

二零二三年中期業績

截至二零二三年六月三十日止期間

免責聲明

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。

財務回顧

吳祝花女士

財務總監

財務摘要

2023上半年業績摘要：

- 2023年上半年業績繼續受到加息、中國疫情後復甦放緩、通脹不確定性、地緣政治和投資者信心不穩定等不利因素的影響
- 儘管環境充滿挑戰，集團仍錄得淨利潤490萬港元，而去年同期則為虧損。業績改善主要是由於我們自營投資的未實現損失大幅減少，以及總開支減少以補償管理費的減少
- 受惠於股票基金的韌力，我們的資產管理規模相對穩定，從2022年12月31日的61億美元保持到2023年6月30日的60億美元

		2023上半年 (未經審核) (百萬港元)	2022年上半年 (未經審核) (百萬港元)	% 變動
收入	收入總額	276.8	331.9	-16.6%
	管理費總額	245.9	307.3	-20.0%
	表現費總額	-	0.9	-100.0%
成本	開支總額	191.4	264.3	-27.6%
	主營業務經營利潤/ (虧損)	(3.0)	(44.9)	-93.3%
盈利	淨利潤/ (虧損)	4.9	(428.6)	+101.1%
	每股基本盈利/ (虧損) (港仙)	0.3	(23.2)	+101.3%
	每股中期股息 (港仙)	無	無	
		2023年6月30日 (百萬美元)	2022年12月31日 (百萬美元)	%變動
規模	資產管理規模	6,029	6,145	-1.9%

資產管理規模

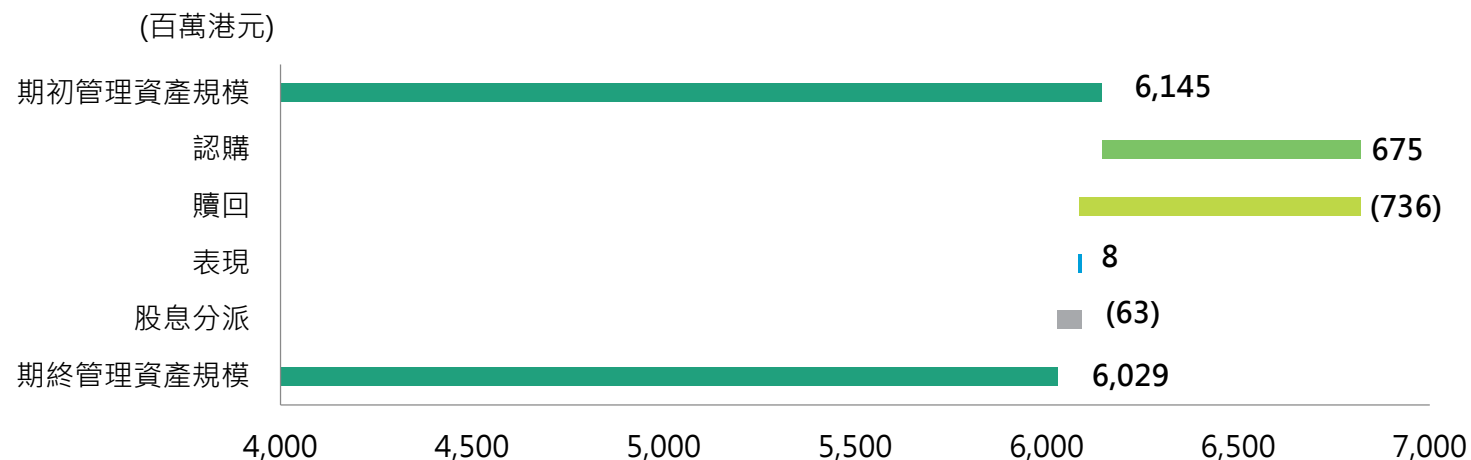
資產管理規模變動的主要原因:

- 具有韌性的旗艦股票基金，具有良好的長期業績記錄：資金持續流入，旗艦高股息股票基金的資產管理規模在上半年增長了10%，於2023年6月30日，其資產管理規模達到16億美元
- 被6100萬美元的淨流出所抵消，主要來自我們的醫療保健策略和大中華高收益策略產品

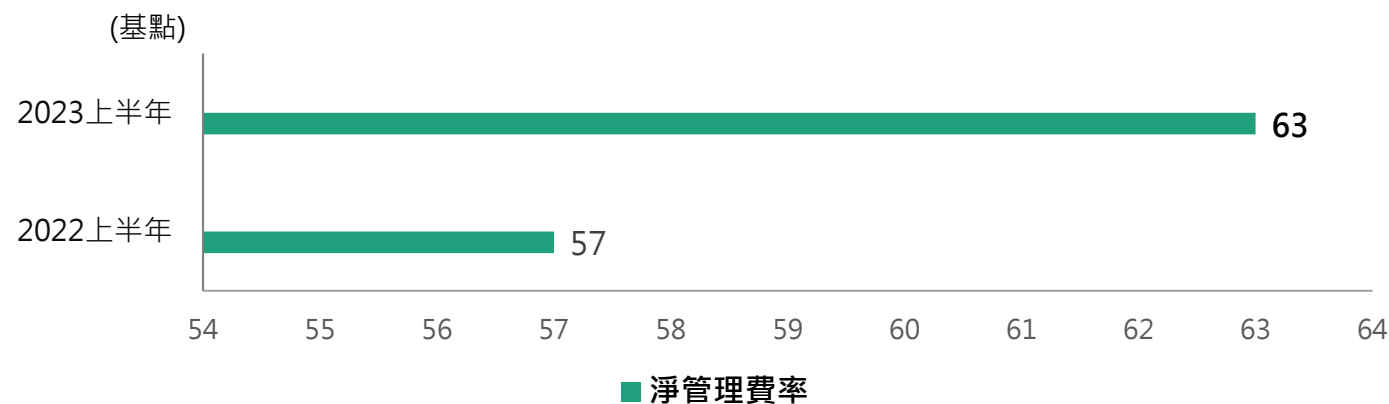
管理費率:

