

2026年中期业绩

截至2026年6月30日止六个月

资产管理规模（"AUM"）、客户需求及经营表现持续增长

免责声明

本文由惠理集团有限公司（「本公司」）拟备，仅供是次简报之用。

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

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

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

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

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

2026年上半年亮点

资产管理规模增长、募资活动强劲、投资表现稳健及成本管理严格，共同推动强劲财务表现。



资产管理规模

71亿美元

+15% (较2025年12月)



总认购额

32亿美元

创2020年上半年以来
同期新高



净流入

3.73亿美元

延续2025年下半年
强劲净流入趋势



净经营收入

2.36亿港元

创2022年以来
同期新高



固定经营开支

1.26亿港元

较2025年上半年
减少14%



核心经营利润

1.19亿港元

扭转2025年上半年
2,000万港元亏损



净利润

1.87亿港元

为股东带来
正面利润贡献

财务回顾

财务摘要

核心业务盈利能力持续改善

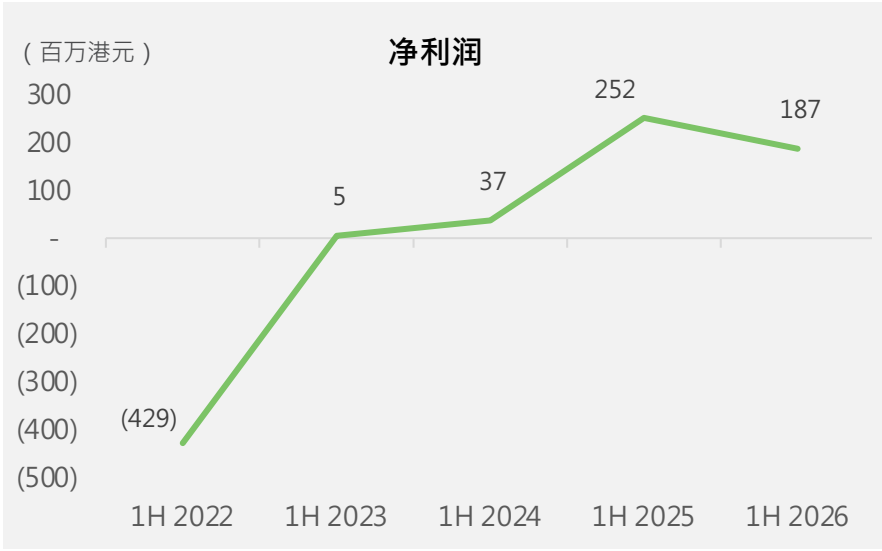
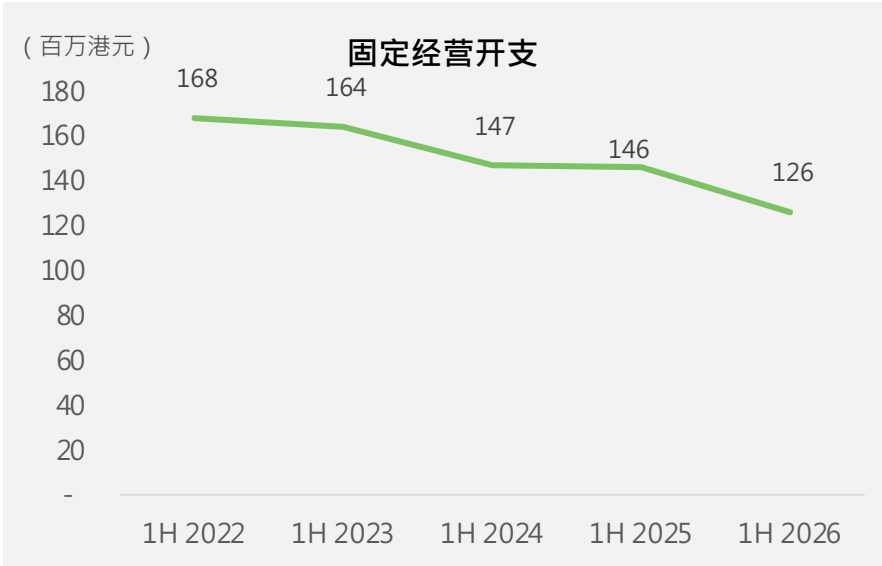
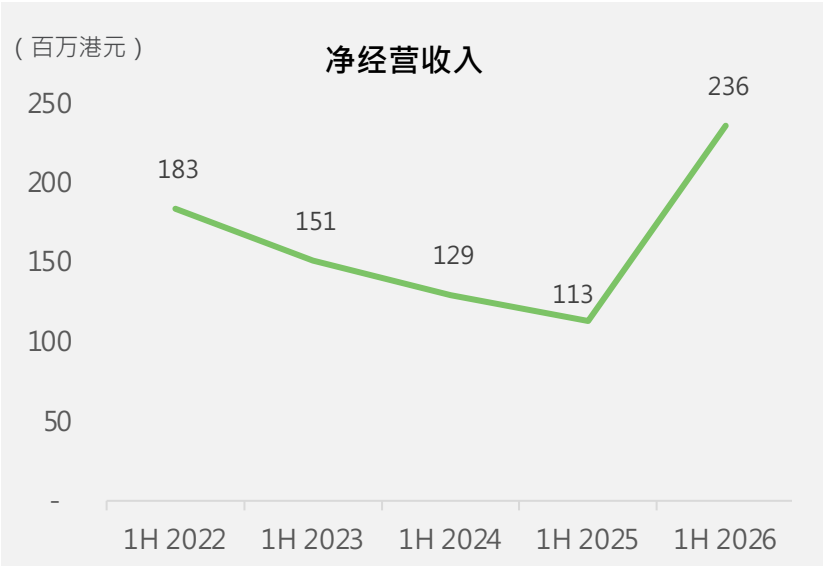
- 2026年上半年核心经营利润达**1.19亿港元**，较2025年上半年亏损2,000万港元显著改善，核心业务成功扭亏为盈，并重回盈利轨道。
- 随着资产管理规模稳健增长，管理费收入总额上升**49%**至**2.77亿港元**，净管理费收入增长**43%**至**1.54亿港元**。
- 表现费收入大幅增加至**9,800万港元**，接近2025年上半年水平的**16倍**，主要受惠于股票策略产品的强劲表现。
- 资产管理规模持续增长至**71亿美元**，较2025年末上升**15%**；净流入**3.73亿美元**，扭转2025年上半年净流出情况。

