

2026年中期業績

截至2026年6月30日止六個月

資產管理規模（"AUM"）、客戶需求及經營表現持續增長

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。

本文所載數據未經獨立第三方核實；對於任何由第三方提供的數據或意見之公平、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，亦不宜依賴該等數據或意見之公平、準確性、完整性或正確性。本文所載之數據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。本文所載之數據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于一些本公司營運的假設，以及一些外圍因素，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。

本文及當中所載之數據只提供予閣下個人使用，而本文任何數據均不得抄寫、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），或因任何目的而發布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、意大利、日本、中華人民共和國、新加坡、瑞士、阿拉伯聯合酋長國、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于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。

2026年上半年亮點

資產管理規模增長、募資活動強勁、投資表現穩健及成本管理嚴格，共同推動強勁財務表現。



資產管理規模
71億美元
+15%
(較2025年12月)



總認購額
32億美元
創2020年上半年以來
同期新高



淨流入
3.73億美元
延續2025年下半年
強勁淨流入趨勢



淨經營收入
2.36億港元
創2022年以來
同期新高



固定經營開支
1.26億港元
較2025年上半年
減少14%



核心經營利潤
1.19億港元
扭轉2025年上半年
2,000萬港元虧損



淨利潤
1.87億港元
為股東帶來
正面利潤貢獻

財務回顧

財務摘要

核心業務盈利能力持續改善

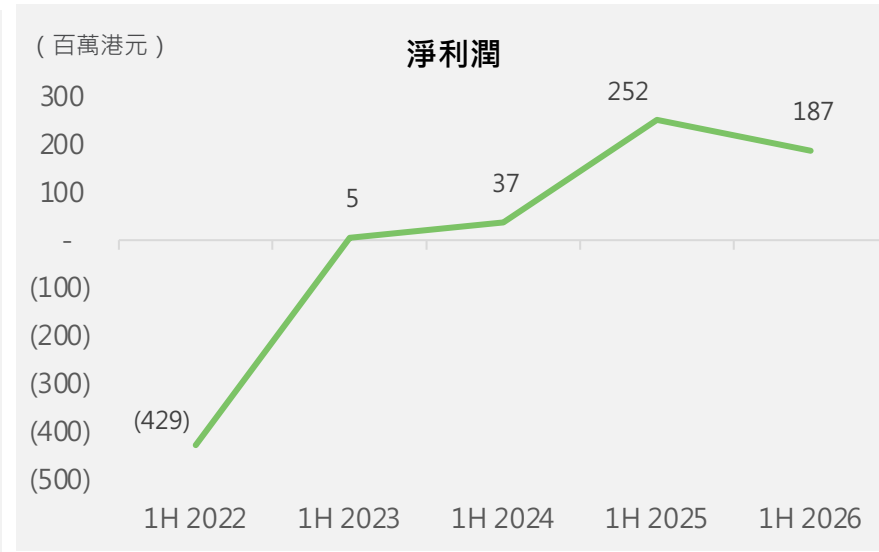
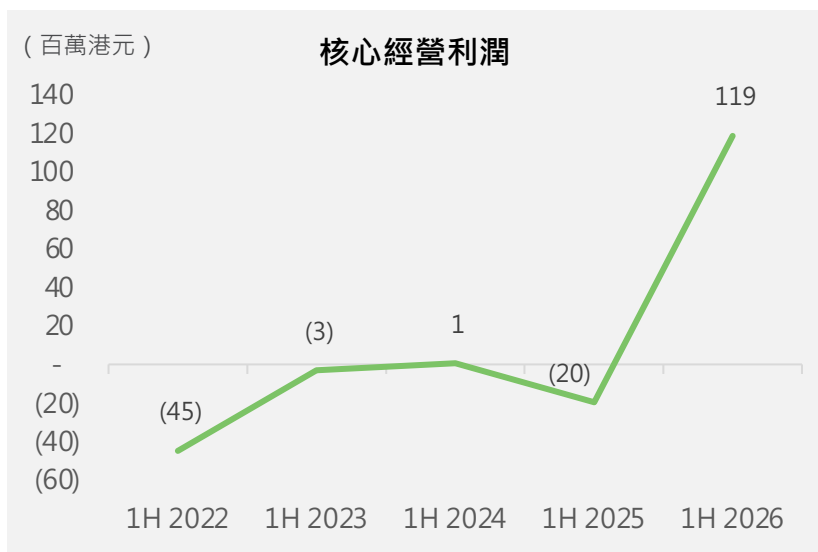
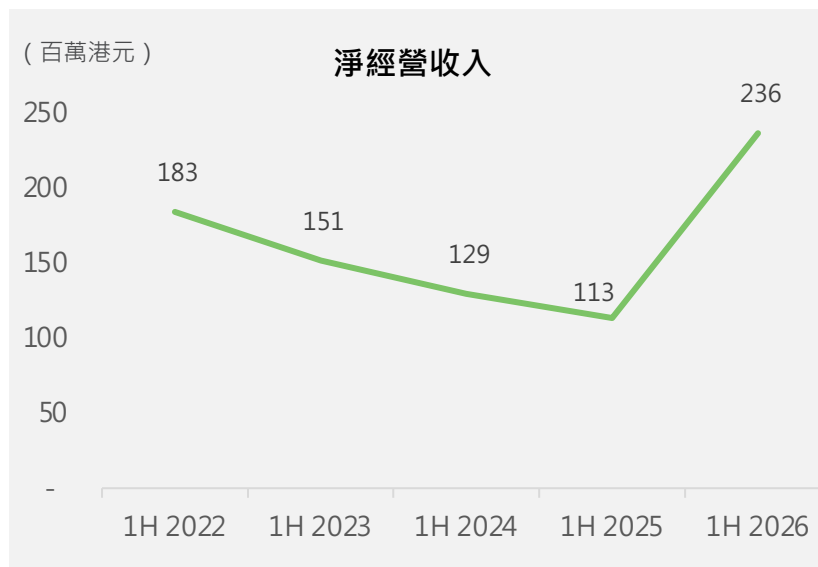
- 2026年上半年核心經營利潤達**1.19億港元**，較2025年上半年虧損2,000萬港元顯著改善，核心業務成功扭虧為盈，并重回盈利軌道。
- 隨著資產管理規模穩健增長，管理費收入總額上升**49%**至**2.77億港元**，淨管理費收入增長**43%**至**1.54億港元**。
- 表現費收入大幅增加至**9,800萬港元**，接近2025年上半年水平的**16倍**，主要受惠于股票策略產品的強勁表現。
- 資產管理規模持續增長至**71億美元**，較2025年末上升**15%**；淨流入**3.73億美元**，扭轉2025年上半年淨流出的情況。

