資產管理》雜誌2022 Best of the Best Awards旨在表揚外商獨資企業過往一年在業務增長、產品提升及分銷、市場認受性及基金資產募集等方面的成就。2. 獎項結合業績，規模等定量數據計算、微信投票、業內互投、專家評價定性等多環節釐定。3. 此獎項根據在海外以公開/非公開方式向投資者募集基金的基金產品的近一年表現釐定。4. 此獎項根據相關境外資管機構於2020年綜合表現釐定。



## 機構業務

- **就2021年資管新規的過渡期相關問題已經解決:** 業務有望實現增長
- **組合型基金(FOF)/管理人的管理人基金(MOM) 細分市場增長:** 2021年獲得**+60% 增長**, 包括與頭部國有銀行
- **新產品和客戶:** 打造穩固基礎, 并給新客戶充分介紹惠理的能力



## 私募業務 & QDLP

- **獲批新QDLP 額度及產品創新:** 新增5000萬美元QDLP額度, 將與頭部銀行合作推出國內首只人民幣對沖QDLP產品
- **最大海外私募管理人之一:** 目前為頭部渠道管理11款私募(PFM)產品



## 零售業務 & 互認基金

- **兩只旗艦產品:** 價值和高股息基金目前已經在**9個零售渠道分銷**, 我們正在進一步擴大分銷網絡
- **新的互認基金申請:** 計劃在2022年申請第三只北上互認可基金
- **增長空間充足:** 目前2只旗艦基金還有十億美元的空間才達到北上互認銷售上限



## 大灣區 跨境理財通

- **2021年10月正式推出:** 合格的香港註冊公募基金將可以直接向大灣區8,000萬人口銷售, 該市場為超過香港市場規模的10倍
- **兩只合格基金已經開售:** 惠理亞洲多元資產策略和亞洲總回報策略產品已經在合作銀行渠道銷售
- 未來將進一步與更多渠道合作並推出更多產品

未來增長主要動力: 積極尋求獲得**公募基金管理公司 (FMC) 及理財子公司 (WMC) 牌照或合作關係**, 以能在國內市場更全面服務機構和零售客戶



**黃慧敏**

總裁

- 於二零二一年十月加入惠理，負責管理集團整體業務、企業戰略及營運
- 黃女士擁有三十年行業經驗，加入惠理前，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



**林美娟**

首席營運總監

- 於二零二一年七月加入惠理，專責管理集團整體營運和後台職務，涵蓋財務、信息技術、基金營運、行政
- 林女士擁有三十年行業經驗，加入惠理前，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，在 Lloyd George Management 出任結算及基金行政主管。此外，亦曾在摩根大通證券擔任高級管理職位



**王琿耀**

董事總經理、  
東南亞區域主管、  
行政總裁（新加坡）

- 於二零二一年十一月加入惠理，負責監督惠理在東南亞的業務，並領導集團的東南亞機構業務
- 王先生擁有超過二十五年銷售領導從業經驗。加入惠理前，出任道富環球投資管理的董事總經理兼東南亞地區主管，負責監督公司在區內的機構和分銷業務。此前，彼出任匯豐資產管理的客戶總監和大華銀證券投資信託的總監



**曾慧倫**

董事總經理  
市場拓展及傳訊主管

- 於二零二二年二月加入惠理，負責集團的整體市場拓展工作，市場拓展、企業傳訊制定策略，並監督品牌推廣
- 曾女士擁有超過二十年市場拓展經驗，加入惠理前，擔任道富環球投資管理的亞洲區（日本除外）市場拓展部主管。此前，在多家資產管理機構擔任市場拓展及企業傳訊的領導崗位，包括安本（前稱安本標準投資）、東方匯理和百達。此前，彼亦曾在銀聯集團及萬通保險（前稱美國萬通保險）基金分銷機構工作

## 即將加入的新成員

- 董事總經理，歐洲及中東區域業務主管
- ETF業務主管

# 投資者關係聯絡方式

**惠理集團有限公司**

香港中環皇后大道中99號

中環中心43樓

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

[ir@vp.com.hk](mailto:ir@vp.com.hk)



## 關注我們

領英 @ValuePartnersGroup

臉書 @ValuePartnersGroup

微信 @惠理集團