

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)

截至二零零九年十二月三十一日止年度 的末期業績公告

財務摘要

下列為報告期間的主要財務數據：

(百萬港元)	二零零九年	二零零八年	變動%
收益總額	460.3	421.9	+9.1%
管理費總額	233.5	331.4	-29.5%
表現費總額	219.8	69.4	+216.7%
純利	318.8	66.6	+378.7%
每股盈利 (港仙)	19.9	4.2	+373.8%
每股中期股息 (港仙)	不適用	5.5	
每股末期股息 (港仙)	8.0	不適用	

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」)截至二零零九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編製。

合併綜合收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
收入			
收益	2	460,274	421,860
其他收入	2	11,471	37,523
收入總額		471,745	459,383
開支			
分銷費用		37,248	49,205
薪酬及福利開支	3	168,711	199,115
經營租賃租金		9,627	9,808
顧問費用		4,659	11,923
其他開支	4	28,723	38,665
開支總額		248,968	308,716
其他收益／(虧損) — 淨額	5	125,571	(58,161)
經營溢利		348,348	92,506
分佔合營公司虧損		(2,641)	—
除稅前溢利		345,707	92,506
稅項開支	6	(26,903)	(25,908)
本年度溢利		318,804	66,598
其他綜合收益 — 直接於權益確認 之收益／虧損			
可供出售金融資產公平值收益／(虧損)		985	(12,935)
可供出售金融資產調整		—	3,420
本年度其他綜合收益		985	(9,515)
本年度總綜合收益		319,789	57,083
以下應佔溢利			
本公司權益持有人		318,804	66,598
以下應佔總綜合收益			
本公司權益持有人		319,789	57,083
本公司權益持有人應佔溢利 之每股盈利(每股港仙)			
— 基本	7	19.9	4.2
— 攤薄	7	19.9	4.2
股息(千港元)	8	128,000	88,000

合併資產負債表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		8,944	4,165
無形資產		1,567	1,635
於合營公司之權益		8,984	—
投資	9	462,882	146,757
遞延稅項資產		617	259
其他資產		1,891	1,746
		484,885	154,562
流動資產			
投資	9	7,166	7,596
應收費用	10	201,371	33,359
預付款項及其他應收款項		10,540	11,439
現金及現金等值項目	11	517,071	562,165
		736,148	614,559
流動負債			
應計花紅		100,795	7,982
應付分銷費用	12	13,255	9,706
其他應付款項及應計費用		17,423	8,676
本期稅項負債		20,146	670
		151,619	27,034
流動資產淨值		584,529	587,525
總資產減流動負債		1,069,414	742,087
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本及股份溢價	13	53,767	53,767
其他儲備		139,631	131,108
保留盈利			
— 建議股息	8	128,000	—
— 其他		748,016	557,212
權益總額		1,069,414	742,087

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而編製。

若干已頒佈新訂準則、對現有準則之修訂或詮釋必須在二零零九年一月一日開始之財政年度採納。該等本集團經已採納之新訂及已修改準則如下：

- 香港會計準則第1號(修訂)「財務報表之呈列」
- 香港財務報告準則第2號(修改)「股份基礎付款」
- 香港財務報告準則第7號「金融工具 — 披露」(修改)
- 香港財務報告準則第8號「經營分部」

若干已頒佈之新訂準則、現有的準則之修改及詮釋但尚未於二零零九年一月一日開始之財政年度生效，且本集團並無提早採納，其中與本集團業務相關者如下，而本集團預期採納修訂將不會對本集團之財務報表產生重大影響：

- 香港會計準則第1號(修改)「財務報表之呈列」
- 香港會計準則第27號(修訂)「合併及獨立財務報表」(自二零零九年七月一日起生效)
- 香港會計準則第38號(修改)「無形資產」
- 香港財務報告準則第2號(修改)「集團以現金結算以股份為基礎的付款交易」
- 香港財務報告準則第3號(修訂)「業務合併」(自二零零九年七月一日起生效)
- 香港財務報告準則第9號「金融工具第一部：分類及計量」(自二零一三年一月一日起生效)

2. 收入

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。已確認收入如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
收益		
管理費	233,461	331,449
表現費	219,751	69,358
認購費	5,001	2,605
贖回費	2,061	18,448
收益總額	460,274	421,860
其他收入		
現金及現金等值項目的利息收入	1,888	19,602
按公平值計入損益的金融資產的股息收入	644	629
可供出售金融資產的股息收入	7,642	17,123
其他	1,297	169
其他收入總額	11,471	37,523
收入總額	471,745	459,383

3. 薪酬及福利開支

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
花紅	100,795	7,982
薪金、工資及其他福利	59,467	62,376
股份基礎報酬	7,538	127,190
終止服務權益	—	513
退休金成本 — 強制性公積金計劃	911	1,054
薪酬及福利開支總額	168,711	199,115

