

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布的内容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不會就因本公布全部或任何部份内容而產生或因倚賴該等内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)

#### 截至二零一四年十二月三十一日止年度 的末期業績公布

#### 財務摘要

下列為報告期間的主要財務數據：

(百萬港元)	二零一四年	二零一三年	變動%
收益總額	1,599.4	1,027.6	+55.6%
管理費總額	748.0	603.9	+23.9%
表現費總額	659.2	317.0	+107.9%
經營利潤(未計算其他收益／虧損)	749.6	468.2	+60.1%
本公司權益持有人應佔純利	804.2	384.3	+109.3%
每股基本盈利(港仙)	45.4	21.9	+107.3%
每股攤薄盈利(港仙)	45.3	21.8	+107.8%
每股中期股息	無	無	
每股末期股息(港仙)	16.0	10.7	+49.5%
每股特別股息(港仙)	6.0	無	
每股股息總額(港仙)	22.0	10.7	+105.6%

#### 末期業績

惠理集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣布本公司及旗下附屬公司(「本集團」)截至二零一四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布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

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
收入			
費用收入及其他收益	2	1,599,445	1,027,581
分銷及顧問費開支		(370,439)	(252,583)
<b>費用收入淨額</b>		<b>1,229,006</b>	<b>774,998</b>
其他收入		30,047	45,205
<b>淨收入總額</b>		<b>1,259,053</b>	<b>820,203</b>
開支			
薪酬及福利開支	3	(402,514)	(267,725)
經營租賃租金		(21,370)	(13,466)
其他開支	4	(85,568)	(70,850)
<b>開支總額</b>		<b>(509,452)</b>	<b>(352,041)</b>
<b>經營利潤(未計算其他收益/虧損)</b>		<b>749,601</b>	<b>468,162</b>
投資收益淨額		148,490	4,138
持作出售投資收益淨額		57,681	5,783
商譽及牌照之減值虧損		(26,300)	–
於聯營公司之投資之減值虧損		(10,100)	–
投資物業之公平值變動		–	(18,528)
其他		(9,350)	(1,060)
<b>其他收益/(虧損) – 淨額</b>	5	<b>160,421</b>	<b>(9,667)</b>
<b>經營利潤(已計算其他收益/虧損)</b>		<b>910,022</b>	<b>458,495</b>
分佔聯營公司收益		20,626	1,181
<b>除稅前純利</b>		<b>930,648</b>	<b>459,676</b>
稅項開支	6	(129,247)	(78,430)
<b>年內純利</b>		<b>801,401</b>	<b>381,246</b>
本年度其他綜合(虧損)/收益			
– 其後可重新分類至損益之項目			
可供出售金融資產公平值收益/(虧損)		4,396	(5,000)
外幣匯兌		(12,260)	7,404
<b>本年度其他綜合(虧損)/收益</b>	7	<b>(7,864)</b>	<b>2,404</b>
<b>本年度總綜合收益</b>		<b>793,537</b>	<b>383,650</b>
以下應佔純利			
本公司權益持有人		804,179	384,324
非控股權益		(2,778)	(3,078)
		<b>801,401</b>	<b>381,246</b>
以下應佔本年度總綜合收益			
本公司權益持有人		798,510	386,813
非控股權益		(4,973)	(3,163)
		<b>793,537</b>	<b>383,650</b>
本公司權益持有人應佔純利之每股盈利(每股港仙)			
– 基本	8	45.4	21.9
– 攤薄	8	45.3	21.8
<b>股息(千港元)</b>	9	<b>404,066</b>	<b>187,807</b>

# 合併資產負債表

於二零一四年十二月三十一日

	附註	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		13,753	4,332
無形資產		32,406	55,614
於聯營公司之投資		102,651	92,125
遞延稅項資產		3,797	554
投資	10	889,616	898,026
其他資產		8,703	9,044
貸款組合，淨額		141,031	98,837
		<b>1,191,957</b>	<b>1,158,532</b>
<b>流動資產</b>			
投資	10	178,931	441,558
持作出售投資	11	29,528	226,782
應收費用	12	693,600	386,398
貸款組合，淨額		171,093	132,882
出售投資之應收款項		254,935	13,437
預付款項及其他應收款項		41,423	28,730
定期存款		250,169	–
現金及現金等值項目	13	1,551,001	692,116
		<b>3,170,680</b>	<b>1,921,903</b>
<b>流動負債</b>			
應計花紅		235,506	125,060
應付分銷費開支	14	77,016	54,802
其他應付款項及應計費用		36,107	18,913
短期貸款		62,420	–
本期稅項負債		64,822	52,995
		<b>475,871</b>	<b>251,770</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>2,694,809</b>	<b>1,670,133</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>3,886,766</b>	<b>2,828,665</b>
<b>非流動負債</b>			
應計花紅		561	–
<b>資產淨值</b>		<b>3,886,205</b>	<b>2,828,665</b>
<b>權益</b>			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
已發行權益	15	1,336,979	889,213
其他儲備		191,186	192,811
保留盈利			
– 建議股息	9	404,066	187,807
– 其他		1,877,357	1,477,244
		<b>3,809,588</b>	<b>2,747,075</b>
<b>非控股權益</b>		<b>76,617</b>	<b>81,590</b>
<b>權益總額</b>		<b>3,886,205</b>	<b>2,828,665</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布之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）而編製。

本集團已採納之新準則：

- 香港會計準則第32號之修訂「金融工具：呈列」（自二零一四年一月一日起生效）
- 香港會計準則第36號之修訂「資產減值」（自二零一四年一月一日起生效）

已頒布但尚未於自二零一四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：

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」（自二零一八年一月一日起生效）
- 香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收益」（自二零一七年一月一日起生效）

### 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，以及來自貸款組合之利息及費用收入。

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
管理費	748,040	603,870
表現費	659,240	316,988
認購費	132,126	87,535
<b>費用收入總額</b>	<b>1,539,406</b>	<b>1,008,393</b>
貸款組合之利息收入	55,466	17,992
貸款組合之費用收入	4,573	1,196
<b>營業額及收益總額</b>	<b>1,599,445</b>	<b>1,027,581</b>

