

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分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)

**截至二零二四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摘要：

(百萬港元)	截至六月三十日止期間		
	二零二四年	二零二三年	變動%
收益總額	235.7	276.8	-14.8%
管理費總額	200.8	245.9	-18.3%
表現費總額	9.7	-	
經營利潤／(虧損) (未計算其他收益／虧損)	0.6	(3.0)	+120.0%
本公司擁有人應佔利潤	37.4	4.9	+663.3%
每股基本盈利(港仙)	2.0	0.3	+566.7%
每股攤薄盈利(港仙)	2.0	0.3	+566.7%
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」)截至二零二四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

截至二零二四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二四年 千港元 未經審核	二零二三年 千港元 未經審核
收入			
費用收入	2	235,751	276,785
分銷費開支		(106,491)	(125,693)
費用收入淨額		129,260	151,092
其他收入		32,038	37,253
淨收入總額		161,298	188,345
開支			
薪酬及福利開支	4	(98,528)	(126,223)
經營租賃租金		(3,372)	(3,293)
使用權資產折舊－物業		(7,501)	(8,312)
其他開支		(51,295)	(53,552)
開支總額		(160,696)	(191,380)
經營利潤／(虧損)			
(未計算其他收益／虧損)		602	(3,035)
投資收益淨額		108,140	9,164
投資物業之公平值虧損	8	–	(3,916)
外匯虧損淨額		(17,636)	(9,077)
出售一間附屬公司之收益		965	–
其他		550	–
其他收益／(虧損)－淨額	3	92,019	(3,829)
經營利潤／(虧損)			
(已計算其他收益／虧損)		92,621	(6,864)
融資成本		(4,318)	(3,298)
應佔合資企業(虧損)／收益	9	(45,965)	17,260
除稅前利潤		42,338	7,098
稅項開支	5	(4,973)	(2,218)
本公司擁有人應佔期內利潤		37,365	4,880
期內其他綜合虧損			
－其後可重新分類至損益之項目			
外幣匯兌		(8,930)	(9,924)
本公司擁有人應佔期內總綜合收入／(虧損)		28,435	(5,044)
本公司擁有人應佔每股盈利(每股港仙)			
每股基本盈利	6	2.0	0.3
每股攤薄盈利	6	2.0	0.3

簡明合併資產負債表
於二零二四年六月三十日

	附註	二零二四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二三年 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		149,516	156,232
使用權資產		38,681	46,153
投資物業	8	187,576	191,080
無形資產		11,428	12,728
於合資企業之投資	9	512,565	606,068
於一家聯營公司之投資		1,009	–
遞延稅項資產		3,593	3,414
投資	10	1,575,035	1,746,875
其他資產		7,278	7,293
		2,486,681	2,769,843
流動資產			
投資	10	179,879	179,442
應收賬款	12	46,927	56,325
應收稅項		553	35
購買投資之按金	13	27,002	26,967
出售投資之應收款項		74,233	42,953
預付款項及其他應收款項		23,318	26,254
現金及現金等值項目	14	922,361	1,558,885
持作出售投資	11	–	17,378
		1,274,273	1,908,239
流動負債			
應付分銷費開支	15	45,229	46,381
應付股息		–	913,355
其他應付款項及應計費用		35,228	52,436
租賃負債		13,306	14,454
借貸		1,149	1,170
持作出售投資	11	–	784
		94,912	1,028,580
流動資產淨值		1,179,361	879,659
非流動負債			
其他應付款項及應計費用		705	2,399
借貸		70,891	72,703
租賃負債		24,307	31,702
		95,903	106,804
資產淨值		3,570,139	3,542,698
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行權益	16	1,326,832	1,326,832
其他儲備		49,591	61,998
保留盈利		2,193,716	2,153,868
權益總額		3,570,139	3,542,698

中期簡明合併財務資料附註(未經審核)

1. 編製基準及會計政策

此等截至二零二四年六月三十日止六個月之中期簡明合併財務資料乃按照香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。此等中期簡明合併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」)編製之截至二零二三年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

所使用的會計政策與截至二零二三年十二月三十一日止年度之年度財務報表所載者一致。中期期間收入的稅項採用適用於預期年度盈利總額的稅率累計。

2. 收入

收入包括來自投資管理業務及基金分銷業務的收入。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 千港元 未經審核	二零二三年 千港元 未經審核
管理費	200,789	245,927
表現費	9,748	–
認購費	25,214	30,858
費用收入總額	<u>235,751</u>	<u>276,785</u>

3. 其他收益／(虧損)－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 千港元 未經審核	二零二三年 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已實現收益／(虧損)淨額	13,309	(7,853)
按公平值計入損益之金融資產未實現收益淨額	94,831	17,017
投資物業之公平值虧損	–	(3,916)
出售一間附屬公司之收益	965	–
出售物業、廠房及設備之收益	550	–
外匯虧損淨額	(17,636)	(9,077)
其他總收益／(虧損)－淨額	<u>92,019</u>	<u>(3,829)</u>

4. 薪酬及福利開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	千港元	千港元
	未經審核	未經審核
薪金、工資及其他福利	95,840	114,357
退休金成本	3,682	4,753
(股份基礎報酬撥回淨額) / 股份基礎報酬	(994)	7,113
薪酬及福利開支總額	98,528	126,223

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，中期簡明合併財務資料內概無就開曼群島所得稅及資本增益稅作出撥備。

截至二零二四年六月三十日止六個月之估計應課稅利潤已按約16.5% (二零二三年：16.5%) 的稅率就香港利得稅計提撥備。香港境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	
	二零二四年	二零二三年
	千港元	千港元
	未經審核	未經審核
本期稅項		
香港利得稅	336	2
海外稅項	5,556	2,455
過往年度的調整	(740)	-
本期稅項總額	5,152	2,457
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	(179)	(239)
稅項開支總額	4,973	2,218

6. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按本公司擁有人應佔利潤37,365,000港元(二零二三年：4,880,000港元)計算。

