

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不會就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**VALUE PARTNERS GROUP LIMITED**  
**惠理集團有限公司**

(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

(股份代號：806)

**截至二零一二年十二月三十一日止年度  
的末期業績公佈**

**財務摘要**

下列為報告期間的主要財務數據：

(百萬港元)	二零一二年	二零一一年	變動%
收益總額	651.6	688.9	-5.4%
管理費總額	461.8	491.4	-6.0%
表現費總額	112.1	139.5	-19.6%
本公司權益持有人應佔純利	376.4	167.3	+125.0%
每股基本盈利 (港仙)	21.4	9.5	+125.3%
每股攤薄盈利 (港仙)	21.4	9.5	+125.3%
每股中期股息	無	無	
每股末期股息 (港仙)	6.3	5.8	+8.6%
每股特別股息 (港仙)	9.7	無	

**末期業績**

惠理集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及旗下附屬公司(「本集團」)截至二零一二年十二月三十一日止年度的合併業績連同比較數字。以下財務資料，包括比較數字已按照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」)編製。

## 合併綜合收益表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
<b>收入</b>			
費用收入及其他營業收益	2	651,576	688,936
分銷及顧問費開支		(178,965)	(166,940)
<b>費用收入淨額</b>		<b>472,611</b>	<b>521,996</b>
其他收入		54,119	24,760
<b>淨收入總額</b>		<b>526,730</b>	<b>546,756</b>
<b>開支</b>			
薪酬及福利開支	3	(197,052)	(181,992)
經營租賃租金		(12,943)	(11,965)
其他開支	4	(62,382)	(59,168)
<b>開支總額</b>		<b>(272,377)</b>	<b>(253,125)</b>
投資物業之公平值變動		24,000	18,694
投資收益／(虧損)淨額		132,753	(114,123)
持作出售投資收益淨額		23,455	—
其他		(3,274)	11,400
<b>其他收益／(虧損)－淨額</b>	5	<b>176,934</b>	<b>(84,029)</b>
<b>經營純利</b>		<b>431,287</b>	<b>209,602</b>
分佔聯營公司虧損		(16,152)	(185)
分佔合營公司虧損		—	(2,345)
<b>除稅前純利</b>		<b>415,135</b>	<b>207,072</b>
稅項開支	6	(45,657)	(42,300)
<b>年內純利</b>		<b>369,478</b>	<b>164,772</b>
<b>本年度其他綜合收益／(虧損)</b>			
可供出售金融資產公平值收益／(虧損)		18,673	(4,205)
外幣匯兌儲備		7,864	(664)
<b>本年度其他綜合收益／(虧損)</b>		<b>26,537</b>	<b>(4,869)</b>
<b>本年度總綜合收益</b>		<b>396,015</b>	<b>159,903</b>
<b>以下應佔純利</b>			
本公司權益持有人		376,361	167,299
非控股權益		(6,883)	(2,527)
		<b>369,478</b>	<b>164,772</b>
<b>以下應佔本年度總綜合收益</b>			
本公司權益持有人		400,956	163,403
非控股權益		(4,941)	(3,500)
		<b>396,015</b>	<b>159,903</b>
<b>本公司權益持有人應佔純利之 每股盈利(每股港仙)</b>			
— 基本	7	21.4	9.5
— 攤薄	7	21.4	9.5
<b>股息(千港元)</b>	8	<b>280,832</b>	<b>101,802</b>

## 合併資產負債表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		7,747	8,129
無形資產		54,404	52,670
投資物業		102,000	78,000
於聯營公司之投資		90,944	–
遞延稅項資產		399	328
投資	9	953,135	959,556
其他資產		13,987	13,529
貸款組合淨額		8,024	–
		<b>1,230,640</b>	<b>1,112,212</b>
<b>流動資產</b>			
投資	9	240,862	21,081
持作出售投資	10	245,899	–
應收費用	11	179,067	61,427
貸款組合淨額		337	–
出售投資之應收款項		164,224	17,748
預付款項及其他應收款項		33,473	19,614
現金及現金等值項目	12	888,090	1,315,348
		<b>1,751,952</b>	<b>1,435,218</b>
<b>流動負債</b>			
應計花紅		68,243	69,501
應付分銷費開支	13	28,915	23,933
購買投資之應付款項		135,033	–
其他應付款項及應計費用		17,870	21,197
本期稅項負債		15,353	8,785
		<b>265,414</b>	<b>123,416</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>1,486,538</b>	<b>1,311,802</b>
<b>資產淨值</b>		<b>2,717,178</b>	<b>2,424,014</b>
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔股本及儲備</b>			
已發行權益	14	889,213	889,213
其他儲備		181,653	153,671
保留盈利			
– 建議股息	8	280,832	101,802
– 其他		1,280,727	1,185,198
		<b>2,632,425</b>	<b>2,329,884</b>
<b>非控股權益</b>		<b>84,753</b>	<b>94,130</b>
<b>權益總額</b>		<b>2,717,178</b>	<b>2,424,014</b>

## 合併財務報表附註

### 1. 編製基準

本公司合併財務報表乃按照香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）而編製。

已頒佈但尚未於自二零一二年一月一日開始之財政年度生效，及並無獲提早採納之新訂準則、修訂本及詮釋：

- 香港會計準則第1號之修訂「財務報表呈報」（自二零一二年七月一日起生效）
- 香港會計準則第28號（於二零一一年經修訂）「於聯營公司及合營公司之投資」（自二零一三年一月一日起生效）
- 香港財務報告準則第9號「金融工具」（自二零一五年一月一日起生效）
- 香港財務報告準則第10號「合併財務報表」（自二零一三年一月一日起生效）
- 香港財務報告準則第12號「披露於其他實體之權益」（自二零一三年一月一日起生效）
- 香港財務報告準則第13號「公平值計量」（自二零一三年一月一日起生效）

