



# 惠理集團

始於1993

## 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。

## 2023 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、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	8
管理層討論及分析	10
財務回顧	15
董事及高級管理層簡介	22
董事會報告	29
企業管治報告	39
環境、社會及管治報告	52
獨立核數師報告	92
合併財務報表	98
合併財務報表附註	102
附屬公司詳情	159

# 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 (行政總裁)

### 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

FIFI女士 (主席)  
林美娟女士  
李慧文女士  
吳祝花女士  
蘇俊祺先生  
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  
夏慤道十六號  
遠東金融中心十七樓

## 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

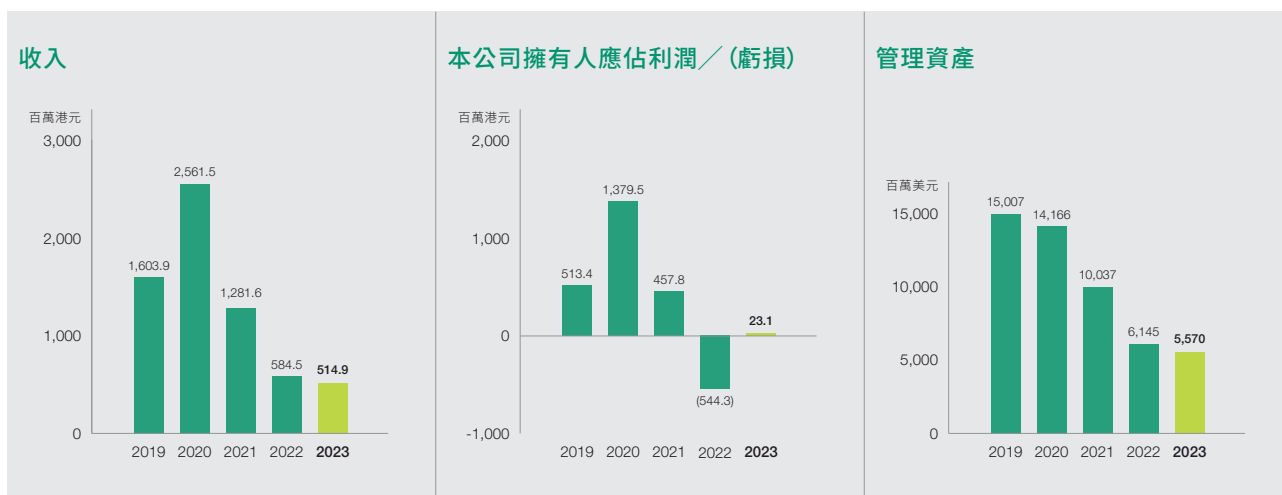
香港上海滙豐銀行有限公司  
中國銀行(香港)有限公司

## 網址

[www.valuepartners-group.com](http://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					
	二零二三年	二零二二年	變動%	二零二一年	二零二零年	二零一九年
收入	514.9	584.5	-11.9%	1,281.6	2,561.5	1,603.9
經營(虧損)/利潤 (未計算其他收益/虧損)	(35.3)	(68.6)	-48.5%	360.3	1,308.5	343.7
本公司擁有人應佔利潤/(虧損)	23.1	(544.3)	104.2%	457.8	1,379.5	513.4
每股盈利/(虧損)(港仙)						
—基本	1.3	(29.6)	104.4%	24.7	74.4	27.7
—攤薄	1.3	(29.6)	104.4%	24.6	74.4	27.7

(百萬港元)	於十二月三十一日資產及負債					
	二零二三年	二零二二年	變動%	二零二一年	二零二零年	二零一九年
資產總額	4,678.1	4,747.9	-1.5%	5,670.3	6,298.8	4,912.7
減：負債總額	1,135.4	253.7	347.5%	405.5	880.8	523.3
資產淨值總額	3,542.7	4,494.2	-21.2%	5,264.8	5,418.0	4,389.4

(百萬美元)	於十二月三十一日管理資產					
	二零二三年	二零二二年	變動%	二零二一年	二零二零年	二零一九年
管理資產	5,570	6,145	-9.4%	10,037	14,166	15,007

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

### 榮譽

拿督斯里謝清海獲《亞洲資產管理》雜誌頒發「2023年最佳大獎—終身成就獎」，以表彰其逾35年來對行業作出的傑出貢獻。



拿督斯里謝清海獲《高峰傲》雜誌評為300位香港最具影響力人士之一。該榜單表彰各行各業中對帶領香港再創高峰有著重要影響的領軍人物。

惠理於二零二三年榮獲《Fund Selector Asia》新加坡基金獎項中「大中華／中國組別」及「混合資產組別」兩項大獎。



惠理於環境、社會、企業管治成就大獎2022/2023中榮獲「ESG傑出精英大獎」殊榮。



中國保險資產管理業協會於北京舉辦二零二三年保險資產管理大會。包括保險公司、公募基金公司、證券公司、期貨公司及外商投資機構在內的200多家機構獲邀參加。

惠理（香港）榮獲最具潛力境外投資機構獎。

惠理集團獲香港雜誌灼見名家頒發2022/2023年度ESG企業高瞻大獎。



## 思想領袖

福布斯亞洲於十一月二十一日在馬尼拉康萊德酒店舉辦二零二三年「中小上市企業榜」論壇及頒獎晚宴。拿督斯里謝清海參加了是次活動，並與其他商界領袖探討「擴大規模」及「通往卓越之路」。



拿督斯里謝清海為未來投資倡議研究所PRIORITY峰會的主講嘉賓，該峰會獲沙特阿拉伯支持舉辦的年度會議。來自世界各地約1,000名代表參加該峰會，共同討論各項大趨勢。

聯席主席兼聯席首席投資總監蘇俊祺、聯席投資總監—固定收益投資鄭達成及環境、社會及管治投資主管徐福宏為廣發証券舉辦的二零二三年廣發証券（香港）投資會議的演講嘉賓之一。

他們分享市場投資觀點並討論ESG投資。該會議接獲數百名參會者的積極反饋。



## 年度摘要

房地產私募股權主管唐淑媚在新加坡舉行的亞洲最大房地產私募股權投資會議 - PERE亞洲峰會上發表演講。約600名人士出席峰會。



行政總裁黃慧敏在香港大學工商管理碩士班作演講，內容涵蓋資產管理行業的演變、資產及財富管理的未來以及女性領導力。

行政總裁黃慧敏在新加坡舉行的二零二三年全球-亞洲家族辦公室峰會上發表演講。該峰會乃由新加坡財富管理學院(WMI)主辦，並獲新加坡經濟發展局(EDB)及新加坡金融管理局(MAS)的大力支持。

峰會召集了來自世界各地的家族辦公室、顧問及領袖，參會人數超過200人。





環境、社會及管治投資主管徐福宏為中大商學院全球校友論壇2023的演講嘉賓之一。來自各行各業的嘉賓講者分享了彼等對重塑世界的驅動力的見解，主題包括變革、人才及可持續發展。

行政總裁黃慧敏受邀參加羅兵咸永道舉辦的重要活動，逾300名頂尖金融專家出席該活動。



## 新產品及業務發展



惠理於二零二三年向零售投資者推出首隻美元貨幣基金。

深圳資本與惠理於二零二三年共同向市場推出首隻聚焦大灣區發展的特殊機會基金。於六月三十日，深圳資本旗下遠致國際總經理董子銘和惠理集團行政總裁黃慧敏主持了簽約儀式。





## 年度摘要

惠理集團、印尼PT Aldiracita Sekuritas以及PT STAR Asset Management宣佈建立戰略合作夥伴關係，並在正率領高級代表團訪問東盟國家的香港行政長官李家超主持的業務午宴上進行文件交換儀式。



## 慈善

惠理與聖雅各福群會和FOOD-CO合作舉辦「Rice-for-all」慈善義工活動。活動當日，逾20名惠理員工及其家庭成員包裝了超過1,000公斤的白米，共襄善舉。





**拿督斯里謝清海**  
聯席主席兼聯席首席投資總監

近年來，市場波動劇烈，對惠理造成嚴峻的考驗。本集團由二零二零年錄得淨利潤14億港元，轉為於二零二二年錄得前所未有的虧損5.44億港元，其後於二零二三年回顧年度，我們成功轉虧為盈，錄得小幅溢利2,300萬港元（每股盈利1.3港仙）。

儘管短期前景尚不明朗，隨著北京重返穩增長戰略，我們認為中國經濟具有龐大的增長潛力。現時，惠理已穩踞有利位置，把握營商環境改善帶來的任何機遇，同時亦已建立防禦措施，以應對任何不明朗的市場環境。

我們堅持以基金表現為重心，致力確保我們的投資團隊以高水平的專業標準進行價值投資。

在這方面，我們很榮幸向大家報告，惠理今年再創佳績，各類股票、固定收益及多元資產投資組合的短期及長期表現均名列前茅。

例如，與廣泛使用的基準MSCI中國指數相比，我們兩隻領先股票基金－惠理價值基金（規模為8.94億美元）及惠理高息股票基金（規模為14.4億美元）均表現穩健：

	惠理價值基金	惠理高息股票基金	MSCI中國
二零二三年	下跌5.0%	上升4.1%	下跌11.2%
五年	上升16.3%	上升14.4%	下跌13.2%
十年	上升40.2%	上升37.1%	上升8.9%
二十年	上升313.6%	上升375.9%	上升250.1%

附註：扣除所有費用後的累計業績。

資料來源：惠理數據、彭博。更新至二零二三年十二月三十一日

## 主席報告

截至二零二三年十二月三十一日，惠理的資產管理規模達56億美元，較去年減少9%。我們基金的認購總額為12億美元，而贖回總額為15億美元（按總額計）。我們相信在低迷的市場環境中我們仍然獲得市場份額。

儘管中國股票及固定收益產品仍然是我們的核心關注領域，但我們部份投資組合已經在亞洲及世界其他地區實現了多元化佈局。此外，在香港上市的價值黃金ETF（「ETF」）的規模已經達到19億港元。該ETF於二零一零年推出，百分之百以存放在香港的實體金條作為支持。

有關本集團的詳細報告，請參閱隨附的「管理層討論及分析」一節。

### 歡迎廣發集團加盟

於二零二三年，我們採取了另一項務實舉措，引入中國內地的廣發集團為重要新股東。廣發集團總部設於廣州，並在深圳及香港兩地上市。廣發集團於國內資產管理行業位居領先地位，與在中國資產管理行業規模排名分別為第一及第三的易方達基金及廣發基金為聯屬公司。在證券及投行業務方面，廣發擁有30多年經驗同時為中國前五大機構之一。

請參閱二零二三年六月一日及二零二四年一月四日的公告。總括而言，廣發向兩位創始股東拿督斯里謝清海及葉維義購得惠理略高於20%的股權，截至二零二四年一月四日，兩位分別持有13.2%及8.5%的股權。

此項交易為雙方帶來了協同效益。從我們的角度來看，行業領先者加盟成為主要股東可提升外界對本公司的信心，增加我們的業務潛力及提供更大市場機會。

在二零二四年一月的廣發交易完成之前，我們宣佈派發每股50港仙的特別股息（已於二零二四年一月二十三日派付），以回報所有現有股東。惠理自一九九三年成立以來一直注重積累資本，財務狀況穩健。於派發特別股息後，本集團於截至二零二三年十二月三十一日仍維持35億港元的股東資本（主要為現金及流動證券），且幾乎沒有債務。

中國方面，我們認為其面臨的困難被過分誇大。中國二零二三年經濟增長為5.2%，中期仍有望超過美國。例如位於倫敦經濟與商業研究中心(CEBR)的一份最新預測認為，中國將在二零三八年或之前成為世界最大經濟體。

儘管如此，中國目前面臨的挑戰是「負反饋循環」，即負面情緒在公眾及媒體中傳播並自我強化。為克服這個情況，我們預計北京將推出重要舉措以促進私營機構的發展，包括加強對產權的保護。

北京推出的共同富裕計劃屬重磅利好政策，有助中國實現更公平、包容及可持續的制度。然而，若計劃未能提升民眾的生活水平，便無法真正幫助人民。因此當前我們迫切需要提振增長和商業活動。

因此於二零二三年七月，北京發佈重大公告，推出促進民營經濟的三十一條措施以推廣創業精神，讓私營機構「更大、更好及更強」。然而，該等措施有待完善執行及加強。截至二零二四年初，北京正在起草一項新法規以緩解民營企業的擔憂，包括保護所有權、保障私營機構的合法權益以及確保私營及國有企業獲得平等對待。

### 致謝

本人藉此機會，向公司的所有客戶，股東，服務供應商及一直支持和鼓勵我們的朋友們致以謝意，並常存感恩。本人亦要特別感謝公司的所有員工，彼等以堅定不移的信念，拼搏奉獻，為客戶提供最高質素及專業服務。目前，惠理僱用182名員工。

拿督斯里謝清海  
聯席主席兼聯席首席投資總監

二零二三年是大多數亞洲市場充滿挑戰的一年，期內出現了諸多不明朗因素。全球而言，不同地區的通漲壓力導致形成了最快最強的貨幣緊縮週期之一。在亞洲，由於中國新冠疫情後的經濟復甦在年內大部分的時間失去了動力，中國市場仍然波動。與此同時，持續的地緣政治衝突加劇了投資者的擔憂。

在該等不明朗因素下，投資者信心轉趨脆弱，對具風險資產（尤其是中國證券）的意慾不大。由於旗下部分投資策略投資於該等風險資產，我們的管理資產年內亦略有下降，原因為市場表現低迷，旗下部分基金出現適度資金流出。

為應對充滿挑戰的營商環境，我們認識到需要適應投資者不斷變化的需求，以更好地迎合投資者的財務目標及風險承受能力。與此同時，我們繼續採取審慎的成本管理方針，以確保財務穩定。我們相信，我們過去一年的不懈努力增強了我們對不明朗因素的抵禦能力，使我們能夠更有信心應對未來可能出現的潛在挑戰。

廣發證券成為惠理的新戰略股東亦為我們的業務及潛力注入了新的信心。作為中國最大的金融服務公司之一，廣發證券擁有證券、投資銀行及資產管理等多項業務，亦為我們帶來了寶貴的專業知識及經驗。此次合作有望打開新的機遇之門，擴闊我們的業務潛力及使我們能夠挖掘更大的客戶基礎。

儘管中短期內繼續面臨不明朗因素，但亞洲仍然是資產及財富管理行業的高增長地區。亞洲經濟的持續擴展、有利的人口結構及不斷壯大的中產階級為我們這類的資產管理公司帶來機遇，以深挖該地區不斷增長的財富及對投資解決方案日益增長的需求潛力。鑒於我們持續致力於成為投資亞洲的領導者，我們的專業知識及資源使我們能夠把握該地區所帶來的增長潛力。

### 財務摘要

截至二零二三年十二月底，我們的資產管理規模為56億美元，較二零二二年底的61億美元略微減少9%，主要是受市場環境疲弱及部分投資者的避險心態所影響。因此，我們二零二三年的管理費收入總額減少至4.67億港元，同比下降15%。

儘管期內充滿挑戰，本集團仍錄得2,300萬港元淨利潤，而二零二二年則錄得虧損5.44億港元。業績改善主要由於本集團自有資金投資（主要是旗下基金的初投資本投資）的投資收益，以及開支總額的減少抵銷了管理費收入的減少所致。

儘管市場步履維艱，但我們於二零二三年仍獲得12億美元的認購總額，這歸因於我們的部分投資策略相對於同行的強勁表現。具體而言，我們的股票及多元資產策略基金有強勁的市場需求，我們的旗艦基金－惠理高息股票基金、一個歐洲客戶的授權賬戶（主要投資中國股票）及我們的亞洲多元資產收益策略基金仍持續錄得淨流入。

## 管理層討論及分析

成本方面，本集團繼續執行嚴謹的成本控制措施。面對充滿挑戰的營商環境，我們採取了務實的措施以優化成本，包括精簡團隊結構及運營，減少各業務職能部門的員工人數，以及實施嚴苛的成本控制以提高生產力與效率。該等措施使我們能夠更好地將我們的員工隊伍匹配當前的業務需求，同時保持財務穩定，幫助我們渡過艱難的市場時期。於二零二三年，儘管經營開支受通漲壓力影響，固定經營開支為3.35億港元，當中包括固定薪酬及福利、租金、投資研究、信息技術以及其他行政和辦公室開支，較去年的3.58億港元減少6%。

截至二零二三年十二月三十一日，本集團資產負債表繼續保持穩健，資產淨值為35億港元，包括現金及現金等價物16億港元及投資27億港元，與應付特別股息9億港元抵銷。我們將繼續審慎管理資產負債表，以滿足未來的業務需求，以及我們的長期策略發展計劃及舉措。

### 產品亮點

與同行相比，本公司於年內的投資策略表現優異，彰顯我們對提供高品質產品的承諾，並展現了我們在引領市場（尤其是在市場波動時期）方面的專業知識。於二零二三年，我們近三分之二的資產管理的表現排名前列，包括我們的旗艦惠理價值基金及惠理高息股票基金、醫療主題及A股創新基金、多元資產基金及固定收益策略<sup>#</sup>。

此外，我們的價值黃金ETF於年內吸引了更多投資者，其資產管理規模於二零二三年增長10.4%至2.43億美元，這歸因於我們行之有效的市場推廣，以教育及提高投資者對投資產品的裨益有所認識。

我們的投資能力繼續獲得業界的認可，進一步鞏固了我們作為在亞洲值得信賴且成就斐然的資產管理公司的聲譽。惠理在《Fund Selector Asia》二零二三年新加坡基金獎項中榮獲兩項大獎。惠理中國A股優選基金獲得大中華／中國股票組別的金獎，惠理亞洲創新機會基金獲得混合資產組別的金獎。此外，我們的惠理大中華高收益債券基金在二零二三年《Benchmark》年度基金大獎中榮獲大中華高收益固定收益組別的最佳獎項，並獲得由中國基金報主辦的一年期大中華高收益固定收益類英華獎。同樣，惠理台灣基金亦榮獲一年期大中華區股票類英華獎。

### 增強我們的客戶合作及覆蓋

於二零二三年我們繼續擴大不同市場及分部的客戶覆蓋，藉此進一步擴大業務範圍。

財富管理分部仍然是我們業務增長的一個關鍵戰略領域。鑒於我們持續深化與香港及海外分銷夥伴的關係，我們得到了合作夥伴的持續支持。我們的若干基金錄得正流入，特別是我們的股息及多元資產策略產品。隨著我們品牌形象的提升，我們亦能夠繼續擴大我們的銀行網絡，引入更多的合作夥伴。此外，我們加強了在新加坡的分銷關係，並錄得自新加坡新私人銀行賬戶的流入。

<sup>#</sup> Morningstar，期限截至二零二三年十二月二十九日止一年

我們亦繼續在該地區擴大家庭財富管理辦公室的覆蓋，尤其是在香港及新加坡，並進行穩健的渠道建設，開拓新業務。為補充我們香港總部於大中華區業務的強大覆蓋範圍，我們在新加坡投入專項資源，以滿足東南亞日益增長的財富管理需求。

除繼續擴建新加坡辦事處外，我們亦努力開拓亞洲新市場。於二零二三年七月，我們與印尼PT Surya Timur Alam Raya Asset Management (「STAR AM」) 建立戰略合作夥伴關係，惠理擬收購STAR AM 29.99%的股權，而STAR AM的集團公司亦有意持有Value Partners Asset Management Singapore 29.99%的股權。

此次結盟標誌著我們在東南亞的擴展戰略的一個重要里程碑，亦促使惠理為快速增長的印尼市場帶來創新且獨特的投資解決方案。同時，此合作夥伴關係亦有助我們在新加坡挖掘財富商機。我們樂觀地認為，此次合作將使我們能夠把握東南亞的長期增長及發展潛力。我們有望於二零二四年與STAR AM攜手推出首款產品，並正在根據當地市場的需求探索其他解決方案。

機構客戶方面，自去年年底以來，全球機構（尤其是亞洲及中東機構）對我們在亞洲及大中華區的產品組合的興趣明顯更加濃厚。雖然近年來投資者普遍削減了對於具風險的資產的投資，尤其是中國的風險資產，但部分投資者現在正在再次加大投資，以把握潛在的市場改善。我們預計二零二四年這一趨勢將得以延續，這將使我們這類亞洲投資專家獲益。此外，一家在歐洲領先的金融機構於二零二零年向我們授權，並於今年投放更多的資金交由我們管理。由於我們的資源提升，因此我們可更好地覆蓋機構業務市場，我們更有能力舉辦更多的品牌建設活動，贏得更多的授權賬戶。

### 擴大產品組合

於二零二三年，我們繼續多元化並進一步擴大產品組合，推出更廣泛的投資產品，以更好地迎合投資者不斷變化的需求，包括貨幣市場基金及擴展我們的固定收益產品組合，以及進一步發展另類投資的品牌。

固定收益是我們增長策略的重點之一。作為我們擴展固定收益產品組合計劃的一部分，我們於九月向專業投資者推出惠理美元貨幣基金，並於次月向香港的散戶投資者推出該產品。我們深知，市場對提供收入及資本保值的現金等價物投資解決方案的需求不斷增加，尤其是在市場波動加劇的時期。我們亦於二零二三年初聘請鄭達成先生擔任固定收益聯席首席投資總監，幫助客戶開發及管理高品質創新型固定收益解決方案。我們預計將於二零二四年推出更多固定收益策略基金，以及其他正在籌備中的產品。

我們亦實施計劃進一步發展另類投資的品牌。我們與遠致投資（國際）資產管理有限公司攜手推出專注於大灣區（「大灣區」）的另類投資策略基金，投資於公開及私人市場，該基金已於二零二三年八月完成首輪認購。除賺取投資回報外，其目標之一是協助企業在大灣區拓展業務。我們期待該產品將帶來的機遇，尤其是考慮到其對香港及大灣區發展的貢獻具有明顯的社會價值。

## 管理層討論及分析

房地產方面，我們的Asia Pacific Real Estate Limited Partnership取得了高於平均水平的收益率。在其取得成功之後，我們計劃推出一個聚焦物流發展的房地產基金。我們正在積極與潛在投資者探討新機遇，截至目前，該等投資者的反饋均為正面。我們計劃進一步拓展另類解決方案的範圍，增強我們另類投資的品牌。

我們亦在為我們的交易所交易基金（「ETF」）品牌探索新的產品創意。於二零二四年一月，我們與香港一家獲批的數字資產管理人簽訂諒解備忘錄，探討在市內推出比特幣現貨ETF，為投資者提供全球最大的數字資產。我們旨在助力香港成為領先的國際虛擬資產中心，持續發展並取得成功，並為投資者帶來更多創新的投資解決方案。

隨著我們邁向第四個十年的發展，我們將繼續推出多項舉措，拓展我們的產品組合以滿足投資者不斷變化的需求。

### 把握與內地的跨境機遇

作為一間總部位於香港的資產管理公司，我們的策略定位是把握香港作為中國內地「超級聯繫人」的角色，藉助各種跨境計劃促進國際投資者在內地投資，反之亦然。

我們的中國業務繼續藉助合格境內有限合夥人（「QDLP」）、合格境內投資企業（「QDIE」）、合格境外有限合夥人（「QFLP」）、機構客戶、私募基金管理人投資（「PFM」）委託、內地與香港基金互認安排（「MRF」）等業務牌照以及大灣區跨境理財通計劃所帶來的機遇，善用各種跨境計劃。

儘管環境充滿挑戰，但我們仍能推動在內地的積極發展。於二零二三年，我們獲授2億美元的前海QFLP計劃配額，使我們能夠在市場上推出更多產品並進一步豐富我們的產品組合。

在這競爭激烈的市場中，我們將繼續加強與現有本地合作夥伴的關係及探索和關注可為本集團帶來新業務的新政策或跨境計劃。

### 迎來更多ESG發展機遇

增強ESG能力是我們的首要任務之一。ESG是我們增長策略的一部分，尤其是考慮到全球客戶越來越重視針對重大環境及可持續發展挑戰。

隨著我們能力的提升，我們正推出及升級我們各種資產類別的基金組合，使其符合《可持續金融披露條例》（「SFDR」）條例8的要求，以滿足全球投資者的未來期望及要求。SFDR條例8基金專注於投資具有ESG特色的可持續資產。此舉為我們努力打造一套全面的產品以滿足投資者ESG投資需求邁出的重要一步。

作為投資亞洲ESG的領導者，我們將繼續以身作則，與更廣泛的社區分享我們的知識。我們與恒生銀行攜手合作，作為聯合主要贊助機構支援「學界精英ESG挑戰2023」，旨在透過挑戰賽提供的各類培訓，讓香港的學士學位課程學生成為「ESG精英」。我們亦在不同機構主辦的各種研討會及小組討論中發表演講，以宣講我們對可持續發展的見解。通過該等努力，我們希望分享我們的願景，並喚起人們對ESG關鍵主題及議題的興趣。

業界認可我們遵循ESG慣例及責任投資的努力。六月，惠理集團榮獲香港灼見名家傳媒頒發的二零二三年度ESG企業高瞻大獎。此外，本集團環境、社會及管治投資主管徐福宏於環境社會企業管治及基準學會舉辦的環境、社會及企業管治成就大獎2022/2023榮獲環境、社會、企業管治精英大獎（傑出獎）。