- 儘管市場波動，2023年上半年淨管理費率仍增至63個基點。淨管理費率增加主要是由於高管理費率的股票基金流入，以及某些低管理費率的委託賬戶的終止

2023年上半年資產管理規模變動



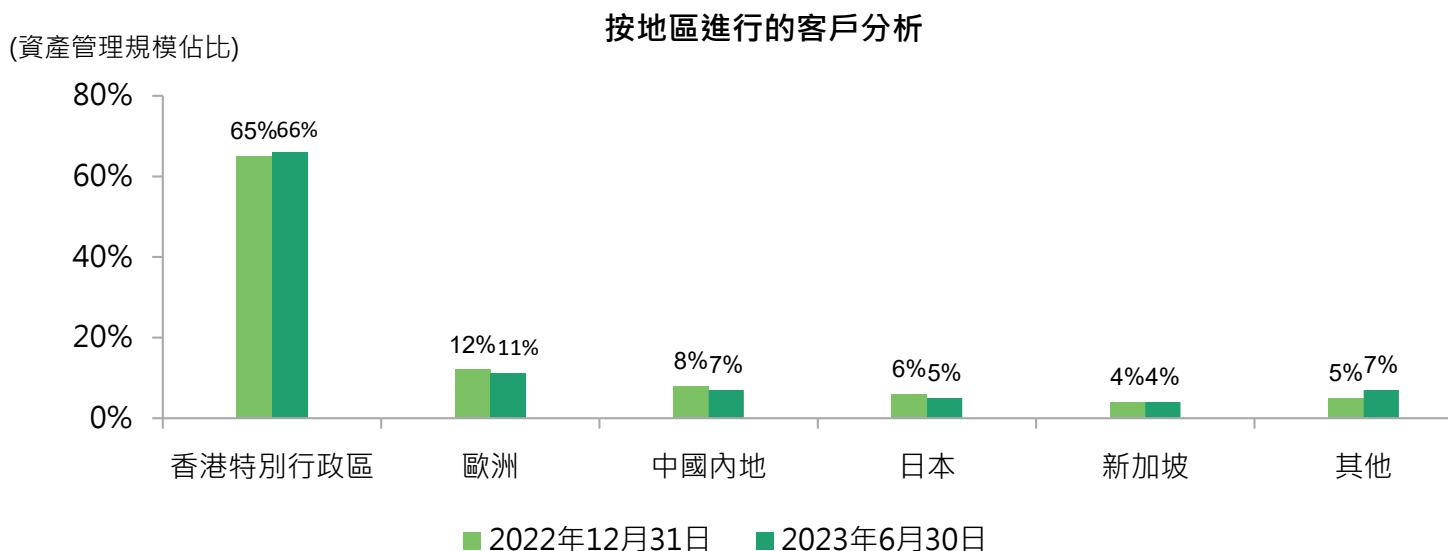
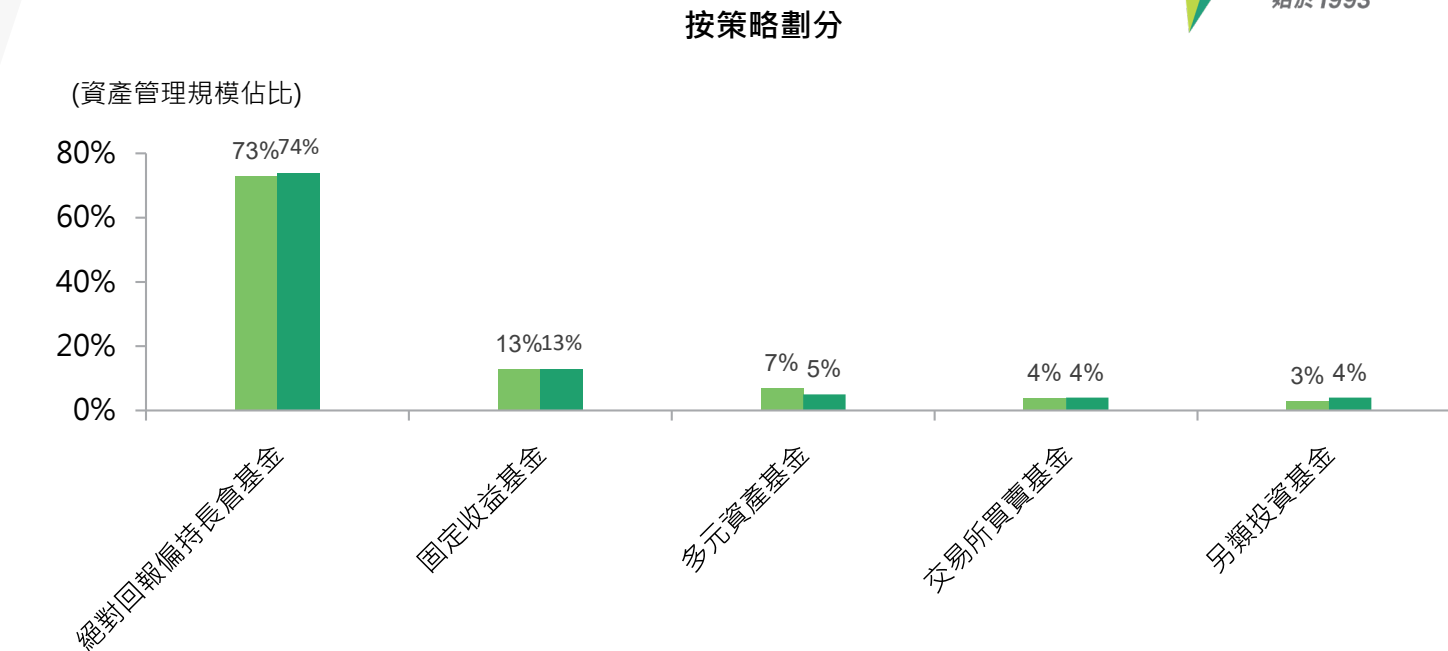
儘管市場動盪，淨管理費率持續改善



