

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)

**截至二零二三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		
	二零二三年	二零二二年	變動%
收益總額	276.8	331.9	-16.6%
管理費總額	245.9	307.3	-20.0%
表現費總額	-	0.9	-100.0%
經營虧損(未計算其他收益／虧損)	(3.0)	(44.9)	-93.3%
本公司擁有人應佔利潤／(虧損)	4.9	(428.6)	101.1%
每股基本盈利／(虧損)(港仙)	0.3	(23.2)	101.3%
每股攤薄盈利／(虧損)(港仙)	0.3	(23.2)	101.3%
每股中期股息	無	無	

中期業績

惠理集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及旗下附屬公司(「本集團」)截至二零二三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

截至二零二三年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二三年 千港元 未經審核	二零二二年 千港元 未經審核
收入			
費用收入	2	276,785	331,944
分銷費開支		(125,693)	(148,473)
費用收入淨額		151,092	183,471
其他收入		37,253	35,979
淨收入總額		188,345	219,450
開支			
薪酬及福利開支		(119,110)	(178,432)
股份基礎報酬		(7,113)	(14,172)
經營租賃租金		(3,293)	(2,848)
使用權資產折舊－物業		(8,312)	(10,184)
其他開支		(53,552)	(58,712)
開支總額		(191,380)	(264,348)
經營虧損(未計算其他收益／虧損)		(3,035)	(44,898)
投資收益／(虧損)淨額		9,164	(322,493)
投資物業之公平值(虧損)／收益	8	(3,916)	14,828
外匯虧損淨額		(9,077)	(71,589)
其他虧損－淨額	3	(3,829)	(379,254)
經營虧損(已計算其他收益／虧損)		(6,864)	(424,152)
融資成本		(3,298)	(2,350)
應佔合資企業收益	9	17,260	1,897
除稅前利潤／(虧損)		7,098	(424,605)
稅項開支	5	(2,218)	(3,983)
本公司擁有人應佔期內利潤／(虧損)		4,880	(428,588)
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		(9,924)	(15,902)
本公司擁有人應佔期內總綜合虧損		(5,044)	(444,490)
本公司擁有人應佔每股盈利／(虧損)			
(每股港仙)			
每股基本盈利／(虧損)	6	0.3	(23.2)
每股攤薄盈利／(虧損)	6	0.3	(23.2)

簡明合併資產負債表
於二零二三年六月三十日

	附註	二零二三年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二二年 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		160,020	167,848
使用權資產		19,861	29,500
投資物業	8	190,249	197,608
無形資產		14,121	15,689
合資企業之投資	9	547,346	545,758
遞延稅項資產		3,417	3,090
投資	10	1,814,508	1,743,189
其他資產		2,758	9,491
		2,752,280	2,712,173
流動資產			
投資	10	178,006	179,371
應收賬款	12	62,793	67,131
應收稅項		2,835	100,033
預付款項及其他應收款項		27,596	22,688
現金及現金等值項目	13	1,521,132	1,666,461
持作出售投資	11	107,890	–
		1,900,252	2,035,684
流動負債			
應計花紅		629	44,751
應付分銷費開支	14	51,209	50,793
其他應付款項及應計費用		33,791	43,900
租賃負債		18,077	19,522
借貸		74,134	76,054
持作出售投資	11	36,740	–
		214,580	235,020
流動資產淨值		1,685,672	1,800,664
非流動負債			
應計花紅		1,736	8,977
租賃負債		2,056	9,661
		3,792	18,638
資產淨值		4,434,160	4,494,199
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行權益	15	1,326,832	1,326,832
其他儲備		58,313	61,124
保留盈利		3,049,015	3,106,243
權益總額		4,434,160	4,494,199

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

此等截至二零二三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」)編製之截至二零二二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二零二二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。

關鍵會計估計及判斷

當持一項投資的賬面值將主要透過一項出售交易收回或攤薄而該項出售及攤薄亦極可能發生時，此項投資則歸類為持作出售投資。該等投資按賬面值與公平值減去銷售成本兩者的較低者列賬。

本集團作為若干投資基金之投資經理，會為該等基金成立初期提供初投資本。本集團持有控制權益並預期於成立日期起計一年內攤薄之若干基金，會歸類為持作出售投資。詳情請查閱附註11。

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	
	二零二三年 千港元 未經審核	二零二二年 千港元 未經審核
管理費	245,927	307,268
表現費	-	896
認購費	30,858	23,780
費用收入總額	<u>276,785</u>	<u>331,944</u>

3. 其他虧損－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 千港元 未經審核	二零二二年 千港元 未經審核
投資虧損淨額		
按公平值計入損益之金融資產已實現(虧損)/收益淨額	(7,853)	239,877
按公平值計入損益之金融資產未實現收益/(虧損)淨額	17,017	(562,370)
投資物業之公平值(虧損)/收益	(3,916)	14,828
外匯虧損淨額	(9,077)	(71,589)
其他總虧損－淨額	<u>(3,829)</u>	<u>(379,254)</u>