### 業務展望

二零二三年為公司史上最具有挑戰性的一年。應對這一前所未有的市場及營商環境需要我們適應及學習新的運營方式。值得慶幸的是，我們三十載悠久的歷史成功抵禦了多個業務週期，我們的團隊兢兢業業，迎接挑戰，即使在最艱難的時期，也為我們的發展發揮至關重要的作用。

毫無疑問，亞洲繼續為我們這類資產管理公司提供長期機遇，因為該地區仍然是一個財富創造的高增長地區。我們強勁的財務狀況，加上我們持續增強的投資能力，使我們能夠在這快速增長的地區抓住機遇。我們長期秉承自下而上及選擇性的價值投資方針鞏固了本公司的競爭優勢，並使我們成為理想的投資合作夥伴。

隨著業務的進一步發展，我們將為市場帶來更多優質的投資解決方案，以迎合本地及全球投資者不斷變化的需求，並進一步擴大我們在不同市場及分部的影響力。

### 致謝

最後，我們謹此感謝我們的所有員工、股東們、客戶和業務夥伴持續給予支持和信賴。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，並繼續在不斷發展的資產及財富管理領域力求創新。



# 財務回顧

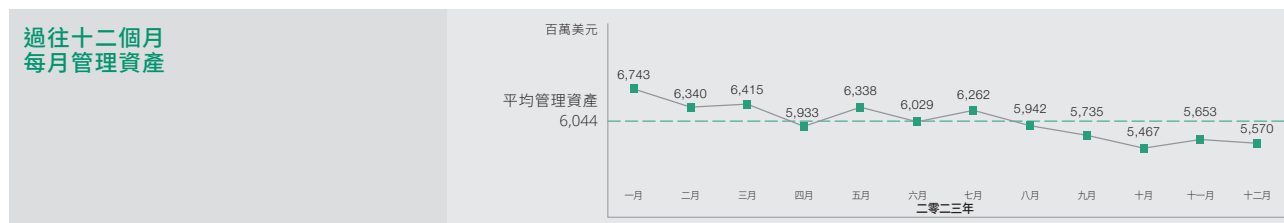
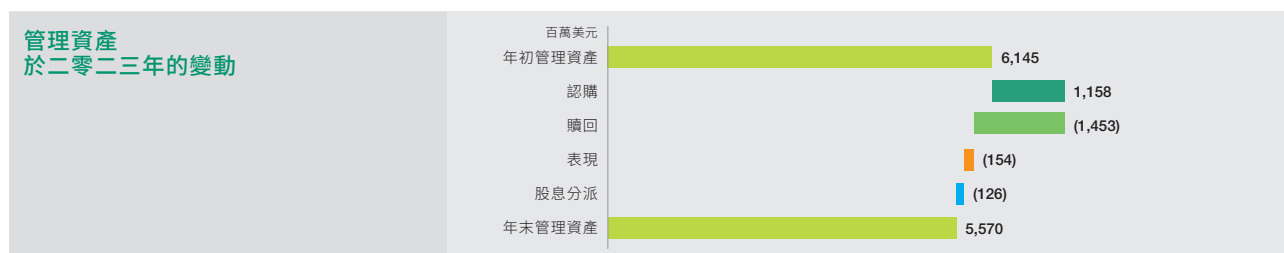
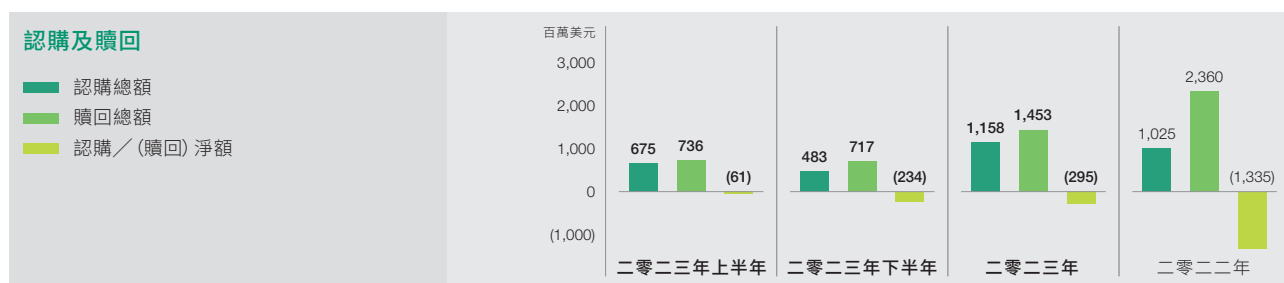
## 管理資產

### 管理資產及回報

於二零二三年十二月底，本集團的資產管理規模為55.70億美元（二零二二年十二月三十一日：61.45億美元）。資產管理規模減少9%主要由於二零二三年大部分時間處於高息及不理想的市場環境，以及投資者的避險心態，因而產生贖回淨額2.95億美元及負回報1.54億美元。

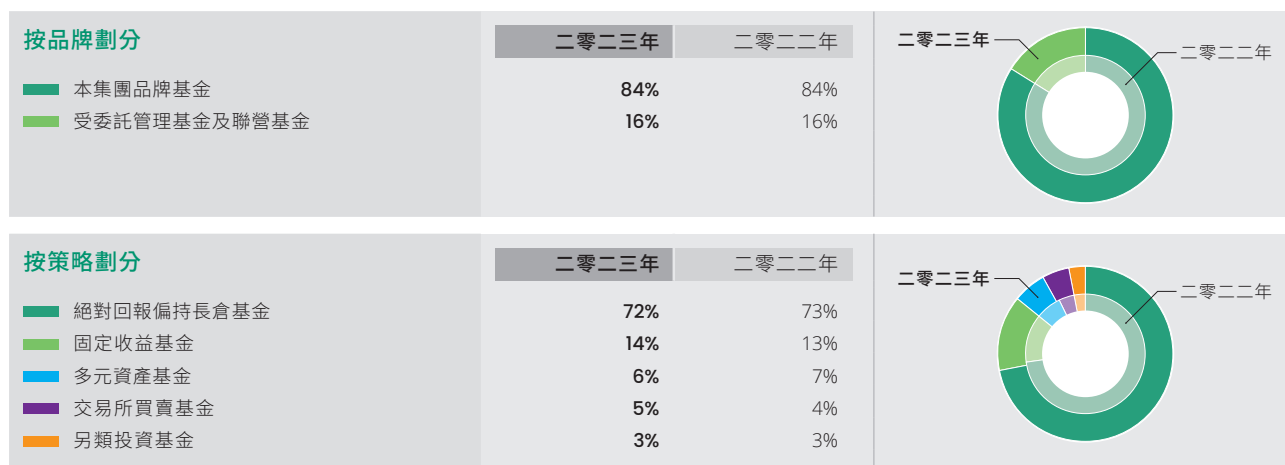
就基金的整體表現<sup>1</sup>而言，管理基金的資產加權平均回報於二零二三年下降2.5%，同比，恒生指數及MSCI中國指數（總回報淨額）則分別下降10.5%及11.2%。當中，本集團最大的公募基金<sup>2</sup>惠理高息股票基金<sup>3</sup>於年內錄得4.1%的正回報。惠理大中華高收益債券基金<sup>4</sup>於年內增長4.3%，而惠理價值基金<sup>5</sup>於年內下降5%。

二零二三年全年，我們錄得認購總額11.58億美元（二零二二年：10.25億美元），而贖回總額大幅減少至14.53億美元（二零二二年：23.60億美元），贖回淨額為2.95億美元（二零二二年：贖回淨額13.35億美元）。這表明儘管去年市場形勢面臨挑戰（尤其是中國股市），惟資金流量得到顯著改善。



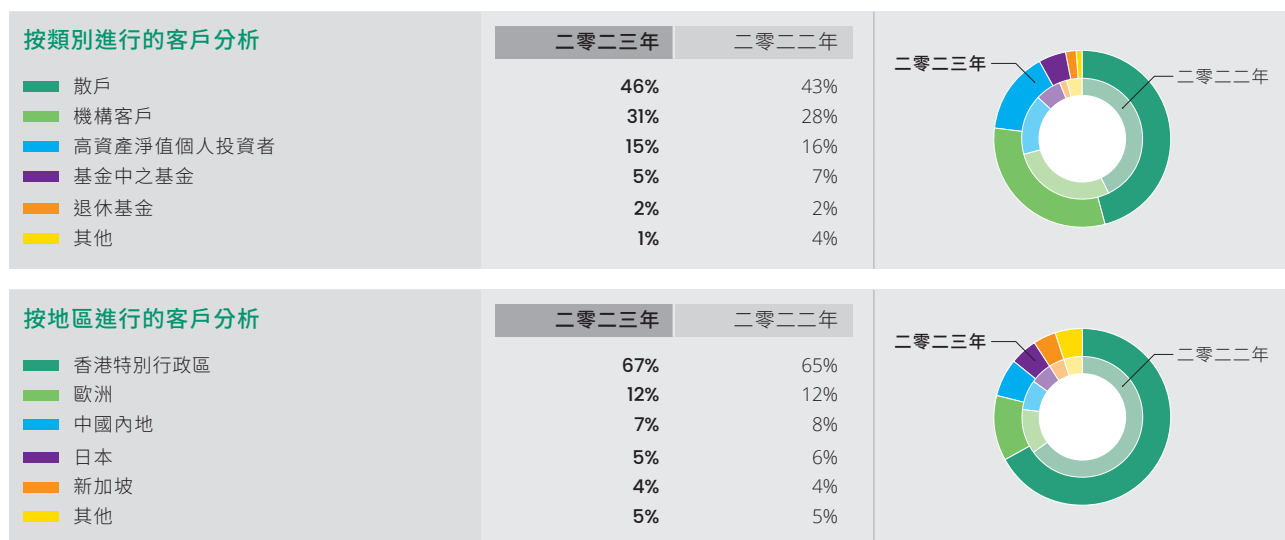
### 管理資產按類別劃分

下圖顯示本集團管理資產於二零二三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(84%)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(14%)，而惠理大中華高收益債券基金佔當中的最大份額。



### 客戶群

年內，機構客戶仍為本集團的主要基金投資者，當中包括機構客戶、高資產淨值個人投資者、退休基金、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54%（二零二二年十二月三十一日：57%），而散户投資者則佔管理資產總額的46%（二零二二年十二月三十一日：43%）。按地區劃分，香港特別行政區客戶仍佔最大份額，佔本集團管理資產的67%（二零二二年十二月三十一日：65%）。歐洲及中國內地客戶分別佔管理資產的12%及7%（二零二二年十二月三十一日：分別為12%及8%），持續穩定。



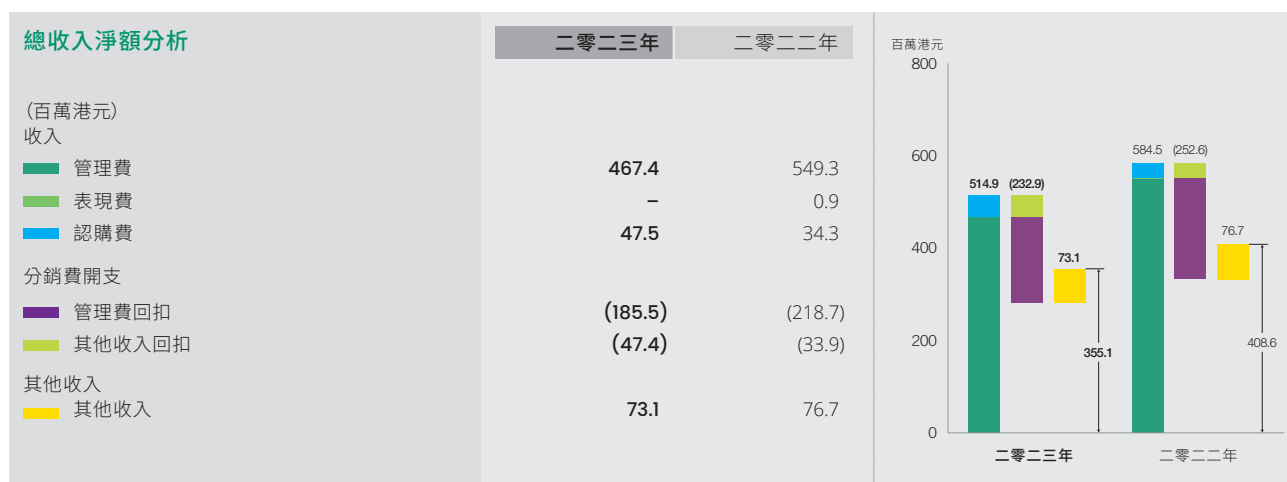
## 財務回顧

### 業績摘要

報告期間的主要財務數據如下：

(百萬港元)	二零二三年	二零二二年	變動%
收入總額	514.9	584.5	-11.9%
管理費總額	467.4	549.3	-14.9%
表現費總額	-	0.9	-100.0%
經營虧損(未計算其他收益/虧損)	35.3	68.6	-48.5%
本公司擁有人應佔利潤/(虧損)	23.1	(544.3)	+104.2%
每股基本盈利/(虧損)(港仙)	1.3	(29.6)	+104.4%
每股攤薄盈利/(虧損)(港仙)	1.3	(29.6)	+104.4%
每股中期股息(港仙)	無	無	
每股特別股息(港仙)	50.0	無	
每股末期股息(港仙)	無	3.4	

### 收入及費率



於二零二三年，本公司擁有人應佔本集團利潤為2,310萬港元(二零二二年：虧損5,443萬港元)。

總收入下降乃由於管理費總額減少所致。在本集團的平均管理資產下降18.8%至60.44億美元(二零二二年：74.39億美元)的影響下，本集團二零二三年最大的收入貢獻—管理費總額減少14.9%至4.674億港元(二零二二年：5.493億港元)。年內市況疲弱，本集團可收取表現費的基金於二零二三年的表現並無超越先前新高價，因此二零二三年並無表現費(二零二二年：90萬港元)。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。

年內，我們的年度化淨管理費率增加至61個基點(二零二二年：58個基點)。同時，分銷渠道之管理費回扣減少15.2%至1.855億港元(二零二二年：2.187億港元)。

其他收益主要包括認購費收入，其中大部份認購費收入已回扣予分銷渠道，此等回扣為市場慣例。

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收入）合共為7,310萬港元（二零二二年：7,670萬港元）。

### 其他收益或虧損

(百萬港元)	二零二三年	二零二二年
投資收益／(虧損)淨額		
按公平值計入損益之金融資產已變現(虧損)／收益淨額	(56.0)	251.8
按公平值計入損益之金融資產未變現收益／(虧損)淨額	116.7	(588.6)
投資物業之公平值(虧損)／收益	(3.8)	19.1
外匯虧損淨額	(11.6)	(123.4)
其他收益／(虧損)－淨額	45.3	(441.1)

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。本集團認為在新基金成立初期對基金注入初投資本實屬必要。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。與去年相比，相關的顯著變動，主要由於因不同資產類別之間的市場波動，本集團的自有資金投資錄得已變現及未變現以市值計算的變化。

### 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<sup>6</sup>（「房地產合夥」）從事房地產私募股權業務。於本年度，本集團與一名獨立合作夥伴成立一家新合資企業，並以代價1,310萬歐元（相當於1.12億港元）購買位於意大利的七間物流中心之50%權益。於二零二三年十二月三十一日，房地產合夥通過四家合資企業於日本持有四間物流中心、於澳洲持有兩個商業物業項目及於意大利持有七間物流中心（於二零二二年十二月三十一日，房地產合夥通過三家合資企業於日本持有四間物流中心及於澳洲持有兩個商業物業項目）。本集團應佔利潤為2,500萬港元（二零二二年：虧損2,530萬港元），當中包括物業重新估值收益共930萬港元（二零二二年：虧損3,590萬港元）、淨租金收入2,790萬港元（二零二二年：3,340萬港元）及外匯匯兌虧損1,220萬港元（二零二二年：2,280萬港元）。

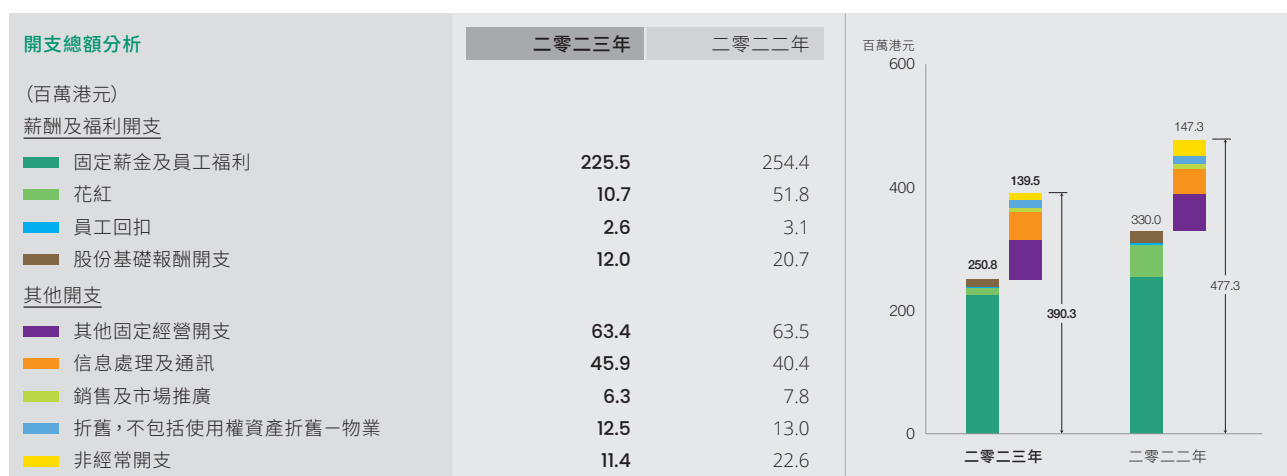
## 財務回顧

### 重大投資

於二零二三年十二月三十一日，本集團持有價值黃金ETF（一個在香港聯合交易所有限公司上市的基金，旨在提供一個緊貼倫敦金銀市場協會黃金價格表現的投資）12,621,950個單位（二零二二年十二月三十一日：12,621,960個單位）或其28.5%（二零二二年十二月三十一日：27.8%）。該投資佔本集團總資產的11.6%（二零二二年十二月三十一日：10.0%），公平值為5.405億港元（二零二二年十二月三十一日：4.749億港元）及成本為4.203億港元（二零二二年十二月三十一日：4.203億港元），旨在使本集團的利益及投資回報與其它投資者一致。截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團就該投資錄得未變現淨投資收益6,560萬港元（二零二二年十二月三十一日：虧損280萬港元）。

於二零二三年十二月三十一日，本集團持有Value Partners Ireland Fund ICAV—Value Partners Greater China High Yield Bond Fund<sup>6</sup>（「ICAV—GCHY Bond Fund」）4,293,489個單位（二零二二年十二月三十一日：4,970,998個單位）（佔Value Partners Ireland Fund ICAV資產淨值的20.3%（二零二二年十二月三十一日：16.3%））。ICAV—GCHY Bond Fund主要投資於大中華地區的固定及浮動利率債券及其他債務證券組合。該投資佔本集團總資產的6.8%（二零二二年十二月三十一日：7.5%），公平值為3.190億港元（二零二二年十二月三十一日：3.571億港元）及成本為3.505億港元（二零二二年十二月三十一日：4.006億港元），主要作為初投資本投資，同時亦為獲取投資回報。截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團收取股息金額50萬港元（二零二二年十二月三十一日：60萬港元）並就該投資錄得未變現淨投資收益1,200萬港元（二零二二年十二月三十一日：虧損3,380萬港元）及已變現淨投資虧損240萬港元（二零二二年十二月三十一日：無）。

### 成本管理



### 薪酬及福利開支

年內，固定薪金及員工福利減少11.4%至2.255億港元（二零二二年：2.544億港元）。二零二三年的花紅共1,070萬港元（二零二二年：5,180萬港元）。

作為薪酬政策的一部分，本集團通常於每年將已變現純利儲金的20%至23%作為花紅分配予僱員。已變現利潤儲金按未計花紅及稅項前的業績淨額扣除若干調整計算。此酌情管理花紅可提升僱員的忠誠度及表現，使僱員與股東的利益趨於一致。此外，本集團亦設立一項僱員的遞延花紅計劃（「該計劃」），本集團若干員工獲授花紅的一部分將根據該計劃作出相關遞延安排。員工可選擇將全部或部分遞延金額分配至本集團管理的指定基金中，或以現金形式保留遞延金額。

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260萬港元（二零二二年：310萬港元）。

年內，本集團就向僱員授出認股權錄得開支1,200萬港元（二零二二年：2,070萬港元）。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1.093億港元（二零二二年：1.039億港元），有關開支包括租金、信息處理及通訊、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630萬港元（二零二二年：780萬港元）。非經常開支包括有關撇銷若干應收賬款、償付基金開支、特別招聘開支及併購相關的成本的一次性開支。

本集團於成本管理方面將繼續採取謹慎取態，並已實施資源調整及持續執行成本控制等措施以應對未來業務的逆境狀況。然而，本集團亦將繼續投資於關鍵戰略增長領域，長遠而言這將增強我們的競爭優勢。

## 財務回顧

### 股息

本集團已採納一套股息分派政策，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及其財務狀況更為一致，本集團每年將於各財政年度末宣派股息（如有）。

經考慮本集團的現金充足狀況及近幾年的累計盈利，董事會於二零二三年十二月向股東宣派特別股息每股0.5港元，特別股息已於二零二四年一月二十三日派付。

### 流動資金及財務資源

本集團的主要收入來源為管理費收入，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等。於二零二三年年末，本集團的資產負債表及現金狀況保持強勁，錄得現金及現金等值項目結餘15.589億港元。除房地產合夥以物業資產作抵押的相關借款7,390萬港元（二零二二年十二月三十一日：7,610萬港元）外，本集團並無其他企業銀行借款且並未抵押任何其他資產作為透支或其他貸款融資的擔保。本集團的負債權益比率（按計息外部借款（不包括上文所述之借款）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1.9倍（二零二二年：8.7倍）。流動比率下降乃主要由於上述應付特別股息所致。除該一次性影響外，本集團的流動比率將為16.6倍。

### 資本架構

於二零二三年十二月三十一日，本集團的股東權益及已發行股份總數分別為35.427億港元及18.3億股。

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：二零一九年：+14.9%；二零二零年：+13.9%；二零二一年：+3.5%；二零二二年：-18.9%；二零二三年：+4.1%；二零二四年（年初至二月二十九日）：+2.1%。
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. 惠理大中華高收益債券基金 (P 類別美元累積) 於過去五年的曆年回報為：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：-30.2%；二零二三年：+4.3%；二零二四年（年初至二月二十九日）：+6.9%。
5. 惠理價值基金 (A單位) 於過去五年的曆年回報為：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：-28.1%；二零二三年：-5%；二零二四年（年初至二月二十九日）：-1.8%。
6. Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership及Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Greater China High Yield Bond Fund未獲證監會授權及不可向香港公眾發售。

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。

### 董事會

#### 謝清海 MAoF

聯席主席兼聯席首席投資總監

拿督斯里謝清海現年七十歲，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、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。

拿督斯里謝清海於二零二三年獲《Asia Asset Management》甄選為「2023年最佳終身成就獎」，這個獎項肯定了他35年來對該行業的傑出貢獻。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。



## 董事及高級管理層簡介

### 蘇俊祺

#### 聯席主席兼聯席首席投資總監

蘇俊祺先生現年四十八歲，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。

蘇先生擁有逾二十五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

洪若甄女士現年四十九歲，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。

洪女士擁有逾二十六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

何民基先生現年五十七歲，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三十四年從業經驗，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，隨後於二零一四年一月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。

### 黃慧敏 行政總裁

黃慧敏女士現年五十七歲，出任惠理集團行政總裁，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。

陳博士出任香港科技大學管理學及公共政策學兼任教授，以及康信商業案例研究中心顧問。彼曾出任光華管理學院北京大學案例研究中心主任的高級顧問及Central 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。

## 董事及高級管理層簡介

### 大山宜男

大山宜男先生現年七十歲，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The Funai Foundation for Information Technology的理事會成員及日本Funai Electric LGM Co., Ltd.的顧問。此前，大山先生任職於日本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., (Hong Kong) Ltd.及Sojitz Trade & Investment Services (Hong Kong) Ltd.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。

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

黃寶榮先生現年七十一歲，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所的主席。黃先生自一九八六年出任羅申美會計師事務所的合夥人，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。

### 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

##### 聯席首席投資總監－固定收益投資

葉浩華先生現年五十三歲，出任惠理的聯席首席投資總監－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。彼擁有逾二十九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》2018年及2017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。

#### 徐福宏

##### 環境、社會及管治投資主管

徐福宏先生現年四十三歲，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。彼擁有逾二十一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。

