

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)

截至二零一八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		
	二零一八年 未經審核	二零一七年 未經審核	變動%
收益總額	958.1	752.2	+27.4%
管理費總額	712.9	546.7	+30.4%
表現費總額	50.7	22.3	+127.4%
經營利潤(未計算其他收益/虧損)	246.1	140.3	+75.4%
本公司擁有人應佔純利	194.3	219.5	-11.5%
每股基本盈利(港仙)	10.5	11.8	-11.0%
每股攤薄盈利(港仙)	10.5	11.8	-11.0%
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」)欣然宣布本公司及旗下附屬公司(「本集團」)截至二零一八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

截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 千港元 未經審核	二零一七年 千港元 未經審核
收入			
費用收入及其他收益	2	958,100	752,242
分銷費開支		(492,451)	(407,861)
費用收入淨額		465,649	344,381
其他收入		47,357	21,961
淨收入總額		513,006	366,342
開支			
股份基礎報酬		(11,194)	(12,337)
其他薪酬及福利開支		(187,630)	(154,151)
經營租賃租金		(18,560)	(14,044)
其他開支		(49,560)	(45,501)
開支總額		(266,944)	(226,033)
經營利潤(未計算其他收益/虧損)		246,062	140,309
投資(虧損)/收益淨額		(66,638)	96,044
持作出售投資收益淨額		–	3,082
其他		11,250	10,419
其他(虧損)/收益 – 淨額	3	(55,388)	109,545
經營利潤(已計算其他收益/虧損)		190,674	249,854
應佔合資企業收益	4	49,969	–
除稅前純利		240,643	249,854
稅項開支	5	(46,382)	(24,645)
持續經營業務之期內純利		194,261	225,209
已終止業務			
已終止業務之期內虧損	6	–	(6,834)
期內純利		194,261	218,375
以下應佔期內純利/(虧損)			
本公司擁有人			
– 持續經營業務		194,261	226,435
– 已終止業務		–	(6,934)
		194,261	219,501
非控股權益			
– 持續經營業務		–	(1,226)
– 已終止業務		–	100
		–	(1,126)
期內純利		194,261	218,375

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 千港元 未經審核	二零一七年 千港元 未經審核
期內其他綜合(虧損)/收益			
– 其後可重新分類至損益之項目			
按公平值計入其他綜合收益之金融資產的			
公平值虧損		(2,213)	–
可供出售金融資產的公平值收益		–	6,298
外幣匯兌		1,981	10,924
期內其他綜合(虧損)/收益		(232)	17,222
期內總綜合收益		194,029	235,597
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		194,029	239,294
– 已終止業務		–	(4,172)
		194,029	235,122
非控股權益			
– 持續經營業務		–	58
– 已終止業務		–	417
		–	475
期內總綜合收益		194,029	235,597
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(每股港仙)			
每股基本盈利			
– 持續經營業務		10.5	12.2
– 已終止業務		–	(0.4)
	7	10.5	11.8
每股攤薄盈利			
– 持續經營業務		10.5	12.2
– 已終止業務		–	(0.4)
	7	10.5	11.8

簡明合併資產負債表
於二零一八年六月三十日

	附註	二零一八年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一七年 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		28,597	7,710
無形資產		15,736	17,529
於一家合資企業之投資	4	237,143	190,867
遞延稅項資產		726	122
投資	9	1,586,818	1,511,107
其他資產		44,059	44,471
		1,913,079	1,771,806
流動資產			
投資	9	784,327	127,474
應收費用	10	162,048	2,611,076
出售投資應收款項		16,603	41,974
預付款項及其他應收款項		55,294	84,676
投資戶口現金		5,159	36,331
現金及現金等值項目	11	1,686,124	2,204,704
		2,709,555	5,106,235
流動負債			
投資	9	17,926	11,800
應計花紅		97,261	662,926
應付分銷費開支	12	153,887	154,955
購買投資應付款項		1,899	15,435
其他應付款項及應計費用		55,918	49,005
其他金融負債	13	3,888	3,991
本期稅項負債		344,113	320,614
		674,892	1,218,726
流動資產淨值		2,034,663	3,887,509
非流動負債			
應計花紅		12,845	19,292
資產淨值		3,934,897	5,640,023
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行權益	14	1,410,107	1,391,473
其他儲備		224,298	255,182
保留盈利		2,300,492	3,993,368
權益總額		3,934,897	5,640,023

簡明合併財務資料附註（未經審核）

1. 編製基準及會計政策

本中期業績公布內之資料乃摘錄自截至二零一八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。此等截至二零一八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」）編製之截至二零一七年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

除以下陳述外，編製未經審核簡明合併中期財務資料所採納之會計政策與截至二零一七年十二月三十一日止年度之年度財務報表所述者貫徹一致。

本集團已採納自二零一八年一月一日起財政年度生效之新準則、修訂及詮釋。此舉概無對本集團之業績及財務狀況造成重大影響，或對本集團之會計政策造成重大變動，除下文所披露者外：

- (i) 香港財務報告準則第9號「金融工具」闡述了金融資產及負債之分類、計量及確認。香港財務報告準則第9號確立了金融資產之三大主要計量分類：攤銷成本、計入其他綜合收益公平值及按公平值計入損益。分類基準乃根據實體之業務模式及金融資產之合約現金流量特徵而定。