4. 薪酬及福利開支

有關花紅及僱員遞延花紅計劃之詳情，請參閱「財務回顧－薪酬及福利開支」。

截至二零二三年六月三十日止期間，概無政府工資補貼。截至二零二二年六月三十日止期間，「薪酬及福利開支」一項已計入政府工資補貼1,600,000港元。該等補貼並無尚未達成的附帶條件或其他或然事件。

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。

截至二零二三年六月三十日止六個月之估計應課稅純利已按約16.5%（二零二二年：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	
	二零二三年 千港元 未經審核	二零二二年 千港元 未經審核
本期稅項		
香港利得稅	2	484
海外稅項	2,455	4,139
過往年度的調整	-	(783)
本期稅項總額	2,457	3,840
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	(239)	143
稅項開支總額	2,218	3,983

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4,880,000港元（二零二二年：虧損428,588,000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（二零二二年：1,845,114,000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（二零二二年：1,845,114,000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

本公司就截至二零二二年十二月三十一日止年度宣派末期股息62,108,000港元，並已於二零二三年五月二十五日派付62,108,000港元。（二零二二年：本公司宣派有關截至二零二一年十二月三十一日止年度的末期股息147,999,000港元並於二零二二年五月二十五日支付147,631,000港元。）董事會並無就截至二零二三年六月三十日止六個月建議派付中期股息（二零二二年：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，其後由本集團於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日重新估值。

9. 合資企業之投資

於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，簡明合併資產負債表所載的「合資企業之投資」之金額為547,346,000港元(二零二二年十二月三十一日：545,758,000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.、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。價值投資於日本四間物流中心擁有信託實益權益(二零二二年十二月三十一日：四間)；AM 310及Clear Miles HK持有兩個澳洲商業物業項目(二零二二年十二月三十一日：兩個)。

截至二零二三年六月三十日止期間，本集團已與一名獨立業務合作夥伴成立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(在意大利擁有七項物流資產)50%的基金單位，以1,310萬歐元(相當於1.12億港元)的總投資額完成購買Cromwell Italy Urban Logistics Fund的50%股權。

10. 投資

投資包括下列各項：

	按公平值計入損益之金融資產	
	二零二三年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二二年 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	1,804	4,668
債務證券－香港	173,880	171,000
投資基金－香港	445,394	495,510
投資基金－馬來西亞	13,233	13,817
	<hr/>	<hr/>
上市證券市值	634,311	684,995
	<hr/>	<hr/>
非上市證券(按註冊／成立地點)		
股本證券－新加坡	963	1,034
投資基金－開曼群島	88,601	111,247
投資基金－中國	23,158	19,307
投資基金－香港	338,223	322,083
投資基金－愛爾蘭	783,484	670,737
投資基金－南韓	39,193	35,543
投資基金－美國	84,581	77,614
	<hr/>	<hr/>
非上市證券公平值	1,358,203	1,237,565
	<hr/>	<hr/>
代表：		
非流動	1,814,508	1,743,189
流動	178,006	179,371
	<hr/>	<hr/>
投資總額	1,992,514	1,922,560
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於二零二三年六月三十日，投資於聯營公司中的金額為8.71億港元(二零二二年十二月三十一日：8.51億港元)，該等投資在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

本集團被視為持有投資基金的控制權，並將其從二零二二年十二月三十一日合併資產負債表中的「聯營公司投資」重新歸類至二零二三年六月三十日的「持作出售投資」。

本集團擬推銷有關投資基金，並在可行情況下盡快將其股權攤薄至其總經濟權益無法構成控制權之水平。於二零二三年六月三十日，本集團分別於流動資產項下將該投資確認為「持作出售投資」，金額為107,890,000港元(其包括按公平值計入損益之金融資產106,344,000港元、現金及現金等值項目1,512,000港元及其他資產34,000港元)及於流動負債項下將該投資確認為「持作出售投資」，金額為36,740,000港元(其包括其他負債1,153,000港元及無關股東應佔淨資產35,587,000港元)及該等金額於二零二三年六月三十日的簡明合併資產負債表確認。有關投資於截至二零二三年六月三十日止期間內於簡明合併綜合收益表產生按公平值透過損益入賬金融資產未實現虧損淨額1,500,000港元。

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，故若干該等應收費用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：

	二零二三年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二二年 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	759	482
31至60日	-	5,504
61至90日	-	-
90日以上	1,497	849
	<u>2,256</u>	<u>6,835</u>
信貸期內的應收賬款	<u>60,537</u>	<u>60,296</u>
應收賬款總額	<u><u>62,793</u></u>	<u><u>67,131</u></u>