### 3. 薪酬及福利開支

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
薪金、工資及其他福利	160,092	132,510
花紅	235,816	125,060
股份基礎報酬	4,044	8,214
退休金成本	2,562	1,941
<b>薪酬及福利開支總額</b>	<b>402,514</b>	<b>267,725</b>

#### 4. 其他開支

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
市場推廣費用	15,286	13,230
研究費用	11,590	10,776
貸款減值撥備費用	8,346	1,534
差旅費用	7,247	5,719
折舊及攤銷	6,431	5,968
辦公室費用	6,144	4,925
核數師酬金	3,849	4,126
保險費用	3,764	3,678
招待費用	3,295	2,282
招聘費用	3,213	1,698
法律及專業費用	3,057	7,323
交易費用	2,393	1,981
捐贈	1,830	1,870
註冊及牌照費用	1,438	1,097
其他	7,685	4,643
<b>其他開支總額</b>	<b>85,568</b>	<b>70,850</b>

#### 5. 其他收益／(虧損)－淨額

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
投資收益淨額		
按公平值計入損益之金融資產收益	162,845	118,522
按公平值計入損益之金融資產虧損	(16,223)	(121,229)
出售可供出售金融資產收益	3,734	7,932
出售可供出售金融資產虧損	(1,866)	(1,087)
持作出售投資之收益	57,681	5,783
商譽及牌照之減值虧損	(26,300)	-
於聯營公司之投資之減值虧損	(10,100)	-
其他		
外匯虧損淨額	(9,650)	(732)
出售物業、廠房及設備收益	300	-
出售附屬公司虧損	-	(328)
投資物業之公平值變動	-	(18,528)
<b>其他總收益／(虧損)－淨額</b>	<b>160,421</b>	<b>(9,667)</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。

截至二零一四年十二月三十一日止年度之估計應課稅純利已按16.5%（二零一三年：16.5%）的稅率就香港利得稅計提撥備。

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
本期稅項		
香港利得稅	107,255	73,634
海外稅項	29,738	4,685
過往年度的調整	(4,503)	360
<b>本期稅項總額</b>	<b>132,490</b>	<b>78,679</b>
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	(3,243)	(249)
<b>稅項開支總額</b>	<b>129,247</b>	<b>78,430</b>

## 7. 其他綜合（虧損）／收益

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
其後可重新分類至損益之項目：		
可供出售金融資產		
年內的公平值收益／（虧損）	5,029	(6,119)
重新分類調整計入損益之（虧損）／收益	(633)	1,119
可供出售金融資產的公平值收益／（虧損）	4,396	(5,000)
外幣匯兌	(12,260)	7,404
其他綜合（虧損）／收益總額	<u>(7,864)</u>	<u>2,404</u>

## 8. 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804,179,000港元（二零一三年：384,324,000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1,770,285,000股（二零一三年：1,755,203,000股）計算。每股攤薄盈利乃按期內已發行股份的加權平均數1,770,285,000股（二零一三年：1,755,203,000股）調整5,728,000股（二零一三年：3,855,000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。

## 9. 股息

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
擬派末期股息每股普通股16.0港仙（二零一三年：10.7港仙）	293,866	187,807
擬派特別股息每股普通股6.0港仙（二零一三年：無）	110,200	—
股息總額	<u>404,066</u>	<u>187,807</u>

董事建議派付末期股息每股普通股16.0港仙及特別股息每股普通股6.0港仙。根據於二零一四年十二月三十一日已發行股份數目計算，末期股息估計總額及特別股息估計總額分別為293,866,000港元及110,200,000港元。有關股息須於二零一五年四月三十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。

## 10. 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		總計	
	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
上市證券(按上市地點)						
債務證券—香港	-	-	-	10,358	-	10,358
債務證券—新加坡	-	-	-	93,306	-	93,306
股本證券—中國	178,931	244,874	-	-	178,931	244,874
投資基金—香港	165,251	166,955	-	-	165,251	166,955
上市證券市值	344,182	411,829	-	103,664	344,182	515,493
非上市證券(按註冊/成立地點)						
股本證券—新加坡	-	-	8,379	8,508	8,379	8,508
投資基金—澳洲	15,882	16,709	-	-	15,882	16,709
投資基金—開曼群島	547,477	486,846	2,835	-	550,312	486,846
投資基金—中國	17,508	-	-	-	17,508	-
投資基金—愛爾蘭	105,614	97,883	-	-	105,614	97,883
投資基金—台灣	3,201	3,353	-	-	3,201	3,353
投資基金—美國	294	283	23,175	13,825	23,469	14,108
非上市證券公平值	689,976	605,074	34,389	22,333	724,365	627,407
衍生金融工具						
參與票據 <sup>(a)</sup>	-	131,398	-	-	-	131,398
認股權證 <sup>(a)</sup>	-	65,286	-	-	-	65,286
衍生金融工具公平值	-	196,684	-	-	-	196,684
投資總額	1,034,158	1,213,587	34,389	125,997	1,068,547	1,339,584
代表：						
非流動	855,227	772,029	34,389	125,997	889,616	898,026
流動	178,931	441,558	-	-	178,931	441,558
投資總額	1,034,158	1,213,587	34,389	125,997	1,068,547	1,339,584

(a) 該等衍生金融工具與中國股本證券掛鈎。

## 11. 持作出售投資

由於本集團擬將於可行情況下盡快出售有關基金，並將其股權攤薄至其總經濟利益無法構成控制權之級別，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。

	公平值	
	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
投資基金—開曼群島	-	197,160
投資基金—台灣	29,528	29,622
持作出售投資總額	29,528	226,782

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，上述基金之主要資產為證券。

## 12. 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：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
已逾期但尚未減值的應收費用		
1至30日	754	751
31至60日	72	498
61至90日	198	385
90日以上	911	509
	<u>1,935</u>	<u>2,143</u>
信貸期內的應收費用	<u>691,665</u>	<u>384,255</u>
應收費用總額	<u><u>693,600</u></u>	<u><u>386,398</u></u>

## 13. 現金及現金等值項目

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
銀行現金及手頭現金	178,158	156,720
短期銀行存款	1,200,717	531,894
投資戶口現金	172,126	3,502
現金及現金等值項目總額	<u><u>1,551,001</u></u>	<u><u>692,116</u></u>