		2026年上半年 (未經審核) (百萬港元)	2025年上半年 (未經審核) (百萬港元)	變動%
收入	經營收入及其他收入總額	651.3	274.5	+137.3%
	- 管理費收入總額	277.2	185.6	+49.4%
	- 表現費收入總額	97.5	5.8	+1581.0%
	- 前端及後端費用收入總額	180.4	29.4	+513.6%
	- 股息、利息及其他收入	96.2	53.7	+79.1%
成本	固定經營開支	125.5	145.7	-13.9%
盈利	投資及其他收益前核心經營利潤 / (虧損) ¹	118.6	(19.7)	+702.0%
	投資及其他收益淨額 ¹	74.4	211.4	-64.8%
	淨利潤	187.5	251.6	-25.5%
	股本回報率 (年初至今) (%)	4.4	6.8	
(百萬美元)		2026年6月30日	2025年12月31日	變動%
AUM	資產管理規模	7,055	6,153	+14.7%

1. 投資及其他收益包括投資淨收益、一項投資物業的公允價值虧損及匯兌淨收益。
資料來源：惠理，截至2026年及2025年6月30日止期間

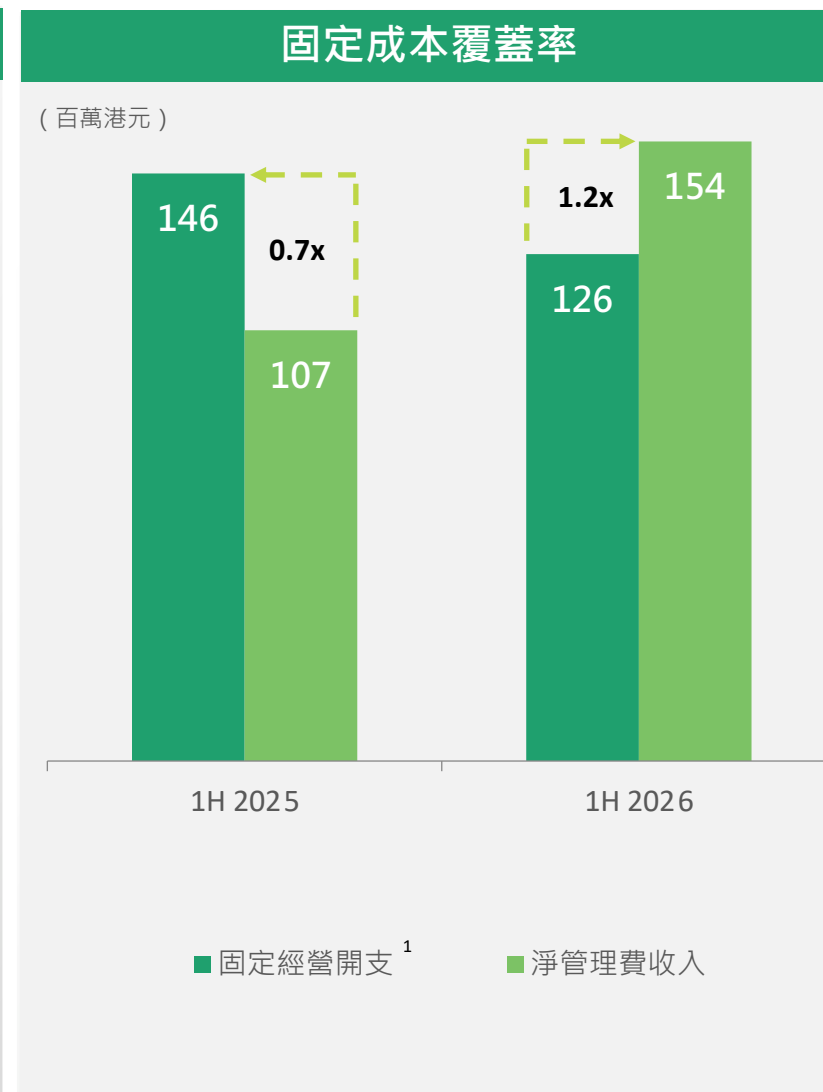
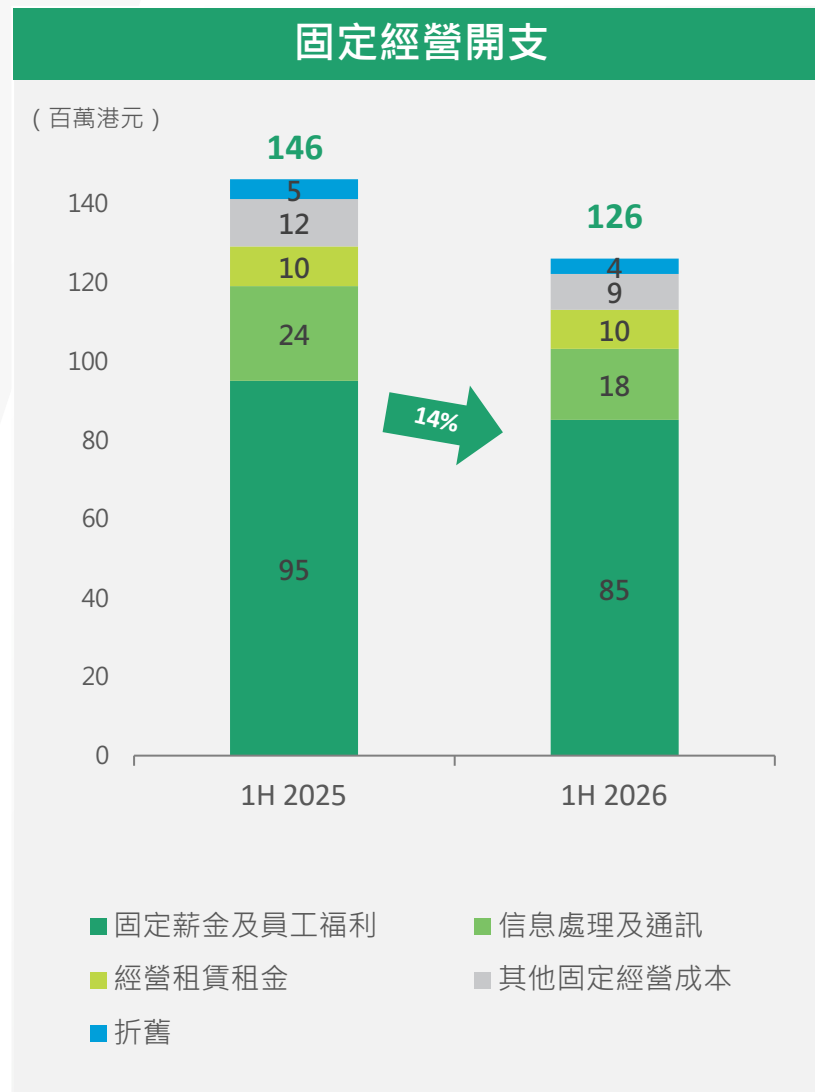