4. 其他開支

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
研究費用	5,536	5,105
折舊及攤銷	4,280	4,844
辦公室費用	3,241	3,552
保險費用	3,020	2,776
核數師酬金	2,908	2,942
法律及專業費用	2,308	5,233
差旅費用	2,217	3,991
註冊及牌照費用	1,511	1,478
市場推廣費用	1,162	2,375
招聘及培訓費用	725	1,688
招待費用	477	616
首次公開發售費用	—	968
其他	1,338	3,097
其他開支總額	28,723	38,665

5. 其他收益／(虧損) — 淨額

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
出售附屬公司收益	7,699	—
出售附屬公司虧損	(68)	(190)
出售物業、廠房及設備收益	330	—
按公平值計入損益的金融資產收益	120,324	4,853
按公平值計入損益的金融資產虧損	(1,878)	(123,180)
可供出售金融資產收益	—	1,154
可供出售金融資產虧損	(1,683)	—
外匯收益淨額	847	4,602
現金饋贈 (附註)	—	54,600
其他收益／(虧損)總額 — 淨額	125,571	(58,161)

附註：於二零零八年，本公司一位現任股東及兩位前任股東知會董事會，表示彼等有意向本集團管理層及僱員提供700萬美元的現金饋贈作為答謝彼等多年的貢獻及表現。經周詳考慮後，管理層建議將該項現金饋贈全數贈送予本集團，以表管理層對本集團的支持及承諾，本集團全體股東及僱員因此可分享該項現金饋贈之利益。

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作出任何撥備。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，香港利得稅已就估計應課稅溢利按16.5%的稅率計算撥備(二零零八年：16.5%)。

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
本期稅項		
香港利得稅	35,888	28,212
海外稅項	217	51
過往年度的調整	(8,844)	(1,970)
本期稅項總額	27,261	26,293
遞延稅項		
短期時差的起始和撥回	(358)	(367)
香港稅率改變的影響	—	(18)
遞延稅項總額	(358)	(385)
稅項開支總額	26,903	25,908

7. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按本公司股權持有人應佔溢利318,804,000元(二零零八年：66,598,000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1,600,000,000股(二零零八年：1,600,000,000股)計算。每股攤薄盈利乃按1,602,078,000股(二零零八年：1,600,000,000股)股份(即期內已發行股份的加權平均數加上如所有尚未行使認股權已獲行使而視作無償發行的2,078,000股(二零零八年：無)股份的加權平均數)計算。

8. 股息

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
擬派末期股息每股普通股8.0港仙(二零零八年：無)	128,000	—
中期股息每股普通股零港元(二零零八年：5.5港仙)	—	88,000
	<u>128,000</u>	<u>88,000</u>

董事建議派付末期股息每股普通股8.0港仙。根據於二零零九年十二月三十一日已發行股份數目計算，末期股息估計總額為128,000,000港元。有關股息需於二零一零年四月二十七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：

	按公平值計入損益的金融資產		可供出售金融資產		總計	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
上市證券(按上市地點)						
投資基金 — 香港	74,079	100	—	—	74,079	100
投資基金 — 新加坡	6,842	3,383	—	—	6,842	3,383
上市證券市值	<u>80,921</u>	<u>3,483</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>80,921</u>	<u>3,483</u>
非上市證券						
(按註冊成立/成立地點)						
股本證券 — 新加坡	—	—	2,631	4,703	2,631	4,703
投資基金 — 開曼群島	334,265	115,486	12,237	9,417	346,502	124,903
投資基金 — 盧森堡	6,367	3,869	—	—	6,367	3,869
投資基金 — 美國	33,627	17,395	—	—	33,627	17,395
	<u>374,259</u>	<u>136,750</u>	<u>14,868</u>	<u>14,120</u>	<u>389,127</u>	<u>150,870</u>
投資總額	<u>455,180</u>	<u>140,233</u>	<u>14,868</u>	<u>14,120</u>	<u>470,048</u>	<u>154,353</u>
代表：						
非流動	448,014	136,750	14,868	10,007	462,882	146,757
流動	7,166	3,483	—	4,113	7,166	7,596
投資總額	<u>455,180</u>	<u>140,233</u>	<u>14,868</u>	<u>14,120</u>	<u>470,048</u>	<u>154,353</u>

本集團並無對二零零九年十二月三十一日的可供出售金融資產作出減值撥備(二零零八年：無)。

10. 應收費用

投資管理業務的應收費用主要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：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
已逾期但尚未減值的應收費用		
1至30日	133,867	27,601
31至60日	58	955
61至90日	—	656
90日以上	—	64
	<hr/>	<hr/>
	133,925	29,276
信貸期內的應收費用	67,446	4,083
	<hr/>	<hr/>
應收費用總額	201,371	33,359

11. 現金及現金等值項目

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
銀行現金及手頭現金	260,673	175,331
短期銀行存款	247,123	385,835
投資戶口現金	9,275	999
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等值項目總額	517,071	562,165

