



屢獲殊榮的  
資產管理集團

惠理自1993年成立至今已贏得**200+**個  
表現獎項，投資實力備受肯定。



我們的投資實力：

股票 | 固定收益 | 另類投資

多元資產 | 量化投資

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

2019 中期報告

## 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堅持價值投資原則，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，在北京、上海、深圳、吉隆坡、新加坡、倫敦及波士頓亦設有辦事處。

惠理於二零零七年十一月成為首家及唯一在香港聯合交易所（股份代號：806 HK）主板上市的資產管理公司。截至二零一九年六月三十日，管理資產為181億美元。

---

## 目錄

2	公司資料
3	財務摘要
4	管理層討論及分析
7	財務回顧
13	獨立審閱報告
14	簡明合併中期財務資料
42	其他資料

# 惠理的亮點

惠理是亞洲領先的資產管理集團，**管理資產總值181億美元<sup>1</sup>**，覆蓋股票、固定收益、另類投資、多元資產及量化投資

**價值投資殿堂**，實踐價值投資並傳承理念

我們提供一系列備受讚譽的基金，如旗艦**惠理價值基金**擁有26年亮麗往績

約**70名投資專才**專注於大中華及亞洲（日本除外）投資，**著重由下而上的基本面研究**，每年進行**超過6,500次盡職審查會議**

自1993年共獲授**200+項表現獎項及殊榮**，備受業界尊崇

**總部設於香港**，在北京、上海、深圳、吉隆坡、新加坡、倫敦及波士頓設立辦事處，以提供當地研究和客戶服務

**專責客戶服務團隊**提供全天候服務，適時處理客戶查詢

附註：

1. 截至二零一九年六月三十日（未經審核）。

## 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 (副投資總監)  
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

### 非執行名譽主席

葉維義先生

### 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

區景麟博士 MH, PhD (主席)  
鄭梓聰先生  
張可兒女士  
Roger Anthony HEPPER先生  
李慧文女士  
蘇俊祺先生  
汪玉瑛女士

## 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

SMP Partners (Cayman) Limited  
Royal Bank House-3rd Floor  
24 Shedden Road, P.O. Box 1586  
Grand Cayman, KY1-1110  
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

## 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](http://www.valuepartners-group.com)

## 股份編號

香港聯交所: 806

## 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		變動%
	二零一九年	二零一八年	
收益總額	815.1	958.1	-14.9%
管理費總額	679.5	712.9	-4.7%
表現費總額	3.4	50.7	-93.3%
經營利潤(未計算其他收益/虧損)	162.0	246.1	-34.2%
本公司擁有人應佔純利	250.9	194.3	+29.1%
每股基本盈利(港仙)	13.5	10.5	+28.6%
每股攤薄盈利(港仙)	13.5	10.5	+28.6%
每股中期股息	無	無	

(百萬美元)	二零一九年	二零一八年	變動%
	六月三十日	十二月三十一日	
管理資產	18,052	15,025	+20.1%

受中美貿易影響持續及全球經濟增長疲弱，全球金融市場在二零一九年上半年經歷震盪。然而，儘管五月初市場波動性大幅增加，本集團得以推進策略項目，並保持相對穩健的財務狀況。本公司擁有人應佔純利按年錄得雙位數的升幅，而管理資產規模在這期間亦錄得健康增長。我們喜見惠理價值基金已獲授內地與香港基金互認安排（「MRF」）資格，成為我們第一隻獲授該資格的公募基金。我們旗下的私人債務基金<sup>1</sup>於二零一九年一月成功完成首輪募集，是集團另一重大里程碑。

儘管市場起伏不定，我們的資產管理規模因基金的理想表現及淨認購，於二零一九年上半年錄得良好增長。截至二零一九年六月三十日，我們的管理資產規模為181億美元，相對於截至二零一八年十二月三十一日的150億美元和截至二零一八年六月三十日的172億美元錄得穩定升幅。在二零一九年上半年期間，我們錄得淨認購額18億美元，相較而言，二零一八年全年的淨流入為12億美元。強韌的基金表現有賴於二零一九年第一季度的市場復甦，以及投資者對我們的固定收益基金的支持，特別是大中華高收益債券基金，在地緣政治不確定性升溫及低息時期延續的情況下，基金可產生穩定收益。我們快速擴展的中國內地業務也對淨流入帶來貢獻。

