

2021
中期報告

價值投資先驅
始於1993年

屢獲殊榮的資產管理公司，
自成立至今已贏得240+個表現獎項，
投資實力備受肯定。

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

惠理 —
是您投資中國及亞洲市場的
最佳基金經理





28 年歷史

我們的總部位於香港，在上海、深圳、吉隆坡、新加坡及倫敦均設有辦事處。

平均 20 年的行業經驗



我們擁有一支穩定且經驗豐富的投資團隊。



240+ 表現獎項及殊榮

我們是備受認可的基金品牌。

管理 60+ 個基金及專戶



我們為全球投資者管理各項不同資產類別的基金及投資專戶，包括股票、固定收益及多元資產策略，以及 ETF 及另類投資。

管理資產：

130 億美元[^]



我們是亞洲領先的獨立資產管理公司之一，亦是首家於香港聯合交易所主板上市的資產管理集團。



70+ 名在地投資專家

我們專注大中華和亞洲(日本除外)的投資。

每年進行超過 6,500+ 次

盡職審查會議。



234 名員工

我們重視企業文化，凡事以客戶的最大利益為重。



[^] 截至二零二一年六月三十日。

公司簡介

惠理成立於一九九三年，是亞洲具影響力的獨立資產管理公司之一，為全球機構和個人客戶提供世界級的投資服務和產品。惠理於亞洲以及環球市場一直奉行價值投資原則，旗下的投資策略覆蓋股票、固定收益、另類投資、多元資產及量化投資。集團總部位於香港，在上海、深圳、吉隆坡、新加坡及倫敦設有辦事處，在北京亦設有代表處。

惠理於二零零七年十一月成為首家在香港聯合交易所(股份代號：806 HK)主板上市的資產管理公司。截至二零二一年六月三十日，管理資產約為130億美元。

目錄

公司資料	2
報導亮點	3
財務摘要	4
管理層討論及分析	5
財務回顧	9
獨立審閱報告	14
簡明合併中期財務資料	15
簡明合併中期財務資料附註	19
其他資料	38

本中期報告之中英文內容如有歧異，概以英文版本為準。

董事會

聯席主席兼聯席首席投資總監

拿督斯里謝清海
蘇俊祺先生

執行董事

洪若甄女士
(高級投資董事)
何民基先生
(高級投資董事)

獨立非執行董事

陳世達博士
大山宜男先生
黃寶榮先生

公司秘書

張廣志先生

授權代表

張廣志先生
何民基先生

審核委員會成員

黃寶榮先生(主席)
陳世達博士
大山宜男先生

提名委員會成員

拿督斯里謝清海(主席)
陳世達博士
何民基先生
大山宜男先生
黃寶榮先生

薪酬委員會成員

陳世達博士(主席)
拿督斯里謝清海
大山宜男先生
蘇俊祺先生
黃寶榮先生

風險管理委員會成員

汪玉瑛女士(主席)
鄭梓聰先生
何民基先生
林美娟女士
李慧文女士

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

主要辦事處

香港
皇后大道中九十九號
中環中心四十三樓

開曼群島股份過戶登記總處

Suntera (Cayman) Limited
Suite 3204, Unit 2A, Block 3, Building D,
P.O. Box 1586, Gardenia Court, Camana Bay,
Grand Cayman, KY1-1100,
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東一百八十三號
合和中心五十四樓

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師

法律顧問

禮德齊伯禮律師行

中國法律顧問

通力律師事務所

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
中國銀行(香港)有限公司

網址

www.valuepartners-group.com

股份編號

香港聯交所：806

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		變動%
	二零二一年	二零二零年	
收益總額	707.8	579.8	+22.1%
管理費總額	501.9	519.6	-3.4%
表現費總額	91.3	15.6	+485.3%
經營利潤(未計算其他收益)	193.4	114.7	+68.6%
本公司擁有人應佔純利	209.8	125.5	+67.2%
每股基本盈利(港仙)	11.3	6.8	+66.2%
每股攤薄盈利(港仙)	11.2	6.8	+64.7%
每股中期股息	無	無	

(百萬美元)	二零二一年	二零二零年	變動%
	六月三十日	十二月三十一日	
管理資產規模	12,985	14,166	-8.3%

管理層討論及分析

二零二一年年初時段，各界也寄望在疫苗推出後，全球經濟得以重啟並逐步復甦。然而，通脹和政策緊縮的憂慮，以及不斷演變的大流行疫情挑戰，令市場的表現好壞參半。儘管市場波動，我們欣喜地向股東們報告，惠理的投資團隊在二零二一年上半年繼續為我們的投資者創造強勁的投資表現。

我們對整體行業的前景樂觀。二零二一年上半年，我們繼續留意到全球投資者有意將更多資產配置到亞洲市場，而對中國市場的投資特別感興趣。環球所持有的中國股票和債券比重按年計算飆升40%至逾8,000億美元¹。此外，中國金融業的進一步開放為本集團帶來了新的商機，當中包括業界期待的大灣區跨境理財通計劃。

財務摘要

於二零二一年六月底，我們管理的資產規模為130億美元，而截至二零二零年年底則為142億美元。在此期間，我們錄得淨流出17億美元，這亦令我們的總管理費按年輕微減少3.4%至5.019億港元。期內的贖回主要來自我們的低利潤和受委託管理產品，與此同時，集團的絕對回報偏持長倉基金持續錄得穩健的資金流入。

期內，基金的回報達6.974億美元，錄得的淨流出已被我們的股票基金強勁表現部分抵銷。整體基金表現以管理基金的資產加權平均回報計算，在本年度首六個月上升4.3%，這亦帶動我們的總表現費飆升485.3%至9,130萬港元。

成本方面，本集團於期內繼續執行嚴格成本控制。固定營運開支為1.593億港元，當中包括固定薪酬及福利、租金、投資研究和其他行政及辦公室開支，與去年同期相比下降7.3%。

我們的經營利潤增長68.6%至1.934億港元，這有賴於表現費之貢獻及嚴格的成本管理，而本公司擁有人應佔純利則上升67.2%至2.098億港元。

本集團的資產負債表依然強勁，於二零二一年六月三十日，淨現金結餘為19億港元，亦無企業銀行借貸。這財政資源不僅為集團在市場波動加劇的環境中提供靈活性，同時我們亦可建立新的產品，不斷擴展我們的產品系列來滿足新客戶的需求。

擴展產品系列及投資表現概覽

儘管市場投資氣氛低迷，正因我們一直堅守由下而上的投資流程，我們的基金取得優秀表現。

本集團的旗艦惠理價值基金持續位居其同類基金組別中的前四分位排名，年初至今的回報為9.1%²，跑贏恒生指數7.3%的表現。我們的高息股票基金也錄得不俗表現，升幅為9.6%³，同期MSCI AC亞洲(日本除外)指數的回報為6.4%。此外，我們的醫藥行業基金在區內廣受歡迎，亦獲晨星評為五星基金，在這期間錄得回報9.1%⁴。

二零二一年上半年，我們還推出了新產品，應對各類型投資者的新需求。舉例說，在香港，我們的醫藥行業基金於二零二零年十月在香港證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)註冊後，於本年年初向本地散戶投資者進行推廣。我們也推出一隻亞洲策略債券產品，並進一步擴大我們的固定收益及可轉讓證券集體投資計劃(「UCITS」)基金之產品系列。同時，我們的全中國債券基金亦在今年六月獲證監會註冊，我們現正籌備，並計劃在二零二一年下半年向市場推廣這基金。至於其他地區，我們在馬來西亞推出了第一隻交易所買賣基金(「ETF」)。

在本年度餘下的時間，我們計劃在現有的產品系列中新增更多策略，包括主題投資產品及固定收益策略。

把握中國內地的業務機遇

期內，我們在中國內地的業務繼續保持穩健勢頭，來自中國內地的資產管理規模維持在12億美元的穩健水平，佔本集團總資產管理規模的9%。我們的核心業務主要服務內地三個界別的投資者，包括機構客戶、私募基金管理人(「PFM」)投資委託、以及內地與香港基金互認安排(「MRF」)下的零售投資者。

中國資產管理行業目前正進入另一快速增長的階段。這有利於惠理以及擁有強實力的資產管理公司。中國內地的資產管理新規條的過渡期預期將在二零二一年年底結束，屆時傳統的保本理財產品將被淘汰，投資者需要將資產轉移到以資產淨值計值的金融產品，如互惠基金。

我們目前與公司的機構客戶就上述提及的新規條商討，協助客戶重新配置他們的投資帳戶。然而，零售投資者這領域依然是一個亮點，因為中國家庭投放在金融資產的比率仍遠低於全球標準，目前約在20%的水平，而美國則多於90%。此外，中國家庭配置在這等金融資產中，有逾50%仍屬現金和銀行存款，20%為傳統理財產品⁵。

藉著目前行業的整固，我們亦抓緊這契機，投放更多的資源在集團的中國業務，擴展我們的零售銷售渠道。現時我們的分銷網絡已覆蓋大部分的國內及外資銀行、證券機構、以及第三方線上的分銷平台。我們喜見集團的兩隻MRF產品(包括惠理價值基金和惠理高息股票基金)錄得穩健的資金流入。

惠理亦正積極籌備把握中國金融業快速開放帶來的新商機，我們亦注視業界期待的大灣區跨境理財通計劃。這計劃的南下互通，將允許大灣區內有逾8,000萬總人口之居民首次買賣香港的理財投資產品。當中，通過該計劃分銷的合資格產品將會是香港獲註冊的基金，這對惠理來說極具競爭優勢，我們目前大部分的產品均在香港註冊。

我們的品牌及努力繼續取得業界的認可。本年年初，惠理被《亞洲資產管理》評選為「2021年中國最佳外商獨資企業(「WFOE」)」。於四月，我們亦得到由《證券時報》及長江證券頒發的「2020年度金長江快速成長私募品牌獎」，同時，在Z-Ben Advisors頒布的2021年「中國跨境機構10強」及「最佳中國外資資管機構25強」中，惠理分別取得第七位和第十二位的排名。

隨著中國家庭對資產配置多元化的需求不斷增加，我們已訂定長遠的對策，瞄準中國市場的巨大潛力。作為行業的先行者，我們具備優勢並積極籌備以捕捉這等機遇。

管理層討論及分析

開拓集團的地區據點

二零二一年上半年，本集團在拓展本地市場以外的業務方面也取得了顯著發展。

在日本，惠理與日本一家領先的金融集團之戰略合作繼續取得良好進展。目前，日本市場佔我們總資產管理規模的6%，遠高於一年前低於1%的水平，而我們亦了解到日本投資者對我們的創新和醫藥行業策略的興趣日益增加。

在馬來西亞，我們的第一隻中國A股ETF產品於二零二一年七月二十八日成功在當地上市。該產品按伊斯蘭教法來訂立，是在馬來西亞成立的第一隻投資中國A股的ETF，這ETF亦是全球首隻追蹤道瓊斯伊斯蘭市場中國A股100指數的產品。有見當地的線上財富平台日益普及，我們也藉此與一家數碼財富管理公司合作為我們的ETF作分銷。