12. 應付分銷費用

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

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
1至30日	13,153	5,440
90日以上	102	4,266
	<hr/>	<hr/>
應付分銷費用總額	13,255	9,706

13. 股本及股份溢價

	股本 千港元	股份溢價 千港元	總額 千港元
本集團 於二零零八年一月一日以及二零零八年 及二零零九年十二月三十一日	<u>11,855</u>	<u>41,912</u>	<u>53,767</u>
			股份數目
股本結構 — 本公司 於二零零八年一月一日以及二零零八年 及二零零九年十二月三十一日			<u>1,600,000,000</u>

主席報告

於二零零九年，我們走出環球金融危機的陰霾，基金回報顯著增長，而集團亦錄得更佳溢利，並制定新管理措施以鞏固我們的業務。惠理集團於二零零九年的純利達3.188億港元（每股盈利：19.9港仙），較二零零八年所錄得純利6,660萬港元增加378.7%。我們欣然建議派付末期股息每股8.0港仙。

一如既往，本集團優越之處是我們管理基金的表現。舉例而言，我們的旗艦惠理價值基金於二零零九年錄得82.9%^o的淨升幅，為基金歷年來表現最佳的其中一年。基金的表現領先整體大市（比較而言，恒生指數及摩根士丹利中國指數於二零零九年分別上升56.6%及62.3%）。截至二零零九年止十年，惠理價值基金的年均複合淨回報率為23.7%^o，而同期恒生指數及摩根士丹利中國指數的年均複合回報率則分別為4.6%及9.0%。

集團業務成功的關鍵在於：領先的投資研究以及基金表現。我們的企業目標為將惠理發展為亞太區的「價值投資殿堂」，而於二零零九年，我們就此取得進展，包括於上海開設研究辦事處。我們一直集中於原創和由下而上的研究，以發掘優質投資意念。我們的投資團隊於二零零九年在中國各地及亞太區其他地區進行超過2,000次企業考察（這項總數不包括電話訪問）。

隨著惠理品牌知名度日漸提高，信譽卓越，有利公司推出新產品。因此，我們於二零零九年成立首隻交易所買賣基金（「ETF」）「價值中國ETF」，該ETF於二零零九年十二月成功於香港聯合交易所上市（股份代號：3046）。該ETF目前由我們一間合資公司所擁有，其由我們與策略夥伴中國平安各佔一半股權。我們相信價值中國ETF為首隻將「基本因素指數化」概念應用於中國相關股票的投資基金，該ETF追蹤一項指數，由惠理指數服務有限公司[△]設計，並由富時集團管理，該指數已篩選多隻於香港上市的中國相關股票，從中挑選高質素的股票。

我們銳意開拓富有創新意念的ETF種類，以盛寶品牌發展ETF業務，以區分本公司的核心「惠理」品牌業務及產品。

展望

儘管我們目前已於亞太區各地進行管理投資，但仍專注投資於大中華地區。我們認為，中國的經濟前景樂觀，但市場信心仍然脆弱。為應對全球金融危機，北京政府採取大規模的刺激經濟措施，倘中國要避免出現具破壞力的經濟泡沫，則現在須逐步撤回有關措施。二零一零年，政府會否弄亂退市策略令投資者擔憂（儘管我們估計不會出現此情況，惟我們不能肯定）。另一個風險則為環球經濟可能陷於「雙底」衰退的局面，影響中國及其他國家的經濟狀況。

根據我們於中國取得的經驗，觀察家及媒體普遍對現況作出過份樂觀或悲觀的估計。在大部分情況下，最終結果會在兩極的預測或詮釋之間。過於情緒用事的投資者會失去很多賺取回報的機會，儘管目前我們已提高警惕，但我們仍有意繼續積極投資於中國。

其他事項

陳尚禮先生自二零一零年一月起出任惠理的董事總經理。繼前任行政總裁顏偉華先生離職後，陳先生於過往數年負責領導惠理集團的企業及業務管理。陳先生為會計師，於業務管理、企業融資及投資工作方面擁有逾20年的經驗。此前，彼為上海凱龍瑞投資中國北京及北方區之首席執行官。凱龍瑞是專門投資中國房地產市場的資產管理公司，其資金來自海外機構。於服務凱龍瑞之前，彼為德勤中國的合夥人。

此外，曹偉超先生於二零一零年二月加盟本集團擔任董事總經理。憑藉於ETF及投資組合管理方面擁有逾十年經驗，彼在惠理集團的ETF業務擔任領導角色，包括發展與管理ETF及基建工作。此前，曹先生於貝萊德資產管理北亞有限公司(「貝萊德」)任職高級投資組合經理，負責iShares(安碩)ETF的產品發展。彼亦為iShares(安碩)的眾多ETF之首席投資組合經理。於加盟iShares(安碩)前，彼於道富環球投資管理亞洲有限公司(道富環球)服務四年，出任投資組合經理，負責發展不同種類的機構證券指數、資產分配及貨幣對沖策略，並管理ETF產品，當中包括香港盈富基金。在加盟道富環球前，曹先生於UBS AG任職。

