

二零二五年末期業績

截至二零二五年十二月三十一日止年度

免責聲明

本文由惠理集團有限公司（「本公司」）擬備，僅供是次簡報之用。

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

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

本文並不構成、亦不應被理解為在任何司法管轄範圍的要約銷售，或邀請購買或獲得本公司、控股公司或附屬公司之證券，或作為進行任何投資行為的誘因。本文的任何個別部分或其發放均不應構成或被依賴作任何合約或承諾之依據。

本文及當中所載之資料只提供予閣下個人使用，而本文任何資料均不得抄寫、複製，或以任何形式直接或間接地再分發或傳予其他人（不論是在閣下的機構 / 公司之內或以外），或因任何目的而發佈本文或當中任何部分。本文或任何副本尤其不得發放予報刊或其他傳媒。本文的任何部分或副本均不得發放、複製、攜帶或傳送至澳洲、加拿大、歐洲經濟區、法國、愛爾蘭、義大利、日本、中華人民共和國、新加坡、瑞士、阿拉伯聯合大公國、英國、美國或其本土、領土或屬地。任何不遵守限制之行為可能構成違反相關證券法。

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

2025年業績重點摘要

財務表現

- 淨利潤為6.68億港元，較去年淨利潤3,100萬港元大幅增長，主要得益於資產管理規模增長和基金表現，增加業績報酬收入，和自有資金投資所產生的收益增加
- 嚴格控制成本，總費用同比下降7%
- 資產負債表穩健，淨現金為16億港元，自有資金投資為25億港元
- 建議派發每股5.5港仙末期股息

業務及戰略更新

- 錨定亞洲發展，掌握成長趨勢
- 堅守價值投資，實踐長期承諾
- 擁抱科技變革，AI賦能運營
- 立足香港樞紐，承接雙向機遇

財務回顧

財務摘要

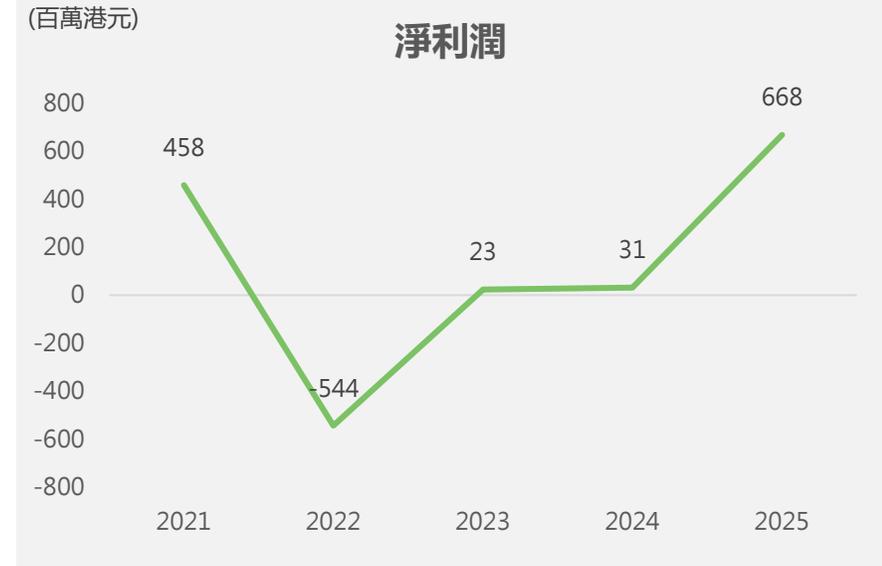
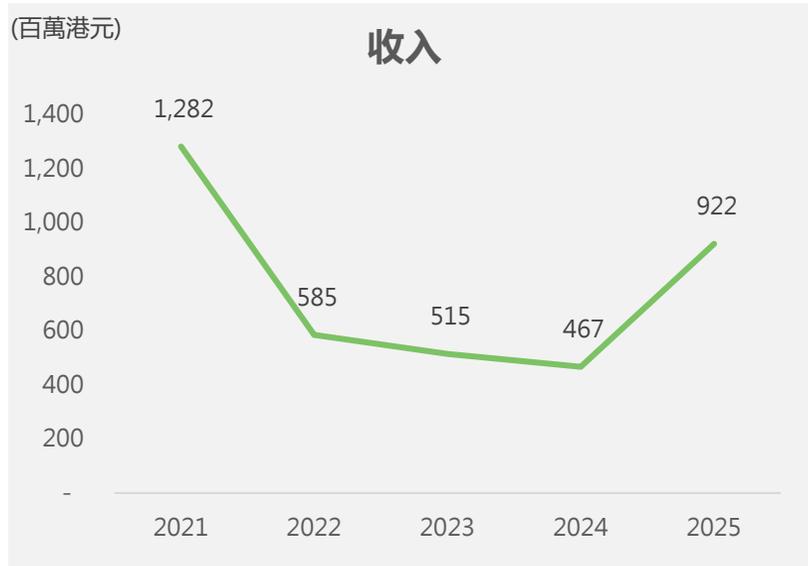
2025業績摘要:

- 2025年，亞洲市場在複雜的全球環境中持續復甦，投資者信心因區域經濟增長穩定及支持性政策而改善。
- 集團取得6.68億港元淨利潤，較去年3,100萬港元相比，大幅增長。主要得益於管理資產規模增加、基金表現提升（確認業績報酬總額及自有投資收益），以及固定營運開支總額減少。
- 資產管理規模大幅增長20%，由2024年12月31日的51億美元增至2025年12月31日的62億美元，主要由於基金優異投資表現及全年穩定的資金淨流入。