財務摘要（續）

- 淨經營收入同比增長逾一倍至**2.36億港元**，創2022年以來同期新高，扭轉近年的下跌趨勢，標志性重回穩定增長。
- 成本管控成效顯著，固定經營開支降至**1.26億港元**，同比下降14%，較2022年上半年水平低25%。
- 核心經營利潤達**1.19億港元**（2025年上半年：虧損2,000萬港元），受收入增長及成本結構持續優化帶動，核心業務恢復穩健盈利。
- 淨利潤**1.87億港元**，主要由基金管理主業穩健增長所推動。



費用分析

- 固定經營開支同比下降**14%**至**1.26億港元**，各項主要費用類別均實現有效控制。其中，受團隊重組及資源配置優化帶動，員工成本減少1,000萬港元；通過優化市場數據採購、推動人工智能應用及業務流程自動化，信息處理成本減少600萬港元；此外，受企業行政及顧問費用下降，其他固定成本減少300萬港元。
- 淨管理費同比增長**43%**至**1.54億港元**，固定成本覆蓋率由**0.7倍**提升至**1.2倍**。意味著經常性管理費收入已能够充分覆蓋固定成本，標志著集團經營模式邁入新的轉捩點，未來隨著收入持續增長，經營杠杆效應有望進一步釋放。
- 我們將持續檢視及優化業務模式，進一步聚焦具備增長潛力及戰略價值的重點領域，實現資源分配效率最大化。