		2026年上半年 (未经审核) (百万港元)	2025年上半年 (未经审核) (百万港元)	变动%
收入	经营收入及其他收入总额	651.3	274.5	+137.3%
	- 管理费收入总额	277.2	185.6	+49.4%
	- 表现费收入总额	97.5	5.8	+1581.0%
	- 前端及后端费用收入总额	180.4	29.4	+513.6%
	- 股息、利息及其他收入	96.2	53.7	+79.1%
成本	固定经营开支	125.5	145.7	-13.9%
盈利	投资及其他收益前核心经营利润 / (亏损) ¹	118.6	(19.7)	+702.0%
	投资及其他收益净额 ¹	74.4	211.4	-64.8%
	净利润	187.5	251.6	-25.5%
	股本回报率 (年初至今) (%)	4.4	6.8	
(百万美元)		2026年6月30日	2025年12月31日	变动%
AUM	资产管理规模	7,055	6,153	+14.7%

1. 投资及其他收益包括投资净收益、一项投资物业的公允价值亏损及汇兑净收益。
资料来源：惠理，截至2026年及2025年6月30日止期间

财务摘要（续）

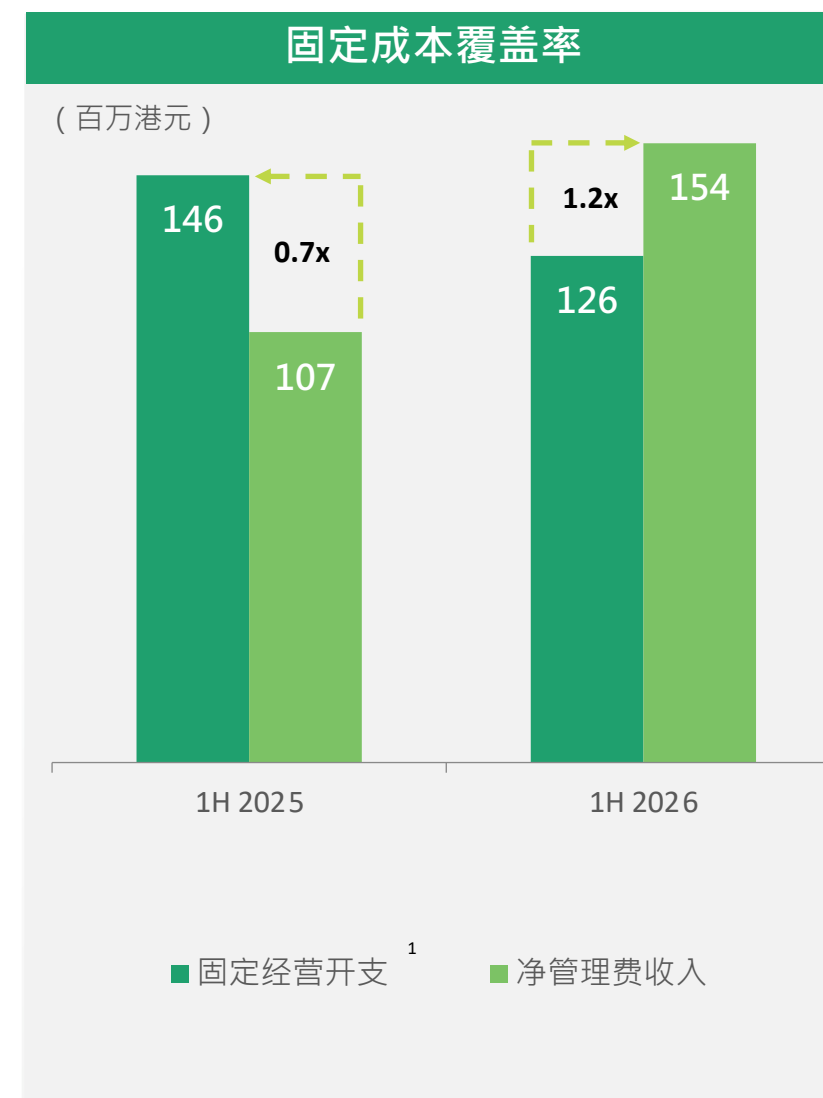
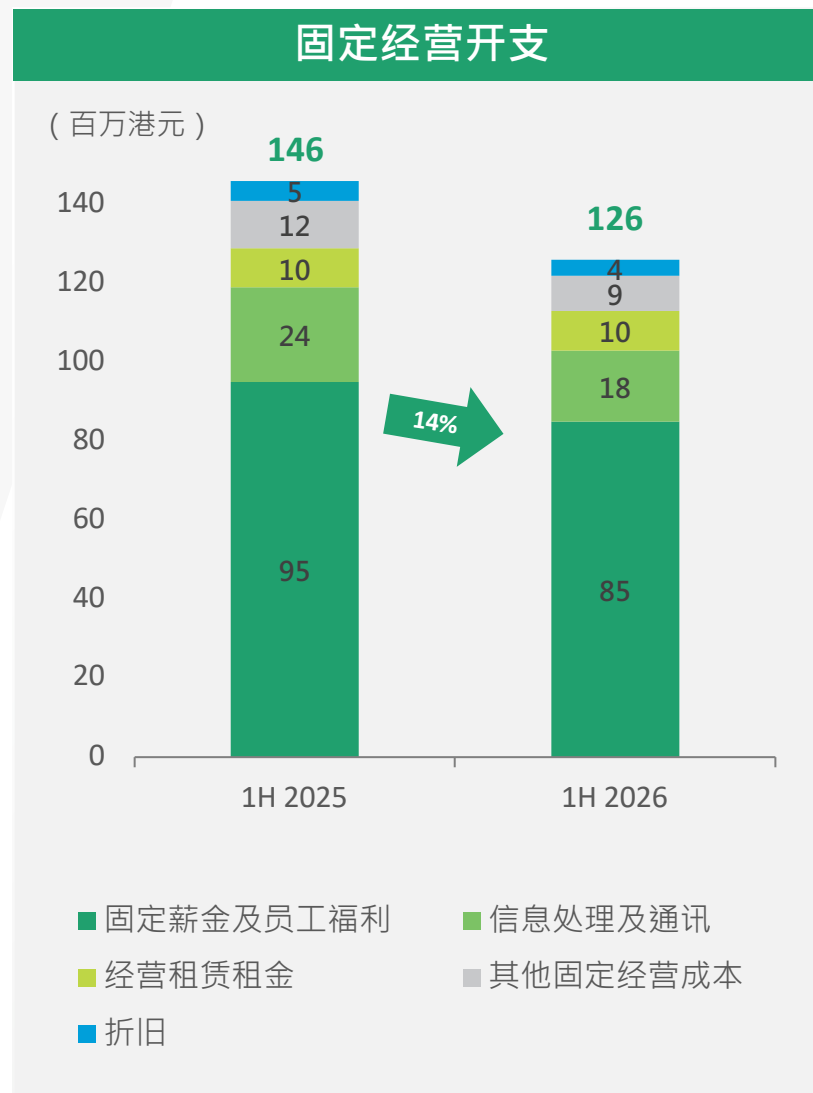
