

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)

截至二零一七年六月三十日止期間的 中期業績公布

財務摘要

下列為報告期間的主要財務數據：

(百萬港元)	截至六月三十日止期間		
	二零一七年 未經審核	二零一六年 未經審核	變動%
收益總額	752.3	709.1	+6.1%
管理費總額	546.7	529.2	+3.3%
表現費總額	22.3	5.2	+328.8%
經營利潤(未計算其他收益/虧損)	140.3	109.5	+28.1%
本公司擁有人應佔純利	219.5	5.0	+4,290.0%
每股基本盈利(港仙)	11.8	0.3	+3,833.3%
每股攤薄盈利(港仙)	11.8	0.3	+3,833.3%
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」)欣然宣布本公司及旗下附屬公司(「本集團」)截至二零一七年六月三十日止期間的未經審核合併業績。

簡明合併綜合收益表

截至二零一七年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 千港元 未經審核	二零一六年 千港元 未經審核
收入			
費用收入及其他收益	2	752,242	709,102
分銷費開支		(407,861)	(394,201)
費用收入淨額		344,381	314,901
其他收入		21,961	13,788
淨收入總額		366,342	328,689
開支			
股份基礎報酬		(12,337)	(44,109)
其他薪酬及福利開支		(154,151)	(117,769)
經營租賃租金		(14,044)	(13,782)
其他開支		(45,501)	(43,519)
開支總額		(226,033)	(219,179)
經營利潤(未計算其他收益/虧損)		140,309	109,510
投資收益/(虧損)淨額		96,044	(81,041)
持作出售投資收益/(虧損)淨額		3,082	(10,869)
其他		10,419	1,620
其他收益/(虧損) - 淨額	3	109,545	(90,290)
經營利潤(已計算其他收益/虧損)及除稅前純利		249,854	19,220
稅項開支	4	(24,645)	(14,916)
持續經營業務之期內純利		225,209	4,304
已終止業務			
已終止業務之期內虧損	5	(6,834)	(942)
期內純利		218,375	3,362
以下應佔期內純利/(虧損)			
本公司擁有人			
— 持續經營業務		226,435	5,891
— 已終止業務		(6,934)	(874)
		219,501	5,017
非控股權益		(1,126)	(1,655)
		218,375	3,362

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 千港元 未經審核	二零一六年 千港元 未經審核
期內其他綜合收益／（虧損）			
－其後可重新分類至損益之項目			
可供出售金融資產的公平值收益／（虧損）		6,298	(360)
外幣匯兌		10,924	(7,967)
期內其他綜合收益／（虧損）	6	17,222	(8,327)
期內總綜合收益／（虧損）		235,597	(4,965)
以下應佔期內總綜合收益／（虧損）			
本公司擁有人			
－持續經營業務		239,294	3,072
－已終止業務		(4,172)	(6,032)
		235,122	(2,960)
非控股權益		475	(2,005)
		235,597	(4,965)
本公司擁有人應佔持續經營業務及已終止業務之 每股盈利／（虧損）（每股港仙）			
每股基本盈利／（虧損）			
－持續經營業務		12.2	0.3
－已終止業務		(0.4)	(0.0)
	7	11.8	0.3
每股攤薄盈利／（虧損）			
－持續經營業務		12.2	0.3
－已終止業務		(0.4)	(0.0)
	7	11.8	0.3

簡明合併資產負債表
於二零一七年六月三十日

	附註	二零一七年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一六年 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		6,805	10,603
無形資產		11,059	14,047
遞延稅項資產		–	15,384
投資	9	784,934	734,229
其他資產		7,556	8,616
貸款組合，淨額		–	67,795
		810,354	850,674
流動資產			
投資	9	55,137	41,756
持作出售投資	10	16,576	14,875
應收費用	11	132,511	112,429
貸款組合，淨額		–	55,986
預付款項及其他應收款項		33,034	33,040
投資戶口現金		33,748	175,310
定期存款		–	43,781
現金及現金等值項目	12	2,568,004	2,629,131
		2,839,010	3,106,308
分類為持作出售之出售組別之資產	5	392,393	–
		3,231,403	3,106,308
流動負債			
投資	9	9,576	4,121
應計花紅		51,368	53,181
應付分銷費開支	13	116,830	105,967
其他應付款項及應計費用		48,605	25,021
其他金融負債	14	4,752	4,527
本期稅項負債		23,299	3,276
		254,430	196,093
分類為持作出售之出售組別之負債	5	897	–
		255,327	196,093
流動資產淨值		2,976,076	2,910,215

	附註	二零一七年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一六年 十二月三十一日 千港元 經審核
非流動負債			
應計花紅		68	320
遞延稅項負債		65	—
		133	320
資產淨值		3,786,297	3,760,569
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行權益	15	1,391,473	1,391,473
其他儲備		166,331	148,515
保留盈利		2,165,165	2,157,728
		3,722,969	3,697,716
非控股權益		63,328	62,853
權益總額		3,786,297	3,760,569