## 14. 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。應付分銷費開支賬齡分析如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
0至30日	76,946	53,194
31至60日	11	797
61至90日	35	811
90日以上	24	—
應付分銷費開支總額	<u><u>77,016</u></u>	<u><u>54,802</u></u>

## 15. 已發行權益

	股份數目	已發行權益 千港元
於二零一三年一月一日及二零一三年十二月三十一日	<u>1,755,202,800</u>	<u>889,213</u>
於二零一四年一月一日	<u>1,755,202,800</u>	<u>889,213</u>
行使認股權時發行股份	81,462,031	447,766
於二零一四年十二月三十一日	<u><u>1,836,664,831</u></u>	<u><u>1,336,979</u></u>



## 主席報告

二零一四年惠理的業務錄得強勁表現，於年末過後向公眾發布「正面盈利預告」，宣布公司的盈利將大幅躍升。事實上，集團在二零一四年錄得純利8.04億港元（每股盈利45.4港仙），較去年上升109%。

我們各層面的業務均更進一步，當中管理費及表現費收入大幅提升，管理資產亦錄得穩健增長，截至年末管理資產達129億美元，去年則為105億美元。反映實際經營業務表現的集團經營利潤錄得7.50億港元，較二零一三年上升60%。（其餘利潤則來自財資業務，指公司投資集團的資本而衍生的回報，當中大部分與我們的客戶一樣，投資於惠理旗下的基金）。

於二零一四年，股本回報率達26.8%，與去年的14.6%比較實屬可觀。

惠理是區內最大的獨立資產管理公司之一，亦是唯一一家在香港聯合交易所上市的資產管理集團，業績彪炳，進一步提升集團的市場地位。我們欣然建議就二零一四年宣派股息16港仙。此外，就集團業績表現理想，我們建議宣派特別股息6港仙，而本年度股息總額為22港仙，二零一三年已支付股息為10.7港仙。

## 利好趨勢

隨附的行政總裁報告詳細討論了公司的業績。中國相關股市於去年末展現期待已久的復甦勢頭，我們從中獲得顯著裨益，並相信此復甦趨勢僅剛剛開始。習近平主席的改革帶領中國走上正軌。我們亦歡迎撤銷管制、開放市場、重新平衡經濟、更重視依法治國及根除政府及企業惡習等措施。我們預期此舉將帶動中國股票市盈率於未來數年得以顯著提高；目前在香港上市的「H」股的市盈率僅為10倍，而在上海上市的「A」股的市盈率為12倍。

（儘管我們抱持樂觀展望，我們亦明白許多投資者對中國市場仍持謹慎態度，尤其隨着中國發展模式趨向成熟，以致增長率放緩，市場的不穩定因素將會持續。然而，我們有信心隨着管治改善及經濟質素提升，在中期而言，股價估值將會上調。）

此利好趨勢對惠理的基金表現及認購帶來貢獻，並惠及其他方面的發展。舉例來說，「滬港通」的突破性開通把兩地股票交易所聯繫起來，讓中國國內市場及儲蓄存款進一步自由化，而接下來的基金互認計劃可讓香港或中國內地註冊的基金產品銷售至兩地的投資者。（「深港通」亦很可能在今年出台，市場上亦有關於「債券通」計劃的討論。）

對於惠理而言，這等措施使我們的業務範疇及資源得以提升，集團品牌的認可度亦在亞太地區更趨穩固。我們能夠擴展公司的產品種類，並擴大業務版圖，包括於二零一四年在新加坡開設全資資產管理公司以服務東南亞市場。我們近期亦推出集團首隻全球基金 — Value Partners Global Contrarian Fund<sup>1</sup>，與此同時，亦建立更多固定收益及交易所買賣基金產品，以及強化我們的核心產品系列，即涵蓋亞太地區的股票基金。

## 價值投資專家

惠理發展至今，我們認為必需更堅守企業原則 — 作為價值投資專家，專注投資表現。我們以「價值投資殿堂」來形容我們的業務。因此，即使集團的新業務機遇取得令人振奮的成績，我們的首要任務依然不變：提供高質量的基金管理服務，包括領先同儕的投資研究及執行。事實上，於回顧年內，集團的收益大幅揚升，當中大部分是源於我們不斷投入資源，以強化投資、交易及客戶服務團隊及系統。

憑藉不懈努力，我們取得亮麗佳績。舉例來說，於二零一四年，我們的旗艦惠理價值基金（規模為14.7億美元）按晨星（互惠基金業界的領先評級機構）在34隻大中華股票基金<sup>2</sup>組別表現位居第一。自二零一四年起，惠理集團及旗下基金共奪得14項新獎項及殊榮，包括由DHL及《南華早報》頒發的傑出企業獎（此乃我們繼二零零五年首次獲獎後再度從不同評審人員甄選出這榮譽）。自一九九三年公司成立至今，惠理已贏得近一百項表現獎項及殊榮。

我們相信資產管理在現今的金融服務行業中佔盡優勢。全球人口老化及充裕的流動資金產生龐大資金池，並需專業管理。對於惠理來說，這是莫大的發展空間。

對於客戶、員工、股東及摯友二十二年來的支持，我們謹此致以衷心謝意，我們定必繼續努力，以答謝各位對我們的信任。

**拿督謝清海**  
主席兼聯席首席投資總監

<sup>1</sup> 有關基金未經證券及期貨事務監察委員會認可，不可在香港向公眾發售。

<sup>2</sup> 根據基金於二零一四年一年之表現計算。數據截至二零一四年十二月三十一日。價值基金 (A單位) 過往五年表現為：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：+11.2%；二零一四年：+13.5%；二零一五年（從年初截至二月二十八日）：+2.7%。

資料來源：滙豐機構信託服務（亞洲）有限公司，基金表現按各自基礎或交易貨幣，以資產淨值計算，包括股息再投資，並已扣除一切費用。過往業績並不表示將來的回報。

## 行政總裁報告

### 豐收之年 期待新高

惠理於二零一四年創下優秀的業務成績。憑藉我們穩固的根基，並適時捕捉市場復甦帶來的投資機遇，集團在年末交出佳績：銷售淨額及管理資產均創下歷年新高，純利較去年增長逾倍，而集團的海外業務亦在亞洲區繼續擴展。