另一方面，我們非常榮幸與美國的Affiliated Managers Group Inc(「AMG」)成為新的策略夥伴。AMG於紐約上市，並分別持有多間資產管理公司的策略性股權。於二零零九年十一月，AMG認購惠理集團5.05%股權，與我們攜手在產品開發及分銷策略方面合作。

此外，惠理於著名的二零零九年 Thomson Reuters Extel 亞太區調查中獲選為區內最傑出資產管理機構首三名之一。該項調查於二零零九年十二月發佈，就業務經驗及質素對行業作出分析。惠理於「最傑出整體表現基金管理公司 — 亞洲區」(Best Overall Fund Management Firm — Asia)組別中的整體排名列三甲之內，這成績使我們超越其他很多規模較我們大的同儕。

最後，我們再次向客戶、僱員及股東表示最衷心的謝意。

謝清海

主席兼首席投資總監

[Ⓞ] 惠理價值基金(A單位)於過去五年的表現為：二零零九年：升82.9%；二零零八年：跌47.9%；二零零七年：升41.1%；二零零六年：升41.8%；二零零五年：升15.9%。表現數據按資產淨值以美元計算，股息用於再投資，並扣除所有費用。

[△] 惠理指數服務有限公司是惠理集團有限公司的全資附屬公司。

行政委員會報告

二零零九年業績優秀

年內，本集團的業務及財務業績令人鼓舞。管理資產由二零零九年初的32億美元上升71.6%至二零零九年十二月三十一日的55億美元。年內投資基金及投資組合的資產加權平均回報為71.5%，較恒生指數的56.6%及摩根士丹利中國指數的62.3%為佳。淨認購金額合共為8,200萬美元。由於盈利能力的兩大主要動力—基金表現理想及管理資產增加，純利差不多達到去年的四倍，由二零零八年錄得的6,660萬港元升378.7%至3.188億港元。

價值投資

於二零零九年，我們走出環球金融風暴的陰霾，基金回報顯著增長。事實上，我們透過獨立研究進行的價值投資證明非常有效，令我們的全部主要基金均錄得卓越表現。當中惠理品牌旗艦基金—惠理價值基金錄得82.9%的淨回報，為歷年來表現最佳的其中一年。Value Partners高息股票基金*及中華匯聚基金#分別錄得82.8%及87.1%的淨回報。整體而言，我們的投資基金及投資組合的資產加權平均回報為71.5%。

為貫徹我們持續提供優秀回報的目標，年內我們進一步提升投資研究能力。我們的投資團隊目前由23名專業人士組成，年內進行超過2,000次企業考察(不包括電話訪問)。於九月，我們在上海開設新研究辦公室，以擴大於內地的覆蓋率。這顯示我們對原創和由下而上的研究作出的承擔及努力，以發掘有效的投資理念。

此外，高級基金經理洪若甄女士及蘇俊祺先生獲晉升為副投資總監，就該職位而言，彼等會共同負責投資團隊的整體管理。另外，本集團透過委任Fawaz Habel先生出任高級基金經理，以加強本集團的投資管理能力。Habel先生為非常優秀的亞洲定息投資專家，負責管理新信貸基金[△]及本集團其他基金的定息部分。

年內，本集團及其基金經理贏得多項殊榮。本集團獲二零零九年Thomson Reuters Extel亞太區調查選為亞洲三大基金管理公司之一，並獲《Alpha Magazine》二零零九年七月／八月號選為亞洲第二大對沖基金經理。此外，基金經理周翊祥先生名列二零零九年Thomson Reuters Extel亞太區調查的「最傑出個人買方表現獎—亞洲區」。主席兼首席投資總監謝清海先生亦於二零零九年五月獲《AsianInvestor》選為「亞洲區資產管理行業廿五位最具影響力人物」之一。

產品開發

至於高增值專門產品系列^o的產品開發，我們於年內取得兩個新機構投資管理及諮詢賬戶，並推出多隻新投資基金。其中，我們於上半年推出新信貸基金[△]，該基金為絕對回報基金，聚焦於亞太區高收益債券及信貸相關工具。於下半年，我們與業務夥伴一同推出兩隻新投資基金，該兩隻投資基金乃分別與香港的宏利資產管理及澳洲的Premium China Group合作推出。

除新產品外，我們亦於二零零九年十月為旗艦惠理價值基金引進新的每日單位交易類別。由於投資者在經歷全球信貸危機後尋求流動性較大的產品，我們預期該項措施可使基金更能吸引現有及潛在投資者。我們亦考慮將部分其他認可基金的買賣次數轉為每日買賣。