## 董事及高級管理層簡介

### 業務管理團隊

#### 張韻媚

##### 首席法律顧問

張韻媚女士現年四十八歲，出任惠理的首席法律顧問。彼管理集團的法律團隊，並監督集團所有法律事務。

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)。

#### 林美娟

##### 首席營運總監

林美娟女士現年五十六歲，出任惠理的首席營運總監，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

李慧文女士現年五十歲，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。

### 吳祝花女士 首席財務總監

吳祝花女士現年44歲，出任惠理的首席財務總監，負責監督本集團的整體財務工作。

吳女士於二零二一年七月加入惠理擔任財務總監，並於二零二三年二月晉升現職。彼於金融服務行業擁有廣泛的經驗，尤其是專注於財務報告、內部控制評估及企業交易，並具有深厚的監管知識。

於加入惠理前，吳女士曾於一家總部設於美國的多戰略投資公司Fortress Investment Group & Mount Kellett Capital擔任財務總監長達8年。於此之前，彼曾於一間家族基金私募股權公司財務部任職並兼任該基金旗下一家受國家金融監督管理總局監管的資產管理公司的財務主管，並參與該基金的其他投資項目。其職業生涯始於羅兵咸永道會計師事務所擔任核數師。

吳女士畢業於香港中文大學，持有專業會計學士學位。彼為香港會計師公會會員。

# 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二零二三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。

## 業績

本集團截至本年度的業績載於第98頁的合併綜合收入表。

## 股息

年內並無派付中期股息。董事於截至二零二三年十二月三十一日止年度向於二零二四年一月三日名列本公司股東名冊之股東宣派每股0.5港元的特別股息。經本公司董事會批准，特別股息已於二零二四年一月二十三日派付。董事不建議派付截至二零二三年十二月三十一日止年度之末期股息。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

二零一九年至二零二三年的業績、資產及負債概要載於本報告的第2頁。

## 本年度發行的股份

於截至二零二三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28。

除下文「認股權」一節所披露者外，本公司於年內並無訂立或存續股權掛鈎協議。

## 儲備

除本公司的保留盈利外，誠如合併財務報表附註39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。

於二零二三年十二月三十一日，本公司的可供分派儲備約為2,302,730,000港元。

## 慈善捐款

本集團年內作出慈善捐款合共102,000港元。

## 董事會

截至二零二三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

### 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87條，蘇俊祺先生、何民基先生及大山宜男先生須於應屆股東週年大會退任，蘇俊祺先生及何民基先生符合資格膺選連任。大山宜男先生決定不膺選連任。

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22至25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（惟洪若甄女士及何民基先生的通知期為三個月）予以終止。

各獨立非執行董事已與本公司訂立服務合約，自二零二三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

於二零二三年十二月三十一日，各董事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	22.10%	-	22.10%
	實益	60,733,516	3.32%	1,855,000	3.42%
蘇俊祺先生	實益	15,765,723	0.86%	42,162,000	3.17%
洪若甄女士	信託創辦人 <sup>(2)</sup>	16,870,583	0.92%	-	0.92%
	實益	1,200,000	0.06%	13,316,000	0.79%
何民基先生	實益	13,621,132	0.74%	13,316,000	1.47%
黃慧敏女士	實益	-	-	9,250,000	0.50%
陳世達博士	實益	-	-	350,000	0.01%
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Zedra 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，Zedra Jersey Nominee Company Limited作為Zedra Jersey Trust Corporation Limited的代名人於CCL持有股份，Zedra 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。Zedra Jersey Trust Corporation Limited的最終控股公司為Zedra SA。

CCML、拿督斯里謝清海（作為CCML之擔保人）、葉維義先生（「葉先生」）及廣發控股（香港）有限公司（「廣發」）訂立日期為二零二三年六月一日之協議，以向廣發出售CCML及葉先生分別持有最多224,572,989股股份及144,427,011股股份，交易的完成已於二零二四年一月四日落實，出售CCML的222,747,192股股份及葉先生的143,252,808股股份。

(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

本公司於二零一七年五月四日舉行的股東週年大會上採納認股權計劃（「該計劃」）。截至二零二三年十二月三十一日止年度尚未行使的認股權變動概要如下：

承授人	授出日期 <sup>(4)</sup>	行使期間	行使價 (港元)	認股權數目			於 二零二三年 十二月 三十一日	
				於 二零二三年 一月一日	年內 已授出 <sup>(5)</sup>	年內 已行使		年內 已失效
<b>董事</b>								
拿督斯里謝清海	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	-	-	-
洪若甄女士	二零二零年十一月二十三日	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
		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
何民基先生	二零二零年十一月二十三日	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
		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
黃慧敏女士	二零二二年三月十一日	二零二三年九月十一日至二零二七年三月十日	3.47	4,625,000	-	-	-	4,625,000
		二零二五年三月十一日至二零二七年三月十日	3.47	4,625,000	-	-	-	4,625,000
陳世達博士	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
其他僱員合計 <sup>(6)</sup>	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	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	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	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	3,255,000	-	-	-	3,255,000
		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	3,255,000	-	-	-	3,255,000
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				97,959,000	-	-	-	97,959,000

## 附註：

- 緊接認股權於二零一八年十月十五日、二零二零年十一月二十三日、二零二一年三月十二日及二零二二年三月十一日授出前，股份之收市價分別為5.87港元、4.14港元、5.55港元及3.26港元。
- 於年內並無註銷任何認股權。
- 認股權的歸屬期由各自授出日期起直至緊接行使期開始日期前之日。
- 有關已授出認股權公平值的資料，請參閱合併財務報表附註28。

根據該計劃可供授予的認股權數目於全年保持不變，於年初及年末均可供授予的認股權數目為87,212,483份。

## 董事會報告

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。

於該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

於二零二三年十二月三十一日，下列人士（董事除外）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	25.42%	1,855,000	25.52%
葉維義先生	實益	298,705,324	16.35%	-	16.35%
葉梁美蘭女士 <sup>(2)</sup>	配偶	298,705,324	16.35%	-	16.35%
Cheah Capital Management Limited <sup>(3)</sup>	實益	403,730,484	22.10%	-	22.10%
Cheah Company Limited <sup>(3)</sup>	公司	403,730,484	22.10%	-	22.10%
Zedra Jersey Nominee Company Limited <sup>(3)</sup>	代名人	403,730,484	22.10%	-	22.10%
Zedra Jersey Trust Corporation Limited <sup>(3)</sup>	受託人	403,730,484	22.10%	-	22.10%

附註：

(1) 杜巧賢女士為拿督斯里謝清海的配偶。

(2) 葉梁美蘭女士為葉維義先生的配偶。

(3) Cheah Capital Management Limited (「CCML」) 由Cheah Company Limited (「CCL」) 全資擁有，而CCL則由Zedra 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，Zedra Jersey Nominee Company Limited作為Zedra Jersey Trust Corporation Limited的代名人於CCL持有股份，Zedra 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。Zedra Jersey Trust Corporation Limited的最終控股公司為Zedra SA。

(4) CCML、拿督斯里謝清海（作為CCML之擔保人）、葉維義先生（「葉先生」）及廣發控股（香港）有限公司（「廣發」）訂立日期為二零二三年六月一日之協議，以向廣發出售CCML及葉先生分別持有最多224,572,989股股份及144,427,011股股份，交易的完成已於二零二四年一月四日落實，出售CCML的222,747,192股股份及葉先生的143,252,808股股份。

## 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

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認股權計劃（「該計劃」）。該計劃之主要條款概要於下文載列。

### 1. 該計劃目的

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. 該計劃參與者

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. 根據該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(10.14%)

### 4. 每位參與者根據該計劃之承授上限

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）；及
- (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及根據該計劃授出的認股權的歸屬期

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。

## 董事會報告

### 6. 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。

### 7. 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。

### 8. 該計劃尚餘年期

該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。於合併財務報表附註38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。

## 披露董事資料

根據上市規則第13.51B(1)條，董事資料的變動如下：

- 蘇俊祺先生的月薪修訂為367,500港元，自二零二四年一月一日起生效。
- 洪若甄女士的月薪修訂為218,410港元，自二零二四年一月一日起生效。
- 何民基先生的月薪修訂為218,410港元，自二零二四年一月一日起生效。
- 黃慧敏女士的月薪修訂為244,920港元，自二零二四年一月一日起生效。

## 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分別於合併財務報表附註40及附註8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。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。

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。於二零二三年十二月三十一日，本集團在未來幾年概無重大供款用於減少退休金計劃。

## 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。

## 董事會報告

### 購買、贖回或出售本公司上市股份

本公司或旗下任何附屬公司於本年度期間內概無購買、出售或贖回任何本公司的上市股份。

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

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團五大客戶（以於二零二三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35%，而本集團五大供應商則佔本集團分銷費用開支總額的44%。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，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13%，而本集團最大供應商則佔分銷費用開支總額約15%。

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（尤其是截至二零二三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。上述章節構成本董事會報告組成部分。

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二零二三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，二零二四年三月二十一日



# 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，本公司於二零二三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（自二零二三年十二月三十一日起重新編號為附錄C1）內之企業管治守則（「企業管治守則」）所載守則條文。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（自二零二三年十二月三十一日起重新編號為附錄C3）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，本公司於二零二三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／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；
- 監察環境、社會及管治管理層；及
- 監察高級管理層的表現。

於二零二三年，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。

於二零二三年，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：

	於董事任期內 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	5/6
黃慧敏女士	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。

於二零二三年，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，董事於二零二三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)

#### 執行董事

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

黃慧敏女士

A、B

#### 獨立非執行董事

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、經濟及行業最新動向的資料

於年內，公司秘書接受不少於15小時的相關專業培訓以更新其技能及知識。

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。

### 聯席主席及行政總裁

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。行政總裁黃慧敏女士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。

## 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。

於二零二三年，審核委員會共舉行四次會議。行政總裁、首席運營總監、首席監察總監、首席財務總監、首席風險總監（或高級董事，風險主管）、內部審核主管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

於二零二三年，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。
- 本集團的信息技術轉型升級。
- 二零二三年外部及二零二四年內部審核計劃。
- 風險管理、監察及內部審核部門所編製的報告。

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。

# 企業管治報告

## 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。

於二零二三年，薪酬委員會共舉行三次會議。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)	3/3
拿督斯里謝清海	3/3
大山宜男先生	3/3
蘇俊祺先生	3/3
黃寶榮先生	3/3

於二零二三年，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信息而釐定二零二四年的薪酬水平。
- 經參考本集團薪酬政策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。

截至二零二三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及亦檢討流程的執行及效用，以確保向董事會提供獨立意見及想法。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，佔董事會人數的三分之一以上。全體獨立非執行董事投入充足時間出席所有董事會及董事委員會會議，作為成員及已透過該等會議分享其獨立意見。聯席主席亦已在其他董事缺席的情況下與獨立非執行董事舉行私人會議，以聽取對本集團事宜的獨立意見。於合理要求的情況下，獨立非執行董事可獲提供獨立專業意見，以協助彼等為本公司履行職責。經考慮上述渠道，提名委員會認為，其流程仍然有效及可促進對管理流程的嚴格審查和控制。就本公司實現董事會多元化政策目標的進度而言，不論從性別、國籍、專業背景及技能方面考慮，董事會具有顯著的多樣性。於本報告日期，董事會由六名男性董事及兩名女性董事組成。此外，於二零二三年十二月三十一日，女性與男性員工的比率約為50%:50%。本公司認為其董事會及員工隊伍於性別組合方面具有多元性，因此並無設定量化目標以將其性別組合細化至特定比例。為進一步優化性別多樣性的目標，本集團將繼續於招聘過程中考慮性別多元性。因此，董事會認為能實現董事會多元化政策。

於二零二三年，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

於二零二三年，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。

## 企業管治報告

- 檢討董事會多元化政策 (如適用)。
- 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／或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。

於二零二三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。截至二零二三年十二月三十一日，風險管理委員會由FIFI女士、林美娟女士、李慧文女士、吳祝花女士、蘇俊祺先生及黃慧敏女士組成。風險管理委員會由FIFI女士擔任主席。

於二零二三年，風險管理委員會共舉行四次會議，其中執行董事蘇俊祺先生通過其代表出席所有四次會議及執行董事黃慧敏女士出席兩次會議。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。
- 年內刊發之各種內部審核報告。
- 審閱錯誤報告。
- 資訊風險管理更新。
- 投資組合、業務及營運風險管理。
- 監管規例最新訊息，並相應修訂相關守則。
- 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



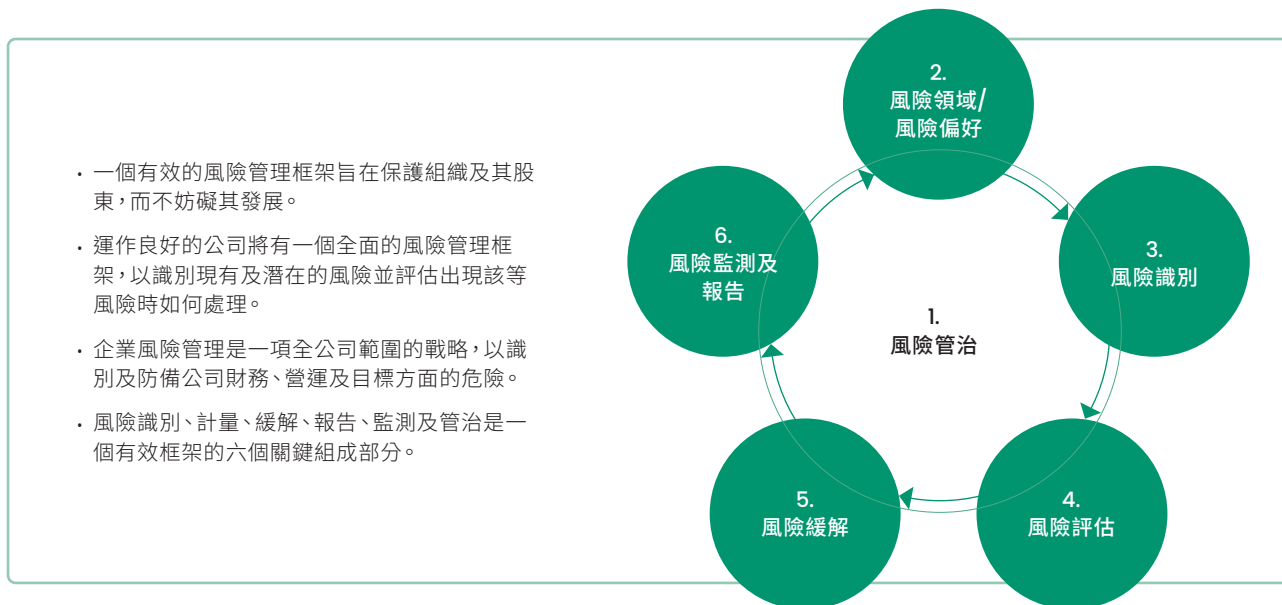
風險管理委員會協調企業風險管理活動並檢討本集團風險管理的重要方向，於每次定期舉行的會議上向審核委員會匯報本集團的重大風險及適當減低及／或轉移已識別的風險措施等事宜。本集團各營運單位(作為風險負責人)自行識別、評估、調解及監察其風險，並向風險管理及監察部門匯報有關風險管理活動。對新的商業活動進行新的風險評估。

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行政總裁間接匯報。

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關系統的功效。

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：

惠理集團風險管理框架



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管理報告中，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。

## 企業管治報告

作為受證監會規管的持牌法團，本公司的風險管理系統一直藉遵守打擊洗錢及恐怖分子資金籌集的指引（就持牌法團而言）促進及支持反貪污法律及法規，以符合打擊洗錢及恐怖分子資金籌集條例及證券及期貨條例項下的法律規定。

於二零二三年，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、管治及內部監控。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，加強組合風險管控，以監察組合，引入若干新的內部監控流程、明確重新界定的職能及職責，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風險管理評估及其他已實行的監控流程的最新報告，以建立及保持有效的風險管理及內部監控系統。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。

於二零二三年，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。年內，內部監控的重點領域包括與中台、股票投資管理、基金投資者服務及估值相關的監控。年內所進行的檢討中並無發現本集團的內部監控系統有任何嚴重缺陷。審核委員會及董事會並不知悉任何重大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。

### 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財務表現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，截至二零二三年十二月三十一日止年度的審核費用約為430萬港元。此外，本公司核數師於二零二三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80萬港元。

## 編製財務報表

董事確認彼等編製本集團截至二零二三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（可於本公司網站查閱），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、相同及容易理解的本公司資料，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。

年內，本公司已檢討股東傳訊政策的執行及成效。經考慮多項現有溝通渠道及股東的參與（包括為本公司股東提供一個使他們能夠發表意見並與董事會交換意見的平台的股東大會，於聯交所及本公司網站上刊發公告、年報及中期報告以及主要企業管治政策，並於本公司網站上提供最新的公司資料，以便股東與本公司進行有效溝通），本公司認為，年內股東傳訊政策已妥善執行及有效。

### 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](http://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。

# 企業管治報告

## 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。

各董事於二零二三年出席股東週年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	0/1
黃慧敏女士	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

二零二三年本公司有約81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

本公司投資者關係團隊負責處理公眾人士、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ir@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。

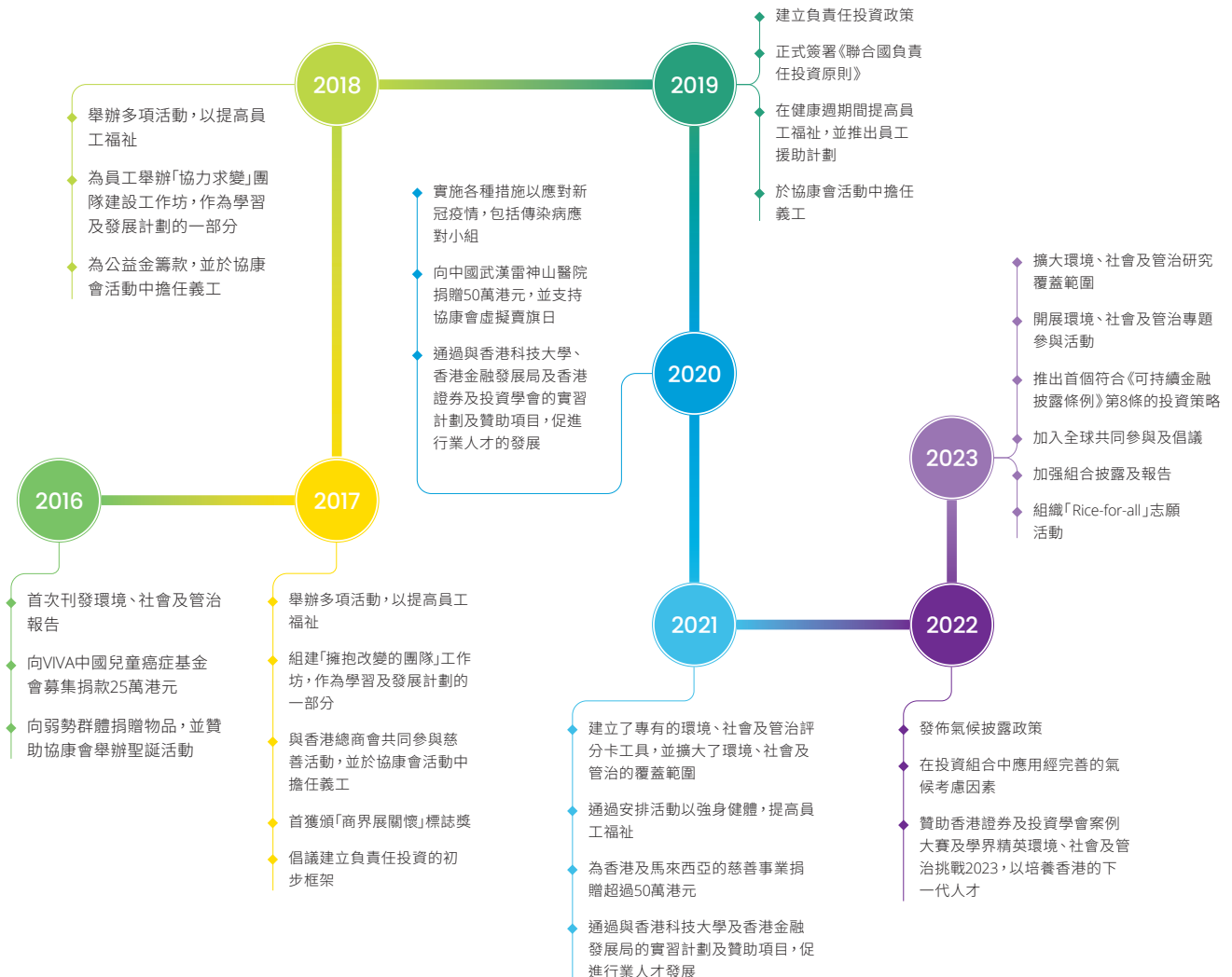
本公司歡迎股東提呈有關本集團業務、策略及／或管理之建議於股東大會上討論。有關建議須透過書面要求寄交予董事會或公司秘書。根據本公司章程細則，擬提呈建議之股東應根據上一段所載之程序召開股東特別大會。

本公司的組織章程大綱及章程細則可於本公司網站查閱。截至二零二三年十二月三十一日止年度，本公司的組織章程大綱及章程細則並無任何變動。

## 1. 關於本報告

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C2闡述的《環境、社會及管治（「ESG」）報告指引》編製。除非另有說明，本報告述期為二零二三年一月一日至二零二三年十二月三十一日。

本集團深明可持續發展的商業實踐對實現長期業務繁榮至關重要。本集團致力在日常業務中減少對社會和環境兩方面的影響，並高度重視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. 董事會聲明

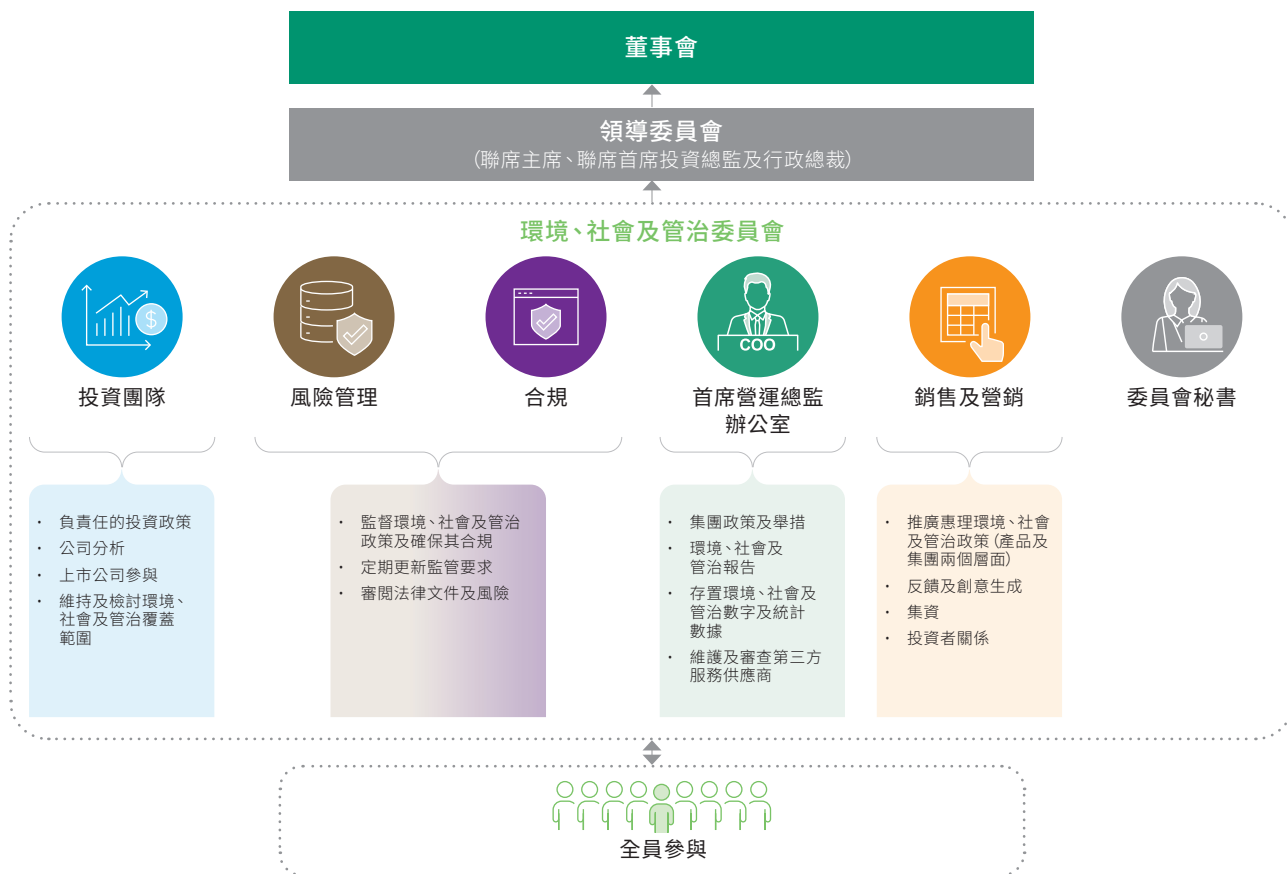
董事會為管理持續事項及環境、社會及管治風險制定全面指引。此外，董事會及領導委員會將通過吸引廣泛參與負責任的投資實踐來監督本集團的環境、社會及管治表現。與多個職能領域合作以整合及執行整個集團的持續舉措，是董事會為確保環境、社會及管治項目成功無縫實施而關注的另一個關鍵領域。