與此同時，於報告期間因表現費收入下跌，令我們的經營利潤下調至1.62億港元。基於嚴謹的成本管理及本集團於旗下基金按市價計值的投資錄得收益，二零一九年上半年，本公司擁有人應佔本集團純利錄得29.1%的升幅。

有關本集團財務表現的細節，請參閱財務回顧部分。

### 中國內地相關業務

儘管中國面對包括與美國持續的貿易爭端在內的宏觀不利因素，我們依然認為中國內地為資產管理公司及惠理提供了歷史性的機遇，中國市場的家庭資產持續快速積累，金融市場改革亦有利其發展。

中國內地的金融市場開放取得全球主要指數供應商的肯定，自本年初以來中國內地市場被納入相關指數及權重被擴大。我們將這些正面因素視為進一步拓展我們在中國內地業務的黃金機遇，並預期外國投資者有望在未來數年逐漸把投資配置在中國市場。

本年度不止彰顯了中國資本市場的新篇章，也是惠理在二零零九年建立首個上海辦事處的第十個年頭。

在過去十年中，我們發掘並參與中國市場的眾多機遇，這等已成為我們成功故事的關鍵部分之一。這等積極勢頭在二零一九年上半年得以延續，而我們在中國內地相關業務的管理規模亦上升逾35%至15億美元。

## 管理層討論及分析

作為自一九九三年投資大中華市場的先驅，我們感到榮幸公司的實力和專業被認可為全球同業中的同級最佳。當中，惠理獲Z-Ben Advisor列為在中國內地運營的十大外商獨資企業。此外，我們的中國內地業務亦獲頒兩項榮譽，包括由《上海證券報》主辦的第十屆金陽光獎中頒發的「最具成長潛力外資私募獎」以及《Asia Asset Management》頒授的「中國最佳外商獨資企業獎」。

此外，我們在二零一九年實現了另一里程碑，通過MRF計劃在中國內地銷售我們的旗艦價值基金，為內地的投資者提供配置海外市場的投資選擇，天弘基金為基金的內地代理人。於二零一九年上半年，我們的兩隻基金在中國基金業協會備案登記為私募基金管理人，至今我們在內地已推出六隻私募證券投資基金。

中國內地日益加快金融改革的步伐，我們將繼續捕捉每一個機遇，積極開拓中國內地業務及擴展我們的服務。

### 業務及產品拓展

從地區來看，自本年初於波士頓設立我們的美國辦事處後，惠理的業務據點已延伸至更遠的地區，目前我們的全球據點已從香港和中國內地，覆蓋至美國、英國、新加坡和馬來西亞。自本年初以來，我們的海外辦事處均取得令人鼓舞的資金流入和業務機遇。

在歐洲，我們的可轉讓證券集體投資計劃（「UCITS」）基金平台的重組工作已完成，並計劃在香港和亞洲其他地區註冊和銷售個別UCITS基金。

在台灣，來自機構投資者的資金流入理想，並投到我們的固定收益和股票產品。我們近期委任一家當地的代理人，向當地投資者銷售我們的旗艦基金，以進一步拓寬在台灣的分銷渠道。

作為中國一帶一路倡議的重要組成部分，東南亞是我們在二零一九年的另一個業務焦點。在過去一年，我們積極籌備在馬來西亞拓展業務，並將推出新的創新產品，包括符合伊斯蘭教法的基金和聚焦東南亞的智慧型交易所買賣基金。在新加坡的私人銀行業務亦取得理想的進展。

在另類投資領域，我們在擴展產品系列方面取得理想成果。我們於二零一九年一月成功完成了聚焦於亞太區的私人債券基金<sup>1</sup>的首輪募集，並預計在短期內完成首隻以投資中國內地高等教育板塊為主的在岸私募股權基金<sup>1</sup>募集工作。

最後，我們隨著於本年二月推出惠理亞洲創新機會基金<sup>2</sup>，進一步擴展旗下的多元資產基金系列。這基金在香港獲得認可，聚焦受惠於業務和產品創新的亞洲公司。