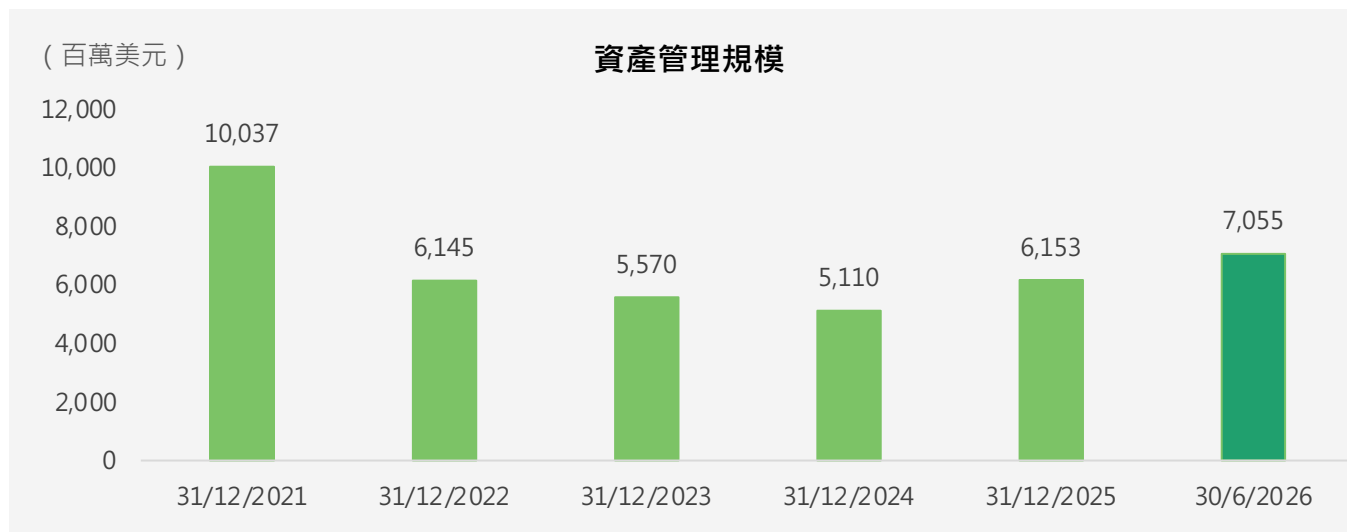


1. 固定開支主要包括固定薪金及員工福利、信息處理及通訊、投資研究、租金、其他行政及辦公室開支。
資料來源：惠理，截至2026年及2025年6月30日止期間

資產管理規模 (“AUM”)

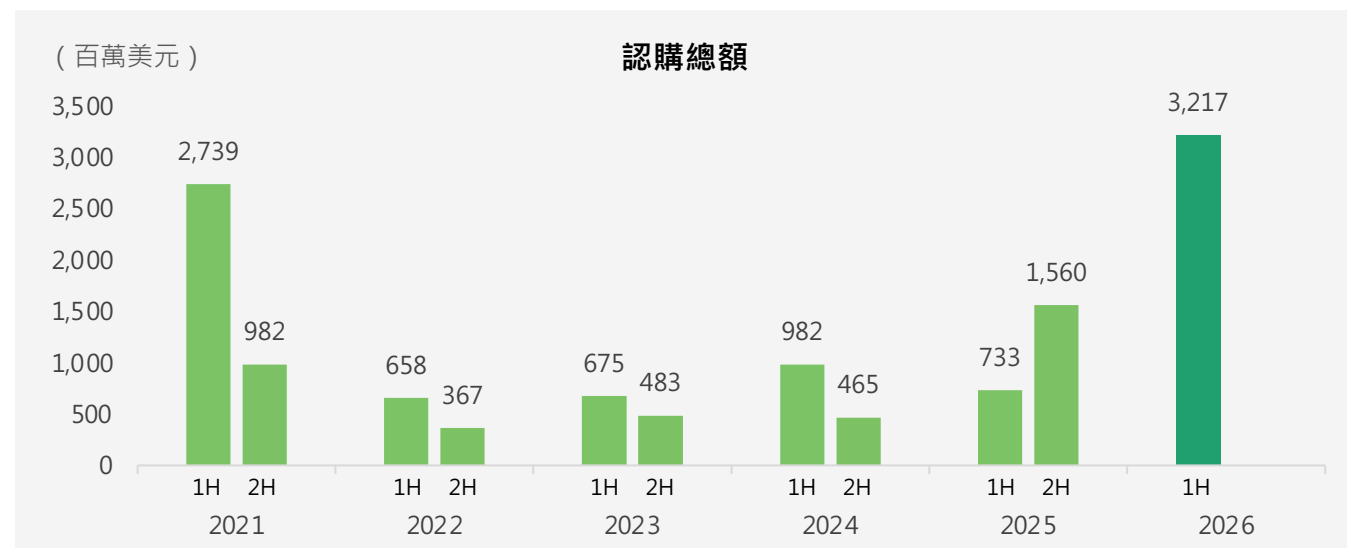
持續增長，創2022年以來新高

- 截至2026年6月30日，資產管理規模增至**70.55億美元**，較2025年末的61.53億美元上升14.7%，較2024年末低位高出**38.1%**，資產管理規模連續兩個報告周期保持增長態勢，成功扭轉前數年的下行趨勢。
- 增長主要受惠于旗艦股票、多元資產及固定收益策略產品投資表現向好，同時產品布局持續豐富、客戶基礎更趨多元穩健，為資產管理規模增長提供有力支撐。