簡明合併財務報表附註（未經審核）

1. 編製基準

本中期業績公布內之資料乃摘錄自截至二零一七年六月三十日止六個月之未經審核簡明合併中期財務資料。此等截至二零一七年六月三十日止六個月之未經審核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。此等未經審核簡明合併中期財務資料應與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」）編製之截至二零一六年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

2. 收益

收益包括來自投資管理業務及基金分銷業務的費用。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千港元 未經審核	二零一六年 千港元 未經審核
管理費	546,666	529,169
表現費	22,291	5,186
認購費	183,285	174,747
費用收入總額	752,242	709,102

3. 其他收益／（虧損）－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千港元 未經審核	二零一六年 千港元 未經審核
投資收益／（虧損）淨額		
按公平值計入損益之金融資產收益	111,159	31,275
按公平值計入損益之金融資產虧損	(15,115)	(112,316)
持作出售投資之收益／（虧損）淨額		
持作出售投資之收益	3,082	—
持作出售投資之虧損	—	(10,869)
其他		
外匯收益淨額	10,385	1,620
出售物業、廠房及設備之收益	34	—
其他總收益／（虧損）－淨額	109,545	(90,290)

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。

截至二零一七年六月三十日止六個月之估計應課稅純利已按16.5%（二零一六年：16.5%）的稅率就香港利得稅計提撥備。香港以外之稅項乃根據相關司法權區之適用稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千港元 未經審核	二零一六年 千港元 未經審核
本期稅項		
香港利得稅	24,151	14,523
海外稅項	1,601	722
過往年度的調整	(145)	184
本期稅項總額	25,607	15,429
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	(962)	(513)
稅項開支總額	24,645	14,916

5. 已終止業務及出售組別

於截至二零一七年六月三十日止期間，本集團與一名第三方訂立買賣協議，出售其於Brilliant Star Capital (Cayman) Limited的全部已發行股本，而該公司間接持有成都市武侯惠信小額貸款有限責任公司（「惠信小貸」），本集團於成都的小額貸款業務)90%的權益。於二零一七年六月三十日，本集團投資惠信小貸的賬面值撤減至其公平值減出售成本3.05億港元（佔本集團90%的股權），並確認一項減值虧損740萬港元。該出售組別的業績於簡明合併中期財務資料內按已終止業務呈列。與該已終止業務相關的比較數字於簡明合併綜合收益表內經已重列。

於同期，本集團與一名第三方訂立另外一份買賣協議，以代價3,500萬港元（佔本集團62.05%的股權）出售其於惠理康和證券投資信託股份有限公司（於台灣從事投資管理業務）62.05%的權益。

預期該等交易事項將於二零一七年底前完成。出售組別的資產及負債於二零一七年六月三十日的簡明合併資產負債表內分開披露。

6. 其他綜合收益／（虧損）

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千港元 未經審核	二零一六年 千港元 未經審核
其後可重新分類至損益之項目：		
可供出售金融資產的公平值收益／（虧損）	6,298	(360)
外幣匯兌	10,924	(7,967)
其他綜合收益／（虧損）總額	17,222	(8,327)

7. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按本公司擁有人應佔純利219,501,000港元（二零一六年：5,017,000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1,851,715,000股（二零一六年：1,848,715,000股）計算。每股攤薄盈利乃按期內已發行股份的加權平均數1,853,473,000股（二零一六年：1,848,715,000股）調整1,758,000股（二零一六年：2,840,000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

本公司就截至二零一六年十二月三十一日止年度宣派股息222,206,000港元，並已於二零一七年五月二十五日派付。董事會並無就截至二零一七年六月三十日止六個月建議派付中期股息（二零一六年：無）。

9. 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	
	二零一七年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一六年 十二月三十一日 千港元 經審核	二零一七年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一六年 十二月三十一日 千港元 經審核	二零一七年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一六年 十二月三十一日 千港元 經審核
上市證券（按上市地點）						
股本證券—長倉—中國	2,186	-	-	-	2,186	-
股本證券—長倉—香港	37,490	30,583	-	-	37,490	30,583
股本證券—短倉—香港	(4,410)	(3,644)	-	-	(4,410)	(3,644)
股本證券—長倉—新加坡	3,368	4,514	-	-	3,368	4,514
股本證券—長倉—台灣	-	4,428	-	-	-	4,428
股本證券—長倉—美國	11,988	2,230	-	-	11,988	2,230
股本證券—短倉—美國	(4,842)	-	-	-	(4,842)	-
投資基金—香港	192,022	173,363	-	-	192,022	173,363
上市證券市值	237,802	211,474	-	-	237,802	211,474
非上市證券（按註冊成立／成立地點）						
股本證券—新加坡	-	-	1,908	5,594	1,908	5,594
投資基金—澳洲	19,949	17,573	-	-	19,949	17,573
投資基金—開曼群島	205,323	288,336	5,159	4,341	210,482	292,677
投資基金—中國	20,915	13,869	1,312	1,183	22,227	15,052
投資基金—愛爾蘭	122,183	38,063	-	-	122,183	38,063
投資基金—盧森堡	-	-	74,072	71,867	74,072	71,867
投資基金—美國	73,244	60,675	33,717	25,711	106,961	86,386
非上市證券公平值	441,614	418,516	116,168	108,696	557,782	527,212
衍生金融工具						
股本轉換—中國	35,129	33,655	-	-	35,129	33,655
股本轉換—台灣	(93)	(39)	-	-	(93)	(39)
股本轉換—南韓	(210)	-	-	-	(210)	-
指數期貨—香港	85	(438)	-	-	85	(438)
衍生金融工具公平值	34,911	33,178	-	-	34,911	33,178
投資總額	714,327	663,168	116,168	108,696	830,495	771,864