### 高層委任及其他事項

作為本集團持續的繼任規劃安排的一部分，以確保業務管理的工作能持續執行，我們於二零一九年三月宣布調任拿督斯里謝清海及委任蘇俊祺先生為董事會聯席主席。作為公司的創辦人之一及聯席主席，謝先生一直為本集團制訂整體的業務方針及投資策略。他亦專責主要員工的任命，及本集團作為金融服務平台的整體定位。

蘇先生自一九九九年從大學畢業後一直在本集團服務。他在金融服務行業擁有二十年的經驗，多年來擔任領導職務，與謝先生共同領導公司的投研工作和投資組合管理。蘇先生與謝先生緊密合作並指導集團各方面的事宜。

二零一九年七月公司宣布，我們的高級投資董事何民基先生已再次加盟董事會出任執行董事，我們對此表示歡迎。何先生是繼謝先生後第二位在惠理服務年資最長的員工，他在本集團任職近二十五年，在金融服務行業擁有豐富的經驗。作為資深的成員，他為集團的策略定位和運營提供指導。

於二零一九年七月二十六日，區景麟博士退任董事會及行政總裁一職。他曾表示卸下董事會執行董事職務，並出任集團總裁一職。區博士負責本集團的企業事務，並繼續擔任集團風險管理委員會主席。行政總裁的職能現時由公司的領導委員會執行，該委員會成員包括謝先生、蘇先生和區博士，並得到具遠見及專業知識的獨特高級管理團隊協助日常工作。

### 致謝

展望未來，貿易緊張局勢和地緣政治的不利因素將持續在可見的未來為金融市場帶來壓力。有鑑於此，我們將繼續強化基金管理實力，並建立投資產品，以協助投資者在充滿挑戰性的市場環境捕捉機遇。

最後，我們謹向所有股東、客戶和業務夥伴致謝，感謝他們在經濟不確定性增加的同時仍持續給予支持。我們亦感激各位員工為惠理的成功所作出的投入、承諾和貢獻。

1. 該等基金未獲證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）認可，不可向香港公眾人士發售。
2. 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

### 管理資產及回報

截至二零一九年六月底，本集團的管理資產為180.52億美元（二零一八年十二月三十一日：150.25億美元）。規模增長主要基於二零一九年上半年錄得基金15.84億美元正回報及認購淨額17.56億美元。

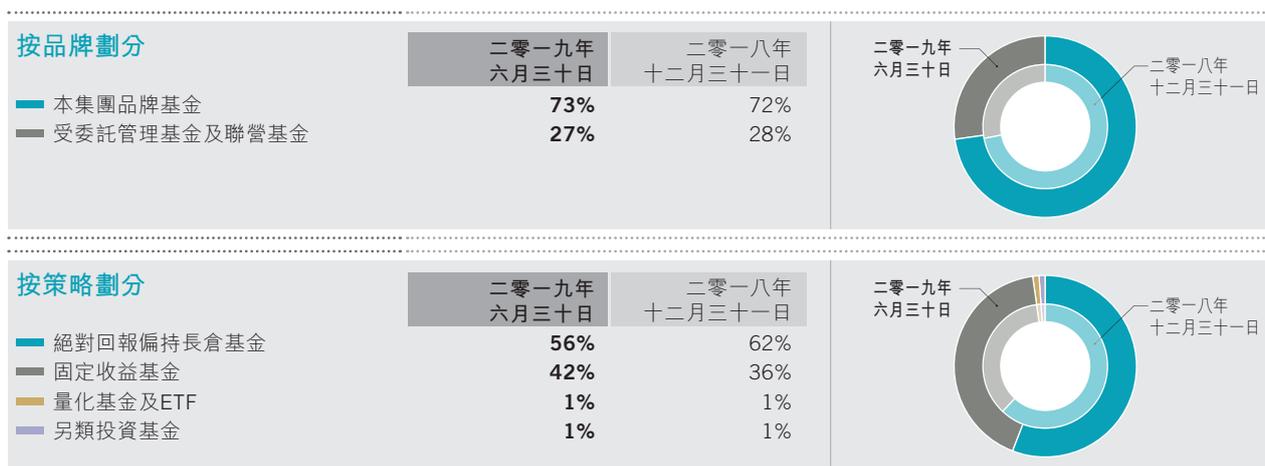
就基金的整體表現<sup>1</sup>而言，管理基金的資產加權平均回報率於期內錄得10.5%的漲幅。在我們的基金當中，惠理大中華高收益債券基金<sup>2</sup>（本集團規模最大的香港認可基金<sup>3</sup>）於期內錄得穩健回報8.3%，旗艦產品－惠理價值基金<sup>4</sup>之升幅為18.3%，而惠理高息股票基金<sup>5</sup>則增長10.8%。