每股基本盈利乃按期內已發行股份的加權平均數1,826,710,000股(二零二三年：1,826,710,000股)計算。每股攤薄盈利乃按期內已發行股份的加權平均數1,826,710,000股(二零二三年：1,826,710,000股)，以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

本公司就截至二零二三年十二月三十一日止年度宣派特別股息913,355,000港元，並已於二零二四年一月二十三日派付913,355,000港元。本公司宣派有關截至二零二二年十二月三十一日止年度的末期股息62,108,000港元並於二零二三年五月二十五日支付62,108,000港元。董事會並無就截至二零二四年六月三十日止六個月建議派付中期股息(二零二三年：無)。

8. 投資物業

於二零一八年九月二十一日，本集團收購了一項位於新西蘭的學生住宿投資物業之全部權益，代價為146,390,000港元，其後由本集團於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日重新估值。

9. 於合資企業之投資

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，中期合併資產負債表所載的「於合資企業之投資」之金額為512,565,000港元(二零二三年：606,068,000港元)，乃本集團分別於價值投資集團有限公司(「價值投資」)、Clear Miles Hong Kong Limited(「Clear Miles HK」)、VP-ZACD Holdings Pte. Ltd.(「VP-ZACD」)、Golden Partners Investment Limited(「Golden Partners」)所持有之50%股本權益，以及於AM 310 Ann Street Investor Unit Trust(「AM 310」)所持有之15%權益。於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，價值投資於日本四間物流中心擁有信託實益權益；AM 310及Clear Miles HK持有兩個澳洲商業物業項目；及Golden Partners擁有意大利七項物流資產的實益權益。

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團與一名獨立業務夥伴成立Golden Partners。於二零二三年七月二十七日，Golden Partners透過認購Cromwell Italy Urban Logistics Fund的50%基金單位完成購買Cromwell Italy Urban Logistics Fund(於意大利擁有七項物流資產)的50%股權，總投資額為1,310萬歐元(相當於1.12億港元)。

10. 投資

投資包括下列各項：

	按公平值計入損益之金融資產 二零二四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二三年 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—香港	594	1,046
債務證券—香港	178,380	176,130
投資基金—香港	404,354	555,949
投資基金—馬來西亞	11,132	—
上市證券市值	594,460	733,125
非上市證券(按註冊／成立地點)		
股本證券—中國	7,810	5,200
投資基金—開曼群島	22,627	60,289
投資基金—中國	29,173	31,761
投資基金—香港	441,546	342,584
投資基金—愛爾蘭	545,984	652,041
投資基金—美國	113,314	101,317
非上市證券公平值	1,160,454	1,193,192
代表：		
非流動	1,575,035	1,746,875
流動	179,879	179,442
投資總額	1,754,914	1,926,317

於二零二四年六月三十日，投資於聯營公司中的金額為5.70億港元(二零二三年十二月三十一日：7.11億港元)，該等投資在中期簡明合併資產負債表中歸類為「非流動投資」。

11. 持作出售投資

於二零二三年十月十二日，本集團與第三方簽訂股份買賣協議，以出售其當時附屬公司 Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd (「VPMY」) 之 75% 股權。於二零二三年十二月三十一日，該項交易仍須獲得監管批准及尚未完成且本集團將其於該附屬公司之權益分類為持作出售投資。於二零二四年三月八日，本集團完成出售及此後 VPMY 成為本集團之聯營公司及更名為 M & A Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd。

二零二三年
千港元

分類為持作出售投資之非流動資產

使用權資產	413
投資	11,027
其他資產	156
	<hr/>
	11,596

分類為持作出售投資之流動資產

應收費用	19
應收稅項	689
預付款項及其他應收款項	36
現金及現金等值項目	5,038
	<hr/>
	5,782

分類為持作出售投資之流動負債

其他應付款項及應計費用	206
租賃負債	479
	<hr/>
	685

分類為持作出售投資之非流動負債

遞延稅項負債	76
租賃負債	23
	<hr/>
	99

持作出售投資淨額

16,594

12. 應收賬款

投資管理業務的應收賬款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，故若干該等應收賬款僅於有關估值期過後方到期。已逾期但尚未減值的應收賬款的賬齡分析如下：

	二零二四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二三年 十二月三十一日 千港元 經審核
已逾期但尚未減值的應收賬款		
1至30日	316	-
31至60日	-	1,061
61至90日	180	409
90日以上	117	-
	<u>613</u>	<u>1,470</u>
信貸期內的應收賬款	46,314	54,855
應收賬款總額	<u>46,927</u>	<u>56,325</u>

13. 購買投資之按金

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團附屬公司盛寶資產管理香港有限公司與PT Aldiracita Sekuritas Indonesia訂立有條件認購及股份購買協議，以購買PT Surya Timur Alam Raya Asset Management的29.99%權益，代價為350萬美元（相當於2,700萬港元）。同時，本集團與Aldiracita Global Investment Pte. Ltd (PT Aldiracita Sekuritas Indonesia的附屬公司)訂立買賣協議，以出售本集團附屬公司Value Partners Asset Management Singapore Pte. Ltd.的29.99%權益，代價為758,000美元（相當於600萬港元）。

於二零二四年六月三十日，該等交易的完成仍須待取得監管批准後方可作實。已存入託管賬戶之現金代價350萬美元（相當於2,700萬港元）（二零二三年十二月三十一日：相同）於中期簡明合併資產負債表內確認為「購買投資之按金」。

14. 現金及現金等值項目

	二零二四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二三年 十二月三十一日 千港元 經審核
銀行現金及手頭現金	125,034	148,371
短期銀行存款	435,727	864,893
於貨幣市場工具之投資	358,897	544,648
投資戶口現金	2,703	973
現金及現金等值項目總額	<u>922,361</u>	<u>1,558,885</u>

15. 應付分銷費開支

由於距離到期日較短，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：

	二零二四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二三年 十二月三十一日 千港元 經審核
0至30日	40,612	41,089
31至60日	-	678
90日以上	4,617	4,614
應付分銷費開支總額	<u>45,229</u>	<u>46,381</u>