截至二零一四年十二月三十一日止的年度，本公司權益持有人應佔純利由去年的3.84億港元，飆升109%至8.04億港元，有關增幅主要是由於管理費及表現費均錄得可觀增長，以及集團財資業務（主要包括集團與客戶一樣，投資於公司旗下基金）的公平值收益淨額顯著上升。每股盈利增長至45.4港仙（二零一三年：21.9港仙）。集團利潤上升的動力來源詳述如下：

- (1) 於二零一四年底，集團的管理資產由上年度的105億美元攀升至129億美元；自二零一四年七月起，資金流入不斷增加，帶動集團管理費總額上升24%至7.48億港元（二零一三年：6.04億港元）。年度化淨管理費率維持於61個基點。踏入二零一五年，集團的管理資產持續上升，於一月底創下133億美元的新高。
- (2) 表現費由二零一三年的3.17億港元大幅增長至6.59億港元。年內，基於全球貨幣環境日益寬鬆，基準收益率下跌，使亞洲區的高息股票獲得青睞。同時，由於中國進一步開放資本市場，為中國A股帶來上升動力。整體投資氣氛改善，而我們所投資的高確信持股表現理想，為我們旗下基金的優秀表現帶來貢獻。於二零一四年底，我們的大部分基金均已超越其各自的新高價。值得一提的是，我們兩隻規模最大的基金——惠理價值基金及惠理高息股票基金的表現分別超出其新高價16%及11%，帶動費用收入大幅增長。
- (3) 在開支方面，本集團繼續執行嚴謹的成本管理，年內開支總額（扣除花紅）增加21%。當中，基金管理業務的固定成本維持平穩，以淨管理費計算（一項較穩定的收入來源，不計表現費等其他收益來源），固定成本覆蓋率為2.6倍。
- (4) 由於費用收入增加及成本控制見效，經營利潤（未計算其他收益或虧損）上升60%至7.50億港元（二零一三年：4.68億港元）。
- (5) 基金錄得出色表現，加上利好環境帶動投資增長，本集團財資業務的公平值收益淨額亦大幅上升。公平值收益淨額（包括初投資本及對集團旗下基金的投資）由去年的4,200萬港元虧損增加至二零一四年的1.10億港元收益。初投資本乃本集團在基金成立初期向基金注入的初始資本。

集團本年度錄得佳績，我們欣然建議就二零一四年宣派末期股息每股16.0港仙，以及特別股息每股6.0港仙（二零一三年末期股息：10.7港仙；二零一三年特別股息：無）。

## 致力拓展旗下業務

惠理自一九九三年於香港成立至今，已發展成為亞洲最具規模的資產管理公司之一，提供國際水平的投資服務及產品。集團不斷擴展業務範疇，並迅速在國際市場佔一席位。在二零一四年，我們喜見公司的分銷實力顯著提升，產品種類日益擴展，中國業務更形穩固，並在新的策略市場迅速紮根，著實令人鼓舞。

### 一、 品牌形象穩健 分銷網絡龐大

二零一四年，本集團銷售淨額攀升39%至19億美元的新高（二零一三年：13億美元），這有賴基金的優秀表現，以及不斷擴大的分銷網絡帶來理想的資金流入。根據主要的獨立投資研究機構晨星(Morningstar)就34隻大中華股票基金組別<sup>2</sup>的研究顯示，我們的旗艦惠理價值基金位列榜首。此外，我們部分獲香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）認可<sup>3</sup>，作零售分銷的產品當中，惠理高息股票基金、中華匯聚基金和中國大陸焦點基金的表現均位列晨星各相關基金組別<sup>2</sup>的前25%。同時，環球資本相繼湧入亞洲，以期捕捉更佳的收益回報；惠理在高收益相關的領域擁有強大競爭優勢，成功贏得投資者的青睞。

集團旗下的同級最佳產品亦已透過現有的龐大分銷網絡，推廣至更多投資者。惠理高息股票基金和惠理大中華高收益債券基金是我們最暢銷的基金產品，它們已成為本港、內地及國際知名的零售和私人銀行的重點推介基金。與此同時，其中一些主要的分銷商亦已將我們新推出的基金納入推售範圍，包括惠理國策新思維基金(Value Partners New China Policy Fund)<sup>4</sup>及 Value Partners Global Contrarian Fund<sup>4</sup>。我們的銷售網絡不斷擴大，與合作夥伴的關係亦日益穩固，再配合市場營銷活動，將集團的銷售淨額推至新高。

展望未來，我們將繼續加強與區內各一、二線零售銀行、私人銀行、保險公司及獨立財務顧問機構的合作，並以香港、中國及新加坡為重點。我們亦將繼續開拓來自主權財富基金、退休基金等機構客戶的商機，並加強與現有及潛在的高資產淨值客戶的直接聯繫。

### 二、 成熟平台 多元產品

針對迅速增長的中國市場，惠理於過去廿二載一直為投資者提供精闢獨到的投資見解。憑藉集團在股票投資的核心競爭力，在過去數年，我們亦不斷提升在固定收益投資的能力。在二零一四年，我們進一步強化在這兩類資產的投資實力，並開拓環球投資產品。

在股票投資產品方面，中國政策改革及進一步開放資本市場造就投資機會，我們亦把握機遇推出新產品。集團在三月推出惠理國策新思維基金(Value Partners New China Policy Fund)，旨在投資將會受惠中國改革的公司，該主題基金自推出以來深受私人銀行客戶歡迎。

踏入下半年，隨着滬港通計劃實施、A股有望被納入國際指數等因素，香港與內地股票市場均大幅反彈。在十月，我們利用獲授之人民幣合格境外機構投資者（「RQFII」）額度，推出本集團首隻RQFII基金 — 惠理中國A股優選基金，並獲得有意參與中國在岸市場投資的海外資本支持。該基金獲香港證監會認可<sup>3</sup>，是可供散戶投資者買賣的主動型股票基金。由於預期A股的整體表現將持續向上，集團年內亦上調現有基金對A股的配置，這利好我們基金產品的表現。集團亦即將推出旗下首隻RQFII交易所買賣基金（「ETF」） — 價值中國A股ETF。該ETF透過獨特的價值股份篩選，旨在帶來比市場指數更理想的潛在回報。