受惠於市場復甦，我們於二零一九年上半年錄得淨流入17.56億美元，令二零一八年下半年的淨流出4.08億美元狀況得以逆轉。二零一九年上半年的淨流入，當中認購總額為47.33億美元（二零一八年下半年：22.69億美元；二零一八年上半年：58.39億美元）及贖回總額為29.77億美元（二零一八年下半年：26.77億美元；二零一八年上半年：42.59億美元）。



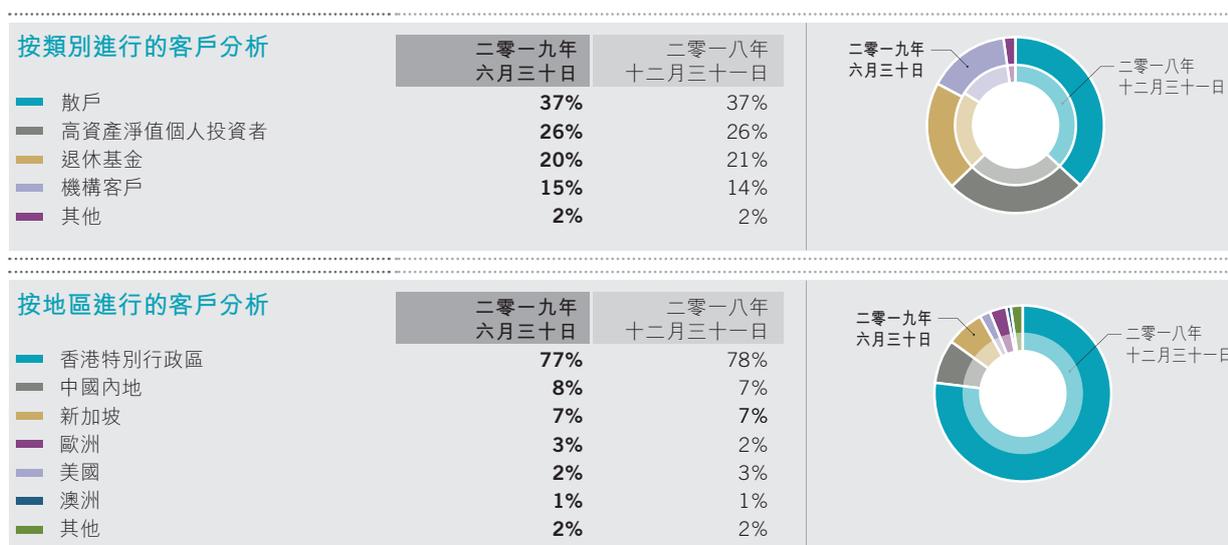
### 管理資產按類別劃分

下圖說明本集團管理資產截至二零一九年六月三十日按兩種不同層面劃分的明細，包括品牌及策略。我們的品牌基金(73%)仍然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(56%)繼續佔本集團管理資產的主要部分，隨後是固定收益基金(42%)，其中惠理大中華高收益債券基金為管理資產帶來大部分貢獻。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穩定增加。



### 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63%（二零一八年十二月三十一日：63%），而散戶投資者佔集團管理資產總額的37%（二零一八年十二月三十一日：37%）。按地區劃分，香港客戶仍然佔最大份額，佔本集團管理資產的77%（二零一八年十二月三十一日：78%）。本集團的中國內地相關業務於二零一九年上半年錄得穩健增長，中國內地客戶所佔管理資產的份額顯著上升至8%（二零一八年十二月三十一日：7%）。來自新加坡的客戶佔管理資產的份額保持在7%（二零一八年十二月三十一日：7%），而美國及歐洲客戶則合共佔5%（二零一八年十二月三十一日：5%）。