9. 投資（續）

	按公平值計入損益之				總額	
	金融資產		可供出售金融資產			
	二零一七年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一六年 十二月三十一日 千港元 經審核	二零一七年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一六年 十二月三十一日 千港元 經審核	二零一七年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一六年 十二月三十一日 千港元 經審核
代表：						
非流動	668,766	625,533	116,168	108,696	784,934	734,229
流動	45,561	37,635	-	-	45,561	37,635
投資總額	714,327	663,168	116,168	108,696	830,495	771,864

10. 持作出售投資

由於本集團擬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水平，因此本集團已將下列投資基金之權益分類為持作出售投資。於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，上述基金之主要資產為上市股本證券。

	二零一七年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一六年 十二月三十一日 千港元 經審核
投資基金－台灣	16,576	14,875
持作出售投資總額	16,576	14,875

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：

	二零一七年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一六年 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	1,666	490
31至60日	177	1,096
61至90日	456	1,475
90日以上	17	2,436
	2,316	5,497
信貸期內的應收費用	130,195	106,932
應收費用總額	132,511	112,429

12. 現金及現金等值項目

	二零一七年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一六年 十二月三十一日 千港元 經審核
銀行現金及手頭現金	319,460	183,371
短期銀行存款	2,247,839	2,439,201
投資戶口現金	705	6,559
現金及現金等值項目總額	<u>2,568,004</u>	<u>2,629,131</u>

13. 應付分銷費開支

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

	二零一七年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一六年 十二月三十一日 千港元 經審核
0至30日	116,558	103,357
31至60日	71	2,129
61至90日	13	244
90日以上	188	237
應付分銷費開支總額	<u>116,830</u>	<u>105,967</u>

14. 其他金融負債

本集團已合併若干本集團被視為有控制權的初投資本投資，並錄得額外負債，相當於由第三方投資者所佔基金份額之公平值。

15. 已發行權益

	股份數目	已發行權益 千港元
未經審核 於二零一七年一月一日及二零一七年六月三十日	<u>1,851,714,831</u>	<u>1,391,473</u>
未經審核 於二零一六年一月一日及二零一六年六月三十日	<u>1,848,714,831</u>	<u>1,377,533</u>

行政總裁報告

昌盛的開始

惠理在多方面發展理想，當中旗下基金績效提升，推出新產品，並擴展分銷網絡，為二零一七年奠定良好開端。截至二零一七年六月三十日，本集團的管理資產由二零一六年年底的132億美元增加17%至155億美元。

截至二零一七年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔純利由去年的500萬港元飆升至2.2億港元。純利大幅上升主要是由於基金表現強勁，令本集團的財資業務錄得公平值收益淨額及已確認收益9,900萬港元（去年公平值虧損淨額及已確認虧損為9,200萬港元）。

管理費是集團的主要收入來源，管理費總額較去年略為上升至5.47億港元（二零一六年上半年：5.29億港元）。同時，表現費總額亦較去年的500萬港元大幅上升至2,200萬港元。由於本集團大部份品牌基金的表現費於年末才結算，因此基金於下半年的表現將決定我們能否於二零一七年收取更多表現費。

惠理的定位

由於中國的投資需求飆升，香港的基金管理業正邁向黃金時代。惠理是香港本土規模最大的資產管理公司，為中國與環球各地區投資者建立了投資渠道，並致力為中國投資者提供各類型的投資方案；而惠理作為中國的資深投資者，是環球各地投資客戶最佳的中國投資專家不二之選。在實踐這個令人振奮的目標同時，我們推行了多項新計劃（詳情載於下文），以擴展投資實力及業務範圍。

投資實力

多年以來，我們持續開拓多樣化的產品，涵蓋不同資產類別及地區的投資，為客戶實現投資目標。自本年初，我們增聘多名資深投資專才，加盟我們的60多名成員的投資團隊，讓公司的投資實力進一步增強。

一. 股票

自一九九三年推出旗艦惠理價值基金以來，惠理於過去二十四年持續贏得投資者及業界的廣泛認同。為進一步完善公司的核心策略，我們已應用大數據分析進行由下而上的調研。二零一七年上半年，惠理價值基金回報升幅達25.3%¹，較恒生指數表現高6.6個百分點。以一年、三年、五年、十年以及自成立以來的回報計算，惠理價值基金在同類型基金中名列前四分位²。