13. 現金及現金等值項目

	二零二三年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二二年 十二月三十一日 千港元 經審核
銀行現金及手頭現金	306,976	282,223
短期銀行存款	1,210,839	1,378,285
投資戶口現金	3,317	5,953
現金及現金等值項目總額	<u><u>1,521,132</u></u>	<u><u>1,666,461</u></u>

14. 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：

	二零二三年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二二年 十二月三十一日 千港元 經審核
0至30日	48,907	43,130
31至60日	225	1,574
90日以上	2,077	6,089
應付分銷費開支總額	51,209	50,793

15. 已發行權益

	股份數目	已發行 權益總額 千港元
未經審核 於二零二三年一月一日及二零二三年六月三十日	1,826,709,831	1,326,832
經審核 於二零二二年一月一日	1,849,982,831	1,385,078
股份回購	(23,273,000)	(58,246)
於二零二二年十二月三十一日	1,826,709,831	1,326,832

於截至二零二三年六月三十日止期間，本公司並無回購股份。於截至二零二二年六月三十日止期間，本公司在聯交所回購合共12,433,000股股份，已支付代價合共為37,591,000港元。於二零二二年六月三十日，已回購的12,433,000股股份已註銷。

16. 期後事項

於二零二三年七月二十六日，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）。該等交易的完成須待達成若干先決條件及取得監管批准後方可作實。

於二零二三年七月二十七日，本集團的合資企業Golden Partners Investment Limited通過認購Cromwell Italy Urban Logistics Fund的50%基金單位，完成購買Cromwell Italy Urban Logistics Fund的50%股權，該基金在意大利擁有七項物流資產，總投資額為1,310萬歐元（相當於1.12億港元）。

管理層討論及分析

二零二三年上半年全球金融市場動盪。期內出現歐美銀行業危機等全新不明朗事件，導致銀行系統出現資金流動性問題。同時，西方經濟體的通脹及衰退風險仍然是投資者的主要擔憂因素。

儘管該等不明朗因素影響亞洲市場，區內經濟仍有足夠韌性應對。受區內強勁的內需所支撐，南亞市場繼續保持穩健。與此同時，人工智能投資不斷增長亦推動屬於科技密集市場的韓國及台灣向前發展。

去年年底國家重新開放後，投資者轉向看好中國市場，惟於過往數月，國家後疫情經濟復甦乏力，投資者信心減弱，導致中國市場出現波動。

二零二三年首六個月，MSCI明晟中國指數下挫5.5%¹，而覆蓋面較廣的MSCI所有國家亞洲(日本除外)指數上升3.0%¹。儘管我們的股票基金保持韌性，我們的固定收益基金由於注重於高收益債券市場，較容易受中國內地房地產市場發展減緩所影響，出現部分資金流出。

亞洲於中短期內仍可能面臨不明朗因素。然而，基於對長期趨勢預測，我們對該地區的長期前景依然樂觀。我們已作好部署，把握該市場所帶來的長期機遇，致力於成為投資亞洲的領導者。

財務摘要

截至二零二三年六月底，我們的資產管理規模為60億美元，較二零二二年年底的61億美元略微減少1.9%，主要是受市場表現欠佳及部分投資者的避險心態所影響。因此，我們二零二三年首六個月的管理費總額減少至2.459億港元，同比下降20.0%。

儘管期內充滿挑戰，本集團仍錄得淨利潤490萬港元，與去年首六個月錄得虧損4.286億港元形成鮮明對比。業績改善主要是由於本集團自有資金投資(主要是旗下基金的初投資本投資)的投資虧損減少，以及開支總額減少但被管理費減少而抵銷所致。

資金流動方面，儘管市場波動，但我們於二零二三年首六個月內仍成功獲得6.75億美元的認購總額。我們股票策略基金有強勁的市場需求，我們的旗艦基金－惠理高息股票基金以及一個歐洲客戶的委託賬戶(主要投資中國股票)仍持續錄得淨流入。

就成本而言，本集團繼續執行嚴謹的成本控制措施。於二零二三年上半年，儘管經營開支受通脹壓力影響，固定經營開支為1.61億港元，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1.67億港元減少4%。

於二零二三年六月三十日，本集團資產負債表繼續保持穩健，資產淨值為44億港元，包括現金15億港元及投資28億港元。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和倡議。

增強我們的客戶合作及覆蓋

去年，我們加強了管理團隊，並完成了銷售、客戶服務、營銷和產品開發流程等不同職能的強化工作，從而使我們的業務覆蓋範圍更廣。

財富管理業務仍然是我們業務增長的一個關鍵戰略領域，我們在香港及海外的銀行合作夥伴繼續支持我們，我們的若干基金錄得淨流入，特別是我們的股息及多元資產戰略產品。隨著品牌形象的提升，我們還擴大了銀行業務網絡，包括加入了一家在香港本地擁有強大影響力的中資銀行，作為新的零售和私人銀行業務分銷的合作夥伴。