總認購額：需求強勁

- 2026年上半年總認購額達**32.17億美元**，較2025年下半年錄得的15.60億美元增長逾一倍，較2025年上半年增長逾4倍，創2020年上半年以來，半年度資金流入新高。
- 強勁的認購增長反映投資者對集團投資管理能力及平臺的認可度持續提升。資金流入動能正逐步擴展至收益型策略、貨幣市場產品以及新推出的私募市場策略，為資產管理規模 (AUM) 及管理費收入持續增長奠定堅實基礎。



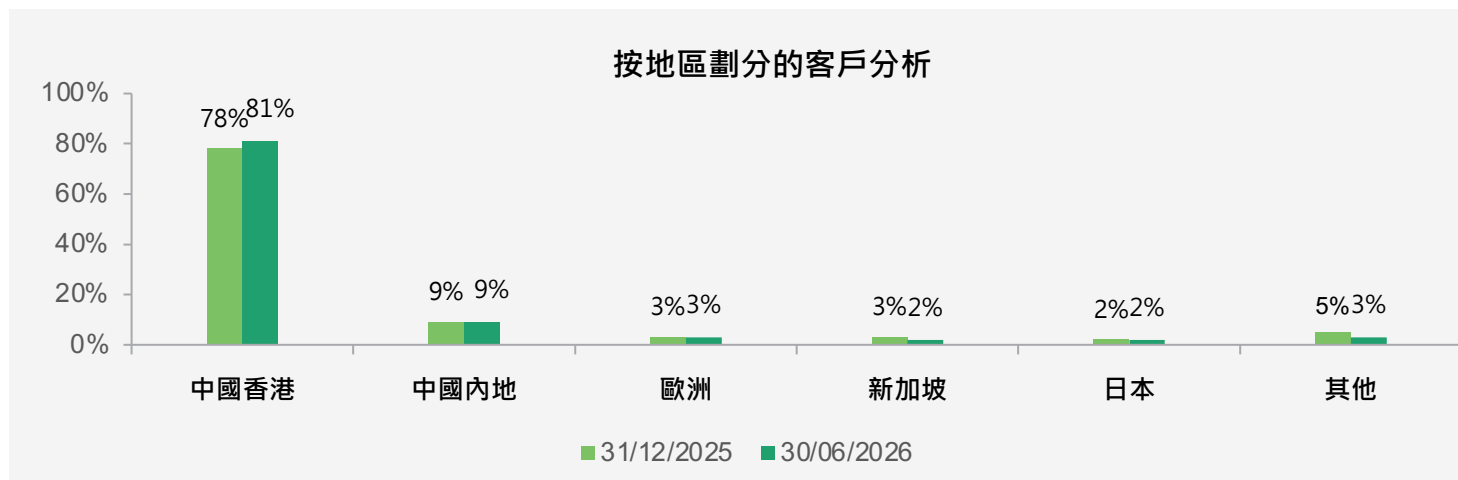
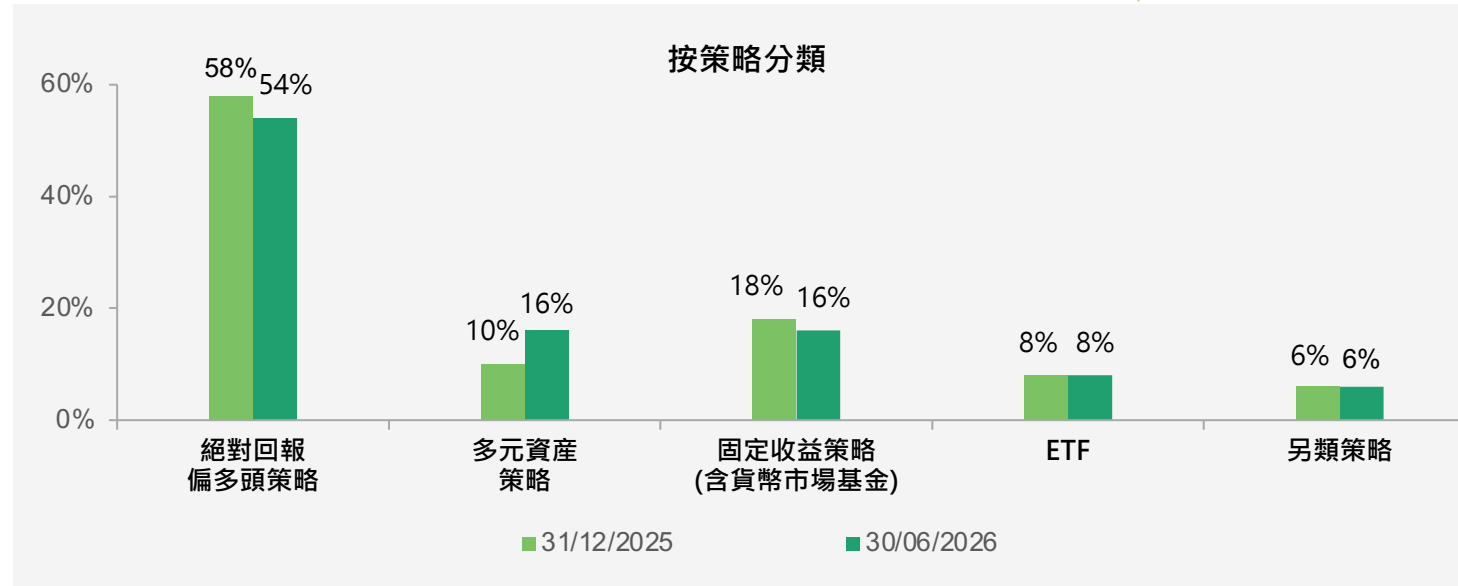
資產管理規模分析