## 財務回顧

### 業績摘要

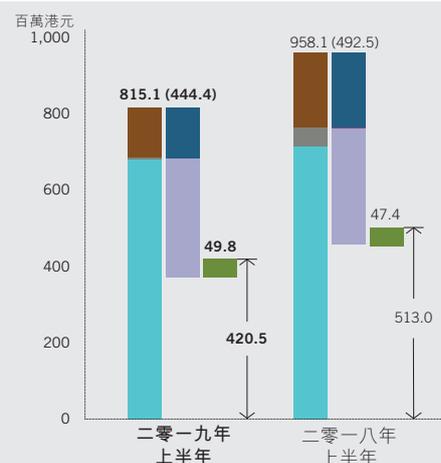
報告期間的主要財務數據如下：

(百萬港元)	二零一九年 上半年	二零一八年 上半年	變動%
收益總額	815.1	958.1	-14.9%
管理費總額	679.5	712.9	-4.7%
表現費總額	3.4	50.7	-93.3%
經營利潤(未計算其他收益/虧損)	162.0	246.1	-34.2%
本公司擁有人應佔純利	250.9	194.3	+29.1%
每股基本盈利(港仙)	13.5	10.5	+28.6%
每股攤薄盈利(港仙)	13.5	10.5	+28.6%
每股中期股息	無	無	

### 收益及費率

#### 總收入淨額分析

(百萬港元)	二零一九年 上半年	二零一八年 上半年
收益		
管理費	679.5	712.9
表現費	3.4	50.7
認購費	132.2	194.5
分銷費開支		
管理費回扣	(312.0)	(303.4)
表現費回扣	(0.2)	5.0
其他收益回扣	(132.2)	(194.1)
其他收入		
其他收入	49.8	47.4



截至二零一九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2.509億港元(二零一八年上半年：1.943億港元)。本集團平均管理資產規模下降3.9%至170.48億美元(二零一八年上半年：177.37億美元)，管理費總額(本集團的最大收益貢獻項目)下跌4.7%至6.795億港元(二零一八年上半年：7.129億港元)。

期內，我們的年度化總管理費率維持在103個基點(二零一八年上半年：104個基點)的穩定水平。由於分銷渠道之管理費回扣增加至3.120億港元(二零一八年上半年：3.034億港元)，年度化淨管理費率收窄至57個基點(二零一八年上半年：60個基點)。

本集團大部分可收取表現費的基金於期內的表現並無超越相關的新高價，因此表現費總額（本集團另一收益來源）減少至340萬港元（二零一八年上半年：5,070萬港元）。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。由於集團大部分主要品牌基金的結算日在年末時段，基金於本年度下半年的表現將決定我們能否於二零一九年收取更多表現費。

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及其他收入）合共為4,980萬港元（二零一八年上半年：4,740萬港元）。該變動主要是由於一項投資物業的租金及其他收入增加至750萬港元（二零一八年上半年：無），利息收入減少至3,220萬港元（二零一八年上半年：3,340萬港元）及股息收入減少至780萬港元（二零一八年上半年：1,390萬港元）。

### 其他收益及虧損

(百萬港元)	二零一九年 上半年	二零一八年 上半年
投資收益／(虧損)淨額	101.5	(66.6)
投資物業之公平值收益	6.3	-
出售物業、廠房及設備之收益	0.5	-
外匯(虧損)／收益淨額	(0.9)	11.2
其他收益／(虧損)－淨額	107.4	(55.4)

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趨於一致。期內，其他收益淨值總額為1.074億港元，扭轉二零一八年上半年虧損5,540萬港元之狀況，此乃由於市場氣氛改善，部分初投資本錄得以市值計算的收益。

### 於合資企業之投資

於合資企業的投資乃本集團於價值投資集團有限公司所持之50%股本權益及於Clear Miles Hong Kong Limited所持之50%股本權益。價值投資集團有限公司於三間日本物流中心擁有信託實益權益，而Clear Miles Hong Kong Limited於一項澳洲工業物業持有100%間接權益。本集團應佔收益為1,140萬港元（二零一八年上半年：5,000萬港元），包括物業重新估值收益共220萬港元（二零一八年上半年：3,130萬港元）及租金收入920萬港元（二零一八年上半年：1,440萬港元）。