我們亦繼續在該地區擴大家庭財富管理辦公室的覆蓋，尤其是在香港及新加坡。為補充我們香港總部於大中華區業務的強大覆蓋範圍，我們在新加坡投入專項資源，以滿足南亞日益增長的財富管理需求。

除繼續擴建新加坡辦事處外，我們亦努力開拓亞洲新市場。七月，我們與印尼著名資本市場參與者Aldiracita Group建立戰略合作夥伴關係。此次結盟標誌著我們在東南亞的擴展戰略的一個重要里程碑，亦促使惠理為快速增長的印尼市場帶來創新且獨特的投資解決方案。此次合作亦使我們能夠把握東南亞的長期增長及發展潛力。

在機構方面，我們繼續收到越來越多來自全球機構的查詢，特別是來自亞洲及中東的查詢，有關我們在大中華區及亞洲的產品組合。我們持續進行穩健的渠道建設，且預計對我們這類亞洲投資專家的需求將會有所增加。此外，一家在歐洲領先的金融機構於二零二零年向我們授出委託，並於今年投放更多的資金交由我們管理。

由於我們的資源提升，因此我們可更好地覆蓋機構業務市場，我們更有能力舉辦更多的品牌建設活動，贏得更多的委託賬戶。

產品擴展及亮點

於二零二三年首六個月，我們制定一項審慎計劃，推出更廣泛的投資產品組合以超越傳統的長倉股票基金。當中包括推出一款新的ESG產品，擴大我們的固定收益產品組合並進一步發展我們的另類投資品牌。

五月，我們推出惠理基金(愛爾蘭) ICAV－惠理亞洲食品及營養產業基金，此為我們的第一隻符合可轉讓證券集體投資計劃(UCITS)《可持續金融披露條例》(「SFDR」)條例8的基金。SFDR條例8基金專注於投資具有ESG特色的可持續資產。推出此基金為我們增強ESG建設的一部分，以繼續提升我們的ESG能力。

該基金亦為香港證監會授權的第一隻專注於亞洲(日本除外)食品及營養主題的ESG基金。我們很雀躍能夠率先推出該產品，把握亞洲食品及飲料營養價值鏈關鍵結構性趨勢帶來的各種增長機會。該基金可令香港及全球投資者從該等主題機會中受益。

除ESG基金外，我們亦不斷擴大其他資產類別的產品組合，包括貨幣市場基金和投資級別債券產品，我們預計將於今年推出。作為加強我們固定收益能力計劃的一部分，我們聘請固定收益聯席首席投資總監鄭達成先生為我們客戶制定和管理優質創新型的固定收益解決方案。

我們亦實施計劃進一步發展另類投資的品牌。我們與遠致投資(國際)資產管理有限公司攜手推出專注於大灣區(「大灣區」)的另類投資策略，該產品主要投資於中國內地及香港市場的上市及私人公司。該基金將於本年度第三季度完成首輪認購。除賺取投資回報外，其目標之一更是協助企業在大灣區拓展業務。我們期待該產品將會帶來的機遇，尤其是考慮到其對香港及大灣區發展的貢獻具有明顯的社會價值。

在房地產方面，因為製造商及零售商對物流的需求預計將會增加，我們尋求物流領域投資機會。為把握此機會，我們將於今年下半年推出亞洲物流地產私募股權基金。我們計劃進一步拓展另類解決方案的範圍，以增強我們另類投資的品牌。

我們的投資能力繼續獲得業界的認可。於二月，惠理在《Fund Selector Asia》二零二三年新加坡基金獎項中榮獲兩項大獎。惠理中國A股優選基金獲得大中華／中國股票組別的金獎，惠理亞洲創新機會基金獲得混合資產組別的金獎。

隨著我們邁向第四個十年的發展，我們將繼續推出多項倡議，拓展我們的產品組合以滿足投資者不斷變化的需求。

加大內地市場投入

中國內地仍然是惠理關鍵的策略市場，由於對專業管理投資產品的需求不斷增長，該市場充滿了機遇。

我們繼續在內地擴大集團業務範圍。我們的中國業務繼續植根於機構客戶、私募基金管理人投資(「PFM」)、合格境內有限合夥人(「QDLP」)、合格境內投資企業(「QDIE」)、合格境外有限合夥人(「QFLP」)投資委託、內地與香港基金互認安排(「MRF」)以及大灣區跨境理財通計劃所帶來的機遇。