按策略劃分的資產管理規模

- 股票：旗艦基金惠理高息股票基金¹及惠理價值基金²年初至今分別錄得**11.1%**及**16.0%**的回報，帶動2026年上半年股票資產管理規模增長**8%**。股票策略管理規模持續增長；占比由**58%**降至**54%**，主要由于多元資產策略規模增速更快，并非股票資產規模收縮，反映集團資產配置結構進一步趨于多元均衡。
- 多元資產：惠理亞洲股債收益基金³憑藉穩健表現持續吸引資金流入，年初至今回報達**27.1%**，推動資產管理規模由**4.91億美元**倍增至**9.01億美元**，實現翻倍增長。
- 固定收益：我們的貨幣市場基金業務保持穩健增長，但部分高收益策略需求有所放緩，加上一項客戶委托投資項目到期，對整體規模增長帶來一定影響。集團正持續加大固定收益產品線的銷售及市場推廣力度，進一步豐富客戶投資選擇，拓展固定收益業務的發展空間。

按地區劃分的資產管理規模

- 香港為集團最大的客戶來源地，占資產管理規模（AUM）逾**80%**，其後依次為中國內地及歐洲市場。核心市場客戶基礎持續穩固增長，為資產管理規模的提升提供有力支撐，同時推動國際客戶結構持續多元化。



1. 惠理高息股票基金（A1類美元）過去五個年度的歷年回報：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. 惠理價值基金（A類美元）過去五個年度的歷年回報：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. 惠理亞洲股債收益基金（A類美元非對沖累計）過去五個年度的歷年回報：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%。