		二零二五年 (百萬港元)	二零二四年 (百萬港元)	變動%
收入	收入總額	922.1	466.8	+97.5%
	管理費總額	410.9	397.4	+3.4%
	業績報酬總額	374.3	12.3	+2943.1%
	其他收入	95.6	67.8	+41.0%
	自有投資收益	466.0	131.9	+253.3%
成本	費用總額	469.1	361.5	+29.8%
	固定營運開支	283.4	304.8	-7.0%
	變動營運開支 (包括獎金)	185.7	56.7	+227.5%
盈利	經營利潤 (虧損) – 主營業務	235.3	(46.4)	+607.1%
	淨利潤	667.7	31.2	+2040.1%
	股東權益回報率 (ROE%)	17.4%	0.9%	
	每股基本盈利 (港仙)	36.6	1.7	+2052.9%
股息	每股末期股息 (港仙)	5.5	1.0	+450.0%
		2025年12月31日 (百萬美元)	2024年12月31日 (百萬美元)	變動%
規模	資產管理規模	6,153	5,110	+20.4%

公司財務摘要

- 資產管理規模於2025年**扭轉連續多年下跌的趨勢, 實現淨流入。**
- 得益於管理規模的持續增加及優異投資業績所產生的業績報酬收入, 公司**2025年總收入上升97%至9.22億港元**, 扭轉近年來的下降趨勢。
- 收入包括**管理費4.11億港元、表現費3.74億港元、認購費1.37億港元**, 加上**自營投資收益4.66億港元**, 均比去年大幅增長。
- 2025年, 公司實現淨利潤**6.68億港元**, 同比大幅提升, 為2024年的21.4倍。同時, 固定成本同比下降7%, **股本回報率上升至17.4%**, 創近五年新高。



資產管理規模

資產管理規模變動的主要原因:

市場情緒改善，伴隨基金表現強勁

我們的兩隻旗艦股票產品錄得強勁規模增長，其中惠理高息股票基金¹及惠理價值基金²分別錄得年回報率29.9%及37.6%。

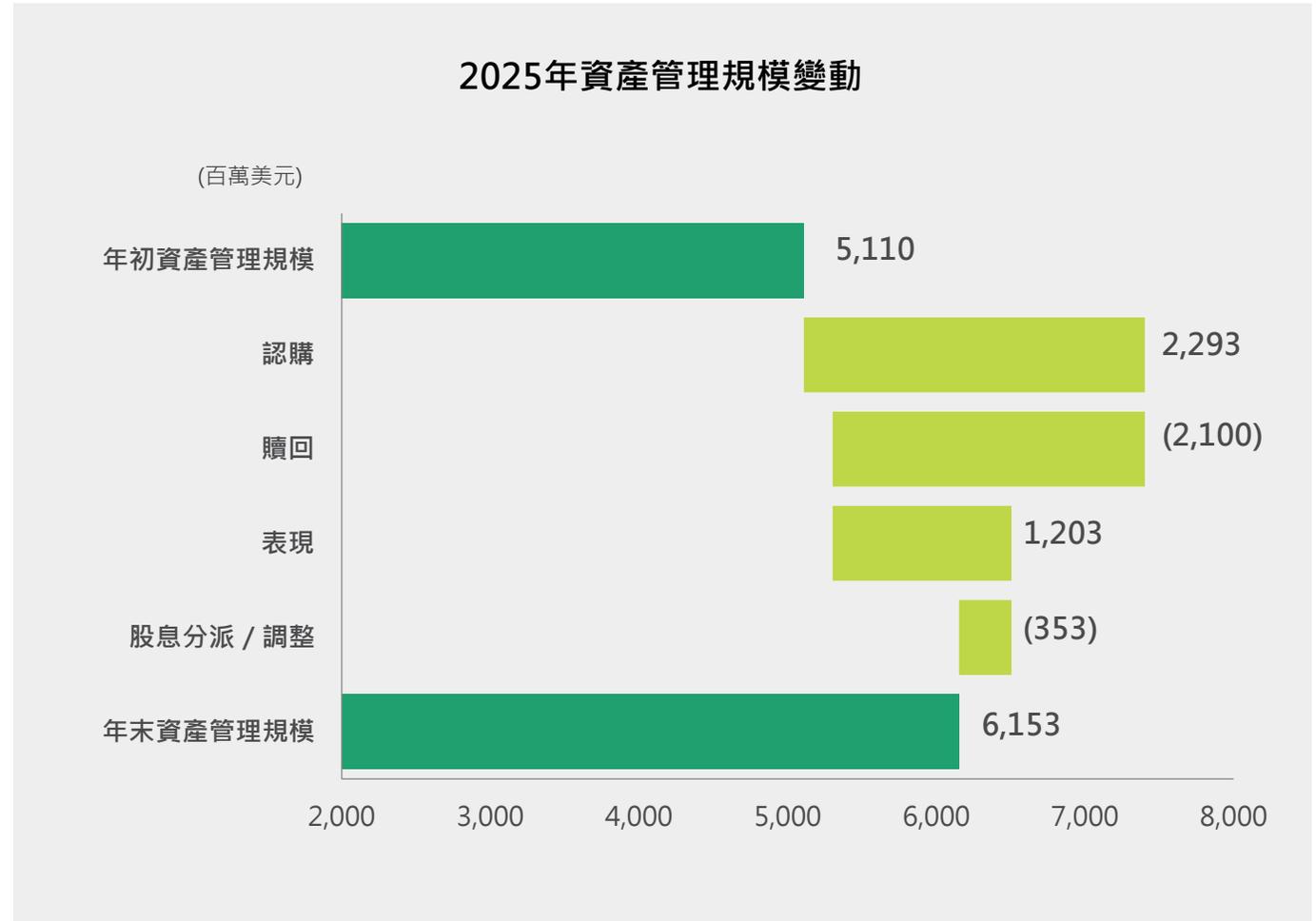
我們的兩隻多元資產策略躋身2025年香港或新加坡發售的十大混合資產基金之列。其中，惠理亞洲創新機會基金⁴錄得41.0%回報，位列榜首；惠理多元資產基金⁵以34.8%回報排名第三。