- 净经营收入同比增长逾一倍至**2.36亿港元**，创2022年以来同期新高，扭转近年的下跌趋势，标志性重回稳定增长。
- 成本管控成效显著，固定经营开支降至**1.26亿港元**，同比下降14%，较2022年上半年水平低25%。
- 核心经营利润达**1.19亿港元**（2025年上半年：亏损2,000万港元），受收入增长及成本结构持续优化带动，核心业务恢复稳健盈利。
- 净利润**1.87亿港元**，主要由基金管理主业稳健增长所推动。



资料来源：惠理，2022至2026年各年截至6月30日止六个月。

费用分析

- 固定经营开支同比下降**14%**至**1.26亿港元**，各项主要费用类别均实现有效控制。其中，受团队重组及资源配置优化带动，员工成本减少**1,000万港元**；通过优化市场数据采购、推动人工智能应用及业务流程自动化，信息处理成本减少**600万港元**；此外，受企业行政及顾问费用下降，其他固定成本减少**300万港元**。
- 净管理费同比增长**43%**至**1.54亿港元**，固定成本覆盖率由**0.7倍**提升至**1.2倍**。意味着经常性管理费收入已能够充分覆盖固定成本，标志着集团经营模式迈入新的转捩点，未来随着收入持续增长，经营杠杆效应有望进一步释放。
- 我们将持续检视及优化业务模式，进一步聚焦具备增长潜力及战略价值的重点领域，实现资源分配效率最大化。