### b. 環境、社會及管治治理

董事會已授權由ESG投資主管擔任環境、社會及管治委員會（「ESG委員會」）主席，參與人員包括主要內部利益相關方，如投資管理團隊、財務、合規、運營、銷售及行銷部門的高級人員。ESG委員會每月舉行會議，以監督環境、社會及管治相關舉措的實施及匯報。

環境、社會及管治委員會指導的各項舉措推動本集團層面及投資管理層面的環境、社會及管治發展。在本集團層面，環境、社會及管治委員會積極提升披露質量，並在內部培育環境、社會及管治文化。在投資管理方面，委員會負責審查最新的環境、社會及管治法規、我們投資組合的風險、評估我們的參與及投票活動，並逐步闡明負責任的投資政策。此外，委員會監督本集團管理的投資組合中與氣候相關的風險管理活動，並監督其投資組合公司對氣候問題的整合。

#### 環境、社會及管治委員會及管治架構



為了培養強大的環境、社會及管治文化及促進負責任投資，本集團於二零二三年提供五小時的內部環境、社會及管治培訓，重點關注《可持續金融披露條例》第八條合規戰略的投資主題和流程、負責任投資政策及專有的環境、社會及管治評級機制。

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。於二零二一年，我們進行利益相關方參與調查，以收集各利益相關方誠實及公開的反饋。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。

主要利益相關方及溝通渠道





## 環境、社會及管治報告

本集團全面審查了來自本地及國際的行業同行的多個可持續發展報告及評估框架，以確定及評估與我們的運營相關的重要主題及趨勢。於二零二三年，我們增加了企業管治作為重要議題，以反映我們堅持最高道德標準的承諾。重要性矩陣根據利益相關方參與度調查的結果、同行基準及管理評估顯示每個主題的重要性。我們於實踐中確定了十三個持續性及社會方面，如以下重要性矩陣所示。

惠理集團有限公司重要性矩陣



### 環境

- ◆ 環境及資源管理
- ◆ 氣候變化

### 社會

- ◆ 員工健康及安全
- ◆ 發展與培訓
- ◆ 福利及勞工標準
- ◆ 社區參與
- ◆ 多元化、公平性及包容性

### 管治

- ◆ 供應鏈管理
- ◆ 負責任的投資實踐
- ◆ 道德商業行為
- ◆ 信息安全及隱私
- ◆ 風險管理
- ◆ 企業管治\*

\* 於二零二三年新增的主題

## 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關鍵技術保留，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，有助於降低相關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、社會及管治考量已正式成為本集團投資過程中固有的一部分。我們的負責任投資方針已於環境、社會及管治政策（包括負責任投資政策及代理投票政策中明確界定，強化了本集團投資理念，即遵循自一九九三年起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，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，亦與多個可持續發展組織合作，推動行業內的合作。於二零二三年，我們推出了Value Partners Ireland Fund ICAV—Value Partners Asian Food and Nutrition Fund（「惠理亞洲食品及營養基金」），這是本集團首個符合《可持續金融披露條例》第8條及獲證監會認可的環境、社會及管治主題基金。隨著基金的推出，我們加入了農場動物投資風險與回報倡議及世界基準聯盟，其盟友致力於透過合作推動食品價值鏈的積極影響。通過參與該等全球倡議，我們旨在提升我們的專業知識及擴大我們的影響力，以促進食品系統的變革，並創造合作性的可持續性影響。

## 環境、社會及管治報告

本集團自二零一九年七月持續簽署《聯合國負責任投資原則》（「《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



### 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，我們於二零一九年由於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。自二零二一年起，我們對持有股票及固定收益證券的所有上市企業進行ESG專有評估，為惠理的投資流程奠定了環境、社會及管治基礎，並使環境、社會及管治研究在亞洲新興市場得以發展。

### 二零二三年取得的成就

- 環境、社會及管治自主評級覆蓋面超過1,000家上市發行人，於我們的股票及固定收益投資組合中共覆蓋1,077家發行人
- 與被投資公司圍繞氣候、生物多樣性、供應鏈及人權等主題開展具體的環境、社會及管治主題活動
- 推出惠理亞洲食品及營養基金，這是香港首隻專註亞洲、符合《可持續金融披露條例》第8條及獲證監會認可、以營養為主題投資重點的環境、社會及管治基金
- 與農場動物投資風險與回報倡議及世界基準聯盟共同參與並發起倡議，努力推動亞洲食品價值鏈產生積極影響



我們的亞洲食品及營養戰略

主題環境、社會及管治基金發行的里程碑

- 惠理於二零二三年推出Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asian Food And Nutrition Fund (香港首隻關注亞洲食品及營養的ESG基金)，表明我們對可持續性投資的堅定承諾。該基金嚴格案首我們的環境、社會及管治投資程序，以確保投資符合我們的環境、社會及管治原則，並為積極的可持續性成果做出貢獻。我們的戰略是通過投資於符合七個聯合國可持續發展目標的公司，應對亞洲的食品挑戰。

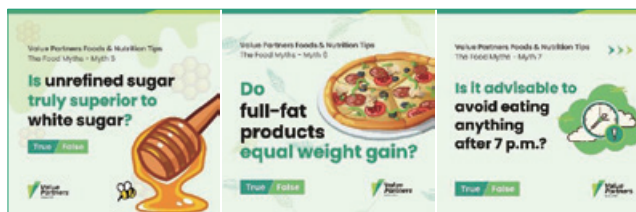


通過營銷活動及媒體曝光與投資者互動

- 作為於亞洲率先推出首隻環境、社會及管治食品及營養主題基金的先驅，我們利用在區域股票研究方面的豐富經驗，透過各種媒體渠道分享我們的寶貴見解。我們分享對食品及營養升級需求增長所帶來的亞洲結構性趨勢的看法，以及我們的環境、社會及管治投資流程如何在區域食品價值鏈中識別各自風險及機遇。此外，我們亦介紹為提高食品營養政策、生物多樣性、廢物管理、供應鏈管理及氣候倡議的透明度而開展的參與活動，以促進亞洲食品生態系統的可持續發展。



- 通過於社交媒體渠道上的「食品迷思」系列教育內容，惠理為食品及營養行業的潛在投資者提供寶貴資訊及見解，揭穿有關食品及營養的常見迷思以及誤解，同時強調該行業的投資機會。



透過外部聯盟合作

我們的目標是透過參與全球倡議，提升我們的專業知識，擴大我們的影響力，促進食品系統的轉型變革，創造合作影響。

- 惠理於二零二三年七月成為農場動物投資風險與回報倡議的成員。農場動物投資風險與回報是一家總部位於英國的非營利性組織，提供一個專注於全球食品行業的合作投資者網絡，特別是通過蛋白質生產商解決與集約化動物生產相關的問題。於亞洲食品價值鏈投資領域中，我們尋求與其他資產所有者合作，促進並推動與食品相關的可持續發展影響，這與我們以食品及營養為主題的環境、社會及管治戰略不謀而合。作為農場動物投資風險與回報的成員，我們的目標是為過渡到更加可持續的食品體系做出貢獻。通過農場動物投資風險與回報推動的合作參與，我們可以利用投資者的合作力量，對食品及農業相關的諮詢作出回應，並分享我們的經驗以及向業界同行學習，從而建立一個更具韌性及可持續發展的系統。



- 世界基準聯盟是一個全球性非營利組織，鼓勵企業通過其基準及方法為實現聯合國可持續發展目標做出貢獻。惠理於二零二三年九月起成為世界基準聯盟的盟友。作為合作社區的一部分，盟友幫助確保世界基準聯盟的諮詢及基準被公司、投資者、政策制定者以及民間社會所使用，並共同制定評估企業於聯合國可持續發展目標方面表現的衡量標準及指標。值得注意的是，世界基準聯盟提供專門的食品及農業基準，用於評估食品價值鏈公司及促進可持續食品系統，如海產品管理指數及種子獲取指數。我們的環境、社會及管治戰略以亞洲的食品及營養機會為目標，我們與世界基準聯盟於推動從農場到餐桌的影響性變革方面有著共同的願景。通過加入世界基準聯盟的投資者網絡，我們尋求參與基準活動，與盟友交流見解，推動食品價值鏈上的可實踐成果，促進聯合國可持續發展目標的系統性進展。

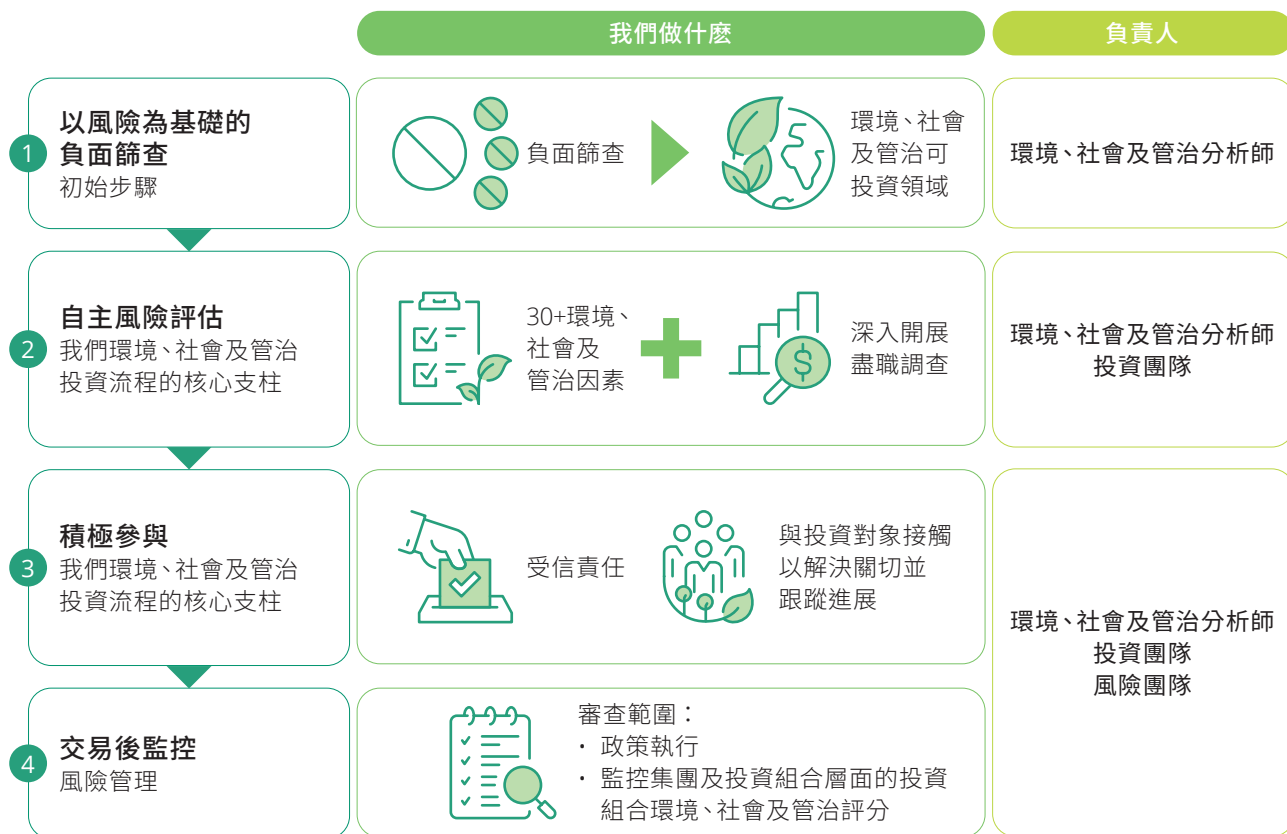


## 環境、社會及管治報告

### 我們的負責任投資程序

環境、社會及管治考量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保持足夠的管治標準，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：**在投資領域的初步篩選階段，我們應用負面篩選來識別重大的環境、社會及管治違規者，包括參與有爭議的行業及事件以及其他嚴重違反環境、社會及管治相關原則的行為。例如，我們的環境、社會及管治及氣候相關排除標準側重於嚴重違反環境、社會及管治相關原則的行為，如聯合國全球契約組織，並輔以第三方環境、社會及管治評級及數據產品提供商。排除名單經環境、社會及管治分析師及行業領導者驗證，並由本集團風險管理團隊在Charles Rivers訂單管理系統中維護，以確保不會違反投資指引。環境、社會及管治委員會定期審查排除清單及投資組合的狀況，以作出適當的更新。
2. **自主環境、社會及管治風險評估：**自主環境、社會及管治風險評估是我們負責任投資流程的核心支柱，使我們能夠全面了解公司的環境、社會及管治表現，並補充我們的財務模型。自主環境、社會及管治評估包括兩個步驟，環境、社會及管治定量評級和重要性驗證。第一步，各個公司根據36項環境、社會及管治指標以及投資對象的前瞻性環境、社會及管治渠道被評為1至5分（1分最差，5分優秀）。我們的環境、社會及管治分析師會在評估中深入了解投資對象的環境、社會及管治實踐，考慮的因素包括溫室氣體排放趨勢、廢棄物管理、經濟護城河的可持續性、工作場所健康與安全、反貪污及董事會獨立性等。在適用的情況下，投資組合碳足跡及密度以及具有約束力的環境、社會及管治考量亦包括在評級評估中。第二步，環境、社會及管治評分由行業主管或分析師驗證和指導，以確保各自的環境、社會及管治評級反映與行業特定洞察力相關的重要因素。在最終確定評級後，投資組合經理將根據自主評估中確定的重大風險或機會調整財務模型。

**自主環境、社會及管治評估分數**

環境、社會及管治評級	類別	說明
4-5	環境、社會及管治領導者	該等公司擁有穩健的環境、社會及管治治理架構，以管理關鍵的可持續發展事宜，並領先於同行領導各自的環境、社會及管治議程
3-4	環境、社會及管治改善者	該等公司正在加強其環境、社會及管治基礎(即政策)，並在管理環境、社會及管治問題及制定各自的議程方面表現出持續的改進
2-3	環境、社會及管治觀察名單	該等公司已變得更加註重環境、社會及管治，並處於制定環境、社會及管治政策的早期階段。彼等往往有爭議的環境、社會及管治問題，參與對於理解管理層如何糾正問題至關重要
1	環境、社會及管治落後者	該等公司缺乏環境、社會及管治披露，嚴重違反環境、社會及管治原則，且並無近期整改計劃



## 環境、社會及管治報告

作為脫碳過程的一部分，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氣候相關舉措的思路。被認為在氣候問題上表現不佳的投資對象會被要求進一步說明其改善或轉變措施。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）。與公司管理團隊展開直接對話，透過向投資對象強調相關考慮的重要性，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。

房地產私募股權企業在應對快速變化的市場時，日益關注環境、社會及管治考量因素。通過優先考慮環境友好型發展、促進社會包容性及堅持強有力的治理標準，彼等可提高韌性，吸引負責任的投資者，並為社區及環境做出積極貢獻。具體而言，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股權投資策略仍屬重要。房地產資產本質上屬不可移動，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快速變化影響。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。我們的投資篩選流程要求於澳大利亞及新西蘭等國家進行最低環境、社會及管治評級。我們於澳大利亞的投資物業已獲得5星至6星級的澳大利亞國家級建築環境評級系統Energy評級，以及我們持續跟蹤能源效率。北海道物流中心獲得了建築—住房能效標籤系統的最高5星評級。我們的房地產基金及合資企業夥伴計劃投資1百萬歐元改善意大利北部的七座物流建築，並計劃在未來18個月內獲得LEED O+M認證。

3. **積極參與：**與公司合作是完善我們評估及履行我們的受信責任以推進我們環境、社會及管治議程的後續關鍵步驟。在我們的環境、社會及管治投資主管的領導下，環境、社會及管治團隊根據我們的自主環境、社會及管治評估分數推動與投資對象的環境、社會及管治相關參與。關鍵議程包括數據及可持續發展相關的政策／實踐驗證，根據自主環境、社會及管治評級以及可持續發展相關的目標設定及監控傳達我們的期望。為確保有效的自主環境、社會及管治整合，投資組合的加權平均評級為3分或以上（滿分為5分）。評級較低的投資對象僅在被視為環境、社會及管治改善者或環境、社會及管治風險重要性較低時才會被接納。倘並無取得進展，並且已識別的風險變得重大，則低環境、社會及管治評級證券可能會被撤銷。

## 案例研究

## 環境、社會及管治參與及評級調整

我們與一家中國運動服裝公司進行了面對面的會談，以驗證環境、社會及管治的各個方面，重點是其氣候議程渠道及應對現代奴隸制的方法。

環境、社會及管治

在環境方面，該公司是排放目標設定到二零五零年實現淨零排放的優秀公司之一，並於二零二三年一月承諾加入科學碳目標倡議（「SBTi」）。該公司已建立節能減排管理制度及實施方案，以提升能源效益。該公司亦跟蹤其材料消耗，並尋求增加使用可持續包裝材料。

該公司已制定自身的（「獎懲政策」），保護員工免受歧視及騷擾。其亦在對其供應鏈的社會責任管理的審計中審查人權及勞工權利。

其已成立可持續發展委員會，亦將環境、社會及管治指標納入該公司關鍵部門績效考核。

環境、社會及管治渠道及追蹤

除支持SBTi外，該公司亦計劃根據SBTi標準設定碳減排目標，並於未來12個月設定水管理關鍵績效指標。

參與結論及行動

在各項環境、社會及管治舉措中，我們驗證了該公司的人權保護措施。在我們關於供應鏈監控的討論中，我們證實集團政策及供應商手冊中包含了尊重人權的指導方針，且該公司對採購成本超過50%的供應商進行了外部審計。雖然該公司承認其對第三級供應商及原材料的可追溯性有限，可能無法完全消除其上游來源的勞工問題的可能性，但我們認為這是由於缺乏可追溯性渠道及國際認證機構而造成的現有限制。我們將在未來參與的持續監測過程中保留這一點。

本公司3年內的計劃重點為加強環境、社會及管治披露，以提高第三方評級。我們將此視為數據質素及透明度的積極發展，其將保持於同行中的領先地位並於業內樹立標桿。

從重要性角度而言，我們建議其可持續發展團隊部署資源，於其業務營運進一步調整及專注於環境、社會及管治相關關鍵績效指標，如改善供應鏈可追溯性、可持續產品及服務創新，我們認為其將直接促進長期持續提高關鍵績效指標評級。於參與後，**整體環境、社會及管治評分調整-0.2分至3.4**並維持於環境、社會及管治改善組類別，因為我們於業務營運監控其改善供應鏈可追溯性及加強環境、社會及管治計劃的進展。

## 環境、社會及管治報告

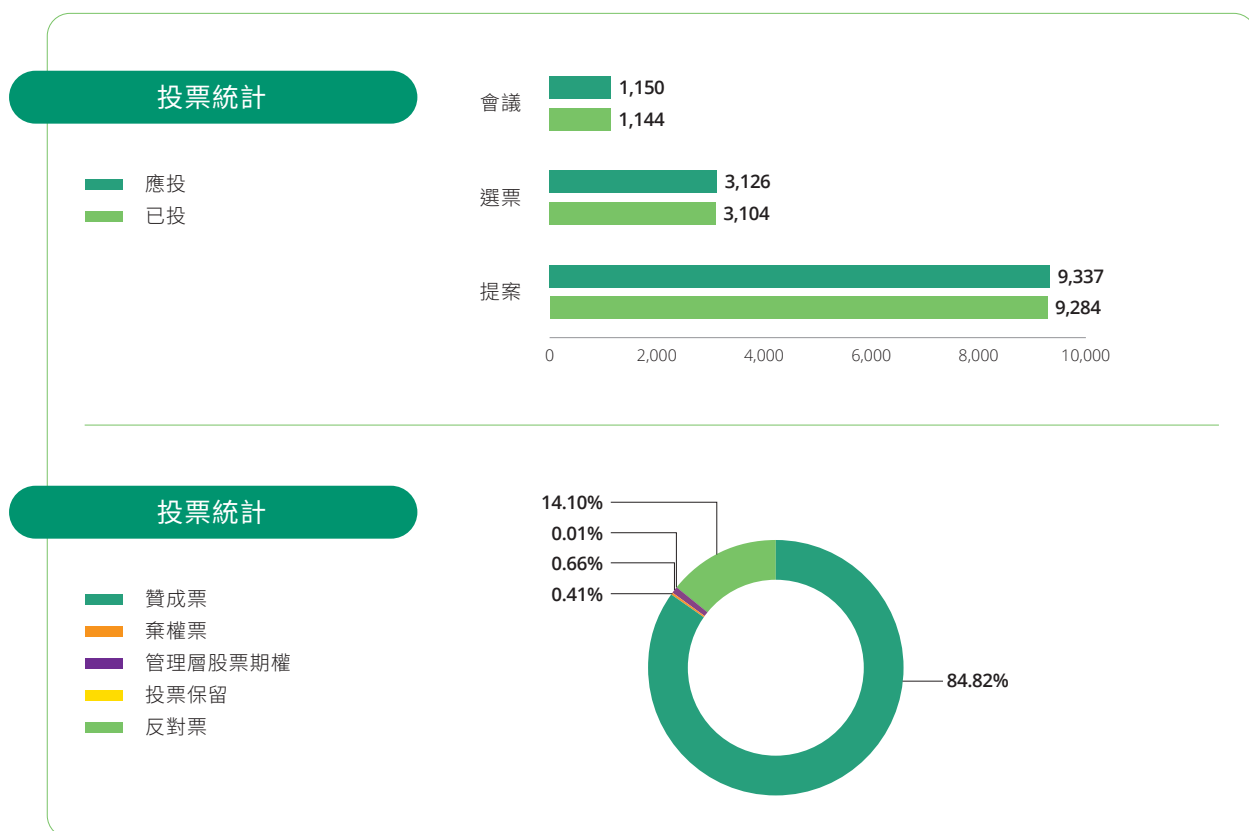
根據代表投票政策的指引，我們積極履行股東盡職權，進行投票。我們亦對投資對象進行基礎調研，按照調研結果為投資者作出最有利的投票。除了我們對負責任投資原則的承諾外，本集團的工作遵循香港證券及期貨事務監察委員會（「香港證監會」）頒佈的「負責任的擁有權原則」，為社區及環境作出積極貢獻。

代表投票政策提供指引以通過對決議進行投票及提議股東決議的方式正式批准或不予批准。我們認為，投票對於促進良好的企業治理至關重要，這符合我們作為長期投資者的利益及目標。根據我們的信託責任，惠理會基於我們對最符合客戶經濟及聲譽利益的合理判斷以勤勉謹慎的方式進行投票。

我們亦聘請專業第三方代理諮詢公司提供信息，以協助惠理就代表所提呈之事宜作出知情投票及此適用於所有地區。自二零二三年以來，我們亦已採用代表投票建議制度，此制度符合與我們對被投資方企業行為進行投票的可持續性目標。除專業建議之外，惠理亦投資對象進行投資及環境、社會及管治調研，按照調研結果為投資者作出最有利的投票。

於二零二三年，我們：

- a. 在投票會議中，我們的投票率達99%；
- b. 於44%的股東大會上，我們投出14%的「反對管理層建議」、「暫緩表決」或「棄權」票；



案例研究

根據我們的代表投票政策投票反對公司決議

作為負責任的投資者，惠理積極參與被投資者的運營及決策。倘提案或決定不符合股東的最佳利益，則有權投反對票。

- 1) 就我們一個被投資者的表現股票激勵計劃尋求股東批准。然而，由於若干董事符合資格收取建議計劃項下的表現股票，而該董事亦為該計劃之管理人，因此存在潛在的利益衝突，此會導致股份攤薄，進而直接損害股東的利益。
- 2) 就同一被投資者而言，股東批准向被投資者的附屬公司注入人民幣10億元，該附屬公司受該公司董事及高級管理人員管理。儘管有合理的理由，但於並無獨立估值師參與公平值評估的情況下，注資價格被設定為附屬公司每股資產淨值溢價184%。鑑於缺乏公平的估值及存在關聯方參與，股東利益很可能受到損害，因此有理由投反對票。

- 4 交易後監控：投資、風險及合規團隊持續監控股票情況，以確保遵守投資流程、投資管理限額及監管要求。我們的ESG及投資管理團隊每兩周對公司層級的ESG得分進行一次審查，並確定相關的上報工作。ESG月度報告總結我們每個投資組合的ESG評級詳情及分佈，以及個別證券的ESG優劣勢。該報告將發送給所有投資組合經理、聯席首席投資總監及ESG委員會，以進行審查。風險經理將對ESG風險評級較低或較差的持股情況與投資組合經理進行討論，如有必要作出進一步行動，將與ESG委員會召開會議。

風險監控

- 環境、社會及管治委員會審閱及監督ESG綜合流程並確保執行RI政策
- 風險及合規團隊監控：
  - ESG排除因素
  - 投資組合ESG評級3級及以上的加權平均值
  - 低ESG風險評級 (低於3級) 持股情況的附加論述