於二零一八年一月一日，本集團已重新分類其可供出售金融資產之權益工具為按公平值計入損益之金融資產以反映上述影響。有關公平值收入淨額33,455,000港元已於二零一八年一月一日由可供出售金融資產重估儲備轉至保留盈利。

- (ii) 香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收益」要求，當一名客戶取得貨品或服務之控制權，並因此有能力指引該貨品或服務之用途及由此取得利益時，則確認收益。考慮到基金分銷服務為一個於資產管理業務的獨立履約責任，而該責任於投資者認購時履行，產生自分銷服務的認購費及回扣應於認購時確認。

於二零一八年一月一日，先前所報告的遞延認購費及回扣負債978,000港元（包含在「其他應付款項及應計費用」）已轉至保留盈利以反映上述影響。

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	
	二零一八年 千港元 未經審核	二零一七年 千港元 未經審核
管理費	712,931	546,666
表現費	50,684	22,291
認購費	194,485	183,285
費用收入總額	958,100	752,242

3. 其他(虧損)/收益—淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 千港元 未經審核	二零一七年 千港元 未經審核
投資(虧損)/收益淨額		
按公平值計入損益之金融資產收益	46,080	111,159
按公平值計入損益之金融資產虧損	(112,718)	(15,115)
持作出售投資之收益淨額		
持作出售投資之收益	-	3,082
其他		
外匯收益淨額	11,250	10,385
出售物業、廠房及設備之收益	-	34
其他總(虧損)/收益—淨額	(55,388)	109,545

4. 於一家合資企業之投資

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，「於一家合資企業之投資」乃本集團於價值投資集團有限公司50%之股本權益，該公司於日本兩個物流中心擁有信託實益權益。截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團應佔合資企業收益為49,969,000港元(二零一七年：無)，主要來自物業重新估值收益31,255,000港元(二零一七年：無)及租金收入14,433,000港元(二零一七年：無)。

5. 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。

截至二零一八年六月三十日止六個月之估計應課稅純利已按16.5%（二零一七年：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	
	二零一八年 千港元 未經審核	二零一七年 千港元 未經審核
本期稅項		
香港利得稅	30,551	24,151
海外稅項	12,542	1,601
過往年度的調整	3,893	(145)
本期稅項總額	46,986	25,607
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	(604)	(962)
稅項開支總額	46,382	24,645

6. 已終止業務

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（本集團於成都的小額貸款業務）90%的權益。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。有關交易已於二零一七年十月完成。

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194,261,000港元（二零一七年：219,501,000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1,855,236,000股（二零一七年：1,851,715,000股）計算。每股攤薄盈利乃按期內已發行股份的加權平均數1,855,236,000股（二零一七年：1,851,715,000股）調整472,000股（二零一七年：1,758,000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

本公司就截至二零一七年十二月三十一日止年度宣派特別股息1,595,915,000港元及末期股息334,046,000港元，並已分別於二零一八年二月二十八日及二零一八年五月二十三日派付。董事會並無就截至二零一八年六月三十日止六個月建議派付中期股息（二零一七年：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		按公平值計入其他綜合收益之 金融資產		可供出售金融資產 ^(a)		總額	
	二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日	二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日	二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日	二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
	千港元 未經審核	千港元 經審核	千港元 未經審核	千港元 經審核	千港元 未經審核	千港元 經審核	千港元 未經審核	千港元 經審核
上市證券								
股本證券—長倉—中國	6,722	2,745	-	-	-	-	6,722	2,745
股本證券—長倉—香港	120,845	118,552	-	-	-	-	120,845	118,552
股本證券—短倉—香港	(12,150)	(11,176)	-	-	-	-	(12,150)	(11,176)
股本證券—長倉—新加坡	-	2,299	-	-	-	-	-	2,299
股本證券—長倉—南韓	1,695	3,162	-	-	-	-	1,695	3,162
股本證券—長倉—台灣	12,324	4,133	-	-	-	-	12,324	4,133
股本證券—長倉—美國	13,055	8,263	-	-	-	-	13,055	8,263
股本證券—短倉—美國	(5,338)	-	-	-	-	-	(5,338)	-
投資基金—香港	194,596	201,125	-	-	-	-	194,596	201,125
上市證券公平值	331,749	329,103	-	-	-	-	331,749	329,103
有價債務證券								
債務證券—澳洲	-	-	15,269	-	-	-	15,269	-
債務證券—中國	-	-	450,119	-	-	-	450,119	-
債務證券—香港	-	-	68,331	-	-	-	68,331	-
債務證券—新加坡	-	-	10,647	-	-	-	10,647	-
債務證券—南韓	-	-	25,854	-	-	-	25,854	-
債務證券—泰國	-	-	20,375	-	-	-	20,375	-
有價債務證券公平值	-	-	590,595	-	-	-	590,595	-
非上市證券								
股本證券—新加坡	1,311	-	-	-	-	8,014	1,311	8,014
投資基金—澳洲	19,728	21,023	-	-	-	-	19,728	21,023
投資基金—開曼群島	388,343	401,300	-	-	-	5,055	388,343	406,355
投資基金—中國	98,276	51,550	-	-	-	-	98,276	51,550
投資基金—香港	238,933	44,995	-	-	-	-	238,933	44,995
投資基金—愛爾蘭	130,767	129,060	-	-	-	-	130,767	129,060
投資基金—盧森堡	-	-	-	-	-	51,889	-	51,889
投資基金—美國	116,735	77,675	-	-	-	41,228	116,735	118,903
貸款票據—澳洲	398,129	413,208	-	-	-	-	398,129	413,208
非上市證券公平值	1,392,222	1,138,811	-	-	-	106,186	1,392,222	1,244,997
衍生金融工具								
股本轉換—中國	38,291	53,305	-	-	-	-	38,291	53,305
股本轉換—南韓	173	(99)	-	-	-	-	173	(99)
股本轉換—台灣	607	(50)	-	-	-	-	607	(50)
指數期貨—香港	(418)	(475)	-	-	-	-	(418)	(475)
衍生金融工具公平值	38,653	52,681	-	-	-	-	38,653	52,681
投資總額	1,762,624	1,520,595	590,595	-	-	106,186	2,353,219	1,626,781
代表：								
非流動	1,586,818	1,404,921	-	-	-	106,186	1,586,818	1,511,107
流動	175,806	115,674	590,595	-	-	-	766,401	115,674
投資總額	1,762,624	1,520,595	590,595	-	-	106,186	2,353,219	1,626,781