1. 固定开支主要包括固定薪金及员工福利、信息处理及通讯、投资研究、租金、其他行政及办公室开支。
资料来源：惠理，截至2026年及2025年6月30日止期间

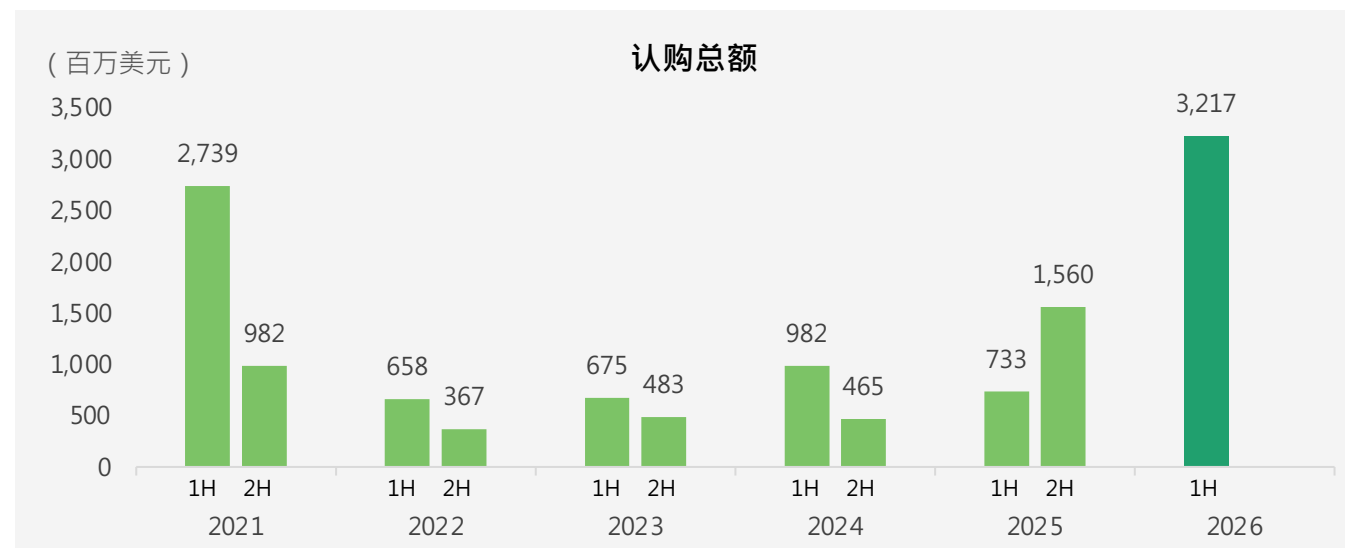
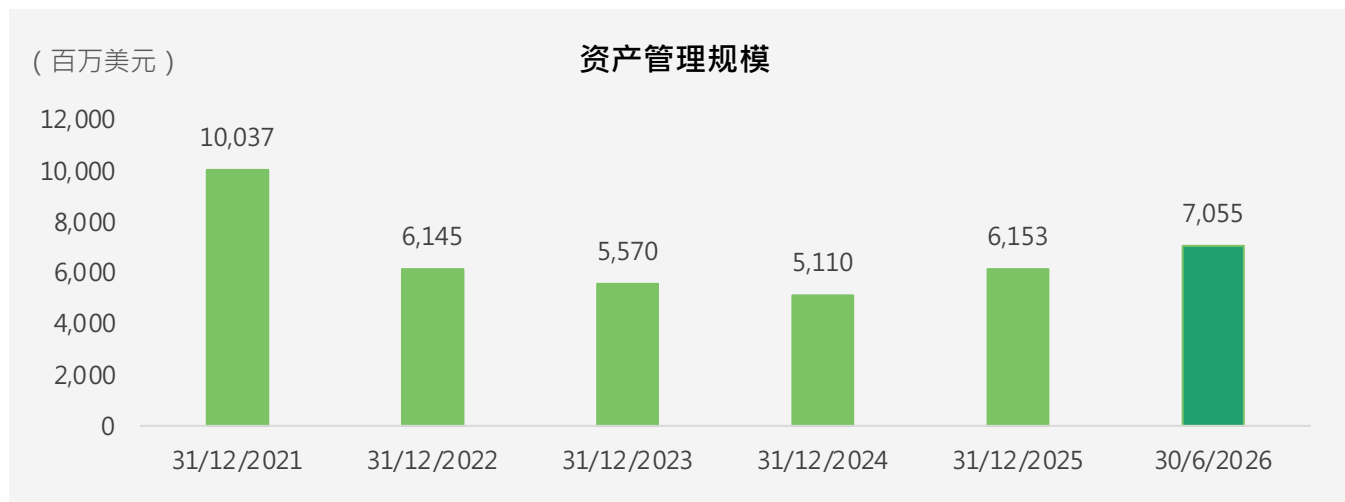
资产管理规模（“AUM”）

持续增长，创2022年以来新高

- 截至2026年6月30日，资产管理规模增至**70.55亿美元**，较2025年末的61.53亿美元上升**14.7%**，较2024年末低位高出**38.1%**，资产管理规模连续两个报告周期保持增长态势，成功扭转前数年的下行趋势。
- 增长主要受惠于旗舰股票、多元资产及固定收益策略产品投资表现向好，同时产品布局持续丰富、客户基础更趋多元稳健，为资产管理规模增长提供有力支撑。

总认购额：需求强劲

- 2026年上半年总认购额达**32.17亿美元**，较2025年下半年录得的15.60亿美元增长逾一倍，较2025年上半年增长逾4倍，创2020年上半年以来，半年度资金流入新高。
- 强劲的认购增长反映投资者对集团投资管理能力及平台的认可度持续提升。资金流入动能正逐步扩展至收益型策略、货币市场产品以及新推出的私募市场策略，为资产管理规模（AUM）及管理费收入持续增长奠定坚实基础。