於四月，我們與一家新合作夥伴達成投資顧問協議，為其新發行的保險資產管理產品提供投資顧問服務，該產品專注於高股息策略。

我們亦加強了與現有合作夥伴(包括於內地經營的外資銀行)的關係，並正與彼等合作將我們的兩隻MRF基金列入彼等的優先銷售名單。

由於我們繼續投入中國市場，旨在擴大我們於內地的產品組合，包括進一步發展我們的QDLP、QFLP及QDIE業務。我們將繼續探索和關注可為本集團帶來新業務的新政策或跨境計劃。

迎來更多ESG發展機遇

增強ESG能力是我們的首要任務之一。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針對重大環境及可持續發展挑戰。

自我們於二零一九年開啟征程以來，我們已達成多項發展里程碑。二零二一年，我們對持有股票及固定收益證券的所有上市企業進行100% ESG專有評估。這是一個重要的里程碑，為過去一年的ESG發展奠定了重要基礎。

如上所述，我們推出惠理基金(愛爾蘭) ICAV－惠理亞洲食品及營養產業基金，標誌著我們ESG品牌的一個重要里程碑，藉以利用我們強大的專有評級系統，在該地區加強及推廣可持續發展做法。此為我們努力打造一套全面的可持續產品以滿足投資者ESG投資需求邁出的重要第一步。

隨著我們能力的提升，我們希望在未來12個月內升級我們的其他基金，使其符合SFDR條例8的要求，以滿足全球投資者的未來期望及要求。這亦有助鞏固惠理作為亞洲ESG市場領導者的地位。

我們努力遵循ESG慣例及責任投資的努力已獲得業界的認可。六月，惠理集團榮獲香港灼見名家傳媒頒發的二零二三年度ESG企業高瞻大獎。

業務展望

整體而言，我們繼續對亞洲資產及財富管理行業帶來的機遇充滿期待。亞洲擁有全球多個增長最快的經濟體，預計未來幾年該地區將會出現大量的造富神話。與此同時，全球投資者繼續加碼配置亞洲資產，並積極尋找精通中國及地區市場的專業公司滿足其投資需求。

儘管存在通脹及加息、地緣政治緊張以及西方的衰退風險等中短期市場挑戰，但我們仍樂觀地認為，亞洲仍是二零二三年經濟和盈利增長的亮點。此外，受惠於多種長期驅動因素，該地區的長期機遇保持不變，因此我們預計對亞洲資產管理的需求將會日益增加。作為亞洲投資的龍頭及先行者，憑藉我們強大的服務能力以及眾多的優質及具競爭力的投資策略，惠理已作好部署把握此等機遇。

隨著業務進一步發展，我們將為市場帶來更多創新的投資解決方案，以迎合本港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業務部分的影響力。

致謝

最後，我們謹此感謝我們的所有員工、股東們、客戶和業務夥伴持續給予的支持和信賴。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。我們承諾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. MSCI，二零二三年六月三十日。

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。

財務回顧

資產管理規模

資產管理規模及回報

截至二零二三年六月底，本集團的資產管理規模為60.29億美元(二零二二年十二月三十一日：61.45億美元)。資產管理規模下降主要由於贖回淨額6,100萬美元，但基金於二零二三年上半年錄得正回報800萬美元。

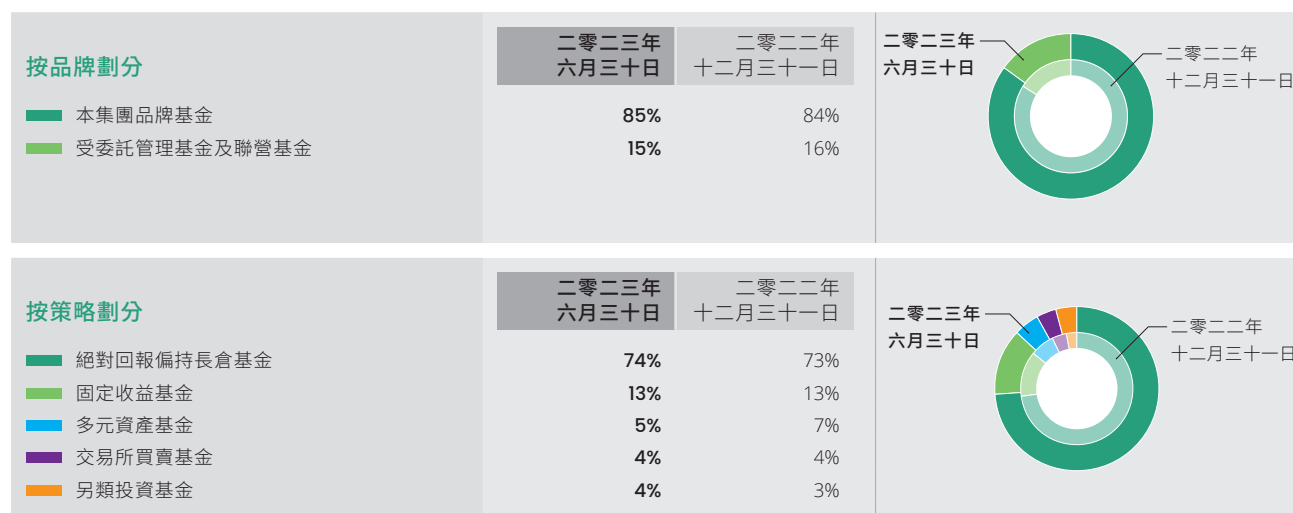
就基金的整體表現¹而言，管理基金的資產加權平均回報於回顧期間上升0.2%。當中，期內惠理高息股票基金²上升8.3%及惠理大中華高收益債券基金³上升4.2%及惠理價值基金⁴下降2.5%。