(a) 自二零一八年一月一日開始採納香港財務報告準則第9號「金融工具」，本集團之可供出售金融資產已被重新分類為按公平值計入損益之金融資產。詳情請參閱附註1。

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：

	二零一八年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一七年 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	1,226	715
31至60日	-	396
61至90日	4,941	246
90日以上	6	770
	<u>6,173</u>	<u>2,127</u>
信貸期內的應收費用	155,875	2,608,949
應收費用總額	<u>162,048</u>	<u>2,611,076</u>

11. 現金及現金等值項目

	二零一八年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 千港元 經審核
銀行現金及手頭現金	172,749	214,364
短期銀行存款	1,495,111	1,983,784
投資戶口現金	18,264	6,556
現金及現金等值項目總額	<u>1,686,124</u>	<u>2,204,704</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：

	二零一八年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 千港元 經審核
0至30日	153,335	154,144
31至60日	114	61
61至90日	100	76
90日以上	338	674
應付分銷費開支總額	<u>153,887</u>	<u>154,955</u>

13. 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。

14. 已發行權益

	股份數目	已發行權益 千港元
未經審核		
於二零一八年一月一日	1,851,714,831	1,391,473
行使認股權時發行股份	4,100,000	18,634
於二零一八年六月三十日	<u>1,855,814,831</u>	<u>1,410,107</u>
經審核		
於二零一七年一月一日及二零一七年十二月三十一日	<u>1,851,714,831</u>	<u>1,391,473</u>

行政總裁報告

去年是資產管理業最近幾年來收獲最大的年度之一。惟我們早料市場今年或未能延續勢頭，固早在二零一八年初，我們的基金開始採取較具防守性的配置。近月中美貿易緊張局勢升級等多項因素令全球金融市場動盪，突顯我們的審慎取態實屬明智之舉。我們在經營業務時同樣採取審慎策略，在現今波動市況中尤其嚴格控制成本。然而，一時風雨並不會阻礙我們朝著躋身世界級資產管理公司的目標進發，我們繼續確立定位，一方面為中國投資者提供投資方案，並同時以中國投資專家的身份服務全球各地的投資者。於二零一八年上半年，我們的中國內地業務長足發展，於擴展產品系列及加強分銷能力方面均取得顯著進展。

財務回顧

雖然市場環境充滿挑戰，但我們的管理資產規模於二零一八年上半年仍繼續錄得增長。於二零一八年六月底，我們的管理資產總值172億美元，高於二零一七年底的166億美元及一年前的155億美元。於二零一八年上半年，我們錄得資金淨流入16億美元，而二零一七年則錄得全年資金淨流出2.78億美元。市場對我們的旗艦固定收益基金需求持續殷切，加上中國內地業務增長，皆是支持資金淨流入的主要原因。

在管理資產增長帶動下，我們的淨管理費按年升27%至4.1億港元。而我們的旗艦固定收益基金（其管理費率高於絕對回報偏持長倉股票基金）持續吸引強勁資金流入，亦令我們的淨管理費率擴闊至60個基點。鑑於管理費上升，加上我們嚴控成本，經營利潤較去年升75%至2.46億港元。然而，市場狀況疲弱，按市價計值的投資於期內錄得虧損，令二零一八年上半年本公司擁有人應佔純利按年跌11%至1.94億港元。

中國內地勢頭增強

二零一八年上半年，惠理把握中國內地的機會持續發展。我們繼二零一七年十一月成為首家獲授私募基金管理人（「PFM」）牌照的香港資產管理公司後，於一月初在中國內地市場推出首隻私募投資證券基金。於初始集資階段，該基金錄得管理資產人民幣逾1億元，而且該筆管理資產中，大部分為客戶投放的外部資金，而非內部初投資本。我們首隻私募證券基金的管理資產在六月底約值人民幣1.5億元，而市場對該產品的投資意欲持續穩健。因應此勢頭，我們於七月推出了第二隻私募證券基金及計畫待取得監管部門批准後，在年內推出第三隻私募證券基金。一如我們大部分以惠理命名的絕對回報偏持長倉股票基金，我們的私募證券基金設有表現費。