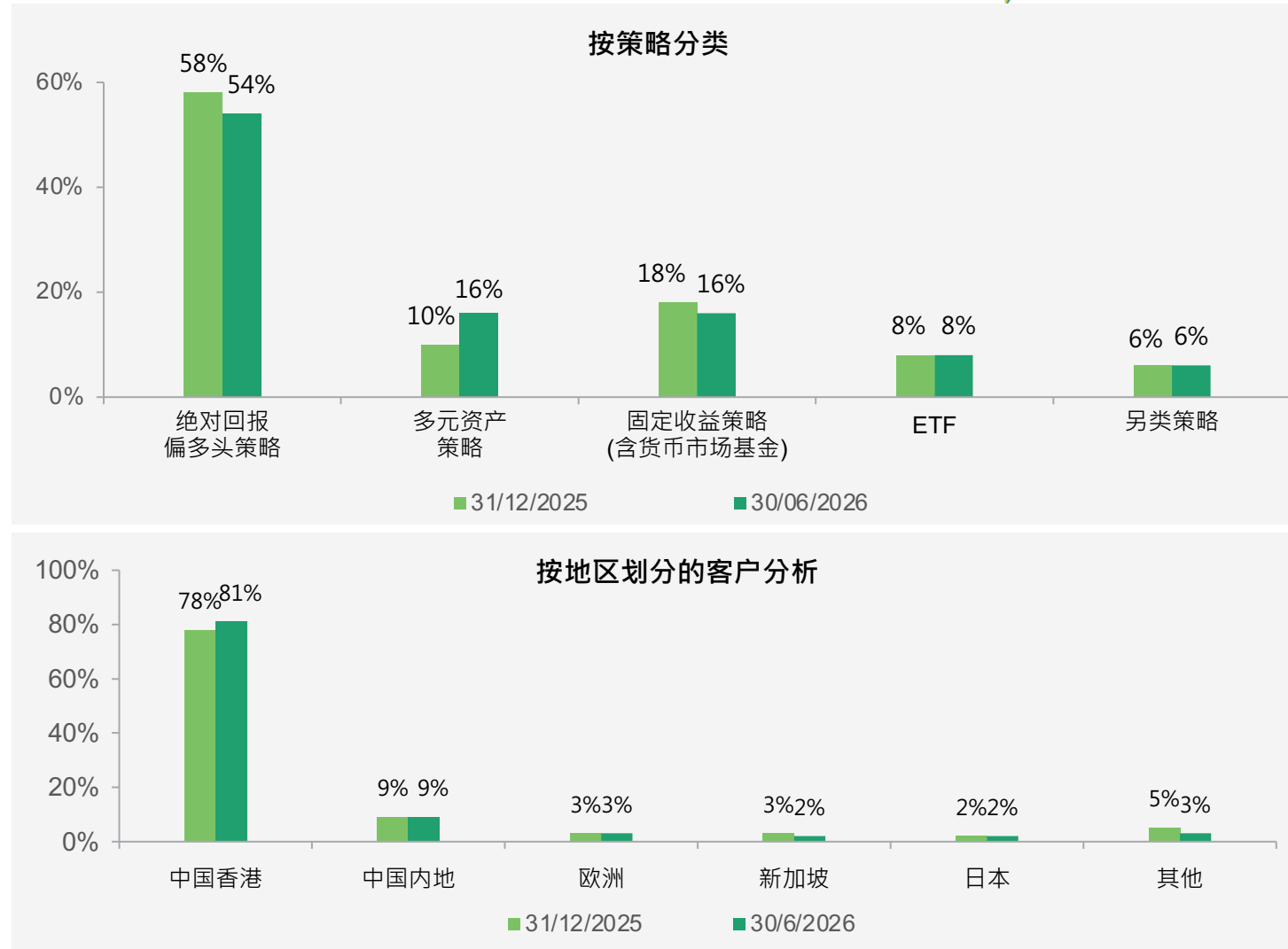
资产管理规模分析

按策略划分的资产管理规模

- **股票**：旗舰基金惠理高息股票基金¹及惠理价值基金²年初至今分别录得**11.1%**及**16.0%**的回报，带动2026年上半年股票资产管理规模增长**8%**。股票策略管理规模持续增长；占比由58%降至54%，主要由于多元资产策略规模增速更快，并非股票资产规模收缩，反映集团资产配置结构进一步趋于多元均衡。
- **多元资产**：惠理亚洲股债收益基金³凭借稳健表现持续吸引资金流入，年初至今回报达**27.1%**，推动资产管理规模由**4.91亿美元**倍增至**9.01亿美元**，实现翻倍增长。
- **固定收益**：我们的货币市场基金业务保持稳健增长，但部分高收益策略需求有所放缓，加上一项客户委托投资项目到期，对整体规模增长带来一定影响。集团正持续加大固定收益产品线的销售及市场推广力度，进一步丰富客户投资选择，拓展固定收益业务的发展空间。

按地区划分的资产管理规模

- 香港为集团最大的客户来源地，占资产管理规模（AUM）逾80%，其后依次为中国内地及欧洲市场。核心市场客户基础持续稳固增长，为资产管理规模的提升提供有力支撑，同时推动国际客户结构持续多元化。



