

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



VALUE PARTNERS GROUP LIMITED

惠理集團有限公司

(於開曼群島註冊之有限責任公司)

(股份代號：806)

截至二零二一年十二月三十一日止年度 的末期業績公布

財務摘要

下列為報告期間的主要財務數據：

(百萬港元)	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%

末期業績

惠理集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣布本公司及旗下附屬公司(「本集團」)截至二零二一年十二月三十一日止年度的合併業績。

合併綜合收益表

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	2	1,281,649	2,561,449
分銷費開支		(526,235)	(510,820)
費用收入淨額		755,414	2,050,629
其他收入		125,555	82,681
淨收入總額		880,969	2,133,310
開支			
薪酬及福利開支	3	(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	4	(99,374)	(111,672)
開支總額		(520,673)	(824,814)
經營利潤(未計算其他收益/虧損)		360,296	1,308,496
投資收益淨額		112,644	257,608
投資物業之公平值收益		18,460	—
外幣匯兌(虧損)/收益淨額		(20,068)	6,076
其他		—	50
其他收益—淨額	5	111,036	263,734
經營利潤(已計算其他收益/虧損)		471,332	1,572,230
融資成本		(3,968)	(3,450)
應佔合資企業之收益		40,530	32,471
除稅前純利		507,894	1,601,251
稅項開支	6	(50,081)	(221,776)
本公司擁有人應佔之年內純利		457,813	1,379,475
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	7	12,836	43,531
本年度其他綜合收益	7	12,836	43,531
本公司擁有人應佔本年度總綜合收益		470,649	1,423,006
本公司擁有人應佔每股盈利(每股港仙)			
每股基本盈利	8	24.7	74.4
每股攤薄盈利	8	24.6	74.4

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
非流動資產			
物業、廠房及設備		192,106	193,928
使用權資產		46,292	14,627
投資物業	10	190,572	181,000
無形資產		14,930	16,360
於合資企業之投資	11	424,039	342,229
遞延稅項資產		1,538	1,095
投資	12	2,820,414	1,876,413
其他資產		8,838	2,654
		3,698,729	2,628,306
流動資產			
投資	12	25,601	17,252
應收費用	13	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	14	1,665,937	1,974,408
		1,971,613	3,670,507
流動負債			
應計花紅		129,192	384,559
應付分銷費開支	15	92,020	109,773
借款	16	–	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
		285,909	828,810
流動資產淨值			
		1,685,704	2,841,697
非流動負債			
應計花紅		11,166	51,186
借貸	16	82,634	–
租賃負債		25,878	775
		119,678	51,961
資產淨值			
		5,264,755	5,418,042
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行權益	17	1,385,078	1,407,105
其他儲備		83,130	296,588
保留盈利		3,796,547	3,714,349
權益總額		5,264,755	5,418,042

合併財務報表附註

1. 編製基準

本公司合併財務報表乃按照香港會計師公會頒布之香港財務報告準則而編製。

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。

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. 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
收入總額	1,281,649	2,561,449

3. 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	28,819	13,710
退休金支出	6,633	4,668
薪酬及福利開支總額	389,543	672,911

4. 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

5. 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	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

6. 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。

6. 稅項開支(續)

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
本期稅項		
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
本期稅項總額	50,524	223,284
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	(443)	(1,508)
稅項開支總額	50,081	221,776

7. 其他綜合收益

	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
其他綜合收益總額	12,836	43,531

8. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按本公司擁有人應佔純利457,813,000港元(二零二零年:1,379,475,000港元)而計算。

每股基本盈利乃按年內已發行股份的加權平均數1,853,188,000股(二零二零年:1,855,083,000股)計算。每股攤薄盈利乃按年內已發行股份的經調整之加權平均數1,861,531,000股(二零二零年:1,855,083,000股)，即假設所有根據本公司認股權計劃授出的潛在攤薄普通股已獲轉換而計算。

9. 股息

	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
擬派特別股息每股普通股:無 (二零二零年:8港仙)	-	148,407
股息總額	147,999	630,728

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。估計末期股息總額為147,999,000港元。該等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，且於結算日尚未確認為負債。

10. 投資物業

於二零一八年九月二十一日，本集團收購一項位於新西蘭的學生住宿投資物業的全部權益，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)。