全年總認購大幅增加，基金淨流入保持穩定

集團全年總認購額顯著增長，由2024年的14億美元增至2025年的23億美元，為2022年以來最高水平。

惠理亞洲股債收益基金⁶的資產管理規模取得翻倍增長，由2024年12月31日的2.31億美元增至2025年底的4.91億美元。

2025年資產管理規模變動

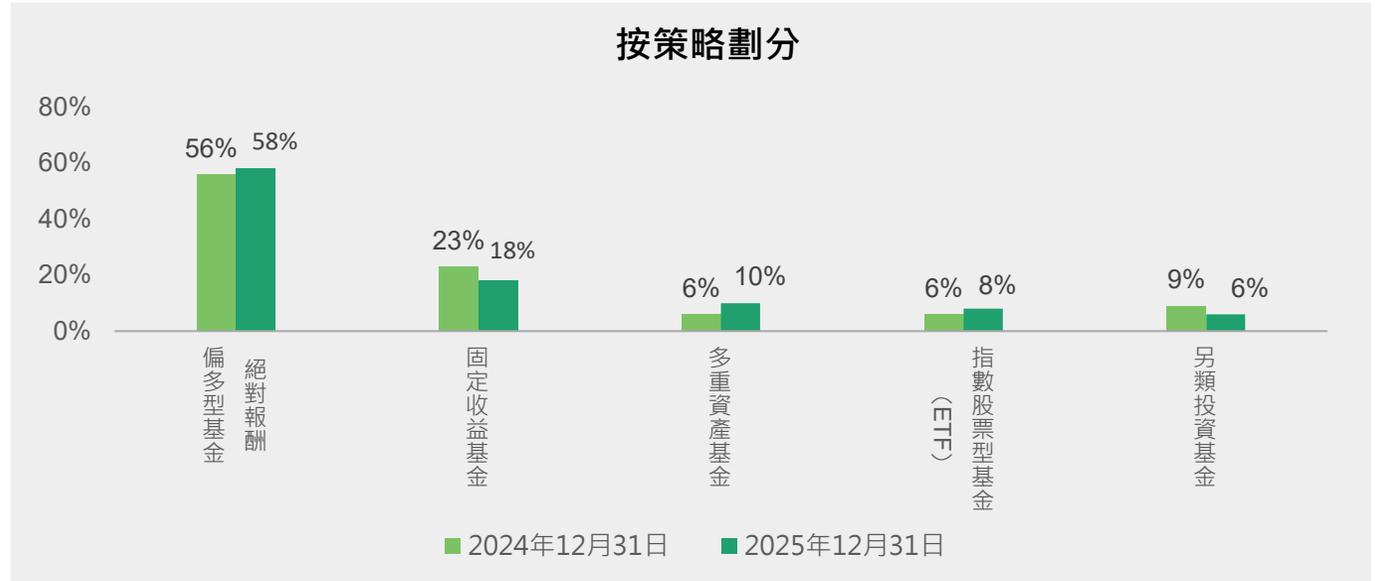


1. 惠理高息股票基金 (A1類別) 於過去五年的曆年回報為：二零二一年：+3.5%；二零二二年：-18.9%；二零二三年：+4.1%；二零二四年：+11.4%；二零二五年：+29.9%；二零二六年 (年初至二月二十八日)：+12.8%。
 2. 惠理價值基金 (A單位) 於過去五年的曆年回報為：二零二一年：-6.6%；二零二二年：-28.1%；二零二三年：-5.0%；二零二四年：+11.8%；二零二五年：+37.6%；二零二六年 (年初至二月二十八日)：+5.5%。
 3. 資料來源：Fund Selector Asia, "The top 10 performing mixed-asset funds of 2025," available at: <https://fundselectorasia.com/the-top-10-performing-mixed-asset-funds-of-2025/>
 4. 惠理亞洲創新機會基金 (A類別美元未對沖累積) 於過去五年的曆年回報為：二零二一年：+9.0%；二零二二年：-24.7%；二零二三年：+20.5%；二零二四年：+6.6%；二零二五年：+41.0%；二零二六年 (年初至二月二十八日)：+18.7%。
 5. 惠理多元資產基金 (A類別美元累積) 於過去五年的曆年回報為：二零二一年：-14.0%；二零二二年：-18.6%；二零二三年：-9.7%；二零二四年：+5.9%；二零二五年：+34.8%；二零二六年 (年初至二月二十八日)：+5.8%。
 6. 惠理亞洲股債收益基金 (A類別美元未對沖累積) 於過去五年的曆年回報為：二零二一年：+3.3%；二零二二年：-17.8%；二零二三年：+7.6%；二零二四年：+11.0%；二零二五年：+29.0%；二零二六年 (年初至二月二十八日)：+12.1%。

資產管理規模分析

資產管理規模按策略劃分:

- **股票:** 我們的兩隻旗艦產品錄得強勁規模增長，其中惠理高息股票基金¹及惠理價值基金²分別錄得年回報率29.9%及37.6%。滬港通互認基金（基金互認計劃）北向銷售於2025年達3.75億美元，增長顯著。
- **固定收益:** 貨幣市場基金的規模增加，有關增長被惠理大中華高收益債券基金的一次性客戶贖回所抵銷³。
- **多元資產:** 惠理亞洲股債收益基金⁴ 吸引強勁資金流入，2025年迄今錄得29.0%回報，資產管理規模由2.31億美元翻倍增至4.91億美元。
- **ETFs:** 我們的價值黃金ETF⁵ 受惠於金價上升，2025年迄今錄得64.7%的卓越回報，規模由3.34億美元增至5.24億美元。
- **另類基金:** 新推出的醫療保健私募股權基金規模超過9,000萬美元，其中英矽智能在港成功上市。