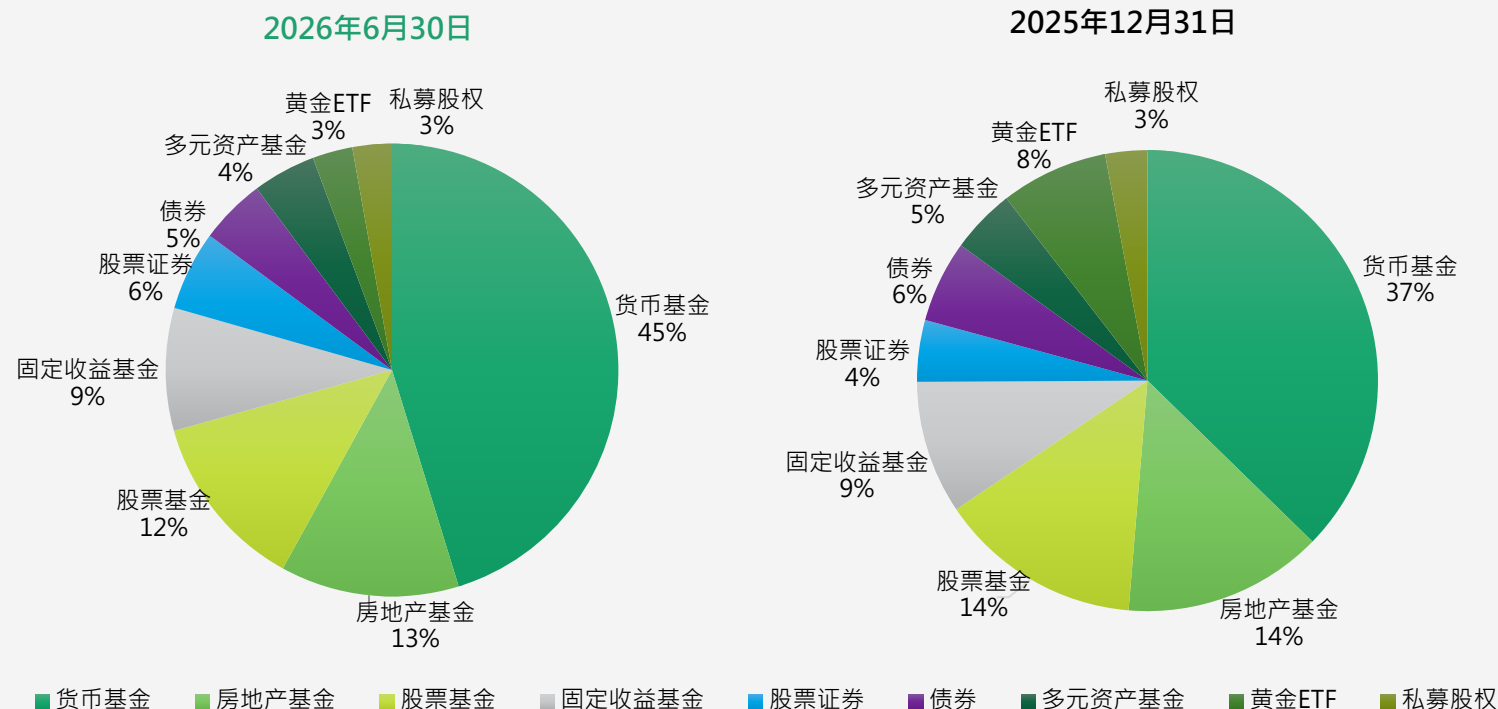
1. 惠理高息股票基金（A1类美元）过去五个年度的历年回报：2021年：+3.5%；2022年：-18.9%；2023年：+4.1%；2024年：+11.4%；2025年：+29.9%；2026年（截至6月30日年初至今）：+11.1%。
2. 惠理价值基金（A类美元）过去五个年度的历年回报：2021年：-6.6%；2022年：-28.1%；2023年：-5.0%；2024年：+11.8%；2025年：+37.6%；2026年（截至6月30日年初至今）：+16.0%。
3. 惠理亚洲股债收益基金（A类美元非对冲累计）过去五个年度的历年回报：2021年：+3.3%；2022年：-17.8%；2023年：+7.6%；2024年：+11.0%；2025年：+29.0%；2026年（截至6月30日年初至今）：+27.1%。
资料来源：惠理，截至2026年6月30日及2025年12月31日

稳健的资产负债表及现金配置策略

- 集团持续保持稳健的资产负债表及充裕的现金储备。
- 充分发挥内部投资管理能力，积极优化自有资金运用，通过均衡配置低风险权益类及固定收益类资产，在兼顾流动性保障的基础上提升资金运作效率和资本回报，为业务发展及规模提供有力支持。
- 集团将继续投入资金孵化及培育新产品，并持续丰富产品布局，涵盖不同资产类别、全球及区域市场以及跨境投资策略，以把握不断变化的客户需求，同时进一步强化与基金投资者的利益一致性。

	2026年 6月30日 (未经审核)	2025年 12月31日 (经审核)	2024年 12月31日 (经审核)	2023年 12月31日 (经审核)	2022年 12月31日 (经审核)
(百万港元)					
资产净值	4,320	4,235	3,560	3,543	4,494
• 现金及现金等价物	2,159	1,558	1,077	1,559	1,666
• 投资 (货币市场基金除外)	2,294	2,423	2,357	2,674	2,598

惠理自有资金投资 (包括货币市场基金)