IMT監控

- 通過聯席首席投資總監安排的每兩週一次的基金經理會議定期審查公司及投資組合層面的ESG得分評級
- 對低評級被投資者進行詳細討論
- 對指數、基準及同業基金進行比較
- 跟進活動參與

環境、社會及管治報告

- ESG報告向投資組合經理提供有關投資組合的ESG狀況、評級分佈、個別證券的ESG優劣勢方面的整體概述
- 監控對相關監管規定的遵守情況

## 環境、社會及管治報告

在建立ESG基礎之後，我們將進一步擴大研究和參與範圍，致力於推進ESG在各方面的發展。本集團將進一步加強ESG投資流程，將ESG關鍵績效指標納入投資團隊的績效評估，並增加與被投資公司的接觸，以推動產生積極影響。展望未來，我們將針對各種社會問題（如現代奴隸制、多元化和包容性）開展主題參與活動，以加強我們在具體的可持續發展主題方面的盡職調查工作。本集團繼續與各非政府組織和社區合作，推出集團範圍內的可持續發展倡議，以彰顯我們的企業社會責任。

### 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。

本集團已制定一系列合規政策及程序，以確保員工於開展業務時遵守道德標準。其中，本集團於全公司範圍內實施《職業道德準則》，該準則借鑒適用法律及監管要求並代表本集團員工應達到的最低標準。謹此提醒員工，彼等於任何時候均對客戶負有誠信責任，因此必須避免客戶與公司或個人以及市場誠信之間的任何利益衝突。所有員工於入職時都必須以書面形式確認並定期聲明遵守《職業道德準則》的各項規定。

本集團亦已制定預防清洗黑錢及資助恐怖主義犯罪的政策及程序，其為確保我們的員工完全理解其工作的義務與責任而專門設計。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：



合規團隊及內部審核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。

本集團致力於推動道德實務，並通過適當政策及程序防止現代奴隸制。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。於二零二一年，我們根據《防止賄賂條例》（第201章）（「《防止賄賂條例》」）的相關規定及香港廉政公署（「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。於二零二三年，並無發生針對我們員工或本集團的腐敗案件。

## 環境、社會及管治報告

年內，本集團舉辦了超過15次線下和線上培訓課程，以向員工更新最新的法規及要求。其中若干培訓課程是與執法機構和外部法律顧問聯合舉辦。培訓主題包括但不限於內幕交易和反洗錢、反賄賂、資料私隱、員工道德規範和網路安全。二零二三年共提供17個小時的合規培訓計劃，並於其後進行測試以確保了解培訓內容。

審核委員會獲本集團委任(通過正式職權範圍)監督道德事宜，尤其是檢討為本公司僱員作出之安排，致使彼等可以保密方式就財務申報、內部監控或其他道德事宜可能出現之不當行為提出疑問，以確保作出妥善安排，就該等事宜進行公平獨立的調查及作出適當的跟進行動。於二零二三年，本集團發佈舉報政策，以便員工(包括兼職員工)及有關第三方(例如承包商)舉報本集團內部的不當行為、舞弊或違規行為。該政策詳細規定舉報渠道及處理程序，旨在保護舉報的保密性及打擊報復行為。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。本集團致力於保護舉報人的身份，並將迅速就所有投訴展開調查。如果不當行為得到證實，將採取適當的補救措施。我們致力於確保員工受到保護，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。

### 企業管治與風險管理

由於我們相信，有效的企業管治常規是提升股東價值和維護股東、客戶及其他持份者利益的基礎，因此董事會努力達至並保持高標準的企業管治。我們的董事會致力於維護和加強有力的企業管治，並負責監督和指導本集團的高級管理層，以確保在企業管治、合規、風險管理和內部控制方面採取適當的做法。

本集團已建立以「三道防線」模式作為指引，並具備明確職責等級及報告程序的全面風險管理框架。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。風險管理委員會負責協調企業風險管理活動，並檢討本集團風險管理的重要方面。訂立及制定適當的政策及監控，以確保資產受保障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。有關惠理企業管治及風險管理實踐的更多詳情，請參閱本年報的企業管治報告。

此外，本集團已制定業務連續性計劃，以在發生自然或人為災害時確保本集團重大業務運營的持續性。該計劃每年由我們的信息風險官進行審查，並透過持續使用測試或穩健測試來確保重大業務運營、系統、應用程序及連接在業務連續性計劃事件期間有效運行。包括資訊科技、中層辦公室及合規部門在內的所有重要員工均接受了培訓，以了解業務連續性計劃及其指定角色。

### 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。我們的隱私政策規定有管理整個集團公開可用資料的指引。

本質上，除完成隱私政策中詳述的交易／服務外，本集團不會向第三方出租、出售或提供個人資料。隱私政策載列收集的資料類型以及法律及法規要求的相應最短記錄保留期。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況下向其他第三方披露客戶的交易資料並應始終遵守本集團與任何外部人士所訂立合約協議中規定的保密條款。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。

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、限制及要求查閱其個人資料的副本。所有使用者賬戶及相應訪問權須至少每年重新認證一次，以確認系統訪問，及在保持職責分工的同時與工作職能保持一致。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。

### 網絡安全

金融行業中信息安全(尤其是網絡安全)的重要性越來越高。於二零二三年六月，本集團審閱並更新了《資訊科技及安全政策》，該政策就各項網絡安全考慮事項提供指引，包括但不限於文件管理、資訊科技管理、資訊科技資產管理及事件管理。根據國際標準(ISO 27001及ISO 20000)及法規要求，建立了信息管理及安全框架，以便在製作信息文件或實施信息安全政策、資產管理、人力資源安全等操作控制時，為所涵蓋的領域和區域提供指引。該政策每年至少審查一次，以確保遵守相關法律及法規，並根據最新的行業實踐及時更新。



## 環境、社會及管治報告

本集團高級管理層負責監督整體資訊科技表現、資料私隱及網絡安全實務。資訊科技督導委員會由資訊科技主管、項目管理辦公室代表、信息風險總監及首席營運官辦公室代表組成，負責管理資訊科技相關營運及項目。這包括就本集團的技術堆疊及戰略方向向最高管理層提供建議、管理技術預算和資源、審查和建議資訊科技運營、網絡安全衡量以及向最高管理層報告任何資訊科技風險。我們的資訊科技管理部門確保根據要求實施相關的資訊科技控制措施，並於議定的時間範圍內修復資訊科技風險，而信息風險部門則負責監控和監督資訊科技控制措施，並定期更新現有的安全文件。

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每年由獨立第三方參考ISO 27001信息安全管理系統、OWASP技術測試指南及NIST SP800-115-信息安全測試及評估技術指南、執行，以驗證我們的安全標準是否符合市場實踐。滲透測試涵蓋我們所有的辦公室、數據中心、系統、應用程序和使用服務，及測試由IT系統審計及滲透測試方面的認證專業人員執行，包括（但不限於）註冊信息系統審計師(CISA)、ISO認證首席審計師、OSCP滲透測試認證及GIAC認證滲透測試人員(GPEN)。於報告期間，核查評估概無發現重大或高風險漏洞。本集團亦已制定識別、升級、調查及報告數據洩露和安全事件的政策及流程。

員工是維護信息系統安全並最大限度地降低網絡安全風險的關鍵。彼等須完全遵循資訊科技及安全政策中規定的要求。於二零二三年，本集團所有員工均已完成並通過由一個外部培訓服務供應商提供的安全意識培訓，以提高彼等的網絡安全風險意識。信息風險部門亦強制進行網絡釣魚評估，以使我們的員工能夠警惕詐騙電子郵件並採取適當行動處理任何可疑信件。於二零二三年，與網絡安全相關的培訓總時數為每位員工1小時。

### 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5萬港元，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，我們在接納供應商時會對新的服務供應商和業務合作夥伴就數據隱私和保護進行盡職調查，例如審查系統及數據存取管控和防洩漏措施。供應商亦需要「按合約條款」在我們要求的情況下配合例行檢查。

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，以及收集彼等頻繁的最新信息，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，並定期審查其工作。

#### 機構客戶

對於機構業務，我們通常通過各種官方定期月度、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。

本集團亦努力提高客戶的網絡安全意識。我們在網站上發佈網絡安全意識提示，為客戶及公眾提供保護其資訊及資產的實用建議。

於二零二三年，由於我們提供出色及專業的服務，我們的任何客戶並無提出證明屬實的投訴。

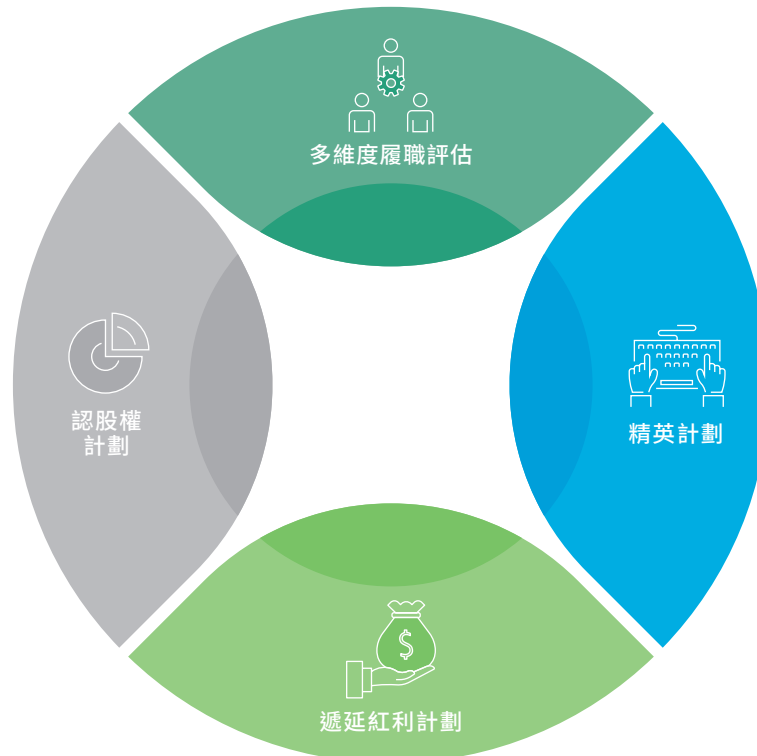
## 3. 僱傭及勞工常規

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	二零二三年	二零二二年
<b>僱傭常規</b>			
<b>按僱傭類型劃分的僱員總人數</b>			
全職僱員總人數	人數	182	205
合約僱員總人數	人數	1	1
<b>按年齡組別劃分的僱員總人數</b>			
30歲以下	人數	32	45
30-50歲	人數	125	134
50歲以上	人數	26	27
<b>按地區劃分的僱員總人數</b>			
香港	人數	131	151
中國大陸	人數	36	41
其他國家／地區	人數	16	14
<b>按性別劃分的僱員總人數</b>			
女性	人數	91	105
男性	人數	92	101
<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
損失的天數	天	0	0

我們通過實施堅實的員工績效評估流程來促進高效能文化，使員工保持對工作的動力和熱情。集團透過多維度履職評估檢討員工績效。每個職位的績效評估標準都清楚地定義，以考慮晉升，包括績效結果、以客戶為中心的行為、團隊合作、專業卓越和領導力。在評估高級職位候選人時，我們從三個關鍵持份者處收集全面反饋。為了提倡績效薪酬理念，優秀表現的員工有資格參加精英計劃，而遞延紅利計劃和認股權計劃，則可實現與投資者和股東的長期利益一致。



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，行政總裁及多個高級管理職位（如高級投資董事、首席營運總監辦公室之首席營運總監、首席財務官、總法律顧問及首席合規官）均由女性領導。年內，我們的員工男女比例維持在1.01:1。此外，於二零二三年新招聘的32名員工中，22名為女性。

	二零二三年	二零二二年
總僱員流失率	27%	37%
按性別劃分的僱員流失率		
女性	32%	36%
男性	23%	39%
按年齡組別劃分的僱員流失率		
30歲以下	44%	33%
30-50歲	22%	43%
50歲以上	31%	19%
按地區劃分的僱員流失率		
香港	27%	42%
中國大陸	28%	20%
其他國家／地區	31%	43%

附註1： 離職僱員的總數包括自願離職及非自願離職僱員。

### a. 福利及勞工標準

本集團為僱員提供一系列福利，包括為所有全職僱員及其直系親屬支付醫療費用的保險計劃。此外，我們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，收集僱員對組織集團活動的意見及建議。

本集團不僅強調員工的身體健康，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，為我們的女性員工提供了一個私密的空間以在必要時母乳餵養嬰兒。我們亦為懷孕期間進行產前檢查的男女員工提供補貼，為我們的工薪家庭提供一些經濟支持。此外，我們向員工提供產假及陪產假，確保他們能夠與家人共度美好時光，並於產後恢復期間獲得充足的休息。

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**

我們業務的性質在很大程度上倚賴經驗豐富的人才；因此，我們強調提供良好的職業前景及個人發展空間。惠理致力於利益一致、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：

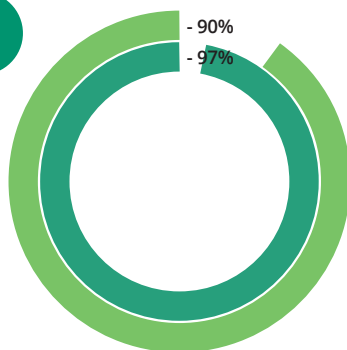


我們的培訓政策適用於本集團所有全職僱員，有關政策鼓勵僱員進一步提升自身的知識及技術水平。僱員可取得相關專業資格，緊貼行業的最新動態，並獲得必要的專業知識，以在職業生涯中脫穎而出。選擇參加專業考試的同事可以申請學習假，以便在完成評估之前有足夠的時間複習資料和內容。在公司服務六個月以上的僱員均合資格獲本公司資助參加各種課程、講座、論壇及其他培訓活動，以及考試與會員資格。有關安排旨在培養團隊內部的集體承擔責任的意識，且深受僱員歡迎。於二零二三年，我們93%的僱員已接受培訓，每名僱員平均接受5.9小時培訓。

## 培訓表現數據

### 按性別劃分的受訓僱員百分比

- 女性
- 男性

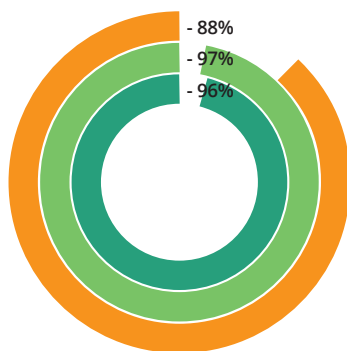


### 於二零二三年按性別劃分的每位僱員已完成平均培訓時數



### 按僱員類別劃分的受訓僱員百分比

- 一般員工
- 經理
- 高級經理



### 於二零二三年按僱員類別劃分的每位僱員已完成平均培訓時數



年內，我們組織了一場員工大會，向我們的同事們介紹公司的最新情況，並就所討論的事項提出任何問題。我們亦推出了一個電子平台，提供各種培訓資料和課程，為僱員提供靈活的學習機會。除了培訓資源，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。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，我們為同事舉辦了逾15次合規培訓研討會，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。

### 貢獻社會 - 「培養下一代人才」

本集團致力於培養青年人才，繼續積極促進行業人才發展。我們的實習計劃及積極參與高等教育活動以培育及賦能下一代專業人士即為例證。於二零二三年，我們繼續開展實習計劃為本地及海外大學的青年提供學習機會。共有11名實習生於惠理完成實習，獲得ESG、客戶投資組合管理、量化投資、客戶服務及銷售支援及運營職能的實際經驗。

除我們現有的實習計劃外，我們於本年度攜手恒生銀行及香港家族辦公室協會（「FOAHK」）為學生創造向業界資深人士深入了解可持續性及投資的機會。我們的ESG投資主管為恒生x惠理學界精英ESG挑戰2023及FOAHK 2023案例競賽 - 可持續投資組合管理的行業導師及發言人之一，踐行我們對人才發展倡議的承諾，幫助下一代培養強大的可持續發展思維。





## 環境、社會及管治報告

### 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，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，以降低其他同事感染的風險。有賴於我們努力維護一個安全、無危險的工作場所，本集團員工於過往連續三年的因工受傷及死亡的數量為零。

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。

### 4. 參與社區活動

惠理有志成為負責任企業公民的抱負令我們能夠提高可持續性意識及為社區內有需要的人士提供合適資源。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。於二零二三年，我們的僱員於各項社會活動中共貢獻42個小時。本集團積極贊助社區活動，並向慈善組織捐款。我們為我們社區的教育、環境、衛生及文化相關的各種事業捐款。年內，作為協康慈善運動同樂日2023兒童隊伍贊助之一，本集團繼續長期支持協康會，助力籌資為具有特別需求的兒童及青年提供及時的評估及適當的培訓。

與倡導零飢餓及改善食物供應的惠理亞洲食品及營養策略保持一致，本集團與聖雅各福群會的FOOD-CO合作舉辦「Rice-for-all」慈善義工活動。逾20名員工及其家庭成員包裝了共1,000公斤的白米，贈予香港欠發達地區，令500個家庭及個人獲益。



#### 分享我們的環境、社會及管治理念

除了參加慈善活動外，惠理亦於社區內積極推廣可持續發展。我們在不同行業活動的小組討論中分享我們對環境、社會及管治歷程的展望及見解、環境、社會及管治對企業管治的影響以及負責任投資的挑戰及機遇，這些活動包括由香港交易所舉行的「為理財教育敲鑼」網路研討會、由香港綠色金融協會、畢馬威中國與Quinlan & Associates協辦的「價值投資的價值」網路研討會、香港中文大學全球校友論壇2023、廣發香港2023年秋季投資策略會、滙豐銀行證券服務領導論壇、FinFo Global舉辦的「QFII及RQFII - 投資策略展望」小組討論，以及FOAHK 2023案例競賽一參與者專屬網路研討會。

尤其是，我們受邀參加香港中文大學舉辦的全球校友論壇2023：構想環球商業60年，激勵300多名參會者推動創新、實踐可持續發展及不斷提高資產管理ESG水準。



## 環境、社會及管治報告

在由投資者及理財教育委員會（「投委會」）、香港交易所及特許金融分析師協會合辦的ESG及可持續投資小組討論會上，我們的代表與其他專家就可持續投資的風險及機遇分享新的見解。



除了分享見解外，於二零二三年，惠理贊助主題為「追求卓越 成就永續」的華富財經綠色領袖ESG大獎。我們向在ESG實踐中展現出卓越領導力的獲獎企業頒發獎項。



此外，本集團積極與監管機構溝通，以推進我們的ESG措施，其中包括與香港證監會的面對面會議，就ESG流程及實施以及行業慣例交換見解。我們在香港投資基金公會的ESG工作組分享我們在ESG整合方面的經驗、挑戰及實施情況，ESG工作組定期討論香港的監管發展，然後與香港證監會等監管機構分享。此外，我們在亞洲證券業與金融市場協會ESG工作組的定期會議上分享我們對ESG監管議題的見解。展望二零二四年，我們的目標是繼續採取該等行之有效的方法，舉辦更多的活動，以推進我們ESG工作。

## 5. 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。我們已根據香港證券及期貨事務監察委員會發佈的《基金經理操守準則》及《致持牌法團的通函—基金經理對氣候相關風險的管理及披露》的規定作出氣候披露政策，具體說明董事會如何監管氣候風險，以及如何將氣候相關因素納入我們的投資組合。

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、社會及管治報告

## 環境表現

	單位	二零二三年	二零二二年
<b>本集團溫室氣體排放<sup>1</sup>及密度</b>			
直接溫室氣體排放(範圍1 <sup>2</sup> )	噸二氧化碳當量	1.8	2.7
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	0.01	0.01
間接溫室氣體排放(範圍2 <sup>3</sup> )	噸二氧化碳當量	350.3*	395.3*
間接溫室氣體排放(範圍2)密度	噸二氧化碳當量/僱員	1.9*	2.0*
<b>本集團能源消耗及密度</b>			
總能源消耗	兆瓦時	563.8	550.7
總間接能源消耗	兆瓦時	556.1*	541*
電力消耗	兆瓦時	556.1*	541*
總間接能源消耗密度	兆瓦時/僱員	3.0*	2.7*
總直接能源消耗	兆瓦時	7.7	9.7
汽油消耗	升	800.5	1,005.9
總直接能源消耗密度	兆瓦時/僱員	0.04	0.05
總耗水量 <sup>4</sup>	立方米	8.0*	11.6*
耗水量密度	立方米/僱員	0.04	0.06
<b>本集團消耗的資源</b>			
紙張	噸	1.3*	1.7*
碳粉匣	塊	121*	118*
<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	3.8	2.8
塑料	公斤	19.6	13.3 <sup>5</sup>
金屬	公斤	21.2	19.6
碳粉盒	塊	65*	82*

上文呈報的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。

隨著後疫情時代解除社交距離規定，員工須在辦公室辦公，引致用電增加。

1. 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。
2. 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。來自汽車內燃機的排放乃參照溫室氣體核算體系計算。
3. 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。相關排放因素源自公用事業公司及國際能源機構。
4. 香港辦事處的耗水量無法獲得，因為其乃由房東集中管理。
5. 二零二二年回收的塑料因錯誤而重述，引致回收塑料少於此前所呈報水平。差額對用戶決策影響不大。

### b. 環境及資源管理

環境保護及可持續發展是惠理融入日常運營及工作場所的核心價值觀。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保行為或舉止。

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部門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。

在節能和減少碳足跡方面，我們的香港辦事處繼續參加了「地球一小時活動2023」，以提高節能意識。我們在日常運營中亦提倡節約用水及實施相應措施。我們強調綠色採購，首選環保文具，包括使用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。我們有一個專門的團隊負責維修辦公用品，如椅子、櫥櫃、檔案盒及郵票機，以延長產品壽命，盡量減少浪費。若干電氣設備及照明在辦公時間後由計時器自動控制，以減少能源消耗。員工經常可見到節能提醒及提示，以鼓勵彼等在不使用時關閉顯示器、辦公室的照明、空調、空氣清新機及其他電子設備。此外，我們每月均會對空調隔塵網及排水導管進行維護，確保其高效運作。

憑藉穩健的廢物管理，行政部門推出多項措施減少廢棄物及促進回收再利用。我們鼓勵同事自備水瓶杯飲用辦公室飲水機的水，以減少塑膠瓶的消耗。我們在集團內實施回收計劃，以確保在可行情況下回收紙張及碳粉匣等物料。該等廢舊物料被送至專門從事回收利用的認可交易商，確保妥善處置及盡量減少對環境的影響。於二零二三年，本集團回收廢紙3,818千克，減少二氧化碳排放18,327千克。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。年內，我們於香港辦事處設立了鋁製品收集箱，並收集了21.24千克鋁罐。年內，54%的廢舊碳粉匣被回收利用。我們參與環境保護署的「電腦及通訊產品回收計劃」，支援社會減少電子廢棄物。

年內，我們鼓勵香港辦事處的僱員參與「2022香港環境卓越大獎」之「傑出綠色菁英嘉許計劃」，以支援集團內部的環保減排工作。

此外，我們在為辦公地點選擇物業時考慮環境因素。我們的香港辦事處所在大樓自願遵循由香港特區政府環境保護署頒佈的涉及室內節能溫度及推廣使用節能電器的《節約章》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)）。二零二三年，我們簽署參加惜食約章以支持「惜食香港」運動，減少食物浪費。

在香港辦事處採取的各項措施下，我們獲環境保護運動委員會認可為香港綠色機構成員。



## 6. 獎項及認可

我們在遵循環境可持續發展工作實踐、為員工建立積極的工作環境以及向我們尊敬的客戶提供優質專業服務方面所做的努力獲得了獎項及榮譽。以下是本年度獲得的榮譽：



提升快樂指數基金頒授的2023「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「五年Plus商界展關懷」標誌，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



獲環境運動委員會認證為香港綠色機構



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頒授的紙張回收二氧化碳減排認證



因將ESG倡議融入業務運營而獲香港雜誌灼見名家頒發2022/2023年度ESG企業高瞻大獎



於環境、社會、企業管治及基準學會與亞洲金融科技師學會聯合舉辦的環境、社會、企業管治成就大獎2022/2023中榮獲「環境、社會、企業管治精英大獎(傑出獎)」殊榮

7. 附錄：香港交易所《環境、社會及管治報告指引》內容索引

主要層面	內容	章節／陳述	頁碼
<b>A. 環境</b>			
<b>A1 排放物</b>			
一般披露	有關廢氣及溫室氣體排放、向水及土地的排污、有害及無害廢棄物的產生等的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	環境及資源管理	84
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而言並非重要範疇	不適用
A1.2	直接(範圍1)及能源間接(範圍2)溫室氣體排放量(以噸計)及密度(如適用)。	環境表現	83
A1.3	所產生的有害廢棄物總量(以噸計)及密度(如適用)。	環境表現	83
A1.4	所產生的無害廢棄物總量(以噸計)及密度(如適用)。	環境表現	83
A1.5	描述所訂立的排放量目標及為達到該等目標所採取的步驟。	環境及資源管理	84
A1.6	描述處理有害及無害廢棄物的方法，及描述所訂立的減廢目標及為達到該等目標所採取的步驟。	環境及資源管理	84