在台灣，我們為該區的機構投資者提供投資服務，在此期間，我們亦開拓了當地的零售市場。於二零二一年二月，我們的第一隻離岸基金 — 惠理高息股票基金已在當地正式註冊，我們亦計劃在下半年為另一隻股票策略產品取得當地的註冊批核。

在亞洲以外，我們留意到中東、歐洲和北美的投資者有意增加他們在亞洲和中國的資產配置。在北美，我們於本年第一季度獲得一家機構投資者再度投放可觀的投資金額在我們管理的亞洲固定收益帳戶。我們去年年底獲得M&G(總部位於英國的領先儲蓄及投資公司)的委託，管理一個逾5億英鎊的投資帳戶，這亦是惠理自目前來說為歐洲機構投資者管理最大規模的中國帳戶之一。憑藉過去的成功，本集團將投放更多資源與有意的機構商討分銷合作。

對環境、社會及管治的承諾

環境、社會及管治(「ESG」)發展方面之實踐和經驗是本集團非常重視的其中一環。在本年度上半年，我們從集團及投資層面均持續提升ESG的水平。

在集團層面，我們不斷改善信息披露的質量。我們的二零二零年年報中刊載了最新的ESG報告，當中提供更多有關我們在ESG實踐和政策的資訊，以及更多集團在ESG表現的數據。

在投資層面，於本年年初我們正式採納由惠理內部制定的「ESG評分卡」，加強ESG因素與投資流程的整合。

這等發展引證本集團對ESG的承諾，長遠而言，我們亦已制訂了ESG持續發展的議程。

展望

踏入二零二一年下半年，環球部分地區經濟已開始逐步復甦，這實在令人鼓舞。然而，我們認為持續的地緣政治緊張局勢、通脹壓力進一步增加、對增長放緩的擔憂、以及持續的大流行疫情風險或將削弱投資者情緒。面對市場不確定性，我們對前景持謹慎樂觀的取態，亦相信堅守由下而上的投資紀律至為重要，我們繼續尋找基本面強勁，且能抵禦任何潛在短期市場波動的優質公司。

在業務層面而言，我們對未來發展樂觀。隨著中國金融市場的開放，當中如大灣區跨境理財通的發展計劃，以及全球投資者日漸對亞洲資產的關注，惠理處於有利地位，把握資產和財富管理行業帶來的機遇。

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，在這段充滿挑戰的時期給予珍貴的支持。我們承諾繼續為客戶提供最優質的服務和締造價值，並繼續力求創新，矢志在不斷發展的財富和資產管理領域捕捉日益增長的機遇。

1. 資料來源：Financial Times。數據截至二零二一年七月十四日。
2. 惠理價值基金(A單位)於過去五年的曆年回報為：二零一六年：-3.2%；二零一七年：+44.9%；二零一八年：-23.1%；二零一九年：+32.4%；二零二零年：+37.6%；二零二一年(年初至六月三十日)：+9.1%。表現排名乃根據晨星大中華股票基金組別內包括於一九九三年四月一日前開始有表現紀錄之基金的表現作比較，以一九九三年四月二日至二零二一年六月三十日之數據計算。
3. 惠理高息股票基金(A1單位美元)於過去五年的曆年回報為：二零一六年：-0.2%；二零一七年：+32.9%；二零一八年：-14.2%；二零一九年：+14.9%；二零二零年：+13.9%；二零二一年(年初至六月三十日)：+9.6%。
4. ©晨星2021保留所有權利。截至二零二一年六月三十日的晨星評級。根據相對於同業基金的過往業績，晨星按一至五星的等級排列互惠基金。星級評級按曲線分級：前10%的基金獲五星，其次22.5%獲四星。此處包含的資訊：(1)為晨星和/或其內容提供者所專有；(2)不得複製或分發；以及(3)並不保證是準確、完整或及時的。晨星及其內容提供者對於使用這些資訊所造成的損害或損失，概不承擔任何責任。惠理醫藥行業基金(A單位美元非對沖)於過去五年的曆年回報為：二零一六年：+1.9%；二零一七年：+20.8%；二零一八年：-5.4%；二零一九年：+21.0%；二零二零年：+34.4%；二零二一年(年初至六月三十日)：+9.1%。
5. 資料來源：中金公司。

表現數據來源：滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司、HSBC Institutional Trust Services (Ireland) DAC及彭博資訊。數據截至二零二一年六月三十日。過往業績並不表示將來的回報。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。

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。

財務回顧

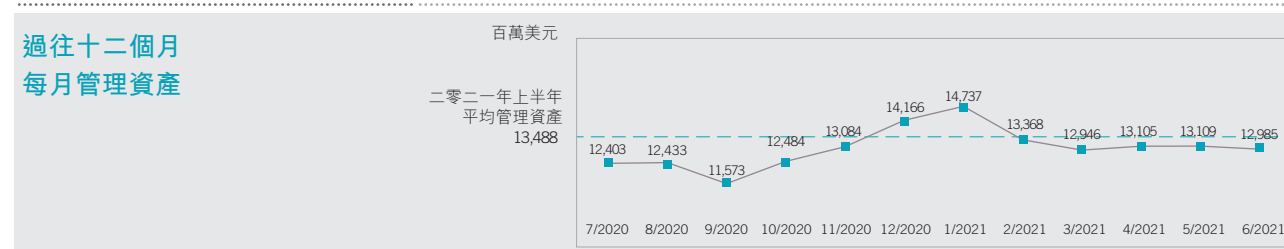
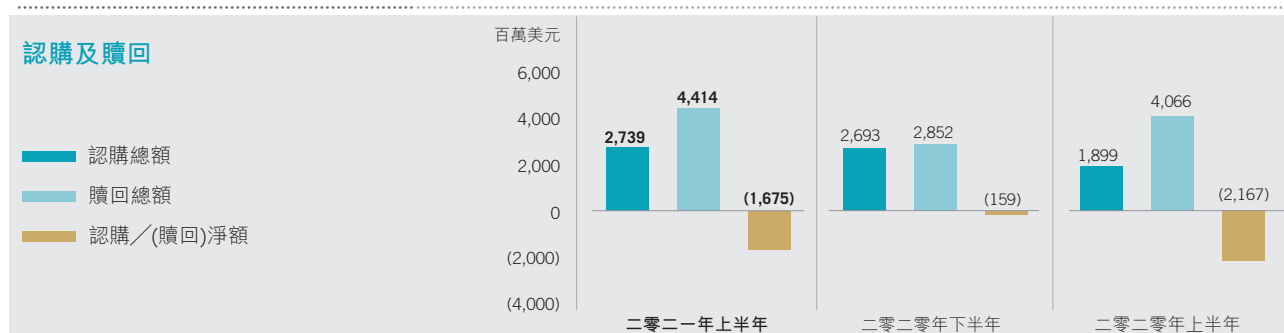
管理資產

管理資產及基金表現

截至二零二一年六月底，本集團的管理資產為129.85億美元(二零二零年十二月三十一日：141.66億美元)。該變動主要由於二零二一年上半年基金錄得6.97億美元的正回報，期內之贖回淨額為16.75億美元。

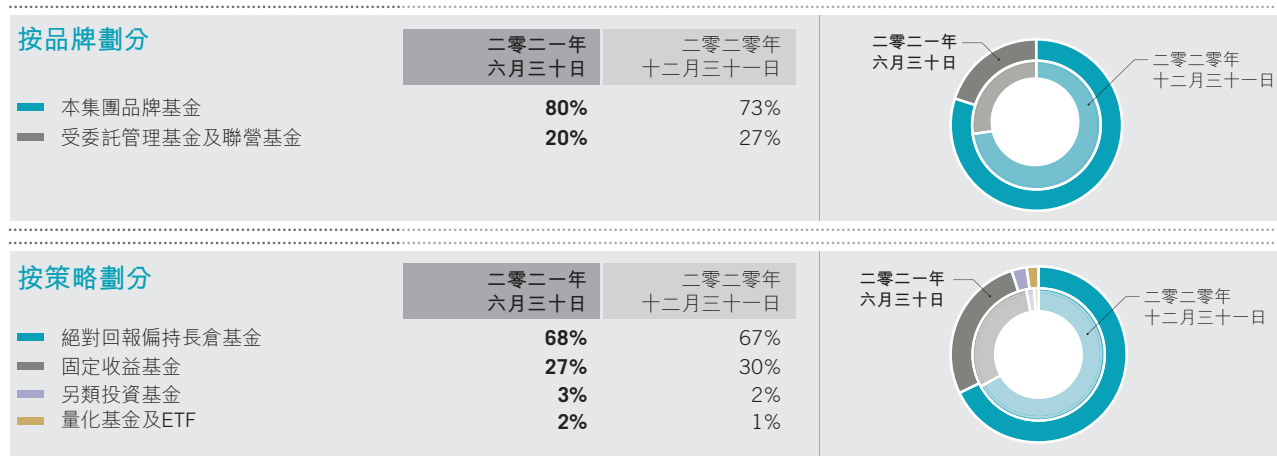
就基金的整體表現¹而言，管理基金的資產加權平均回報於期內上升4.3%。當中，我們的旗艦產品惠理價值基金²於期內上升9.1%，而惠理高息股票基金³則錄得9.6%的升幅。此外，惠理大中華高收益債券基金⁴於期內則下跌2.5%。

二零二一年上半年，認購總額由二零二零年下半年的26.93億美元輕微增加至27.39億美元。贖回總額由二零二零年下半年的28.52億美元增加至二零二一年上半年的44.14億美元，贖回淨額為16.75億美元(二零二零年下半年：1.59億美元)。