除地區性及單一市場產品外，我們於九月推出本集團首隻環球基金 — Value Partners Global Contrarian Fund。該基金的配置涵蓋亞洲、美國及歐洲，主要投資於估值被低估且不受重視的公司，同時沽空備受追捧但基本面欠佳的企業。

展望未來，我們將繼續擴展產品平台，以滿足全球各地投資者的多元需求。近期而言，我們將重點發展固定收益的投資方案、開發地區投資產品，以及推出針對新策略市場的產品。

### 三、 深耕中國 前景壯麗

惠理在香港市場已建立了穩固的品牌形象，並銳意發展跨國業務，進軍策略市場。於二零一四年，我們在中國的基金管理業務奠定多個里程碑，中國業務佔集團的銷售額由二零一三年的4%大幅提升至13%。我們與內地金融機構新建立的業務聯繫及委託管理業務，也令集團得以把握資金進出中國帶來的商機。

本集團在七月獲授第二批合格境外機構投資者（「QFII」）額度，金額為1億美元。此乃我們在二零一二年十二月取得第一批總值1億美元的額度之後的新增額度，我們將用於進一步吸引離岸資金投資中國。在四月，集團亦獲授第二批人民幣合格境外機構投資者（「RQFII」）額度，使總額度增至人民幣13億元。RQFII額度將用於提高現有基金的配置，以及建立新產品。

在管理國內出境資金層面，我們與中國銀行私人銀行部門合作推出一隻合格境內機構投資者（「QDII」）聯接基金，專門投資於惠理旗下的高息股票基金。這是本集團首個開拓內地資金直接投資在離岸基金的分銷渠道。

與此同時，我們進一步加強與內地金融機構的溝通，並取得新的投資委託管理業務，為這些機構管理其國內的資產組合。舉例來說，中國工商銀行的私人銀行部門委託本集團管理其部分投資於優先股的組合（相較普通股，「優先股」一般可獲派發固定股息，但不具備投票權）。此外，我們亦獲得中國工商銀行資產管理部門委任，管理該行的部分A股投資。

展望未來，集團將聚焦與內地機構投資者開拓委託賬戶，並繼續申請QDII、QFII和RQFII額度，以及合格境內有限合夥人資格（「QDLP」），以把握跨境資金投資的商機。（QDLP允許海外對沖基金，向內地高資產淨值個人投資者及機構投資者募集人民幣資金，並將之投資於海外證券市場。）我們亦將加強與國內銀行及保險公司的聯繫，擴展在中國內地的委託管理業務。

#### 四、 拓展新市場 策略性擴充

我們非常高興，集團於二零一四年下半年在新加坡成立Value Partners Asset Management Singapore Pte Ltd.。這全資附屬公司將主要服務新加坡及鄰近東南亞市場的機構及私人銀行客戶，並將逐步發展成為兼具投資研究及產品開發的資產管理公司。

本集團將於二零一五年繼續發展新的策略市場，為全球各地的客戶提供更優質的服務，並探求開拓新的客戶群。

#### 五、 成長中的業務 展現優厚潛力

成都市武侯惠信小額貸款有限責任公司（「惠信小貸」）乃本集團專門為成都市白領階層、小公司企業家，以及中小企業設立的貸款業務。惠信小貸在過去兩年得以迅速發展，貸款餘額增長至二零一四年底的人民幣2.50億元（二零一三年：人民幣1.81億元），貸款質素保持良好。去年，惠信小貸為集團帶來的利潤錄得增長，由去年的230萬港元上升至1,660萬港元。

在二零一五年，惠信小貸將在四川省進一步拓展，並擴大業務網絡。

#### 領跑亞洲

年內，惠理集團獲頒四個知名的企業榮譽及多個基金獎項，足證我們卓越的基金管理能力及投資表現獲廣泛認同。自一九九三年成立以來，本集團已贏得近一百項殊榮。二零一四年，惠理榮膺《AsiaHedge》頒發的「年度資產管理公司大獎」，是繼二零一零年後再次獲頒這個備受業界推崇的榮譽。喜事接踵而來。由DHL及《南華早報》合辦的香港商業獎，是表彰為香港及鄰近珠三角地區作出重要貢獻的企業家及企業的獎項；繼二零零五年後，惠理於二零一四年再度獲頒「傑出企業獎」。同時，惠理於《AsianInvestor》的二零一四年投資成就獎中及《財資》雜誌3A投資者及基金管理大獎中，亦分別奪得「年度亞洲最佳基金公司」及「年度最佳資產管理公司（香港）」殊榮。

除獲得上述備受稱著的基金公司大獎外，惠理在《指標雜誌》二零一四年最佳基金年獎中<sup>5</sup>亦獲頒發中國股票及高收益定息組別的「傑出表現獎」。此外，我們的高息股票基金，旨在於亞太區內捕捉高派息的投資，於Morningstar晨星二零一四年基金獎<sup>5</sup>及理柏二零一四年基金獎中<sup>5</sup>分別獲頒「最佳亞洲（日本除外）股票基金」及「最佳亞洲（日本除外）股票基金（五年）」。至於交易所買賣基金產品方面，我們同樣贏得多項大獎。當中，我們的價值日本ETF在《彭博商業週刊》舉辦的二零一四年領先基金大獎<sup>6</sup>中獲評為日本大型股票ETF類別的「同級最佳基金」，而價值台灣ETF在《指標雜誌》最佳基金年獎中獲得台灣股票ETF的「同級最佳基金」殊榮。上述各項大獎再次印證我們基金的出色表現及長期投資往績獲業界認同。