## 環境、社會及管治報告

主要層面	內容	章節／陳述	頁碼
<b>A2資源使用</b>			
一般披露	有效使用資源(包括能源、水及其他原材料)的政策。	環境及資源管理	84
A2.1	按類型劃分的直接及／或間接能源總耗量(以千個千瓦時計算)及密度。	環境表現	83
A2.2	總耗水量及密度。	環境表現	83
A2.3	描述能源使用效益計劃及所得成果。	環境及資源管理	84
A2.4	描述求取適用水源上可有任何問題,以及所訂立的用水效益目標及為達到這些目標所採取的步驟。	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
A2.5	製成品所用包裝材料的總量(以噸計)及每生產單位佔量(如適用)。	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
<b>A3環境及天然資源</b>			
一般披露	減低發行人對環境及天然資源造成重大影響的政策。	環境	82
A3.1	描述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	84
<b>A4氣候變化</b>			
一般披露	識別及應對已經及可能會對發行人產生影響的重大氣候相關事宜的政策。	氣候風險	82
A4.1	描述已經及可能會對發行人產生影響的重大氣候相關事宜,及應對行動。	氣候風險	82

主要層面	內容	章節／陳述	頁碼
<b>B. 社會</b>			
<b>B1 僱傭</b>			
一般披露	有關薪酬及解僱、招聘及晉升、工作時數、假期、平等機會、多元化、反歧視以及其他待遇及福利等的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	僱傭及勞工常規	73-79
B1.1	按性別、僱傭類型(如全職或兼職)、年齡組別及地區劃分的僱員總數。	社會表現	73
B1.2	按性別、年齡組別及地區劃分的僱員流失比率。	僱傭及勞工常規	75
<b>B2 健康及安全</b>			
一般披露	有關提供安全工作環境及保障僱員避免職業性危害等的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	健康及安全	79
B2.1	過去三年(包括報告年度)每年因工作關係而死亡的人數及比率。	社會表現	73
B2.2	因工傷損失的工作日數。	社會表現	73
B2.3	描述所採納的職業健康與安全措施，以及相關執行及監察方法。	健康及安全	79

## 環境、社會及管治報告

主要層面	內容	章節／陳述	頁碼
<b>B3發展與培訓</b>			
一般披露	有關提升僱員履行工作職責的知識及技能的政策。描述培訓活動。	發展與培訓	76-78
B3.1	按性別及僱員類別(如高級管理層、中級管理層)劃分的受訓僱員百分比。	發展與培訓	76-78
B3.2	按性別及僱員類別劃分,每名僱員完成受訓的平均時數。	發展與培訓	76-78
<b>B4 勞工準則</b>			
一般披露	有關防止童工或強制勞工等的: (a) 政策;及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	福利及勞工標準	75
B4.1	描述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	75
B4.2	描述在發現違規情況時消除有關情況所採取的步驟。	福利及勞工標準	75
<b>B5 供應鏈管理</b>			
一般披露	管理供應鏈的環境及社會風險政策。	供應鏈管理	72
B5.1	按地區劃分的供應商數量。	不適用—作為一家資產管理公司,我們主要自供應商採購辦公用品,此對我們的主營業務並無重大影響。	不適用
B5.2	描述有關聘用供應商的慣例,向其執行有關慣例的供應商數目、以及有關慣例的執行及監察方法。	供應鏈管理	72
B5.3	描述有關識別供應鏈每個環節的環境及社會風險的慣例,以及相關執行及監察方法。	不適用—作為一家資產管理公司,我們主要自供應商採購辦公用品,此對我們的主營業務並無重大影響。	不適用
B5.4	描述在揀選供應商時促使多用環保產品及服務的慣例,以及相關執行及監察方法。	環境及資源管理	84

主要層面	內容	章節／陳述	頁碼
<b>B6 產品責任</b>			
一般披露	有關所提供產品及服務的健康與安全、廣告、標籤及私隱事宜以及補救方法等的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	營運實踐舉措	56-72
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。	不適用
B6.2	接獲關於產品及服務的投訴數目以及應對方法。	不適用—本集團僅從事資產管理業務，並無交付實物貨品。	不適用
B6.3	描述與維護及保障知識產權有關的慣例。	不適用—本集團僅從事資產管理業務，並無擁有知識產權。	不適用
B6.4	描述質量檢定過程及產品回收程序。	不適用—本集團僅從事資產管理業務，並無交付實物貨品。	不適用
B6.5	描述消費者數據保障及私隱政策，以及相關執行及監察方法。	信息安全及隱私	70-71

## 環境、社會及管治報告

主要層面	內容	章節／陳述	頁碼
<b>B7 反貪污</b>			
一般披露	有關賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢等的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	道德商業行為	67-69
B7.1	於報告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
B7.2	描述防範措施及舉報程序，以及相關執行及監察方法。	道德商業行為	67-69
B7.3	描述向董事及員工提供的反貪污培訓。	道德商業行為	67-69
<b>B8 社區投資</b>			
一般披露	有關以參與社區活動來了解發行人營運所在社區需要和確保其業務活動會考慮社區利益的政策。	參與社區活動	79-81
B8.1	專注貢獻範疇 (如教育、環境問題、勞工需求、健康、文化、運動)。	參與社區活動	79-81
B8.2	在專注範疇所動用資源 (如金錢或時間)。	參與社區活動	79-81

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」) 及其附屬公司 (以下總稱「貴集團」) 列載於第98至158頁的合併財務報表，包括：

- 於二零二三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，包括主要會計政策資料及其他說明資料。

### 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二零二三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「核數師就審計合併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

### 關鍵審計事項

### 我們的審計工作如何處理關鍵審計事項

#### 費用收入確認

截至二零二三年十二月三十一日止年度，貴集團確認費用收入5.149億港元，主要包括4.674億港元管理費。

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確認。

由於管理費收入的計算涉及人工操作，故存在固有的重大錯誤陳述風險，該等風險來自：

- a) 對相關招股章程或投資管理協議的關鍵合約條款的闡釋；
- b) 在相關試算表中以人手輸入關鍵合約條款與費率；
- c) 管理費乃基於從第三方基金管理人獲取的投資基金的資產淨值計算；及
- d) 管理費乃基於從被管賬戶的第三方託管人獲取的在管資產詳情計算。

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及測試管理層就確認費用收入所建立的主要監控措施：

1. 我們評價及測試了 貴集團關於確認及計算管理費收入的主要監控；
2. 我們通過獲取相關第三方基金管理人提供的服務機構內部監控報告(其中載有已實施的監控)，以了解與我們審計貴集團在管資產有關的控制目標及相關監控，以及獨立服務核數師就該等監控的設計及操作有效性出具的核證報告；及
3. 我們評價及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. 我們審閱比對了相關招股章程或投資管理協議上的關鍵條款和協定的費率；
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；
4. 我們檢查了費用收入的結算；及
5. 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)

## 關鍵審計事項

## 我們的審計工作如何處理關鍵審計事項

## 投資物業的投資估值

於二零二三年十二月三十一日，貴集團於一項投資物業中持有直接權益，並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」) 於各類投資物業中持有間接權益。通過貴集團於該房地產合夥之權益，貴集團持有：

- a) 一項由 貴集團直接持有的投資物業，其按公平值透過損益入賬的金額為1.911億港元；及
- b) 透過房地產合夥於四家合資企業之投資，其按權益法入賬的金額為6.061億港元，當中包括對該等合資企業的相關投資物業的公平值評估。

釐定投資物業的公平值時，管理層需要作出重大判斷。

我們取得了外部估值，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。

由於金額的重要性的和高的估計不確定性，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。

貴集團就於投資物業及合資企業投資作出的披露分別詳載於合併財務報表附註19及附註16。

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投資直接控股投資物業及合資企業所持相關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、不確定性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投資物業所使用的估值方法及主要假設，及管理層就投資物業所使用的假設是否恰當；
2. 我們評估獨立外部估值師的資格、能力及客觀性；
3. 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，將租賃協議的租賃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(參考已公佈的基準及市場資料釐定)進行比較；及
4. 我們在適用的財務報告框架範圍內評估與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，已獲取的審計證據及開展的程序能夠支持管理層在對該等投資基金的估價中所作出的判斷和假設。



## 關鍵審計事項 (續)

### 關鍵審計事項

### 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

於二零二三年十二月三十一日，貴集團按公平值計量的金融工具包括7,170萬港元對股本證券及投資基金的投資，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、投資於私人債務工具、金額為5,600萬港元的投資基金；
- b) 一項由外部基金經理管理、投資於私募股權工具、金額為200萬港元的投資基金；
- c) 一項由本集團及外部基金經理共同管理、投資於上市股本工具但於二零二三年十二月三十一日暫停買賣、金額為850萬港元的投資基金；及
- d) 一項金額為520萬港元的非上市股本證券。

釐定投資基金的公平值時，管理層需要作出重大判斷，包括根據於二零二三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。

貴集團就其第三級投資所採納的估值方法及技術包括市場法，其中使用涉及相關資產的市場交易所提供的相關價格或其它相關資料。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，以評估基金管理人或第三方基金經理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。就非上市股本證券而言，估值技術包括使用相關交易價格的市場法，並考慮市況變動及發行人的財務表現。

由於金額重大且估計具有高度不確定性，我們專注於分類為公平值等級中第三級投資的估值。由於模型比較複雜及釐定該等投資價值涉及重大管理層判斷，分類為公平值等級中第三級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詳載於合併財務報表附註4.3及附註22。

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. 我們了解及評估管理層對第三級投資的存在性及估值所實施的主要內部控制。
2. 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. 我們通過獲取基金管理人、基金經理或非上市公司的獨立性確認測試第三級投資是否存在，且相關基金管理人、基金經理及非上市公司確認貴集團於二零二三年十二月三十一日持有該等投資；
2. 就投資於年末已暫停買賣的非上市投資或上市投資的投資基金（「暫停上市投資」）而言，我們已評估採納貴集團自基金管理人獲得的投資基金資產淨值是否恰當。我們亦通過考慮可能影響上述投資公平值的因素（包括有關非上市投資或暫停上市投資的相關市場資料及新聞報道、可資比較上市股權於暫停期間之價格變動及（倘適用）暫停上市投資於年末恢復買賣後的市場價格）評估於釐定有關投資估值時作出的判斷；
3. 對於非上市股本證券，我們已評估貴集團用於估計二零二三年十二月三十一日第三級金融工具公平值的估值方法，並已通過考慮第三級金融工具的相關市況及業務評估管理層於估值模型中所用主要假設及主要輸入數據是否合理；及
4. 我們在適用的財務報告框架範圍內評估與分類為公平值等級中第三級投資的估值有關的披露是否充分。

基於以上實施的審計程序，已獲取的審計證據及開展的程序能夠支持管理層在該等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。

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。

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。

## 獨立核數師報告

### 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，從而可能導致對貴集團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李琳。

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師

香港，二零二四年三月二十一日

# 合併綜合收入表

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	附註	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
收入			
收入	6	514,856	584,543
分銷費開支		(232,905)	(252,590)
<b>收入淨額</b>		<b>281,951</b>	<b>331,953</b>
其他收入	7	73,065	76,741
<b>淨收入總額</b>		<b>355,016</b>	<b>408,694</b>
開支			
薪酬及福利開支	8	(250,848)	(330,088)
經營租賃租金		(7,069)	(6,978)
使用權資產折舊—物業	18	(19,250)	(20,483)
其他開支	9	(113,116)	(119,776)
<b>開支總額</b>		<b>(390,283)</b>	<b>(477,325)</b>
<b>經營虧損(未計算其他收益/虧損)</b>		<b>(35,267)</b>	<b>(68,631)</b>
投資收益/(虧損)淨額		60,757	(336,769)
投資物業之公平值(虧損)/收益	19	(3,838)	19,085
外幣匯兌虧損淨額		(11,618)	(123,422)
其他		-	3
<b>其他收益/(虧損)—淨額</b>	10	<b>45,301</b>	<b>(441,103)</b>
<b>經營利潤/(虧損)(已計算其他收益/虧損)</b>		<b>10,034</b>	<b>(509,734)</b>
融資成本		(7,447)	(5,293)
應佔合資企業之收益/(虧損)	16	25,008	(25,329)
<b>除稅前利潤/(虧損)</b>		<b>27,595</b>	<b>(540,356)</b>
稅項開支	11	(4,507)	(3,959)
<b>本公司擁有人應佔之年內利潤/(虧損)</b>		<b>23,088</b>	<b>(544,315)</b>
本年度其他綜合虧損			
—已重新分類或其後可重新分類至損益之項目			
外幣匯兌	12	(11,144)	(41,034)
<b>本公司擁有人應佔本年度總綜合收入/(虧損)</b>		<b>11,944</b>	<b>(585,349)</b>
本公司擁有人應佔每股盈利/(虧損)(每股港仙)			
每股基本盈利/(虧損)	13.1	1.3	(29.6)
每股攤薄盈利/(虧損)	13.2	1.3	(29.6)

第102至158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

於二零二三年十二月三十一日

	附註	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	17	156,232	167,848
使用權資產	18	46,153	29,500
投資物業	19	191,080	197,608
無形資產	20	12,728	15,689
合資企業之投資	16	606,068	545,758
遞延稅項資產	32	3,414	3,090
投資	22	1,746,875	1,743,189
其他資產		7,293	9,491
		<b>2,769,843</b>	<b>2,712,173</b>
<b>流動資產</b>			
投資	22	179,442	179,371
應收賬款	25	56,325	67,131
應收稅項		35	100,033
購買投資之按金	26	26,967	-
出售投資之應收款項		42,953	-
預付款項及其他應收款項		26,254	22,688
現金及現金等值項目	27	1,558,885	1,666,461
持作出售投資	23	17,378	-
		<b>1,908,239</b>	<b>2,035,684</b>
<b>流動負債</b>			
應計花紅		4,023	44,751
應付分銷費	30	46,381	50,793
應付股息	14	913,355	-
其他應付款項及應計費用		48,413	43,900
租賃負債	33	14,454	19,522
借貸	31	1,170	76,054
持作出售投資	23	784	-
		<b>1,028,580</b>	<b>235,020</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>879,659</b>	<b>1,800,664</b>
<b>非流動負債</b>			
應計花紅		2,399	8,977
借貸	31	72,703	-
租賃負債	33	31,702	9,661
		<b>106,804</b>	<b>18,638</b>
<b>資產淨值</b>		<b>3,542,698</b>	<b>4,494,199</b>
<b>權益</b>			
本公司擁有人應佔權益			
已發行權益	28	1,326,832	1,326,832
其他儲備	29	61,998	61,124
保留盈利		2,153,868	3,106,243
<b>權益總額</b>		<b>3,542,698</b>	<b>4,494,199</b>

代表董事會

蘇俊祺  
董事

何民基  
董事

第102至158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

截至二零二三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	
於二零二二年一月一日		1,385,078	83,130	3,796,547	5,264,755
年內虧損		-	-	(544,315)	(544,315)
其他綜合虧損					
外幣匯兌	29	-	(41,034)	-	(41,034)
總綜合虧損		-	(41,034)	(544,315)	(585,349)
與擁有人(以擁有人之身份)之交易					
購回股份	28	(58,246)	-	-	(58,246)
股份基礎報酬	28, 29	-	20,670	-	20,670
於認股權獲行使、沒收或屆滿時轉撥 股份基礎報酬儲備	29	-	(1,642)	1,642	-
向本公司擁有人支付股息	14	-	-	(147,631)	(147,631)
與擁有人(以擁有人之身份)之交易總額		(58,246)	19,028	(145,989)	(185,207)
於二零二二年十二月三十一日		1,326,832	61,124	3,106,243	4,494,199
於二零二三年一月一日		1,326,832	61,124	3,106,243	4,494,199
年內利潤		-	-	23,088	23,088
其他綜合虧損					
外幣匯兌	29	-	(11,144)	-	(11,144)
總綜合收入		-	(11,144)	23,088	11,944
與擁有人(以擁有人之身份)之交易					
股份基礎報酬	28, 29	-	12,018	-	12,018
向本公司擁有人支付股息	14	-	-	(975,463)	(975,463)
與擁有人(以擁有人之身份)之交易總額		-	12,018	(975,463)	(963,445)
於二零二三年十二月三十一日		1,326,832	61,998	2,153,868	3,542,698

第102至158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

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	附註	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
<b>來自經營活動的現金流量</b>			
用於經營業務現金淨額	35	(88,013)	(66,842)
從現金及現金等值項目收取之利息		44,646	21,935
從按公平值計入損益之金融資產收取之利息		4,525	13,874
已收／(已付) 稅項		95,167	(45,608)
<b>來自／(用於) 經營活動的現金淨額</b>		<b>56,325</b>	<b>(76,641)</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		(986)	(5,180)
購買投資		(267,664)	(314,817)
出售投資		220,212	881,370
購買投資之按金		(26,967)	-
從投資收取之分派		48,974	32,296
從投資收取之股息		5,641	2,602
資本贖回及合資企業股東貸款之變動淨額		(46,811)	(197,440)
<b>(用於)／來自投資活動的現金淨額</b>		<b>(67,601)</b>	<b>398,831</b>
<b>來自融資活動的現金流量</b>			
已付股息		(62,108)	(147,631)
購回股份		-	(58,246)
租賃付款之本金及利息部份		(20,661)	(21,914)
償還借貸		(1,151)	(1,487)
借貸之利息開支		(5,619)	(3,522)
<b>用於融資活動的現金淨額</b>		<b>(89,539)</b>	<b>(232,800)</b>
<b>現金及現金等值項目(減少)／增加淨額</b>		<b>(100,815)</b>	<b>89,390</b>
現金及現金等值項目之外匯虧損淨額		(6,761)	(88,866)
於年初之現金及現金等值項目		1,666,461	1,665,937
<b>於年終之現金及現金等值項目</b>		<b>1,558,885</b>	<b>1,666,461</b>

第102至158頁之附註乃該等合併財務報表之組成部份。

## 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二零二四年三月二十一日獲董事會批准刊發。

## 2 概述重大會計政策

編製該等合併財務報表所採用之重大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慣例編製，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。

#### 本集團採納之新訂及經修訂準則

本集團已自二零二三年一月一日起年度報告期間首次採納以下之準則及修訂：

- 會計估計之定義—香港會計準則第8號之修訂
- 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號之修訂
- 會計政策披露—香港會計準則第1號及香港財務報告準則實務聲明第2號之修訂

於二零二三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（本集團須採納之財政年度於括號內說明）

- 香港會計準則第1號之修訂—負債分類為流動或非流動及香港會計準則第1號之修訂—附帶契諾的非流動負債

概無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。



## 合併財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 2 概述重大會計政策 (續)

#### 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) 合營安排

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,於合營安排的投資會分類為共同經營或合資企業,惟須視乎各投資者的訂約權利和責任。本集團已評估其合營安排的性質,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)。

##### (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。

## 2 概述重大會計政策 (續)

### 2.2 合併及權益會計法原則 (續)

#### (d) 權益法 (續)

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2.9(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)。

#### (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」。

## 合併財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 2 概述重大會計政策 (續)

#### 2.3 獨立財務報表

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。

#### 2.4 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。

#### 2.5 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／虧損－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。

## 2 概述重大會計政策 (續)

### 2.5 外幣交易 (續)

#### (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。

#### (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。

### 2.6 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

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 2 概述重大會計政策 (續)

#### 2.7 無形資產

##### (a) 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。

##### (b) 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。

#### 2.8 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。投資物業的功能貨幣為新西蘭元及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 概述重大會計政策 (續)

### 2.9 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

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

就應收賬款而言，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。

### 2.10 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

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 2 概述重大會計政策 (續)

#### 2.10 投資及其他金融資產 (續)

##### 計量 (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。

公平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。

##### 持作出售投資

當投資的賬面金額主要通過出售交易或攤薄方式收回，且出售及攤薄被認為極有可能發生時，投資分類為持作出售。投資按賬面金額及公平值減出售成本兩者中較低者列賬。

## 2 概述重大會計政策 (續)

### 2.11 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。

### 2.12 應收賬款

應收賬款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。

### 2.13 現金及現金等值項目

現金包括手頭現金、活期存款。現金等值項目為短期、具有高流動性及可易於兌換已知數額現金的投資，其價值變動風險微不足道。

### 2.14 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。

### 2.15 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

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 2 概述重大會計政策 (續)

#### 2.16 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) 基金分銷服務費用收入

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

按公平值計入損益之金融資產之利息收入採用實際利率法按時間比例確認。股息收入於確立收取款項之權利時確認。

#### 2.17 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 概述重大會計政策 (續)

### 2.18 薪酬及福利

#### (a) 花紅

本集團於計及本公司擁有人應佔純利及亦作出若干調整後，就花紅確認支出及負債。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／承擔股份價值的波幅獲得花紅。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

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 2 概述重大會計政策 (續)

#### 2.19 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。

#### 2.20 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。

#### 2.21 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週期利率。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。

## 2 概述重大會計政策 (續)

### 2.21 租賃 (續)

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。

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。

### 2.22 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。

### 2.23 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

截至二零二三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。

#### 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賬款、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	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
澳元	+/- 5%	+/- 6%	+/- 17,515	+/- 21,977	-	-
日圓	+/- 9%	+/- 16%	+/- 20,129	+/- 35,278	-	-
新西蘭元	+/- 5%	+/- 6%	-	+/- 5	+/- 6,078	+/- 7,552
英鎊	+/- 5%	+/- 9%	+/- 1,644	+/- 9,272	-	-
人民幣	+/- 5%	+/- 9%	+/- 15,874	+/- 49,851	+/- 18,529	+/- 34,552
歐元	+/- 6%	+/- 5%	+/- 3,904	+/- 89	-	-

有關外匯風險之額外披露，請參閱下文附註22、25、27、30及31。

#### (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（不包括票面利率固定的貨幣市場工具）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。於二零二三年十二月三十一日，倘利率上升／下跌50個基點（二零二二年：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218,000港元（二零二二年：增加／減少889,000港元）。截至二零二三年及二零二二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。

## 合併財務報表附註

截至二零二三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，以及本集團之投資之公平值乃依照以往與指數之相關性變動之假設而作出。

	變動		對除稅後純利之影響	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
MSCI明晟中國指數	+/- 20%	+/- 30%	+/- 83,443	+/- 124,213

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22。

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而產生。信貸風險亦可因投資基金及管理賬戶就未收應收賬款之信貸風險而產生。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)。

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
AA+	544,648	-
AA-	7,722	8,788
A+	4,349	-
A	389,014	1,227,382
A-	99,226	121,853
BBB+	494,729	182,153
BBB	20,853	129,341
未評級	113	710
	1,560,654	1,670,227

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。

##### 應收賬款

於二零二三年十二月三十一日，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39,630,000港元 (二零二二年：46,038,000港元)，佔未收總結餘之70% (二零二二年：69%)。有關信貸風險的額外披露，請參閱附註25。

##### 金融資產減值

應收賬款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，其就所有應收賬款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賬款分組。

預期虧損率乃分別根據二零二三年十二月三十一日或二零二二年十二月三十一日前36個月期間之應收賬款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

截至二零二三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賬款之經驗，無法收回應收賬款及其他應收款項之可能性微乎其微。本集團認為，應收賬款之預期虧損率極低，且並無根據有關評估確認虧損撥備。

應收賬款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。

應收賬款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。於二零二三年十二月三十一日，並無就應收賬款及其他應收款項確認減值虧損。截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團確認應收賬款撇銷。詳情請參閱附註25。

##### (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。於二零二三年十二月三十一日，本集團持有流動資產1,558,885,000港元(二零二二年：1,666,461,000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。

下表為本集團根據所有非衍生金融負債的合約到期日分為相關到期組別的金融負債分析。表中所示金額為合約未貼現現金流量。

	未註明到期日 千港元	二零二三年 少於一年 千港元	一年至五年 千港元	未註明到期日 千港元	二零二二年 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	1,750,187	-	176,130	1,751,560	-	171,000
持作出售投資	-	17,378	-	-	-	-
應收賬款	-	56,325	-	-	67,131	-
其他應收款項	-	83,507	-	-	16,245	-
現金及現金等值項目	693,992	864,893	-	288,176	1,378,285	-
	2,444,179	1,022,103	176,130	2,039,736	1,461,661	171,000
<b>負債</b>						
應付分銷費	-	(46,381)	-	-	(50,793)	-
持作出售投資	-	(784)	-	-	-	-
其他應付款項	-	(7,752)	-	-	(7,587)	-
借貸	-	(7,113)	(76,155)	-	(79,937)	-
租賃負債	-	(17,053)	(34,300)	-	(20,470)	(9,874)
	-	(79,083)	(110,455)	-	(158,787)	(9,874)
<b>累計差額</b>	2,444,179	943,020	65,675	2,039,736	1,302,874	161,126

## 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。

根據物業抵押借貸條款，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。

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。截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度，該等受監管實體受管制於並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。截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度，該公司受管制於並須遵守證券及期貨法繳足股本及流動資本之規定。