二. 固定收益

美國即使已進入加息週期，市場預期息率仍會維持在較低水平，隨着投資者繼續追求收益，資金大舉流入高收益投資產品。我們的旗艦固定收益基金 — 惠理大中華高收益債券基金 — 繼在二零一六年取得總回報³15.9%後，於二零一七年首六個月錄得資金流入淨額逾10億美元。

憑藉這大中華高收益債券基金的卓越往績及有見投資者的需求殷切，我們亦進一步擴大固定收益產品的地域覆蓋至亞洲及環球新興市場。這等產品提供吸引的息率回報，深受投資客戶的歡迎。

三. 量化投資及交易所買賣基金 (「ETF」)

惠理是本地率先發展量化投資的基金管理公司之一。

價值投資一直是集團的核心理念，這引導投資專才以深入的基本面研究和分析，來尋找價值投資機會。近年來，我們的基本面調研工作亦連繫上大數據相關的分析，藉著大量的數據來有效地分析市場趨勢。我們的量化投資團隊在過往三年不斷專注於大數據的應用和分析。

此外，我們的價值中國ETF是以價值投資為核心的聰明啤打 (smart beta) ETF，這基金早在二零零九年已於香港聯交所上市，在業界開創先河。我們的ETF系列目前有五隻股票ETF及一隻實物黃金ETF。

由於機構投資者對ETF的需求持續攀升，我們近期將價值中國ETF、價值中國A股ETF及價值黃金ETF重新定位為機構投資者產品，並適度下調費用。

我們將定期檢視公司旗下的量化投資及ETF產品，以滿足投資者不同層面的需要。

四. 智慧型投資策略

由於機構投資者追求具成本效益且表現優於市場指數的產品，我們已開拓智慧型投資策略，並將之定為機構投資者產品的新系列。簡而言之，智慧型投資策略將我們行之有效的基本面選股技巧 (即SMART alpha) 與SMART beta能力充分結合。就智慧型投資策略方面，我們已推出新產品，包括一隻於二零一七年八月初推出的環球新興市場股票基金⁴。

五. 多元資產

憑藉我們於過往兩年成功推行多元資產投資策略，我們非常榮幸宣布與友邦退休金管理及信託有限公司（「AIA MPF」）的一項合作。於二零一七年七月，AIA MPF與惠理攜手推出一隻新基金，這基金屬於AIA MPF－優選計劃內的一項新選擇。該新基金是香港強制性公積金市場首項可以靈活將資產配置於香港及中國股票及債務證券的產品，亦可將組合中最高9%的資產透過黃金ETF投資在黃金，管理不同市場週期的風險及回報。

六. 另類投資

除提升股票及債券投資實力外，我們亦將基金資產類別擴展至另類投資，並於二零一七年七月推出首隻房地產私募股權基金⁴，以機構投資者為目標客戶。新基金聚焦亞太區內收入穩定的優質房地產資產。我們未來將繼續擴大另類投資的領域。

業務範疇

在不斷提升公司的產品系列及服務的同時，我們亦在多個策略性業務層面上精簡公司的運作，並強化資源。

一. 量化投資團隊

為整合資源推動集團的ETF業務、大數據應用以及量化產品開發，我們建立了量化投資團隊，由量化投資聯席董事總經理兼高級基金經理麥靈佳先生，以及量化投資聯席董事總經理柯江明先生共同管理。

麥先生自二零零六年起加入惠理，負責惠理的量化投資工作，當中亦管理價值ETF的產品。柯先生於二零一七年八月初加盟本公司，與麥先生共同領導量化投資團隊，並專責業務發展及管理。他在ETF及量化產品方面擁有逾二十年的資歷。

二. 中國業務

中國資本市場自由化帶來的黃金機遇，於二零一七年明確顯現，推動市場表現的「新形勢」在上半年陸續出現。中國在三度遭拒絕後，終於在二零一七年六月獲指數供應商MSCI明晟批准，於二零一八年六月將222隻上海及深圳上市的大型A股納入主要新興市場指數；債券通計劃亦於MSCI明晟公布將A股納入指數後不足一個月內啟動。

中國持續開放資本帳將釋放龐大投資需求，為我們提供千載難逢的機遇來改造我們的業務。早在一九九七年我們已洞悉中國的長線機遇，是最早投資中國B股市場的少數外資資產管理公司之一。此後於二零零九年，我們亦是首批在上海當地建立投資團隊的基金公司之一。於二零一五年，我們成為首家獲得合格境內有限合夥人牌照的香港基金管理公司。多年來，惠理在各方面能夠把握先機得享優勢，令我們感到欣慰。目前，我們亦正在申請私募基金管理人備案登記，以允許我們透過私人配售方式在中國內地推廣惠理品牌的基金。