進入ETF市場

在高容量規模產品系列^o方面，我們與中國平安保險（「中國平安」）合作推出首隻交易所買賣基金（「ETF」），奠定重要的里程碑。

本集團與全球指數供應商富時集團合作，並於二零零九年七月推出富時價值股份中國指數。該指數根據本集團專有的價值選股機制從香港聯合交易所上市的中資股票中篩選25隻股份作為成份股。自指數於七月推出以來至年終為止，富時價值股份中國指數錄得回報率22.4%，較恒生中國企業指數錄得的回報率20.1%為佳。

於增設該指數後，本集團在九月與中國平安成立合資公司以推出ETF。該合資公司於中國平安向本集團收購盛寶資產管理香港有限公司（「盛寶資產管理香港」）的50%股權後成立。其後，盛寶資產管理香港於十二月推出價值中國ETF（股份代號：3046），該ETF追蹤富時價值股份中國指數。

該項新業務乃以另一個品牌盛寶資產管理進行，以區分我們的核心惠理品牌。我們的目標為於日後透過推出其他創新結構ETF以擴大ETF組合。

與Affiliated Managers Group合作

於十一月，本集團及Affiliated Managers Group Inc（「AMG」）同意就共同產品開發及策略性分銷機會合作。我們相信此有助開發及加強分銷渠道，從而讓我們能拓闊主要及目標市場。

AMG為一間美國資產管理公司，於不同類別的投資管理公司作出股本投資。於十一月，AMG購入本集團5.05%股權，並成為本集團的策略性股東。我們現正就若干可能的分銷安排與AMG進行磋商。

管理團隊

年內，本集團對管理團隊作出若干變動及增添團隊成員，以鞏固高級管理層，同時精簡董事會的架構。

於本集團前行政總裁顏偉華先生離職後，本集團成立行政委員會，負責監察本集團的整體業務及營運。顏先生於二零零四年加入本集團，並引領本集團跨越多次重要的挑戰。我們謹藉此機會感謝顏先生所作出的寶貴貢獻。

為精簡董事會架構，執行董事的人數由七名減至四名。周綺雯女士、何民基先生及羅家健先生於二零零九年十一月辭任執行董事職務。該變動使周女士及何先生可專注於彼等的高級基金經理職務，而羅先生則可專注於業務及營運管理。與此同時，本集團首席財務總監謝偉明先生獲委任為執行董事。

於二零一零年初，本集團委任陳尚禮先生及曹偉超先生擔任惠理基金管理公司董事總經理。陳先生於本集團的公司及業務事宜上擔當領導角色，而曹先生則於本集團的ETF業務上擔當領導角色。

整體而言，我們相信上述變動及新增成員將能進一步加強本集團的管理。

致謝

最後，我們謹藉此機會衷心感謝和表揚集團員工，感謝他們於艱難時刻作出的承擔及一直以來的勤勉工作，我們非常幸運擁有一隊高質素的員工團隊。我們亦感謝業務夥伴及股東。有賴他們長期的信任及支持，我們深信集團能應付未來任何難關，而實力亦變得更加雄厚。

* *Value Partners* 高息股票基金於過去五年的表現為：二零零九年：升82.8%；二零零八年：跌46.8%；二零零七年：升44.2%；二零零六年：升35.0%；二零零五年：升11.0%。表現數據按資產淨值以美元計算，並扣除所有費用。

中華匯聚基金於過去五年的表現為：二零零九年：升87.1%；二零零八年：跌45.2%；二零零七年：升56.6%；二零零六年：升86.9%；二零零五年：升3.9%。表現數據按資產淨值以美元計算，股息用於再投資，並扣除所有費用。

△ 基金並未獲香港證券及期貨事務監察委員會認可在香港向公眾人士推銷。

∅ 有關本公司產品開發策略的介紹請參閱財務回顧。

財務回顧

緒言

惠理集團的主要業務為於亞太區從事資產管理，其投資集中於大中華地區，包括中華人民共和國、香港及台灣。我們積極於該地區進行投資，並提供一系列的投資產品，包括絕對回報偏持長倉基金、長短倉對沖基金、交易所買賣基金、量化基金及私人股本基金。本集團亦為機構投資者管理受託管理基金或聯營基金及投資組合。本集團所有產品及服務均遵從同一核心價值投資原則。於二零零九年十二月三十一日，惠理集團所管理資產總值為55億美元。

本集團的長期產品發展策略為開發兩類互補的投資產品 — 高增值專門產品系列及高容量規模產品系列，我們稱之為槓鈴政策。根據槓鈴政策，高增值專門產品的收入以賺取表現費為主。基金表現提升可增加基金表現費收入。此類產品可能需較長時間將規模調升。絕對回報偏持長倉基金、長短倉對沖基金及私人股本基金均屬於高增值專門產品。