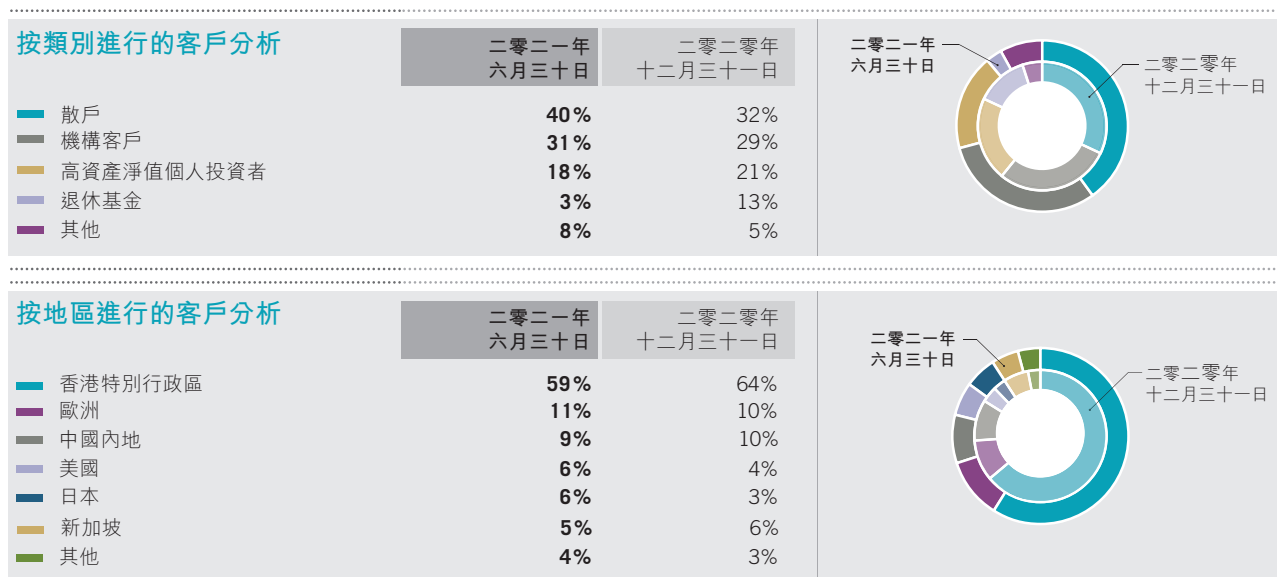
管理資產按類別劃分

下圖顯示本集團管理資產於二零二一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(80%)仍為本集團管理資產帶來最大貢獻。按策略劃分，絕對回報偏持長倉基金(68%)仍佔本集團管理資產的最大部分，隨後是固定收益基金(27%)，當中惠理大中華高收益債券基金貢獻該資產最多。



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、退休基金、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，共佔管理資產總額的60%(二零二零年十二月三十一日：68%)，而散戶投資者則佔管理資產總額的40%(二零二零年十二月三十一日：32%)。按地區劃分，香港客戶仍佔最大份額，佔本集團管理資產的59%(二零二零年十二月三十一日：64%)。中國內地客戶佔管理資產總額的份額處於9%的穩定水平(二零二零年十二月三十一日：10%)。由於我們於日本推廣的醫藥行業基金及亞洲創新基金的認購錄得增長，日本客戶佔管理資產總額的份額亦顯著上升至6%(二零二零年十二月三十一日：3%)。



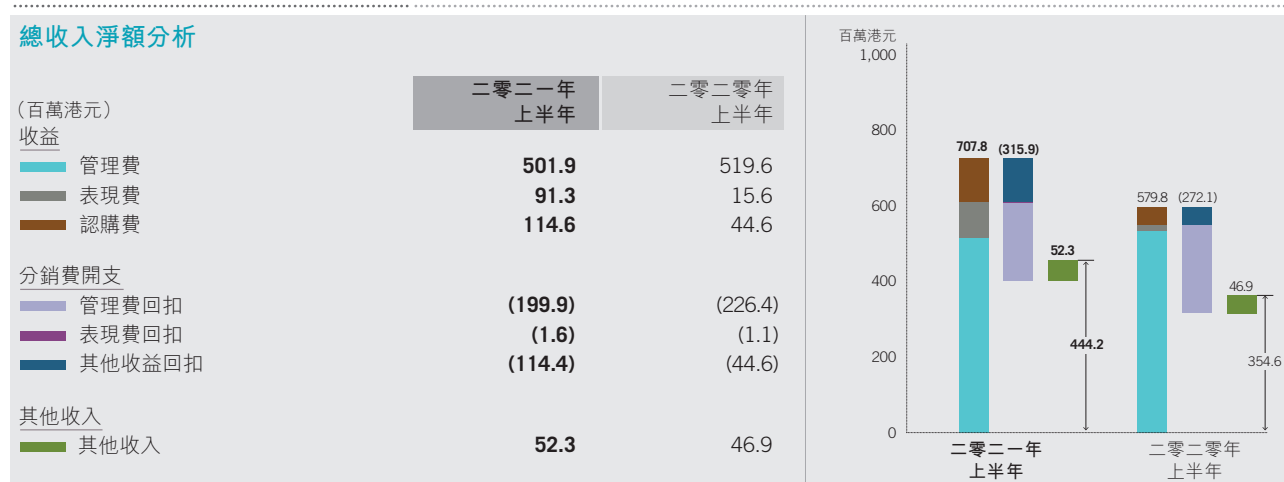
財務回顧

業績摘要

報告期間的主要財務數據如下：

(百萬港元)	二零二一年 上半年	二零二零年 上半年	變動%
收益總額	707.8	579.8	+22.1%
管理費總額	501.9	519.6	-3.4%
表現費總額	91.3	15.6	+485.3%
經營利潤(未計算其他收益)	193.4	114.7	+68.6%
本公司擁有人應佔純利	209.8	125.5	+67.2%
每股基本盈利(港仙)	11.3	6.8	+66.2%
每股攤薄盈利(港仙)	11.2	6.8	+64.7%
每股中期股息	無	無	

收益及費率



截至二零二一年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔本集團純利增加至2.098億港元(二零二零年上半年：1.255億港元)。管理費總額(本集團的最大收益貢獻項目)輕微下調至5.019億港元(二零二零年上半年：5.196億港元)。

期內，由於管理資產當中管理費率較低的基金產品與二零二零年上半年相比有所提升，我們的年度化總管理費率下調至98個基點(二零二零年上半年：108個基點)。年度化淨管理費率收窄至59個基點(二零二零年上半年：61個基點)，而分銷渠道之管理費回扣則減少至1.999億港元(二零二零年上半年：2.264億港元)。

表現費總額(本集團另一收益來源)增加至9,130萬港元(二零二零年上半年：1,560萬港元)。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。

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、股息收入及主要來自投資物業的租金收入)合共為5,230萬港元(二零二零年上半年：4,690萬港元)。該變動主要是由於股息收入增加至1,340萬港元(二零二零年上半年：720萬港元)。

其他收益－淨額

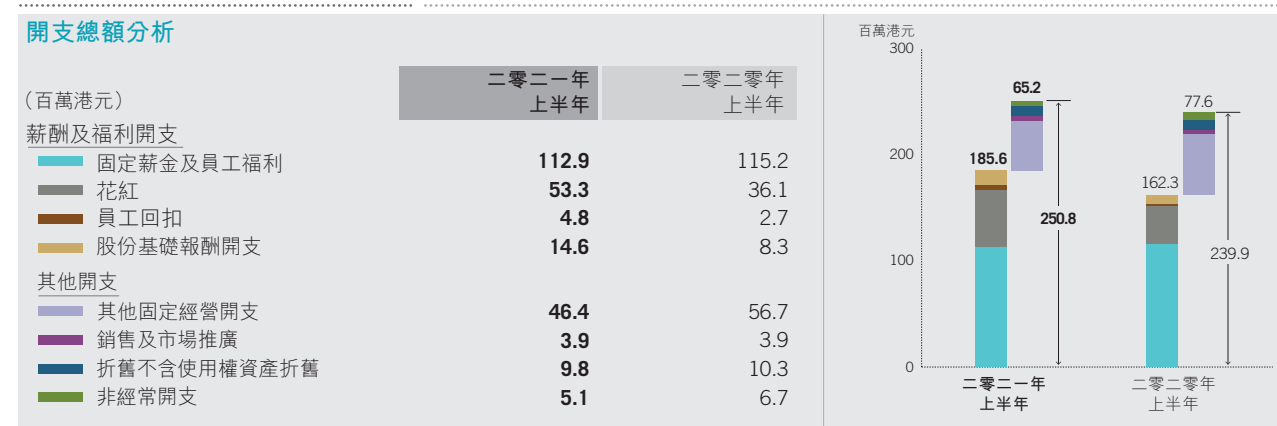
(百萬港元)	二零二一年 上半年	二零二零年 上半年
投資收益淨額	33.0	29.8
投資物業之公平值收益	11.9	—
外匯虧損淨額	(11.2)	(6.8)
其他收益－淨額	33.7	23.0

其他收益主要包括初投資本、旗下基金投資及其他投資的公平值變動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。

於合資企業之投資

於二零一七年，本集團成立Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership(「房地產合夥」)，從事房地產私募股權業務。於二零二一年六月三十日，房地產合夥分別通過本集團持有50%及15%股權的兩家合資企業持有位於日本的三個物流中心及位於澳洲的一幢商業大樓。(於二零二零年十二月三十一日，房地產合夥分別通過本集團持有兩家合資企業位於日本的三個物流中心及位於澳洲的一個工業用途物業各50%之股權)。截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團的應佔收益為1,670萬港元(二零二零年上半年：1,010萬港元)，主要為租金收入及物業公平值收益。

成本管理



就成本管理而言，本集團繼續執行嚴格的成本控制原則，並以淨管理費收入(相對穩定的收入來源)來承擔固定經營開支。有關覆蓋是通過「固定成本覆蓋率」計算，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。期內，本集團的固定成本覆蓋率為1.9倍(二零二零年上半年：1.7倍)。本集團於成本管理方面採取謹慎態度，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。策略確保本集團在執行嚴格成本管理的同時仍推行長期戰略項目。

財務回顧

薪酬及福利開支

期內，固定薪金及員工福利輕微減少230萬港元至1.129億港元(二零二零年上半年：1.152億港元)。

作為其薪酬政策的一部分，本集團每年將純利儲金的20%至23%作為花紅分配予僱員。二零二一年上半年的花紅共5,330萬港元(二零二零年上半年：3,610萬港元)，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480萬港元(二零二零年上半年：270萬港元)。

期內，本集團就向僱員授出認股權錄得開支1,460萬港元(二零二零年上半年：830萬港元)。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4,640萬港元(二零二零年上半年：5,670萬港元)，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保持穩定在390萬港元(二零二零年上半年：390萬港元)。

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，為使派息與本集團的全年業績表現更為一致，本集團每年將於各財政年度末宣派股息(如有)。每股股息乃按本集團的已變現純利(其已扣除已確認的未變現收益及虧損)宣派。

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。於二零二一年上半年末，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19.389億港元。來自經營活動的現金流入淨額為11.569億港元，本集團並無企業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(按計息對外借貸(不包括本集團擁有控股權益的投資基金借款)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5.7倍。

資本架構

於二零二一年六月三十日，本集團的股東權益及本公司已發行股份總數分別為50.171億港元及18.5億股。

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加權平均回報計算。
2. 惠理價值基金(A單位)於過去五年的曆年回報為：二零一六年：-3.2%；二零一七年：+44.9%；二零一八年：-23.1%；二零一九年：+32.4%；二零二零年：+37.6%；二零二一年(年初至六月三十日)：+9.1%。
3. 惠理高息股票基金(A1類別)於過去五年的曆年回報為：二零一六年：-0.2%；二零一七年：+32.9%；二零一八年：-14.2%；二零一九年：+14.9%；二零二零年：+13.9%；二零二一年(年初至六月三十日)：+9.6%。
4. 惠理大中華高收益債券基金(P類Acc美元)於過去五年的曆年回報為：二零一六年：+15.9%；二零一七年：+10.1%；二零一八年：-4.9%；二零一九年：+9.4%；二零二零年：-0.3%；二零二一年(年初至六月三十日)：-2.5%。