16. 已發行權益

	股份數目	已發行 權益總額 千港元
未經審核 於二零二四年一月一日及二零二四年六月三十日	<u>1,826,709,831</u>	<u>1,326,832</u>
經審核 於二零二三年一月一日及二零二三年十二月三十一日	<u>1,826,709,831</u>	<u>1,326,832</u>

管理層討論及分析

二零二四年上半年，亞洲市場相對去年有所改善。在中國，受益於一些經濟逐步復甦的跡象以及一系列市場改革及針對房地產行業的政策鬆綁，投資者開始對市場持更加積極的態度。同時，受人工智能相關科技及應用需求的提振，台灣及韓國市場表現強勁。與此同時，南亞國家繼續受區內強勁經濟增長及富有韌性的內需所支撐。

然而，全球投資者整體上仍持觀望態度。就中國而言，投資者仍在等待經濟復甦的有力信號，特別是房地產行業，而美國的高利率及美元走強繼續成為東南亞市場面臨的挑戰。除全球數個重大選舉活動之外，地緣政治不穩，包括中美貿易衝突及中東緊張局勢升級，亦繼續成為風險因素。

鑒於此等風險，投資者尚未完全「願意承擔風險」，且對區內風險資產的偏好依然溫和。由於我們的部分投資策略投資於此等資產，我們的管理資產規模於二零二四年首六個月略微下降。儘管如此，部分收益及另類策略產品錄得淨資金流入而且部分產品仍然表現卓越。我們的整體基金業績(按管理基金的資產加權平均回報率計算)增長6.4%。值得注意的是，我們的旗艦基金惠理高息股票基金¹及惠理大中華高收益債券基金²於二零二四年首六個月分別錄得11.2%及11.7%正回報。

中短期內，儘管我們預期不明朗因素繼續存在，但亞洲經濟的持續擴展、有利的人口結構及不斷壯大的中產階級使得亞洲仍是高增長區域，為我們這類的資產管理公司帶來機遇。在中國，我們亦致力把握對專業財富管理解決方案日益增長的需求所帶來的機遇，因為越來越多中國內地投資者分散其投資組合，由物業投資轉至以收益為主的金融資產。我們強大的投資能力及良好的往績記錄使我們能夠把握該地區所帶來的增長潛力。

財務摘要

截至二零二四年六月底，我們的資產管理規模為54億美元，較二零二三年年底的56億美元略微減少3.6%，主要是受部分投資者對風險資產的避險心態所影響。因此，我們二零二四年上半年的管理費總額同比減少至2.01億港元。

儘管市場動盪，但由於以台灣為主的投資策略產品表現出色，本集團於本期再次錄得表現費收入總額1,000萬港元。

總體而言，本集團錄得3,700萬港元淨利潤，而去年首六個月則為500萬港元。業績改善主要由於本集團自有資金投資的投資收益，以及開支總額下降抵銷了管理費收入減少所致。

儘管市場情緒疲軟，我們於二零二四年上半年仍成功獲得認購總額4.65億美元。尤其是，惠理日本房地產投資信託產業基金(「日本房地產基金」)獲得大量資金流入及我們的價值黃金ETF亦受追捧。我們其他以收益為重點的策略(例如Value Partners China A Shares High Dividend Fund⁴)，亦有一定資金流入。

就成本而言，面對充滿挑戰的營商環境，本集團繼續執行嚴謹的成本控制措施。於二零二四年上半年，儘管經營開支受通脹壓力影響，固定經營開支為1.47億港元，當中包括固定薪酬及福利、租金、投資研究、信息技術以及其他行政和辦公室開支，較去年同期的1.64億港元減少10%。

於二零二四年六月三十日，本集團資產負債表繼續保持穩健，資產淨值為36億港元，包括現金9億港元及投資25億港元。我們將繼續審慎管理資產負債表，以滿足未來的業務需求，以及我們的長期戰略發展計劃。

增強我們的客戶覆蓋

作為一家位於香港專注亞洲投資的資產管理公司，惠理享有獨特位置，將國際機遇與本地、區域及全球投資者連結，並且我們將繼續擴大我們在本地市場及海外的客戶覆蓋。

我們的主要銀行合作夥伴繼續為我們提供了鼎力支持，我們已逐步擴大我們的銀行網絡，引入更多的合作夥伴，特別是在香港。我們在區內進一步擴大了家族財富管理辦公室的覆蓋，尤其是在香港及新加坡。為補充我們於大中華區業務的強大覆蓋範圍，我們亦在新加坡投入專項資源，以滿足東南亞日益增長的財富管理需求。

在印尼，繼與以雅加達為基地的PT Surya Timur Alam Raya Asset Management建立戰略合作夥伴關係後，我們正為我們的合作夥伴及該國投資者提供股票策略產品的意見。我們樂觀認為，此次合作將使我們能夠把握東南亞的長期增長及發展潛力，並且我們正根據當地市場的需求探討其他財富管理的解決方案。

機構客戶方面，亞洲、歐洲及中東客戶對我們在亞洲及大中華區的產品組合的興趣明顯更加濃厚，尤其是我們以收益為主的產品。我們繼續在歐洲努力加強品牌建設，在英國及瑞士組織了路演以展示我們的投資能力。

隨著機構客戶逐漸回歸市場，我們通過對各種收益／股息策略產品提供見解，支持他們為潛在的市場改善做好定位，而針對市場波動加劇，該等策略應當更為有利且更具韌性。

於過去數月，各種跨境計劃的新政策發展亦已公佈或推出，進一步增強我們在跨境市場的地位。

在內地與香港基金互認安排（「MRF」）計劃內，中國監管機構已提出加強措施，以將於內地銷售的香港MRF基金的銷售限額自基金總資產的50%放寬至80%，連同其他措施，讓資產管理公司更容易從內地籌集更多資金。

