

二零二三年中期业绩

截至二零二三年六月三十日止期间

免责声明

本文由惠理集团有限公司（「本公司」）拟备，仅供是次简报之用。

本文所载数据未经独立第三方核实；对于任何由第三方提供的数据或意见之公平、准确性、完整性或正确性，并无任何明确或隐含之声明或保证，亦不宜依赖该等数据或意见之公平、准确性、完整性或正确性。本文所载之数据及意见仅就演讲当日而提供，可能在未经通知下改变，亦不会在演讲当日以后更新，以反映及后可能发生之重大发展。本公司及任何关联组织、董事、职员、雇员、顾问或代表，不论其有否涉及人为疏忽，概不就使用此档或其他相关内容引致的损失，而承担任何责任。本文所载之数据并不旨在提供专业意见，亦不应就此或其他目的而予以依赖。如有需要，阁下应寻求合适的专业意见。

本文包含之部分陈述，反映本公司于截至文中提及的相关日子时对当时之看法及对未来之预测；此等前瞻性陈述乃建基于一些本公司营运的假设，以及一些外围因素，而该等因素在本公司控制范围以外，并可能受重大风险及不稳定情况之影响，故实际情况可能与该等前瞻性陈述有重大落差。本公司并无义务就日后相关事件或情况发展更新此等前瞻性陈述。

本文并不构成、亦不应被理解为在任何司法管辖范围的要约销售，或邀请购买或获得本公司、控股公司或附属公司之证券，或作为进行任何投资行为的诱因。本文的任何个别部分或其发放均不应构成或被依赖作任何合约或承诺之依据。

本文及当中所载之数据只提供予阁下个人使用，而本文任何数据均不得抄写、复制，或以任何形式直接或间接地再分发或传予其他人（不论是在阁下的机构 / 公司之内或以外），或因任何目的而发布本文或当中任何部分。本文或任何副本尤其不得发放予报刊或其他传媒。本文的任何部分或副本均不得发放、复制、携带或传送至澳洲、加拿大、欧洲经济区、法国、爱尔兰、意大利、日本、中华人民共和国、新加坡、瑞士、阿拉伯联合酋长国、英国、美国或其本土、领土或属地。任何不遵守限制之行为可能构成违反相关证券法。

本文在其他司法管辖地区之展示可能受到法律限制，而拥有此档之人士应自行了解及遵守任何此等限制。本公司之证券不得在未经向美国证券交易委员会注册下于美国销售或向美国人士销售，惟已获豁免或个别不受此等注册所限制之交易则作别论。在此所指之证券并未曾，亦不会根据美国1933年证券法（经修订）注册，或根据加拿大、澳洲或日本之适用证券法注册，而除了特定例外情况下，均不得在美国、加拿大、澳洲或日本提供或销售，或向任何加拿大、澳洲或日本之国民或居民提供或销售。本公司之证券并未有在美国、加拿大、澳洲或日本公开发售。

财务回顾

吴祝花女士

财务总监

财务摘要

2023上半年业绩摘要：

- 2023年上半年业绩继续受到加息、中国疫情后复苏放缓、通胀不确定性、地缘政治和投资者信心不稳定等不利因素的影响
- 尽管环境充满挑战，集团仍录得净利润490万港元，而去年同期则为亏损。业绩改善主要是由于我们自营投资的未实现损失大幅减少，以及总开支减少以补偿管理费的减少
- 受惠于股票基金的韧力，我们的资产管理规模相对稳定，从2022年12月31日的61亿美元保持到2023年6月30日的60亿美元

		2023上半年 (未经审核) (百万港元)	2022年上半年 (未经审核) (百万港元)	% 变动
收入	收入总额	276.8	331.9	-16.6%
	管理费总额	245.9	307.3	-20.0%
	表现费总额	-	0.9	-100.0%
成本	开支总额	191.4	264.3	-27.6%
盈利	主营业务经营利润/ (亏损)	(3.0)	(44.9)	-93.3%
	净利润/ (亏损)	4.9	(428.6)	+101.1%
	每股基本盈利/ (亏损) (港仙)	0.3	(23.2)	+101.3%
股息	每股中期股息 (港仙)	无	无	
		2023年6月30日 (百万美元)	2022年12月31日 (百万美元)	%变动
规模	资产管理规模	6,029	6,145	-1.9%

资产管理规模

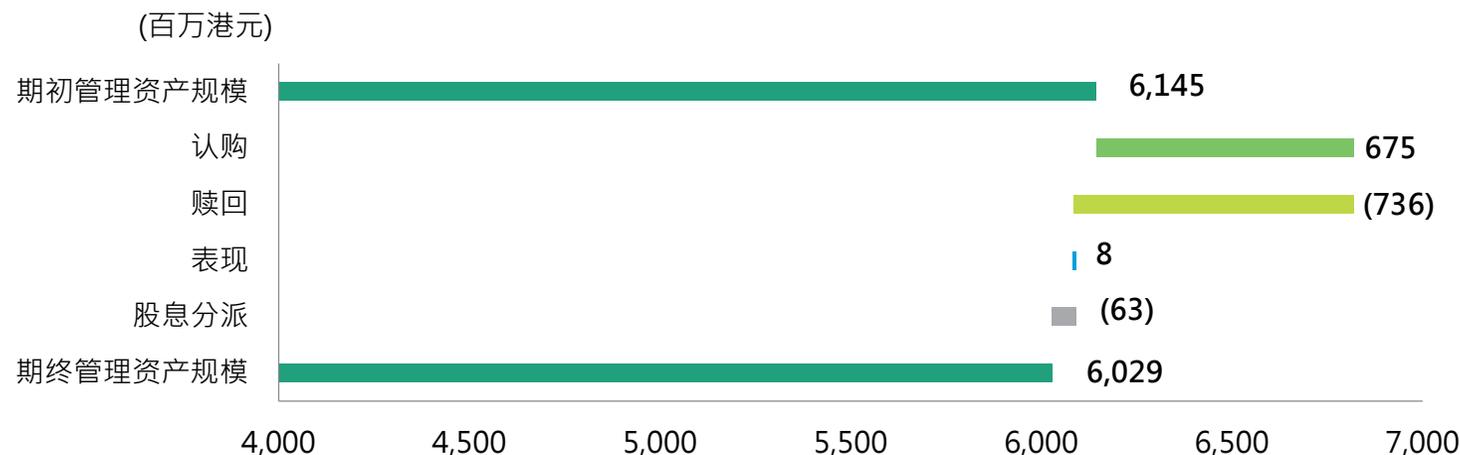
资产管理规模变动的主要原因:

- 具有韧性的旗舰股票基金，具有良好的长期业绩记录：资金持续流入，旗舰高股息股票基金的资产管理规模在上半年增长了10%，于2023年6月30日，其资产管理规模达到16亿美元
- 被6100万美元的净流出所抵消，主要来自我们的医疗保健策略和大中华高收益策略产品

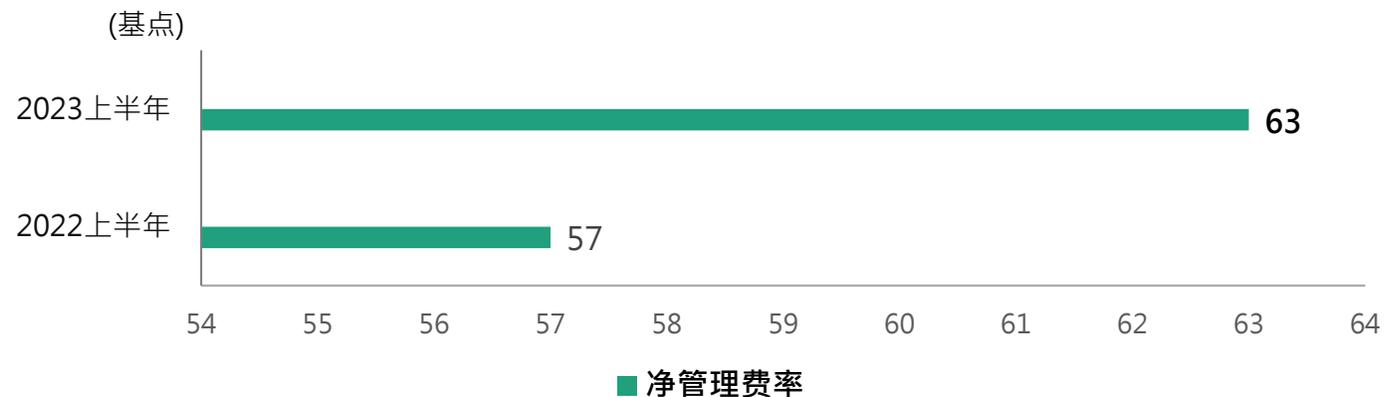
管理费率:

- 尽管市场波动，2023年上半年净管理费率仍增至63个基点。净管理费率增加主要是由于高管理费率的股票基金流入，以及某些低管理费率的委托账户的终止

2023年上半年资产管理规模变动



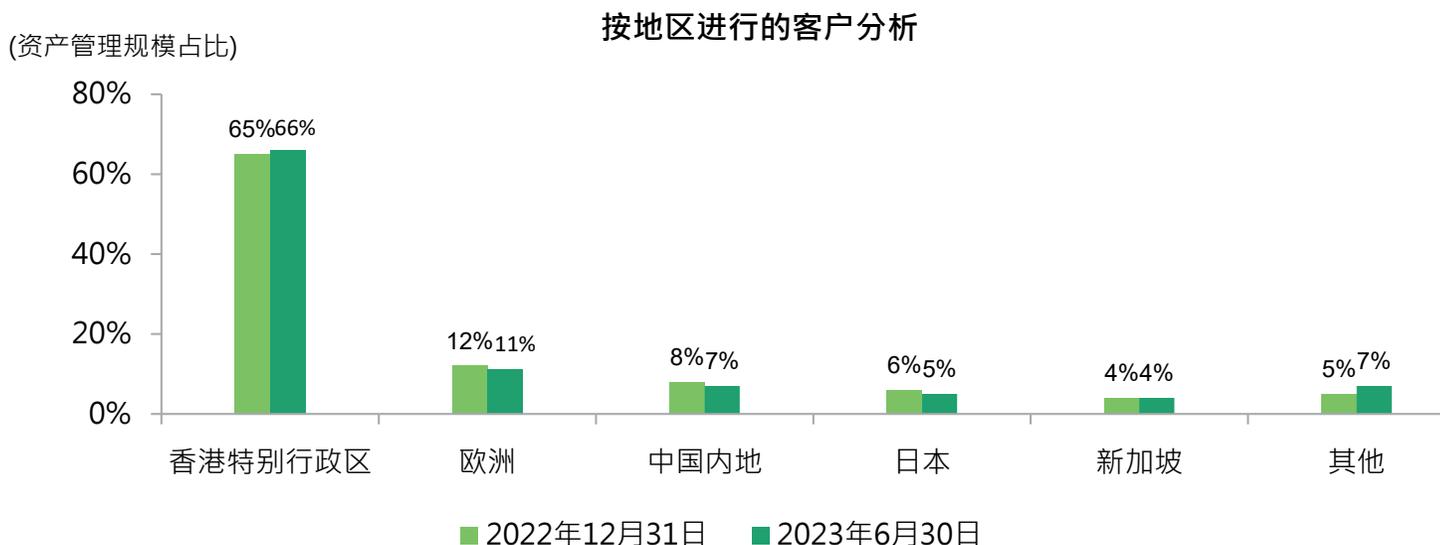
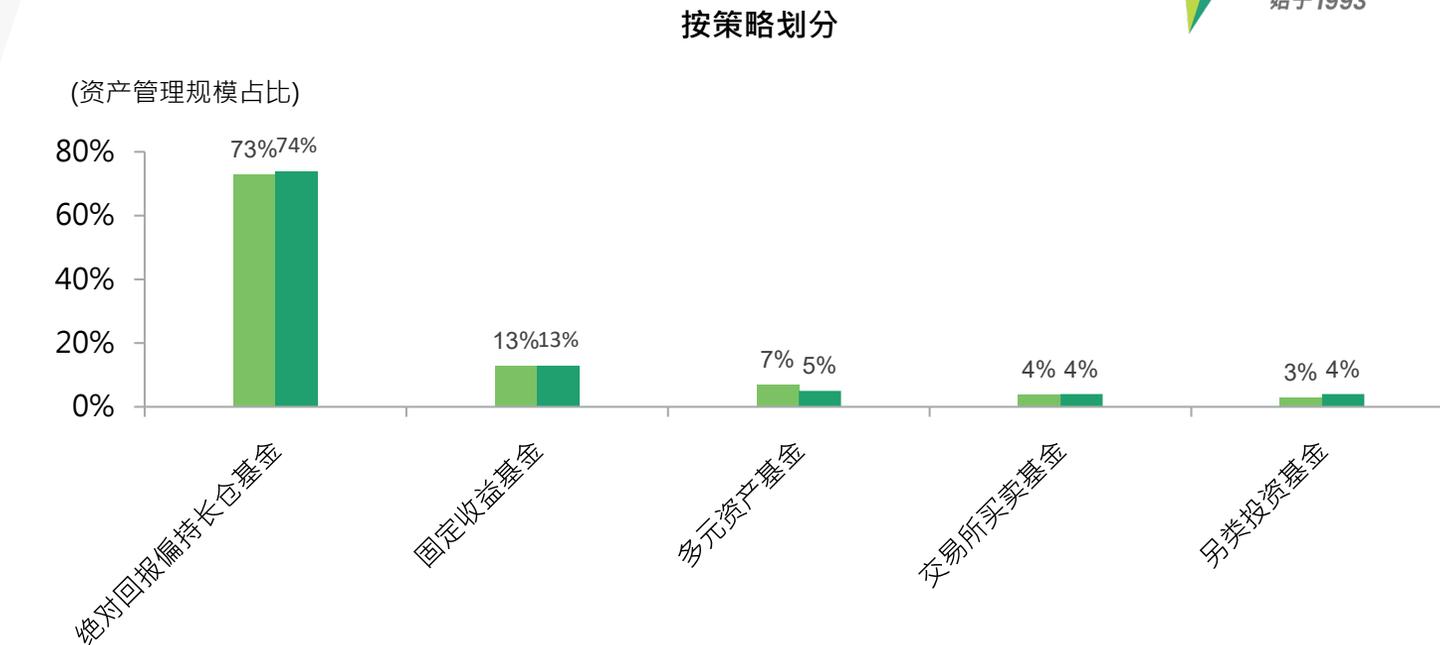
尽管市场动荡，净管理费率持续改善



资产管理规模分析

资产管理规模按策略划分:

- **股票:** 资金持续流入旗舰股票基金，尤其是高股息股票策略产品和一位欧洲客户的中国委托账户
- **固定收益:** 资金净流出主要来自大中华高收益策略产品，但自2022年第4季度起，该产品的资金流出已趋于稳定
- **多元资产:** 资金净流出主要由于一只多元资产基金重组为股票和固定收益策略产品。除此以外，我们的亚洲多元资产策略产品已录得净流入。我们将继续关注及发展这个领域