於槓鈴政策的另一端，高容量規模產品系列的收入主要來自管理費，其增長則取決於其管理資產的規模。結合基金表現及積極的推廣策略將會吸引投資資金。此等產品集中投資於主流股票，正因為此等股票有較大的靈活性，基金的規模將可隨需求上升而增加，而受投資規模的限制較少。高容量規模產品包括盛寶資產管理（「盛寶品牌」）旗下的ETF及量化基金。

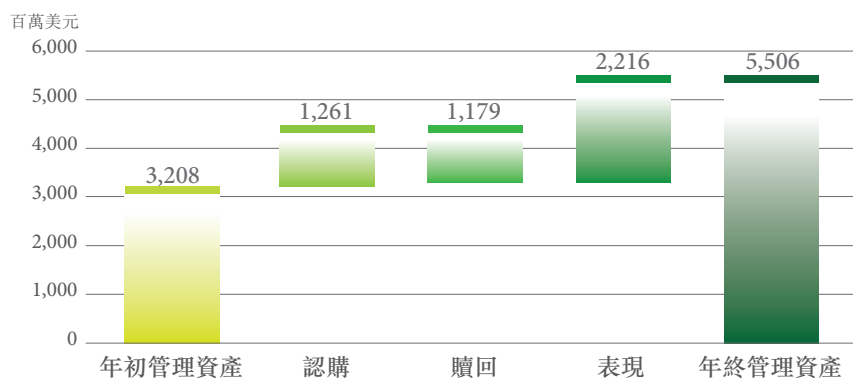
管理資產

管理資產及回報

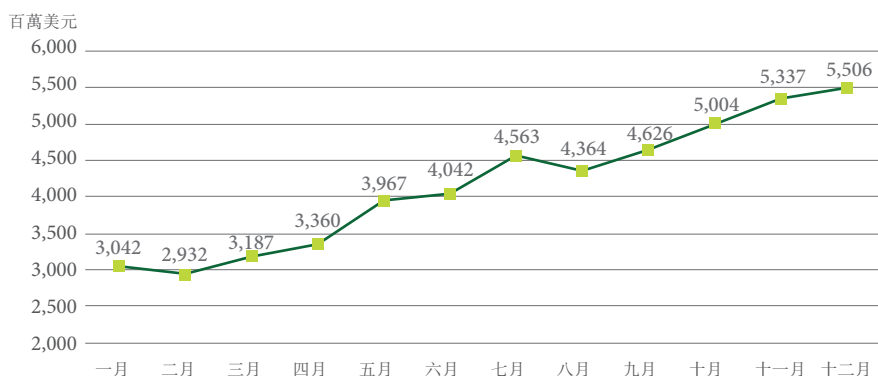
於二零零九年十二月三十一日，本集團的管理資產為55.06億美元，與上年度的32.08億美元比較增加71.6%。此增長主要是由於集團旗下基金的強勁表現所帶動（基金表現佔管理資產增長的22.16億美元）。就基金表現而言，本集團的旗艦基金惠理價值基金錄得82.9%的升幅，而截至二零零九年度止恒生指數和摩根士丹利中國指數的升幅則分別為56.6%及62.3%。整體而言，本集團管理資產的加權平均回報合計為71.5%。

管理資產平均值由51.17億美元減少至40.88億美元，下降20.1%。總認購金額由14.08億美元微降至12.61億美元。從二零零九年下半年初起，認購總額有所增加。於回顧期間，認購淨額為8,200萬美元，而上年度的淨贖回金額則為7.97億美元。

管理資產於二零零九年年度的變動



二零零九年每月管理資產

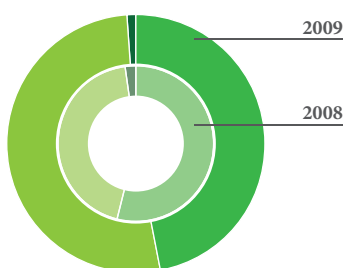


管理資產按類別劃分

下圖提供本集團管理資產於二零零九年十二月三十一日按不同分類系統，包括品牌、策略及基金類別的分析。

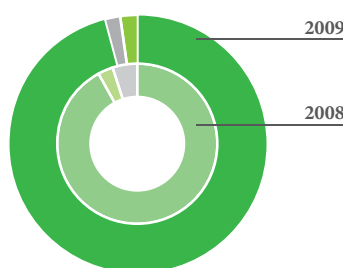
於回顧期間，受委託管理基金(例如強積金產品)的資金流入較本集團品牌基金強勁。因此，受委託管理基金由44% 上升至年底的 52%。按照策略，絕對回報偏持長倉基金仍佔本集團基金的大部份。就基金類別而言，非認可基金因針對美國及歐洲客戶的基金資金流出而下跌。