11. 於合資企業之投資

於二零二一年十二月三十一日，載於合併資產負債表上的「於合資企業之投資」為424,039,000港元(二零二零年：342,229,000港元)，指本集團分別於價值投資集團有限公司(「價值投資」)、Clear Miles Hong Kong Limited (「Clear Miles HK」)、VP-ZACD Holdings Pte. Ltd. 的50%股本權益及AM 310 Ann Street Investor Unit Trust (「AM 310」)的15%權益。價值投資於日本三間物流中心擁有信託實益權益(二零二零年十二月三十一日：三間)，而AM 310則持有一幢位於澳洲的商業大樓(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，Clear Miles HK 出售位於澳洲的工業設施，並承諾通過認購AM Kent Street Investor Trust 110,000,000個基金單位合共投資110,000,000澳元(相當於616,900,000港元)。經澳洲外商投資審閱委員會批准後，預計有關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 HK已作出投資11,000,000澳元(相當於61,700,000港元)。

12. 投資

投資包括下列各項：

	按公平值計入 損益之金融資產	
	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
上市證券(按上市地點)		
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	—
	<hr/>	<hr/>
上市證券市值	453,851	239,385
	<hr/>	<hr/>
非上市證券(按註冊/成立地點)		
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	691,002	476,863
	<hr/>	<hr/>
非上市證券公平值	2,392,164	1,654,280
	<hr/>	<hr/>
代表：		
非流動	2,820,414	1,876,413
流動	25,601	17,252
	<hr/>	<hr/>
投資總額	2,846,015	1,893,665
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

13. 應收費用

投資管理業務的應收費用大多於投資基金及管理帳戶的有關估值期完結時到期。然而，因若干投資基金及管理帳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
	<u>6,206</u>	<u>2,197</u>
信貸期內的應收費用	<u>183,854</u>	<u>1,493,107</u>
應收費用總額	<u>190,060</u>	<u>1,495,304</u>

14. 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	<u>1,665,937</u>	<u>1,974,408</u>

15. 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
應付分銷費開支總額	92,020	109,773

16. 借貸

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
流動		
銀行貸款	-	86,499
非流動		
銀行貸款	82,634	-

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
1年以內	-	86,499
1至5年	82,634	-

17. 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
股份回購	(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

主席報告

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¹(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¹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？

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，拼搏奉獻，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。

管理層討論及分析

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行業的憂慮稍為緩和，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%¹，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%¹。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，總收益亦大幅下降。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。

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%²。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%³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%³，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琿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、吳祝花女士出任財務總監、以及王耀生先生出任首席風險總監，以強化本集團的中後台營運和風險管理職能。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；王先生擁有二十多年金融市場的從業經驗，他就風險管理的最佳常規提供策略性指導、帶領風險管理職能、提供深度的技術知識及專業認知。

隨着本公司繼續發展，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%⁴。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⁵。

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。

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。基金錶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，以瞭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

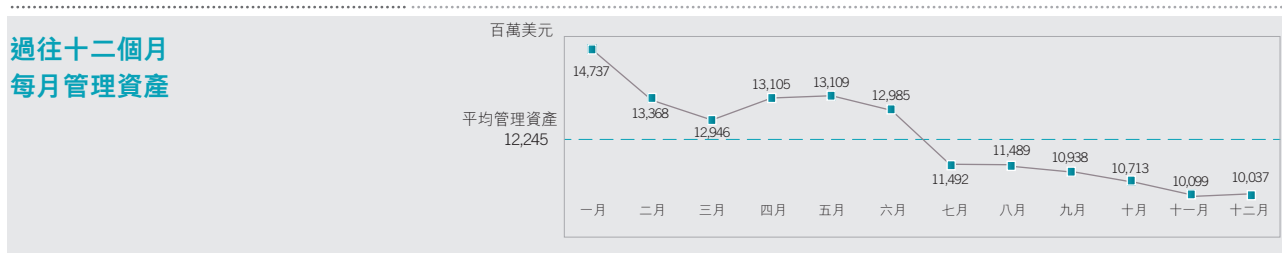
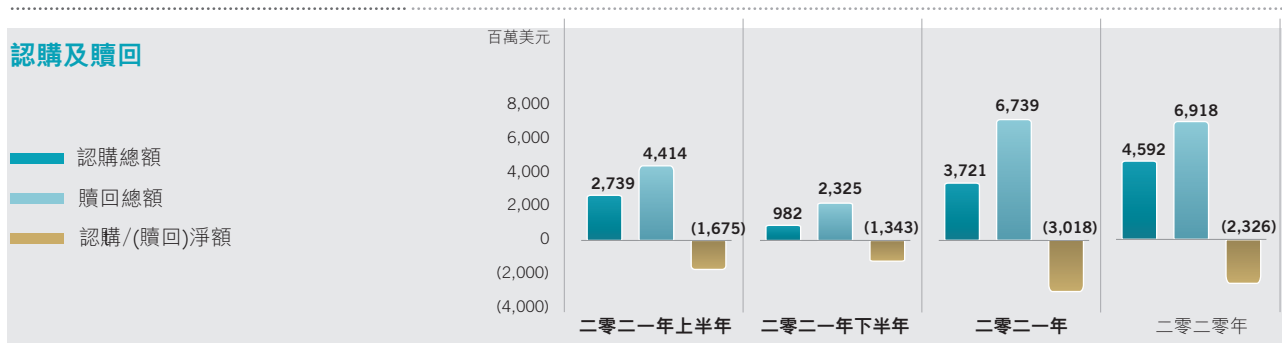
管理資產