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。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。

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。

中期財務資料的審閱報告
致惠理集團有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第15頁至37頁的中期財務資料，此中期財務資料包括惠理集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(合稱「貴集團」)於二零二一年六月三十日的中期簡明合併資產負債表與截至該日止六個月期間的中期簡明合併綜合收益表、中期簡明合併權益變動表和中期簡明合併現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第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。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信 貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據香港會計準則第34號「中期財務報告」擬備。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二零二一年八月十二日

簡明合併綜合收益表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二一年 千港元 未經審核	二零二零年 千港元 未經審核
收入			
費用收入	6	707,806	579,819
分銷費開支		(315,842)	(272,102)
費用收入淨額		391,964	307,717
其他收入	7	52,295	46,872
淨收入總額		444,259	354,589
開支			
股份基礎報酬	21	(14,577)	(8,275)
薪酬及福利開支	8	(171,086)	(153,978)
經營租賃租金		(3,878)	(4,491)
使用權資產折舊－物業		(13,417)	(14,900)
其他開支		(47,877)	(58,278)
開支總額		(250,835)	(239,922)
經營利潤(未計算其他收益)		193,424	114,667
投資收益淨額		32,956	29,846
投資物業之公平值收益	13,18	11,945	–
其他		(11,232)	(6,826)
其他收益－淨額	9	33,669	23,020
經營利潤(已計算其他收益)		227,093	137,687
融資成本		(1,584)	(1,883)
應佔合資企業收益	15,18	16,687	10,143
除稅前純利		242,196	145,947
稅項開支	10	(32,378)	(20,414)
本公司擁有人應佔期內純利		209,818	125,533
期內其他綜合收入／(虧損)			
－其後可重新分類至損益之項目			
外幣匯兌		7,962	(11,350)
期內其他綜合收入／(虧損)		7,962	(11,350)
本公司擁有人應佔期內總綜合收益		217,780	114,183
本公司擁有人應佔每股盈利(每股港仙)			
每股基本盈利		11.3	6.8
每股攤薄盈利		11.2	6.8

第19至37頁之附註乃該等簡明合併中期財務資料之組成部分。

簡明合併資產負債表

於二零二一年六月三十日

	附註	二零二一年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二零年 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	12	194,444	193,928
使用權資產－物業		55,213	14,627
投資物業	13,18	190,387	181,000
無形資產	14	15,359	16,360
於合資企業之投資	15,18	380,909	342,229
遞延稅項資產		1,639	1,095
投資	17,18	2,571,108	1,876,413
其他資產		9,178	2,654
		3,418,237	2,628,306
流動資產			
投資	17	18,820	17,252
應收費用	19	177,380	1,495,304
出售投資的應收款項		—	139,500
預付款項及其他應收款項		35,084	44,043
現金及現金等值項目	20	1,938,933	1,974,408
		2,170,217	3,670,507
流動負債			
應計花紅		19,570	384,559
應付分銷費開支	22	112,428	109,773
借貸	18	872	86,499
其他應付款項及應計費用		40,860	64,754
租賃負債		19,009	12,457
本期稅項負債		188,280	170,768
		381,019	828,810
流動資產淨值		1,789,198	2,841,697
非流動負債			
應計花紅		71,541	51,186
借貸	18	84,516	—
租賃負債		34,321	775
		190,378	51,961
資產淨值		5,017,057	5,418,042
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行權益	21	1,404,491	1,407,105
其他儲備		298,613	296,588
保留盈利		3,313,953	3,714,349
權益總額		5,017,057	5,418,042

第19至37頁之附註乃該等簡明合併中期財務資料之組成部分。

簡明合併權益變動表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	附註	本公司擁有人應佔			權益總額 千港元
		已發行權益 千港元	其他儲備 千港元	保留盈利 千港元	
未經審核 於二零二零年一月一日		1,407,105	242,439	2,739,900	4,389,444
期內純利		-	-	125,533	125,533
其他綜合收益／(虧損)					
外幣匯兌		-	(11,350)	-	(11,350)
總綜合收益／(虧損)		-	(11,350)	125,533	114,183
與擁有人之交易					
股份基礎報酬	21	-	8,275	-	8,275
於認股權行使或沒收時轉撥股份基礎報酬儲備		-	(320)	320	-
向本公司擁有人支付股息		-	-	(408,118)	(408,118)
與擁有人之總交易		-	7,955	(407,798)	(399,843)
於二零二零年六月三十日		1,407,105	239,044	2,457,635	4,103,784
未經審核 於二零二一年一月一日		1,407,105	296,588	3,714,349	5,418,042
期內純利		-	-	209,818	209,818
其他綜合收益					
外幣匯兌		-	7,962	-	7,962
總綜合收益		-	7,962	209,818	217,780
與擁有人之交易					
股份回購	21	(2,614)	-	-	(2,614)
股份基礎報酬	21	-	14,577	-	14,577
於認股權行使或沒收時轉撥股份基礎報酬儲備		-	(20,514)	20,514	-
向本公司擁有人支付股息	11	-	-	(630,728)	(630,728)
與擁有人之總交易		(2,614)	(5,937)	(610,214)	(618,765)
於二零二一年六月三十日		1,404,491	298,613	3,313,953	5,017,057

第19至37頁之附註乃該等簡明合併中期財務資料之組成部分。

簡明合併現金流量表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 千港元 未經審核	二零二零年 千港元 未經審核
來自經營活動的現金流量		
來自經營業務的現金淨額	1,145,117	35,874
已收取利息	27,190	27,348
已付稅項	(15,410)	(47,936)
來自經營活動的現金淨額	1,156,897	15,286
來自投資活動的現金流量		
購買物業、廠房及設備和無形資產	(5,991)	(7,110)
出售物業、廠房及設備	–	299
購買投資	(662,763)	(650,820)
出售投資	149,405	659,935
從投資收取之股息	11,482	6,046
股份回購	(2,614)	–
收購合資企業	(88,150)	–
退還股東貸款	52,559	20,359
自合營企業收取之股息	13,598	–
投資活動(所用)/ 產生的現金淨額	(532,474)	28,709
來自融資活動的現金流量		
已付股息	(630,728)	(408,118)
租賃付款之本金	(13,614)	(13,379)
借貸之利息支出	(1,075)	(1,088)
用於融資活動的現金淨額	(645,417)	(422,585)
現金及現金等值項目減少淨額	(20,994)	(378,590)
現金及現金等值項目之匯兌虧損淨額	(14,481)	(11,789)
於期初之現金及現金等值項目	1,974,408	2,200,778
於期終之現金及現金等值項目	1,938,933	1,810,399

第19至37頁之附註乃該等簡明合併中期財務資料之組成部分。

簡明合併中期財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

1 一般資料

惠理集團有限公司(「本公司」)於二零零六年十一月十日根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第3號法律，經綜合及修訂)，在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其註冊辦事處及主要營業地點的地址分別為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands及香港中環皇后大道中九十九號中環中心四十三樓。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)主要為投資基金及管理賬戶提供投資管理服務。本公司於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市。

除另行說明外，該等簡明合併中期財務資料以千港元呈列。該等簡明合併中期財務資料於二零二一年八月十二日獲董事會批准刊發。

此等簡明合併中期財務資料經已審閱，惟未經審核。

2 編製基準

此等截至二零二一年六月三十日止六個月之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。此等簡明合併中期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」)編製之截至二零二零年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

3 會計政策

所使用的會計政策與截至二零二零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。

4 公平值估計

下表載列本集團於報告期末以公平值計量等級水平劃分的公平值計量之金融工具。

	第一級		第二級		第三級		總額	
	二零二零年		二零二零年		二零二零年		二零二零年	
	二零二一年 六月三十日 千港元 未經審核	十二月 三十一日 千港元 經審核	二零二一年 六月三十日 千港元 未經審核	十二月 三十一日 千港元 經審核	二零二一年 六月三十日 千港元 未經審核	十二月 三十一日 千港元 經審核	二零二一年 六月三十日 千港元 未經審核	十二月 三十一日 千港元 經審核
投資(附註17)								
上市證券	410,927	239,385	-	-	7,780	-	418,707	239,385
非上市證券								
貸款票據－澳洲	-	-	-	-	475,729	476,863	475,729	476,863
股權證券	-	-	1,811	1,300	-	-	1,811	1,300
投資基金	-	-	1,478,667	957,414	215,014	218,703	1,693,681	1,176,117
小計	410,927	239,385	1,480,478	958,714	698,523	695,566	2,589,928	1,893,665

於活躍市場買賣之金融工具之公平值按報告期末市場報價計算。用於本集團所持金融資產之市場報價為本期最後成交價。該等工具列入第一級。

並非於活躍市場買賣之金融工具，其公平值採用估值技術釐定，該等估值技術充分使用可觀察市場數據，並盡可能不依賴公司特定估計。倘按公平值計量一項工具所需的所有主要數據均可觀察獲得，則該項工具列入第二級。

倘一個或多個主要數據並非根據可觀察市場數據釐定，則該項工具列入第三級。

用於對金融工具作出估值的特定估值技術包括：

- 由基金執行人提供，用於非上市投資基金之買入報價(或資產淨值)。該等投資基金主要投資於私人債務投資及私募股權。
- 用於釐定剩餘金融工具之其他技術(例如近期之公平交易、已貼現現金流量分析或參考大致等同之其他工具)。

簡明合併中期財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

4 公平值估計(續)

下表載列第三級工具之變動。

	截至二零二一年六月三十日止期間				截至二零二零年十二月三十一日止年度			
	上市證券	非上市證券 — 投資基金	非上市證券 — 貸款票據	總額	上市證券	非上市證券 — 投資基金	非上市證券 — 貸款票據	總額
	千港元 未經審核	千港元 未經審核	千港元 未經審核	千港元 未經審核	千港元 經審核	千港元 經審核	千港元 經審核	千港元 經審核
於一月一日	-	218,703	476,863	695,566	-	204,460	439,777	644,237
轉發	7,780	-	-	7,780	-	-	-	-
添置	-	-	-	-	-	1,164	-	1,164
於損益確認之收益/(虧損)	-	(3,689)	(1,134)	(4,823)	-	13,079	37,086	50,165
於二零二一年六月三十日/ 二零二零年十二月三十一日	7,780	215,014	475,729	698,523	-	218,703	476,863	695,566
計入簡明合併綜合收益表之期/年終所持第 三級工具之本期/年間收益/(虧損)總額	-	(3,689)	(1,134)	(4,823)	-	13,079	37,086	50,165
於期/年終持有並計入損益之第三級工具之 未變現收益/(虧損)變動	-	(3,689)	(1,134)	(4,823)	-	13,079	37,086	50,165