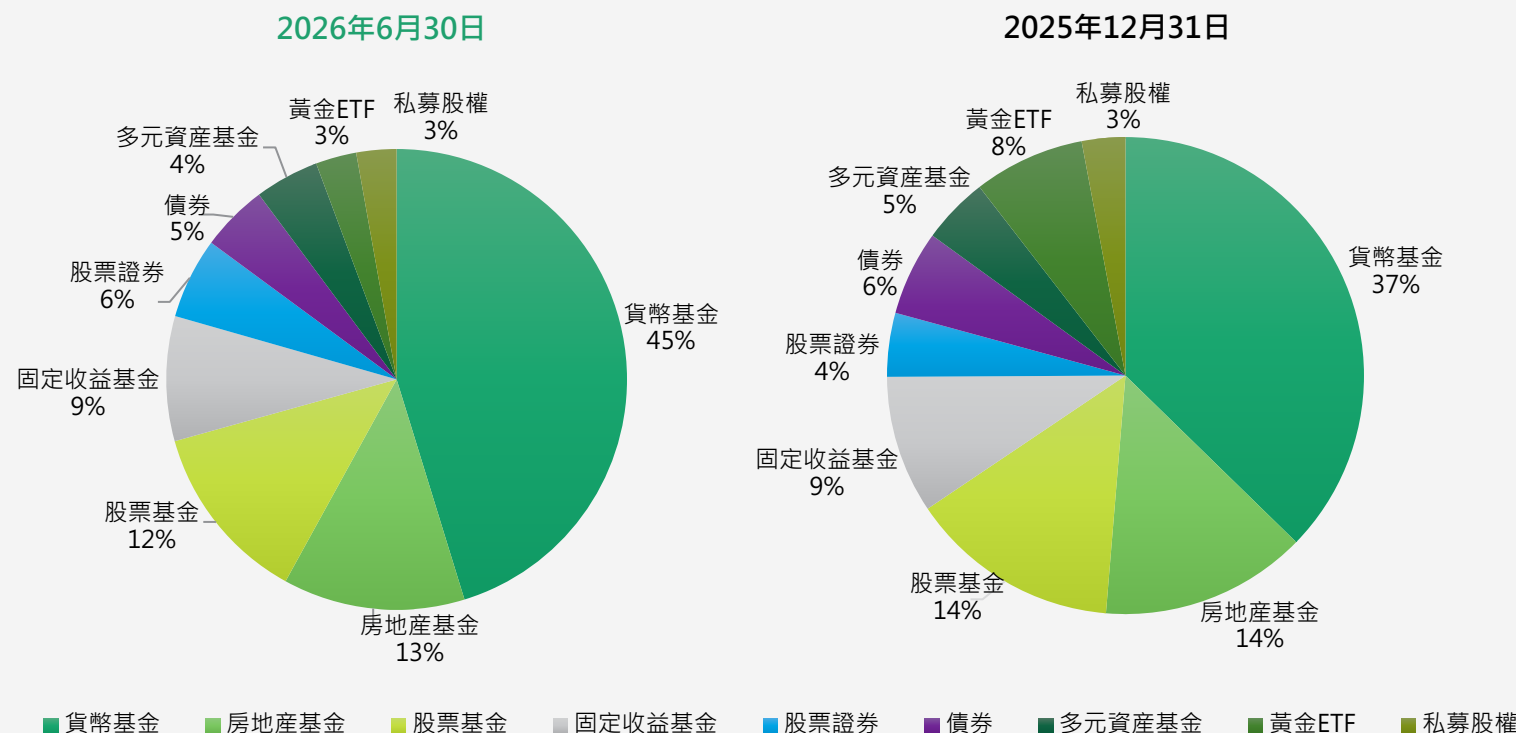
資料來源：惠理，截至2026年6月30日及2025年12月31日

穩健的資產負債表及現金配置策略

- 集團持續保持穩健的資產負債表及充裕的現金儲備。
- 充分發揮內部投資管理能力，積極優化自有資金運用，通過均衡配置低風險權益類及固定收益類資產，在兼顧流動性保障的基礎上提升資金運作效率和資本回報，為業務發展及規模提供有力支持。
- 集團將繼續投入資金孵化及培育新產品，并持續豐富產品布局，涵蓋不同資產類別、全球及區域市場以及跨境投資策略，以把握不斷變化的客戶需求，同時進一步強化與基金投資者的利益一致性。

(百萬港元)	2026年 6月30日 (未經審核)	2025年 12月31日 (經審核)	2024年 12月31日 (經審核)	2023年 12月31日 (經審核)	2022年 12月31日 (經審核)
資產淨值	4,320	4,235	3,560	3,543	4,494
• 現金及現金等價物	2,159	1,558	1,077	1,559	1,666
• 投資（貨幣市場基金除外）	2,294	2,423	2,357	2,674	2,598

惠理自有資金投資（包括貨幣市場基金）



業務進展與戰略展望

以投資紀律駕馭市場波動

2026年上半年，惠理旗下基金錄得+10.0%¹的回報，顯著跑贏同期下跌的恒生指數及MSCI中國指數。

惠理

+10.0%

整體基金表現¹

旗下管理基金的資產加權平均回報

95%+ 資產管理規模

股票及多元資產基金²

于2026年上半年錄得正回報

市場指數

-9.9%

恒生指數³

2026年上半年指數回報

-15.0%

MSCI中國指數³

2026年上半年指數回報

穩健的投資平臺

在市場波動的環境下，基金業績及自有資金投資收益保持良好表現，充分體現集團扎實的投研實力。

持續兌現阿爾法(Alpha)價值

惠理台灣基金⁴及惠理亞洲創新機會基金⁵ 精准把握人工智能及科技創新驅動的結構性增長機遇。

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資產基金的資產管理規模總額計算。

3. 資料來源：彭博，基於截至2026年6月30日的恒生指數及MSCI中國指數數據。

4. 惠理台灣基金（A類美元）過去五個年度的歷年回報：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. 惠理亞洲創新機會基金（A類美元非對沖累計）過去五個年度的歷年回報：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%。

投資表現

股票、多元資產及固定收益等主要資產類別均錄得正收益，所有旗艦基金于2026年上半年均實現正回報。

股票基金

惠理台灣基金¹

+87.8% 科技與創新

惠理價值基金²

+16.0% 大中華股票

惠理高息股票基金³

+11.1% 亞洲股息股票

多元資產基金

惠理亞洲創新機會基金⁴

+55.9% 亞洲創新主題

惠理亞洲股債收益基金⁵

+27.1% 多元資產收益

固定收益基金

惠理大中華高收益債券基金⁶

+4.7% 亞洲高收益

惠理美元貨幣市場基金⁷

+1.8% 穩定兼享流動性

旗艦多元資產產品規模持續擴張

惠理亞洲股債收益基金⁵的資產管理規模增長84%至9.01億美元，並於晨星同類基金中位列首四分位⁸。

產品表現廣度進一步增強平臺競爭力

2026年上半年，逾95%⁹的股票及多元資產基金資產管理規模錄得正回報。

1. 惠理台灣基金 (A類美元) 過去五個年度的歷年回報：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. 惠理價值基金 (A類美元) 過去五個年度的歷年回報：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類美元) 過去五個年度的歷年回報：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. 惠理亞洲創新機會基金 (A類美元非對沖累計) 過去五個年度的歷年回報：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. 惠理亞洲股債收益基金 (A類美元非對沖累計) 過去五個年度的歷年回報：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. 惠理大中華高收益債券基金 (P類美元累計) 過去五個年度的歷年回報：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. 惠理美元貨幣市場基金 (A類美元累計) 于2023年8月18日推出。該基金自2024年1月1日以後的歷年回報：2024年：+4.8%；2025年：+4.2%；2026年 (截至6月30日年初至今)：+1.8%。
8. 資料來源：晨星，截至2026年6月30日年初至今業績表現。
9. 按截至2026年6月30日惠理所有股票及多元資產基金的資產管理規模總額計算。