### 2. 營業額及收益

營業額及收益包括來自投資管理業務及基金分銷業務的費用及來自貸款組合之利息收入。

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
管理費	461,799	491,433
表現費	112,087	139,532
認購費	77,164	57,214
贖回費	—	757
<b>費用收入總額</b>	<b>651,050</b>	<b>688,936</b>
來自貸款組合之利息收入	322	—
來自貸款組合之費用收入	204	—
<b>營業額及收益總額</b>	<b>651,576</b>	<b>688,936</b>

### 3. 薪酬及福利開支

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
花紅	68,243	69,501
薪金、工資及其他福利	123,621	102,626
股份基礎報酬	3,387	8,499
退休金成本－強制性公積金計劃	1,801	1,366
<b>薪酬及福利開支總額</b>	<b>197,052</b>	<b>181,992</b>

#### 4. 其他開支

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
市場推廣費用	10,524	8,305
研究費用	10,194	8,446
法律及專業費用	7,995	6,244
差旅費用	6,819	9,201
折舊及攤銷	5,871	4,513
辦公室費用	4,824	3,648
保險費用	3,419	2,901
核數師酬金	2,874	2,819
捐贈	1,750	3,000
招聘費用	1,545	4,165
招待費用	1,524	1,223
註冊及牌照費用	1,059	1,847
貸款減值撥備費用	84	—
其他	3,900	2,856
<b>其他開支總額</b>	<b>62,382</b>	<b>59,168</b>

#### 5. 其他收益／(虧損) — 淨額

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
投資物業的公平值變動	24,000	18,694
投資收益／(虧損) 淨額		
按公平值計入損益之金融資產收益	155,825	26,171
按公平值計入損益之金融資產虧損	(60,448)	(140,294)
出售持有至到期金融資產收益	13,633	—
出售可供出售金融資產收益	23,743	—
持作出售投資之收益	23,455	—
其他		
為進一步收購一間合營公司成為附屬公司而按公平值 重新計量先前於該合營公司所持權益之收益	—	27,021
商譽之減值虧損	—	(27,414)
出售物業、廠房及設備收益	—	48
出售附屬公司虧損	(3,975)	—
出售一間聯營公司虧損	—	(24)
外匯收益淨額	701	11,769
<b>其他總收益／(虧損) — 淨額</b>	<b>176,934</b>	<b>(84,029)</b>

## 6. 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所得稅及資本增益稅作出撥備。

截至二零一二年十二月三十一日止年度之估計應課稅純利已按16.5%（二零一一年：16.5%）的稅率就香港利得稅計提撥備。

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
<b>本期稅項</b>		
香港利得稅	46,985	42,067
海外稅項	1,113	1,356
過往年度的調整	(2,373)	(854)
<b>本期稅項總額</b>	<b>45,725</b>	42,569
<b>遞延稅項</b>		
暫時性差額的產生及撥回	(68)	(269)
<b>稅項開支總額</b>	<b>45,657</b>	42,300

## 7. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按本公司權益持有人應佔純利376,361,000港元（二零一一年：167,299,000港元）而計算。

每股基本盈利乃按期內已發行股份的加權平均數1,755,203,000股（二零一一年：1,755,785,000股）計算。每股攤薄盈利乃按期內已發行股份的加權平均數1,755,203,000股（二零一一年：1,755,785,000股）調整2,713,000股（二零一一年：10,082,000股），即假設所有根據本公司認股權計劃授出的潛在攤薄普通股已獲轉換而計算。

## 8. 股息

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
擬派末期股息每股普通股6.3港仙（二零一一年：5.8港仙）	110,578	101,802
擬派特別股息每股普通股9.7港仙（二零一一年：無）	170,254	—
<b>股息總額</b>	<b>280,832</b>	101,802

董事建議派付末期股息每股普通股6.3港仙及特別股息每股普通股9.7港仙。根據於二零一二年十二月三十一日已發行股份數目計算，末期股息及特別股息估計總額分別為110,578,000港元及170,254,000港元。有關股息須於二零一三年五月七日本公司之股東週年大會上獲股東批准，且於結算日尚未確認為負債。

## 9. 投資

投資包括下列各項：

	按公平值計入 損益之金融資產		持有至到期金融資產		可供出售金融資產		總計	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
<b>上市證券 (按上市地點)</b>								
債務證券 – 香港	-	-	-	2,458	2,477	-	2,477	2,458
債務證券 – 新加坡	-	-	-	58,630	229,089	-	229,089	58,630
投資基金 – 香港	368,292	196,599	-	-	-	-	368,292	196,599
<b>上市證券市值</b>	<b>368,292</b>	<b>196,599</b>	<b>-</b>	<b>61,088</b>	<b>231,566</b>	<b>-</b>	<b>599,858</b>	<b>257,687</b>
<b>非上市證券 (按註冊 成立/成立地點)</b>								
債務證券 – 中國	-	-	-	85,107	86,422	-	86,422	85,107
股本證券 – 新加坡	-	-	-	-	5,649	1,187	5,649	1,187
投資基金 – 澳洲	18,358	-	-	-	-	-	18,358	-
投資基金 – 開曼群島	471,088	571,424	-	-	-	-	471,088	571,424
投資基金 – 盧森堡	-	5,873	-	-	-	-	-	5,873
投資基金 – 台灣	-	22,908	-	-	-	-	-	22,908
投資基金 – 美國	263	25,371	-	-	12,359	10,867	12,622	36,238
<b>非上市證券公平值</b>	<b>489,709</b>	<b>625,576</b>	<b>-</b>	<b>85,107</b>	<b>104,430</b>	<b>12,054</b>	<b>594,139</b>	<b>722,737</b>
<b>衍生金融工具</b>								
貨幣期權合約	-	213	-	-	-	-	-	213
<b>投資總額</b>	<b>858,001</b>	<b>822,388</b>	<b>-</b>	<b>146,195</b>	<b>335,996</b>	<b>12,054</b>	<b>1,193,997</b>	<b>980,637</b>
代表：								
非流動	703,561	801,307	-	146,195	249,574	12,054	953,135	959,556
流動	154,440	21,081	-	-	86,422	-	240,862	21,081
<b>投資總額</b>	<b>858,001</b>	<b>822,388</b>	<b>-</b>	<b>146,195</b>	<b>335,996</b>	<b>12,054</b>	<b>1,193,997</b>	<b>980,637</b>