資產管理規模分析

資產管理規模按策略劃分:

- **股票:** 資金持續流入旗艦股票基金，尤其是高股息股票策略產品和一位歐洲客戶的中國委託賬戶
- **固定收益:** 資金淨流出主要來自大中華高收益策略產品，但自2022年第4季度起，該產品的資金流出已趨於穩定
- **多元資產:** 資金淨流出主要由於一隻多元資產基金重組為股票和固定收益策略產品。除此以外，我們的亞洲多元資產策略產品已錄得淨流入。我們將繼續關注及發展這個領域



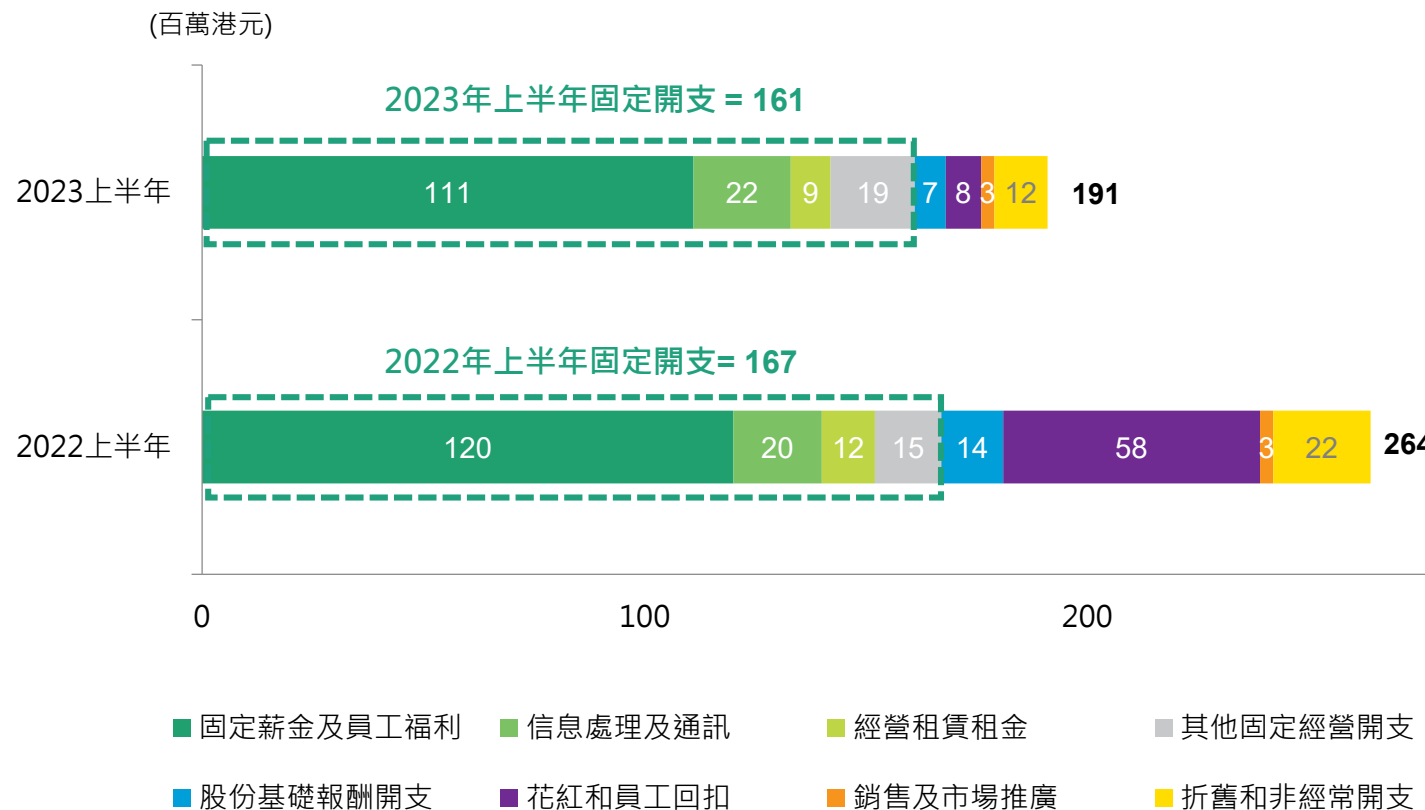
資產管理規模按地區劃分:

- 香港仍然是我們最大的客戶群，其次是歐洲和中國大陸

開支分析

- 固定開支下降 4% ，主要由於員工成本減少，此乃戰略發展計劃的一部分，為更專注於具有增長潛力的領域
- 其他固定開支與去年同期相約，為持續強化公司系統，資訊科技費用有所增長；另外，市場調研費和差旅費上升，而租金支出減少，兩者相互抵消
- 持續執行嚴謹的成本控制，同時為公司的長線戰略發展，繼續投放資源於重點增長領域，也為即將到來機遇做好準備

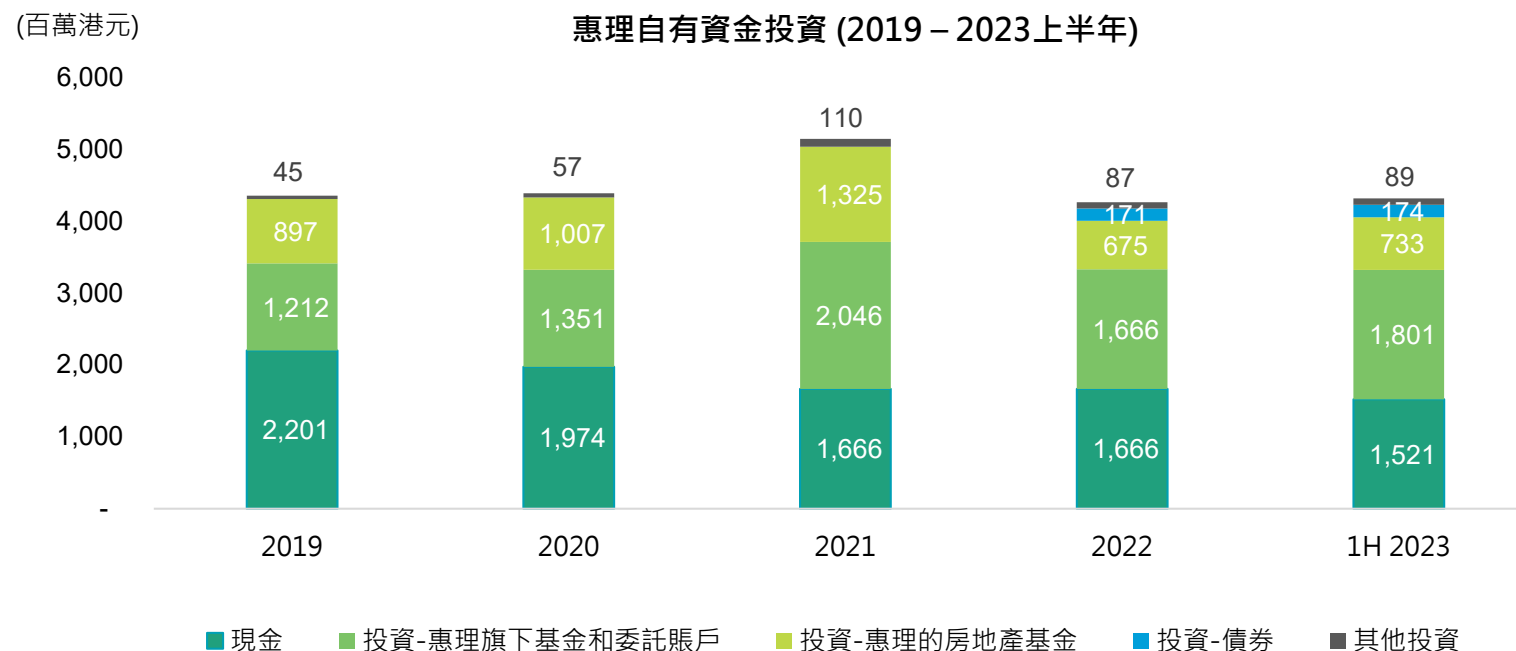
開支總額



穩健的資產負債表和現金配置策略

- 維持非常穩健的資產負債表，現金充裕且無任何銀行借貸
- 繼續將現金投資在惠理產品並建立新產品，以擴展集團的產品系列，並捕捉新投資者的需要，與投資者利益一致

(百萬港元)	2023年6月30日 (未經審核)	2022年12月31日 (已審核)	%變動
資產淨值	4,434	4,494	-1.3%
• 現金及現金等值項目	1,521	1,666	-8.7%
• 投資	2,801	2,666	5.1%