## 致謝

在贏得基金投資者認同的同時，我們亦不斷加強與投資銀行、券商及潛在投資者的聯繫，致力提升本集團在金融業界的知名度。

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 若基金在表現費收取日期錄得的表現超越有關結算日的基準回報或新高價，即可收取表現費。
- 2 根據基金於二零一四年之一年表現計算。數據截至二零一四年十二月三十一日。價值基金 (A單位) 過往五年表現為：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：+11.2%；二零一四年：+13.5%；二零一五年（從年初截至二月二十八日）：+2.7%。高息股票基金 (A1類別) 過往五年表現為：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：+8.1%；二零一四年：+9.4%；二零一五年（從年初截至二月二十八日）：+2.0%。中華匯聚基金過往五年表現為：二零一零年：+21.3%；二零一一年：-22.4%；二零一二年：+9.3%；二零一三年：+9.2%；二零一四年：+14.6%；二零一五年（從年初截至二月二十八日）：+3.2%。中國大陸焦點基金過往五年表現為：二零一零年：+23.9%；二零一一年：-17.8%；二零一二年：+11.6%；二零一三年：+8.3%；二零一四年：+10.6%；二零一五年（從年初截至二月二十八日）：+1.1%。高息股票基金類別為晨星的亞洲（日本除外）股票基金組別。而中華匯聚基金及中國大陸焦點基金類別為中國股票基金組別。
- 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 《指標雜誌》二零一四年最佳基金年獎是根據截至二零一四年九月三十日數據計算。Morningstar晨星二零一四年基金獎是根據合格基金在晨星各組別截至二零一三年十二月三十一日之數據計算。理柏二零一四年基金獎是根據截至二零一三年十二月三十一日之數據計算。
- 6 價值日本ETF成立至今表現為：二零一二年：+3.1%；二零一三年：+18.0%；二零一四年：-3.5%；二零一五年（從年初截至二月二十八日）：+10.8%。價值台灣ETF成立至今表現為：二零一二年：+10.8%；二零一三年：+8.2%；二零一四年：+8.3%；二零一五年（從年初截至二月二十八日）：+4.0%。

資料來源：滙豐機構信託服務（亞洲）有限公司，基金表現按各自基礎或交易貨幣，以資產淨值計算，包括股息再投資，並已扣除一切費用。過往業績並不表示將來的回報。

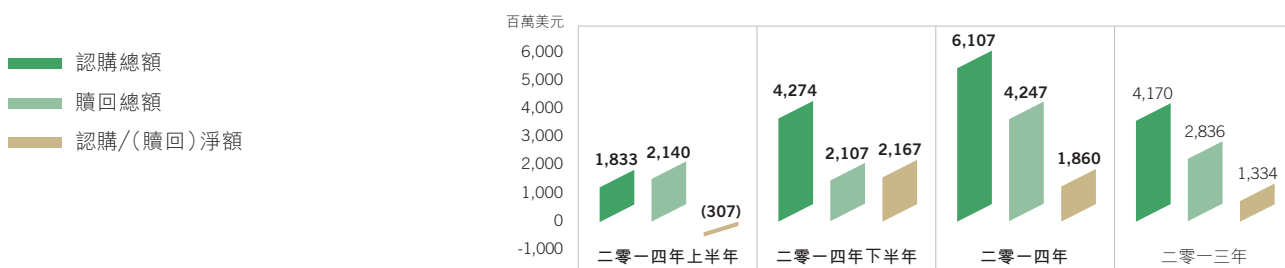
## 財務回顧

### 管理資產

#### 管理資產及回報

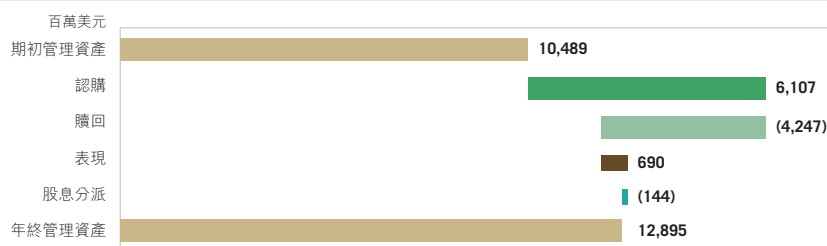
二零一四年，集團的銷售額及基金表現強勁，特別是下半年，截至二零一四年十二月底，本集團的管理資產增加至128.95億美元（二零一三年：104.89億美元）。年內認購淨額大幅飆升至18.60億美元的新高，其中基金錄得正回報6.90億美元。就基金的整體表現而言，管理基金的資產加權平均回報率於二零一四年錄得6.5%的升幅。當中，旗艦產品惠理價值基金<sup>1</sup>於年內錄得13.5%的穩健回報，而惠理高息股票基金<sup>2</sup>（本集團規模最大的香港認可基金<sup>3</sup>）報升9.4%。

二零一四年下半年的認購總額由二零一四年上半年的18.33億美元增加至42.74億美元，帶動二零一四年全年認購總額與去年相比顯著增加至61.07億美元（二零一三年：41.70億美元）。同時，二零一四年下半年的贖回總額由二零一四年上半年的2,140億美元輕微下調至2,107億美元，全年贖回總額為42.47億美元（二零一三年：28.36億美元）。整體而言，二零一四年認購淨額攀升至18.60億美元的新高（二零一三年：13.34億美元）。

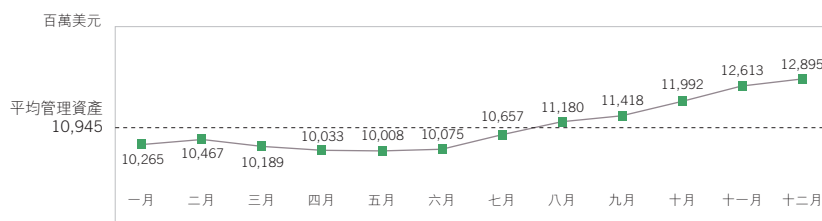


#### 管理資產

##### 於二零一四年的變動<sup>4</sup>



#### 二零一四年 每月管理資產





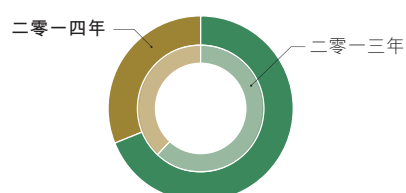
## 管理資產按類別劃分

下圖提供本集團管理資產截至二零一四年十二月三十一日按三種層面進行的分析，包括品牌、策略及基金類別。年內，隨著本集團分銷網絡擴大，更多資金流入我們的品牌產品，因此我們的品牌基金持續錄得增長(69%)。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(88%)，緊隨其後是我們的固定收入基金(9%)，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<sup>3</sup>(即香港的認可基金)仍佔本集團管理資產最大比例(81%)。