我們亦於一月開設深圳辦事處，首次進軍中國內地私募股權市場。我們的深圳附屬公司惠理股權投資管理（深圳）有限公司已透過合格境外有限合夥人（「QFLP」）計劃取得牌照，可籌集在岸及離岸資金，再投資於中國內地私募股權項目。六月，我們的深圳附屬公司與中國教育集團（中國最大私立高等教育公司之一）的附屬公司訂立框架協議，以成立私募股權基金¹，基金主要投資於中國高等教育及職業教育範疇，是中國及全球投資者均可藉以直接投資於中國正快速增長的私立教育業的首批基金之一，定於二零一九年初推出（獲監管部門批准後），五年期管理資產目標為人民幣50億元，年期可延兩次，每次一年。惠理及中國教育集團正積極研究中國政府最近宣佈有關加強監管教育行業的新規劃。在當局進一步公佈細節之前，我們認為這些規劃對惠理擬定推出的基金將有中性至正面影響，因有關監管措施會推高入行門檻，將對行業龍頭有利。

此外，我們預期惠理旗艦價值基金將於短期內獲准加入基金互認（「MRF」）計劃—假設政府對跨境資本流動的政策沒有明顯改變。一經批准，我們將可向中國內地的散戶投資者分銷價值基金，可望令現時該基金14億美元的管理資產增加一倍。年內較早時，我們亦申請將管理資產規模為31億美元的高息股票基金加入MRF計劃。

六月底，我們在中國的管理資產略高於10億美元，較二零一七年底增加約30%。增長主要來自新專戶基金成立、強勁資金流入現有專戶基金及首隻推出的PFM基金。

擴充產品系列

二零一八年上半年，我們繼續擴充固定收益產品系列，並加強另類投資市場工作。除在中國內地推出首隻私募股權基金外，於二零一七年六月推出的亞太區房地產私募股權業務持續取得令人振奮的進展。其首隻基金現已動用75%資本，而且表現持續強勁。我們預期該基金於二零一八年下半年會再收購兩項資產。

現時我們已完成擴充固定收益產品的大部分基礎工作，擴充產品系列的下一階段將以另類投資為重心。亞洲投資者日益有意將投資分散於多個資產類別，因此我們預期市場對另類投資基金將需求殷切。紐約梅隆銀行（BNY Mellon）與《金融時報》年初曾作調查，訪問亞洲450家機構投資者，發現53%受訪機構計劃於十二個月內增加對另類投資的配置²。與此同時，中國另類投資的經營體系日趨成熟，帶來可觀的投資機會，吸引環球基金投資者。另類投資與傳統資產類別的表現及資金流相關度低，適宜加入我們的管理資產組合。來年，我們有意新增一隻具有一定規模的私募債券基金¹，以補充去年底推出表現強勁的債券對沖基金¹並未覆蓋的範疇。我們亦準備推出第二隻房地產私募股權基金，其投資策略將與我們首隻基金相同。

繼四月推出亞洲總回報債券基金後，我們的固定收益產品系列現含六隻基金，涵蓋大部分風險程度。二零一八年上半年，香港的高收益債券基金普遍錄得淨贖回³，但我們的旗艦大中華高收益債券基金資金流入持續強勁，期內淨流入總額為15億美元。

我們的量化投資方案（「QIS」）業務成立已一年，於制訂新業務計劃及產品均取得重大進展。我們認為制訂以東南亞為投資重點的量化基金及ETF產品有一定市場前景，而「ETF通」可望於短期內推出，亦帶來提供平台服務的機會。

業務遍及全球

惠理正籌備於年內較後時間開設美國辦事處。北美對中國及亞洲投資的意欲增強，該辦事處將充當分銷據點，以便我們接觸並招攬當地機構投資者。一如倫敦辦事處，美國辦事處開業時亦會採用精簡結構，日後逐步擴充，不會大幅影響成本。

除美國辦事處外，我們亦計劃年內開設馬來西亞辦事處。我們的馬來西亞辦事處與在新加坡現有的辦事處將於東南亞產品及分銷涵蓋範圍方面相輔相成。另外馬來西亞辦事處將從事以東南亞為主的QIS計劃及符合伊斯蘭教法產品等潛在新業務。分銷方面，馬來西亞辦事處亦將有助我們已於當地建立的強勁分銷網絡及品牌繼續擴展。

歐洲方面，我們的英國附屬公司於三月獲英國金融市場行為監管局（Financial Conduct Authority）批准，於當地提供受規管產品及服務。除已於歐洲分銷的五隻股票基金及一隻固定收益基金外，我們有意增加一隻以中國為重心的股票基金。

除我們已建立較完備業務的市場外，中東、非洲和北亞投資者亦對我們產品的興趣日增。台灣方面，我們股票基金的資金流入主要來自機構客戶，我們正計劃訂立多項分銷夥伴合作。而於南韓，我們亦正籌備與主要投資公司及證券行訂立策略分銷夥伴合作。我們的主要日本業務夥伴亦為我們帶來愈來愈多資金流入。