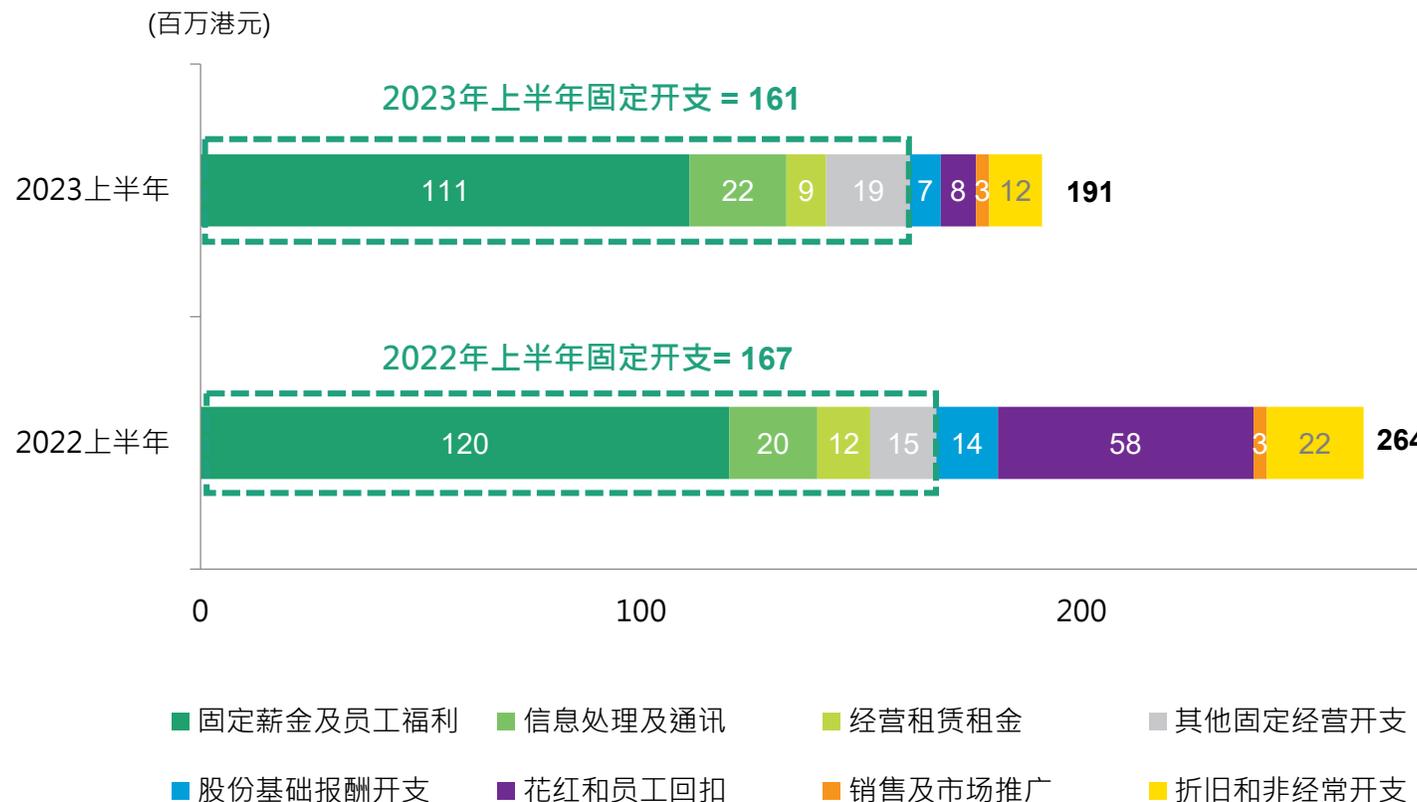
资产管理规模按地区划分:

- 香港仍然是我们最大的客户群，其次是欧洲和中国大陆

开支分析

- 固定开支下降 4% ，主要由于员工成本减少，此乃战略发展计划的一部分，为更专注于具有增长潜力的领域
- 其他固定开支与去年同期相约，为持续强化公司系统，信息科技费用有所增长；另外，市场调研费和差旅费上升，而租金支出减少，两者相互抵消
- 持续执行严谨的成本控制，同时为公司的长线战略发展，继续投放资源于重点增长领域，也为即将到来机遇做好准备