創新業務布局驅動客戶增長

通過深化渠道合作、豐富產品矩陣及拓展跨境與機構業務，持續提升服務能力，擴大客戶覆蓋。



渠道合作

深化核心渠道合作
與主要銀行及財富管理平臺深化合作，進一步拓展零售及高淨值客戶覆蓋。

拓展數字渠道
持續加強境內外數字平臺布局，提升客戶觸達能力，擴大銷售覆蓋範圍。



跨境業務

基金互認 (MRF) 及跨境理財通
惠理第三支基金獲納入基金互認計劃，并與香港領先銀行達成新的合作安排，進一步拓展內地銷售渠道。

強化境內機構業務
持續深化與銀行、券商、信託機構及財富管理平臺的合作關係。



產品升級

推出CDSC份額類別
為投資者提供更靈活、更具成本效益的投資選擇，同時鼓勵長持持有

市場反響積極
產品推出後短時間內認購規模即突破1億美元。



機構委托業務

新增大學基金委托
獲委管理一項采用亞洲（日本除外）高股息策略的大學捐贈基金。

新增金融機構委托
即將推出投資于全球及區域固定收益證券的金融機構委托賬戶



另類產品

獲得新CIES管理授權
獲香港投資管理有限公司委任為2025年資本投資者入境計劃（CIES）獲批資金的資產管理人。

籌備醫療保健主題基金
計劃于2026年下半年推出醫療健康主題私募股權基金。

**2026年上半年
業務成果**

+338.9% 總認購額增長

+14.7% 集團AUM較2025年末增長

+84% 惠理亞洲股債收益基金¹AUM增長

1. 惠理亞洲股債收益基金（A類美元非對沖累計）過去五個年度的歷年回報：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%。
資料來源：惠理，2025年1月1日至2026年6月30日期間。

產品開發：持續完善投資平臺布局

持續拓展及豐富產品矩陣，涵蓋ETF、跨境投資解決方案及本地化產品布局，以滿足投資者不斷變化的配置需求。



跨境產品系列

惠理亞洲股債收益基金¹獲納入 基金互認 (MRF)

繼惠理價值基金² (2018年) 及惠理高息股票基金³ (2019年) 後，該基金成為集團第3支獲納入MRF計劃的產品，進一步拓展集團在中國內地市場的業務布局。

惠理首支納入MRF的多元資產基金
為內地投資者提供更多元化投資選擇。

打造可持續擴展的跨境平臺
進一步滿足中國內地及國際投資者對於亞洲投資策略及不同資產類別的配置需求。



ETF平臺擴展

惠理推出首支港美股息策略ETF
惠理港美紅利低波 ETF (3488.HK)
于2026年3月31日正式上市。

多因子投資策略設計
追蹤中誠信港美紅利低波指數，
兼顧股息收益與低波動特徵。

被動投資能力建設的重要里程碑
我們首支同時覆蓋
香港及美國股票的ETF。



區域及本地化方案

馬來西亞
與戰略合作夥伴推出以馬幣計價的
份額類別。

台灣
通過新建立的戰略合作關係，
向當地投資者推出日本REITs投資策略。

聚焦東南亞
持續加強新加坡及馬來西亞市場
開發力度，打造區域增長新引擎。

1. 惠理亞洲股債收益基金 (A類美元非對沖累計) 過去五個年度的歷年回報：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. 惠理價值基金 (A類美元) 過去五個年度的歷年回報：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類美元) 過去五個年度的歷年回報：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%。

獎項及行業認可

近期獎項體現公司跨資產類別與策略的投資實力及業績一致性。



年度商品ETF (香港特別行政區)
價值黃金ETF
亞洲資產管理2026年ETF 大獎
2026



基金公司卓越大獎
商品ETF發行商
《彭博商業周刊/中文版》2025年「領先基金」
2026



基金公司卓越大獎
亞洲股票 (日本除外) 類別
《彭博商業周刊/中文版》2025年「領先基金」
2026



基金公司卓越大獎
主題基金 - 康健護理股票類別
《彭博商業周刊/中文版》2025年
「領先基金」
2026



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



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》「領先基金」
2024&2025



惠理亞洲股債收益基金：互惠基金 (1年及5年)
之亞洲分配組別 | "卓越大獎"
《彭博商業周刊/中文版》「領先基金」
2024&2025

聯繫方式

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：

 ValuePartnersGroup

 ValuePartnersGroup

 惠理集團