鑒於該等發展，我們正考慮計劃將我們的第三隻MRF基金納入該計劃。此亦是我們向內地投資者進一步推廣我們品牌的有利時機，自從投資者對我們亞洲投資能力的興趣及認可日益增加，二零二四年上半年，我們的MRF基金有適度資金流入。我們亦於七月份新增兩個渠道，擴展了我們的MRF分銷。

此外，香港於三月推出了新的資本投資者入境計劃（「CIES」），旨在吸引潛在的移民及探索本地投資機會。新計劃可為惠理帶來新的業務，迄今為止，我們已有18隻基金符合新的CIES資格。五月，我們已與其他業界同行合作組織一項關於CIES的活動，並推廣我們的投資能力。此次活動吸引約200名對CIES、香港人才計劃及其他跨境計劃感興趣的投資者參加。

同時，大灣區跨境理財通（「WMC」）的加強措施亦已於二月生效，讓更多產品符合資格參與該計劃。我們現在有六隻符合該計劃資格的投資產品，而在加強措施之前僅有三隻，使得我們的分銷合作夥伴可以將我們更多的產品上架銷售。

在中國，我們亦已獲准於七月份透過合格境內有限合夥人（「QDLP」）計劃推出一隻固定收益產品，此產品能夠讓內地投資者投資海外市場並分散其投資組合。鑒於中國內地的收益率不斷降低，我們預期會有更多資金流入該產品。我們亦在尋找機會，以利用我們的合格境內投資企業（「QDIE」）牌照為內地投資者推出另類解決方案。同樣地，我們亦致力憑藉及進一步利用我們於深圳的合格境外有限合夥人（「QFLP」）牌照，讓海外投資者能夠投資中國的在岸私募市場。

展望未來，在這競爭激烈的市場中，我們將繼續關注並探索可進一步提升我們對其他市場覆蓋的新政策及跨境計劃，以及加強與現有本地合作夥伴的關係。

產品擴展及亮點

於二零二四年上半年，我們繼續使產品多元化並擴大產品組合，推出更多創新投資產品，以更好地迎合投資者不斷變化的需求。

繼去年推出貨幣市場基金後，我們於四月在香港推出了日本房地產基金。該基金旨在通過投資於日本上市的房地產投資信託基金（「REITs」）實現長期資本增值及創收。該基金亦為香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）授權的第一隻且唯一一隻日本REITs產品³。

我們已與大和資產管理合作研究日本REITs，進一步加深我們與日本公司的長期合作關係。多家香港分銷夥伴已上架我們這隻新日本房地產基金，並已見到資金正向流入該產品。我們預期未來數月將有更多分銷商上架該基金。

除了日本房地產基金之外，我們也一直推廣Value Partners China A Shares High Dividend Fund⁴，該基金已擁有四年可靠及表現卓越的往績記錄。該基金亦是離岸市場上名符其實的A股高息策略產品。我們已接獲機構客戶與顧問的積極反饋，並且我們預期於不久將來會有更多資金流入該策略產品。

上述基金與我們擴展收益系列產品的計劃一致，當中包括我們的一些高息基金、多元資產及固定收益策略產品，因為我們深知，尤其是處於市場波動加劇的時期，對可提供收益的投資解決方案的需求不斷增長。

於二零二四年上半年，我們的一些投資策略產品亦表現強勁，特別是我們的專注亞洲的惠理高息股票基金、惠理台灣基金及惠理亞洲股債收益基金，其幫助投資者在亞洲表現強勁的市場（如台灣、韓國及日本）把握機遇。我們的價值黃金ETF亦表現不俗，在地緣政治緊張局勢加劇之際，吸引了一批希望投資組合更多元化的客戶。

此外，我們的投資能力繼續獲得業界的認可。惠理在三月份舉行的《彭博商業週刊》／中文版「二零二三年領先基金」活動中榮獲五項殊榮，包括惠理亞洲股債收益基金（兩項大獎）、惠理亞洲創新機會基金、惠理台灣基金及價值黃金ETF均在各自的類別中獲獎。

我們將繼續秉承我們的產品策略，打造創新、差異化及獨特的產品，以滿足投資者的需求，我們亦與不同的行業參與者合作，為我們市場帶來更多的創新及多元化的投資解決方案。

ESG發展機遇

ESG是我們增長策略的一部分，尤其是考慮到全球客戶越來越重視應對重大環境及可持續發展挑戰。

二零二三年，我們已將可持續發展征程從二零一九年開啟的「ESG 1.0」過渡至「ESG 2.0」。在此新階段，我們利用已建立的ESG基礎，並闡明我們於各個方面的可持續發展實踐。除於去年五月推出首隻符合《可持續金融披露條例》（「SFDR」）條例8的基金之外，我們還注重參與，推動直接對話以及影響我們投資組合的被投資對象。

二零二四年上半年，我們涵蓋18項可持續發展主題，與我們投資組合的被投資對象共計進行了約150次主題互動，相較二零二三年的主題互動增加50%以上。

於二零二四年下半年，參與及管理活動仍是我們ESG發展的首要任務。該等活動對於我們對被投資對象進行深入ESG評估至關重要，同時圍繞氣候、生物多樣性、多元化和包容性等重要主題推動相關的可持續發展影響。ESG是一個持續征程，持續評估並闡明我們的實踐尤為重要，以在瞬息萬變的市場發展及規範中保持韌性，並保護投資者的利益。

業務展望

投資環境持續動蕩。我們三十載的往績記錄以及團隊的奉獻幫助我們適應投資者不斷變化的需求，以更好地迎合其財務目標及風險承受能力。

中長期來看，亞洲繼續為我們這類資產管理公司提供機遇。在多種長期驅動因素支持下，該地區仍然是一個財富創造的高增長地區。我們強勁的財務狀況，加上我們持續增強的亞洲投資能力使我們能夠抓住這些機遇。我們長期秉承自下而上及選擇性的價值投資方針亦鞏固了本公司的競爭優勢，並使我們成為理想的投資合作夥伴。