二零二三年上半年，認購總額由二零二二年下半年的3.67億美元增加至6.75億美元。贖回總額由二零二二年下半年的10.43億美元減少至二零二三年上半年的7.36億美元，贖回淨額為6,100萬美元(二零二二年下半年：6.76億美元)。



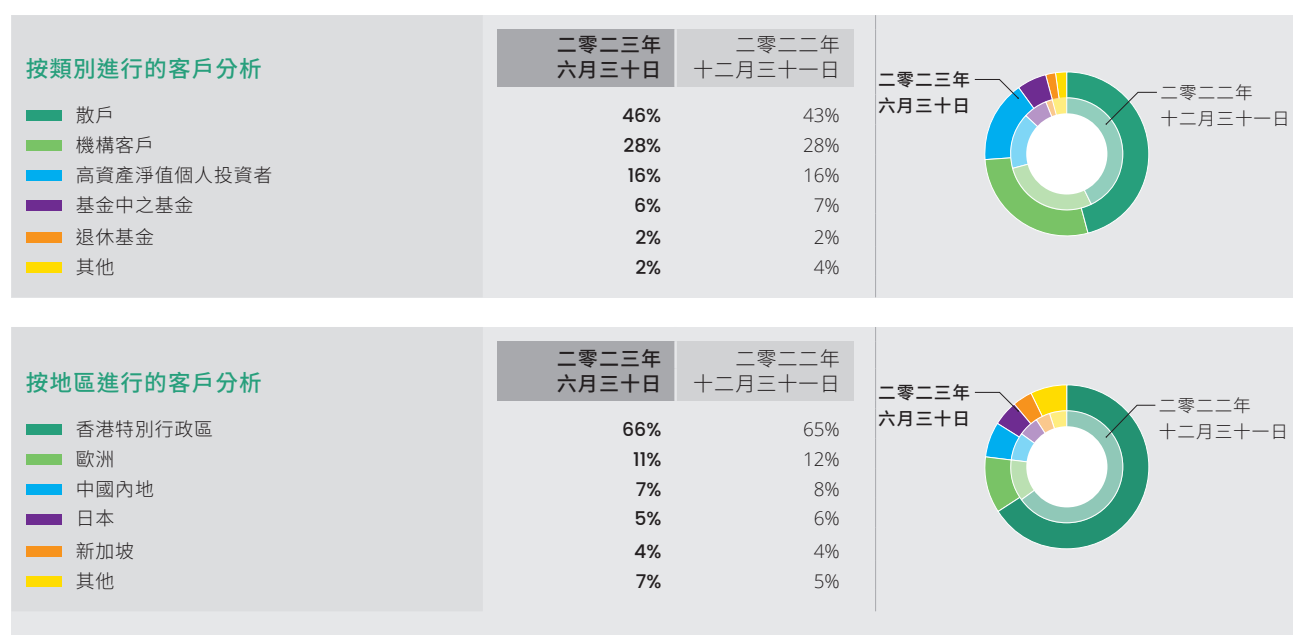
資產管理規模按類別劃分

下圖顯示本集團資產管理規模於二零二三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(74%)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(13%)，當中惠理大中華高收益債券基金貢獻資產管理規模最多。



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、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% (二零二二年十二月三十一日：57%)，而散戶投資者則佔資產管理規模總額的46% (二零二二年十二月三十一日：43%)。按地區劃分，香港客戶仍佔最大份額，佔本集團資產管理規模的66% (二零二二年十二月三十一日：65%)。歐洲及中國內地客戶佔資產管理規模的份額分別處於11%及7% (二零二二年十二月三十一日：分別為12%及8%)的穩定水平。