惠理戰略更新

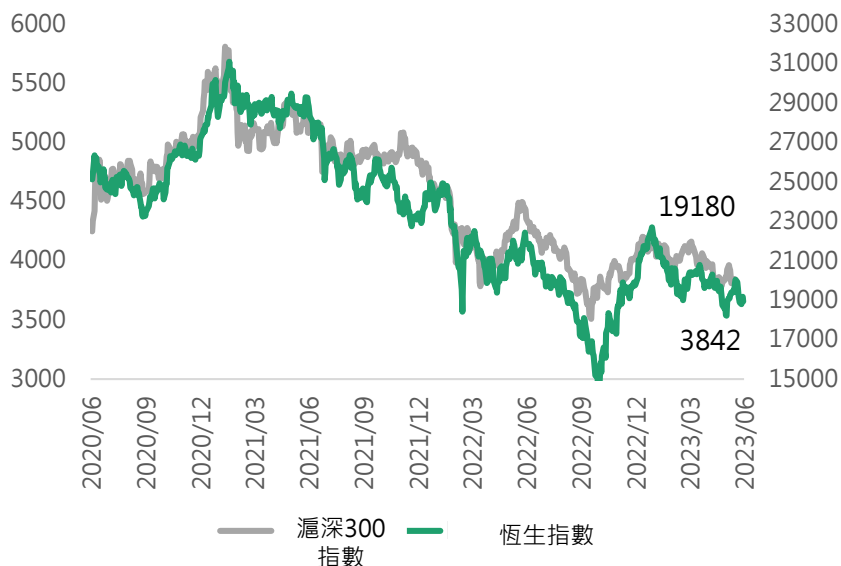
黃慧敏女士

行政總裁

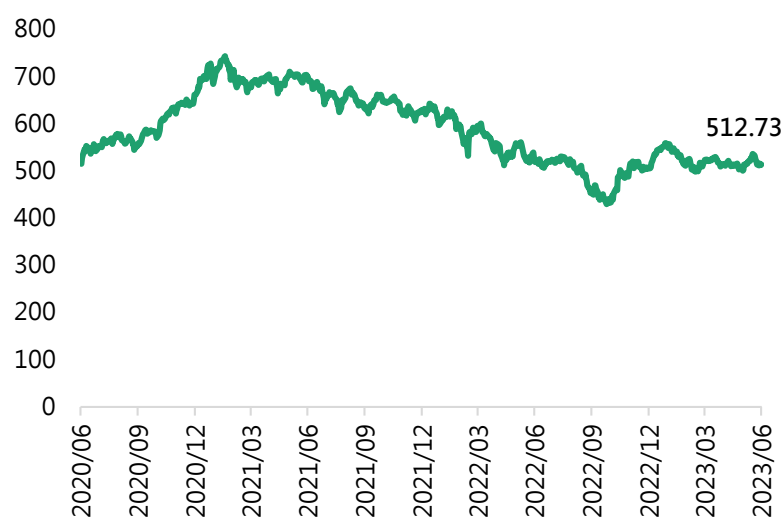
行業宏觀趨勢1： 宏觀經濟的不利因素導致短期波動，長期而言機會猶在

- 2023年上半年，全球市場面臨持續增加的不明朗因素，包括歐美銀行業危機，以及對美國即將迎來衰退期的持續憂慮。在亞洲，中國重新開放帶來的樂觀情緒驟退，中國市場因而受到拖累。作為對比，其餘亞洲股權市場受助於穩固的內需，以及對技術周期的展望上調，而有較好表現。另外，通脹問題導致短期利率上升，達到二十年來的最高位
- 因此，儘管存在著對保存資本和低風險收入產品的龐大需求，對中國股權及固定收入產品的需求相對溫和。另一方面，主打亞洲的產品此期間在不同資產類別中的需求相當強勁
- 我們預計中期內短期利率會維持在一個具有吸引力的水平，對低風險收益產品的需求因此將會持續。我們亦預期對更廣泛亞洲地區策略的需求在近期會保持強勁。至於中國相關產品，儘管短期的不利因素會持續，我們對中期依然抱有信心，並且堅信需求會隨著中國經濟改善而強力反彈，尤其現時估值正處於非常具吸引力的水平

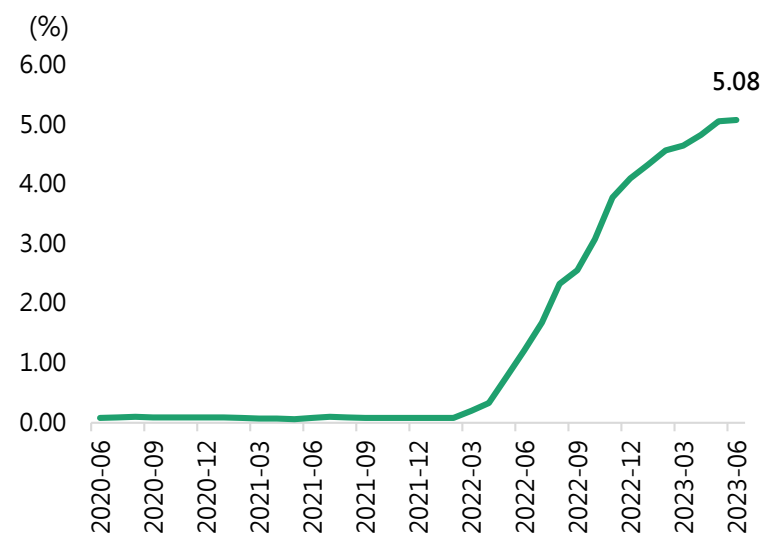
恆生指數及滬深300指數變化(3年)