隨著業務的進一步發展，我們將為市場帶來更多優質的投資解決方案，以迎合本地及全球投資者不斷變化的需求，並進一步擴大我們在不同市場及分部的影響力。

致謝

最後，我們謹此感謝我們的員工、股東們、客戶和業務夥伴持續給予支持和信賴。我們亦藉此表揚員工對惠理一直發展所作出的努力、支持及貢獻。我們將繼續為客戶提供最優質的服務和締造價值，並繼續在不斷發展的資產及財富管理領域力求創新。

1. 惠理高息股票基金(A1類)於過去五年的曆年回報為：二零一九年：+14.9%；二零二零年：+13.9%；二零二一年：+3.5%；二零二二年：-18.9%；二零二三年：+4.1%；二零二四年(年初至六月三十日)：+11.2%。
2. 惠理大中華高收益債券基金(P類別美元累積)於過去五年的曆年回報為：二零一九年：+9.4%；二零二零年：-0.3%；二零二一年：-22.5%；二零二二年：-30.2%；二零二三年：+4.3%；二零二四年(年初至六月三十日)：+11.7%。
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. Value Partners China A Shares High Dividend Fund未獲證監會授權及不可向香港公眾發售。

財務回顧

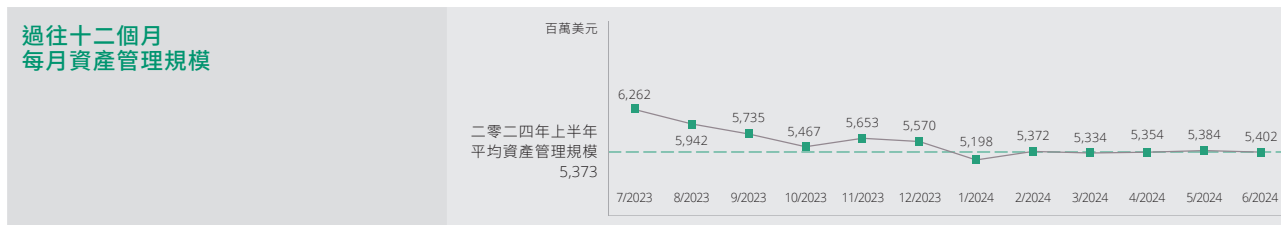
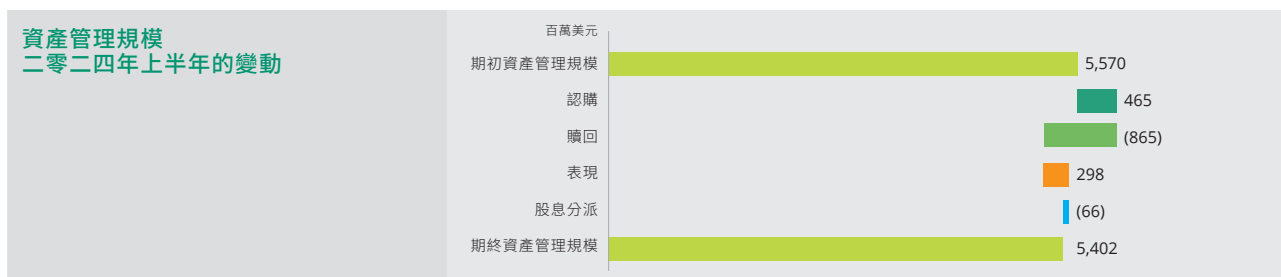
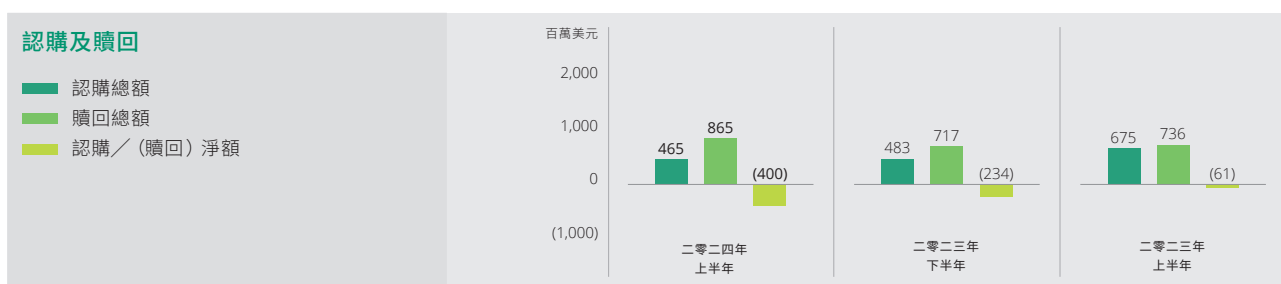
資產管理規模

資產管理規模及回報

截至二零二四年六月底，本集團的資產管理規模為54.02億美元(二零二三年十二月三十一日：55.70億美元)。資產管理規模稍微下降主要由於贖回淨額4.00億美元，但基金於二零二四年上半年錄得正回報2.98億美元。