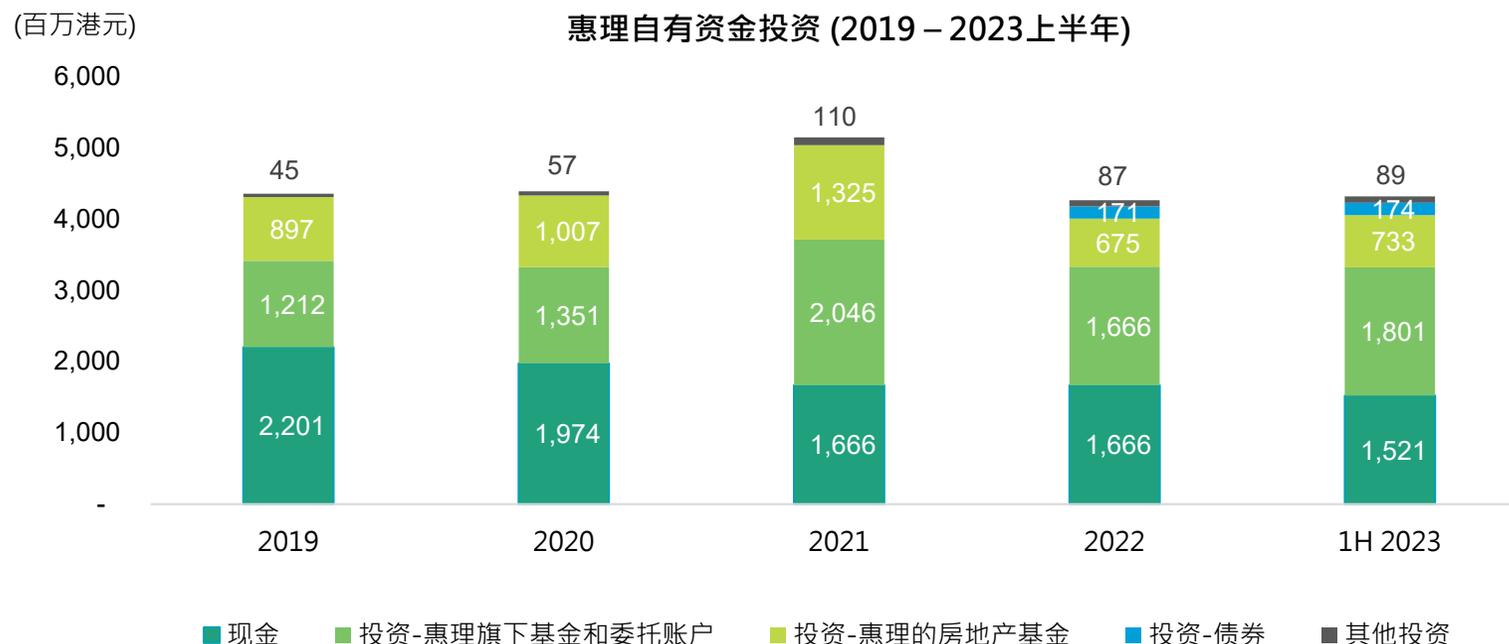
开支总额



稳健的资产负债表和现金配置策略

- 维持非常稳健的资产负债表，现金充裕且无任何银行借贷
- 继续将现金投资在惠理产品并建立新产品，以扩展集团的产品系列，并捕捉新投资者的需要，与投资者利益一致

(百万港元)	2023年6月30日 (未经审核)	2022年12月31日 (已审核)	%变动
资产净值	4,434	4,494	-1.3%
• 现金及现金等值项目	1,521	1,666	-8.7%
• 投资	2,801	2,666	5.1%



惠理战略更新

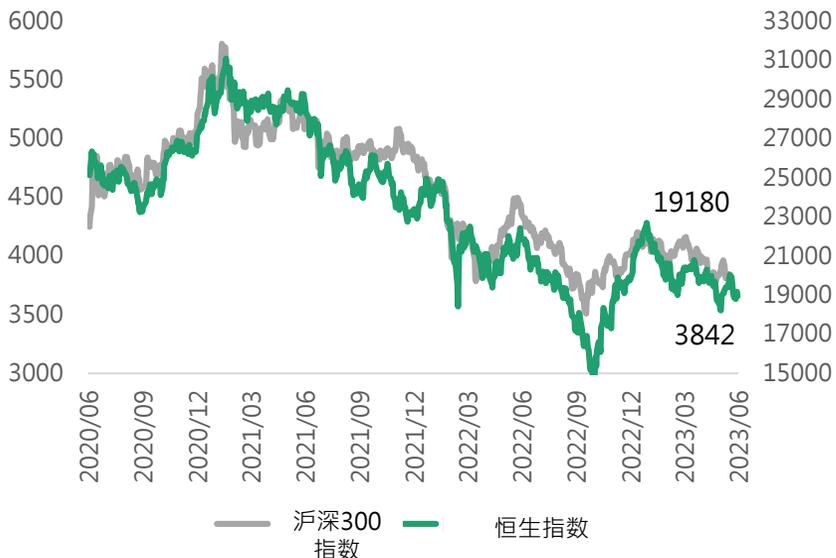
黄慧敏女士

行政总裁

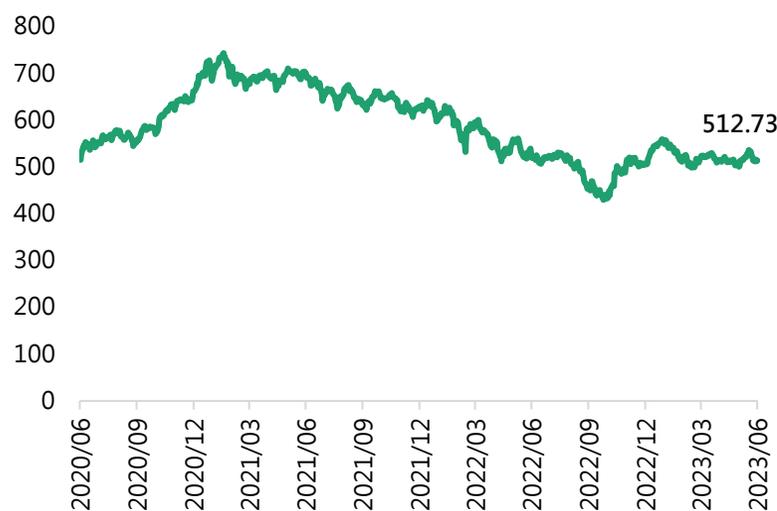
行业宏观趋势1： 宏观经济的不利因素导致短期波动，长期而言机会犹在

- 2023年上半年，全球市场面临持续增加的不明朗因素，包括欧美银行业危机，以及对美国即将迎来衰退期的持续忧虑。在亚洲，中国重新开放带来的乐观情绪骤退，中国市场因而受到拖累。作为对比，其余亚洲股权市场受助于稳固的内需，以及对技术周期的展望上调，而有较好表现。另外，通胀问题导致短期利率上升，达到二十年来的最高位
- 因此，尽管存在着对保存资本和低风险收入产品的庞大需求，对中国股权及固定收入产品的需求相对温和。另一方面，主打亚洲的产品此期间在不同资产类别中的需求相当强劲
- 我们预计中期内短期利率会维持在一个具有吸引力的水平，对低风险收益产品的需求因此将会持续。我们亦预期对更广泛亚洲地区策略的需求在近期会保持强劲。至于中国相关产品，尽管短期的不利因素会持续，我们对中期依然抱有信心，并且坚信需求会随着中国经济改善而强力反弹，尤其现时估值正处于非常具吸引力的水平

