

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

(於開曼群島註冊之有限責任公司)

(股份代號：806)

截至二零一三年六月三十日止期間 的中期業績公佈

財務摘要

下列為報告期間的主要財務數據：

(百萬港元)	截至六月三十日止期間		
	二零一三年	二零一二年	變動%
收益總額	358.6	266.6	+34.5%
管理費總額	291.0	228.3	+27.5%
表現費總額	15.4	0.9	+1,611.1%
經營利潤(未計算其他收益／虧損)	126.1	88.8	+42.0%
本公司權益持有人應佔純利	3.3	88.2	-96.3%
每股基本盈利(港仙)	0.2	5.0	-96.0%
每股攤薄盈利(港仙)	0.2	5.0	-96.0%
每股中期股息	無	無	

中期業績

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」)截至二零一三年六月三十日止期間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。

簡明合併綜合收益表

截至二零一三年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一三年 千港元 未經審核	二零一二年 千港元 未經審核
收入			
費用收入	2	358,643	266,577
分銷及顧問費開支		(120,446)	(86,438)
費用收入淨額		238,197	180,139
其他收入		25,794	25,437
淨收入總額		263,991	205,576
費用			
股份基礎報酬		(4,176)	(803)
其他薪酬及福利開支		(92,091)	(75,268)
經營租賃租金		(6,656)	(6,466)
其他開支		(34,928)	(34,221)
開支總額		(137,851)	(116,758)
經營利潤 (未計算其他收益 / 虧損)		126,140	88,818
投資物業之公平值變動		4,000	15,000
投資 (虧損) / 收益淨額		(84,007)	611
持作出售投資虧損淨額		(17,854)	–
外匯虧損淨額		(1,666)	(1,250)
其他 (虧損) / 收益 – 淨額	3	(99,527)	14,361
經營利潤 (已計算其他收益 / 虧損)		26,613	103,179
分佔聯營公司虧損		(5,981)	(4,505)
除稅前純利		20,632	98,674
稅項開支	4	(19,170)	(14,700)
期內純利		1,462	83,974
期內其他綜合虧損			
可供出售金融資產公平值虧損		(16,068)	(170)
外幣匯兌儲備		2,370	(2,192)
期內其他綜合虧損	5	(13,698)	(2,362)
期內總綜合 (虧損) / 收益		(12,236)	81,612
以下應佔純利			
本公司權益持有人		3,348	88,158
非控股權益		(1,886)	(4,184)
		1,462	83,974
以下應佔期內總綜合 (虧損) / 收益			
本公司權益持有人		(9,646)	85,726
非控股權益		(2,590)	(4,114)
		(12,236)	81,612
本公司權益持有人應佔純利之 每股盈利 (每股港仙)			
– 基本	6	0.2	5.0
– 攤薄	6	0.2	5.0

合併資產負債表

於二零一三年六月三十日

附註	二零一三年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一二年 十二月三十一日 千港元 經審核
非流動資產		
物業、廠房及設備	6,139	7,747
無形資產	54,899	54,404
投資物業	106,000	102,000
於聯營公司之投資	84,963	90,944
遞延稅項資產	391	399
投資	692,796	953,135
其他資產	8,741	13,987
貸款組合，淨額	70,102	8,024
	1,024,031	1,230,640
流動資產		
投資	151,063	240,862
持作出售投資	422,044	245,899
應收費用	83,299	179,067
貸款組合，淨額	6,625	337
出售投資之應收款項	13,437	164,224
預付款項及其他應收款項	26,033	33,473
現金及現金等值項目	822,881	888,090
	1,525,382	1,751,952
流動負債		
應計花紅	31,187	68,243
應付分銷費開支	38,172	28,915
購買投資之應付款項	-	135,033
其他應付款項及應計費用	18,434	17,870
本期稅項負債	32,878	15,353
	120,671	265,414
流動資產淨值	1,404,711	1,486,538
資產淨值	2,428,742	2,717,178
權益		
本公司權益持有人應佔股本及儲備		
已發行權益	889,213	889,213
其他儲備	173,291	181,653
保留盈利		
— 建議股息	-	280,832
— 其他	1,284,075	1,280,727
	2,346,579	2,632,425
非控股權益	82,163	84,753
權益總額	2,428,742	2,717,178

簡明合併財務報表附註

1. 編製基準

此等截至二零一三年六月三十日止六個月之簡明合併中期財務資料乃按照香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。此等簡明合併中期財務資料應與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」）編製之截至二零一二年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