我們正加強另類投資範疇的工作，因此致力提升環球機構投資者對惠理品牌的認許程度。我們委任了具逾二十年機構銷售經驗的新銷售主管，與全球多間領先基金顧問進行關於資產管理公司的研究檢討。我們亦推出名為Value Partners Academy的計劃，與機構投資者針對特定題目互相交流知識。

為精簡與仲介分銷夥伴的合作，我們將推出惠理應用程式，提供實時基金資料及評論。市場推廣方面，我們採納更多成本低而成效高的途徑，如就我們投資團隊最專長的範疇及投資主題建立內容，並加強與環球媒體平台的關係，以獲取更多媒體報道。

致謝

我謹向全體股東、客戶和業務夥伴致謝，衷心感謝他們無論市場週期順逆仍給予寶貴支持。我亦感謝各位員工熱誠工作，努力不懈。雖然二零一八年上半年市況波動，但我們仍朝策略目標邁步，並藉著我們作為獨立資產管理公司的靈活性及創新文化，把握中國資產管理市場及投資市場龐大潛力所帶來的黃金機會。

區景麟博士 MH, PhD
行政總裁兼執行董事

1. 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。
2. 資料摘錄自紐約梅隆銀行與FT Remark於二零一八年編製的報告《A new, alternatives focused investor reality》。
3. 資料來源：香港投資基金公會，二零一八年七月。

財務回顧

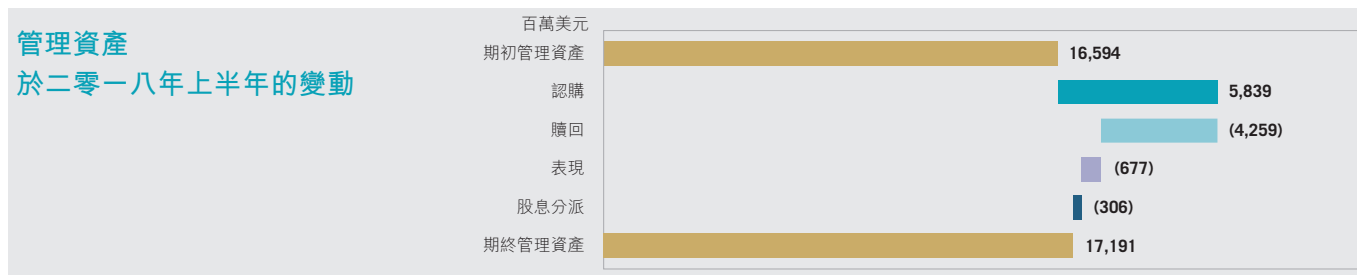
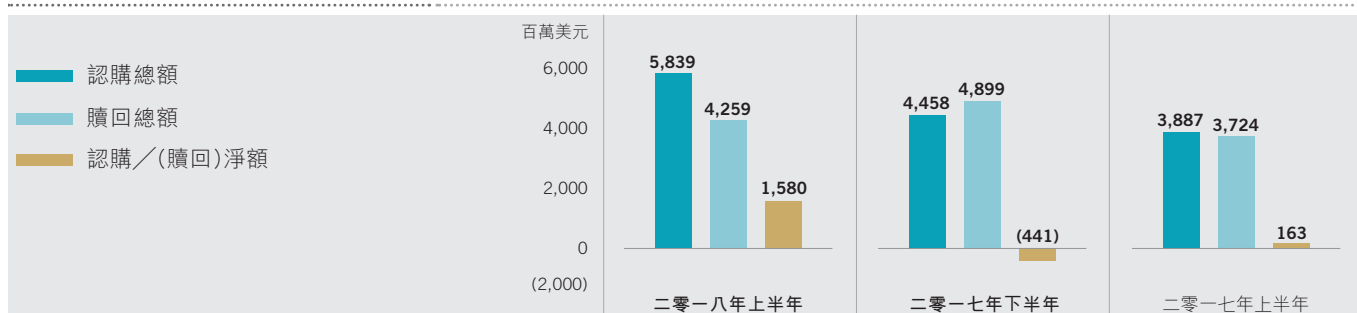
管理資產

管理資產及回報

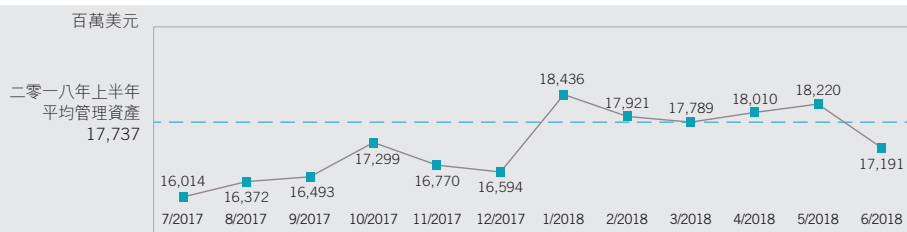
截至二零一八年六月底，本集團的管理資產增加至171.91億美元（二零一七年十二月三十一日：165.94億美元）。增長主要來自二零一八年上半年認購淨額15.80億美元。