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為2.2倍（二零一八年上半年：2.6倍）。

薪酬及福利開支

期內，固定薪金及員工福利增加480萬港元至1.172億港元（二零一八年上半年：1.124億港元），該增幅主要因薪金上調所致。

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。二零一九年上半年共5,160萬港元（二零一八年上半年：7,280萬港元），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分管理費及表現費回扣。期內，員工回扣開支為160萬港元（二零一八年上半年：240萬港元）。

本集團就向僱員授出認股權於期內錄得開支1,750萬港元（二零一八年上半年：1,120萬港元）。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5,260萬港元（二零一八年上半年：4,950萬港元），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減少至700萬港元（二零一八年上半年：1,080萬港元）。

## 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。於二零一九年上半年末，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21.168億港元。來自經營活動的現金流入淨額為1.435億港元，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7.2倍。

## 資本架構

於二零一九年六月三十日，本集團的股東權益及本公司已發行股份總數分別為41.333億港元及18.6億股。

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：-4.9%；二零一九年（年初至六月三十日）：+8.3%。
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）於過去五年的曆年回報為：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：-23.1%；二零一九年（年初至六月三十日）：+18.3%。
5. 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：-14.2%；二零一九年（年初至六月三十日）：+10.8%。

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。

# 獨立審閱報告

## 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14頁至41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」)於二零一九年六月三十日的簡明合併資產負債表與截至該日止六個月期間的簡明合併綜合收益表、簡明合併權益變動表和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,二零一九年八月十九日

## 簡明合併綜合收益表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 千港元 未經審核	二零一八年 千港元 未經審核
<b>收入</b>			
費用收入及其他收益	6	815,059	958,100
分銷費開支		(444,352)	(492,451)
<b>費用收入淨額</b>		<b>370,707</b>	465,649
其他收入	7	49,834	47,357
<b>淨收入總額</b>		<b>420,541</b>	513,006
<b>開支</b>			
股份基礎報酬	21	(17,543)	(11,194)
其他薪酬及福利開支		(170,369)	(187,630)
經營租賃租金	3	(4,616)	(18,560)
使用權資產折舊－物業	3	(14,742)	–
其他開支		(51,278)	(49,560)
<b>開支總額</b>		<b>(258,548)</b>	(266,944)
<b>經營利潤（未計算其他收益／虧損）</b>		<b>161,993</b>	246,062
投資收益／（虧損）淨額		101,536	(66,638)
投資物業之公平值收益	12, 17	6,299	–
其他		(407)	11,250
<b>其他收益／（虧損）－淨額</b>	8	<b>107,428</b>	(55,388)
<b>經營利潤（已計算其他收益／虧損）</b>		<b>269,421</b>	190,674
融資成本	3	(3,084)	–
應佔合資企業收益	14, 17	11,382	49,969
<b>除稅前純利</b>		<b>277,719</b>	240,643
稅項開支	9	(26,812)	(46,382)
<b>本公司擁有人應佔期內純利</b>		<b>250,907</b>	194,261

## 簡明合併綜合收益表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千港元 未經審核	二零一八年 千港元 未經審核
<b>期內其他綜合虧損</b>		
— 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 公平值收益／(虧損)	295	(2,213)
外幣匯兌	(2,596)	1,981
<b>期內其他綜合虧損</b>	<b>(2,301)</b>	<b>(232)</b>
<b>本公司擁有人應佔期內總綜合收益</b>	<b>248,606</b>	<b>194,029</b>
<b>本公司擁有人應佔每股盈利(每股港仙)</b>		
每股基本盈利	13.5	10.5
每股攤薄盈利	13.5	10.5