本集團採納之新訂準則：

- 香港會計準則第1號（修訂本）「財務報表的呈報」（自二零一三年一月一日起生效）
- 香港會計準則第28號（於二零一一年修訂）「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）

已頒佈但尚未於二零一三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：

- 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）

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，與及貸款組合的利息及費用收入。

	截至六月三十日止六個月 二零一三年 千港元 未經審核	二零一二年 千港元 未經審核
管理費	291,015	228,302
表現費	15,381	905
認購費	47,329	37,370
費用收入總額	353,725	266,577
貸款組合的利息收入	4,529	—
貸款組合的費用收入	389	—
營業額及收益總額	358,643	266,577

3. 其他（虧損）／收益－淨額

	截至六月三十日止六個月 二零一三年 千港元 未經審核	二零一二年 千港元 未經審核
投資物業之公平值變動	4,000	15,000
投資（虧損）／收益淨額		
按公平值計入損益之金融資產收益	51,887	27,876
按公平值計入損益之金融資產虧損	(136,786)	(27,265)
出售可供出售金融資產之收益	1,075	—
出售可供出售金融資產之虧損	(183)	—
持作出售投資之虧損	(17,854)	—
外匯虧損淨額	(1,666)	(1,250)
其他總（虧損）／收益－淨額	(99,527)	14,361

4. 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，簡明合併中期財務資料內概無就所得稅及資本增益稅作出撥備。

截至二零一三年六月三十日止六個月之估計應課稅純利已按16.5%（二零一二年：16.5%）的稅率就香港利得稅計提撥備。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 千港元 未經審核	二零一二年 千港元 未經審核
本期稅項		
香港利得稅	18,239	14,574
海外稅項	1,017	229
過往年度的調整	—	(299)
本期稅項總額	19,256	14,504
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	(86)	196
稅項開支總額	19,170	14,700

5. 其他綜合虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 千港元 未經審核	二零一二年 千港元 未經審核
其後可重新分類至損益之項目：		
可供出售金融資產 期內的公平值虧損	(15,093)	(170)
重新分類調整計入損益之收益	(975)	—
可供出售金融資產的公平值虧損	(16,068)	(170)
外幣匯兌	2,370	(2,192)
其他綜合虧損總額	(13,698)	(2,362)

6. 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3,348,000港元（二零一二年：88,158,000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1,755,202,800股（二零一二年：1,755,202,800股）計算。每股攤薄盈利乃按期內已發行股份的加權平均數1,755,202,800股（二零一二年：1,755,202,800股）調整3,688,083股（二零一二年：2,968,151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。

7. 股息

本公司就截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派股息280,832,000港元，並已於二零一三年五月二十九日派付。董事會並無就截至二零一三年六月三十日止六個月建議派付中期股息（二零一二年：無）。

8. 投資

投資包括下列各項：

	按公平值計入損益之金融資產		可供出售金融資產		總額	
	二零一三年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一二年 十二月三十一日 千港元 經審核	二零一三年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一二年 十二月三十一日 千港元 經審核	二零一三年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一二年 十二月三十一日 千港元 經審核
上市證券 (按上市地點)						
債務證券 – 香港	-	-	9,690	2,477	9,690	2,477
債務證券 – 新加坡	-	-	248,684	229,089	248,684	229,089
投資基金 – 香港	263,301	368,292	-	-	263,301	368,292
上市證券市值	263,301	368,292	258,374	231,566	521,675	599,858
非上市證券 (按註冊成立/ 成立地點)						
債務證券 – 中國	-	-	-	86,422	-	86,422
股本證券 – 新加坡	-	-	2,454	5,649	2,454	5,649
投資基金 – 澳洲	16,345	18,358	-	-	16,345	18,358
投資基金 – 開曼群島	286,701	471,088	-	-	286,701	471,088
投資基金 – 台灣	3,188	-	-	-	3,188	-
投資基金 – 美國	245	263	13,251	12,359	13,496	12,622
非上市證券公平值	306,479	489,709	15,705	104,430	322,184	594,139
投資總額	569,780	858,001	274,079	335,996	843,859	1,193,997
代表：						
非流動	470,031	703,561	222,765	249,574	692,796	953,135
流動	99,749	154,440	51,314	86,422	151,063	240,862
投資總額	569,780	858,001	274,079	335,996	843,859	1,193,997

9. 持作出售投資

由於本集團擬將於實際可行情況下盡快出售投資，因此本集團將下列權益分類為持作出售投資基金。

	公平值	
	二零一三年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一二年 十二月三十一日 千港元 經審核
投資基金 – 開曼群島	312,338	133,262
投資基金 – 愛爾蘭	83,498	85,638
投資基金 – 台灣	26,208	26,999
持作出售投資總額	422,044	245,899