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¹，二零二一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²－惠理高息股票基金³於年內錄得3.5%的升幅。年內，惠理價值基金⁴及惠理大中華高收益債券基金⁵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分，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。

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%

二零二一年

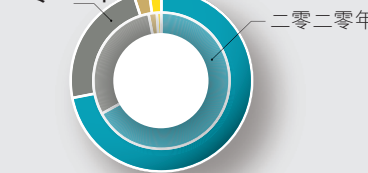


按策略劃分

- 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%

二零二一年



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。

按類別進行的客戶分析

- 散戶
- 機構客戶
- 高資產淨值個人投資者
- 基金中之基金
- 退休基金
- 其他

	二零二一年	二零二零年
散戶	40%	32%
機構客戶	27%	29%
高資產淨值個人投資者	18%	21%
基金中之基金	8%	4%
退休基金	3%	13%
其他	4%	1%

二零二一年

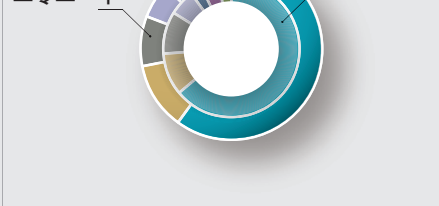


按地區進行的客戶分析

- 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%

二零二一年



業績摘要

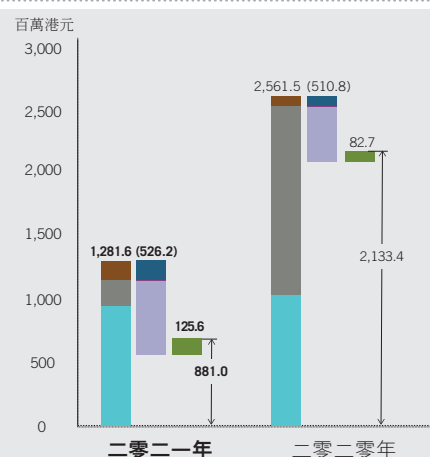
報告期間的主要財務數據如下：

(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

總收入淨額分析

(百萬港元)	二零二一年	二零二零年
收入		
管理費	926.7	1,013.2
表現費	200.5	1,468.1
認購費	154.4	80.2
分銷費開支		
管理費回扣	(370.4)	(428.5)
表現費回扣	(1.5)	(2.4)
其他收入回扣	(154.3)	(79.9)
其他收入		
其他收入	125.6	82.7



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益貢獻項目—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。

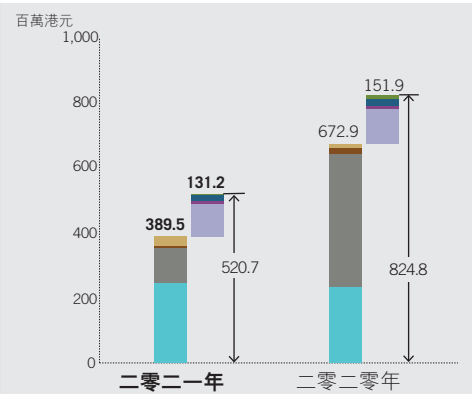
合資企業之投資

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)及租金收入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
薪酬及福利開支		
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
其他開支		
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



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。

香港羅兵咸永道會計師事務所之工作範圍

本集團的核數師香港羅兵咸永道會計師事務所(「羅兵咸」)已就本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度的業績於本公布所列的合併綜合收益表、合併資產負債表及相關附註所載列的數字與本集團該年度的草擬合併財務報表所載數字核對一致。羅兵咸就此履行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》、《香港審閱準則》或《香港鑒證準則》而執行的鑒證業務，因此羅兵咸並未對本公布發表任何鑒證意見。