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期內錄得3.0%的跌幅。在我們的基金當中，惠理大中華高收益債券基金²（本集團規模最大的香港認可基金³）於期內下跌2.9%，旗艦產品－惠理價值基金⁴之跌幅為4.4%，而惠理高息股票基金⁵則下跌4.2%。

儘管市場氣氛減弱，我們於二零一八年上半年錄得淨流入15.80億美元，使二零一七年淨流出之狀況逆轉（二零一七年下半年：贖回淨額為4.41億美元；二零一七年上半年：認購淨額為1.63億美元）。於二零一八年上半年的淨流入，當中認購總額為58.39億美元（二零一七年下半年：44.58億美元；二零一七年上半年：38.87億美元）及贖回總額為42.59億美元（二零一七年下半年：48.99億美元；二零一七年上半年：37.24億美元）。

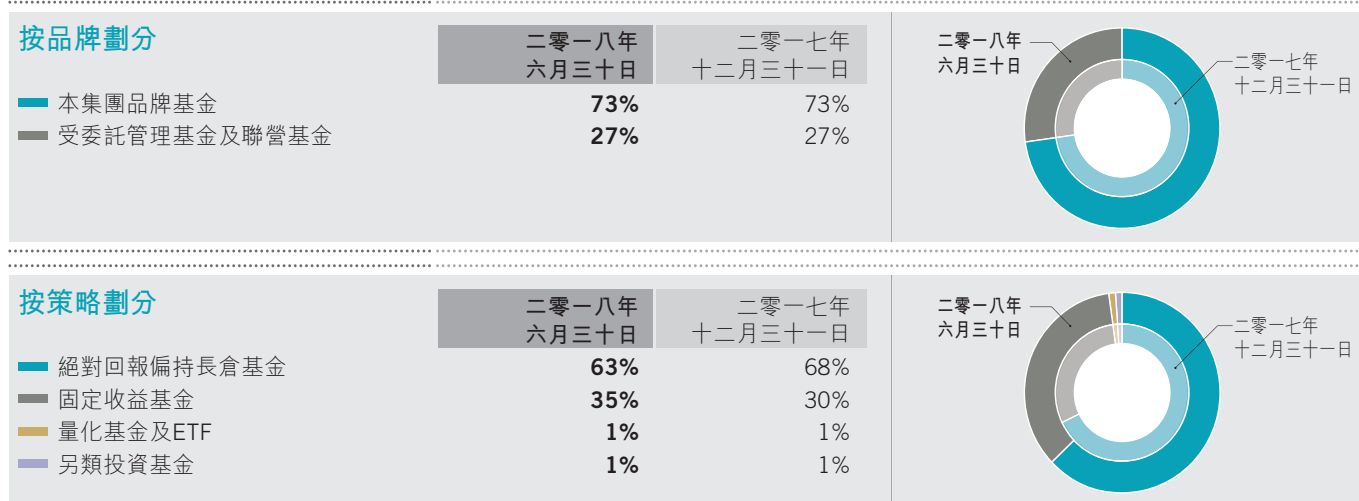


過往十二個月 每月管理資產



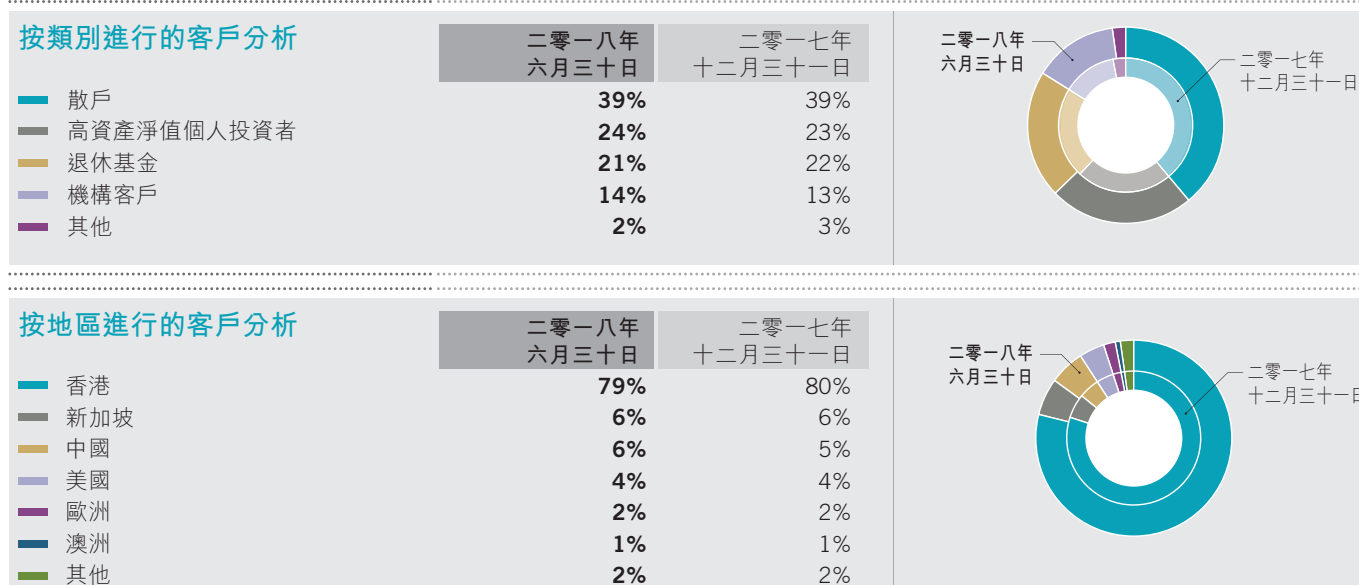
管理資產按類別劃分

下圖說明本集團管理資產截至二零一八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，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，絕對回報偏持倉基金(63%)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(35%)，其中管理資產的大部份貢獻來自惠理大中華高收益債券基金。惠理大中華高收益債券基金於本集團管理資產所佔份額於期內持續增加。