於二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日，上述投資基金之主要資產為證券。

10. 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：

	二零一三年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一二年 十二月三十一日 千港元 經審核
已逾期但尚未減值的應收費用		
1至30日	1,027	692
31至60日	140	—
61至90日	231	483
	<u>1,398</u>	<u>1,175</u>
信貸期內的應收費用	81,901	177,892
應收費用總額	<u>83,299</u>	<u>179,067</u>

11. 現金及現金等值項目

	二零一三年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一二年 十二月三十一日 千港元 經審核
銀行現金及手頭現金	214,934	207,709
短期銀行存款	586,733	671,940
投資戶口現金	21,214	8,441
現金及現金等值項目總額	<u>822,881</u>	<u>888,090</u>

12. 應付分銷費開支

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

	二零一三年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一二年 十二月三十一日 千港元 經審核
0至30日	37,663	28,610
31至60日	135	136
90日以上	374	169
應付分銷費開支總額	<u>38,172</u>	<u>28,915</u>

13. 已發行權益

	股份數目	已發行權益 千港元
未經審核		
於二零一二年一月一日、二零一二年六月三十日、 二零一三年一月一日及二零一三年六月三十日	1,755,202,800	889,213

行政總裁報告

純利雖下跌 業務仍穩健

二零一三年上半年，環球金融市場在各資產類別及地區均表現波動。香港的資產管理業截至去年底的表現相對造好，錄得12萬億港元資產的歷史新高，而今年首六個月的銷售亦表現凌厲。

期內，市場受到貨幣政策主導，本集團仍錄得強勁的資金淨流入5.53億美元（二零一二年上半年：7,100萬美元），截至二零一三年六月底，管理資產為86億美元（二零一二年底：85億美元）。

本公司權益持有人應佔純利於期內大跌96.3%至330萬港元，而去年則為8,820萬港元。跌幅主要是由於本集團的初投資本及於旗下基金的投資錄得公平值虧損淨值所致，該等投資於回顧期末隨大市回落而下跌。初投資本是本集團對新成立基金注入初投資金，以有利於基金初期的推行。本集團亦在適當情況下進一步投資於旗下基金，與投資客戶利益更為一致，並以期提升投資回報。於回顧期內，投資虧損總額為1.018億港元，而於二零一三年七月底，有關投資虧損已減少3,670萬港元。

撇除公平值虧損淨值，本集團的基金管理業務仍然穩健，經營利潤（未計算其他收益／虧損）¹由去年首六個月的8,880萬港元增長42.0%至1.261億港元。於本年度上半年，本集團來自經營活動的現金流入淨額為1.269億港元。

事實上，本集團在以下項目的表現均有所改善：(1)收益較去年增長34.5%（二零一三年上半年：3.586億港元；二零一二年上半年：2.666億港元）；(2)由於平均管理資產有所增加，管理費總額攀升27.5%（二零一三年上半年：2.910億港元；二零一二年上半年：2.283億港元），與及(3)由於若干基金已超越其各自的新高價²，表現費總額急升1,611.1%（二零一三年上半年：1,540萬港元；二零一二年上半年：90萬港元）。

由於有更多資金流入我們利潤率較高的自有品牌產品，我們的淨管理費率有所增長（二零一三年上半年：62個基點；二零一二年上半年：61個基點）。我們謹慎控制成本，經營開支（扣除花紅及認股權）於期內保持平穩。我們有信心，嚴格的成本管理配合積極不斷的業務拓展，將為本集團的業務帶來持續增長。

建基於策略性平台

本集團於過去多年所制訂的策略方針，已為持續及穩健的業務增長奠定基礎。於《金融時報》(Financial Times)公佈的基金業季度回顧中，按二零一三年第一季的銷售淨額計算，惠理在香港市場排名首五位（註：本年度第二季的排名將於二零一三年八月下旬公佈）。本集團在全球頂級同業中躋身高位，引證我們在香港基金行業的穩固地位。