业务进展与战略展望

以投资纪律驾驭市场波动

2026年上半年，惠理旗下基金录得+10.0%¹的回报，显著跑赢同期下跌的恒生指数及MSCI中国指数。

惠理

+10.0%

整体基金表现¹

旗下管理基金的资产加权平均回报

95%+ 资产管理规模

股票及多元资产基金²

于2026年上半年录得正回报

市场指数

-9.9%

恒生指数³

2026年上半年指数回报

-15.0%

MSCI中国指数³

2026年上半年指数回报

稳健的投资平台

在市场波动的环境下，基金业绩及自有资金投资收益保持良好表现，充分体现集团扎实的投研实力。

持续兑现阿尔法(Alpha)价值

惠理台湾基金⁴及惠理亚洲创新机会基金⁵ 精准把握人工智能及科技创新驱动的结构性增长机遇。

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. 按截至2026年6月30日惠理所有股票及多元资产基金的资产管理规模总额计算。

3. 资料来源：彭博，基于截至2026年6月30日的恒生指数及MSCI中国指数数据。

4. 惠理台湾基金（A类美元）过去五个年度的历年回报：2021年：+22.0%；2022年：-32.0%；2023年：+43.7%；2024年：+9.7%；2025年：+66.4%；2026年（截至6月30日年初至今）：+87.8%。

5. 惠理亚洲创新机会基金（A类美元非对冲累计）过去五个年度的历年回报：2021年：+9.0%；2022年：-24.7%；2023年：+20.5%；2024年：+6.6%；2025年：+41.0%；2026年（截至6月30日年初至今）：+55.9%。

投资表现

股票、多元资产及固定收益等主要资产类别均录得正收益，所有旗舰基金于2026年上半年均实现正回报。

股票基金	多元资产基金	固定收益基金
惠理台湾基金¹ +87.8% 科技与创新	惠理亚洲创新机会基金⁴ +55.9% 亚洲创新主题	惠理大中华高收益债券基金⁶ +4.7% 亚洲高收益
惠理价值基金² +16.0% 大中华股票	惠理亚洲股债收益基金⁵ +27.1% 多元资产收益	惠理美元货币市场基金⁷ +1.8% 稳定兼享流动性
惠理高息股票基金³ +11.1% 亚洲股息股票		

旗舰多元资产产品规模持续扩张

惠理亚洲股债收益基金⁵的资产管理规模增长84%至9.01亿美元，并于晨星同类基金中位列首四分位⁸。

产品表现广度进一步增强平台竞争力

2026年上半年，逾95%⁹的股票及多元资产基金资产管理规模录得正回报。

1. 惠理台湾基金 (A类美元) 过去五个年度的历年回报: 2021年: +22.0%; 2022年: -32.0%; 2023年: +43.7%; 2024年: +9.7%; 2025年: +66.4%; 2026年 (截至6月30日年初至今): +87.8%。

2. 惠理价值基金 (A类美元) 过去五个年度的历年回报: 2021年: -6.6%; 2022年: -28.1%; 2023年: -5.0%; 2024年: +11.8%; 2025年: +37.6%; 2026年 (截至6月30日年初至今): +16.0%。

3. 惠理高息股票基金 (A1类美元) 过去五个年度的历年回报: 2021年: +3.5%; 2022年: -18.9%; 2023年: +4.1%; 2024年: +11.4%; 2025年: +29.9%; 2026年 (截至6月30日年初至今): +11.1%。

4. 惠理亚洲创新机会基金 (A类美元非对冲累计) 过去五个年度的历年回报: 2021年: +9.0%; 2022年: -24.7%; 2023年: +20.5%; 2024年: +6.6%; 2025年: +41.0%; 2026年 (截至6月30日年初至今): +55.9%。

5. 惠理亚洲股债收益基金 (A类美元非对冲累计) 过去五个年度的历年回报: 2021年: +3.3%; 2022年: -17.8%; 2023年: +7.6%; 2024年: +11.0%; 2025年: +29.0%; 2026年 (截至6月30日年初至今): +27.1%。

6. 惠理大中华高收益债券基金 (P类美元累计) 过去五个年度的历年回报: 2021年: -22.5%; 2022年: -30.2%; 2023年: +4.3%; 2024年: +15.3%; 2025年: +10.2%; 2026年 (截至6月30日年初至今): +4.7%。

7. 惠理美元货币市场基金 (A类美元累计) 于2023年8月18日推出。该基金自2024年1月1日以来的历年回报: 2024年: +4.8%; 2025年: +4.2%; 2026年 (截至6月30日年初至今): +1.8%。