為在激烈競爭中保持領先地位，我們委任公司的投資董事余小波先生兼任中國業務主管，進一步增強中國業務團隊的實力。余先生自二零零九年加盟惠理，是資深的內地專業人士，在中國市場投資方面擁有十年經驗。余先生將善用其當地的專業知識，以及內地團隊全力配合下，為集團繼續擴充中國業務。

三. 海外業務

另一方面，我們亦積極推進新加坡及英國的業務發展，將兩地定為惠理的策略性業務據點。新加坡的團隊繼續擴展分銷網絡，並領導智慧型投資策略的發展。此外，我們在英國團隊與歐洲最大型基金分銷平台之一就簽署全球協議方面，取得良好進展。

為優化資源以配合我們在中國及其他策略市場的發展計劃，惠理已訂立買賣協議，出售於兩家合資企業所持有的股權，包括台灣的惠理康和證券投資信託股份有限公司（於二零一七年六月簽訂），以及中國內地的成都市武侯惠信小額貸款有限責任公司（於二零一七年四月簽訂）。

展望

惠理的基金管理實力及投資表現備受業界認同。我們自一九九三年成立以來屢獲殊榮，二零一七年上半年繼續在股票及固定收益領域獲頒新獎項，迄今惠理已累計贏得逾一百四十項大獎。惠理的成就有賴於員工的竭誠服務、敬業精神及團隊合作。

短期內，我們相信地緣政治事件仍會為市場帶來波動，但我們深信中國經濟正穩定復甦。此外，客戶對下調基金收費的需求，以及在資產管理業運用資訊科技，將對資產管理公司帶來成本壓力。故此，我們將積極採取措施提升營運效益，並提高我們的投研能力。我們致力為客戶交出持續的卓越表現及適切的投資方案，以迎合客戶在不同市場週期的需要。

致謝

我謹藉此機會再次感謝所有員工的不懈努力及貢獻，亦對集團的投資者、業務夥伴及股東致以誠摯謝意。

區景麟博士 MH, Ph.D
行政總裁兼執行董事

1. 惠理價值基金 (A單位) 表現截至二零一七年六月三十日。基金表現按美元資產淨值計算，股息再投資及已扣除所有費用。過去五年的年度回報為：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：-1.5%；二零一六年：-3.2%；二零一七年 (年初至六月三十日)：+25.3%。
2. 按晨星大中華股票組別同類基金截至二零一七年六月三十日的表現數據。
3. 惠理大中華高收益債券基金 (P類Acc美元) 表現截至二零一六年十二月三十一日。基金表現按美元資產淨值計算，股息再投資及已扣除所有費用。基金過去五年的年度回報為：二零一二年：+13.0%；二零一三年：+1.2%；二零一四年：+1.1%；二零一五年：+6.1%；二零一六年：+15.9%；二零一七年 (年初至六月三十日)：+5.6%。
4. 該基金未獲證券及期貨事務監察委員會認可，不可向香港公眾人士發售。

財務回顧

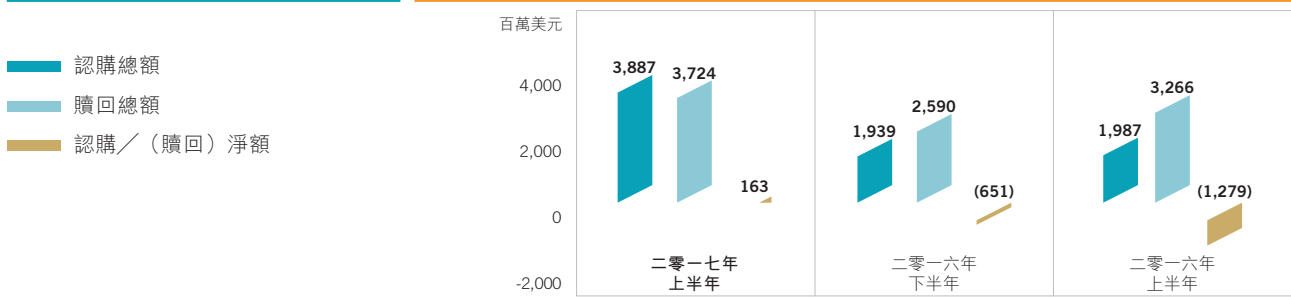
管理資產

管理資產及回報

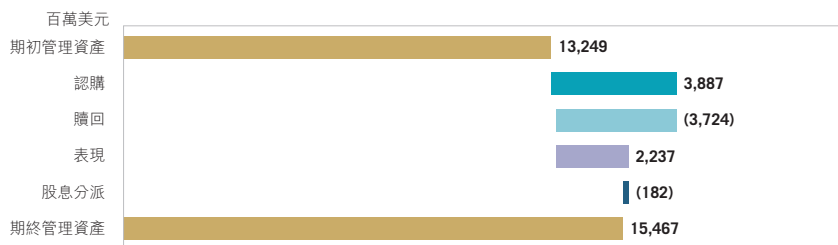
截至二零一七年六月底，本集團的管理資產增加16.7%至154.67億美元（二零一六年十二月三十一日：132.49億美元）。有關增幅主要受二零一七年上半年基金錄得22.37億美元的正面回報及認購淨額1.63億美元所支持。