二零一三年上半年的重點

- 我們的高息股票基金旨在投資於亞太區的高息股，以透過區內的零售銀行、保險公司（經由保險相連產品）及私人銀行等不同渠道的銷售，於期內為本集團帶來最大認購淨額（3.09億美元）。
- 我們的大中華高收益債券基金－近期獲香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）認可，可向香港公眾發售的基金³－是市場上唯一專注於大中華高收益債券的認可基金亦受惠於這市場定位。其到期孳息率極具吸引力，一直深受私人銀行客戶歡迎，於期內帶來1.77億美元的淨認購額。隨著基金於六月獲認可後，我們相信它在零售市場銷售更成功。
- 股票基金方面，我們的中華匯聚基金（投資於A、B及H股市場）及中華新星基金（專注於大中華的小型及中型股）在不同渠道亦錄得理想銷售成績。該兩隻基金透過零售銀行、保險公司（經由保險相連產品）及私人銀行等各類渠道，錄得總額達1.22億美元的龐大淨認購。
- 我們為一間業內領先的退休金計劃供應商管理的強制性公積金計劃（「強積金」，涵蓋香港就業人口之退休金計劃）基金產品，於本年度上半年的淨認購額維持穩定，錄得超過6,000萬美元。於回顧期末時，該基金的管理資產為21億美元，為所有主動管理的強積金基金類別中規模最大的基金，延續其領先地位。
- 我們於二零一二年年底獲授1億美元的合格境外機構投資者（「QFII」）額度，藉此我們於本年三月推出專為機構投資者而設的A股產品⁴，該產品深受歡迎且獲超額認購。而我們獲授的QFII額度亦已分配至我們旗下各類基金的A股投資。
- 我們將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」）策略性定位為台灣的大中華投資專家，專門投資於人民幣及A股產品。新成立的大中華絕對回報股票基金⁴於二月推出，期內錄得淨認購額4,400萬美元。
- 此外，於二月，我們夥拍招商銀行，分銷一項為私人投資者而推出的合格境內機構投資者（「QDII」）產品⁴。該基金於首次認購期已累積人民幣2.09億元（3,300萬美元）。我們亦尋求把握跨境資金流的業務機會。

中國業務發展

由於中國正重整其經濟模式，以達到更為均衡及可持續的發展，我們注意到資產管理業的商機處處。中國已開始開放金融體系，如七月的公佈所述由利率開始。展望將來，撤銷管制及開放金融體系預期將成為關鍵主題。雖然過程需時，但我們相信，中國基金行業將隨著國家開放而受惠，能乘勢而上的資產管理公司可把握最佳機會。

在此背景下，我們已作出策略性定位，把握來自中國的外流資金，並管理更多內地財富。我們亦擴大產品範疇，以涵蓋不同資產類別和地區。我們亦已開始與內地的一線分銷商合作，提供更多產品。我們一直與內地的機構投資者磋商，尋求在國內捕捉業務機遇。

顧客融資業務

至於在成都市經營小額貸款業務的合營企業成都市武侯惠信小額貸款有限責任公司（「惠信小貸」），截至回顧期末，貸款組合約為7,700萬港元。惠信小貸的服務對象是白領階層、小公司企業家及中小企業，其貸款質素穩健。惠信小貸營運已近一年，預期未來將會加快業務發展的步伐。

獎項及嘉許

惠理在致力成為亞洲「價值投資殿堂」的過程中，屢獲業界嘉許。在五月份，《Institutional Investor》公佈2013年對沖基金100強，以截至二零一三年一月二日的管理資產規模計算，惠理位列全球第62名，並在亞洲之中排名最高。另一方面，我們的高息股票基金亦躋身具公信力的雜誌《Barron's》在5月公佈的「最佳一百隻對沖基金」⁵。

中華新星基金及中國大陸焦點基金在理柏基金香港年獎2013中，於「大中華股票」（五年）及「中國股票」（五年）組別⁶分別獲獎，見證其卓越長線表現。

我們欣然宣佈，本公司的主席兼聯席首席投資總監謝清海先生，獲香港政府委任為金融發展局旗下拓新業務小組的成員；該局集中研究如何進一步拓展香港金融業。此外，謝先生於六月獲香港科技大學頒授榮譽大學院士，以表揚他對大學和社會的貢獻。

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。

- 1 其他收益／虧損主要包括出售初投資本、旗下基金的投資及其他投資的公平值變動及變現收益／虧損；以及外匯收益／虧損淨額。
- 2 新高價指歷史價值或基準指數門檻的頂點，超過新高價後，投資經理可能有權獲表現費。
- 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表現作出保證，更不代表該計劃適合所有的投資者，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 有關基金未經證監會認可，不可在香港向公眾發售。
- 5 根據二零一二年十二月的三年複合年回報及最低基金規模為3億美元的排名。惠理高息股票基金並非獲香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）根據《單位信託及互惠基金守則》認可為對沖基金。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的投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。
- 6 根據截至二零一二年年終的數據。