MSCI亞洲 (日本除外) 指數變化 (3年)



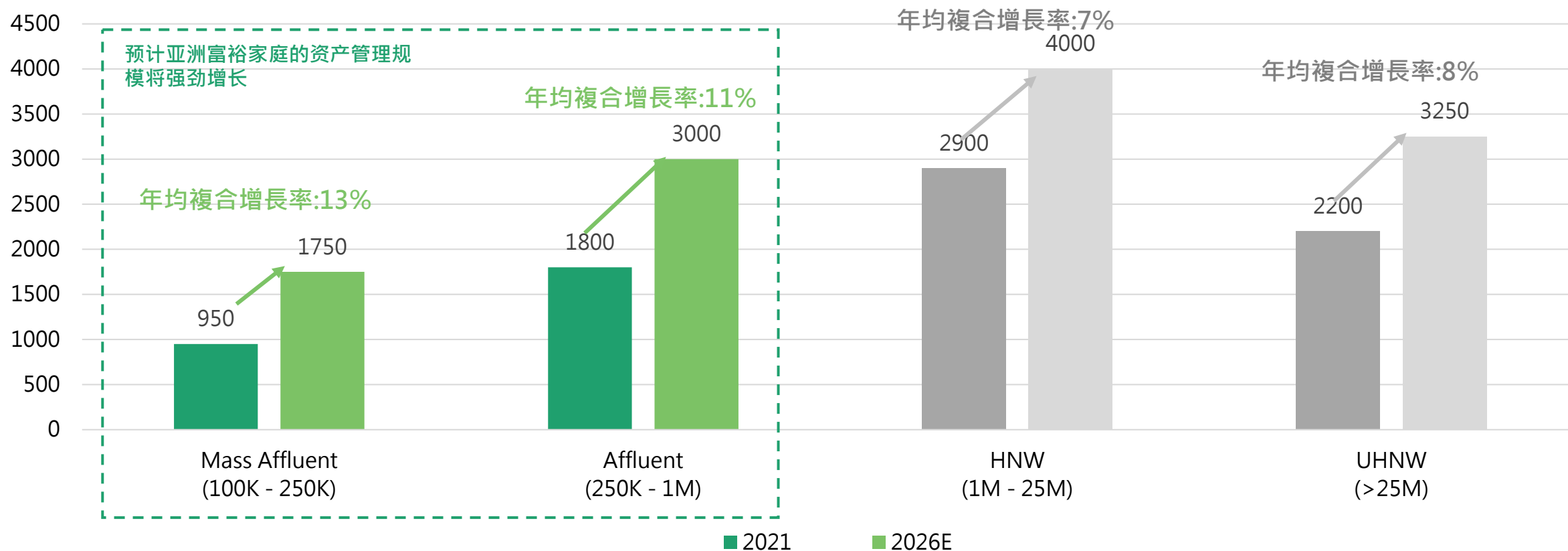
美國聯儲局利率變化(3年)



行業宏觀趨勢2: 亞洲財富管理市場的成長潛力

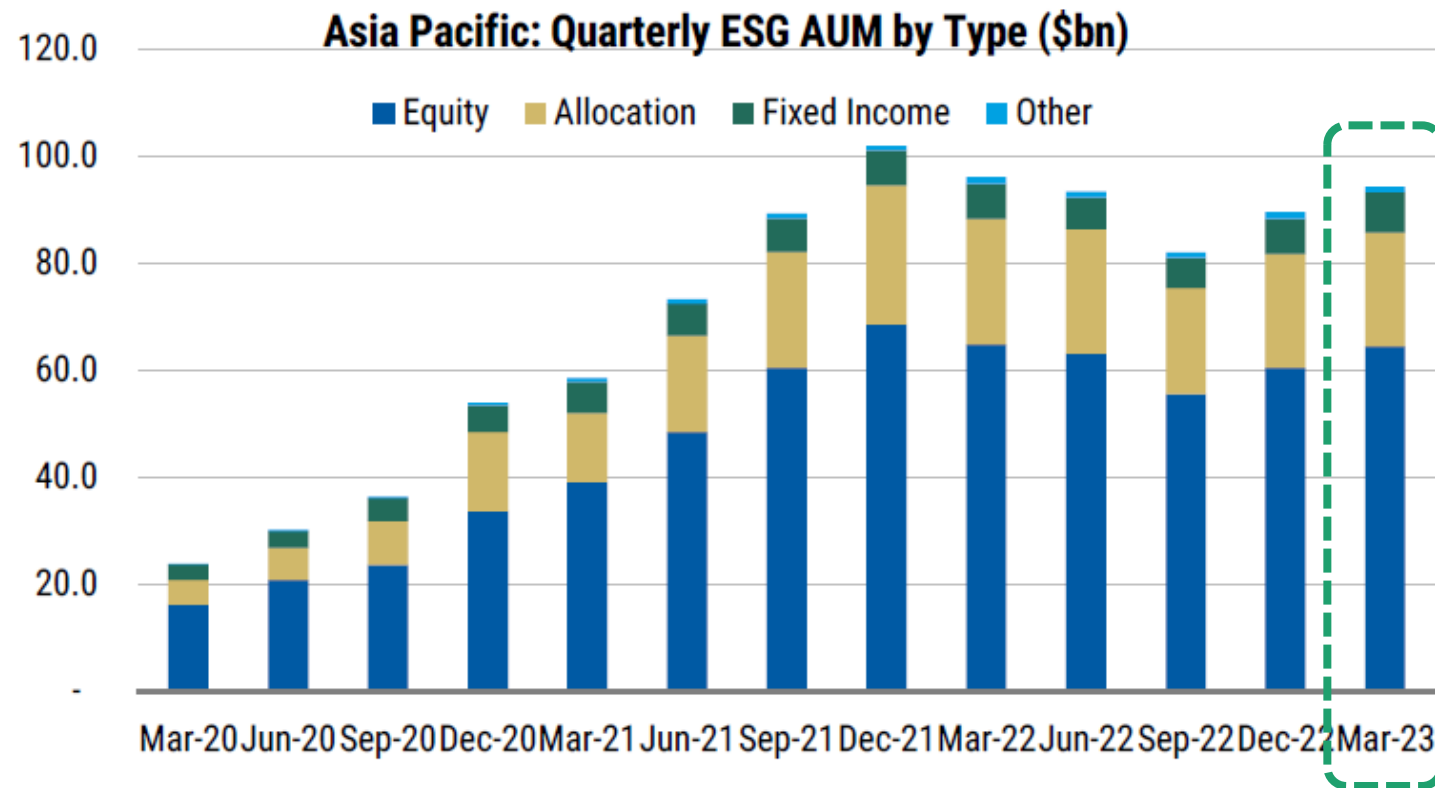
- 亞洲富裕人口大增，為財富管理行業帶來新機遇
- 在2021年，在亞洲擁有可投資資產達10萬美元至100萬美元的家庭總財富達2.7萬億美元，基於對亞洲地區收入將會持續上升的推斷，此數目預計將於2026年或之前攀升至4.7萬億美元。