客戶基礎

期內，機構客戶仍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。機構客戶佔管理資產總額的61% (二零一七年十二月三十一日：61%)，而散戶投資者佔集團管理資產總額的39% (二零一七年十二月三十一日：39%)。按地區劃分，香港客戶佔本集團管理資產的79% (二零一七年十二月三十一日：80%)，新加坡客戶佔6% (二零一七年十二月三十一日：6%)，中國客戶佔6% (二零一七年十二月三十一日：5%)，而美國及歐洲客戶則合共佔6% (二零一七年十二月三十一日：6%)。

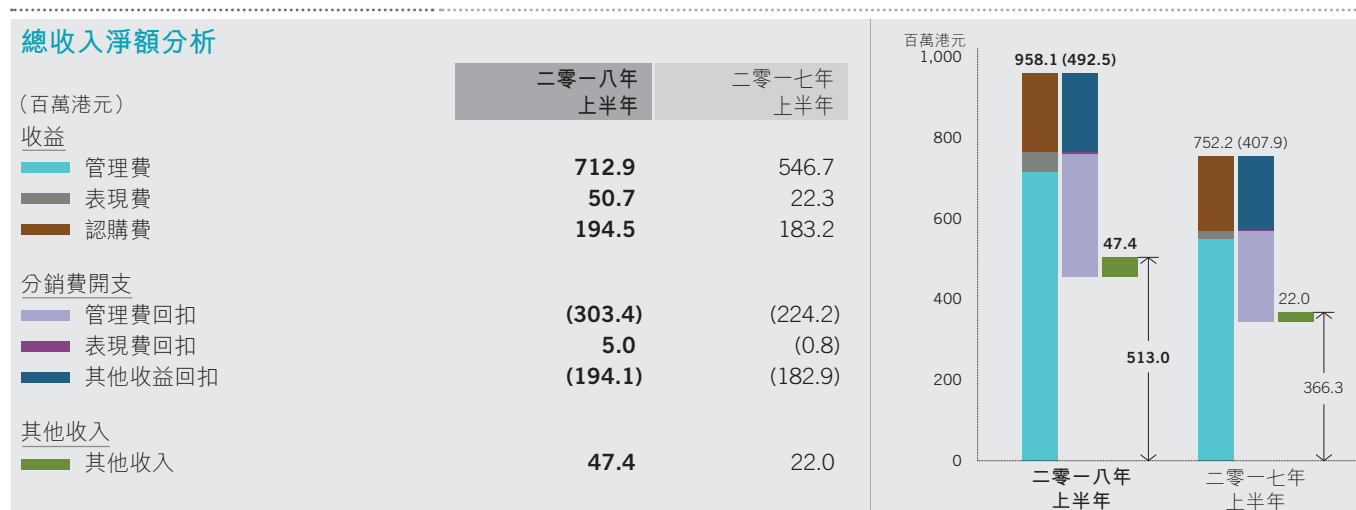


業績摘要

報告期間的主要財務數據如下：

(百萬港元)	二零一八年 上半年	二零一七年 上半年	變動%
收益總額	958.1	752.2	+27.4%
管理費總額	712.9	546.7	+30.4%
表現費總額	50.7	22.3	+127.4%
經營利潤(未計算其他收益/虧損)	246.1	140.3	+75.4%
本公司擁有人應佔純利	194.3	219.5	-11.5%
每股基本盈利(港仙)	10.5	11.8	-11.0%
每股攤薄盈利(港仙)	10.5	11.8	-11.0%
每股中期股息	無	無	

收益及費率



截至二零一八年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔本集團純利為1.943億港元（二零一七年上半年：2.195億港元）。收益總額增加27.4%至9.581億港元（二零一七年上半年：7.523億港元）。由於本集團的平均管理資產於期內增長21.9%至177.37億美元（二零一七年上半年：145.54億美元），期內本集團收益主要來源—管理費總額增加30.4%至7.129億港元（二零一七年上半年：5.467億港元）。

期內，鑑於費率相對較高的惠理大中華高收益債券基金錄得強勁資金淨流入，我們的年度化總管理費率增加至104個基點（二零一七年上半年：98個基點）。我們的年度化淨管理費率增加至60個基點（二零一七年上半年：57個基點），而分銷渠道之管理費回扣則增加至3.034億港元（二零一七年上半年：2.242億港元）。

本集團另一收益來源－表現費總額增加至5,070萬港元（二零一七年上半年：2,230萬港元）。當基金在結算日錄得的回報超越各自期間結算日的新高價，則會衍生表現費收入。