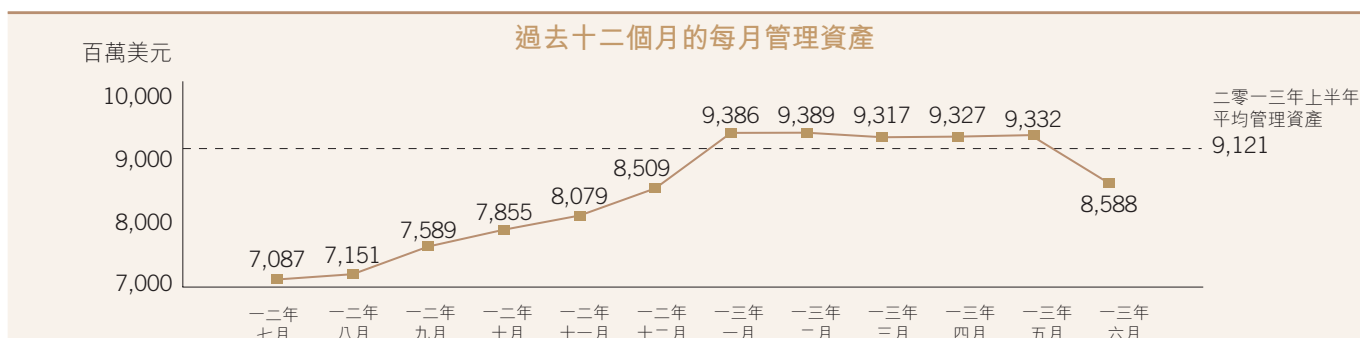
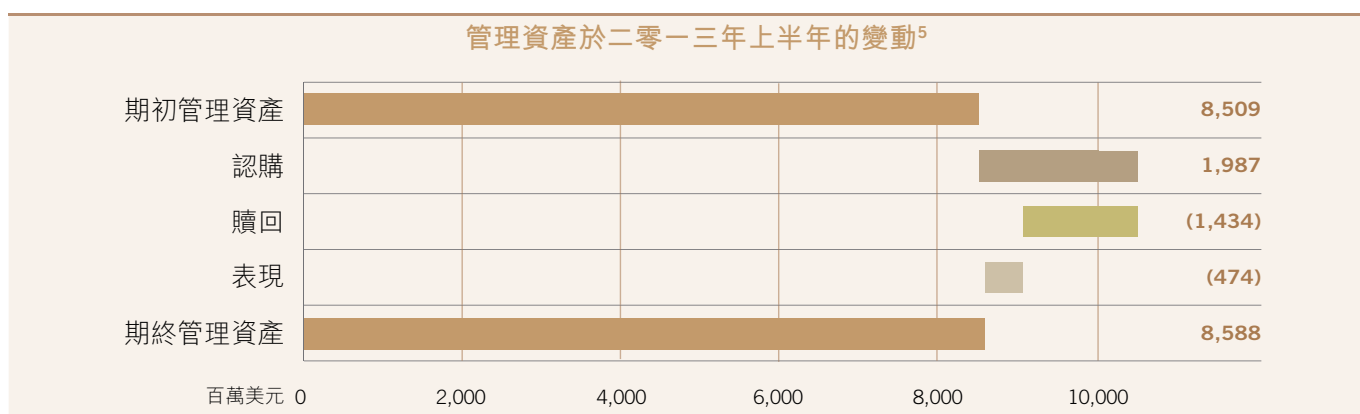
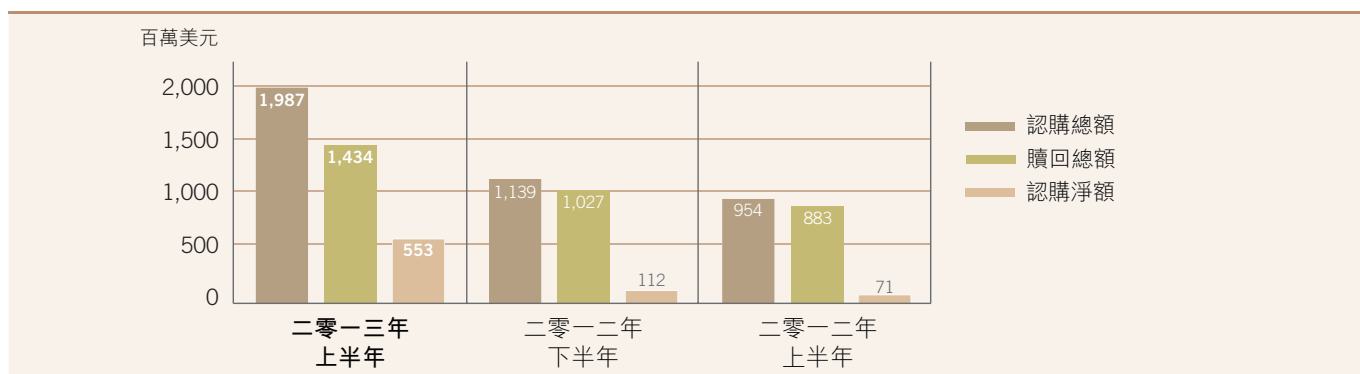
財務回顧