## 10 持作出售投資

由於本集團擬將於實際可行情況下儘快出售下列投資，因此本集團已將於下列投資基金之權益分類為持作出售投資。於二零一一年十二月三十一日，本集團並沒有持作出售投資。

	公平值 二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
投資基金 – 開曼群島	133,262	-
投資基金 – 愛爾蘭	85,638	-
投資基金 – 台灣	26,999	-
<b>持作出售投資總額</b>	<b>245,899</b>	<b>-</b>

於二零一二年十二月三十一日，上述基金之主要資產為證券。

## 11. 應收費用

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

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
已逾期但尚未減值的應收費用		
1至30日	692	1,421
31至60日	–	455
61至90日	483	–
	<u>1,175</u>	<u>1,876</u>
信貸期內的應收費用	177,892	59,551
<b>應收費用總額</b>	<b><u>179,067</u></b>	<b><u>61,427</u></b>

## 12. 現金及現金等值項目

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
銀行現金及手頭現金	207,709	1,266,858
短期銀行存款	671,940	47,505
投資戶口現金	8,441	985
<b>現金及現金等值項目總額</b>	<b><u>888,090</u></b>	<b><u>1,315,348</u></b>

## 13. 應付分銷費開支

由於到期日較短，故應付分銷費開支賬面值與其公平值相若。應付分銷費用賬齡分析如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
0至30日	28,610	23,070
31至60日	136	327
61至90日	–	151
90日以上	169	385
<b>應付分銷費開支總額</b>	<b><u>28,915</u></b>	<b><u>23,933</u></b>

## 14. 已發行權益

	股份數目	已發行權益 千港元
於二零一一年一月一日	1,752,192,981	866,717
因行使認股權而發行之股份	5,410,819	29,759
購回已發行普通股	(2,401,000)	(7,263)
於二零一一年十二月三十一日	<u>1,755,202,800</u>	<u>889,213</u>
於二零一二年一月一日及二零一二年十二月三十一日	<b><u>1,755,202,800</u></b>	<b><u>889,213</u></b>

## 主席報告

惠理於一九九零年代時是一家小型企業，時至今天已發展成為亞洲最大的資產管理公司之一，擁有穩健的資產，強大的營運團隊，且品牌聲譽傲視同儕。儘管年內大部份時間的投資環境均不明朗，而我們的核心中國相關市場亦備受影響，集團於二零一二年仍錄得亮麗業績，見證我們進一步邁向輝煌時代。

就此，公司純利錄得125%增長，達3.764億港元，同時我們的管理資產亦增加18.9%，達85億美元，創下我們年結管理資產的歷史新高。

倘若中國相關市場於二零一三年如我們所冀望般發展良好，前景確實將會滿載希望。二零一二年，表現費收入只佔集團的收益少部份，惟這情況於二零一三年將會改變。(根據「新高價」的原則，在支付表現費前，某基金須超越其過往高價；直至二零一二年年底，我們的基金已修復其於二零一一年大部份(如非全部)損失，意味著於二零一三年即使基金只錄得小幅度的升幅，我們理應可收取表現費。)

我們欣然建議就二零一二年宣派股息6.3港仙(二零一一年：5.8港仙)。此外，為慶祝惠理於二零一三年成立二十週年，我們建議宣派「週年」特別股息9.7港仙。

我們謹此對客戶、員工、股東及摯友二十年來的支持致以衷心感謝。

## 盈利貢獻

本人在此提供更多詳情，二零一二年，由於表現費收入並未帶來顯著貢獻，故惠理於年內的盈利某程度上與「財資業務」有相當的關係，即從公司資本衍生的投資回報，當中大部份資本與我們的客戶一樣，投資在惠理旗下的多項基金。然而，本人須澄清一點，我們的首要重點是「基金管理業務」，而非「財資業務」。基金管理方面，我們除可收取表現費外，亦收取固定管理費，儘管客戶僅需支付較低的固定費用，但這仍是我們穩定的收入來源。以集團的龐大資產基礎，在不計及其他收益來源下，單以惠理所收取的淨管理費已可覆蓋公司固定開支的2.2倍，這收益遠遠超過來自財資業務的貢獻，證明惠理的業務越趨成熟。

有關上述及其他相關事宜的深入探討(包括我們在各業務發展項目的進展)，請參閱隨附的行政總裁報告。值得一提的是惠信小貸(集團佔90%權益的小額貸款公司)於成都市(人口：1,400萬)的進展，在高度專業的管理下，公司已正式展開小額借貸業務。

## 其他事項

自公司成立以來，惠理的成功主要依靠基金的表現，這仍然是我們最著重的。惠理已投放龐大的資源和心緒，在亞洲區內進行大規模的價值投資工作。於二零一二年，我們進一步擴展投資團隊及提升團隊的行業板塊專門系統，確保我們的專才覆蓋各主要市場板塊。如前所述，惠理的企業使命是在亞洲建立「價值投資殿堂」，我們的團隊於二零一二年在區內已進行了約2,500次公司拜訪，以大中華地區為重點。

經驗告訴我們，基金表現是我們業務的關鍵，但建立一系列完善的支援架構亦非常重要。目前，惠理擁有一套全面的支援系統，包括法律及監察、風險管理、客戶服務、投資組合管理、資訊科技、審計及會計、人力資源及企業傳訊。在香港，一般只有大型外資機構才擁有全面的內部支援系統，因此我們認為這是惠理的一個重大成就。