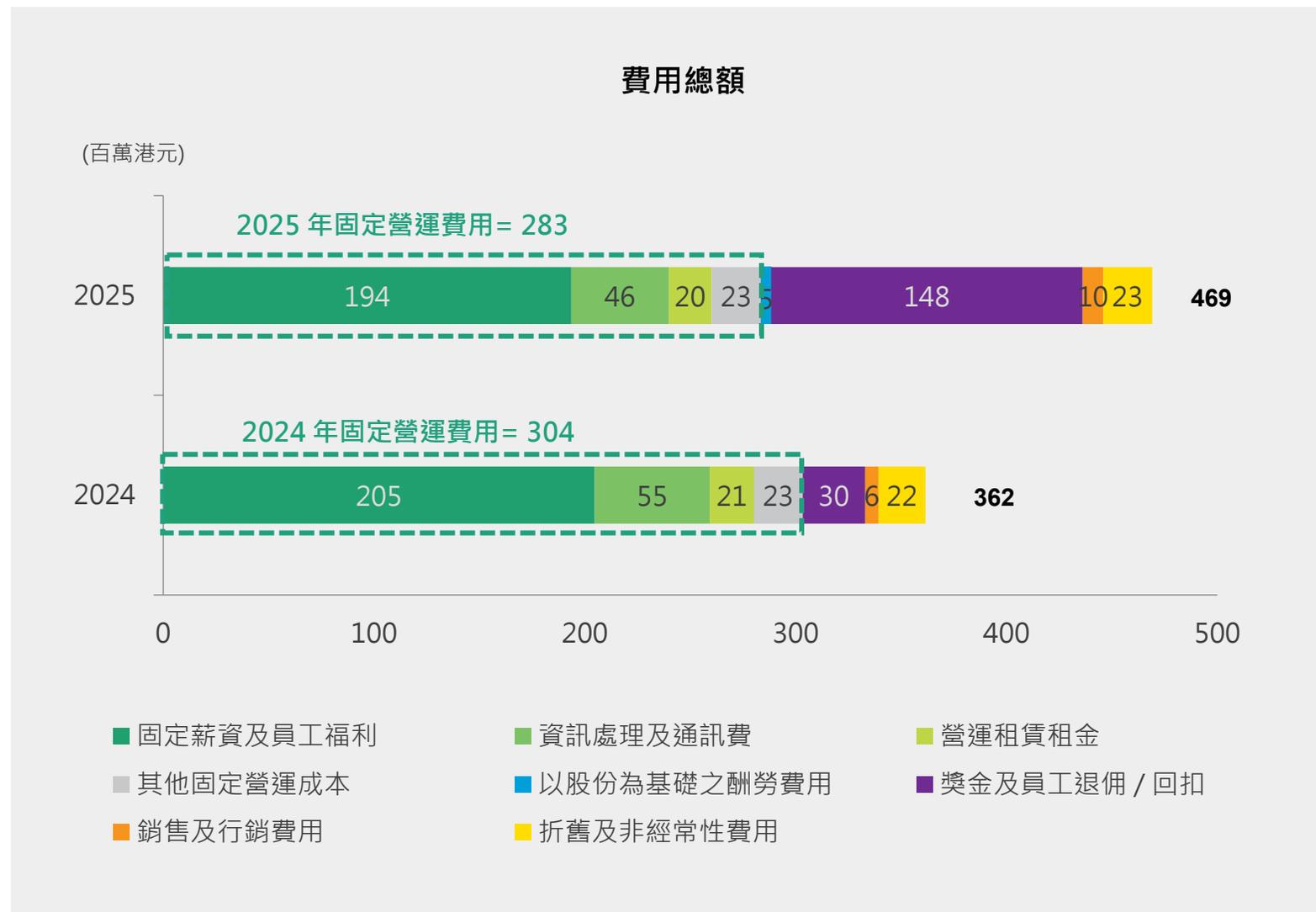
按地區劃分的資產管理規模

- **香港**仍為最大客戶群體，其次為中國內地。中國內地占比升至9%，反映兩大旗艦互認基金惠理高息股票基金及惠理價值基金錄得強勁淨流入。

1. 惠理高息股票基金 (A1類) 於過去五年的曆年回報為：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：+11.4%；二零二五年：+29.9%；二零二六年 (年初至二月二十八日)：+12.8%。
 2. 惠理價值基金 (A單位) 於過去五年的曆年回報為：二零二一年：-6.6%；二零二二年：-28.1%；二零二三年：-5.0%；二零二四年：+11.8%；二零二五年：+37.6%；二零二六年 (年初至二月二十八日)：+5.5%。
 3. 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：二零二一年：-22.5%；二零二二年：-30.2%；二零二三年：+4.3%；二零二四年：+15.3%；二零二五年：+10.2%；二零二六年 (年初至二月二十八日)：+3.7%。
 4. 惠理亞洲股債收益基金 (A類別美元未對沖累積) 於過去五年的曆年回報為：二零二一年：+3.3%；二零二二年：-17.8%；二零二三年：+7.6%；二零二四年：+11.0%；二零二五年：+29.0%；二零二六年 (年初至二月二十八日)：+12.1%。
 5. 價值黃金ETF於過去五年的曆年回報為：二零二一年：-3.6%；二零二二年：-0.8%；二零二三年：+13.5%；二零二四年：+25.3%；二零二五年：+64.7%；二零二六年 (年初至二月二十八日)：+20.6%。