管理資產

管理資產及回報

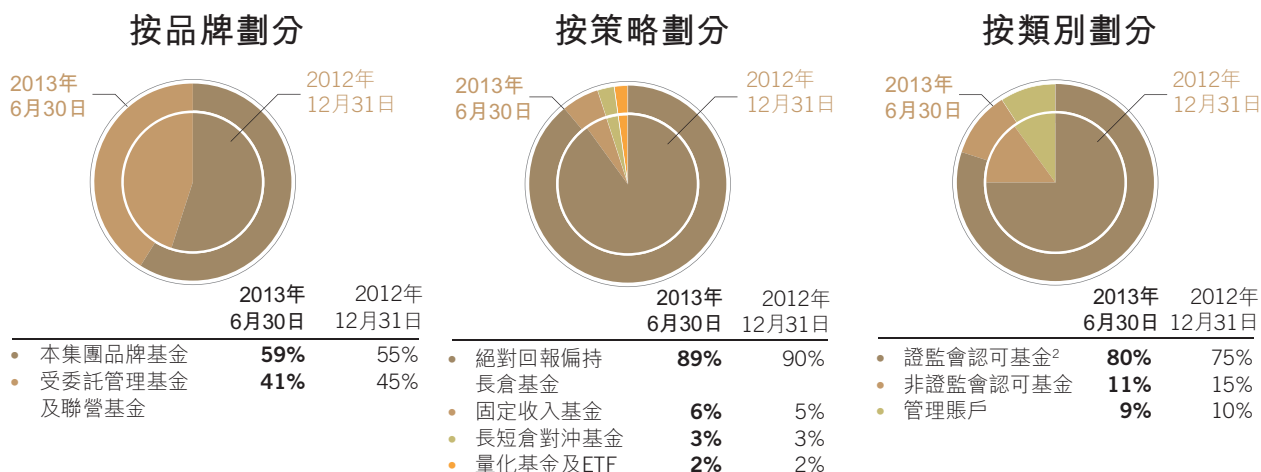
截至二零一三年六月底，本集團的管理資產為85.88億美元（二零一二年十二月三十一日：85.09億美元）。管理資產錄得輕微升幅，主要由於期內錄得認購淨額5.53億美元，此亦抵銷基金負回報4.74億美元。就基金的整體表現而言，集團管理基金的資產加權平均回報率於二零一三年上半年回落4.7%。集團的第二大香港認可基金²惠理高息股票基金¹得以保持抗跌力，於本六個月期間錄得0.6%的淨收益，而我們的旗艦惠理價值基金³於期內則錄得5.3%的虧損。

二零一三年上半年的認購總額為19.87億美元，較二零一二年上半年的9.54億美元大幅增加。贖回總額由二零一二年上半年的8.83億美元增加至期內的14.34億美元⁴。整體而言，我們錄得強勁的認購淨額5.53億美元（二零一二年上半年：7,100萬美元）。