於二零一五年十一月十八日，本集團的全資附屬公司惠理海外投資基金管理（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。截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度，該公司受管制於並須遵守中國證券投資基金業協會頒下的資本充足率規定。

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登記成為進行境內投資的私募證券基金管理公司。截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度，該公司受管制於並須遵守中國證券投資基金業協會頒下的資本充足率規定。

於二零一八年五月二十二日，本集團的全資附屬公司惠理股權投資管理（深圳）有限公司已於中國證券投資基金業協會登記成為私募證券基金管理公司。截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度，該公司受管制於並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。於截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度，該公司受管制於並須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。截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度，該公司受管制於並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)</sup>	第1及4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
惠理海外投資基金管理（上海）有限公司	就境外投資提供私募基金管理
惠理投資管理（上海）有限公司	就境內投資提供私募證券基金管理
惠理股權投資管理（深圳）有限公司	私募股權基金管理，包括國內投資的合格境外有限合夥人（「合格境外有限合夥人」）及海外投資的合格境內投資企業（「合格境內投資企業」）
Value Partners (UK) Limited	提供受規管產品及服務
Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd.	就基金管理提供資本市場服務

# 合併財務報表附註

截至二零二三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 (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

### 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	
	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
投資 (附註22)								
上市證券	732,079	680,327	1,046	-	-	4,668	733,125	684,995
非上市證券								
股權證券	-	-	-	-	5,200	1,034	5,200	1,034
投資基金	-	-	1,121,500	1,128,136	66,492	108,395	1,187,992	1,236,531
小計	732,079	680,327	1,122,546	1,128,136	71,692	114,097	1,926,317	1,922,560

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)。

## 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。

	截至二零二三年十二月三十一日止年度				截至二零二二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 — 股本證券 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 — 股本證券 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	4,668	108,395	1,034	114,097	7,780	146,477	-	691,002	845,259
新增	-	8,911	5,220	14,131	-	-	-	-	-
轉移	(4,668)	-	-	(4,668)	-	-	1,685	-	1,685
資本回報	-	(48,974)	-	(48,974)	-	(32,296)	-	-	(32,296)
出售	-	-	(965)	(965)	-	-	-	(643,501)	(643,501)
於損益確認並計入投資虧損淨額之虧損	-	(1,840)	(89)	(1,929)	(3,112)	(5,786)	(651)	(47,501)	(57,050)
於十二月三十一日	-	66,492	5,200	71,692	4,668	108,395	1,034	-	114,097
於年終持有並計入損益及投資之 虧損淨額之第三級工具之 未變現虧損變動	-	(1,840)	(89)	(1,929)	(3,112)	(5,786)	(651)	(47,501)	(57,050)

於二零二三年十二月三十一日，第三級工具包括三個投資基金及一項非上市股本證券 (附註22)。於二零二二年十二月三十一日，第三級工具包括一項暫停上市證券、兩個投資基金及一項非上市股本證券。

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。

於二零二三年及二零二二年十二月三十一日，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。

於二零二二年十二月三十一日，暫停上市證券的估值參考其最後一項交易之價格，惟需進一步進行流動性調整。本集團認為，估值模式之輸入數據變動不會對本集團之業績產生重大影響。概無呈列定量分析。

## 合併財務報表附註

截至二零二三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)

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，由於暫停4,668,000港元之上市證券復牌，所以其公平值計量等級由第三級轉移到第二級。截至二零二二年十二月三十一日止年度，一隻1,685,000港元之股本證券之公平值計量等級由第二級轉移到第三級。

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，新增14,131,000港元為對一項現有的私募股權基金的注資313,000港元，及向一隻新投資基金注資8,598,000港元及向一隻新非上市股本證券注資5,220,000港元。於截至二零二二年十二月三十一日止年度，並無新增第三級工具。

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，來自一隻非上市投資基金的資本回報為48,974,000港元 (二零二二年：32,296,000港元)。

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，出售965,000港元指出售現有投資基金。

對於封閉式的第三級投資基金，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，並可能作出合適的調整。

於二零二三年十二月三十一日，5,200,000港元之非上市股本證券乃按其近期交易成本進行估值。於二零二二年十二月三十一日，1,034,000港元之非上市股本證券之估值乃經參考被投資實體提供之資產淨值作出並由本集團進行評估。

應收費用、其他應收款項、投資戶口現金、定期存款、現金及現金等值項目及其他金融負債均於一年內到期，其賬面值與其相應公平值相若。

### 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。

於二零二三年及二零二二年十二月三十一日，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。該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68,235,000港元 (二零二二年：72,522,000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收入。

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
管理費	467,354	549,346
認購費	47,502	34,293
表現費	-	904
<b>收入總額</b>	<b>514,856</b>	<b>584,543</b>

## 7 其他收入

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
現金及現金等值項目之利息收入	42,648	23,745
來自按公平值計入損益之金融資產之利息收入	4,500	12,191
按公平值計入損益之金融資產之股息收入	9,570	17,300
來自一項投資物業之租金收入(附註19)	12,191	11,686
其他	4,156	11,819
<b>其他收入總額</b>	<b>73,065</b>	<b>76,741</b>

## 8 薪酬及福利開支

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
薪金、工資及其他福利	219,262	247,922
管理花紅	10,656	51,837
股份基礎報酬(附註28及29)	12,018	20,670
退休金成本	8,912	9,659
<b>薪酬及福利開支總額</b>	<b>250,848</b>	<b>330,088</b>

### 8.1 退休金成本—強制性公積金計劃

截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度，概無利用已沒收供款。於二零二三年及二零二二年十二月三十一日，本集團概無可用於減少未來年份退休金計劃的重大供款。

於二零二三年及二零二二年十二月三十一日，並無應付強制性公積金計劃之供款。

## 合併財務報表附註

截至二零二三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

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團五名最高酬金人士包括四名(二零二二年：四名)董事，其酬金反映於附註40的分析內。餘下最高酬金人士之酬金詳情如下：

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
薪金、工資及其他福利	5,079	2,547
花紅	-	5,260
股份基礎報酬	830	-
退休金成本	18	18
	5,927	7,825

餘下一名(二零二二年：一名)人士之酬金界乎以下範圍：

	人數	
	二零二三年	二零二二年
5,000,001港元至10,000,000港元	1	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	
	二零二三年	二零二二年
5,000,000港元以下	5	5
5,000,001港元至10,000,000港元	1	1

#### 8.4 遞延花紅

截至二零二三年及二零二二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。

下表概述二零二四至二零二六年(二零二二年：二零二三至二零二五年)於本年度產生的遞延花紅金額：

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
遞延花紅	-	1,213

## 9 其他開支

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
核數師酬金	5,160	5,663
折舊及攤銷	12,492	12,962
捐贈	102	162
招待費用	2,717	2,671
信息技術費用	23,804	21,124
保險費用	6,856	8,527
法律及專業費用	10,738	5,492
市場推廣費用	2,942	4,873
辦公室費用	6,202	6,955
招聘費用	1,445	8,725
註冊及牌照費用	1,742	1,760
研究費用	21,263	18,533
交易成本	2,865	3,199
差旅費用	4,525	1,548
應收賬款撇銷	-	4,637
其他	10,263	12,945
<b>其他開支總額</b>	<b>113,116</b>	<b>119,776</b>

## 10 其他收益／(虧損)－淨額

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
投資收益／(虧損)淨額		
按公平值計入損益之金融資產已變現(虧損)／收益淨額	(56,007)	251,863
按公平值計入損益之金融資產未變現收益／(虧損)淨額	116,764	(588,632)
投資物業之公平值(虧損)／收益(附註19)	(3,838)	19,085
外匯虧損淨額	(11,618)	(123,422)
出售物業、廠房及設備收益	-	3
<b>其他總收益／(虧損)－淨額</b>	<b>45,301</b>	<b>(441,103)</b>



## 合併財務報表附註

截至二零二三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。

截至二零二三年十二月三十一日止年度之估計應課稅利潤已按16.5%（二零二二年：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相關司法權區之適用稅率計算。

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
<b>本期稅項</b>		
香港利得稅	172	258
海外稅項	3,739	6,602
過往年度的調整	772	(1,349)
<b>本期稅項總額</b>	<b>4,683</b>	<b>5,511</b>
<b>遞延稅項</b>		
暫時性差額的產生及撥回 (附註32)	(176)	(1,552)
<b>稅項開支總額</b>	<b>4,507</b>	<b>3,959</b>

本集團的除稅前利潤／（虧損）稅項有別於使用適用於合併實體之利潤／（虧損）之加權平均稅率計算之理論金額，如下所示：

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
<b>除稅前利潤／（虧損）</b>	<b>27,595</b>	<b>(540,356)</b>
按適用司法管轄區之利潤／（虧損）以當地稅率計算的稅項	2,098	(88,460)
以下的稅項影響：		
無需繳稅之收入及投資收益	(43,225)	(24,687)
不可扣減之開支及投資虧損	26,135	95,412
過往年度的調整	772	(1,349)
未確認之稅項虧損	18,727	23,043
<b>稅項開支</b>	<b>4,507</b>	<b>3,959</b>

加權平均適用稅率為7.6%（二零二二年：16.4%）。

## 12 其他綜合虧損

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
已重新分類或其後可重新分類至損益之項目： 外幣匯兌	(11,144)	(41,034)
其他綜合虧損總額	(11,144)	(41,034)

## 13 每股盈利／(虧損)

### 13.1 每股基本盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)乃按本公司擁有人應佔年內利潤／(虧損)除以已發行普通股的加權平均數而計算。

	二零二三年	二零二二年
本公司擁有人應佔年內利潤／(虧損) (千港元)	23,088	(544,315)
已發行普通股的加權平均數 (千股)	1,826,710	1,839,209
每股基本盈利／(虧損) (每股港仙)	1.3	(29.6)

### 13.2 每股攤薄盈利／(虧損)

每股攤薄盈利／(虧損)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。

	二零二三年	二零二二年
本公司擁有人應佔年內利潤／(虧損) (千港元)	23,088	(544,315)
已發行普通股的加權平均數 (千股)	1,826,710	1,839,209
就計算每股攤薄盈利／(虧損)而言的普通股加權平均數 (千股)	1,826,710	1,839,209
每股攤薄盈利／(虧損) (每股港仙)	1.3	(29.6)

## 合併財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 14 股息

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
特別股息每股普通股50.0港仙	913,355	-
建議末期股息每股普通股零 (二零二二年：3.4港仙)	-	62,108

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，董事建議派付特別股息每股50.0港仙。特別股息總額為913,355,000港元。有關股息於二零二三年十二月十四日獲本公司董事會批准，於結算日確認為負債及其後已於二零二四年一月二十三日支付。截至二零二二年十二月三十一日止年度，本公司宣派末期股息62,108,000港元並於二零二三年五月二十五日支付62,108,000港元。

### 15 附屬公司之投資

#### 15.1 公司架構

於二零二三年十二月三十一日，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%
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%	-
Prosperous Decade Sdn. Bhd.	馬來西亞	投資控股	1股每股面值1令吉的普通股	-	100%
盛寶資產管理香港有限公司	香港	投資管理	185,000,000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%	-
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	11,600,000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支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 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%	-
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%	-
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80,000,000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35,000,000元	-	100%

\* 有關持作出售投資的進一步詳情，請參閱附註23。

\*\* 截至二零二三年十二月三十一日止年度，智協投資有限公司正在辦理撤銷登記手續。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，Rough Seas Capital Holdings Limited已撤銷登記。

### 15.2 於結構性實體之權益

除附註22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				
	二零二三年		二零二二年		
	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24。

## 合併財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 16 合資企業之投資

本集團間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	
			二零二三年	二零二二年
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%	15%
Golden Partners Investment Limited	香港	投資控股	50%	-

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24。

於二零二三年及二零二二年十二月三十一日，價值投資集團有限公司於擁有日本四間物流中心的一項信託中擁有實益權益。於二零二二年八月，價值投資集團有限公司透過其附屬公司以代價32億日圓（相當於1.86億港元）購買日本北海道的一個物流中心。

於二零二三年及二零二二年十二月三十一日，Clear Miles Hong Kong Limited持有AM Kent Street Investor Trust 50%的實益權益，而AM Kent Street Investor Trust擁有一個澳洲商業項目（包括兩幢辦公大樓）。

於二零二三年及二零二二年十二月三十一日，AM 310 Ann Street Investor Unit Trust擁有一幢澳洲商業大樓。本集團於AM 310 Ann Street Investor Unit Trust的15%權益被視為於合資企業之投資，乃由於有關相關活動的決定須由共同控制的各方一致同意。

VP-ZACD Holding Pte. Ltd.於截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度並無投資或業務活動。

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團與一名獨立業務夥伴成立一家新合資企業Golden Partners Investment Limited。於二零二三年七月二十七日，Golden Partners Investment Limited透過認購Cromwell Italy Urban Logistics Fund的50%基金單位完成購買Cromwell Italy Urban Logistics Fund（於意大利擁有七項物流資產）的50%股權，總投資額為1,310萬歐元（相當於1.12億港元）。

## 16 合資企業之投資 (續)

本年度對合資企業的投資變動情況如下：

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
<b>於合資企業之投資</b>		
年初	208,752	240,446
應佔合資企業之收益／(虧損)	25,008	(25,329)
匯兌差額	(6,303)	(6,365)
	227,457	208,752
<b>包括在合資企業投資中之股東貸款</b>		
年初	337,006	183,593
新增股東貸款(附註a)	61,275	-
股東貸款之變動淨額(附註b)	(14,464)	197,440
匯兌差額	(5,206)	(44,027)
	378,611	337,006
<b>年末</b>	<b>606,068</b>	<b>545,758</b>

(a) 於截至二零二三年十二月三十一日止年度，房地產合夥向Golden Partners Investment Limited注入股東貸款700萬歐元(相當於6,130萬港元)。

(b) 房地產合夥分別自Clear Miles Hong Kong Limited及價值投資集團有限公司收到股東貸款還款260萬澳元(相當於1,330萬港元)(二零二二年十二月三十一日：210萬澳元(相當於1,100萬港元))及2,000萬日圓(相當於120萬港元)(二零二二年十二月三十一日：13.03億日圓(相當於7,130萬港元))。截至二零二二年十二月三十一日止年度，房地產合夥向Clear Miles Hong Kong Limited提供股東貸款4,950萬澳元(相當於2.797億港元)。

股東貸款為無抵押、免息及無固定償還期限。股東可於發出催繳書時要求全數償還貸款。

## 合併財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 16 合資企業之投資 (續)

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		Clear Miles Hong Kong Limited		AM 310 Ann Street Investor Unit Trust		Golden Partners Investment Limited	
	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
資產—非流動資產	223,122	215,643	239,804	246,906	165,508	169,148	62,060	-
資產—流動資產	214	262	1,576	1,655	3,494	3,762	2,552	-
負債—流動負債	(58)	(54)	(20)	(18)	(232)	(1,234)	(822)	-
負債—非流動負債	-	-	-	-	(91,130)	(90,312)	-	-
<b>資產淨值</b>	<b>223,278</b>	<b>215,851</b>	<b>241,360</b>	<b>248,543</b>	<b>77,640</b>	<b>81,364</b>	<b>63,790</b>	<b>-</b>
收入	32,380	30,305	33,806	26,170	10,873	12,920	3,628	-
開支	(12,784)	(10,342)	(25,646)	(14,995)	(7,977)	(6,366)	(2,430)	-
稅項開支	(3,966)	(4,144)	-	(123)	-	-	-	-
物業公平值變動	8,353	11,145	1,950	(44,646)	(3,252)	(2,448)	2,274	-
匯兌差額	(11,805)	(18,467)	153	1,262	(594)	(5,600)	45	-
<b>除稅後利潤／(虧損)及 綜合收入／(虧損)總額</b>	<b>12,178</b>	<b>8,497</b>	<b>10,263</b>	<b>(32,332)</b>	<b>(950)</b>	<b>(1,494)</b>	<b>3,517</b>	<b>-</b>

概無有關本集團合資企業權益之承擔及或然負債，而合資企業本身亦無承擔及或然負債。

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
於二零二二年一月一日						
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)
賬面淨值	182,065	6,546	920	2,392	183	192,106
截至二零二二年十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	182,065	6,546	920	2,392	183	192,106
添置	-	199	-	1,225	-	1,424
折舊(附註9)	(5,979)	(2,392)	(342)	(1,225)	(183)	(10,121)
匯兌差額	(15,234)	(269)	(43)	(15)	-	(15,561)
年終賬面淨值	160,852	4,084	535	2,377	-	167,848
於二零二二年十二月三十一日						
成本	187,782	25,225	3,295	23,086	2,596	241,984
累計折舊	(26,930)	(21,141)	(2,760)	(20,709)	(2,596)	(74,136)
賬面淨值	160,852	4,084	535	2,377	-	167,848
截至二零二三年十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	160,852	4,084	535	2,377	-	167,848
添置	-	544	97	317	-	958
折舊(附註9)	(5,671)	(2,248)	(235)	(1,367)	-	(9,521)
匯兌差額	(3,008)	(40)	(5)	-	-	(3,053)
年終賬面淨值	152,173	2,340	392	1,327	-	156,232
於二零二三年十二月三十一日						
成本	187,782	21,254	3,392	23,403	2,596	238,427
累計折舊	(35,609)	(18,914)	(3,000)	(22,076)	(2,596)	(82,195)
賬面淨值	152,173	2,340	392	1,327	-	156,232



## 合併財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 18 使用權資產

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
<b>成本</b>		
於一月一日	63,258	63,173
添置	36,318	3,764
終止確認	-	(3,608)
重新分類至持作出售投資(附註23)	(1,277)	-
匯兌差額	(28)	(71)
於十二月三十一日	98,271	63,258
<b>累計折舊</b>		
於一月一日	(33,758)	(16,881)
折舊	(19,250)	(20,483)
終止確認	-	3,608
重新分類至持作出售投資(附註23)	864	-
匯兌差額	26	(2)
於十二月三十一日	(52,118)	(33,758)
<b>賬面淨值</b>		
於十二月三十一日	46,153	29,500

除本集團之短期租賃及低價值資產之租賃(本公司或其任何附屬公司作為承租人)並就此適用香港財務報告準則第16號項下之確認豁免之租約以外,本集團就每項租賃確認一項使用權資產。於二零二三年及二零二二年十二月三十一日,使用權資產獲確認與物業相關。

使用權資產之折舊支出乃按直綫法(即自租賃之啟始/修改日期起至租期結束期間)確認。

於租賃之屆滿日期,使用權資產之賬面值將會攤銷至零。

## 19 投資物業

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
年初	197,608	190,572
公平值(虧損)/收益(附註10)	(3,838)	19,085
外幣匯兌	(2,690)	(12,049)
年終	191,080	197,608

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。於二零二三年十二月三十一日，投資物業的公平值為191,080,000港元(二零二二年十二月三十一日：197,608,000港元)。

本集團透過委聘一家獨立合資格估值師按公平值計量其投資物業。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。

除上述者外，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24。

### 就投資物業於損益確認之金額

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
租金收入(附註7)	12,191	11,686
來自產生租金收入物業的直接經營開支	3,896	4,821
於其他(虧損)/收益—淨額中確認之公平值(虧損)/收益(附註10)	(3,838)	19,085

### 使用重大不可觀察輸入數據進行之公平值計量

於二零二三年及二零二二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	不可觀察輸入數據增加與公平值之關係
資本化比率	6.25% (二零二二年：6%)	6.25% (二零二二年：6%)	6.25% (二零二二年：6%)	公平值減少
市值租金	每平方米350新西蘭元(「新西蘭元」)(二零二二年：340新西蘭元)	每房間每星期195新西蘭元(二零二二年：190新西蘭元)	每車位每星期55新西蘭元(二零二二年：50新西蘭元)	公平值增加(假設其他輸入值保持不變)

## 合併財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 20 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
於二零二二年一月一日				
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>
截至二零二二年十二月三十一日止年度				
年初賬面淨值	-	7,430	7,500	14,930
添置	-	3,756	-	3,756
攤銷 (附註9)	-	(2,841)	-	(2,841)
匯兌差額	-	(156)	-	(156)
<b>年終賬面淨值</b>	<b>-</b>	<b>8,189</b>	<b>7,500</b>	<b>15,689</b>
於二零二二年十二月三十一日				
成本	-	19,659	7,500	27,159
累計攤銷	-	(10,226)	-	(10,226)
累計減值	-	(1,244)	-	(1,244)
<b>賬面淨值</b>	<b>-</b>	<b>8,189</b>	<b>7,500</b>	<b>15,689</b>
截至二零二三年十二月三十一日止年度				
年初賬面淨值	-	8,189	7,500	15,689
添置	-	28	-	28
攤銷 (附註9)	-	(2,971)	-	(2,971)
匯兌差額	-	(18)	-	(18)
<b>年終賬面淨值</b>	<b>-</b>	<b>5,228</b>	<b>7,500</b>	<b>12,728</b>
於二零二三年十二月三十一日				
成本	-	19,687	7,500	27,187
累計攤銷	-	(13,215)	-	(13,215)
累計減值	-	(1,244)	-	(1,244)
<b>賬面淨值</b>	<b>-</b>	<b>5,228</b>	<b>7,500</b>	<b>12,728</b>

## 21 於聯營公司之投資

### 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	
		二零二三年	二零二二年
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership	開曼群島	29%	29%
惠理投資(深圳)創業投資有限合伙	中國	49%	49%
惠理EMQQ 新興市場網絡與電商ETF	香港	-	33%
Value Partners Ireland Fund ICAV <sup>(b)</sup>	愛爾蘭	41%	30%

	資產淨值		年內利潤／(虧損)及 總綜合收入／(虧損)	
	十二月三十一日		十二月三十一日	
	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership	190,399	356,303	(727)	(12,200)
惠理投資(深圳)創業投資有限合伙	5,570	5,668	10	14
惠理EMQQ 新興市場網絡與電商ETF <sup>(a)</sup>	-	217,375	-	(17,056)
Value Partners Ireland Fund ICAV <sup>(b)</sup>	1,575,151	2,202,297	(88,421)	(1,308,023)

披露的資料反映相關聯營公司財務報表中呈列的金額。

- (a) 於二零二三年十二月三十一日，該基金從「於聯營公司之投資」被重新分類至「按公平值計入損益之金融資產」。請參閱附註22。
- (b) Value Partners Ireland Fund ICAV旗下的子基金按合併基準被視為一間聯營公司。子基金包括：Value Partners Asia Ex-Japan Equity Fund、Value Partners Asian Dynamic Bond Fund、Value Partners China A Shares Equity Fund、Value Partners China A Shares High Dividend Fund、Value Partners Classic Equity Fund、Value Partners Greater China High Yield Bond Fund、Value Partners Health Care Fund及Value Partners Asian Food and Nutrition Fund。

本集團於該等投資基金之權益之公平值亦於附註38.3概述。

## 合併財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 22 投資

投資包括下列各項：

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
<b>上市證券 (按上市地點)</b>		
股本證券—長倉—香港	1,046	4,668
債務投資—香港	176,130	171,000
投資基金—香港	555,949	495,510
投資基金—馬來西亞	-	13,817
<b>上市證券市值</b>	<b>733,125</b>	<b>684,995</b>
<b>非上市證券 (按註冊／成立地點)</b>		
股本證券—中國	5,200	-
股本證券—新加坡	-	1,034
投資基金—開曼群島	60,289	111,247
投資基金—中國	31,761	19,307
投資基金—香港	342,584	322,083
投資基金—愛爾蘭	652,041	670,737
投資基金—南韓	-	35,543
投資基金—美國	101,317	77,614
<b>非上市證券公平值</b>	<b>1,193,192</b>	<b>1,237,565</b>
代表：		
非流動	1,746,875	1,743,189
流動	179,442	179,371
<b>投資總額</b>	<b>1,926,317</b>	<b>1,922,560</b>

於二零二三年十二月三十一日，於聯營公司之投資7.11億港元(二零二二年十二月三十一日：8.51億港元)於合併資產負債表內被分類為「非流動投資」。

於二零二二年十二月三十一日，本集團將Value Partners EMQQ Emerging Markets Internet & Ecommerce ETF(「EMQQ」)確認為「於聯營公司之投資」，及於合併資產負債表內確認金額72,650,000港元。於二零二三年六月三十日，本集團持有EMQQ資產淨值的66%並被視為對該投資持有控制權。本集團將該投資重新分類為持作出售的非流動資產並將其作為「持作出售投資」確認在流動資產項下(金額為107,890,000港元)及作為「持作出售投資」確認在流動負債項下(金額為36,740,000港元)。於二零二三年六月三十日，該等金額於簡明合併資產負債表中確認。於二零二三年十二月三十一日，本集團持有EMQQ資產淨值的92%，而管理層改變其目的，繼續持EMQQ，並將有關投資重新分類為「按公平值計入損益之金融資產」，於合併資產負債表內確認金額74,500,000港元。

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。於二零二三年及二零二二年十二月三十一日，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38.3。