費用分析

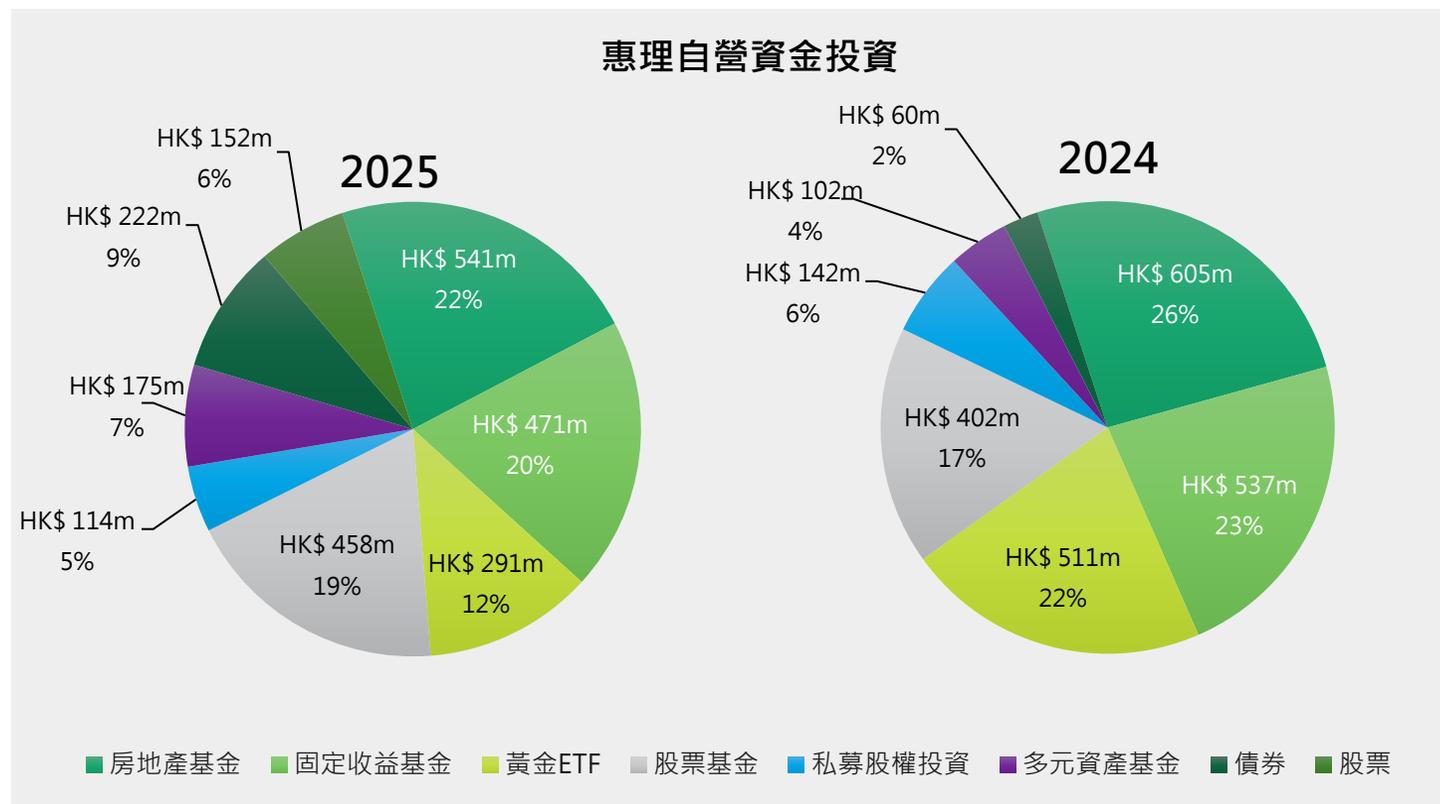
- 實現了固定營運開支總額減少7%，主要來自非核心業務部門員工成本削減1,100萬港元，透過團隊重組提升營運生產力和效率，持續清理產品線並優化員工資源配置，以及應用AI技術
- 透過市場數據優化、系統升級及工作流程自動化，資訊處理與通訊費用節省900萬港元。
- 我們將持續進行業務優化，確保資源投放在具增長潛力的業務領域及戰略重點。



強勁的資產負債表和現金配置策略

- 維持穩健資產負債表，保持現金充裕且零負債（自營房地產基金¹相關物業按揭除外）。
- 發揮內部投資能力，更積極管理投資組合，提升穩定回報並強化自營投資收益。
- 持續動用現金播種新產品，孵化跨資產類別、全球/區域及跨境產品，滿足新投資者需求並與基金投資者利益一致。

(百萬港元) 於12月31日	2025	2024	2023	2022	2021
淨資產	4,235	3,560	3,543	4,494	5,265
現金及現金等價物	1,558	1,077	1,559	1,666	1,666
投資	2,482	2,403	2,740	2,666	3,461