8. 资料来源: 晨星, 截至2026年6月30日年初至今业绩表现。

9. 按截至2026年6月30日惠理所有股票及多元资产基金的资产管理规模总额计算。

创新业务布局驱动客户增长

通过深化渠道合作、丰富产品矩阵及拓展跨境与机构业务，持续提升服务能力，扩大客户覆盖。



渠道合作

深化核心渠道合作
与主要银行及财富管理平台深化合作，进一步拓展零售及高净值客户覆盖。

拓展数字渠道
持续加强境内外数字平台布局，提升客户触达能力，扩大销售覆盖范围。



跨境业务

基金互认（MRF）及跨境理财通
惠理第三只基金获纳入基金互认计划，并与香港领先银行达成新的合作安排，进一步拓展内地销售渠道。

强化境内机构业务
持续深化与银行、券商、信托机构及财富管理平台的合作关系。



产品升级

推出CDSC份额类别
为投资者提供更灵活、更具成本效益的投资选择，同时鼓励长持持有

市场反响积极
产品推出后短时间内认购规模即突破1亿美元。



机构委托业务

新增大学基金委托
获委管理一项采用亚洲（日本除外）高股息策略的大学捐赠基金。

新增金融机构委托
即将推出投资于全球及区域固定收益证券的金融机构委托账户



另类产品

获得新CIES管理授权
获香港投资管理有限公司委任为2025年资本投资者入境计划（CIES）获批资金的资产管理人。

筹备医疗保健主题基金
计划于2026年下半年推出医疗健康主题私募股权基金。

**2026年上半年
业务成果**

+338.9% 总认购额增长

+14.7% 集团AUM较2025年末增长

+84% 惠理亚洲股债收益基金¹AUM增长

1. 惠理亚洲股债收益基金（A类美元非对冲累计）过去五个年度的历年回报：2021年：+3.3%；2022年：-17.8%；2023年：+7.6%；2024年：+11.0%；2025年：+29.0%；2026年（截至6月30日年初至今）：+27.1%。
资料来源：惠理，2025年1月1日至2026年6月30日期间。

产品开发：持续完善投资平台布局

持续拓展及丰富产品矩阵，涵盖ETF、跨境投资解决方案及本地化产品布局，以满足投资者不断变化的配置需求。



跨境产品系列

惠理亚洲股债收益基金¹获纳入基金互认 (MRF)

继惠理价值基金² (2018年) 及惠理高息股票基金³ (2019年) 后，该基金成为集团第3只获纳入MRF计划的产品，进一步拓展集团在中国内地市场的业务布局。

惠理首只纳入MRF的多元资产基金为内地投资者提供更多元化投资选择。

打造可持续扩展的跨境平台
进一步满足中国内地及国际投资者对于亚洲投资策略及不同资产类别的配置需求。



ETF平台扩展

惠理推出首只港美股息策略ETF
惠理港美红利低波 ETF (3488.HK)
于2026年3月31日正式上市。

多因子投资策略设计
追踪中诚信港美红利低波指数，
兼顾股息收益与低波动特征。

被动投资能力建设的重要里程碑
我们首只同时覆盖
香港及美国股票的ETF。



区域及本地化方案

马来西亚
与战略合作伙伴推出以马币计价的份额类别。

台湾
通过新建立的战略合作关系，
向当地投资者推出日本REITs投资策略。

聚焦东南亚
持续加强新加坡及马来西亚市场开发力度，
打造区域增长新引擎。

1. 惠理亚洲股债收益基金 (A类美元非对冲累计) 过去五个年度的历年回报：2021年：+3.3%；2022年：-17.8%；2023年：+7.6%；2024年：+11.0%；2025年：+29.0%；2026年 (截至6月30日年初至今)：+27.1%。
2. 惠理价值基金 (A类美元) 过去五个年度的历年回报：2021年：-6.6%；2022年：-28.1%；2023年：-5.0%；2024年：+11.8%；2025年：+37.6%；2026年 (截至6月30日年初至今)：+16.0%。
3. 惠理高息股票基金 (A1类美元) 过去五个年度的历年回报：2021年：+3.5%；2022年：-18.9%；2023年：+4.1%；2024年：+11.4%；2025年：+29.9%；2026年 (截至6月30日年初至今)：+11.1%。

奖项及行业认可

近期奖项体现公司跨资产类别与策略的投资实力及业绩一致性。



年度商品ETF (香港特别行政区)
价值黄金ETF
亚洲资产管理2026年ETF大奖
2026



基金公司卓越奖
商品ETF发行人
《彭博商业周刊 / 中文版》2025年「领先基金」
2026



基金公司卓越奖
亚洲股票 (不包括日本) 类别
《彭博商业周刊 / 中文版》2025年「领先基金」
2026



基金公司卓越奖
主题基金 - 医疗保健公平类别
《彭博商业周刊 / 中文版》2025年
「领先基金」
2026



惠理基金
顶级投资公司 | 高度赞扬 | G3债券2025组别
财资基准研究奖
2025



惠理投资管理(上海)有限公司
第十届中国证券私募基金英华示范案例
外资私募示范机构
中国基金报
2025



惠理A股高息基金：大中华/中国股票组别 - 金奖
Fund Selector Asia, 新加坡
2025



惠理亚洲股债收益基金：
「五年期金牛海外中国债券基金」
第九届中国海外基金金牛奖
中国证券报
2025



价值黄金ETF：指数股票型基金 (一年回报)
之商品 - 黄金类别 | "杰出大奖"
《彭博商业周刊/中文版》「领先基金」
2024&2025



惠理亚洲股债收益基金：互惠基金 (1年及5年)
之亚洲分配组别 | “卓越大奖”
《彭博商业周刊/中文版》「领先基金」
2024&2025

联系方式

惠理集团有限公司

 香港中环皇后大道中99号
中环中心43楼

 www.valuepartners-group.com

 ir@vp.com.hk

关注我们：

 ValuePartnersGroup

 ValuePartnersGroup

 惠理集团