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38.3)及於合併資產負債表呈列的應收賬款。本集團持有的投資基金之資產淨值介乎2,000港元至5億港元(二零二二年：2,000港元至5億港元)。投資基金規模介乎87,000美元至14億美元(二零二二年：300,000美元至14億美元)。於截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度，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。

## 22 投資(續)

投資乃以下列貨幣計值：

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
美元	986,409	1,038,419
港元	824,130	742,255
人民幣	47,642	37,949
韓元	-	35,543
澳元	26,720	19,637
英鎊	20,293	19,615
新加坡元	20,485	14,291
馬來西亞令吉	-	13,817
其他	638	1,034
<b>投資總額</b>	<b>1,926,317</b>	<b>1,922,560</b>

## 23 持作出售投資

於二零二三年十月十二日，本集團與第三方簽訂股份買賣協議，以出售其附屬公司Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd.之75%股權。於二零二三年十二月三十一日，該項交易尚未完成。本集團將其於該附屬公司之權益分類為持作出售投資。

	二零二三年 千港元
<b>分類為持作出售投資之非流動資產</b>	
使用權資產	413
投資	11,027
其他資產	156
	<b>11,596</b>
<b>分類為持作出售投資之流動資產</b>	
應收費用	19
應收稅項	689
預付款項及其他應收款項	36
現金及現金等值項目	5,038
	<b>5,782</b>
<b>分類為持作出售投資之流動負債</b>	
其他應付款項及應計費用	206
租賃負債	479
	<b>685</b>
<b>分類為持作出售投資之非流動負債</b>	
遞延稅項負債	76
租賃負債	23
	<b>99</b>
<b>持作出售投資淨額</b>	<b>16,594</b>

## 合併財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 24 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基金業務。房地產合夥專注於在亞太區收購可帶來穩定收入的資產。於二零二三年十二月三十一日，本集團承諾向房地產合夥注資並支付1.288億美元（相當於10.05億港元）（二零二二年十二月三十一日：1.22億美元（相當於9.54億港元））。

於二零二三年六月十六日，本集團的一家附屬公司向房地產合夥注資680萬美元（相當於5,300萬港元）。於二零二三年及二零二二年十二月三十一日，房地產合夥概無未提取資本承擔。

於二零二三及二零二二年年十二月三十一日，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併入本集團的資產負債表。

於二零二三年及二零二二年十二月三十一日，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	二零二三年 十二月三十一日 千港元	二零二二年 十二月三十一日 千港元
<b>非流動資產：</b>			
合資企業之投資	- 四間日本物流中心 - 兩個澳洲商業項目 - 七間意大利物流中心 (二零二二年：無)	(i) 606,068	545,758
投資物業	- 一幢新西蘭學生宿舍建築	(ii) 191,080	197,608
<b>非流動負債：</b>			
借貸	(iii)	(72,703)	-
<b>流動負債：</b>			
借貸	(iii)	(1,170)	(76,054)
其他資產淨值	(iv)	13,708	7,656
<b>總額</b>		<b>736,983</b>	<b>674,968</b>

(i) 合資企業之投資之詳情請參閱附註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19。

(iii) 房地產合夥的借貸15,155,000新西蘭元（相當於73,873,000港元）（二零二二年十二月三十一日：15,395,000新西蘭元（相當於76,054,000港元））由位於新西蘭的學生宿舍建築（公平值為191,080,000港元（二零二二年十二月三十一日：197,608,000港元））抵押，作為借貸之抵押品。於二零二三年七月二十七日，房地產合夥訂立經修訂貸款協議，借款的還款日期延至二零二五年七月三十一日。於二零二三年十二月三十一日，實際利率為該利息期內貸款銀行的票據利率加上每年2.43%（二零二二年十二月三十一日：2.25%）的邊際利率。有關借貸之應付利息計入其他資產淨值（流動）下之其他應付款項及應計開支。

(iv) 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。

## 25 應收賬款

由於到期日較短，故應收賬款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賬款的賬面值。本集團於二零二三年十二月三十一日並無持有任何抵押品作為擔保（二零二二年：無）。

投資管理業務的應收賬款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，故若干該等應收賬款於有關估值期過後方到期。已逾期但尚未減值的應收賬款的賬齡分析如下：

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
已逾期但尚未減值的應收賬款		
1至30日	-	482
31至60日	1,061	5,504
61至90日	409	-
90日以上	-	849
	1,470	6,835
信貸期內的應收賬款	54,855	60,296
<b>應收賬款總額</b>	<b>56,325</b>	<b>67,131</b>

應收賬款以下列貨幣計值：

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
澳元	345	836
港元	5,153	4,313
人民幣	18,675	20,782
美元	30,307	35,520
其他	1,845	5,680
<b>應收賬款總額</b>	<b>56,325</b>	<b>67,131</b>

投資管理業務的應收賬款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。

應收賬款於二零二三年十二月三十一日概無任何減值撥備。截至二零二二年十二月三十一日止年度，計及結餘無法收回，本集團自一個管理賬戶確認應收賬款撇銷4,637,000港元。



## 合併財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 26 購買投資之按金

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團附屬公司盛寶資產管理香港有限公司與PT Aldiracita Sekuritas Indonesia 訂立有條件認購及股份購買協議，以購買PT Surya Timur Alam Raya Asset Management的29.99%權益，代價為350萬美元（相當於2,700萬港元）。同時，本集團與Aldiracita Global Investment Pte. Ltd (PT Aldiracita Sekuritas Indonesia的附屬公司) 訂立買賣協議，以出售本集團附屬公司Value Partners Asset Management Singapore Pte. Ltd.的29.99%權益，代價為758,000美元（相當於600萬港元）。

於二零二三年十二月三十一日，該等交易的完成仍須待取得監管批准後方可作實。已存入託管賬戶之現金代價350萬美元（相當於2,700萬港元）於合併資產負債表內確認為「購買投資之按金」。

### 27 現金及現金等值項目

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
銀行現金及手頭現金	148,371	282,223
短期銀行存款	864,893	1,378,285
於貨幣市場工具之投資	544,648	-
投資戶口現金	973	5,953
<b>現金及現金等值項目總額</b>	<b>1,558,885</b>	<b>1,666,461</b>

現金及現金等值項目以下列貨幣計值：

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
澳元	8,790	13,157
港元	601,588	279,487
英鎊	10,232	75,481
人民幣	465,378	730,143
新加坡元	22,887	41,457
美元	443,980	512,765
其他	6,030	13,971
<b>現金及現金等值項目總額</b>	<b>1,558,885</b>	<b>1,666,461</b>

### 28 已發行權益

	股份數目	股本 千港元	股份溢價 千港元	重組儲備 千港元	已發行 權益總額 千港元
於二零二二年一月一日	1,849,982,831	184,998	2,066,893	(866,813)	1,385,078
股份回購	(23,273,000)	(2,327)	(55,919)	-	(58,246)
於二零二二年十二月三十一日、 二零二三年一月一日及 二零二三年十二月三十一日	1,826,709,831	182,671	2,010,974	(866,813)	1,326,832

## 28 已發行權益 (續)

於二零二三年十二月三十一日，本公司法定普通股的總數目為5,000,000,000股（二零二二年：5,000,000,000股），每股面值0.1港元（二零二二年：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。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，本公司在聯交所回購合共23,273,000股股份，已支付的總代價為約58,246,000港元。

### 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。截至二零二三年十二月三十一日止年度，概無授出任何認股權。截至二零二二年十二月三十一日止年度，9,250,000份認股權根據認股權計劃授出，且於授出日期的公平值為5,077,000港元。

截至二零二三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12,018,000港元（二零二二年：20,670,000港元），其對本集團現金流並無影響。二零二三及二零二二年度所授出購股權之加權平均公平值乃以柏加克—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：

	二零二二年
授出日期	三月十一日
授出日期之股價 (每股港元)	3.26
行權價 (每股港元)	3.47
預期股息回報(%)	7.0
預期波幅(%)	41.0
無風險利率(%)	1.4
距離預期行權日餘下時間 (年度)	3.6

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)
於二零二二年一月一日	4.65	92,309
屆滿	3.94	(500)
沒收	4.14	(3,100)
授出	3.47	9,250
於二零二二年十二月三十一日、二零二三年一月一日 及二零二三年十二月三十一日	4.55	97,959

## 合併財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 28 已發行權益 (續)

#### 認股權 (續)

尚未行使的97,959,000份(二零二二年：97,959,000份)認股權中，89,334,000份(二零二二年：54,605,000份)認股權可於二零二三年十二月三十一日行使，加權平均行使價為每股4.57港元(二零二二年：4.89港元)。截至二零二三年十二月三十一日止年度，概無認股權獲行使(二零二二年：無)。

尚未行使認股權的到期日及行使價如下：

到期日	行使價 (每股千港元)	認股權數目(千份)	
		二零二三年	二零二二年
二零二五年四月十四日	5.87	20,500	20,500
二零二六年八月二十二日	4.14	60,209	60,209
二零二六年十二月十一日	5.55	8,000	8,000
二零二七年三月十日	3.47	9,250	9,250

認股權的計量日期為二零二二年三月十一日、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及二零一二年五月三十一日(即認股權授出日期)。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。

### 29 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
於二零二二年一月一日	58,489	(519)	240	-	24,920	83,130
股份基礎報酬(附註8)	20,670	-	-	-	-	20,670
於認股權獲行使、沒收或屆滿時轉撥之股份基礎報酬儲備	(1,642)	-	-	-	-	(1,642)
外幣匯兌	-	-	-	-	(41,034)	(41,034)
於二零二二年十二月三十一日	77,517	(519)	240	-	(16,114)	61,124
於二零二三年一月一日	77,517	(519)	240	-	(16,114)	61,124
股份基礎報酬(附註8)	12,018	-	-	-	-	12,018
外幣匯兌	-	-	-	-	(11,144)	(11,144)
於二零二三年十二月三十一日	89,535	(519)	240	-	(27,258)	61,998

(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、沒收或屆滿時，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。

### 30 應付分銷費

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

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
0至30日	41,089	43,130
31至60日	678	1,574
60日以上	4,614	6,089
<b>應付分銷費總額</b>	<b>46,381</b>	<b>50,793</b>

應付分銷費以下列貨幣計值：

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
美元	45,739	50,274
其他	642	519
<b>應付分銷費總額</b>	<b>46,381</b>	<b>50,793</b>

### 31 借貸

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
<b>流動</b>		
銀行貸款	1,170	76,054
<b>非流動</b>		
銀行貸款	72,703	-

截至二零二三年十二月三十一日止年度，借貸還款日由二零二三年十月十八日續期至二零二五年七月三十一日。

誠如附註19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：

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
一年內	1,170	76,054
1至5年	72,703	-
	<b>73,873</b>	<b>76,054</b>

## 合併財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 31 借貸(續)

於資產負債表日期，本集團之借貸實際利率如下：

	二零二三年	二零二二年
銀行貸款	7.62%	4.63%

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：

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
新西蘭元	73,873	76,054

### 32 遞延稅項

遞延稅項資產的變動如下：

遞延稅款資產	加速稅項折舊 千港元	稅項虧損 千港元	總計 千港元
於二零二二年一月一日	1,538	-	1,538
計入損益(附註11)	65	1,487	1,552
於二零二二年十二月三十一日	1,603	1,487	3,090
於二零二三年一月一日	1,603	1,487	3,090
計入/(扣除自)損益(附註11)	469	(293)	176
匯兌差額	79	69	148
於二零二三年十二月三十一日	2,151	1,263	3,414

遞延稅項資產乃因應相關稅務利益可透過未來應課稅溢利變現而就所結轉的稅項虧損作確認。於二零二三年十二月三十一日，本集團並無就可結轉以抵銷未來應課稅溢利的虧損344,176,000港元(二零二二年：252,759,000港元) 確認遞延稅項資產68,552,000港元(二零二二年：50,462,000港元)，原因為相關稅務利益變現可能性不大。

### 33 租賃負債

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
於一月一日	29,183	45,649
續訂新租賃	36,318	3,764
重新分類至持作出售投資(附註23)	(502)	-
租賃付款	(20,661)	(21,914)
融資成本	1,828	1,771
匯兌差額	(10)	(87)
於十二月三十一日	46,156	29,183
	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
代表：		
即期		
— 一年內合約屆滿	14,454	19,522
非即期		
— 一年後但兩年內合約屆滿	13,090	8,916
— 兩年後但五年內合約屆滿	18,612	745
	31,702	9,661
租賃負債總額	46,156	29,183

### 34 按類別劃分之金融工具

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
<b>金融資產類別</b>		
按攤銷成本列賬之金融資產		
應收賬款(附註25)	56,325	67,131
其他應收款項	13,587	16,245
購買投資之按金(附註26)	26,967	-
銷售投資之應收款項	42,953	-
現金及現金等值項目(附註27)	1,558,885	1,666,461
	1,698,717	1,749,837
按公平值計入損益之金融資產		
投資(附註22)	1,926,317	1,922,560
<b>金融負債類別</b>		
按攤銷成本列賬之金融負債		
應付分銷費(附註30)	46,381	50,793
其他應付款項	7,752	7,587
借貸(附註31)	73,873	76,054
	128,006	134,434

## 合併財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 35 合併現金流量表附註

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
除稅前溢利／(虧損)	27,595	(540,356)
<b>就以下項目作出調整</b>		
現金及現金等值項目之利息收入	(42,648)	(23,745)
按公平值計入損益之金融資產之利息收入	(4,500)	(12,191)
借貸利息開支	5,619	3,522
租賃負債利息開支	1,828	1,771
按公平值計入損益之金融資產之股息收入	(9,570)	(17,300)
股份基礎報酬	12,018	20,670
折舊及攤銷	12,492	12,962
使用權資產折舊	19,250	20,483
應佔合資企業之(收益)／虧損	(25,008)	25,329
其他(收益)／虧損—淨額	(45,301)	441,103
<b>營運資金變動</b>		
其他資產	2,198	(653)
應收賬款	10,806	122,929
預付款項及其他應收款項	(5,587)	7,517
應計花紅	(47,306)	(86,630)
應付分銷費	(4,412)	(41,227)
其他應付款項及應計費用	4,513	(1,026)
<b>經營業務使用之現金淨額</b>	<b>(88,013)</b>	<b>(66,842)</b>

### 35 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31)	租賃負債 千港元 (附註33)	總計 千港元
於二零二二年一月一日	82,634	45,649	128,283
融資現金流變動：			
續訂新租賃	-	3,764	3,764
融資成本	-	1,771	1,771
租賃付款之本金及利息部分	-	(21,914)	(21,914)
償還借貸	(1,487)	-	(1,487)
匯兌差額	(5,093)	(87)	(5,180)
於二零二二年十二月三十一日及 二零二三年一月一日	76,054	29,183	105,237
融資現金流變動：			
續訂新租賃	-	36,318	36,318
重新分類至持作出售投資	-	(502)	(502)
融資成本	-	1,828	1,828
租賃付款之本金及利息部分	-	(20,661)	(20,661)
償還借貸	(1,151)	-	(1,151)
匯兌差額	(1,030)	(10)	(1,040)
於二零二三年十二月三十一日	73,873	46,156	120,029

### 36 承擔

#### 36.1 經營租賃承擔

本集團根據不可撤銷經營租賃協議租賃若干辦公室及辦公設備，租期為一年內。大多數租賃協議於租期完結時可按市價續期。

	二零二三年 十二月三十一日 千港元	二零二二年 十二月三十一日 千港元
一年內	163	241
經營租賃承擔總額	163	241



## 合併財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 36 承擔(續)

#### 36.2 資本承擔

於二零二三年十二月三十一日，本集團於私募股權基金之未撥資之資本承擔為91,402,000港元(二零二二年十二月三十一日：312,000港元)及非上市股本證券為2,600,000港元(二零二二年十二月三十一日：無)。於二零二三年十二月三十一日，購買軟件及硬件特許權證而未產生之合約資本承擔為約7,920,000港元(二零二二年十二月三十一日：10,811,000港元)。

	二零二三年 十二月三十一日 千港元	二零二二年 十二月三十一日 千港元
一年以內	1,980	2,618
一至兩年	1,980	2,253
兩至三年	1,980	1,980
三年或以上	1,980	3,960
	7,920	10,811

### 37 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。

#### 37.1 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，於二零二三年及二零二二年十二月三十一日，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。

## 37 或然事項 (續)

### 37.2 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。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。

因此，於二零二三年及二零二二年十二月三十一日，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。

## 38 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。

### 38.1 於日常業務過程中與關連人士訂立的交易概要

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
董事的關連人士的投資管理費收入	131	45
向董事的關連人士支付顧問費開支	336	289

### 38.2 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：

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
花紅、薪金及其他短期僱員福利	21,891	38,980
股份基礎報酬	8,745	14,385
退休金成本	72	72
主要管理人員薪酬總額	30,708	53,437

### 38.3 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16、21及24已披露本集團具有控制權或重大影響的若干投資基金。

## 合併財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 38 關連人士交易 (續)

#### 38.3 本集團管理／建議之投資基金的投資 (續)

	公平值	
	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
<b>綜合入賬之結構性實體</b>		
Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership (附註24)	736,983	674,968
<b>非綜合入賬之結構性實體</b>		
Hanwha Value Partners Asia High Dividend Equity Feeder Fund	-	35,543
價值黃金ETF <sup>(b)</sup>	540,511*	474,895*
Value Partners Asia Fund, LLC <sup>(a)</sup>	311	334
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership (附註21)	56,000	104,795
惠理價值基金 <sup>(i)</sup>	1,126*	3,465*
惠理EMQQ 新興市場網絡與電商ETF (附註21)	74,500	72,650
惠理基金系列－惠理全方位中國債券基金 <sup>(d)</sup>	143,238*	140,543*
惠理基金系列－惠理亞洲創新機會基金 <sup>(i)</sup>	94,048*	77,139*
惠理基金系列－惠理亞洲總回報債券基金 <sup>(d)</sup>	12,832*	12,977*
惠理基金系列－惠理中國A股優選基金 <sup>(i)</sup>	471*	629*
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 <sup>(i)</sup>	379*	548*
惠理大中華高收益債券基金 <sup>(e)</sup>	1,228*	1,005*
Value Partners Hedge Fund Limited <sup>(a)</sup>	2	2
惠理高息股票基金 <sup>(i)</sup>	2,064*	2,092*
智者之選基金－中國大陸焦點基金 <sup>(d)</sup>	1,011*	1,790*
智者之選基金－中華匯聚基金 <sup>(c)</sup>	46	55
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners All China Equity Fund <sup>(h)</sup> (附註21)	-	67
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia Ex-Japan Equity Fund <sup>(h)及(i)</sup> (附註21)	31,223	30,411
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asian Dynamic Bond Fund <sup>(i)</sup> (附註21)	33,150	32,952
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners China A Shares Consumption Fund <sup>(d)</sup> (附註21)	-	45,036
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners China A Shares Equity Fund <sup>(g)及(h)</sup> (附註21)	39,856	51,590
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners China A Shares High Dividend Fund <sup>(g)</sup> (附註21)	47,952	50,108
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Classic Equity Fund <sup>(h)</sup> (附註21)	67	70
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Greater China High Yield Bond Fund <sup>(d)</sup> (附註21)	319,014*	357,123*
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Health Care Fund <sup>(f)及(h)</sup> (附註21)	75,095	103,380
Value Partners Ireland Fund ICAV – Asian Food and Nutrition Fund <sup>(d)</sup> (附註21)	105,684	-
惠理多元資金基金 <sup>(c)</sup>	29,364	32,654*
惠理投資(深圳)創業投資(有限合夥)(附註21)	2,867	2,863
VP-DJ Shariah China A-Shares 100 ETF	-	13,817

## 38 關連人士交易 (續)

### 38.3 本集團管理／建議之投資基金的投資 (續)

	公平值	
	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
深圳資本基理大灣區多策略投資有限合夥基金	8,489	-
惠理中國新時代優選1號私募投資基金	1,131	1,384
惠理中國金鈺1號私募投資基金	10*	400*
外貿信託－惠理滬港深6號	854	904
交銀國信·匯利202號集合資金信託計劃	985	1,127
惠理中國豐泰1號私募投資基金	1,389	1,579
惠理中國中睿滬港深1號私募證券投資基金	988	1,293
惠理中國安欣價值滬港深1期私募證券投資基金	1,029	1,250
惠理景篤私募證券投資基金	45*	26*
外貿信託－惠理滬港深證券投資集合資金信託計劃	821	882
外貿信託－惠理滬港深焦點證券投資集合資金信託計劃	1,911	-
惠理中國豐泰3號私募證券投資基金	810	926
惠理中國嘉享1號私募證券投資基金	854	1,094
華安財保資管安源33號資產管理產品	4,598	5,580
長城財富朱雀長惠1號資產管理產品	4,981	-
<b>投資總額</b>	<b>2,377,917</b>	<b>2,339,946</b>

\* 公平值包括代表本集團若干僱員根據遞延花紅計劃作出之投資。詳情請參閱附註8。

- (a) 所持股份為管理股份。
- (b) 所持單位為A類及上市類單位。
- (c) 所持單位為A類單位。
- (d) 所持單位為A類及X類單位。
- (e) 所持單位為管理股份及X類單位。
- (f) 所持單位為A類非對沖及對沖。
- (g) 所持單位為V類及X類單位。
- (h) 所持單位為RDR類單位。
- (i) 所持單位為X類單位。
- (j) 所持單位為V類單位。

## 合併財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 39 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	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
<b>非流動資產</b>			
附屬公司之投資		2,369,674	1,395,661
應收附屬公司款項		651,026	1,277,110
		3,020,700	2,672,771
<b>流動資產</b>			
預付款項及其他應收款項		985	291
現金及現金等值項目		1,118,898	3,267
		1,119,883	3,558
<b>流動負債</b>			
其他應付款項及應計費用		3,924	855
應付股息		913,355	-
		917,279	855
<b>流動資產淨值</b>		202,604	2,703
<b>非流動負債</b>			
應付附屬公司款項		737,902	59,845
<b>資產淨值</b>		2,485,402	2,615,629
<b>權益</b>			
已發行權益		2,193,645	2,193,645
其他儲備	(a)	89,775	77,757
保留盈利	(a)	201,982	344,227
<b>權益總額</b>		2,485,402	2,615,629

代表董事會

蘇俊祺  
董事

何民基  
董事

39 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
於二零二二年一月一日	58,489	240	595,701
股份基礎報酬	20,670	-	-
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29)	(1,642)	-	1,642
年內虧損	-	-	(105,485)
股息	-	-	(147,631)
於二零二二年十二月三十一日	77,517	240	344,227
於二零二三年一月一日	77,517	240	344,227
股份基礎報酬	12,018	-	-
年內利潤	-	-	833,218
股息	-	-	(975,463)
於二零二三年十二月三十一日	89,535	240	201,982

## 合併財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 40 董事之福利及權益

#### 40.1 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	管理花紅 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>截至二零二三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	-	5,023	-	1,899	-	6,922
蘇俊祺先生	-	4,933	-	3,190	18	8,141
洪若甄女士	-	2,763	-	1,843	18	4,624
何民基先生	-	2,763	-	2,568	18	5,349
黃慧敏女士	-	3,538	-	2,116	18	5,672
<b>獨立非執行董事</b>						
陳世達博士	373	-	-	44	-	417
大山宜男先生	373	-	-	44	-	417
黃寶榮先生	373	-	-	44	-	417
	1,119	19,020	-	11,748	72	31,959
<b>截至二零二二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	-	5,182	4,300	2,506	-	11,988
蘇俊祺先生	-	5,354	4,300	5,872	18	15,544
洪若甄女士	-	2,952	2,400	3,336	18	8,706
何民基先生	-	2,952	2,400	4,020	18	9,390
黃慧敏女士	-	3,161	2,400	2,230	18	7,809
<b>獨立非執行董事</b>						
陳世達博士	361	-	-	82	-	443
大山宜男先生	361	-	-	82	-	443
黃寶榮先生	361	-	-	82	-	443
	1,083	19,601	15,800	18,210	72	54,766

(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。

於截至二零二三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（二零二二年：無）。截至二零二三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（二零二二年：無）。

#### 40.2 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。

### 41 期後事項

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團與第三方簽訂股份買賣協議，以出售其附屬公司Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd.之75%股權，代價為280萬馬來西亞令吉（相當於460萬港元）。於二零二三年十二月三十一日，該交易未完成及本集團已將流動資產及流動負債項下附屬公司的權益確認為「持作出售投資」。該交易已於二零二四年三月八日完成。詳情請參閱附註23。



## 附屬公司詳情

於二零二三年十二月三十一日，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	暫無業務	1港元
全面價值投資有限公司	香港	物業持有	10,000港元
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
Prosperous Decade Sdn. Bhd.	馬來西亞	投資控股	1令吉
盛寶資產管理香港有限公司	香港	投資管理	207,314,734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
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	11,600,000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	投資管理、投資控股及證券買賣	1,530,278美元
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
Value Partners REPE(1) Limited	香港	投資控股	1港元
惠理資訊系統有限公司	香港	暫無業務	20,000,000港元
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

名稱	成立／營業地點	主要業務	已發行股本
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 80,000,000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 35,000,000元 有限責任公司(獨資)