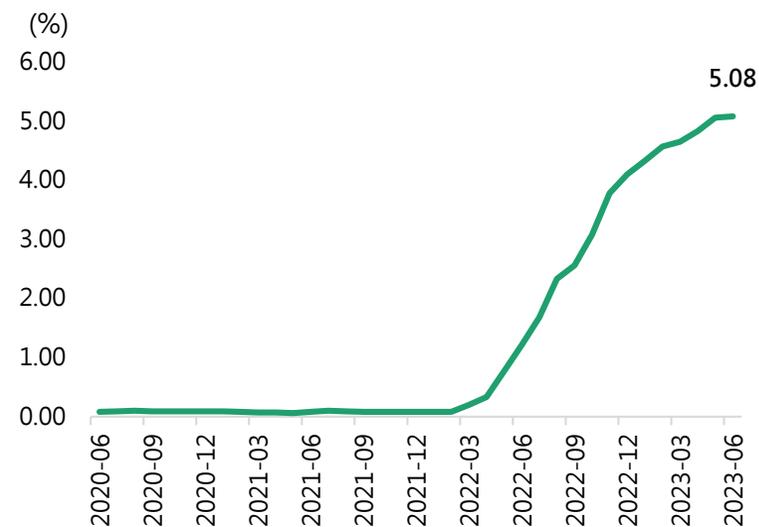
恒生指数及沪深300指数变化(3年)



MSCI亚洲 (日本除外) 指数变化 (3年)



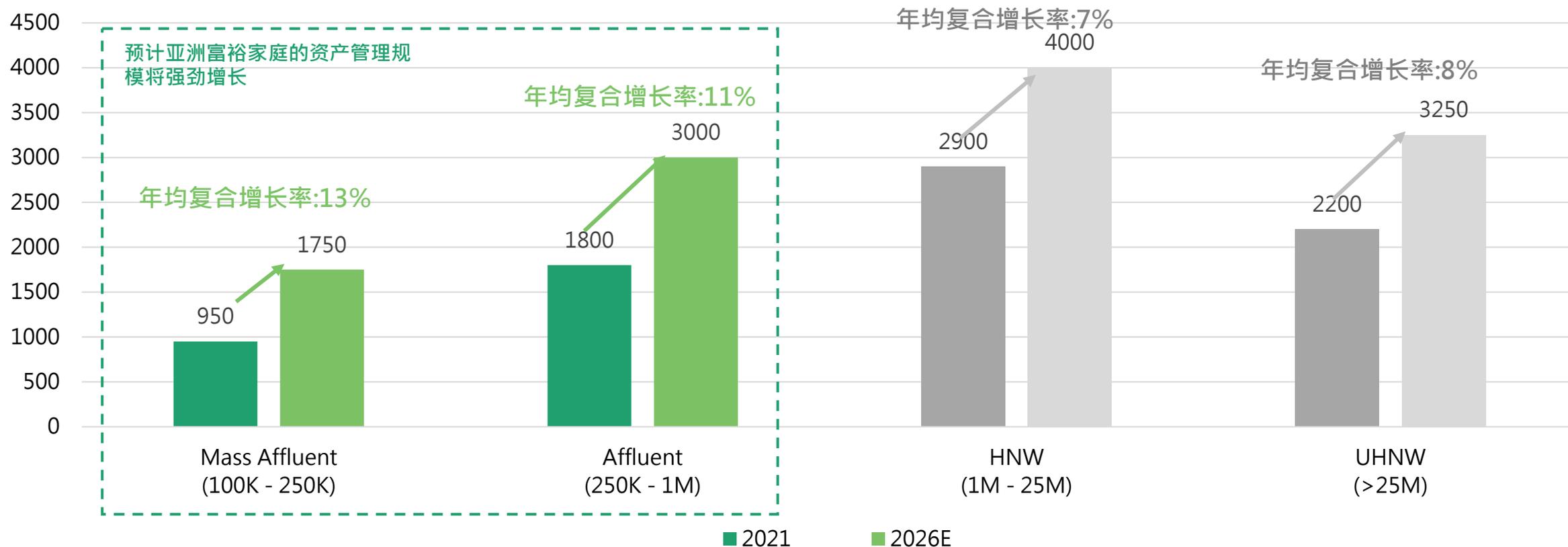
美国联储局利率变化(3年)



行业宏观趋势2: 亚洲财富管理市场的成长潜力

- 亚洲富裕人口大增，为财富管理行业带来新机遇
- 在2021年，在亚洲拥有可投资资产达10万美元至100万美元的家庭总财富达2.7万亿美元，基于对亚洲地区收入将会持续上升的推断，此数目预计将于2026年或之前攀升至4.7万亿美元。