1. 未獲香港證監會認可，且不得向香港公眾人士銷售。
資料來源：惠理基金，於2025年12月31日和2024年12月31日年度

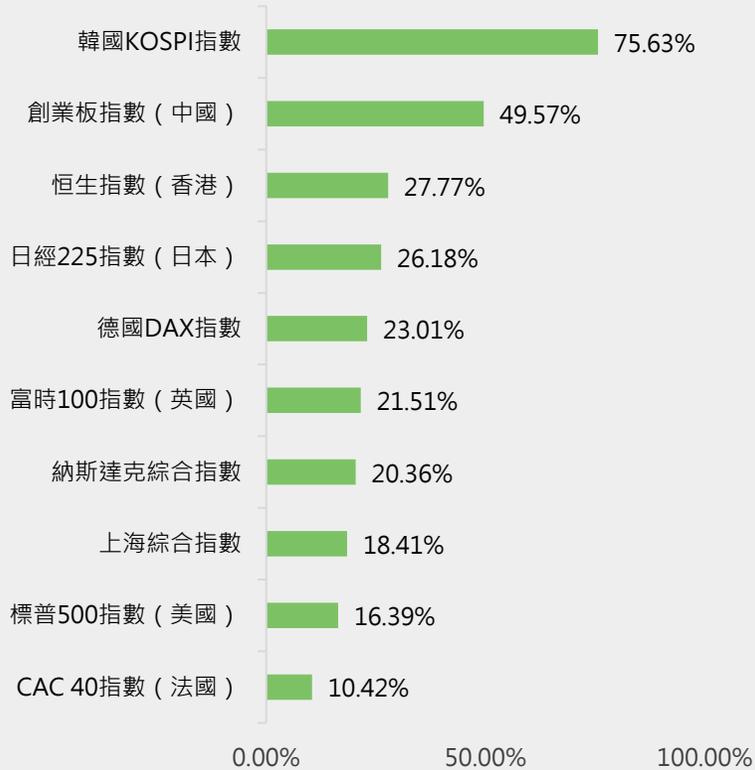
業務和戰略更新

行業宏觀趨勢一: 2025年大類資產表現

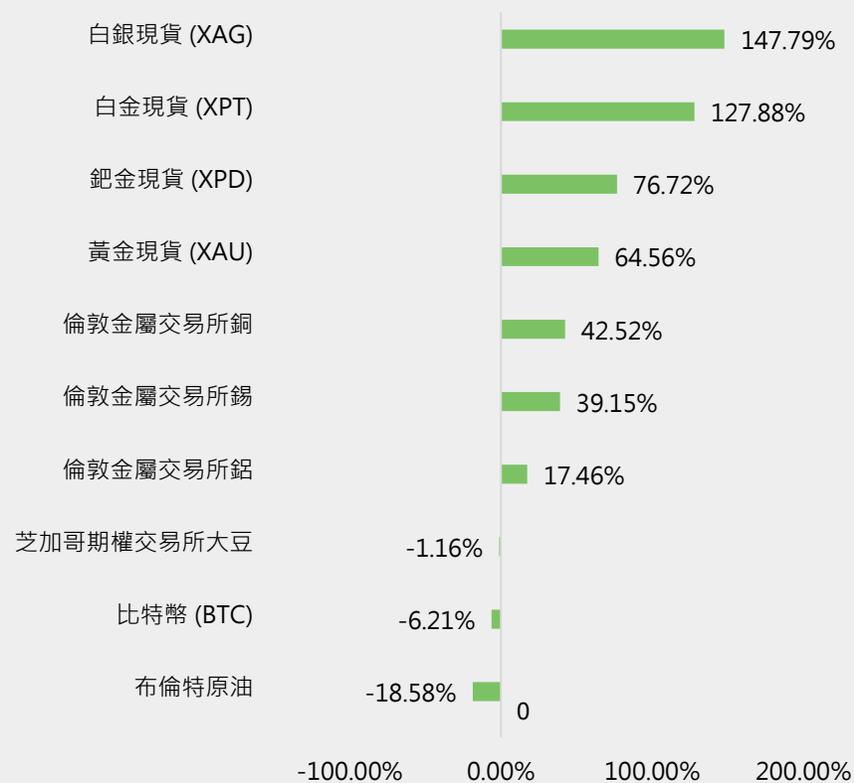
2025年全球主要大類資產表現呈現出“**股債整體繁榮、商品分化**”的特徵：

- 權益資產整體走強，亞洲市場顯著領跑。韓國綜合股價指數、中國創業板指和恒生指數等亞洲權益指數漲幅居前；
- 大宗商品分化顯著，貴金屬成為全年最強主線。黃金、白銀、鉑金在美元走弱與避險需求共振下大幅上漲，原油和比特幣表現偏弱。
- 固定收益資產提供穩健回報。高收益債、新興市場債及信用債整體錄得正收益，在降息預期下體現出較好的防禦與收益平衡價值。

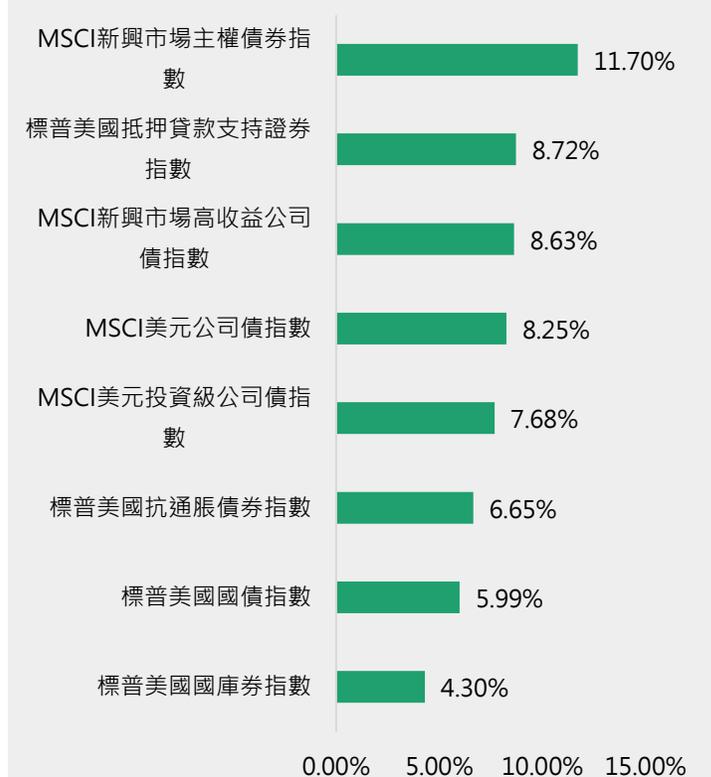
全球權益市場表現



全球固收市場表現

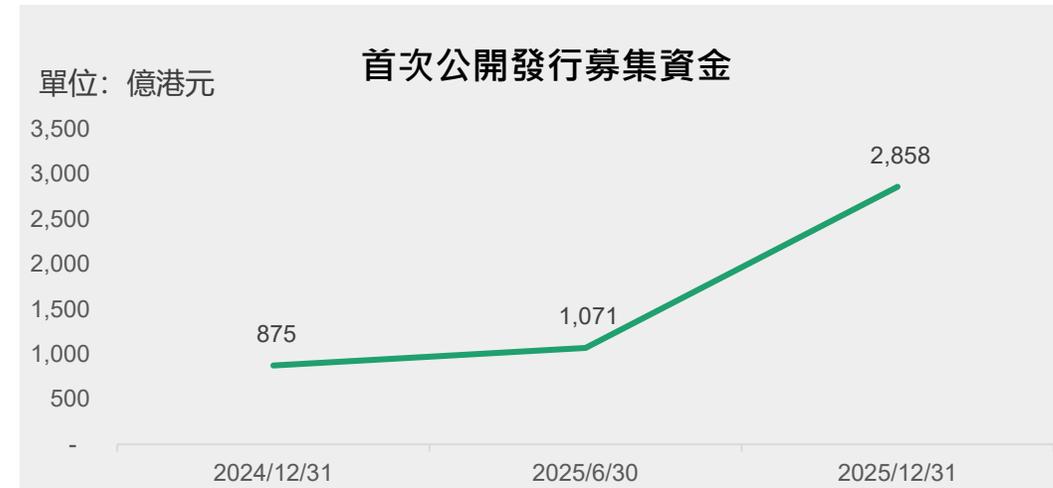
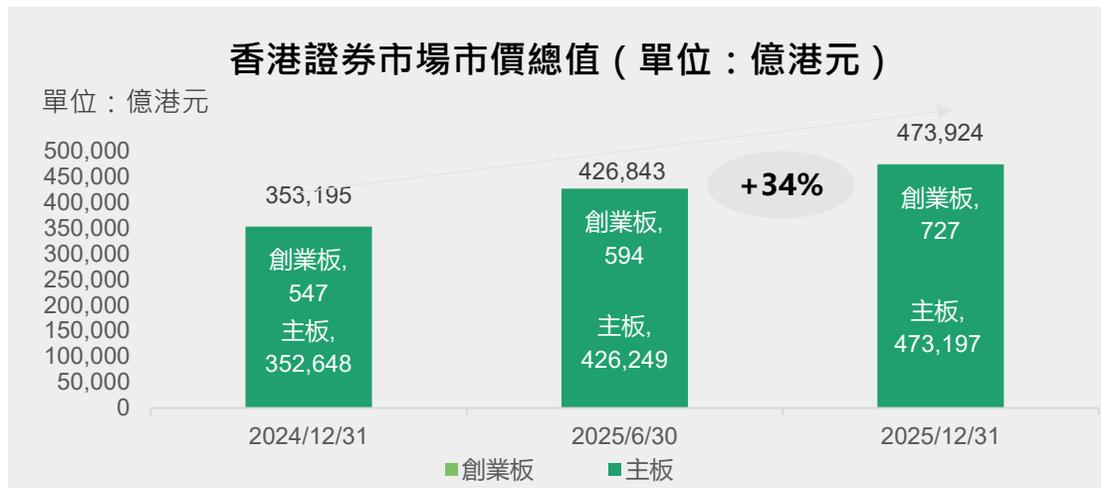