再匯報另一項佳績：我們剛獲悉惠理榮獲兩項最新的理柏基金香港年獎<sup>1</sup> – 我們的中國大陸焦點基金及中華新星基金在中國股票及大中華股票基金組別（五年表現）獲得獎項。惠理在成立一年後，自一九九四年奪得第一個獎項（由Micropal頒授）開始，歷年來共贏得超過70項表現獎項，兩個新獎項為我們再添殊榮。

最後，簡要概述中國的情況。直至二零一二年年底，我們才看到中國相關股票出現短暫回升，利好的轉變，是中國相關股市新市場週期的開始。有時候，我們會忘記中國股市於二零零七年下半年崩盤，較全球股市於二零零八年經歷的股災來得更早；多年後，中國的經濟並無出現令投資者極度恐懼的硬著陸，中國股市復甦似乎亦已經在望。

**謝清海**

主席兼聯席首席投資總監

1 所有獎項乃根據二零一二年年底的資料。

## 行政總裁報告

### 二零一二年金融市場

二零一二年，環球金融市場受宏觀方向以及利好利淡消息主導，對不少投資者而言，這年是充滿曲折起伏的一年，亦持續為價值投資者帶來挑戰。及至二零一二年底，全球經濟前景開始展現令人鼓舞的跡象，特別是在中國領導人於十一月順利換班之後，市場氣氛更見好轉。大中華地區的金融市場在年底高收，同時瀰漫樂觀情緒，有助惠理基金於年底時錄得正回報。

### 市況縱波動 業績仍穩健

雖然市況波動令基金業在年內面對挑戰，但截至年底，本集團的管理資產仍穩健增長18.9%至85億美元（二零一一年：72億美元），創出本集團歷來最高的年結管理資產（請參閱右圖）。惠理憑藉本身的強健品牌、分銷網絡及策略性產品開發，於年內繼續錄得認購淨額1.83億美元（二零一一年：8.47億美元）。近期，管理資產的增長動力強勁，並於二零一三年二月底創出94億美元的歷史新高。在首兩個月，我們的銷售淨額超過5.2億美元，當中1億美元來自台灣和中國的銷售<sup>1</sup>。管理資產增長強勁，加上銷售穩健，為二零一三年帶來一個好開始。



本公司權益持有人應佔純利為3.764億港元—較去年上升125.0%（二零一一年：1.673億港元）—主要來自財資業務的重大收益，包括本集團旗下基金的投資以及其他財資回報。來自基金管理營運的收益（主要包括管理費及表現費）雖輕微下跌，但淨管理費率在年內維持在穩定水平（60個基點）。期內的平均管理資產下跌，令我們的管理費收入略低於去年（二零一二年：4.618億港元；二零一一年：4.914億港元），但管理費已持續提供穩定收入。如過去數年一樣，我們的淨管理費收入足以覆蓋基金管理業務的固定成本，二零一二年的覆蓋率為2.2倍。

儘管年內的市場環境嚴峻，我們的高息股票基金<sup>2</sup>及部份其他基金為公司帶來表現費收益（二零一二年：1.121億港元；二零一一年：1.395億港元）。該基金為我們的第二大自有品牌基金，在二零一二年錄得25.2%的回報。期內，我們的其他主要基金接近完全收復二零一一年的失地，不少更邁向新高價。例如，在二零一三年二月底，我們的旗艦價值基金只差0.7%便已達其新高價，而我們的高息股票基金則超出其新高價4.7%。截至二零一三年二月底，兩隻基金的規模分別為16億美元及11億美元。我們現正踏入價值投資的增長期，因此表現費在日後可能為收入帶來更大貢獻。

## 專注首要任務，致力締造佳績

隨著我們逐步把惠理建立為區內的世界級獨立基金管理公司，我們繼續在各方面進行策略性的業務發展：

### (I) 香港總部的各項計劃

#### (A) 加強分銷渠道

在二零一二年，香港各中介公司帶來的銷售，約佔本集團總銷售一半。我們憑藉在基金業的領先市場地位，成功擴大在香港零售銀行界的分銷渠道，而截至二零一二年底，惠理的基金產品已於各大大地零售銀行平台發售。隨著我們加深與零售銀行夥伴的合作，有關平台提供的產品更加周全，我們亦致力把更多惠理基金加入零售銀行的「焦點／推介名單」，以進一步加強銷售。我們亦大力推廣這些基金產品，於年內舉行分行活動和講座，有助令基金廣受本地投資者歡迎。展望未來，我們將繼續強化現有銷售工作，以及提升我們的市場推廣計劃。

鑑於高資產淨值個人投資者的數目穩步上升，我們已積極開拓不同的渠道以接觸這群投資者，特別是透過網絡覆蓋全亞洲的私人銀行。年內，我們加強與現有私人銀行夥伴的聯繫，並開始在多個新平台推售產品。我們將陸續與其他夥伴簽約，並於現有平台發售更多基金。

本集團於保險公司渠道的滲透率仍有上升空間，預期這將在未來數年成為增長強勁的領域。我們成功拓展保險公司渠道，並在年內與新夥伴簽約，以經營更多保險相連產品(ILAS)，從而為本集團帶來持續的資金流入。

#### (B) 首選的強積金經理

來自香港強制性公積金(「強積金」)制度的退休金，是惠理的另一項穩定資金來源。年內，我們管理的強積金基金錄得1.26億美元的淨資金流入。多年來，惠理與一間擁有強大銷售團隊以及優質服務平台的業界領先機構合作，而我們為其管理的強積金往績卓越，且甚受成員歡迎。在強積金市場芸芸的主動管理基金類別中，我們管理的強積金基金規模最大，截至二零一二年底的管理資產達23億美元，足證基金廣受歡迎，而且投資者對惠理投資團隊充滿信心。截至二零一二年底，整個強積金市場的管理資產總額為567億美元<sup>3</sup>。