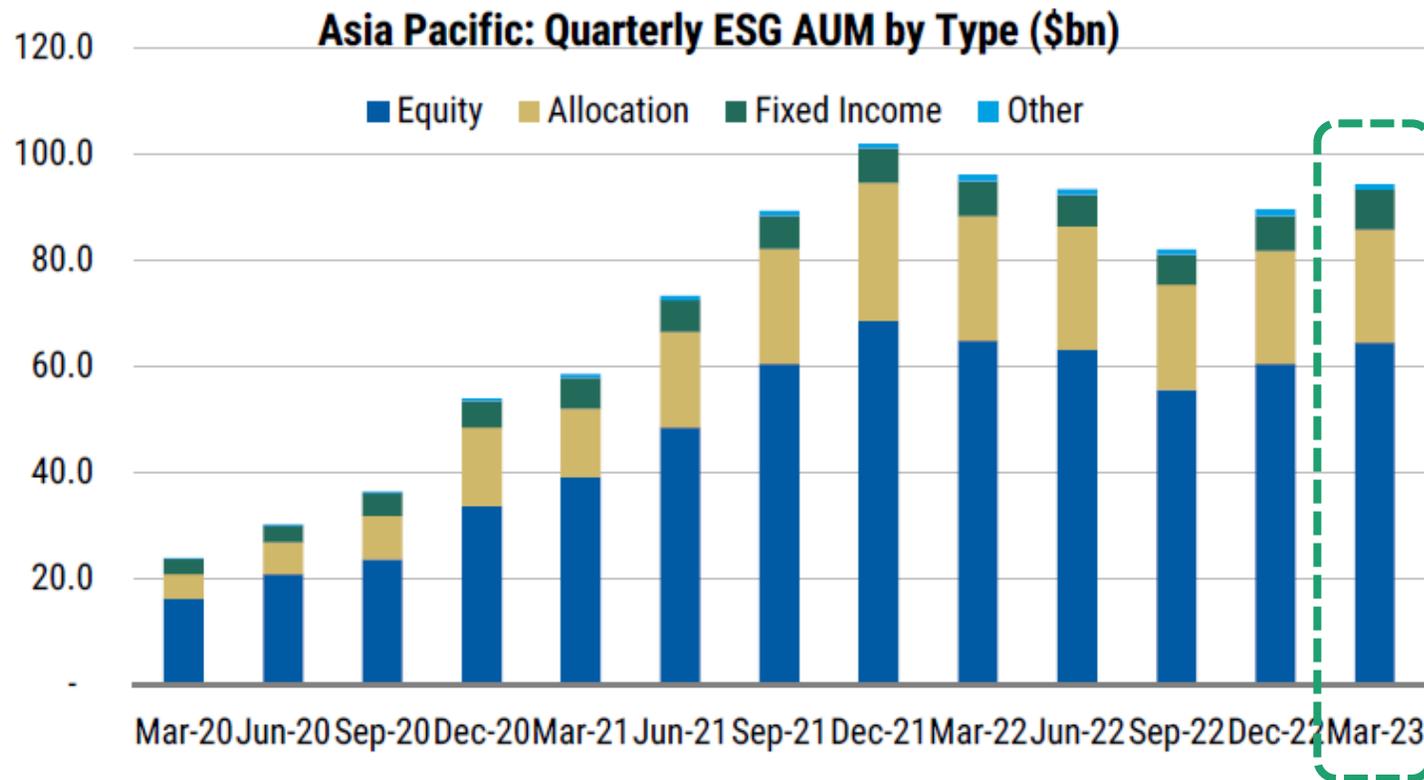
亚洲资产管理规模（按市场划分，基于家庭金融财富¹）（单位：十亿美元）



来源：Wealth pools in Asian market segments, based on household financial wealth · 麦肯锡 · 2023年2月数据

行业宏观趋势3： 亚洲的环境、社会与管治（ESG）管理资产规模持续攀升

- 亚洲的环境、社会与管治（ESG）资产管理规模连续三个季度录得增长，而当中，股票依然是最主要的资产类别
- 我们预计ESG的资产管理规模会持续稳定增长，原因为下：
 - 对于亚洲ESG策略的需求稳固
 - 环境相关披露状况进步，带动亚洲公司采取更多ESG措施
 - 由于新增了the International Sustainability Standards Board (ISSB) 指标，更容易获取ESG相关的数据



惠理的3个关键策略



业务和策略发展



资产类别的多元化和扩展



ESG 发展

业务和策略发展

香港总部及海外

促进客户关系和提升客户覆盖面

- 尽管市场疲弱，我们的银行伙伴仍然给予我们很多支持，向我们的旗舰基金（包括亚洲高息股票和其他亚洲收益策略）大力注资
- 我们持续扩展我们的网络，包括与一间在香港业务蓬勃的中资银行合作，此银行现在是我们新的零售及私人银行分销伙伴。我们将以更优质的品牌形象，继续加强与现有分销商的关系，并致力拓展我们的分销网络，在零售及私人银行两方面招揽更多合作伙伴

财富管理 - 重要的发展策略

- 香港 - 以多元化的产品类别，以及赞助家族办公室协会的形式，我们继续扩展家族办公室的覆盖面。在机构方面，2023年上半年需求建议书的数量增加，可见亚洲资产持有者的相关需求有所增加
- 新加坡 - 除了香港，新加坡也是一个重要的财富管理中心以及家族办公室枢纽。我们继续在该地投放针对性资源，以开拓客户覆盖面，满足亚洲对财富管理不断上升的需求
- 与印度尼西亚国际投资集团Aldiracita Group 建立战略合作伙伴关系。此举措是惠理开拓东南亚市场策略实施的一大里程碑

中国

- 继续注重保险范畴，我们其中一个咨询账户录得良好的资产管理规模增长，以成绩证明品质
- 主动探索并推出新产品，借助跨境商业计划，如合格境外有限合伙人（“QFLP”），合格境内投资企业（“QDIE”）以及合格境内有限合伙人（“QDLP”）项目，以提供多样的投资选择给本地和外地客户
- 与我们的战略伙伴广发证券合作，在内地与香港基金互认安排（“MRF”），私募基金管理（“PFM”）和财富管理范畴三方面，拓阔分销渠道
- 获取基金管理公司（FMC）牌照依然是我们的长期目标

产品策略拓展

- 谨慎策划，在传统长期股票基金的基础上，拓展业务至另类投资、货币市场、投资级固定收益产品，以及新的ESG产品，为我们的客户提供更多样的投资选择，管理风险，协助客户赢取回报