全球商品市場表現



行業宏觀趨勢二：港股市場量價齊升，強勢復蘇

- 香港證券市場年末總市值為47.4萬億港元，較2024年末的35.3萬億港元增長34%；共有119家新上市公司¹，共募集金額2,858億港元，較上年的880億港元增長225%。IPO融資額全球第一，上市制度創新迭出，優質資產供給顯著增加，市場結構持續優化。
- 恒生指數全年上漲27.8%，連續第二年上漲，創自2018年以來表現最佳的一年；聯交所平均每日成交金額為2,498億港元，較上年同期上升90%。



惠理的三大策略



業務發展和客戶支持



產品策略和解決方案



戰略舉措

從穩定到增長

專注核心渠道及跨境機遇

2025年主要成果



資產管理規模增長

總認購額達22.9億美元，資產管理規模同比增長20%至62億美元。



核心渠道韌性

成功應對投資經理變動；核心資產留存率持續增長並於2025年下半年反彈。



旗艦產品成功

- 惠理高息股票基金及惠理台灣基金創下歷史最佳表現；
- 惠理價值基金於1年期及3年期表現位居同類基金前25%¹；
- 惠理亞洲股債收益基金資產管理規模翻倍（2.31億美元 → 4.91億美元）；價值黃金ETF規模增至5.24億美元。



跨境進展

- 進一步擴展基金互認計劃分銷渠道，從外資銀行至本地中資銀行，從線下至線上分銷商
- 基金互認計劃總銷售額及淨銷售額均翻倍，總銷售額達3.75億美元。



新業務發展

- 有關機構業務，積極參與8個建議書邀請，成功獲得香港投資管理有限公司委託，並獲委任為「新資本投資者入境計劃」下「投資組合」的「2025年資金組別」的資產管理公司之一。
- 推出首隻全球債券基金，獲一家中資銀行種子資金支持；在固定收益策略上，與多家銀行開啟全新合作模式。

1. 資料來源：晨星，截至二零二五年十二月三十一日的年初至今業績。
資料來源：惠理基金，截至2025年12月31日和2024年12月31日年度止。

業務發展和客戶支持

增強我們在香港、中國大陸和海外的客戶關係和影響力
為客戶提供合適的產品和見解，以應對市場波動



財富管理領域
(大眾零售和高淨值市場)

- 戰略定位香港作為連接中國內地的「超級聯繫人」，透過多項跨境計劃（如基金互認計劃、財富管理通2.0、ETF通等），實現國際投資者投資內地及反向資金流動。
- 因內地投資者對基金互認計劃產品興趣持續增加，且該類產品具備良好的增長潛力，旗下的多元資產策略已進入基金互認計劃最終審批階段，亦將繼續申請其他收益主題策略產品，豐富基金互認計劃產品組合。



“超級聯繫人”角色

- 利用跨境計劃，強化與廣發證券（GF）的戰略合作，並鞏固與中資機構的業務夥伴關係
- 透過提供契合市場環境的投資方案（如低風險及收益類策略），加強與現有分銷夥伴的關係
- 擴大境內外分銷網絡，當中包括具強大本地影響力的數碼銀行
- 持續深耕東南亞市場，於新加坡、馬來西亞、其他東盟及台灣建立戰略合作，發掘區域增長潛力並為客戶創造長期價值



產品擴展

- 致力透過高信心、收益導向策略，為投資者不斷演變的需求，提供穩定收益與增長。年內，旗下亞洲多元資產策略表現強勁，資產管理規模從2.31億美元翻倍至4.91億美元
- 成功推出兩隻醫療私募股權基金，獲得新投資者資本承諾
- 主動擴展ETF產品組合，應對投資者需求變化



持續的指導和支援，
以應對當前的市場環境

- 探索虛擬資產及相關資產管理機會，並關注AI工具的最新進展
- 為客戶提供全面市場洞察與評論，協助其應對變動市況、發掘合適投資，包括收益策略及其他可提供多元化的另類資產