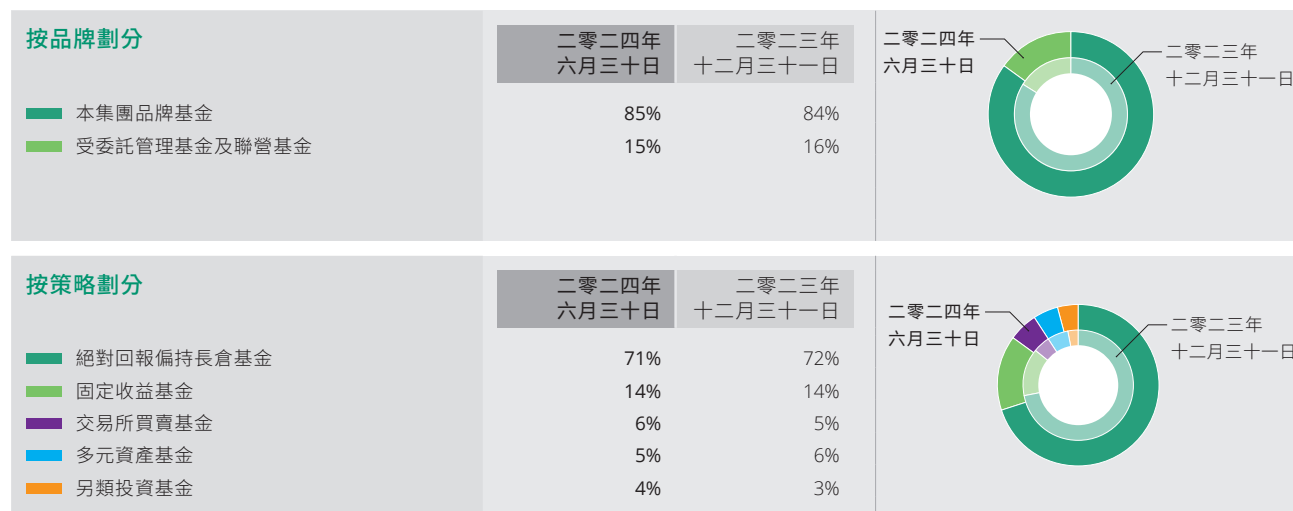
就基金的整體表現¹而言，管理基金的資產加權平均回報於回顧期間為6.4%，同比，恒生指數及MSCI中國指數(總回報淨額)則分別上升6.2%及4.7%。當中，本集團最大的公募基金³惠理高息股票基金²於截至二零二四年六月三十日止六個月錄得11.2%的正回報。惠理大中華高收益債券基金⁴及惠理價值基金⁵於期內分別上升11.7%及5.4%，而價值黃金ETF⁶錄得12.6%的正回報。

二零二四年上半年，認購總額由二零二三年下半年的4.83億美元略微減少至4.65億美元。贖回總額由二零二三年下半年的7.17億美元增加至二零二四年上半年的8.65億美元，贖回淨額為4.00億美元(二零二三年下半年：2.34億美元)，主要來自我們的股票及中國策略產品。期內，我們亦錄得正回報2.98億美元。



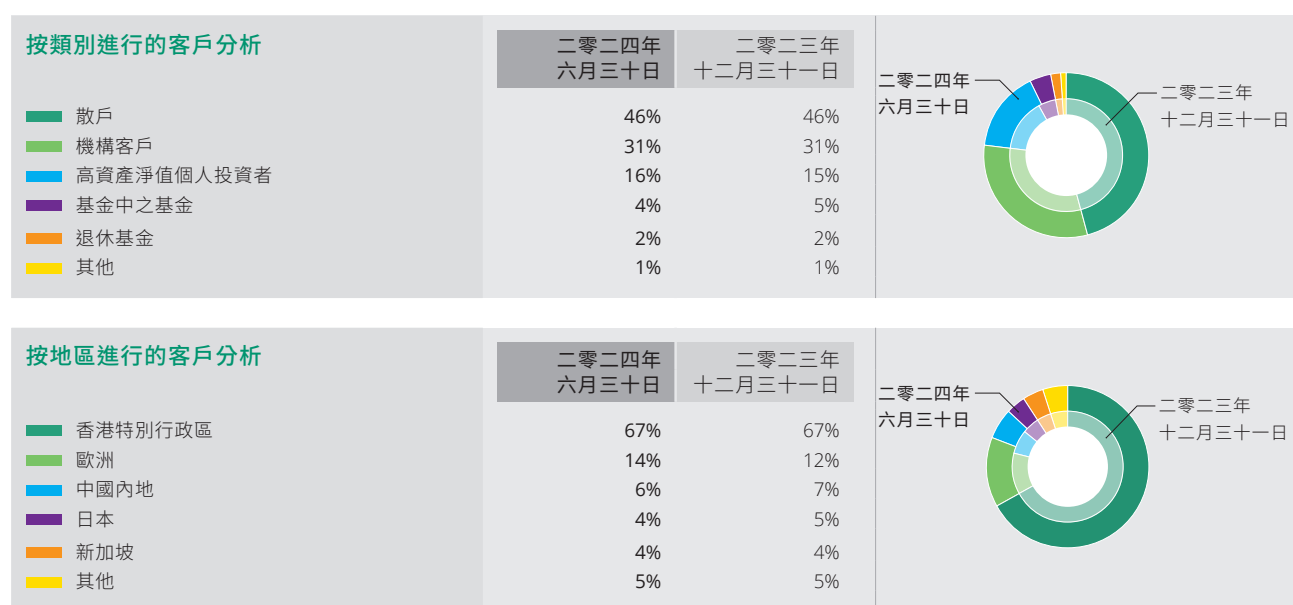
資產管理規模按類別劃分

下圖顯示本集團資產管理規模於二零二四年六月三十日按兩種不同層面(品牌及策略)劃分的明細。我們的品牌基金(85%)為本集團資產管理規模帶來最大貢獻。按策略劃分，絕對回報偏持長倉基金(71%)仍佔本集團資產管理規模的最大部分，隨後是固定收益基金(14%)，當中惠理大中華高收益債券基金貢獻最大。



客戶基礎

期內，機構客戶仍為本集團的主要基金投資者，當中包括機構客戶、高資產淨值個人投資者、基金中之基金、退休基金、捐贈基金及慈善基金、以及家族資產管理及信託客戶，佔資產管理規模總額的54% (二零二三年十二月三十一日：同)，而散戶投資者則佔資產管理規模總額的46% (二零二三年十二月三十一日：同)。按地區劃分，香港特區客戶仍佔最大份額，佔本集團資產管理規模的67% (二零二三年十二月三十一日：同)。歐洲客戶佔資產管理規模的份額增至14% (二零二三年十二月三十一日：12%)，而中國內地客戶佔資產管理規模的份額輕微下降至6% (二零二三年十二月三十一日：7%)。