就基金的整體表現¹而言，管理基金的資產加權平均回報率於回顧期內為+16.7%。當中，我們的旗艦產品－惠理價值基金²於期內上升25.3%。同時，惠理高息股票基金³（本集團規模最大的香港認可基金⁴）於期內上升18.2%。

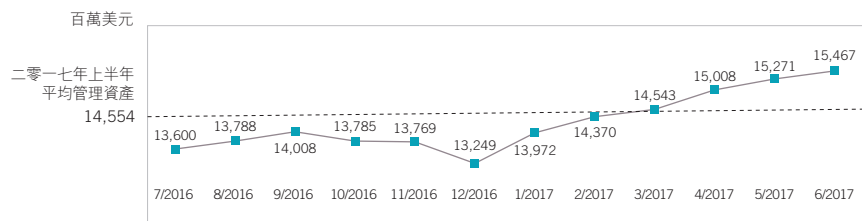
受惠於市場復甦，我們在二零一六年錄得資金淨流出，在二零一七年上半年則錄得資金淨流入1.63億美元（二零一六年下半年：贖回淨額6.51億美元；二零一六年上半年：贖回淨額12.79億美元）。期內，認購總額大幅飆升至38.87億美元（二零一六年下半年：19.39億美元），而贖回總額上升至37.24億美元（二零一六年下半年：25.90億美元）。



管理資產 於二零一七年上半年的變動



過去十二個月 每月管理資產



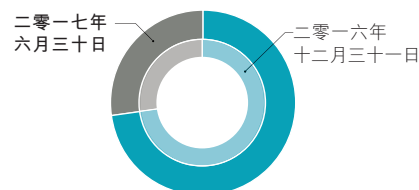
管理資產按類別劃分

下圖說明本集團管理資產於二零一七年六月三十日按兩種層面劃分的明細，包括品牌及策略。期內，隨著我們的分銷網絡擴大，我們的品牌基金(73%)仍然是本集團管理資產的主要來源。按策略劃分，絕對回報偏持長倉基金(75%)繼續佔本集團管理資產的主要部份，緊隨其後是固定收益基金(23%)，其中惠理大中華高收益債券基金則佔最大份額。

按品牌劃分

- 本集團品牌基金
- 受委託管理基金及聯營基金

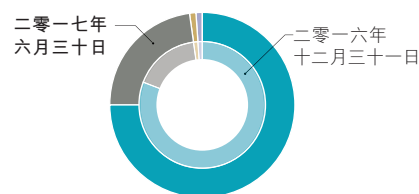
二零一七年 六月三十日	二零一六年 十二月三十一日
73%	73%
27%	27%



按策略劃分

- 絕對回報偏持長倉基金
- 固定收益基金
- 量化基金及ETF
- 另類投資基金

二零一七年 六月三十日	二零一六年 十二月三十一日
75%	81%
23%	17%
1%	1%
1%	1%



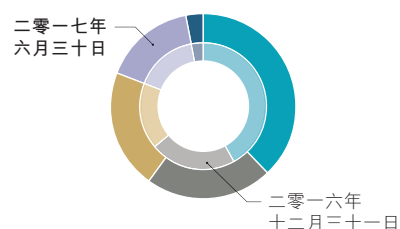
客戶基礎

期內，機構客戶仍然為本集團的主要基金投資者，包括機構、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，佔管理資產總額的62%（二零一六年十二月三十一日：58%），而散戶投資者佔管理資產總額的38%（二零一六年十二月三十一日：42%）。按地區劃分，香港客戶佔本集團管理資產的83%（二零一六年十二月三十一日：83%），來自美國及歐洲的客戶則合共佔6%（二零一六年十二月三十一日：7%）。

按類別進行的客戶分析

- 散戶
- 退休基金
- 高資產淨值個人投資者
- 機構客戶
- 其他

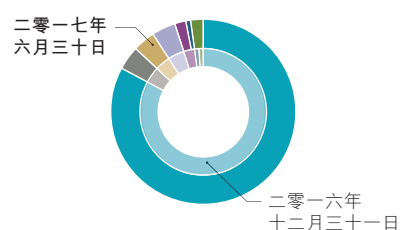
二零一七年 六月三十日	二零一六年 十二月三十一日
38%	42%
22%	22%
21%	17%
16%	16%
3%	3%



按地區進行的客戶分析

- 香港
- 美國
- 新加坡
- 中國
- 歐洲
- 澳洲
- 其他

二零一七年 六月三十日	二零一六年 十二月三十一日
83%	83%
4%	4%
4%	4%
4%	4%
4%	4%
2%	3%
1%	1%
2%	1%



業績摘要

報告期間的主要財務數據如下：

(百萬港元)	二零一七年 上半年	二零一六年 上半年	變動%
收益總額	752.3	709.1	+6.1%
管理費總額	546.7	529.2	+3.3%
表現費總額	22.3	5.2	+328.8%
經營利潤(未計算其他收益/虧損)	140.3	109.5	+28.1%
本公司擁有人應佔純利	219.5	5.0	+4,290.0%
每股基本盈利(港仙)	11.8	0.3	+3,833.3%
每股攤薄盈利(港仙)	11.8	0.3	+3,833.3%
每股中期股息	無	無	