於二零二一年六月三十日，第三級工具包括兩項暫停上市證券、兩項投資基金及一項貸款票據及其相關認購期權。於二零二零年十二月三十一日，第三級工具包括一項暫停上市證券、兩項投資基金及一項貸款票據及其相關認購期權(附註18)。

本集團根據其判斷選擇合適方法及作出以各報告期末之市況為基準之假設。

截至二零二一年六月三十日，對一項暫停上市證券參考其上次交易價格進行估值，或須作進一步流動性調整。本集團認為，估值模型輸入值的變動不會對本集團業績產生重大影響。概無呈列定量分析。

於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日，其中一項暫停上市證券因流動性不足調整而將價值列為零。

於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日，投資基金乃參考投資基金相關管理人所提供之資產淨值進行呈列。

於截至二零二一年六月三十日止期間，概無新增第三級工具。於截至二零二零年十二月三十一日止年度，新增1,164,000港元為一項現有的私募股權基金的注資。

由於第三級投資基金為封閉式，本集團會審閱各投資基金所持相關投資的估值，以評估基金管理人所提供的資產淨值是否恰當，並可能作出其認為合適的調整。

4 公平值估計(續)

於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日，帶有相關認購期權的貸款票據透過已貼現現金流量分析按預期市場收益5.125%(貼現率)(二零二零年：5.25%)估值，作為不可觀察輸入值。

本集團認為估值模式之輸入值變動對簡明合併中期財務資料並無重大影響。並無呈列定量分析。

截至二零二一年六月三十日止期間，由於一項上市證券暫停買賣，故其公平值計量等級水平由第一級轉撥至第三級。截至二零二零年十二月三十一日止年度，公平值計量等級水平之間概無轉撥。

簡明合併中期財務資料中按攤銷成本入賬之借貸賬面值與其公平值相若。

應收費用、出售投資之應收款項、其他應收款項、投資戶口現金、定期存款、現金及現金等值項目及金融負債均於一年內到期，其賬面值與其相應公平值相若。

5 分部資料

董事會檢討本集團之內部財務呈報及其他資料並取得其他相關外部資料，從而評估表現和分配資源，而經營分部則根據該等報告識辨。

本集團按董事會所審閱並賴以作出決策的資料釐定其經營分部。董事會從產品角度考慮業務。

本集團截至二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日有一個可報告分部－資產管理業務。資產管理業務的收入來自為投資基金及管理賬戶提供投資管理服務。

董事會乃根據除稅前純利之計量評估經營分部之表現。

向董事會報告之收益、除稅前溢利、資產總值及負債總額乃按與簡明合併中期財務資料所採用者一致之方式計量。

向董事會提供有關總資產的金額，乃按與簡明合併中期財務資料所採用者一致之方式計量。此等資產乃根據分部的經營分配。

本公司的註冊地為開曼群島，而本集團主要在大中華經營業務。外部客戶之收入主要來自大中華地區。董事會認為本集團絕大部份資產位於香港。

簡明合併中期財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

6 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	
	二零二一年 千港元 未經審核	二零二零年 千港元 未經審核
管理費	501,893	519,618
表現費	91,343	15,568
認購費	114,570	44,633
費用收入總額	707,806	579,819

7 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 千港元 未經審核	二零二零年 千港元 未經審核
現金及現金等值項目之利息收入	11,830	12,943
按公平值計入損益之金融資產之利息收入	16,595	12,394
按攤銷成本計值之金融資產之利息收入	–	4,623
按公平值計入損益之金融資產之股息收入	13,369	7,211
來自一項投資物業之租金收入	5,631	5,822
其他	4,870	3,879
其他收入總額	52,295	46,872

8 薪酬及福利開支

截至二零二一年六月三十日期間概無政府工資補貼。截至二零二零年六月三十日期間，「薪酬及福利開支」一項已計入政府工資補貼1,631,000港元。該等補貼並無尚未達成的附帶條件或其他或然事件。

9 其他收益－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 千港元 未經審核	二零二零年 千港元 未經審核
投資收益淨額		
按公平值計入損益之金融資產收益淨額	32,956	29,846
投資物業之公平值收益	11,945	–
其他		
外匯虧損淨額	(11,232)	(6,875)
出售物業、廠房及設備之收益	–	49
其他總收益－淨額	33,669	23,020

截至二零二一年六月三十日止六個月

10 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開曼群島所得稅及資本增益稅作出撥備。

截至二零二一年六月三十日止六個月之估計應課稅純利已按約16.5%(二零二零年：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該地之適用稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 千港元 未經審核	二零二零年 千港元 未經審核
本期稅項		
香港利得稅	28,105	12,830
海外稅項	8,616	5,689
過往年度的調整	(3,799)	2,579
本期稅項總額	32,922	21,098
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	(544)	(684)
稅項開支總額	32,378	20,414

11 股息

本公司就截至二零二零年十二月三十一日止年度宣派末期股息630,728,000港元，並已於二零二一年五月二十五日派付。董事會並無就截至二零二一年六月三十日止六個月建議派付中期股息(二零二零年：無)。

12 物業、廠房及設備

	二零二一年	二零二零年
	六月三十日 千港元 未經審核	十二月三十一日 千港元 經審核
期初賬面淨值	193,928	195,025
添置	5,532	4,640
出售	-	(250)
折舊	(8,274)	(17,135)
匯兌差額	3,258	11,648
期終賬面淨值	194,444	193,928

簡明合併中期財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

13 投資物業

	二零二一年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二零年 十二月三十一日 千港元 經審核
期／年初	181,000	168,526
公平值收益	11,945	–
外幣換算	(2,558)	12,474
期／年終	190,387	181,000

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，其後由本集團於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日重新估值。

本集團按公平值計量其投資物業，並獲得獨立合資格估值師Colliers International (Wellington Valuation) Limited的協助。公平值的評估乃使用收入法並參考相關物業市場近期成交價或可比較銷售交易得出。收入法採用市值租金的資本化比率計算得出資本值。

本集團的投資物業與於Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership (「房地產合夥」)的投資有關。有關進一步資料請參閱附註18。

14 無形資產

	二零二一年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二零年 十二月三十一日 千港元 經審核
期初賬面淨值	16,360	15,409
添置	459	4,142
攤銷	(1,501)	(3,397)
匯兌差額	41	206
期終賬面淨值	15,359	16,360

15 於合資企業之投資

本集團間接持有之合資企業詳情如下：

名稱	註冊成立地點	主要業務	所持權益	
			二零二一年 六月三十日 未經審核	二零二零年 十二月三十一日 經審核
價值投資集團有限公司	香港	投資控股	50%	50%
Clear Miles Hong Kong Limited	香港	投資控股	50%	50%
VP-ZACD Fund Holdings Pte. Ltd.	新加坡	投資控股	50%	50%
AM 310 Ann Street Investor Unit Trust	澳洲	投資控股	15%	-

本集團於合資企業之投資主要與於房地產合夥之投資有關。有關進一步資料請參閱附註18。

於二零二一年六月三十日，價值投資集團有限公司於日本三間物流中心擁有信託實益權益(二零二零年十二月三十一日：三間)及AM 310 Ann Street Investor Unit Trust持有一幢澳洲商業大樓(二零二零年十二月三十一日：無)。截至二零二一年六月三十日止期間，Clear Miles Hong Kong Limited出售位於澳洲的工業設施，並於截至二零二一年六月三十日不持有投資。

二零二一年二月十八日，本集團以15,000,000澳元(相當於88,150,000港元)的售價收購AM 310 Ann Street Investor Unit Trust之15%的權益。

期間／年度合資企業的投資變動如下：

	二零二一年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二零年 十二月三十一日 千港元 經審核
期／年初	342,229	318,504
應佔合資企業之收益	16,687	32,471
收購一間合資企業	88,150	-
自合營企業收取的股息	(13,598)	-
退還股東貸款	(52,559)	(8,746)
期／年終	380,909	342,229

股東貸款為無抵押、免息及並無固定還款期。股東可於發出催繳書時要求全數償還貸款。

簡明合併中期財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

16 於聯營公司之投資

於聯營公司之投資按公平值計量

對於本集團擁有權益並對其造成重大影響(並未控制)的投資基金，本集團按公平值錄得該等投資。該等投資基金詳情概列如下：

	註冊成立地點	所持權益	
		二零二一年 六月三十日 未經審核	二零二零年 十二月三十一日 經審核
惠理中國新時代優選1號私募投資基金 ^(a)	中國	-	22%
惠理中國鴻信1號私募證券投資基金	中國	70%	30%
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership	開曼群島	29%	29%
價值黃金ETF ^(b)	香港	26%	14%
Hanwha Value Partners Asia High Dividend Equity Feeder Fund	南韓	76%	71%
惠理投資(深圳)創業投資有限合夥	中國	49%	49%

	資產淨值		期／年內純利／(虧損)及 總綜合收益	
	二零二一年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二零年 十二月三十一日 千港元 經審核	二零二一年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二零年 十二月三十一日 千港元 經審核
惠理中國新時代優選1號私募投資基金 ^(a)	-	41,424	-	10,901
惠理中國鴻信1號私募證券投資基金	5,170	13,201	(1,219)	6,491
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership	715,110	729,056	21,017	87,449
價值黃金ETF ^(b)	1,755,809	1,650,567	2,887	4,263
Hanwha Value Partners Asia High Dividend Equity Feeder Fund	71,138	70,242	18,873	5,235
惠理投資(深圳)創業投資有限合夥	6,097	5,942	(41)	(40)

(a) 於二零二一年六月三十日，惠理中國新時代優選1號私募投資基金被終止確認為「於聯營公司之投資」。

(b) 於二零二一年六月三十日，價值黃金ETF被確認為「於聯營公司之投資」。

本集團於該等投資基金之權益之公平值於附註24.3概述。

17 投資

投資包括下列各項：

	按公平值計入損益之 金融資產	
	二零二一年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二零年 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	7,780	8,420
股本證券－長倉－美國	412	370
投資基金－香港	410,515	230,595
上市證券市值	418,707	239,385
非上市證券(按註冊／成立地點)		
股本證券－新加坡	1,811	1,300
投資基金－開曼群島	227,640	223,420
投資基金－中國	31,592	37,440
投資基金－香港	436,908	181,305
投資基金－愛爾蘭	868,163	633,060
投資基金－南韓	54,405	49,707
投資基金－美國	74,973	51,185
貸款票據－澳洲	475,729	476,863
非上市證券公平值	2,171,221	1,654,280
代表：		
非流動	2,571,108	1,876,413
流動	18,820	17,252
投資總額	2,589,928	1,893,665

於結構性實體之權益

本集團作為若干投資基金之投資經理或投資顧問，為設立該等基金提供初投資金。於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日，除附註18所披露之綜合投資入賬基金外，本集團釐定所有其他投資基金均為非綜合入賬結構性實體。進一步詳情請參閱附註24.3。