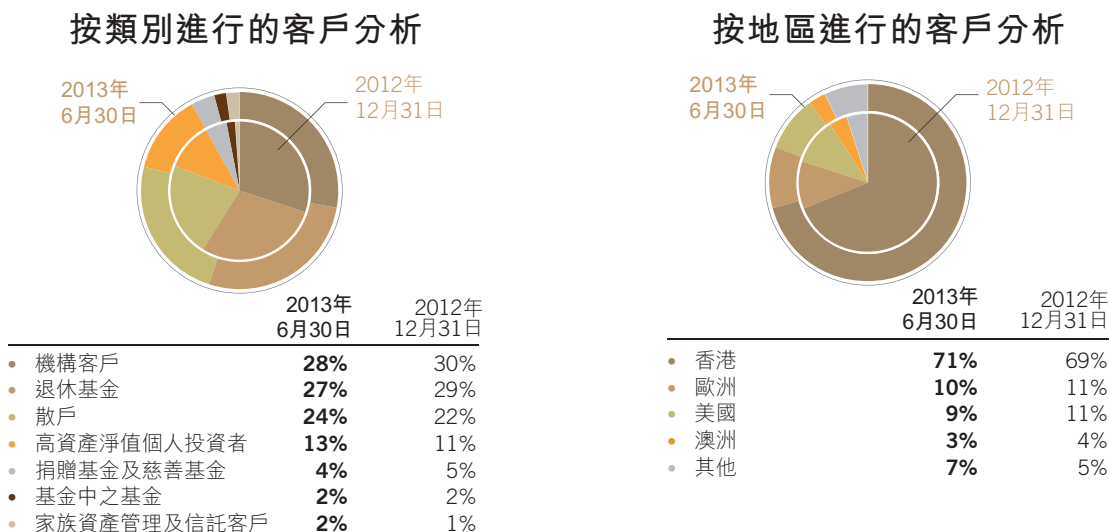
管理資產按類別劃分

下圖提供本集團管理資產截至二零一三年六月三十日按三個不同類別進行的分析，包括品牌、策略及基金類別。回顧期內，隨著我們擴大分銷網絡，更多資金流入我們的品牌產品，因此我們的品牌基金錄得增長(59%)。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(89%)，緊隨其後是我們的固定收入基金(6%)，當中我們的大中華高收益債券基金則佔最大份額。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」)認可的基金²(即香港的認可基金)仍佔本集團管理資產最大比例(80%)。



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76%。由於我們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增加至佔管理資產的24%(二零一二年十二月三十一日：22%)。按地區計，香港客戶佔本集團管理資產的71%(二零一二年十二月三十一日：69%)，美國及歐洲客戶的比例則為19%(二零一二年十二月三十一日：22%)。



業績摘要

報告期間的主要財務數據如下：

(百萬港元)	二零一三年 上半年	二零一二年 上半年	變動%
收益總額	358.6	266.6	+34.5%
管理費總額	291.0	228.3	+27.5%
表現費總額	15.4	0.9	+1,611.1%
經營利潤(未計算其他收益／虧損)	126.1	88.8	+42.0%
本公司權益持有人應佔純利	3.3	88.2	-96.3%
每股基本盈利(港仙)	0.2	5.0	-96.0%
每股攤薄盈利(港仙)	0.2	5.0	-96.0%
每股中期股息(港仙)	無	無	

收益及費率

總收入淨額分析

(百萬港元)	二零一三年 上半年	二零一二年 上半年
收益	358.6	266.6
管理費	291.0	228.3
表現費	15.4	0.9
其他收益		
認購費	47.3	37.4
貸款組合的利息收入	4.5	—
貸款組合的費用收入	0.4	—
分銷及顧問費開支	(120.4)	(86.4)
管理費回扣	(74.7)	(50.6)
表現費回扣	—	(0.0)
認購費回扣	(45.7)	(35.8)
其他收入	25.8	25.4
總收入淨額	264.0	205.6

截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團的收益總額增加34.5%至3.586億港元(二零一二年上半年：2.666億港元)。集團的收益主要來自管理費總額，由於本集團的平均管理資產增加20.3%至91.21億美元(二零一二年上半年：75.80億美元)，管理費總額增加至2.91億港元(二零一二年上半年：2.283億港元)。經分銷渠道認購本集團品牌基金的資金流入相對較多，故年度化總管理費率增加至83基點(二零一二年上半年：78基點)。支付予分銷渠道的分銷及顧問費開支相應上升39.4%至1.204億港元(二零一二年上半年：8,640萬港元)，故年度化淨管理費率增加1個基點(二零一三年上半年：62基點；二零一二年上半年：61基點)。

收益的另一來源——表現費總額增加1,450萬港元至1,540萬港元(二零一二年上半年：90萬港元)。基金在有關財務年度結束時，其表現超越回報指標或新高價，故在回顧期內可收取表現費。由於本集團大部份主要品牌基金的表現費於年末才收取，故基金於下半年的表現將決定我們能否於二零一三年收取更多表現費。

其他收益主要包括認購費收入，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。其他收益亦包括貸款組合的利息及費用收入490萬港元（二零一二年上半年：無），該等收入來自我們的非全資附屬公司，該公司於成都經營及發展小額借貸業務。小額借貸業務於二零一二年下半年開展。

其他收入（主要包括股息收入及利息收入）輕微增加至2,580萬港元（二零一二年上半年：2,540萬港元）。股息收入上升至700萬港元（二零一二年上半年：250萬港元），利息收入則由於銀行存款及附息債券投資減少，下降至1,760萬港元（二零一二年上半年：2,170萬港元）。