### 按品牌劃分

- 本集團品牌基金
- 受委託管理基金及聯營基金

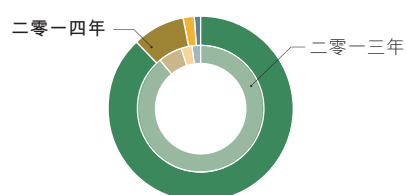
二零一四年	二零一三年
69%	62%
31%	38%



### 按策略劃分

- 絕對回報偏持長倉基金
- 固定收入基金
- 長短倉對沖基金
- 量化基金及ETF

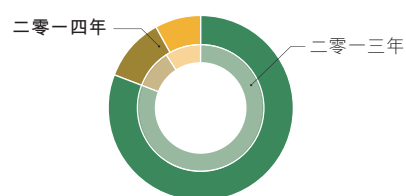
二零一四年	二零一三年
88%	89%
9%	6%
2%	3%
1%	2%



### 按類別劃分

- 證監會認可基金<sup>3</sup>
- 管理賬戶
- 非證監會認可基金

二零一四年	二零一三年
81%	81%
11%	10%
8%	9%



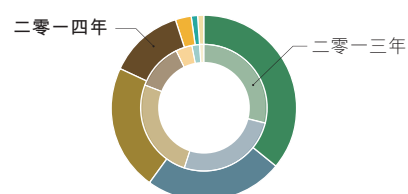
## 客戶基礎

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64%（二零一三年：71%）。本集團不斷拓展與區內私人銀行的業務聯繫，推動來自高資產淨值個人投資者的管理資產增加。同時，由於我們擴展分銷網絡（包括零售銀行），來自散戶投資者的資金流入佔管理資產總額的比重增加至36%（二零一三年：29%）。按地區劃分，香港客戶佔本集團管理資產的74%（二零一三年：72%），美國及歐洲客戶則佔14%（二零一三年：18%）。

### 按類別進行的客戶分析

散戶	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	家族資產管理及信託客戶
----	------	------	------------	-----------	--------	-------------

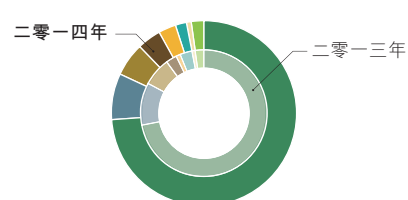
	二零一四年	二零一三年
散戶	36%	29%
機構客戶	24%	26%
退休基金	22%	26%
高資產淨值個人投資者	13%	12%
捐贈基金及慈善基金	3%	4%
基金中之基金	1%	2%
家族資產管理及信託客戶	1%	1%



### 按地區進行的客戶分析

香港	美國	歐洲	新加坡	中國	澳洲	台灣	其他
----	----	----	-----	----	----	----	----

	二零一四年	二零一三年
香港	74%	72%
美國	8%	11%
歐洲	6%	7%
新加坡	4%	3%
中國	3%	1%
澳洲	2%	3%
台灣	1%	1%
其他	2%	2%



## 業績摘要

報告期間的主要財務數據如下：

(百萬港元)

	二零一四年	二零一三年	變動%
收益總額	1,599.4	1,027.6	+55.6%
管理費總額	748.0	603.9	+23.9%
表現費總額	659.2	317.0	+107.9%
經營利潤(未計算其他收益/虧損)	749.6	468.2	+60.1%
本公司權益持有人應佔純利	804.2	384.3	+109.3%
每股基本盈利(港仙)	45.4	21.9	+107.3%
每股攤薄盈利(港仙)	45.3	21.8	+107.8%
每股中期股息	無	無	
每股末期股息(港仙)	16.0	10.7	+49.5%
每股特別股息(港仙)	6.0	無	
每股股息總額(港仙)	22.0	10.7	+105.6%

## 收益及費率

### 總收入淨額分析

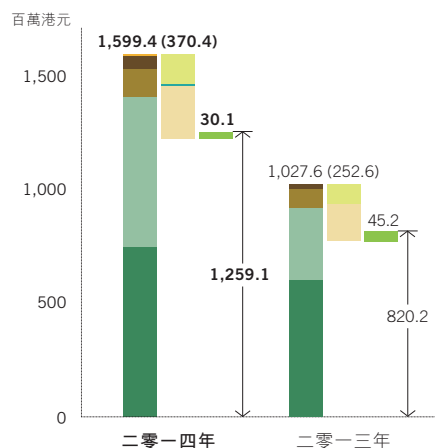
(百萬港元)

#### 收益

管理費	748.0	603.9
表現費	659.2	317.0
認購費	132.1	87.5
貸款組合之利息收入	55.5	18.0
貸款組合之費用收入	4.6	1.2

#### 分銷及顧問費開支

管理費回扣	(231.7)	(160.2)
表現費回扣	(8.2)	(7.4)
其他收益回扣	(130.5)	(85.0)
其他收入		
其他收入	30.1	45.2



於二零一四年，本集團的收益總額較去年增加55.6%至15.994億港元（二零一三年：10.276億港元）。集團的主要收益來自管理費總額，由於本集團的平均管理資產增加16.9%至109.45億美元（二零一三年：93.61億美元），管理費總額增加至7.480億港元（二零一三年：6.039億港元）。經分銷渠道認購本集團品牌基金的資金流入相對強勁，故年度化總管理費率增加至88個基點（二零一三年：83個基點）。同時，支付予分銷渠道的管理費回扣相應上升44.6%至2.317億港元（二零一三年：1.602億港元），故年度化淨管理費率維持在61個基點（二零一三年：61個基點）。

收益的另一來源 — 表現費總額增加3.422億港元至6.592億港元（二零一三年：3.170億港元）。由於基金在表現費收取日期錄得的回報超越有關結算日的基準回報或新高價，故本年度可收取表現費。

其他收益主要包括認購費收入，其中大部份已回扣予分銷渠道。此等回扣為市場慣例。其他收益包括貸款組合的利息及費用收入6,010萬港元（二零一三年：1,920萬港元），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。

其他收入（主要包括股息收入及利息收入）下跌至3,010萬港元（二零一三年：4,520萬港元）。股息收入上升至1,430萬港元（二零一三年：1,040萬港元），利息收入則由於付息債券投資減少而下降至1,450萬港元（二零一三年：3,270萬港元）。