第19至41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

於二零一九年六月三十日

	附註	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 千港元 經審核
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	3, 11	22,363	26,543
使用權資產—物業	3	55,471	—
投資物業	12, 17	168,002	167,663
無形資產	13	14,606	16,146
於合資企業之投資	14, 17	302,076	302,483
遞延稅項資產		82	—
投資	16, 17	1,601,903	1,311,333
其他資產	20	43,979	44,012
		<b>2,208,482</b>	<b>1,868,180</b>
<b>流動資產</b>			
投資	16	71,216	516,661
應收費用	18	141,197	128,993
出售投資之應收款項		—	197,948
預付款項及其他應收款項		47,727	54,888
投資戶口現金		30	30
現金及現金等值項目	19	2,116,795	1,629,166
		<b>2,376,965</b>	<b>2,527,686</b>
<b>流動負債</b>			
應計花紅		73,571	129,612
應付分銷費開支	22	173,932	129,765
其他應付款項及應計費用	3	35,478	48,351
租賃負債	3	28,017	—
本期稅項負債		20,867	7,905
		<b>331,865</b>	<b>315,633</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>2,045,100</b>	<b>2,212,053</b>
<b>非流動負債</b>			
應計花紅		12,045	18,175
借貸	17	80,287	83,168
租賃負債	3	27,989	—
遞延稅項負債		—	429
		<b>120,321</b>	<b>101,772</b>
<b>資產淨值</b>		<b>4,133,261</b>	<b>3,978,461</b>
<b>權益</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
已發行權益	21	1,410,107	1,410,107
其他儲備		246,849	231,912
保留盈利		2,476,305	2,336,442
<b>權益總額</b>		<b>4,133,261</b>	<b>3,978,461</b>

第19至41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

截至二零一九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	
<b>未經審核</b>					
於二零一八年一月一日		1,391,473	255,182	3,993,368	5,640,023
採納新會計準則		-	(33,455)	34,433	978
於二零一八年一月一日(經重列)		1,391,473	221,727	4,027,801	5,641,001
期內純利		-	-	194,261	194,261
<b>其他綜合收益/(虧損)</b>					
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)	-	(2,213)
外幣匯兌		-	1,981	-	1,981
<b>總綜合收益/(虧損)</b>		-	(232)	194,261	194,029
<b>與擁有人之交易</b>					
行使認股權		18,634	-	-	18,634
股份基礎報酬	21	-	11,194	-	11,194
於認股權行使或沒收時轉撥					
股份基礎報酬儲備		-	(8,391)	8,391	-
向本公司擁有人支付股息	10	-	-	(1,929,961)	(1,929,961)
<b>與擁有人之總交易</b>		18,634	2,803	(1,921,570)	(1,900,133)
於二零一八年六月三十日		1,410,107	224,298	2,300,492	3,934,897
<b>未經審核</b>					
於二零一九年一月一日		<b>1,410,107</b>	<b>231,912</b>	<b>2,336,442</b>	<b>3,978,461</b>
期內純利		-	-	250,907	250,907
<b>其他綜合收益/(虧損)</b>					
按公平值計入其他綜合收益之					
金融資產的公平值收益		-	295	-	295
外幣匯兌		-	(2,596)	-	(2,596)
<b>總綜合收益/(虧損)</b>		-	(2,301)	250,907	248,606
<b>與擁有人之交易</b>					
股份基礎報酬	21	-	17,543	-	17,543
於認股權行使或沒收時轉撥					
股份基礎報酬儲備		-	(305)	305	-
向本公司擁有人支付股息	10	-	-	(111,349)	(111,349)
<b>與擁有人之總交易</b>		-	17,238	(111,044)	(93,806)
於二零一九年六月三十日		<b>1,410,107</b>	<b>246,849</b>	<b>2,476,305</b>	<b>4,133,261</b>

第19至41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

截至二零一九年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千港元 未經審核	二零一八年 千港元 未經審核
<b>來自經營活動的現金流量</b>		
來自經營業務的現金淨額	122,826	2,150,522
已收取利息	35,064	33,388
已付稅項	(14,361)	(23,487)
<b>來自經營活動的現金淨額</b>	<b>143,529</b>	<b>2,160,423</b>
<b>來自投資活動的現金流量</b>		
購買物業、廠房及設備以及無形資產	(3,878)	(9,155)
購買投資	(265,741)	(1,029,359)
出售投資	721,287	261,826
從投資收取之股息	5,897	7,482
退還股東貸款	11,789	–
<b>來自／(用於)投資活動的現金淨額</b>	<b>469,354</b>	<b>(769,206)</b>
<b>來自融資活動的現金流量</b>		
已付股息	(111,349)	(1,929,961)
因行使認股權而發行股份所得款項	–	18,634
租賃付款之本金	(16,328)	–
借貸之利息支出	(1,636)	–
<b>用於融資活動的現金淨額</b>	<b>(129,313)</b>	<b>(1,911,327)</b>
<b>現金及現金等值項目增加／(減少)淨額</b>	<b>483,570</b>	<b>(520,110)</b>
現金及現金等值項目之匯兌收益淨額	4,059	1,530
於期初之現金及現金等值項目	1,629,166	2,204,704
<b>於期終之現金及現金等值項目</b>	<b>2,116,795</b>	<b>1,686,124</b>