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。

其他收入（主要包括利息收入及股息收入）為4,740萬港元（二零一七年上半年：2,200萬港元）。利息收入上升至3,340萬港元（二零一七年上半年：1,350萬港元），而股息收入則增加至1,390萬港元（二零一七年上半年：810萬港元）。

其他收益及虧損

(百萬港元)	二零一八年 上半年	二零一七年 上半年
投資（虧損）／收益淨額	(66.6)	96.0
持作出售投資之收益淨額	-	3.1
其他	11.2	10.4
	(55.4)	109.5

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，與客戶利益及投資回報更為一致。

於一家合資企業之投資

於合資企業的投資乃本集團於價值投資集團有限公司50%之股本權益，該公司於日本兩個物流中心擁有信託實益權益。截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團應佔合資企業收益為5,000萬港元（二零一七年上半年：無），主要來自物業重新估值收益3,130萬港元（二零一七年上半年：無）及租金收入1,440萬港元（二零一七年上半年：無）。

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

花紅

員工回扣

股份基礎報酬開支

其他開支

其他固定經營開支

銷售及市場推廣

折舊

非經常開支

二零一八年
上半年

二零一七年
上半年

112.4 101.0

72.8 51.1

2.4 2.1

11.2 12.3

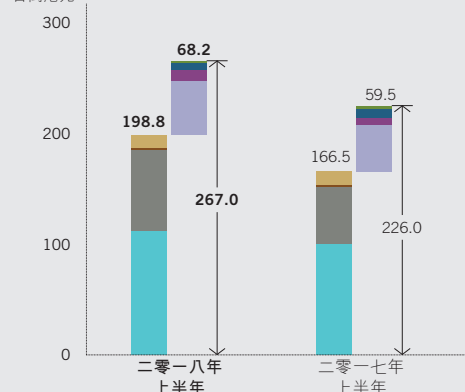
49.5 42.0

10.8 6.4

6.2 8.6

1.7 2.5

百萬港元



就成本管理而言，本集團繼續執行嚴格的成本控制原則，並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。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。本集團旨在維持約2倍的固定成本覆蓋率。期內，本集團的固定成本覆蓋率處於2.6倍（二零一七年上半年：2.3倍）。

薪酬及福利開支

期內，固定薪金及員工福利增加1,140萬港元至1.124億港元（二零一七年上半年：1.01億港元），該增幅主要因薪金上調所致。

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。二零一八年上半年應計花紅為7,280萬港元（二零一七年上半年：5,110萬港元），純利儲金按未計花紅及稅項前的純利扣除若干調整計算。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。

惠理的員工可就投資於本集團管理的基金獲得部份管理費及表現費回扣。期內，員工回扣開支為240萬港元（二零一七年上半年：210萬港元）。

本集團就向僱員授出認股權於期內錄得開支1,120萬港元（二零一七年上半年：1,230萬港元）。此開支項目並無影響現金流，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4,950萬港元（二零一七年上半年：4,200萬港元），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。銷售及市場推廣開支增加至1,080萬港元（二零一七年上半年：640萬港元）。

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股息（如有），以將派付股息與本集團全年業績表現掛鉤，每股股息乃按本集團已確認之盈利宣派（扣除未變現的收益及虧損）。

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利息收入及所持投資的股息收入。於二零一八年上半年，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16.861億港元。來自經營活動的現金流入淨額達21.543億港元，本集團並無銀行借款且並未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，而其流動比率（流動資產除以流動負債）為4.0倍。

資本架構

於二零一八年六月三十日，本集團的股東權益及本公司已發行股份總數分別為39.349億港元及18.6億股。

1. 基金的整體表現按惠理所管理全部基金中最具代表性的股份類別按加權平均回報計算。
2. 惠理大中華高收益債券基金 (P類Acc美元) 截至二零一八年六月三十日的表現，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。基金於過去五年的年度回報為：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：+10.1%；二零一八年（年初至六月三十日）：-2.9%。
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. 惠理價值基金 (A單位) 截至二零一八年六月三十日的表現，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。基金於過去五年的年度回報為：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：+44.9%；二零一八年（年初至六月三十日）：-4.4%。
5. 惠理高息股票基金 (A1類別) 截至二零一八年六月三十日的表現，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。基金於過去五年的年度回報為：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：+32.9%；二零一八年（年初至六月三十日）：-4.2%。

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

股息

董事會不建議就截至二零一八年六月三十日止六個月派付中期股息（截至二零一七年六月三十日止六個月：無）。

外幣匯兌

於二零一八年六月三十日，除了以人民幣計值的銀行存款（結餘約為1.540億港元（二零一七年六月三十日：2.984億港元））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

於二零一八年六月三十日，本集團於香港及上海合共僱用204名員工（二零一七年六月三十日：189名）、於深圳僱用5名員工（二零一七年六月三十日：零）、於新加坡僱用11名員工（二零一七年六月三十日：11名）、於英國僱用2名員工（二零一七年六月三十日：2名）、於台灣並無僱用員工（二零一七年六月三十日：13名）及於成都並無僱用員工（二零一七年六月三十日：52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。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二零一八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二零一八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

本集團截至二零一八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，截至二零一八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二零一八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, PhD

香港，二零一八年八月十四日

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、大山宜男先生及黃寶榮先生。