按品牌分類



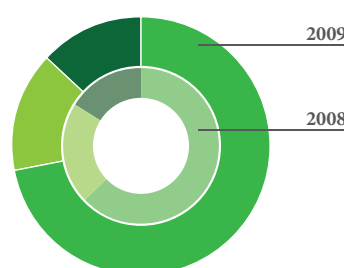
	2009	2008
● 本集團品牌基金	47%	54%
● 受委託管理基金	52%	44%
● 聯營基金	1%	2%

按策略分類



	2009	2008
● 絕對回報偏持長倉基金	96%	92%
● 長短倉對沖基金	2%	3%
● 其他	2%	5%

按基金類型分類



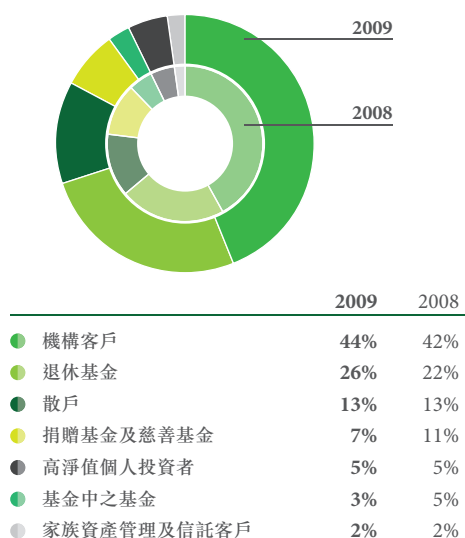
	2009	2008
● 認可基金	72%	63%
● 非認可基金	15%	21%
● 管理賬戶	13%	16%

客戶基礎

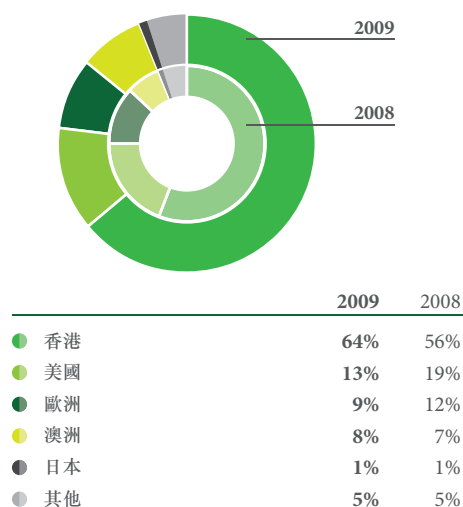
於二零零九年十二月三十一日，機構投資客戶是本集團的主要基金投資者，佔管理資產總額的87%，與去年相同。散戶投資者佔13%。機構投資客戶包括機構客戶、退休基金、捐贈基金及慈善基金、高淨值個人投資者、基金中之基金、以及家族資產管理及信託。期內由於本集團管理的強積金產品有較強勁資金流入，因此退休金所佔比例由22%增加至26%。

按地區分類，香港客戶佔本集團管理資產64%，美國客戶及歐洲客戶期內有較多資金流出，澳洲客戶則繼續顯示上升動力。

按類別分類的客戶分析



按地區分類的客戶分析



業績摘要

下列為報告期間的主要財務數據：

(百萬港元)	二零零九年	二零零八年	變動%
收益總額	460.3	421.9	+9.1%
管理費總額	233.5	331.4	-29.5%
表現費總額	219.8	69.4	+216.7%
純利	318.8	66.6	+378.7%
每股盈利 (港仙)	19.9	4.2	+373.8%
每股中期股息 (港仙)	不適用	5.5	
每股末期股息 (港仙)	8.0	不適用	

收益及費率

儘管管理費減少，但由於表現費增加，故本集團的總收益由上個財務年度的4.219億港元增加9.1%至4.603億港元。

總表現費收入由去年的6,940萬港元增加216.7%至2.198億港元。於總額中，本集團較早前管理的私人股本基金所賺取的表現費為5,260萬港元，餘下款額則由本集團多個基金因超出新高價或指標所貢獻。

總管理費收入由二零零八年的3.314億港元減少29.5%至2.335億港元，而淨管理費收入由去年同期的2.727億港元減少27.0%至1.990億港元。此等下跌情況，與本集團的平均管理資產減少相符合。淨管理費率為63個基點，較去年錄得的68個基點稍微下降，費率收窄是由於收取較低費率的基金，如強積金產品，其資產值佔總管理資產較高比例所致。

其他收入由去年的3,750萬港元減少至1,150萬港元，其他收入以股息收入及利息收入為主。股息收入為830萬港元及利息收入為190萬港元。股息收入減少乃由於本集團所投資公司派付的股息減少所致，而利息收入減少乃由於存款利率下調所致。

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要指初投資本公平值變動。自二零零八年起，本集團已改變對初投資本的會計處理方法，將初投資本的公平值變動反映於損益賬內。因此，回顧年度的損益賬錄得未變現收益1.142億港元(二零零八年未變現虧損為1.161億港元)，反映本集團所管理的投資基金的表現。