#### (C) 擴大全球投資者基礎

我們的全球投資者遍佈美國、歐洲和澳洲，客戶包括家族資產管理及信託、捐贈基金及慈善基金，以及退休基金及機構客戶，截至二零一二年底，來自這些客戶的資產佔本集團管理資產逾四分之一。由於我們相信中國是全球增長引擎，勢必吸引海外投資者，因此我們的機構銷售團隊持續在歐美向相關客戶加強銷售，並繼續取得進展。年內，我們推出一隻符合可轉讓證券集體投資計劃(UCITS)規例的基金<sup>4</sup>在歐洲銷售，並獲一個歐洲機構客戶委託管理一個中國B股管理賬戶。我們亦獲委任，為一個歷史悠久及規模龐大的歐洲退休金計劃管理資產。此業務的擴展有助在下半年吸引強勁的資金流入。

我們的團隊足跡遍佈全球，並主要在美國、歐洲和澳洲舉行連串路演，藉以為進軍新市場奠定基礎。我們預期於未來數年，我們的投資者群將更趨多元化。

## **(D) 策略性產品開發**

惠理擁有多元化產品組合。惠理已開發其他資產類別的基金產品，我們新推出的收益基金和A股基金就是一例。鑑於投資者在市場顯著波動及利率低企之際尋求具收益成份的基金，因此我們在二零一二年三月推出大中華高收益私人基金<sup>4</sup>，該基金在本集團的基金產品中，錄得年內最高的淨資金流入(2.71億美元)。我們亦為淨資金流入強勁(1.77億美元)的高息股票基金新增每月派息的安排<sup>5</sup>。上述兩隻基金有助本集團在各市場週期掌握不同的投資機會。

我們在二零一二年底取得1億美元的合格境外機構投資者(QFII)額度後，於二零一三年三月推出一項主要為機構投資者而設的A股產品<sup>4</sup>，並獲足額認購，認購金額逾4,500萬美元。在二零一三年，我們將繼續擴闊產品類別，並將推出其他新的基金產品。隨著中國證券監督管理委員會於三月公佈擴大人民幣合格境外機構投資者(RQFII)計劃，以涵蓋在香港註冊並在港擁有主要業務的金融機構，本集團亦將申請RQFII額度，以捕捉這方面的商機。

## **(E) 擴闊ETF產品系列**

隨著我們的三隻全新單一市場交易所買賣基金(「ETF」)上市，以捕捉台灣、韓國和日本的價值投資機會，我們的ETF系列現時包含五項產品，截至二零一二年底的管理資產總額為2.03億美元。對於我們的價值中國ETF於二零一三年二月二十八日獲得晨星的五星評級，我們感到非常欣喜，該基金是中國股票ETF領域中，唯一獲晨星授予該最高評級的基金。

## **(II) 大中華地區的發展與機遇**

### **(A) 新產品、新夥伴及中國銷售機會**

現時，中國金融市場正經歷策略性的改革，中央政府推出開放政策以擴闊和深化資本市場。在這個改革浪潮中，我們專業的中國業務團隊透過銀行和信託平台，積極開拓渠道以掌握業務機會。

我們憑藉在亞洲市場的悠久投資經驗，早前已夥拍招商銀行及銀華基金管理有限公司，為私人投資者推出一項合格境內機構投資者產品(QDII)。集資活動於二零一三年二月順利完成，錄得的認購金額逾人民幣2.09億元(3,300萬美元)。我們將繼續為銀行及信託平台開發投資顧問產品。

我們於二零一二年三月，以4,990萬港元收購內地合營公司金元惠理基金管理有限公司(「金元惠理」)的49%股權，再於十月增資5,720萬港元。截至二零一二年底，金元惠理的團隊包括70名員工，其管理資產為人民幣14億元(2.19億美元)。

### **(B) 兩岸機會處處**

隨著中國逐步開放資本賬戶及改革其金融體制，我們相信當地的基金市場將繼續蓬勃發展，而香港的資產管理行業料可受惠。更緊密經貿關係安排(CEPA)令內地與香港的關係變得更為密切，同時亦帶來龐大商機。年內，我們進軍中國前海灣經濟特區(位於深圳市郊、距離香港半小時車程)，並見證當地最近進展迅速。我們於二零一二年七月與深圳市前海深港現代服務業合作區管理局簽署備忘錄，之後一直與有關當局緊密合作。我們期望可受惠於前海所實施的有利政策，並實現當地的業務潛力。

台灣方面，我們成功重整台灣合營公司惠理康和證券投資信託股份有限公司（「惠理康和」）的投資團隊。兩岸加強金融合作，為當地市場帶來機遇，而惠理康和的策略性定位是成為台灣的大中華地區專家。隨著兩岸結算措施落實，台灣湧現不少人民幣商機；而中國提高台灣的QFII和RQFII額度，意味將有更多投資機會出現。惠理康和於二零一二年推出點心債券基金<sup>4</sup>，於截至年底的管理資產為5.6億新台幣（1,900萬美元）。我們在當地推出全新的大中華股票基金<sup>4</sup>後，台灣業務於截至二零一三年二月底的管理資產約為25億新台幣（8,400萬美元）。

我們的成都合營企業成都市武侯惠信小額貸款有限責任公司專注在市內提供小額貸款，截至二零一二年底的貸款規模達到人民幣680萬元。在中國逾5,000名同業中，該公司獲中國小額貸款公司協會於二零一三年一月選為「二零一二年最具潛質的小額貸款公司」的15家小額貸款公司之一，我們對此特別感到欣喜。