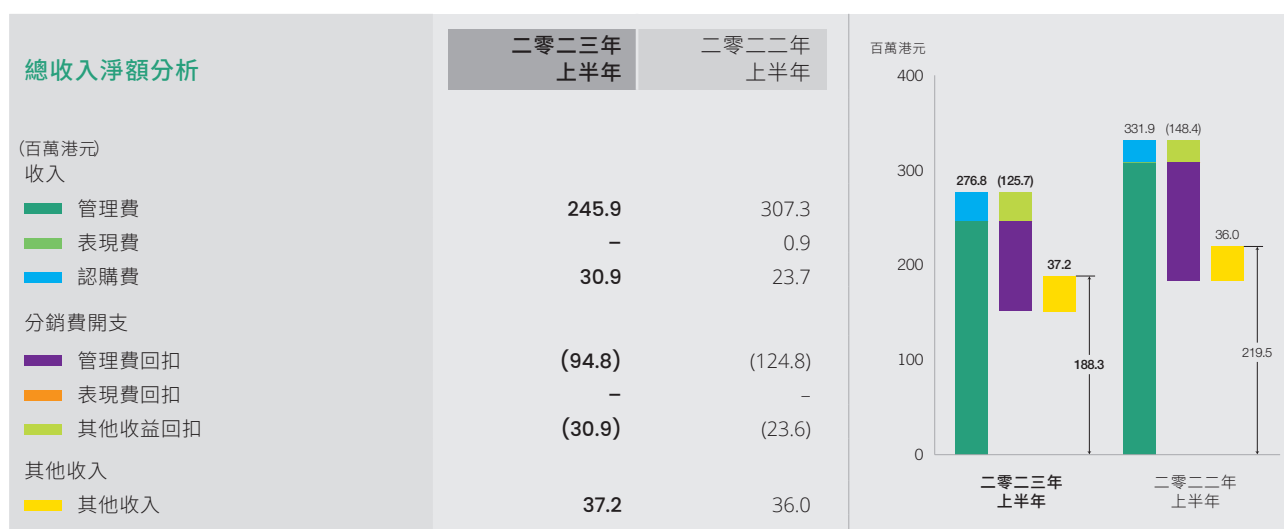


業績摘要

報告期間的主要財務數據如下：

(百萬港元)	二零二三年 上半年	二零二二年 上半年	變動%
收益總額	276.8	331.9	-16.6%
管理費總額	245.9	307.3	-20.0%
表現費總額	-	0.9	-100.0%
經營虧損(未計算其他收益/虧損)	(3.0)	(44.9)	-93.3%
本公司擁有人應佔利潤/虧損	4.9	(428.6)	101.1%
每股基本盈利/虧損(港仙)	0.3	(23.2)	101.3%
每股攤薄盈利/虧損(港仙)	0.3	(23.2)	101.3%
每股中期股息(港仙)	無	無	

收入及費率



截至二零二二年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔本集團利潤為490萬港元(二零二二年上半年：虧損4.286億港元)。管理費總額(本集團的最大收益貢獻項目)隨著本集團管理資產減少而下調至2.459億港元(二零二二年上半年：3.073億港元)。

期內，由於管理資產當中管理費率較高的基金產品與二零二二年上半年相比有所提升，我們的年度化總管理費率上調至102個基點(二零二二年上半年：95個基點)。年度化淨管理費率提升至63個基點(二零二二年上半年：57個基點)，而分銷渠道之管理費回扣則減少至9,480萬港元(二零二二年上半年：1.248億港元)。

本集團大部分基金回報因未能超越其先前的新高價，以致本期間並無表現費(二零二二年上半年：90萬港元)。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、股息收入及來自投資物業的租金收入)合共為3,720萬港元(二零二二年上半年：3,600萬港元)。

其他收益或虧損

(百萬港元)	二零二三年 上半年	二零二二年 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(虧損)／收益淨額	(7.8)	239.9
按公平值計入損益之金融資產未實現收益／(虧損)淨額	17.0	(562.4)
投資物業之公平值(虧損)／收益	(3.9)	14.8
外匯虧損淨額	(9.1)	(71.6)
其他虧損－淨額	(3.8)	(379.3)

其他收益或虧損主要包括初投資本投資、旗下基金投資及其他投資的公平值變動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。有關的顯著變動與去年同期相比主要由於去年本集團的初投資本投資按市值計算錄得重大虧損，而本期間市場表現穩定。

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 Partnership⁵（「房地產合夥」），從事房地產私募股權業務。於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，房地產合夥分別通過本集團持有50%、50%及15%股權的三家合資企業持有位於日本的四個物流中心及位於澳洲的兩個商業物業項目。截至二零二三年及二零二二年六月三十日止六個月，本集團的應佔收益為1,730萬港元(二零二二年上半年：190萬港元)，此乃包括租金淨收入、物業公平值收益及匯兌差額。