於非合併結構性實體的所有權益的最大虧損風險為於投資基金所作投資的賬面值(請參閱附註24.3)及於簡明合併資產負債表呈列的應收費用。投資基金規模介乎70萬美元至25億美元(二零二零年十二月三十一日：170萬美元至37億美元)。於期內，除初投資金外，本集團並無向非綜合入賬結構性實體提供其他財務支持，亦不擬提供其他支持。

簡明合併中期財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

18 於Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership之投資

於二零一七年，本集團成立房地產合夥從事房地產私募股權業務。本集團向房地產合夥注入1億美元(相當於7.82億港元)資本，且截至二零二一年六月三十日概無未提取資本注入(二零二零年十二月三十一日：700萬美元(相當於5,430萬港元))。房地產合夥專注於亞太區收購可帶來穩定收入的資產。

本集團已就房地產私募股權業務確認投資收益及其他收入。於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日，大部份收益及收入均為未變現。

於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日，本集團持有房地產合夥的控股權益，而該基金的所有資產及負債均已合併於本集團的簡明合併資產負債表內。

	註冊成立地點	所持實際權益			
		二零二一年六月三十日		二零二零年十二月三十一日	
		未經審核		經審核	
		直接	間接	直接	間接
Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership	開曼群島	-	100%	-	100%

18 於Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership之投資(續)

於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日，合併於本集團的簡明合併資產負債表的房地產合夥持有的資產及負債如下：

相關投資		附註	二零二一年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二零年 十二月三十一日 千港元 經審核
非流動資產：				
於合資企業之投資				
	– 三間日本物流中心			
	– 一幢澳洲商業大樓(二零二零年十二月三十一日：一項澳洲工業設施)	(i)	380,909	342,229
投資物業	– 一幢新西蘭學生宿舍大樓	(ii)	190,387	181,000
投資－貸款票據	– 一幢澳洲辦公大樓	(iii)	475,729	476,863
流動負債：				
借貸				
		(iv)	(872)	(86,499)
非流動負債：				
借貸				
		(iv)	(84,516)	–
其他資產淨值(流動)				
		(v)	121,963	93,783
總額			1,083,600	1,007,376

(i) 於二零二一年六月三十日，房地產合夥持有價值投資集團有限公司的50%股權，Clear Miles Hong Kong Limited的50%股權及新收購AM 310 Ann Street Investor Unit Trust的15%股權。於二零二一年六月三十日，價值投資於日本三間物流中心擁有信託實益權益(二零二零年十二月三十一日：三間)及AM 310 Ann Street Investor Unit Trust持有一幢澳洲商業大樓，而Clear Miles Hong Kong Limited先前持有的澳洲工業設施已於本期間出售。該等權益在簡明合併資產負債表中列示為「於合資企業之投資」。有關詳細信息請參閱附註15。

(ii) 房地產合夥於新西蘭持有一幢學生宿舍大樓。有關詳細信息請參閱附註13。

(iii) 房地產合夥持有一份帶有相關認購期權的戶貸款票據，由AM 9 Hunter Street Finance Unit Trust (「金融信託」)發行。該金融信託將從貸款票據所得的所有款項用作投資於另一信託單位，而該信託單位於澳洲持有一項物業。倘以下事項發生，相關認購期權即可行使：(1)金融信託違約；或(2)行使任何合約以銷售、出售或轉移該項澳洲物業或金融信託之物業。行使該相關認購期權將令本集團可於金融信託中擁有權益(以普通單位形式)。於簡明合併資產負債表中，貸款票據呈列為「投資」。有關詳情請參閱附註4及17。

(iv) 房地產合夥的借貸15,675,000新西蘭元(相當於85,388,000港元)(二零二零年十二月三十一日：15,675,000新西蘭元(相當於86,499,000港元))由位於新西蘭的學生宿舍大樓抵押。還款日期為二零二三年十月十八日(二零二零年十二月三十一日：二零二一年十月十六日)，實際利率為該利息期內貸款銀行的票據利率加上每年2.25%的邊際利率(二零二零年十二月三十一日：2.15%)。

(v) 其他資產淨值包括現金及現金等價項目、預付款項及其他應收款項、其他應付款項及應計費用。

簡明合併中期財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

19 應收費用

由於到期日較短，故應收費用賬面值與其相應公平值相若。於報告日期的最大信貸風險為應收費用的賬面值。本集團於二零二一年六月三十日概無持有任何抵押品作為擔保(二零二零年十二月三十一日：無)。

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：

	二零二一年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二零年 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	6,752	346
31至60日	-	1,524
61至90日	2,164	148
90日以上	5,880	179
	14,796	2,197
信貸期內的應收費用	162,584	1,493,107
應收費用總額	177,380	1,495,304

投資管理業務的應收費用一般從投資基金及管理賬戶的資產淨值中扣除，並直接由投資基金及管理賬戶的執行者或託管商於有關估值期或信貸期(倘適用)完結時支付。

應收費用於二零二一年六月三十日概無任何減值撥備(二零二零年十二月三十一日：無)。

20 現金及現金等值項目

	二零二一年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二零年 十二月三十一日 千港元 經審核
銀行現金及手頭現金	392,178	441,783
短期銀行存款	1,540,653	1,532,256
投資戶口現金	6,102	369
現金及現金等值項目總額	1,938,933	1,974,408

21 已發行權益

	股份數目	已發行權益 千港元
未經審核		
於二零二一年一月一日	1,855,082,831	1,407,105
股份回購	(556,000)	(2,614)
於二零二一年六月三十日	1,854,526,831	1,404,491
經審核		
於二零二零年十二月三十一日	1,855,082,831	1,407,105

於二零二一年六月三十日，本公司普通股的法定總數目為5,000,000,000股(二零二零年：5,000,000,000股)每股面值0.1港元(二零二零年：0.1港元)的股份，且所有已發行股份均已繳足。

普通股不可贖回，有權收取股息。每股普通股附帶一份投票權。倘本公司清盤，普通股具有退還繳足資本及當時餘留的任何結餘的權利。

本公司於截至二零二一年六月三十日止期間在聯交所回購合共556,000股股份，已支付代價合共為2,614,000港元。於二零二一年六月三十日，已回購556,000股股份正處於註銷程序。

認股權

本集團為董事會全權酌情認為已為或將為本集團作出貢獻的董事、僱員及其他人士安排一項認股權計劃。認股權計劃自其獲採納之日起十年有效，其後將不授出新認股權，惟計劃條文在所有其他方面將保持十足效力。認股權須受董事會可能決定的條款所規限。該等條款可包括認股權行使價、認股權可全部或部分獲行使前必須持有的最短期限及認股權可獲行使前須達成的條件。本集團概無任何以現金購回或結清認股權的法律或推定責任。截至二零二一年六月三十日止六個月，根據認股權計劃授出8,000,000份認股權(截至二零二零年十二月三十一日止年度：77,429,000份認股權)。

截至二零二一年六月三十日止六個月，於簡明合併綜合收益表內確認就授予董事及僱員認股權之開支總額為14,577,000港元(截至二零二零年六月三十日止六個月：8,275,000港元)，此對本集團之現金流並無影響。二零二一及二零二零期間／年度所授出認股權之加權平均公平值乃以柏加克—舒爾斯估值模型釐定。已授出認股權之公平值總額乃於歸屬期內攤銷。有關模型之主要輸入值包括於授出日期之股價、行使價、預計波幅、根據過往每股股息得出之估計股息回報、預期認股權年期以及年度無風險利率。有關波幅乃按認股權在年期相似之一段時間內之過往平均股價波幅計算得出。

簡明合併中期財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

21 已發行權益(續)

認股權(續)

尚未行使認股權數目的變動及其相關行使價如下：

	平均行使價 (每股港元)	認股權數目 (千份)
未經審核		
於二零二零年一月一日	12.34	137,820
沒收	14.09	(100)
於二零二零年六月三十日	12.33	137,720
未經審核		
於二零二一年一月一日	9.40	213,349
沒收	13.60	(1,820)
沒收	14.09	(380)
沒收	5.87	(5,500)
沒收	4.14	(13,020)
授出	5.55	8,000
於二零二一年六月三十日	9.64	200,629

尚未行使的200,629,000份(二零二零年十二月三十一日：213,349,000份)認股權中，128,220,000份(二零二零年十二月三十一日：127,253,333份)認股權可於二零二一年六月三十日行使，加權平均行使價為每股12.66港元(二零二零年：12.85港元)。截至二零二一年六月三十日止六個月，概無認股權獲行使(截至二零二零年十二月三十一日止年度：無)。

尚未行使認股權的到期日及行使價如下：

到期日	行使價 (每股港元)	認股權數目(千份)	
		二零二一年 六月三十日 未經審核	二零二零年 六月三十日 未經審核
二零二一年十一月十一日	13.60	20,290	22,110
二零二一年十二月十六日	14.09	86,930	87,610
二零二二年五月三十日	3.94	500	500
二零二五年四月十四日	5.87	20,500	27,500
二零二六年八月二十二日	4.14	64,409	—
二零二六年十二月十一日	5.55	8,000	—

認股權的計量日期為二零二一年三月十二日、二零二零年十一月二十三日、二零一八年十月十五日、二零一五年六月十七日、二零一五年五月十二日、二零一二年五月三十一日，即認股權授出日期，以及二零一五年七月二十七日，即於本集團的股東特別大會批准向拿督斯里謝清海授出54,800,000份認股權之日期。倘承授人須符合可行權條件後方可無條件地有權獲授認股權，則考慮認股權將告可行或失效之可能性，於等待期攤分認股權之估計公平值總額。於釐定認股權開支時，亦須考慮沒收比率。

22 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：

	二零二一年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二零年 十二月三十一日 千港元 經審核
0至30日	98,295	98,837
31至60日	1,968	747
61至90日	1,105	386
90日以上	11,060	9,803
應付分銷費開支總額	112,428	109,773

23 承擔

23.1 經營租賃承擔

本集團根據不可撤銷經營租賃協議租賃多個辦公室及辦公設備，租期為一年內。多數租賃協議於租期完結時可按市價續期。於二零二一年六月三十日，未來最低租金總額僅包括不可撤銷短期租賃。

	二零二一年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二零年 十二月三十一日 千港元 經審核
一年以內	474	504
經營租賃承擔總額	474	504

23.2 資本承擔

於二零二一年六月三十日，本集團於兩家私募股權基金之未撥備資本承擔為人民幣3.639億元(相等於4.390億港元)(二零二零年十二月三十一日：人民幣3.639億元(相等於4.314億港元))。於二零二一年六月三十日，購買軟件及硬件特許權證而未產生之合約資本承擔為2,930,000港元(二零二零年十二月三十一日：692,000港元)。

簡明合併中期財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

24 關連人士交易

倘一方在財務及經營決策方面有能力直接或間接控制另一方或對另一方施加重大影響，則雙方被視為相互關連。雙方倘受共同控制或共同受重大影響亦被視為相互關連。

除於簡明合併中期財務資料另有披露外，本集團亦已達成下列重大關連人士交易。董事認為，該等關連交易乃於本集團日常及一般業務過程中進行。

24.1 於日常業務過程中與關連人士訂立的交易概要

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	千港元	千港元
	未經審核	未經審核
向董事的關連人士支付顧問費	145	145