## 茁壯成長，邁向輝煌未來

今年為惠理慶祝成立二十週年，是本集團一個重要的里程碑。在惠理二十年的發展旅程中，公司於二零零七年上市，更標誌着一企業發展一大進程：昔日一家小型的基金公司，已發展成為一個制度完善、具管理效率的資產管理集團。我們得以持續成功，實有賴基金投資者一直以來對惠理和價值投資的支持和肯定。我們藉此機會感謝投資者長期以來的支持。

在近期舉行的理柏基金年獎2013（香港）中，我們的中國大陸焦點基金和中華新星基金憑截至二零一二年的五年表現，分別在「中國股票基金」及「大中華股票基金」兩組別中獲獎。截至二零一三年二月底，上述兩隻基金連同我們的高息股票基金，一同獲得晨星的五星評級，而我們的價值基金、中華匯聚基金和台灣基金則獲得四星評級。有關殊榮足證我們的投資佳績，並獲業界廣泛認同。

## 致謝

最後，我們謹向勤奮盡責、克盡己任和致力爭取卓越表現的團隊致以衷心謝意。我們亦感謝各位投資者、業務夥伴和股東一直以來的鼎力支持。

**謝偉明**，特許財務分析師  
行政總裁  
執行董事

- 1 不包括金元惠理（本集團持有其49%權益）的管理資產。
- 2 惠理高息股票基金（A1類別）於過去五年的表現為：二零零八年：-46.8%；二零零九年：+82.8%；二零一零年：+25.8%；二零一一年：-11.9%；二零一二年：+25.2%；二零一三年（從年初截至二零一三年二月二十八日）：+4.1%。表現數據按美元計算（資產淨值比資產淨值），股息作再投資。表現數據已扣除一切費用。
- 3 《強制性公積金計劃統計摘要》，二零一二年十二月，強制性公積金計劃管理局。
- 4 有關基金未經證券及期貨事務監察委員會（證監會）認可，不可在香港向公眾發售。
- 5 目前有意就A2 MDis類別每月分派股息；實際派息不獲保證，並將由基金經理酌情決定。

## 財務回顧

### 管理資產

#### 管理資產及回報

於二零一二年十二月底，本集團的管理資產為85.09億美元（二零一一年：71.54億美元）。上升18.9%主要是由於基金回報理想，令管理資產增加11.72億美元。就基金的整體表現而言，本集團管理基金的資產加權平均回報率於二零一二年為16.3%。本集團的第二大香港認可基金<sup>6</sup>惠理高息股票基金<sup>1</sup>，於年內錄得25.2%的穩健回報；而我們的旗艦基金－惠理價值基金<sup>2</sup>，則於年內錄得14.0%的回報。

受惠於市場接近年底時復甦，認購總額由二零一二年上半年的9.54億美元上升至下半年的11.39億美元。年度認購總額為20.93億美元，略遜於去年（二零一一年：29.33億美元）。贖回總額由二零一二年上半年的8.83億美元增加至二零一二年下半年的10.27億美元，全年贖回總額達19.10億美元<sup>3</sup>，比去年的贖回總額為低（二零一一年：20.86億美元）。總括而言，我們錄得認購淨額1.83億美元（二零一一年：認購淨額8.47億美元）。



## 管理資產按類別劃分

下圖提供本集團管理資產截至二零一二年十二月三十一日按三個不同類別進行的分析，包括品牌、策略及基金類別。年內，按品牌劃分的產品組合維持平穩，截至年終，本集團品牌基金佔總管理資產總額的比率達到55%。按策略劃分，我們的絕對回報偏持長倉基金繼續佔本集團基金的大部份(90%)，而由於我們於年內新推出著重於大中華區高收益投資的基金<sup>5</sup>，我們的固定收入及信貸基金錄得增長(5%)。就基金類別而言，獲香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）認可基金<sup>6</sup>（即香港的認可基金）仍佔本集團管理資產最大比例(75%)。



## 客戶基礎

機構投資客戶仍然為本集團的主要基金投資者，包括機構客戶、退休基金、高資產淨值個人投資者、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。機構投資客戶佔管理資產的78%。由於我們新推出固定收入基金<sup>5</sup>和積極拓展與區內私人銀行的業務網絡，高資產淨值個人投資者比例有所增加。來自散戶投資者的資金比例維持穩定，佔管理資產的22%。按地區計，香港客戶佔本集團管理資產的69%（二零一一年：69%），美國及歐洲客戶的比例則為22%（二零一一年：21%）。



## 業績摘要

報告期間的主要財務數據如下：

(百萬港元)	二零一二年	二零一一年	變動%
收益總額	651.6	688.9	-5.4%
管理費總額	461.8	491.4	-6.0%
表現費總額	112.1	139.5	-19.6%
本公司權益持有人應佔純利	376.4	167.3	+125.0%
每股基本盈利 (港仙)	21.4	9.5	+125.3%
每股攤薄盈利 (港仙)	21.4	9.5	+125.3%
每股中期股息	無	無	
每股末期股息 (港仙)	6.3	5.8	+8.6%
每股特別股息 (港仙)	9.7	無	

## 收益及費率

### 總收入淨額分析

(百萬港元)	二零一二年	二零一一年
<b>收益</b>	<b>651.6</b>	688.9
管理費	461.8	491.4
表現費	112.1	139.5
其他收益	77.7	58.0
<b>分銷及顧問費開支</b>	<b>(179.0)</b>	(166.9)
管理費回扣	(104.5)	(103.2)
表現費回扣	(0.5)	(8.9)
其他收益回扣	(74.0)	(54.8)
<b>其他收入</b>	<b>54.1</b>	24.8
<b>總收入淨額</b>	<b>526.7</b>	546.8