業績摘要

報告期間的主要財務數據如下：

(百萬港元)	二零二四年 上半年	二零二三年 上半年	變動%
收益總額	235.7	276.8	-14.8%
管理費總額	200.8	245.9	-18.3%
表現費總額	9.7	-	
經營利潤／(虧損) (未計算其他收益／虧損)	0.6	(3.0)	+120.0%
本公司擁有人應佔利潤	37.4	4.9	+663.3%
每股基本盈利 (港仙)	2.0	0.3	+566.7%
每股攤薄盈利 (港仙)	2.0	0.3	+566.7%
每股中期股息 (港仙)	無	無	

收入及費率



截至二零二四年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔本集團利潤為3,740萬港元(二零二三年上半年：490萬港元)。

總收益下降乃由於本集團最大的收益來源管理費總額減少18.3%至2.008億港元(二零二三年上半年：2.459億港元)，而本集團的平均管理資產減少至53.73億美元(二零二三年上半年：62.78億美元)所致。一隻基金於截至六月底之回報因超越其先前的新高價，以致本期間表現費為970萬港元(二零二三年上半年：零)。當合資格基金在表現費結算日錄得的回報超越其各自結算日止期間的新高價，則會衍生表現費。

期內，由於費率較低以收益為主題的產品(例如貨幣市場基金等)比例較高，我們的年度化總管理費率下調至98個基點(二零二三年上半年：102個基點)。年度化淨管理費率下降至59個基點(二零二三年上半年：63個基點)，而分銷渠道之管理費回扣則減少至8,140萬港元(二零二三年上半年：9,480萬港元)。

其他收益主要包括認購費收入，其中大部分已回扣予分銷渠道，此等回扣為市場慣例。

其他收入(主要包括利息收入、股息收入及來自投資物業的租金收入)合共為3,200萬港元(二零二三年上半年：3,720萬港元)。

其他收益或虧損

(百萬港元)	二零二四年 上半年	二零二三年 上半年
投資收益／(虧損)淨額		
按公平值計入損益之金融資產已實現收益／(虧損)淨額	13.3	(7.8)
按公平值計入損益之金融資產未實現收益淨額	94.8	17.0
投資物業之公平值虧損	-	(3.9)
外匯虧損淨額	(17.6)	(9.1)
出售一間附屬公司之收益	1.0	-
出售物業、廠房及設備之收益	0.5	-
其他收益／(虧損)－淨額	92.0	(3.8)

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及已實現收益或虧損，以及外幣匯兌收益或虧損淨額。初投資本投資是本集團在新基金成立初期對基金注入適當的投資金額。本集團亦在適當情況下投資於旗下基金，使其利益及投資回報與其他投資者更為一致。其他收益較去年同期大幅增加主要來自另類投資及高收益基金的估值收益。

合資企業之投資

於二零一七年，本集團成立 Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership⁷（「房地產合夥」），從事房地產私募股權業務。於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，房地產合夥通過四家合資企業持有位於日本的四個物流中心、位於澳洲的兩個商業物業項目及位於意大利的七個物流中心。截至二零二四年及二零二三年六月三十日止六個月，本集團的應佔虧損為4,600萬港元（二零二三年上半年：收益1,730萬港元），此乃包括租金淨收入、物業公平值變動及匯兌差額。

重大投資

於二零二四年六月三十日，本集團持有價值黃金ETF（一個在香港聯合交易所有限公司上市的基金，旨在提供一個緊貼倫敦金銀市場協會黃金價格表現的投資）9,981,524個單位（二零二三年十二月三十一日：12,621,950個單位）或其20.3%（二零二三年十二月三十一日：28.5%）。該投資佔本集團總資產的12.2%（二零二三年十二月三十一日：11.6%），公平值為4.603億港元（二零二三年十二月三十一日：5.405億港元）及成本為3.280億港元（二零二三年十二月三十一日：4.203億港元），旨在使本集團的利益及投資回報與其它投資者一致。截至二零二四年六月三十日止期間，本集團就該投資錄得未變現淨投資收益1,210萬港元（二零二三年十二月三十一日：6,560萬港元）及已變現淨投資收益3,740萬港元（二零二三年十二月三十一日：無）。

於二零二四年六月三十日，本集團持有 Value Partners Ireland Fund ICAV－Value Partners Greater China High Yield Bond Fund⁷（「ICAV－GCHY Bond Fund」）3,095,908個單位（二零二三年十二月三十一日：4,293,489個單位）（佔 Value Partners Ireland Fund ICAV 資產淨值的22.1%（二零二三年十二月三十一日：20.3%））。ICAV－GCHY Bond Fund 主要投資於大中華地區的固定及浮動利率債券及其他債務證券組合。該投資佔本集團總資產的6.8%（二零二三年十二月三十一日：6.8%），公平值為2.553億港元（二零二三年十二月三十一日：3.190億港元）及成本為2.526億港元（二零二三年十二月三十一日：3.505億港元），主要為初投資本投資，同時亦為獲取投資回報。截至二零二四年六月三十日止期間，本集團收取股息金額30萬港元（二零二三年十二月三十一日：50萬港元）並就該投資錄得未變現淨投資收益3,420萬港元（二零二三年十二月三十一日：1,200萬港元）及已變現淨投資虧損380萬港元（二零二三年十二月三十一日：240萬港元）。

成本管理



薪酬及福利開支

期內，薪金、工資及員工福利減少17.0%至9,770萬港元(二零二三年上半年：1.177億港元)。

作為薪酬政策的一部分，本集團每年將已實現純利儲金的20%至23%作為花紅分配予僱員。已實現利潤儲金按未計花紅及稅項前的業績淨額扣除若干調整計算。此酌情花紅可提升僱員的忠誠度及表現，使僱員與股東的利益趨於一致。本集團亦設立一項僱員的遞延花紅計劃(「該計劃」)及本集團若干員工獲授的花紅的一部分將根據該計劃以遞延安排而作出。員工可選擇將全部或部分遞延金額分配至本集團管理的指定基金中，或以現金形式保留遞延金額。