24.2 主要管理人員薪酬

主要管理人員包括本公司之執行董事。就僱員服務而給予主要管理人員之薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	千港元	千港元
	未經審核	未經審核
花紅、薪金及其他短期僱員福利	11,649	9,510
股份基礎報酬	10,694	4,855
退休金成本	27	27
主要管理人員薪酬總額	22,370	14,392

24.3 本集團管理／建議之投資基金的投資

本集團於下列綜合入賬及非綜合入賬之結構性實體擁有權益。該等投資基金由本集團擔當投資管理或顧問，本集團從中賺取投資管理或顧問費用及基金分銷業務費用。該等投資基金管理第三方投資者的資產，並透過向投資者發行單位／股份進行融資。

24 關連人士交易(續)

24.3 本集團管理/建議之投資基金的投資(續)

	公平值	
	二零二一年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二零年 十二月三十一日 千港元 經審核
綜合入賬之結構性實體		
Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership (附註18)	1,083,600	1,007,376
非綜合入賬之結構性實體		
價值黃金ETF (附註16)	461,079	230,595
Value Partners Asia Fund, LLC	541	505
惠理價值基金 ^(b)	490	448
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 ^(c)	16,376	16,425
惠理基金系列－惠理中國A股優選基金 ^(d)	142	138
惠理基金系列－惠理亞洲創新機會基金 ^(a)	305,516	102,732
惠理大中華高收益債券基金 ^(e)	1	1
Value Partners Hedge Fund Limited ^(e)	2	2
惠理高息股票基金 ^(f)	436	396
智者之選基金－中國大陸焦點基金 ⁽ⁱ⁾	456	–
惠理多元資金基金 ^(d)	46,673	46,381
Value Partners Ireland Fund ICAV－Value Partners Greater China High Yield Bond Fund ^(a)	432,472	286,239
惠理醫藥行業基金(UCITS認可基金) ^(g)	160,428	145,886
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners China A Shares Equity Fund ^(h)	69,495	66,561
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners China A Shares High Dividend Fund ^(h)	61,230	64,992
惠理中國A股消費動力基金(UCITS認可基金) ^(a)	60,587	63,881
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asian Dynamic Bond Fund ⁽ⁱ⁾	38,800	–
Value Partners Ireland ICAV – Value Partners Asia Ex-Japan Equity Fund ^(k)	43,406	–
Value Partners Venture Capital Investment (Shenzhen) Limited Partnership (附註16)	2,852	2,848
Hanwha Value Partners Asia High Dividend Equity Feeder Fund (附註16)	54,405	49,707
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership (附註16)	210,326	214,428
惠理中國新時代優選1號私募投資基金 (附註16)	1,827	8,962
惠理中國中璧1號私募投資基金	–	1,396
外貿信託－惠理滬港深6號	1,592	1,482
交銀國信●匯利202號集合資金信託計劃	1,725	1,529
惠理中國豐泰1號私募投資基金	2,051	3,074
惠理中國鴻信1號私募證券投資基金 (附註16)	3,620	3,856
惠理中國中睿滬港深1號私募證券投資基金	1,822	1,778
惠理中國安欣價值滬港深1期私募證券投資基金	1,701	1,684
惠理華教(深圳)股權投資合夥企業(有限合夥)	9,195	9,038
平安資產鑫福22號資產管理產品	1,571	1,412
外貿信託－惠理滬港深證券投資集合資金信託計劃	1,182	–
惠理中國豐泰3號私募證券投資基金	1,194	–
本集團管理/建議之投資基金的投資總額	3,076,793	2,333,752

簡明合併中期財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

24 關連人士交易(續)

24.3 本集團管理／建議之投資基金的投資(續)

- (a) 所持單位為A類及X類單位。
- (b) 所持單位為「C」類單位。
- (c) 所持單位為A類對沖。
- (d) 所持單位為A類單位。
- (e) 所持股份為管理股份。
- (f) 所持單位為A2 MDis類別單位。
- (g) 所持單位為A類未對沖及對沖。
- (h) 所持單位為V類及X類單位。
- (i) 所持單位為A類單位及Z類單位。
- (j) 所持單位為V類單位。
- (k) 所持單位為X類單位。

24.4 投資於一間關連公司管理的投資基金

於二零二一年六月三十日，本集團於Malabar India Fund, LP之投資為74,044,000港元(二零二零年十二月三十一日：50,660,000港元)。該基金由Malabar Investment LLC管理，而本集團於Malabar Investment LLC擁有6.6%權益(二零二零年十二月三十一日：6.6%)。

25 週期性

集團管理的投資基金及管理賬戶的表現費估值日大部分集中在每一財政年度的十二月份。因此，就本集團而言，確認表現費可能受週期性波動所規限。

董事於股份、相關股份及債券中的權益

於二零二一年六月三十日，本公司各董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部已知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例的該等條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)；或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條例所指登記冊中的權益及淡倉；或根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(a) 本公司股份(「股份」)的好倉

董事姓名	權益性質	股份數目	佔已發行股份的概約百分比(僅指股份數目)	董事根據認股權計劃持有的相關股份數目 ^(a)	佔已發行股份的概約百分比(所持有/擁有權益的股份數目及根據認股權計劃持有的相關股份數目之總和)
拿督斯里謝清海	信託創辦人/實益 ⁽¹⁾	403,730,484	21.76%	-	21.76%
	實益	60,733,516	3.27%	58,475,000	6.42%
蘇俊祺先生	實益	15,765,723	0.84%	57,552,000	3.95%
洪若甄女士	信託創辦人 ⁽²⁾	16,870,583	0.90%	-	0.90%
	實益	1,200,000	0.06%	23,486,000	1.33%
何民基先生	實益	13,621,132	0.73%	23,506,000	2.00%
陳世達博士	實益	-	-	850,000	0.04%
大山宜男先生	實益	500,000	0.02%	650,000	0.06%
黃寶榮先生	實益	-	-	350,000	0.01%

附註：

- 該等股份由Cheah Capital Management Limited(「CCML」)直接持有，CCML由Cheah Company Limited(「CCL」)全資擁有，而CCL則由BNP Paribas Jersey Nominee Company Limited(為一家於海峽群島內澤西島註冊成立的公司)全資擁有，BNP Paribas Jersey Nominee Company Limited作為BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited的代名人於CCL持有股份，BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited為一項全權信託的受託人，該項信託的全權信託受益人包括拿督斯里謝清海及其若干家族成員。根據證券及期貨條例，拿督斯里謝清海為該信託的創辦人。BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited的最終控股公司為法國巴黎銀行。
- 該等股份由Bright Starlight Limited直接持有。Bright Starlight Limited由Scenery Investments Limited全資擁有，而Scenery Investments Limited則由East Asia International Trustees Limited(為一家於英屬處女群島註冊成立的公司)作為一項全權信託的受託人全資擁有，該項信託的全權信託受益人包括洪若甄女士的若干家族成員。
- 董事根據認股權計劃持有的相關股份數目詳述於下文「認股權」一節。

其他資料

(b) 認股權

本公司於二零零七年十月二十四日採納認股權計劃(及於二零零八年五月十五日經修訂)，並已於二零一七年十月二十四日屆滿(「二零零七年認股權計劃」)。二零零七年認股權計劃下授出的全部尚未行使之認股權，將根據二零零七年認股權計劃的主要條款繼續有效及可行使。本公司於二零一七年五月四日舉行的股東週年大會上採納了一個新認股權計劃(「二零一七年認股權計劃」)。截至二零二一年六月三十日止六個月尚未行使的認股權變動概要如下：

授權日	授出日期	行使期間	行使價 (港元)	於二零二一年			於二零二一年 六月三十日	
				一月一日	已授出	認股權數目 已行使 已失效		
Dato' Seri CHEAH Cheng Hye	二零一五年六月十七日 ⁽⁹⁾	二零一五年十二月十七日至 二零二一年十二月十六日	14.092	18,873,333	-	-	-	18,873,333
		二零一六年十二月十七日至 二零二一年十二月十六日	14.092	18,873,333	-	-	-	18,873,333
		二零一七年十二月十七日至 二零二一年十二月十六日	14.092	18,873,334	-	-	-	18,873,334
	二零二零年十一月二十三日	二零二二年五月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	927,500	-	-	-	927,500
		二零二三年十一月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	927,500	-	-	-	927,500
蘇俊祺先生	二零一五年五月十二日	二零一八年五月十二日至 二零二一年十一月十一日	13.60	1,716,666	-	-	-	1,716,666
		二零一九年五月十二日至 二零二一年十一月十一日	13.60	1,716,666	-	-	-	1,716,666
		二零二零年五月十二日至 二零二一年十一月十一日	13.60	1,716,668	-	-	-	1,716,668
	二零一五年六月十七日	二零一五年十二月十七日至 二零二一年十二月十六日	14.092	3,413,333	-	-	-	3,413,333
		二零一六年十二月十七日至 二零二一年十二月十六日	14.092	3,413,333	-	-	-	3,413,333
		二零一七年十二月十七日至 二零二一年十二月十六日	14.092	3,413,334	-	-	-	3,413,334
	二零一八年十月十五日	二零一九年四月十五日至 二零二五年四月十四日	5.87	6,000,000	-	-	-	6,000,000
		二零二零年四月十五日至 二零二五年四月十四日	5.87	6,000,000	-	-	-	6,000,000
		二零二一年四月十五日至 二零二五年四月十四日	5.87	6,000,000	-	-	-	6,000,000
	二零二零年十一月二十三日	二零二二年五月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	12,081,000	-	-	-	12,081,000
		二零二三年十一月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	12,081,000	-	-	-	12,081,000