人力資源

於二零二一年十二月三十一日，本集團於香港特區有179名員工(二零二零年：173名)，於上海有41名員工(二零二零年：34名)，於深圳有3名員工(二零二零年：5名)，於新加坡有4名員工(二零二零年：5名)，於倫敦有2名員工(二零二零年：2名)，於馬來西亞有7名員工(二零二零年：6名)。本集團按業務表現、市場慣例及市場競爭狀況向僱員提供薪酬組合，以獎勵其貢獻。與本集團注重對表現及人力資源保留的認可一致，本集團根據有關財政年度的利潤水平向本集團僱員授予年終酌情花紅。

股息

年內並無派付中期股息。董事會欣然建議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(「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向於二零二二年五月十日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東支付末期股息。每股股息乃按本集團已變現溢利(扣除未變現收益及虧損)宣派。董事會將繼續每年檢討本集團的財務狀況及資金需求，以決定其日後建議派付的股息。

股東週年大會

建議於二零二二年四月二十八日(星期四)舉行股東週年大會，而股東週年大會之通告將於適當時間刊登並向股東發出。

暫停辦理股份過戶登記手續

1. 股東週年大會

為確定出席股東週年大會並於會上投票的權利，本公司將於二零二二年四月二十五日(星期一)至二零二二年四月二十八日(星期四)(包括首尾兩日)期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行任何股份的過戶登記。如欲符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票必須於二零二二年四月二十二日(星期五)下午四時正前送達本公司於香港的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東一百八十三號合和中心五十四樓。

2. 建議派付末期股息

建議派付之末期股息須待股東於股東週年大會上通過普通決議案後方可作實。建議派付之末期股息的收取權的記錄日期為二零二二年五月十日。為確定股東有權收取建議派付之末期股息，本公司將於二零二二年五月五日(星期四)至二零二二年五月十日(星期二)(包括首尾兩日)期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行任何股份的過戶登記。除息日將為二零二二年五月三日(星期二)。如欲符合資格收取上述建議派付之末期股息，所有過戶文件連同有關股票必須於二零二二年五月四日(星期三)下午四時正前送達本公司於香港的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址同上)。

購買、出售或贖回本公司的證券

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本公司於聯交所購買合共5,100,000股股份，所支付的總代價約為22,027,000港元。於二零二一年十二月三十一日，本公司已發行股份總數為1,849,982,831股，所有購買的股票均被註銷。董事會認為，回購股份及隨後註銷已回購股份可提升股份價值，並提升本公司股東的回報。此外，董事會認為，回購股份反映本公司對其長遠業務前景的信心，有利於本公司及其股東的整體利益。回購股份詳情如下：

回購月份	回購股份 數量	每股支付價格		總代價 港元
		最高價 港元	最低價 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	<u>5,100,000</u>			<u>22,027,000</u>

除上文所披露者外，本公司或旗下任何附屬公司於年內概無購買、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。

審核委員會

為遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)，本公司成立了由三位獨立非執行董事組成的審核委員會。審核委員會已審閱本集團採納的會計原則及慣例，並已就審核、內部監控及財務申報等事宜進行討論，當中包括審閱本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度的合併業績。

企業管治

本公司致力維持高水準的企業管治。由於企業管治的要求不斷改變，董事會因此定期檢討其企業管治常規，以確保符合股東日漸增加的期望及日趨嚴謹的監管規定。董事認為，本公司於二零二一年已遵守上市規則附錄14所載的企業管治守則(「企業管治守則」)，自二零二二年一月一日起已更新並命名為企業管治守則)的守則條文(除下文所述的守則條文A.2.1(已重新編號為守則條文C.2.1))。有關企業管治守則的守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁的角色由相同人士擔任，即拿督斯里謝清海及蘇俊祺先生為聯席主席，並為領導委員會成員，負責行政總裁職能。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，本公司符合企業管治守則第A.2.1條的規定。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納一項有關董事進行證券交易之操守守則，其條款並不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)的規定標準。

本公司向全體董事作出具體查詢後，全體董事均已確認，彼等於截至二零二一年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載的規定標準。

於聯交所刊登末期業績及年報

末期業績公布於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<https://www.valuepartners-group.com>)上刊登。年報將派發予股東並於適當時候在聯交所及本公司網站上刊登。

致謝

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

承董事會命
惠理集團有限公司
聯席主席兼聯席首席投資總監
拿督斯里謝清海

香港，二零二二年三月十日

於本公布日期，本公司董事會成員包括執行董事拿督斯里謝清海、蘇俊祺先生、洪若甄女士、何民基先生及黃慧敏女士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。