环境、社会与管治（ESG）业务

- 继续发展环境、社会与管治（ESG）是我们最首要的任务之一，在2023年上半年我们亦推出了一个新的ESG产品

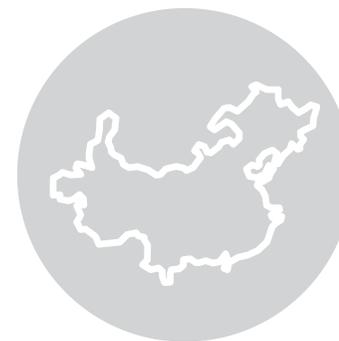
惠理的3个关键策略



业务和策略发展



资产类别的多元化和扩展



ESG 发展

产品系列扩展带来的多样化和增长



发展另类投资品牌

- 成功推出一项专注大湾区的另类投资策略，主要投资香港以及中国内地市场的上市和私人公司。我们的目标是第三季度完成首轮认购，2023年年底前完成最后一轮认购
- 将在2023年下半年推出亚洲物流收益基金，它属于房地产私募股权基金，现正集资当中。我们的另类方案覆盖面进一步得以扩展



加强固定收益投资选择

- 正在推出一只货币市场基金，目标在2023年第四季度公开招募股权。此基金是为了迎合在市场波动大的环境条件下，追求小波幅、高流动性投资选项的投资者需求
- 为了丰富我们的高质量固定收益产品系列，我们正构思发展新的产品，预期今年将会推出的一项亚洲投资级债券策略



建立并提升专注亚洲的ESG业务

- 在2023年5月，成功推出我们首只符合《可持续金融披露条例》第8条的基金：惠理亚洲食品及营养产业基金
- 目标在接下来的十二个月内，把我们其他基金升级至符合《可持续金融披露条例》第8条
- 计划拓展我们的旗舰亚洲高息产品以符合UCITS准则，抓紧EMEA和全球私人银行的客户需求

惠理的3个关键策略



业务和策略发展



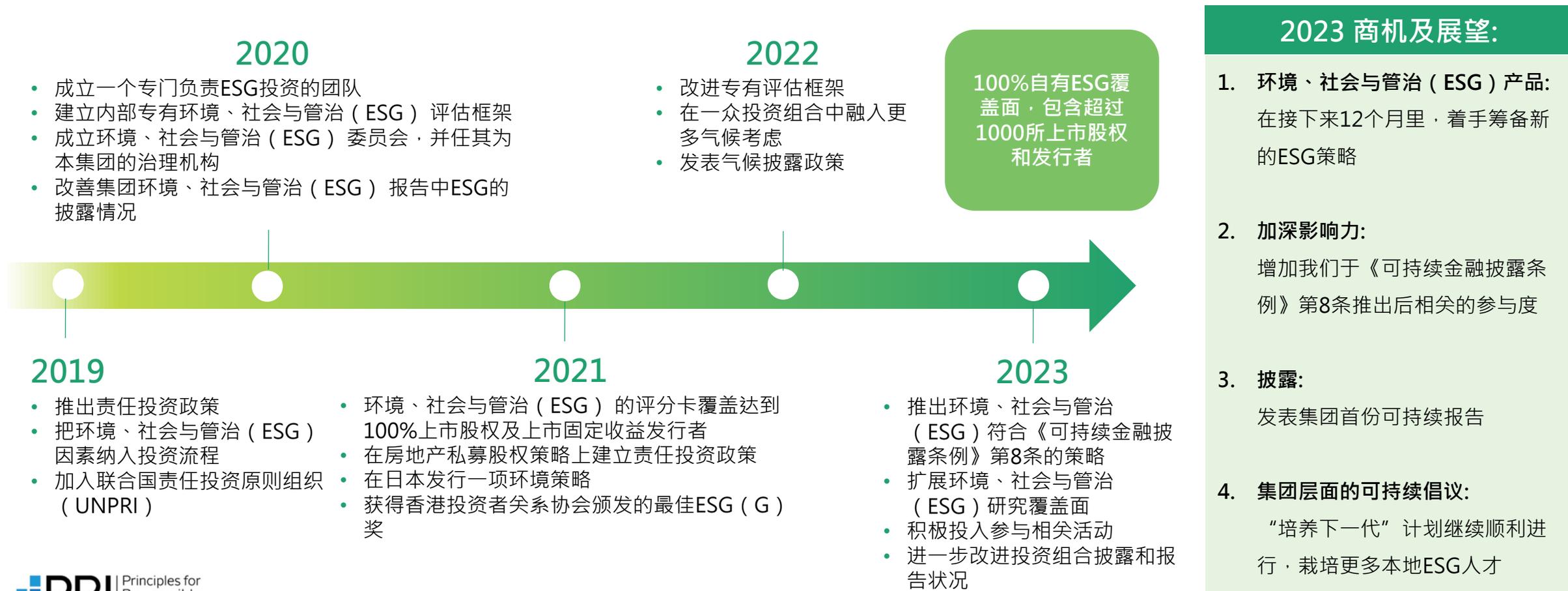
资产类别的多元化和扩展



ESG 发展

惠理对负责任投资的承诺

惠理致力把对环境、社会与管治 (ESG) 的考虑融入到每一个投资决定之中，因为我们坚信，只有负责任的投资者，才能在风险管理中获得长期回报。



联络方式

惠理集团有限公司

 香港中环皇后大道中99号 中环中心43楼

 www.valuepartners-group.com

 ir@vp.com.hk

关注我们

 领英 @ValuePartnersGroup

 脸书 @ValuePartnersGroup

 微信 @惠理集团