亞洲資產管理規模（按市場劃分，基于家庭金融財富¹）（單位：十億美元）



行業宏觀趨勢3： 亞洲的環境、社會與管治（ESG）管理資產規模持續攀升

- 亞洲的環境、社會與管治（ESG）資產管理規模連續三個季度錄得增長，而當中，股票依然是最主要的資產類別
- 我們預計ESG的資產管理規模會持續穩定增長，原因為下：
 - 對於亞洲ESG策略的需求穩固
 - 環境相關披露狀況進步，帶動亞洲公司採取更多ESG措施
 - 由於新增了the International Sustainability Standards Board (ISSB) 指標，更容易獲取ESG相關的數據



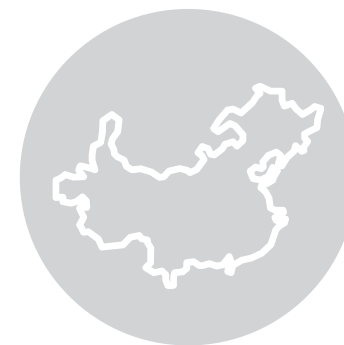
惠理的3個關鍵策略



業務和策略發展



資產類別的多元化和擴展



ESG 發展

業務和策略發展

香港總部及海外

促進客戶關係和提升客戶覆蓋面

- 儘管市場疲弱，我們的銀行伙伴仍然給予我們很多支持，向我們的旗艦基金（包括亞洲高息股票和其他亞洲收益策略）大力注資
- 我們持續擴展我們的網絡，包括與一間在香港業務蓬勃的中資銀行合作，此銀行現在是我們新的零售及私人銀行分銷伙伴。我們將以更優質的品牌形象，繼續加強與現有分銷商的關係，並致力拓展我們的分銷網路，在零售及私人銀行兩方面招攬更多合作夥伴

財富管理 - 重要的發展策略

- 香港 - 以多元化的產品類別，以及贊助家族辦公室協會的形式，我們繼續擴展家族辦公室的覆蓋面。在機構方面，2023年上半年需求建議書的數量增加，可見亞洲資產持有者的相關需求有所增加
- 新加坡 - 除了香港，新加坡也是一個重要的財富管理中心以及家族辦公室樞紐。我們繼續在該地投放針對性資源，以開拓客戶覆蓋面，滿足亞洲對財富管理不斷上升的需求
- 與印尼國際投資集團Aldiracita Group 建立戰略合作伙伴關係。此舉措是惠理開拓東南亞市場策略實施的一大里程碑

中國

- 繼續注重保險範疇，我們其中一個諮詢賬戶錄得良好的資產管理規模增長，以成績證明品質
- 主動探索並推出新產品，借助跨境商業計畫，如合格境外有限合夥人（“QFLP”），合格境內投資企業（“QDIE”）以及合格境內有限合夥人（“QDLP”）項目，以提供多樣的投資選擇給本地和外地客戶
- 與我們的戰略伙伴廣發證券合作，在內地與香港基金互認安排（“MRF”），私募基金管理（“PFM”）和財富管理範疇三方面，拓闊分銷渠道
- 獲取基金管理公司（FMC）牌照依然是我們的長期目標

產品策略拓展

- 謹慎策劃，在傳統長期股票基金的基礎上，拓展業務至另類投資、貨幣市場、投資級固定收益產品，以及新的ESG產品，為我們的客戶提供更多樣的投資選擇，管理風險，協助客戶贏取回報