收益及費率

總收入淨額分析

(百萬港元)

收益

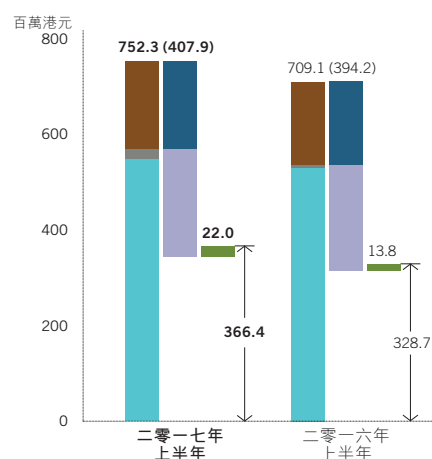
管理費	546.7	529.2
表現費	22.3	5.2
認購費	183.3	174.7

分銷費開支

管理費回扣	(224.2)	(219.8)
表現費回扣	(0.8)	(0.2)
其他收益回扣	(182.9)	(174.2)

其他收入

其他收入	22.0	13.8
------	------	------



於截至二零一七年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔本集團純利飆升至2.195億港元（二零一六年上半年：500萬港元）。收益總額上升6.1%至7.523億港元（二零一六年上半年：7.091億港元）。由於本集團的平均管理資產上升3.7%至145.54億美元（二零一六年上半年：140.37億美元），本集團的主要收入來源——管理費總額上升3.3%至5.467億港元（二零一六年上半年：5.292億港元）。

期內，年度化總管理費率維持在98個基點（二零一六年上半年：98個基點）。由於分銷渠道之管理費回扣微升至2.242億港元（二零一六年上半年：2.198億港元），因此年度化淨管理費率穩定維持在57個基點（二零一六年上半年：57個基點）。

收益的另一來源 — 表現費總額增加1,710萬港元至2,230萬港元（二零一六年上半年：520萬港元）。由於基金在表現費收取日錄得的回報超越有關結算日的基準回報或新高價，則會衍生表現費收入。由於本集團大部份主要品牌基金的表現費於年末才結算，因此基金於下半年的表現將決定我們能否於二零一七年收取更多表現費。

此外，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，此乃市場慣例。

其他收入（主要包括利息收入及股息收入）為2,200萬港元（二零一六年上半年：1,380萬港元）。利息收入上升至1,350萬港元（二零一六年上半年：680萬港元），而股息收入則上升至810萬港元（二零一六年上半年：600萬港元）。

其他收益或虧損

其他收益／（虧損） — 淨額分析	（百萬港元）	二零一七年 上半年	二零一六年 上半年
投資收益／（虧損）淨額		96.0	(81.0)
持作出售投資之收益／（虧損）淨額		3.1	(10.9)
其他		10.4	1.6
		109.5	(90.3)

其他收益或虧損主要包括初投資本投資、旗下基金投資及其他投資的公平值變動以及已變現收益或虧損，以及外幣匯兌收益或虧損淨額。初投資本投資是本集團對新成立基金注入資金，以有利於基金初期的推行。本集團亦在適當情況下投資於旗下基金，藉此與投資者的利益及投資回報更為一致。

成本管理

開支總額分析

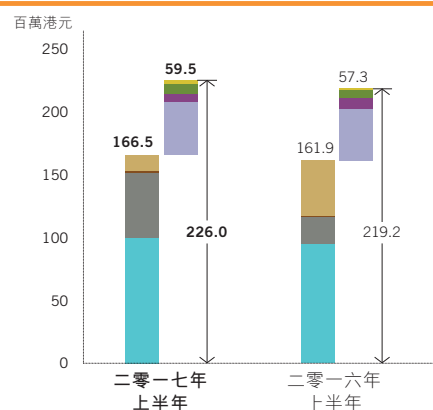
（百萬港元）

薪酬及福利開支

二零一七年 上半年	二零一六年 上半年
固定薪金及員工福利	95.7
花紅	21.2
員工回扣	0.9
股份基礎報酬開支	44.1

其他開支

其他固定經營開支	42.0	40.9
銷售及市場推廣	6.4	9.1
折舊	8.6	6.5
非經常開支	2.5	0.8



就成本管理而言，本集團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（覆蓋率約為2倍）。這是通過「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（浮動及非經常開支除外）的倍數。於本期間，本集團資產管理業務的固定成本覆蓋率為2.3倍（二零一六年上半年：2.3倍）。