年內，本集團的收益總額下跌5.4%至6.516億港元（二零一一年：6.889億港元）。本集團的收益主要來自管理費總額，但由於本集團的平均管理資產下跌6.2%至76.41億美元（二零一一年：81.42億美元），管理費總額下跌至4.618億港元（二零一一年：4.914億港元）。本集團的年度化總管理費率維持於78基點（二零一一年：78基點）。由於本集團拓展零售及私人銀行渠道，故支付予分銷渠道的分銷及顧問費開支相應上升7.2%至1.790億港元（二零一一年：1.669億港元），年度化淨管理費率亦相應減少1個基點（二零一二年：60個基點；二零一一年：61個基點）。

收益的另一來源——表現費總額下跌2,740萬港元至1.121億港元（二零一一年：1.395億港元），該輕微跌幅與本集團基金表現有關。年內，我們大部份基金接近完全收復二零一一年的失地，不少更邁向新高價或指標。

其他收益主要包括認購費收入及贖回費收入，大部份認購費收入已回扣予分銷渠道，而此回扣為市場慣例。

其他收入——主要包括股息收入及利息收入——增加至5,410萬港元（二零一一年：2,480萬港元）。股息收入下降至470萬港元（二零一一年：720萬港元），利息收入則由於銀行存款及附息債券投資增加，上升至4,690萬港元（二零一一年：780萬港元）。

## 其他收益及虧損

### 其他收益／(虧損)－淨額分析

(百萬港元)	二零一二年	二零一一年
投資物業公平值變動	24.0	18.7
投資收益／(虧損)淨額	132.7	(114.1)
持作出售投資收益淨額	23.5	—
其他	(3.3)	11.4
<b>其他收益／(虧損)－淨額</b>	<b>176.9</b>	<b>(84.0)</b>

投資及持作出售投資之收益及虧損包括本集團旗下基金投資、債務證券及其他短期投資的公平值變動及變現收益或虧損。期內，本集團購買的一些附息債務證券，亦有助為本集團的投資帶來淨收益。

## 成本管理

### 開支總額分析

(百萬港元)	二零一二年	二零一一年
<b>薪酬及福利開支</b>	<b>197.1</b>	<b>182.0</b>
固定薪金及員工福利	122.6	100.5
花紅	68.2	69.5
員工回扣	2.9	3.5
股份基礎報酬開支	3.4	8.5
<b>其他開支</b>	<b>75.3</b>	<b>71.1</b>
其他固定經營開支	53.4	48.9
銷售及市場推廣	13.7	14.4
折舊	5.9	4.5
非經常開支	2.3	3.3
<b>開支總額</b>	<b>272.4</b>	<b>253.1</b>

本集團的管理層繼續執行嚴格的成本控制原則，並旨在以相對穩定的收入來源，即淨管理費收入，來承擔固定經營開支。本集團使用「固定成本覆蓋率」來評估成本管理的效益，該指標顯示淨管理費收入相對於固定經營開支的倍數。於本年度，本集團資產管理業務的固定成本覆蓋率為2.2倍。

## 薪酬及福利開支

固定薪金及員工福利增加2,210萬港元至1.226億港元（二零一一年：1.005億港元）。該增幅主要由於位於台灣、成都及雲南<sup>7</sup>的非全資附屬公司的薪金及員工開支達2,010萬港元。薪金上調亦增加了於香港的固定薪金及員工福利的成本。

年內，花紅為6,820萬港元（二零一一年：6,950萬港元），與本集團的薪酬政策一致，該政策規定每年將純利儲金的20%至23%作為花紅分配予僱員。純利儲金包括除花紅及經作出若干調整（包括資金成本）後的稅前純利。此酌情花紅有助提升僱員對公司的忠誠度及表現，使僱員與股東的利益趨於一致。

員工回扣減少至290萬港元（二零一一年：350萬港元）。員工就投資於本集團管理的基金，可獲得部份管理費及表現費回扣。

本集團亦就向僱員授予認股權錄得開支340萬港元。此開支項目並無影響現金流量，並已根據香港財務報告準則確認。

## 其他開支

其他非員工相關經營開支為5,340萬港元（二零一一年：4,890萬港元），包括租金、法律及專業費用、投資研究及其他行政和辦公室開支。該增幅是由於我們非全資附屬公司的770萬港元開支所致。

年內，銷售及市場推廣費用保持1,370萬港元（二零一一年：1,440萬港元）的平穩水平。

非經常開支主要包括捐款。於二零一一年，本集團與香港科技大學（「科大」）合作成立「科大商學院惠理投資研究中心」，本集團承諾在五年內捐款最多1,000萬港元，並已於二零一二年捐贈180萬港元。

## 其他發展

於二零一二年三月，我們收購金元比聯基金管理有限公司的49%股權，該公司其後更名為金元惠理基金管理有限公司（「金元惠理」）<sup>8</sup>。該項收購涉及資本為4,990萬港元。於二零一二年十月，我們進一步向金元惠理注資5,720萬港元。截至十二月底，金元惠理僱用70名員工及管理人民幣14億元（2.19億美元）的資產。

我們於二零一一年八月完成收購台灣基金管理公司康和比聯證券投資信託股份有限公司（更名為惠理康和證券投資信託股份有限公司（「惠理康和」））的55.46%股權，並隨後將我們的股權輕微提高至60%以上，總代價為3.189億新台幣。截至十二月底，惠理康和共有25名員工，管理資產5.6億新台幣（1,900萬美元）。

本公司於中國四川省成都經營及發展小額借貸業務的合營公司成都市武侯惠信小額貸款有限責任公司（「惠信小貸」）於二零一一年十一月成立。我們擁有該合營公司的90%股權，而該合營公司的註冊資本為人民幣3億元。惠信小貸於二零一二年下半年開展業務，截至十二月底共有27名員工。

## 股息

本集團一直奉行一套更一致的股息分派政策，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。政策訂明，本集團於各財政年度末宣派一次股息（如有），以將股息與本集團全年業績表現掛鉤。