此外，本集團就出售一間附屬公司盛寶資產管理香港有限公司（「盛寶資產管理香港」）50%股權予中國平安以就交易所買賣基金（「ETF」）業務成立合營公司，收益確認約為770萬港元。

應佔一間合營公司虧損為260萬港元，乃有關成立首隻ETF — 價值中國ETF之開辦支出。

成本管理

本集團開支總額（包括分銷及顧問費用、固定經營開支、股份基礎報酬及管理花紅）由去年錄得的3.087億港元減少19.3%至2.49億港元。

分銷及顧問費用（向基金分銷商支付，一般以分佔管理費收入計算）由上年度的6,110萬港元減少31.4%至4,190萬港元，與管理費收入減少相符合。

本集團旨在將固定薪酬、租金及其他行政和辦公室開支等的固定及經常性開支，以相對穩定的管理費收入覆蓋。本集團透過使用固定成本覆蓋率來控制成本管理，該指標顯示管理費收入相對於固定及經常性開支的倍數。於二零零九年，管理層在審慎且嚴謹管理下，將本集團的固定成本覆蓋率保持在2.4倍。事實上，固定經營開支由二零零八年的1.114億港元減少11.4%至二零零九年的9,870萬港元。

除經營開支外，本集團從授予認股權給僱員而錄得開支750萬港元。此開支項目並無影響現金流量，並按符合香港財務報告準則的方式確認。

於回顧年度，管理花紅為1.008億港元，分派管理花紅予僱員貫徹了本集團的報酬政策，即每年分派純利池的25%予僱員作為管理花紅。用作計算花紅的純利池包括除管理花紅及稅前純利並經作出若干調整。酌情花紅提升僱員對公司的忠誠度及承諾，使僱員與股東的利益趨於一致。

自二零一零年起，本公司將會微調管理花紅的計算方法。純利池的適用比率由25%降至20%至23%，初投資本投資的市場價值變動將不會計入純利池。其他投資的盈虧將於完成投資出售時計入純利池。

純利及核心盈利

純利由去年的6,660萬港元增加378.7%至3.188億港元。

核心盈利衡量本集團的核心經營表現(不包括非經常及非營運項目)。於二零零九年，核心盈利為2.026億港元，較去年的2.395億港元下跌15.4%。

股息

本集團自二零零九年開始制定一個更一致和可持續的股息政策，曾經考慮資產管理業務收入來源的特性，始作釐定。政策規定於每財政年度末宣派一次股息(如有)，與集團全年業績表現掛鉤。

董事會建議向股東派發每股8.0港仙的二零零九年末期股息。

流動資金及財務資源

費用收入為本集團的主要收入來源。其他收入來源包括銀行存款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。於二零零九年十二月三十一日，本集團的現金結餘淨額為5.171億港元。截至二零零九年十二月三十一日止年度，營運活動產生的現金流入淨額為1.534億港元。

於回顧期間，本集團並無銀行借貸，且並無抵押任何資產作為透支或其他貸款融資的抵押品。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4.9倍。

資本架構

於二零零九年十二月三十一日，本集團的股東權益及本公司的已發行股份總數分別為10.694億港元及16億股。

其他資料

人力資源

於二零零九年十二月三十一日，本集團僱用82名僱員。僱員的薪酬待遇乃根據業務表現、市場慣例及市場競爭情況而釐定，作為彼等所作貢獻的薪酬。本集團著重對僱員的表現作出認同和挽留人力資本，以分派年終酌情花紅作獎賞，有關幅度與該財政年度的溢利水平掛鉤。

股息

年內並無派付中期股息。董事會欣然建議派付截至二零零九年十二月三十一日止年度的末期股息每股8.0港仙。待於本公司二零一零年股東週年大會上獲股東批准後，本公司將於二零一零年五月十二日或前後向於二零一零年四月二十七日營業時間結束時名列股東名冊的股東支付股息。董事會將繼續每年檢討本集團的財務狀況及資金需求，以決定其日後的股息建議。

股東週年大會

建議於二零一零年四月二十七日(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稍後時間刊登並發出予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一零年四月二十三日(星期五)至二零一零年四月二十七日(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。如欲符合資格收取上述末期股息，所有過戶文件連同有關股票必須於二零一零年四月二十二日(星期四)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28號金鐘滙中心26樓。

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二零零九年十二月三十一日止財政年度期間內，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政策及慣例，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二零零九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，以確保符合股東期望的增加及日趨嚴謹的法規要求。董事認為，於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司採納的原則均已遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則的有關守則條文。

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，其條款並不寬鬆於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」）。

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二零零九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

末期業績公告已於聯交所網站 (<http://www.hkexnews.hk>) 及本公司網站 (<http://www.valuepartnersgroup.com.hk>) 上刊登。年報將發出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
主席兼首席投資總監
謝清海

香港，二零一零年三月十一日

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。