薪酬及福利開支

期內，固定薪金及員工福利增加530萬港元至1.010億港元（二零一六年上半年：9,570萬港元）。該增幅主要由於薪金上調所致。

為配合本集團的薪酬政策，規定每年將純利儲金的20%至23%作為花紅分配予僱員，期內花紅增加至5,110萬港元（二零一六年上半年：2,120萬港元）。純利儲金由未計花紅及除稅前的純利扣除若干調整（包括本集團初投資本投資、旗下基金投資及其他投資的公平值變動）所得。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。

同時，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。期內，員工回扣開支為210萬港元（二零一六年上半年：90萬港元）。

期內，本集團亦就向僱員授予認股權錄得開支1,230萬港元（二零一六年上半年：4,410萬港元）。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

期內，其他非員工相關經營開支為4,200萬港元（二零一六年上半年：4,090萬港元），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，而銷售及市場推廣開支則減少至640萬港元（二零一六年上半年：910萬港元）。

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。除非市場環境出現不能預測的變化，否則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，而其他收入來源包括銀行存款利息收入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25.680億港元。來自經營活動的現金流入淨額為1.035億港元，且本集團並無銀行貸款，亦無抵押任何資產作為透支或其他貸款融資的擔保。本集團的資產負債比率（計息對外借貸除以股東權益）為零，而流動比率（流動資產除以流動負債）為12.7倍。

資本架構

於二零一七年六月三十日，本集團的股東權益及本公司已發行股份總數分別為37.863億港元及18.5億股。

1. 基金的整體表現按惠理所管理的全部基金中以最具代表性的股份類別按加權平均回報計算。
2. 截至二零一七年六月三十日。請參閱第15頁附註1。
3. 惠理高息股票基金 (A類別) 表現截至於二零一七年六月三十日。基金表現按美元資產淨值計算，股息再投資及已扣除所有費用。過去五年的年度回報為：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：-3.7%；二零一六年：-0.2%；二零一七年（年初至六月三十日）：+18.2%。
4. 證券及期貨事務監察委員會認可不代表證監會對該計劃作出推薦或認許，亦不是對該計劃的商業利弊或表現作出保證，更非意指該計劃適合所有投資者或認許該計劃適合任何特定投資者或類別投資者。

表現數據來源：滙豐機構信託服務（亞洲）有限公司及彭博資訊。過往業績並不表示將來的回報。

其他資料

報告期後事項

請垂注本公司根據公司收購及合併守則（「收購守則」）規則3.7、香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第13.09條及證券及期貨條例第XIVA部之內幕消息條文（定義見上市規則）所作出日期為二零一七年五月二十二日之公布，以及根據收購守則規則3.7所作出日期為二零一七年六月二十二日及二零一七年七月二十一日之公布（「該等公布」）。誠如該等公布所披露，本公司已獲拿督斯里謝清海（本公司主席、董事兼聯席首席投資總監，間接持有461,201,312股本公司普通股（佔本公司已發行股本約24.9%），以及可認購最多56,620,000股股份之尚未行使認股權）及葉維義先生（本公司非執行名譽主席，間接持有298,805,324股本公司普通股，佔本公司已發行股本約16.14%）（統稱為「相關股東」）告知，彼等獲第三方接洽，並與一名潛在要約人（「潛在要約人」）進行商討，且相關股東與潛在要約人已於二零一七年一月二十四日就涉及潛在要約人可能收購本公司權益之交易簽訂無約束力之諒解備忘錄（「潛在交易」）。於本公布日期，商討仍在進行且相關股東與潛在要約人尚未就潛在交易訂立任何最終協議，而潛在交易未必會進行。

根據收購守則規則3.7，於公布有確實意向根據收購守則規則3.5提出要約或決定不提出要約前，須每月作出載有上述商討進展的公布。本公司將於適當時候或就上市規則及收購守則（視乎情況而定）規定作出進一步公布。

股息

董事會不建議就截至二零一七年六月三十日止六個月派付中期股息（截至二零一六年六月三十日止六個月：無）。

外幣匯兌

於二零一七年六月三十日，除了以人民幣計值的銀行存款及於中國的貸款組合（結餘約為2.984億港元（二零一六年六月三十日：5.399億港元））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（與港元掛鈎之貨幣）計值。

人力資源

於二零一七年六月三十日，本集團於香港及上海合共僱用189名員工（二零一六年六月三十日：205名）、於新加坡僱用11名員工（二零一六年六月三十日：10名）、於英國僱用2名員工（二零一六年六月三十日：無）、於台灣僱用13名員工（二零一六年六月三十日：17名）及於成都僱用52名員工（二零一六年六月三十日：79名）。本集團按業務表現、市場慣例及市場競爭環境向僱員提供薪酬組合，以獎勵彼等的貢獻。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二零一七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二零一七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

本集團截至二零一七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外部核數師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，截至二零一七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企業管治守則有關守則條文的原則，並一直遵守。

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二零一七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

中期業績公布於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.valuepartners-group.com)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
區景麟博士 MH, Ph.D

香港，二零一七年八月十五日

於本公布日期，本公司董事為執行董事拿督斯里謝清海、蘇俊祺先生、區景麟博士及洪若甄女士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。