截至二零二三年六月三十日止期間，本集團已與一名獨立業務合作夥伴成立一間新合資企業Golden Partners Investment Limited。於二零二三年七月二十七日，Golden Partners Investment Limited透過認購Cromwell Italy Urban Logistics Fund（在意大利擁有七項物流資產）50%的基金單位，以1,310萬歐元（相當於1.12億港元）的總投資額要約購買Cromwell Italy Urban Logistics Fund的50%股權。

重大投資

於二零二三年六月三十日，本集團持有價值黃金ETF（一隻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回報）12,621,950個單位（二零二二年十二月三十一日：12,621,960個單位）或其28.5%（二零二二年十二月三十一日：27.8%）。為使本集團的利益及投資回報與其他投資者一致，該投資佔本集團總資產的10.8%（二零二二年十二月三十一日：10.0%），公平值為5.002億港元（二零二二年十二月三十一日：4.749億港元）及成本為4.203億港元（二零二二年十二月三十一日：4.203億港元）。截至二零二三年六月三十日止期間，本集團就該投資錄得未實現淨投資收益2,530萬港元（二零二二年十二月三十一日：虧損280萬港元）。

於二零二三年六月三十日，本集團持有惠理基金（愛爾蘭）ICAV－Value Partners Greater China High Yield Bond Fund⁵（「ICAV－GCHY Bond Fund」）4,474,116個單位（二零二二年十二月三十一日：4,970,998個單位）（佔惠理基金（愛爾蘭）ICAV資產淨值的15.9%（二零二二年十二月三十一日：16.3%））。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6.9%（二零二二年十二月三十一日：7.5%），公平值為3.188億港元（二零二二年十二月三十一日：3.571億港元）及成本為3.599億港元（二零二二年十二月三十一日：4.006億港元），主要作為初投資本投資，同時亦為獲取投資回報。截至二零二三年六月三十日止期間，本集團收取股息金額20萬港元（二零二二年十二月三十一日：60萬港元）並就該投資錄得未實現淨投資收益240萬港元（二零二二年十二月三十一日：虧損3,380萬港元）及已實現淨投資虧損150萬港元（二零二二年十二月三十一日：無）。

成本管理



薪酬及福利開支

期內，薪金及員工福利（不包括花紅）減少950萬港元至1.111億港元（二零二二年上半年：1.206億港元）。期內，花紅減少至660萬港元（二零二二年上半年：5,590萬港元），主要來自本審閱期間根據會計準則規定確認去年的遞延花紅。董事會將在審核全年的經營業績後，重新評估於二零二三年年底的花紅撥備。

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。此外，本集團亦設立一項僱員的遞延花紅計劃（「該計劃」）。每年，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140萬港元（二零二二年上半年：180萬港元）。

期內，本集團就向僱員授出認股權錄得開支710萬港元（二零二二年上半年：1,420萬港元）。此開支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4,990萬港元（二零二二年上半年：4,650萬港元），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。銷售及市場推廣開支亦因營運成本面臨通脹壓力及後疫情差旅增加而上調至340萬港元（二零二二年上半年：290萬港元）。

本集團於成本管理方面將繼續採取謹慎取態，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實現利潤（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。於二零二三年六月三十日，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15.211億港元。除房地產合夥以物業資產作抵押的相關借款7,410萬港元（二零二二年十二月三十一日：7,610萬港元）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8.9倍。

資本架構

於二零二三年六月三十日，本集團的股東權益及已發行股份總數分別為44.342億港元及18.3億股。

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：二零一八年：-14.2%；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(年初至六月三十日)：+8.3%。
3. 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：二零一八年：-4.9%；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(年初至六月三十日)：+4.2%。
4. 惠理價值基金(A單位)於過去五年的曆年回報為：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：-6.6%；二零二二年：-28.1%；二零二三年(年初至六月三十日)：-2.5%。
5. 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。

證監會認可不等於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。

其他資料

股息

董事會不建議就截至二零二三年六月三十日止六個月派付中期股息(截至二零二二年六月三十日止六個月：無)。

外幣匯兌

於二零二三年六月三十日，除了以人民幣計值的銀行存款約6.37億港元(二零二二年六月三十日：以人民幣計值的銀行存款約4.58億港元及以澳元計值的銀行存款約6.52億港元)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

於二零二三年六月三十日，本集團於香港特別行政區共有141名員工(二零二二年六月三十日：164名)，於上海共有34名員工(二零二二年六月三十日：43名)，於深圳共有5名員工(二零二二年六月三十日：3名)，於新加坡共有8名員工(二零二二年六月三十日：4名)，於倫敦共有2名員工(二零二二年六月三十日：2名)及於馬來西亞共有5名員工(二零二二年六月三十日：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

本公司或旗下任何附屬公司於截至二零二三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二零二三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

本集團截至二零二三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，截至二零二三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的有關守則條文的原則並一直予以遵守。

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二零二三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，二零二三年八月十一日

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、何民基先生及黃慧敏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。