董事會建議就二零一二年向股東派發每股6.3港仙的末期股息及每股9.7港仙的特別「週年」股息，慶祝惠理於二零一三年成立二十週年。

## 流動資金及財務資源

本集團的主要收入來自費用收入。其他收入來源包括銀行存款及附息債券投資的利息收入及所持投資的股息收入。年內，本集團的資產負債表及現金流保持強勁，錄得現金結餘淨額8.881億港元。來自經營活動的現金流入淨額達4,170萬港元，本集團並無銀行借貸，亦無抵押任何資產作為透支或其他貸款融資的擔保。資產負債比率（計息對外借貸除以股東權益）為零，而流動比率（流動資產除以流動負債）為6.6倍。

## 資本架構

截至二零一二年十二月三十一日，本集團的股東權益及本公司的已發行股份總數分別為27.172億港元及17.6億股。

- 1 惠理高息股票基金 (A1類別) 於過去五年的表現為：二零零八年：-46.8%；二零零九年：+82.8%；二零一零年：+25.8%；二零一一年：-11.9%；二零一二年：+25.2%。表現數據按美元計算（資產淨值比資產淨值），股息作再投資。表現數據已扣除一切費用。
- 2 惠理價值基金 (A單位) 於過去五年的表現為：二零零八年：-47.9%；二零零九年：+82.9%；二零一零年：+20.2%；二零一一年：-17.2%；二零一二年：+14.0%。表現數據按美元計算（資產淨值比資產淨值），股息作再投資。表現數據已扣除一切費用。
- 3 包括二零一二年總值2,500萬美元的現金分配及資金回報。
- 4 不包括金元惠理（本集團持有其49%權益）的管理資產。
- 5 有關基金未經證監會認可，不可在香港向公眾發售。
- 6 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。
- 7 雲南惠理股權投資基金管理有限公司已於二零一二年九月出售。
- 8 於金元惠理的投資被列作聯營公司權益，而其經營業績未被綜合入賬。分佔收益／虧損乃於「分佔聯營公司虧損」列賬。

## 人力資源

於二零一二年十二月三十一日，本集團於香港及上海的研究中心合共僱用116名員工（二零一一年：122名）、於台灣僱用25名員工（二零一一年：21名）及於成都僱用27名員工（二零一一年：1名）。本集團按業務表現、市場慣例及市場競爭狀況向僱員提供具競爭力之薪酬組合，以獎勵其貢獻。此外，本集團亦按本集團業績及個別員工表現授予認股權及派發酌情花紅。

## 股息

年內並無派付中期股息。董事會欣然建議派付截至二零一二年十二月三十一日止年度的末期股息每股6.3港仙及特別股息每股9.7港仙。待於本公司二零一三年股東週年大會上獲股東批准後，本公司將於二零一三年五月二十九日或前後向於二零一三年五月十五日營業時間結束時名列股東名冊的股東支付末期及特別股息。董事會將繼續每年檢討本集團的財務狀況及資金需求，以決定其日後建議派付的股息。

## 股東週年大會

建議於二零一三年五月七日（星期二）舉行本公司之股東週年大會，而股東週年大會之通告將於適當時間刊登並向股東發出。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

### 1. 股東週年大會

為確定出席股東週年大會並於會上投票的權利，本公司將於二零一三年五月六日（星期一）至二零一三年五月七日（星期二）（包括首尾兩日）期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行任何股份的過戶登記。如欲符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票必須於二零一三年五月三日（星期五）下午四時正前送達本公司於香港的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓。

### 2. 建議派付末期及特別股息

建議派付之末期及特別股息須待股東於股東週年大會上通過普通決議案後方可作實。建議派付之末期及特別股息的收取權的記錄日期為二零一三年五月十五日。為確定股東有權收取建議派付之末期股息及特別股息，本公司將於二零一三年五月十三日（星期一）至二零一三年五月十五日（星期三）（包括首尾兩日）期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行任何股份的過戶登記。如欲符合資格收取上述建議派付之末期及特別股息，所有過戶文件連同有關股票必須於二零一三年五月十日（星期五）下午四時正前送達本公司於香港的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司（地址同上）。

## 購買、出售或贖回本公司的證券

本公司或旗下任何附屬公司於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度內，概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 審核委員會

為遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」），本公司成立了由三位獨立非執行董事組成的審核委員會。審核委員會已審閱本集團採納的會計原則及慣例，並已就審核、內部監控及財務申報等事宜進行討論，當中包括審閱本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的合併業績。

## 企業管治

本公司致力維持高水平的企業管治。由於企業管治的要求不斷改變，董事會因此定期檢討其企業管治常規，以符合日益提高的股東期望及日趨嚴謹的監管規定。董事認為，截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司採納上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則（二零一二年三月三十一日前有效）及企業管治守則（自二零一二年四月一日起生效）的有關守則條文的原則並一直予以遵守。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納一項有關董事進行證券交易之操守守則，其條款並不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）的規定標準。

本公司向全體董事作出具體查詢後，全體董事均已確認彼等於截至二零一二年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載的規定標準。

## 於聯交所刊登末期業績及年報

末期業績公佈於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.valuepartners.com.hk>)上刊登。年報將派發予股東並於適當時候在聯交所及本公司網站上刊登。

## 致謝

最後，本公司謹此對股東、業務夥伴、分銷商及客戶的忠誠支持致以衷心感激。本公司亦謹此向竭誠敬業的員工對本集團卓越成就的貢獻致上謝意。

承董事會命  
**惠理集團有限公司**  
主席兼聯席首席投資總監  
**謝清海**

香港，二零一三年三月十三日

截至本公佈日期，本公司董事會成員包括執行董事謝清海先生、洪若甄女士、蘇俊祺先生及謝偉明先生；以及獨立非執行董事陳世達博士、Lee Siang Chin先生及大山宜男先生。