## 其他收益及虧損

### 其他收益／（虧損）－淨額分析

（百萬港元）

二零一四年

二零一三年

投資收益淨額	148.5	4.1
持作出售投資之收益淨額	57.7	5.8
商譽及牌照之減值虧損	(26.3)	–
於聯營公司之投資之減值虧損	(10.1)	–
投資物業之公平值變動	–	(18.5)
其他	(9.4)	(1.1)
	<b>160.4</b>	<b>(9.7)</b>

其他收益或虧損主要包括公平值變動及投資項目（包括初投資本、旗下基金投資、債務證券及其他投資）的已確認收益或虧損，附屬公司及一間聯營公司之商譽及牌照減值，以及外幣匯兌收益或虧損淨額。初投資本是本集團在必要情況下對新成立基金注入若干資金，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。

### 於聯營公司之投資

於二零一二年三月，本集團收購金元順安基金管理有限公司（「金元順安<sup>5</sup>」）49%之權益。金元順安於中國內地從事資產管理及信託業務。本集團的應佔收益為2,060萬港元（二零一三年：120萬港元）。

### 成本管理

#### 開支總額分析

（百萬港元）

##### 薪酬及福利開支

固定薪金及員工福利	156.1	129.9
花紅	235.8	125.1
員工回扣	6.6	4.5
股份基礎報酬	4.1	8.2

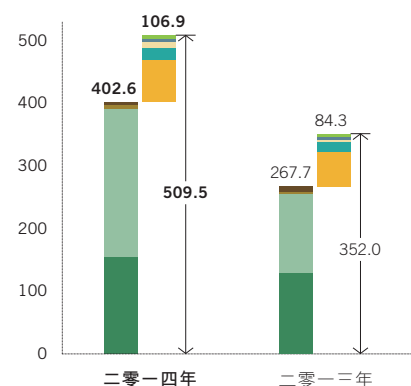
##### 其他開支

其他固定經營開支	66.9	55.6
銷售及市場推廣	19.9	16.4
貸款減值撥備費用	8.3	1.5
折舊	6.4	6.0
非經常開支	5.4	4.8

二零一四年

二零一三年

百萬港元



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，並可通過「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2.6倍。

## 薪酬及福利開支

固定薪金及員工福利增加2,620萬港元至1.561億港元(二零一三年:1.299億港元)。該增幅主要由於為應對本集團業務擴展而上調薪金及新聘員工開支所致。

為配合本集團的薪酬政策,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。年度花紅為2.358億港元(二零一三年:1.251億港元),純利儲金由除花紅及稅項的純利扣除若干調整(包括資金成本)所得。此酌情花紅可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660萬港元(二零一三年:450萬港元)。惠理的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410萬港元(二零一三年:820萬港元)。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7,520萬港元(二零一三年:5,710萬港元),包括租金、法律及專業費用、投資研究費用及其他行政和辦公室開支。

由於廣告及分銷商贊助方面的費用增加,今年內銷售及市場推廣費用上調至1,990萬港元(二零一三年:1,640萬港元)。

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」。本集團承諾在為期五年內捐贈最多1,000萬港元,並已於二零一四年捐贈180萬港元。

## 股息

本集團一直採納一套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),以將派付股息與本集團全年業績表現掛鉤。

董事會建議就二零一四年向股東派發末期股息每股16.0港仙及特別股息每股6.0港仙。

## 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以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15.510億港元。來自經營活動的現金流入淨額達1.294億港元，並已抵押銀行結餘人民幣5,000萬元作為本集團所取得貸款融資人民幣5,000萬元的擔保。本集團的資產負債比率（計息對外借貸除以股東權益）為0.02倍，而流動比率（流動資產除以流動負債）為6.7倍。

## 資本架構

於二零一四年十二月三十一日，本集團的股東權益及已發行股份總數分別為38.662億港元及18.4億股。

- 1 價值基金 (A單位) 於過去五年的表現為：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：+11.2%；二零一四年：+13.5%；二零一五年（從年初截至二月二十八日）：+2.7%。
- 2 高息股票基金 (A1類別) 於過去五年的表現為：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：+8.1%；二零一四年：+9.4%；二零一五年（從年初截至二月二十八日）：+2.0%。
- 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。
- 4 不包括金元順安（本集團持有其49%權益）的管理資產。
- 5 金元順安的原名為金元惠理基金管理有限公司。

資料來源：滙豐機構信託服務（亞洲）有限公司，基金表現按各自基礎或交易貨幣，以資產淨值計算，包括股息再投資，並已扣除一切費用。過往業績並不表示將來的回報。

## 人力資源

截至二零一四年十二月三十一日，本集團於香港及上海的研究中心合共僱用150名員工（二零一三年：125名）、於台灣僱用28名員工（二零一三年：24名）、於成都僱用79名員工（二零一三年：45名）及於新加坡僱用7名員工（二零一三年：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薪酬組合，以獎勵其貢獻。與本集團注重對表現及人力資源保留的認可一致，本集團根據有關財政年度的利潤水平向本集團僱員授予年終酌情花紅。

## 股息

年內並無派付中期股息。董事會欣然建議派付截至二零一四年十二月三十一日止年度的末期股息每股16.0港仙及特別股息每股6.0港仙。待於本公司二零一五年股東週年大會上獲股東批准後，本公司將於二零一五年五月二十六日或前後向於二零一五年五月十一日營業時間結束時名列本公司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

建議於二零一五年四月三十日（星期四）舉行本公司之股東週年大會（「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，本公司將於二零一五年四月二十九日（星期三）至二零一五年四月三十日（星期四）（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二零一五年四月二十八日（星期二）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，地址為香港皇后大道東一百八十三號合和中心二十二樓。

### 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二零一五年五月十一日。為確定股東有權收取建議派付之末期及特別股息，本公司將於二零一五年五月七日（星期四）至二零一五年五月十一日（星期一）（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二零一五年五月六日（星期三）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二零一四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二零一四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準的企業管治。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，以確保符合股東日漸增加的期望及日趨嚴謹的監管規定。董事認為，截至二零一四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二零一四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

末期業績公布於聯交所網站(<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  
拿督謝清海

香港，二零一五年三月十二日

截至本公布日期，本公司董事會成員包括執行董事拿督謝清海、洪若甄女士、蘇俊祺先生及謝偉明先生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。