惠理的三大策略



業務發展和客戶支持



產品策略和解決方案



戰略舉措

提供高質量的產品和解決方案

制定多元策略，以滿足機構客戶和零售客戶不斷變化的需求
捕捉跨境計劃帶來的新機遇



機構客戶

- 擴大與機構客戶及保險公司的合作關係，特別聚焦深化與中國機構及企業客戶的協作
- 擴展現有跨境產品（如基金互認計劃及跨境理財通），協助境內外投資者把握監管改革機遇。隨着銷售比例由基金資產規模的 50% 放寬至 80%，惠理旗艦多元資產基金在基金互認計劃申請中，已獲監管機構受理¹，將有望進一步豐富我們的跨境產品系列
- 持續強化對機構客戶服務能力，為區域機構及企業客戶量身定制固定收益及多元資產方案
- 推出惠理全球短久期投資級債券基金，滿足機構對短久期、低波動資產的需求
- 在另類投資領域取得重大突破，獲得香港投資管理有限公司委託，獲委任為「新資本投資者入境計劃」下「投資組合」的「2025 年資金組別」的資產管理公司之一



仲介機構和交易所買賣基金

- 與本地一線銀行、保險公司等分銷商保持緊密合作關係，以提升跨境理財通及基金互認計劃的境內分銷能力
- 與多家虛擬銀行、數碼平台，以及大型中資銀行及券商建立並深化合作關係，以滿足境內投資者日益增長的海外配置需求
- 重點推廣收益導向解決方案，涵蓋貨幣市場、固定收益（亞洲總回報債券）、多元資產（亞洲收益）、股票（高股息股票）及創新主題策略（日本房地產投資信託產業）
- 推出惠理貨幣市場ETF系列（包括美元、港幣及人民幣），進一步擴展現金管理產品組合，滿足投資者多元化需求
- 積極響應香港國際黃金交易樞紐藍圖，持續發展獨特黃金ETF策略並探索其他貴金屬產品機會
- 在跨境機遇及市場趨勢持續演變的資產管理環境下，策略性拓展ETF及主題式產品
- 開拓東南亞及台灣等新市場，當地高淨值人士持續增長，預期將帶動對優質財富管理產品的需求；其中，新加坡業務於年內錄得顯著增長

¹ 證監會認可不等於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。

通過產品系列擴展實現多元化和增長

專注於我們的收益系列，並適當擴展另類投資和主題策略解決方案
持續致力於產品開發和創新，以滿足投資者不斷變化的需求



1. 資料來源：晨星，截至二零二五年十二月三十一日的年初至今業績。
 2. 惠理日本房地產投資信託產業基金（A類別日圓未對沖貨幣指數基金）於二零二四年四月二十三日推出。該基金自二零二五年一月一日以來的曆年回報為：二零二五年：+24.2%；二零二六年（年初至二月二十八日）：-0.2%。
 3. 惠理台灣基金（A類別美元）於過去五年的曆年回報為：二零二一年：+22.0%；二零二二年：-32.0%；二零二三年：+43.7%；二零二四年：+9.7%；二零二五年：+66.4%；二零二六年（年初至二月二十八日）：+24.6%。
 4. 惠理醫療行業基金（A類別美元未對沖）於過去五年的曆年回報為：二零二一年：-14.8%；二零二二年：-17.8%；二零二三年：-7.4%；二零二四年：-14.2%；二零二五年：+28.5%；二零二六年（年初至二月二十八日）：+4.4%。
 5. 價值黃金ETF於過去五年的曆年回報為：二零二一年：-3.6%；二零二二年：-0.8%；二零二三年：+13.5%；二零二四年：+25.3%；二零二五年：+64.7%；二零二六年（年初至二月二十八日）：+20.6%。

獎項

惠理自1993年成立至今，已累計獲得超過280個獎項及殊榮。
我們穩健的中長期表現，持續獲得業界的高度認可。

最近殊榮



惠理基金
頂尖投資公司 | 高度讚揚 | G3債券2025
組別
財資基準研究獎
2025



惠理投資管理(上海)有限公司
第十屆中國證券私募基金英華示範案例
外資私募示範機構
中國基金報
2025



惠理A股高息基金：大中華/中國股
票組別 - 金獎
Fund Selector Asia,新加坡
2025



惠理亞洲股債收益基金：
「五年期金牛海外中國債券基金」
第九屆中國海外基金金牛獎
中國證券報
2025



惠理大中華高收益債券基金：
中國債券 (1年)
第二屆海外基金英華獎
中國基金報
2024



價值黃金ETF：指數股票型基金 (一年回
報) 之商品 - 黃金類別 | "傑出大獎"
《彭博商業周刊/中文版》2024年「領先
基金」
2025



惠理亞洲股債收益基金：互惠基金 (5年) 之亞
洲分配組別 | "卓越大獎"
《彭博商業周刊/中文版》2024年「領先基金」
2025



惠理投資管理(上海)有限公司
第九屆中國證券私募基金英華示範案例
外資私募示範機構
中國基金報
2024



惠理高息股票基金：
一年期金牛海外中國股票基金第八屆海外基金
金牛獎
中國證券報
2024



惠理集團
大灣區上市公司ESG100 綠色發展大獎 - 年度企業
管治獎
粵港澳大灣區上市公司聯合會
2024

惠理的三大策略



業務發展和客戶支持



產品策略和解決方案



戰略舉措

戰略舉措制定



專注核心優勢

投資契合客戶需求及競爭優勢的資產類別。提升旗艦基金規模並深化核心業務板塊。



多樣性

擴展產品類別並建立系統化框架。分散風險並強化品牌認可度。



跨境業務

透過產品與渠道擴張,推動跨境業務發展。透過境內外協同效應,深化核心業務領域。



創新

採取審慎的「跟隨式創新」策略。在合規框架下把握先機,建立先行者優勢。



策略連續性

遵循四大核心策略指引,聚焦核心業務領域並深化跨境市場佈局



持續增長

優化產品組合、強化數碼能力,驅動業務持續穩健增長



價值創造

致力為持份者及股東創造更大價值,鞏固作為香港及亞洲市場領導者的地位

聯絡方式

惠理集團有限公司

 香港中環皇后大道中99號 中環中心43樓

 www.valuepartners-group.com

 ir@vp.com.hk

關注我們

 領英 @ValuePartnersGroup

 臉書 @ValuePartnersGroup

 微信 @惠理集團