環境、社會與管治（ESG）業務

- 繼續發展環境、社會與管治（ESG）是我們最首要的任務之一，在2023年上半年我們亦推出了一個新的ESG產品

惠理的3個關鍵策略



業務和策略發展



資產類別的多元化和擴展



ESG 發展

產品系列擴展帶來的多樣化和增長



發展另類投資品牌

- 成功推出一項專注大灣區的另類投資策略，主要投資香港以及中國內地市場的上市和私人公司。我們的目標是第三季度完成首輪認購，2023年年底前完成最後一輪認購
- 將在2023年下半年推出亞洲物流收益基金，它屬於房地產私募股權基金，現正集資當中。我們的另類方案覆蓋面進一步得以擴展



加強固定收益投資選擇

- 正在推出一隻貨幣市場基金，目標在2023年第四季度公開招募股權。此基金是為迎合在市場波動大的環境條件下，追求小波幅、高流動性投資選項的投資者需求
- 為豐富我們的高質量固定收益產品系列，我們正構思發展新的產品，預期今年將會推出一項亞洲投資級債券策略



建立並提升專注亞洲的ESG業務

- 在2023年5月，成功推出我們首隻符合《可持續金融披露條例》第8條的基金：惠理亞洲食品及營養產業基金
- 目標在接下來的十二個月內，把我們其他基金升級至符合《可持續金融披露條例》第8條
- 計劃拓展我們的旗艦亞洲高息產品以符合UCITS準則，抓緊EMEA和全球私人銀行的客戶需求

惠理的3個關鍵策略



業務和策略發展



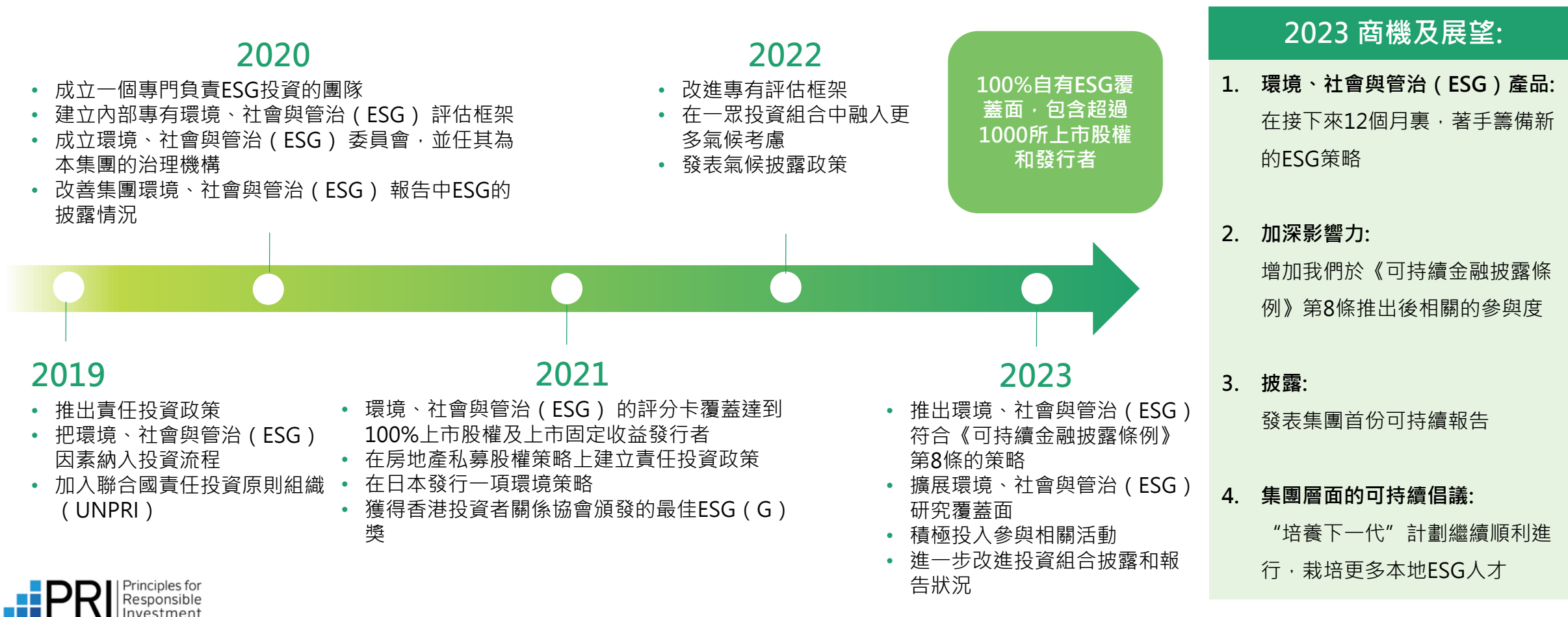
資產類別的多元化和擴展



ESG 發展


惠理對負責任投資的承諾

惠理致力把對環境、社會與管治 (ESG) 的考量融入到每一個投資決定之中，因為我們堅信，只有負責任的投資者，才能在風險管理中獲得長期回報。



聯絡方式

惠理集團有限公司

 香港中環皇后大道中99號 中環中心43樓

 www.valuepartners-group.com

 ir@vp.com.hk

關注我們

 領英 @ValuePartnersGroup

 臉書 @ValuePartnersGroup

 微信 @惠理集團