其他收益及虧損

其他（虧損）／收益－淨額分析

(百萬港元)	二零一三年 上半年	二零一二年 上半年
投資物業公平值變動	4.0	15.0
投資（虧損）／收益淨額	(84.0)	0.6
可供出售投資虧損淨額	(17.8)	-
外幣匯兌虧損淨額	(1.7)	(1.2)
其他（虧損）／收益－淨額	(99.5)	14.4

其他收益或虧損主要包括公平值變動及出售初投資本、旗下基金投資、債務證券及其他投資的已確認收益或虧損；以及外幣匯兌收益或虧損。初投資本是本集團對新成立基金注入初投資金，以有利於基金初期的推行。本集團亦在適當情況下進一步投資在旗下基金，與投資客戶利益更為一致，並以期提升投資回報。於回顧期內，投資虧損總額為1.018億港元，而於二零一三年七月底，有關的投資虧損已減少3,670萬港元。

成本管理

開支總額分析

(百萬港元)	二零一三年 上半年	二零一二年 上半年
薪酬及福利開支	96.3	76.1
固定薪金及員工福利	59.5	58.7
花紅	31.2	15.4
員工回扣	1.4	1.2
股份基礎報酬開支	4.2	0.8
其他開支	41.6	40.7
其他固定經營開支	26.9	28.3
銷售及市場推廣	9.5	7.7
折舊	2.9	2.9
非經常開支	2.3	1.8
開支總額	137.9	116.8

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。本期內，本集團資產管理業務的固定成本覆蓋率為2.7倍。

薪酬及福利開支

固定薪金及員工福利輕微增加80萬港元至5,950萬港元（二零一二年上半年：5,870萬港元）。該增幅主要由於薪金上調所致。

本期內，花紅為3,120萬港元（二零一二年上半年：1,540萬港元），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。

員工回扣增加至140萬港元（二零一二年上半年：120萬港元）。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420萬港元。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2,690萬港元（二零一二年上半年：2,830萬港元），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。

本期內，由於廣告及分銷商贊助方面的費用增加，令銷售及市場推廣費用上調至950萬港元（二零一二年上半年：770萬港元）。

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，並已於本期內捐贈180萬港元。

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。除非市場出現不能預測的變化，否則我們預料將於本年度宣派末期股息（並無中期股息）。

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、附息債券投資及所持投資的股息收入。期內，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8.229億港元。來自經營活動的現金流入淨額達1.269億港元，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12.6倍。

資本架構

截至二零一三年六月三十日，本集團的股東權益及本公司的已發行股份總數分別為24.287億港元及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%；二零一三年（從年初截至二零一三年六月三十日）：+0.6%。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 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。
- 3 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%；二零一三年（從年初截至二零一三年六月三十日）：-5.3%。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。
- 4 包括二零一三年上半年總值2,000萬美元的現金分配及資金回報。
- 5 不包括金元惠理（本集團持有其49%權益）的管理資產。

其他資料

股息

董事會不建議就截至二零一三年六月三十日止六個月派付中期股息（截至二零一二年六月三十日止六個月：無）。

外幣匯兌

除了於中國以人民幣計值的銀行存款及貸款組合（結餘約為3.85億港元）外，本集團並無重大外匯風險，此乃因本集團大部份的收支及資產負債均以港元（本公司之功能貨幣及呈報貨幣）及美元（與港元掛鈎）計值。

人力資源

截至二零一三年六月三十日，本集團於香港及上海的研究中心合共僱用116名員工（二零一二年六月三十日：114）、於台灣僱用23名員工（二零一二年六月三十日：23）及於成都僱用36名員工（二零一二年六月三十日：10）。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，本集團亦按本集團及個別員工的表現授出認股權及派發酌情花紅。

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二零一三年六月三十日止六個月內，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二零一三年六月三十日止六個月的未經審核中期業績。

獨立審閱中期業績

本集團截至二零一三年六月三十日止六個月的未經審核中期業績已由本公司的核數師羅兵咸永道會計師事務所按照香港審閱業務準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

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，截至二零一三年六月三十日止六個月，本公司採納上市規則附錄十四所載的企業管治守則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

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為有關董事進行證券交易的行為守則。

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二零一三年六月三十日止六個月一直遵守標準守則所載的規定標準。

於聯交所刊登中期業績及中期報告

中期業績公佈於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.valuepartners.com.hk)上刊登。中期報告將派寄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
行政總裁兼執行董事
謝偉明，特許財務分析師

香港，二零一三年八月十三日

於本公佈日期，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。