授權日	授出日期	行使期間	行使價 (港元)	於二零二一年	已授出	認股權數目		於二零二一年	
				一月一日		已行使	已失效	六月三十日	
洪若甄女士	二零一五年五月十二日	二零一八年五月十二日至 二零二一年十一月十一日	13.60	1,016,666	-	-	-	1,016,666	
		二零一九年五月十二日至 二零二一年十一月十一日	13.60	1,016,666	-	-	-	1,016,666	
		二零二零年五月十二日至 二零二一年十一月十一日	13.60	1,016,668	-	-	-	1,016,668	
	二零一五年六月十七日	二零一五年十二月十七日至 二零二一年十二月十六日	14.092	2,373,333	-	-	-	2,373,333	
		二零一六年十二月十七日至 二零二一年十二月十六日	14.092	2,373,333	-	-	-	2,373,333	
		二零一七年十二月十七日至 二零二一年十二月十六日	14.092	2,373,334	-	-	-	2,373,334	
	二零二零年十一月二十三日	二零二二年五月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	6,658,000	-	-	-	6,658,000	
		二零二三年十一月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	6,658,000	-	-	-	6,658,000	
	何民基先生	二零一五年五月十二日	二零一八年五月十二日至 二零二一年十一月十一日	13.60	776,666	-	-	-	776,666
			二零一九年五月十二日至 二零二一年十一月十一日	13.60	776,666	-	-	-	776,666
			二零二零年五月十二日至 二零二一年十一月十一日	13.60	776,668	-	-	-	776,668
二零一五年六月十七日		二零一五年十二月十七日至 二零二一年十二月十六日	14.092	2,620,000	-	-	-	2,620,000	
		二零一六年十二月十七日至 二零二一年十二月十六日	14.092	2,620,000	-	-	-	2,620,000	
		二零一七年十二月十七日至 二零二一年十二月十六日	14.092	2,620,000	-	-	-	2,620,000	
二零二零年十一月二十三日		二零二二年五月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	6,658,000	-	-	-	6,658,000	
		二零二三年十一月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	6,658,000	-	-	-	6,658,000	
陳世達博士		二零一二年五月三十一日	二零一三年五月三十一日至 二零二二年五月三十日	3.94	66,667	-	-	-	66,667
			二零一四年五月三十一日至 二零二二年五月三十日	3.94	66,667	-	-	-	66,667
			二零一五年五月三十一日至 二零二二年五月三十日	3.94	66,666	-	-	-	66,666
	二零一五年六月十七日	二零一五年十二月十七日至 二零二一年十二月十六日	14.092	100,000	-	-	-	100,000	
		二零一六年十二月十七日至 二零二一年十二月十六日	14.092	100,000	-	-	-	100,000	
		二零一七年十二月十七日至 二零二一年十二月十六日	14.092	100,000	-	-	-	100,000	
	二零二零年十一月二十三日	二零二二年五月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	175,000	-	-	-	175,000	
		二零二三年十一月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	175,000	-	-	-	175,000	

其他資料

授權日	授出日期	行使期間	行使價 (港元)	認股權數目				於二零二一年 六月三十日
				於二零二一年 一月一日	已授出	已行使	已失效	
大山宜男先生	二零一五年六月十七日	二零一五年十二月十七日至 二零二一年十二月十六日	14.092	100,000	-	-	-	100,000
		二零一六年十二月十七日至 二零二一年十二月十六日	14.092	100,000	-	-	-	100,000
		二零一七年十二月十七日至 二零二一年十二月十六日	14.092	100,000	-	-	-	100,000
	二零二零年十一月二十三日	二零二二年五月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	175,000	-	-	-	175,000
		二零二三年十一月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	175,000	-	-	-	175,000
黃寶榮先生	二零二零年十一月二十三日	二零二二年五月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	175,000	-	-	-	175,000
		二零二三年十一月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	175,000	-	-	-	175,000
僱員 ⁽⁴⁾	二零一二年五月三十一日	二零一三年五月三十一日至 二零二二年五月三十日	3.94	100,000	-	-	-	100,000
		二零一四年五月三十一日至 二零二二年五月三十日	3.94	100,000	-	-	-	100,000
		二零一五年五月三十一日至 二零二二年五月三十日	3.94	100,000	-	-	-	100,000
	二零一五年五月十二日	二零一八年五月十二日至 二零二一年十一月十一日	13.60	3,859,995	-	-	(606,666)	3,253,329
		二零一九年五月十二日至 二零二一年十一月十一日	13.60	3,859,995	-	-	(606,666)	3,253,329
		二零二零年五月十二日至 二零二一年十一月十一日	13.60	3,860,010	-	-	(606,668)	3,253,342
	二零一五年六月十七日	二零一五年十二月十七日至 二零二一年十二月十六日	14.092	1,623,327	-	-	(126,666)	1,496,661
		二零一六年十二月十七日至 二零二一年十二月十六日	14.092	1,623,327	-	-	(126,666)	1,496,661
		二零一七年十二月十七日至 二零二一年十二月十六日	14.092	1,623,346	-	-	(126,668)	1,496,678
	二零一八年十月十五日	二零一九年四月十五日至 二零二五年四月十四日	5.87	2,666,666	-	-	(1,833,333)	833,333
		二零二零年四月十五日至 二零二五年四月十四日	5.87	2,666,666	-	-	(1,833,333)	833,333
		二零二一年四月十五日至 二零二五年四月十四日	5.87	2,666,668	-	-	(1,833,334)	833,334
	二零二零年十一月二十三日	二零二二年五月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	11,865,000	-	-	(6,510,000)	5,355,000
		二零二三年十一月二十三日至 二零二六年八月二十二日	4.14	11,865,000	-	-	(6,510,000)	5,355,000
	二零二一年三月十二日	二零二二年九月十二日至 二零二六年十二月十一日	5.55	-	4,000,000	-	-	4,000,000
二零二四年三月十二日至 二零二六年十二月十一日		5.55	-	4,000,000	-	-	4,000,000	
總計				213,349,000	8,000,000	-	(20,720,000)	200,629,000

附註：

- (1) 緊接認股權於二零一二年五月三十一日、二零一五年五月十二日、二零一五年六月十七日、二零一八年十月十五日、二零二零年十一月二十三日及二零二一年三月十二日授出前，股份之收市價分別為3.90港元、13.68港元、13.50港元、5.87港元、4.14港元及5.55港元。
- (2) 於審閱期間並無註銷任何認股權。
- (3) 於56,620,000份認股權中，其中授予拿督斯里謝清海的54,800,000份認股權已於二零一五年七月二十七日舉行的股東特別大會上獲批准。
- (4) 就僱傭條例而言，合資格僱員根據被視作持續合約的僱傭合約工作。

除上文披露者外，於審閱期間任何時間，本公司或旗下附屬公司概無參與訂立任何安排，以使董事或任何彼等之配偶或十八歲以下的子女可藉此購入本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲益。

於二零零七年及二零一七年認股權計劃屆滿前已沒收的所有認股權將被視為失效，並不會回撥至根據計劃將可予以發行的股份數目內。

認股權開支

根據香港財務報告準則第2號，授予僱員的認股權的公平值乃確認為僱員成本，而權益內的資本儲備將相應增加。公平值於授出日使用柏力克－舒爾斯期權定價模式計量，並考慮認股權授出的條款及條件。此外，於釐定認股權開支時，須考慮僱員之沒收比率。

凡僱員須符合歸屬條件後才可無條件地獲得認股權，亦須考慮認股權將告歸屬或失效之可能性，於歸屬期攤分認股權之估計公平值總額。

由於柏力克－舒爾斯期權定價模式需要投放極為主觀的假設，主觀投放假設的任何變動，均可能對認股權的公平值估值產生重大影響。

主要股東權益

於二零二一年六月三十日，下列人士(本公司董事或最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文規定須向本公司披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利於任何情況下均可在本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益：

其他資料

根據證券及期貨條例股份的權益或淡倉

姓名	權益性質	所持有／擁有權益的股份數目	佔已發行股份的概約百分比(僅指所持有／擁有權益的股份數目)	根據認股權計劃持有的相關股份數目	佔已發行股份的概約百分比(所持有／擁有權益的股份數目及根據認股權計劃持有的相關股份數目之總和)
杜巧賢女士 ⁽¹⁾	配偶	464,464,000	25.03%	58,475,000	28.18%
葉維義先生	實益	298,805,324	16.10%	-	16.10%
葉梁美蘭女士 ⁽²⁾	配偶	298,805,324	16.10%	-	16.10%
Cheah Capital Management Limited ⁽³⁾	實益	403,730,484	21.76%	-	21.76%
Cheah Company Limited ⁽³⁾	公司	403,730,484	21.76%	-	21.76%
BNP Paribas Jersey Nominee Company Limited ⁽³⁾	代名人	403,730,484	21.76%	-	21.76%
BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited ⁽³⁾	受託人	403,730,484	21.76%	-	21.76%
海通證券股份有限公司 ⁽⁴⁾	公司	187,943,000	10.13%	-	10.13%

附註：

- (1) 杜巧賢女士為拿督斯里謝清海的配偶。
- (2) 葉梁美蘭女士為葉維義先生的配偶。
- (3) Cheah Capital Management Limited(「CCML」)由Cheah Company Limited(「CCL」)全資擁有，而CCL則由BNP Paribas Jersey Nominee Company Limited(為一家於海峽群島內澤西島註冊成立的公司)全資擁有，BNP Paribas Jersey Nominee Company Limited作為BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited的代名人於CCL持有股份，BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited為一項全權信託的受託人，該項信託的受益人包括拿督斯里謝清海及其若干家族成員。
- (4) 根據證券及期貨條例，海通證券股份有限公司被視為於187,943,000股股份中擁有權益，187,943,000股股份由西嶺投資有限公司持有。海通國際(BVI)有限公司及西嶺投資有限公司各自為聯交所主板上市公司海通國際證券集團有限公司(股份代號：665)的間接全資附屬公司，並由海通證券股份有限公司間接擁有64.40%股權。

除上述者及本報告「董事於股份、相關股份及債券中的權益」及「主要股東權益」各節中所披露者外，本公司並未獲任何人士根據證券及期貨條例第XV部之規定知會本公司或根據證券及期貨條例之規定記錄於本公司之登記名冊內，於二零二一年六月三十日擁有本公司之股份或相關股份之權益或淡倉。

股息

董事會不建議就截至二零二一年六月三十日止六個月派付中期股息(截至二零二零年六月三十日止六個月：無)。

外幣匯兌

於二零二一年六月三十日，除了以人民幣計值的銀行存款(結餘約為10.833億港元(二零二零年六月三十日：1.537億港元))外，本集團並無重大外匯風險，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

於二零二一年六月三十日，本集團於香港特別行政區共有177名員工(二零二零年六月三十日：173名)，於上海共有39名員工(二零二零年六月三十日：35名)，於深圳共有5名員工(二零二零年六月三十日：6名)，於新加坡共有5名員工(二零二零年六月三十日：4名)，於倫敦共有2名員工(二零二零年六月三十日：2名)及於馬來西亞共有6名員工(二零二零年六月三十日：6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

截至二零二一年六月三十日止六個月，本公司已於聯交所購買合共556,000股股份，已支付代價合共為2,614,000港元。於二零二一年六月三十日，於註銷股份前已發行股份總數為1,855,082,831。該回購股份現已被註銷。

除上述所披露者外，本公司或旗下任何附屬公司於截至二零二一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二零二一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

本集團截至二零二一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，截至二零二一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的企業管治守則(「企業管治守則」)的有關守則條文的原則(除以下所述外)並一直予以遵守。有關企業管治守則守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁的角色由相同人士擔任，即拿督斯里謝清海及蘇俊祺先生為聯席主席，並為領導委員會成員，負責行政總裁職能。鑒於本集團業務性質，主席及行政總裁須深入瞭解資產管理營運以引領本集團迅速回應市場變化。此外，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A.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二零二一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。