惠理的員工投資於本集團管理的基金時可獲得部分管理費及表現費回扣。期內，員工回扣金額為180萬港元(二零二三年上半年：140萬港元)。

期內，本集團就向僱員授出認股權錄得股份基礎報酬撥回100萬港元(二零二三年上半年：股份基礎報酬開支710萬港元)。此項目並無現金流影響，並已根據香港財務報告準則確認。

其他開支

期內，其他非員工經營開支為5,010萬港元(二零二三年上半年：5,260萬港元)，包括租金、信息處理及通訊、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略微減少至270萬港元(二零二三年上半年：340萬港元)。非經常開支主要包括有關撇銷若干應收費用、償付基金開支及併購相關的成本的一次性開支。

本集團於成本管理方面將繼續採取謹慎態度，並已實施資源調整及持續執行成本控制等措施以應對未來業務的逆境狀況。在堅守嚴格成本管理的同時，本集團亦將繼續投資於關鍵戰略增長領域，長遠而言這將增強我們的競爭優勢。

股息

本集團一直採納一套一致的股息分派政策，其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，為使派息與本集團的全年業績表現及其財務狀況更為一致，本集團每年將於各財政年度末宣派股息(如有)。

經考慮本集團的現金充足狀況及近幾年的累計盈利，董事會於二零二三年十二月向股東宣派特別股息每股0.5港元。特別股息已於二零二四年一月二十三日派付。

流動資金及財務資源

本集團的主要收入來自資產管理收入，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。於二零二四年六月三十日，本集團的資產負債表及現金流保持穩健，錄得現金結餘淨額9.224億港元(二零二三年十二月三十一日：15.589億港元)。除房地產合夥以物業資產作抵押的相關借款7,200萬港元(二零二三年十二月三十一日：7,390萬港元)外，本集團並無其他企業銀行借款且並未抵押任何其他資產作為透支或其他貸款融資的擔保。本集團的債務權益比率(按計息對外借款(除上述借款外)除以股東權益計量)為零，而其流動比率(流動資產除以流動負債)為13.4倍(二零二三年十二月三十一日：1.9倍)。

資本架構

於二零二四年六月三十日，本集團的股東權益及已發行股份總數分別為35.701億港元(二零二三年十二月三十一日：35.427億港元)及18.3億(二零二三年十二月三十一日：相同)股。

1. 基金的整體表現以惠理所管理全部基金中最具代表性的股份類別按資產加權平均回報計算。
2. 惠理高息股票基金(A1類別)於過去五年的曆年回報為：二零一九年：+14.9%；二零二零年：+13.9%；二零二一年：+3.5%；二零二二年：-18.9%；二零二三年：+4.1%；二零二四年(年初至六月三十日)：+11.2%。
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，亦不認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。
4. 惠理大中華高收益債券基金(P類別美元賬戶)於過去五年的曆年回報為：二零一九年：+9.4%；二零二零年：-0.3%；二零二一年：-22.5%；二零二二年：-30.2%；二零二三年：+4.3%；二零二四年(年初至六月三十日)：+11.7%。
5. 惠理價值基金(A單位)於過去五年的曆年回報為：二零一九年：+32.4%；二零二零年：+37.6%；二零二一年：-6.6%；二零二二年：-28.1%；二零二三年：-5.0%；二零二四年(年初至六月三十日)：+5.4%。
6. 價值黃金ETF於過去五年的曆年回報為：二零一九年：+17.7%；二零二零年：+23.1%；二零二一年：-3.6%；二零二二年：-0.8%；二零二三年：+13.5%；二零二四年(年初至六月三十日)：+12.6%。
7. Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership及惠理基金(愛爾蘭)ICAV-Value Partners Greater China High Yield Bond Fund未獲證監會授權及不可向香港公眾發售。

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表現。表現按美元資產淨值計算，股息再投資及已扣除所有費用。

其他資料

股息

董事會不建議就截至二零二四年六月三十日止六個月派付中期股息(截至二零二三年六月三十日止六個月：無)。

外幣匯兌

於二零二四年六月三十日，除了以人民幣計值的銀行存款約2.19億港元(二零二三年六月三十日：6.37億港元)外，本集團並無其他重大外匯風險，因本集團大部分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(港元掛鈎之貨幣)計值。

人力資源

於二零二四年六月三十日，本集團於香港特別行政區共有125名員工(二零二三年六月三十日：141名)，於上海共有22名員工(二零二三年六月三十日：34名)，於深圳共有5名員工(二零二三年六月三十日：5名)，於新加坡共有9名員工(二零二三年六月三十日：8名)，於倫敦共有2名員工(二零二三年六月三十日：2名)及於馬來西亞並無員工(二零二三年六月三十日：5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。

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二零二四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(包括出售庫存股份)。

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二零二四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

本集團截至二零二四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，截至二零二四年六月三十日止六個月，本公司一直遵守上市規則附錄C1所載的企業管治守則的守則條文。有關企業管治守則守則條文第C.2.1條，於黃慧敏女士於二零二四年四月二十六日辭任行政總裁後，主席及行政總裁的角色由領導委員會執行，該委員會成員包括拿督斯里謝清海及蘇俊祺先生，彼等亦為聯席主席。鑒於本集團業務性質，主席及行政總裁須深入了解資產管理營運以引領本集團迅速回應市場變化。此外，本公司全部主要決策經諮詢本集團董事會、合適的董事會委員會及／或高級管理層後作出。因此，董事會認為現有安排提供權力及權限的平衡，以及避免權力過度集中於任何一位人士，符合企業管治守則第C.2.1條所載的原則。

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C3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二零二四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-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
聯席主席兼聯席首席投資總監
拿督斯里謝清海

香港，二零二四年八月十五日

於本公佈日期，本公司董事為執行董事拿督斯里謝清海、蘇俊祺先生、洪若甄女士及何民基先生及獨立非執行董事陳世達博士、黃寶榮先生及Till Rosar先生。