第19至41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

截至二零一九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二零一九年八月十九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

此等截至二零一九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」）編製之截至二零一八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

除以下陳述外，所採用之會計政策與截至二零一八年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用者及所述者貫徹一致。中期所得稅乃採用將適用於預期年度盈利總額之稅率累計。

### 3.1 本集團採納之新準則

本集團已採納自本集團由二零一九年一月一日起財政年度生效之新準則。

- 香港財務報告準則第16號「租賃」

除下文所披露者外，採納該新準則概無於二零一九年六月三十日及截至該日期止六個月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任何重大變動。

### 3 會計政策（續）

#### 3.1 本集團採納之新準則（續）

##### (a) 香港財務報告準則第16號「租賃」

###### (i) 採納之影響

本集團自二零一九年一月一日起追溯採納香港財務報告準則第16號，但根據準則中的特定過渡性條款所允許而並無重列二零一八年報告期間的比較數字。因此，新訂租賃規則產生的重新分類及調整已於二零一九年一月一日的期初資產負債表中確認，並載於下文：

合併資產負債表（摘錄）	二零一八年 十二月三十一日 如原本呈列 千港元	於應用香港財務 報告準則 第16號後 確認之調整 千港元	二零一九年 一月一日 經調整 千港元
<b>非流動資產</b>			
使用權資產－物業	–	67,801	<b>67,801</b>
物業、廠房及設備－租賃物業裝修	<b>26,543</b>	(2,375)	<b>24,168</b>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債	–	38,413	<b>38,413</b>
<b>流動負債</b>			
其他應付款項及應計開支－應計租賃付款	<b>48,351</b>	(3,050)	<b>45,301</b>
租賃負債	–	30,063	<b>30,063</b>

於採納香港財務報告準則第16號時，本集團就先前根據香港會計準則第17號租賃的原則分類為「經營租賃」的租賃確認租賃負債。該等負債按租賃付款餘額的現值計量，並使用承租人截至二零一九年一月一日的增量借款利率進行貼現。於二零一九年一月一日應用於租賃負債的承租人加權平均增量借款利率為4.62%。

	千港元
<b>經審核</b>	
於二零一八年十二月三十一日披露的經營租賃承擔	73,771
<b>未經審核</b>	
使用於二零一九年一月一日的遞增借款利率貼現	69,750
減：以直線法確認為開支的短期租賃	(1,274)
<b>於二零一九年一月一日確認的租賃負債</b>	<b>68,476</b>
其中包括：	
流動租賃負債	30,063
非流動租賃負債	38,413
	<b>68,476</b>

物業租賃的相關使用權資產以與租賃負債相等的金額計量，並按照二零一八年十二月三十一日的資產負債表中確認的與該租賃相關的任何預付或應計租賃付款金額進行調整。於初次應用之日期，沒有虧損性租賃合約需要對使用權資產進行調整。於二零一九年六月三十日，關於物業已確認的使用權資產為55,471,000港元（二零一九年一月一日：67,801,000港元）。

### 3 會計政策（續）

#### 3.1 本集團採納之新準則（續）

##### (a) 香港財務報告準則第16號「租賃」（續）

###### (i) 採納之影響（續）

對二零一九年一月一日的保留盈利並無淨影響。

我們已於下文概列租金及相關開支：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 未經審核 千港元	二零一八年 未經審核 千港元
經營租賃租金	4,616	18,560
使用權資產折舊－物業	14,742	－
融資成本	1,448	－
<b>租金及相關開支總額</b>	<b>20,806</b>	<b>18,560</b>

###### (ii) 已應用實務簡化處理

在首次應用香港財務報告準則第16號時，本集團使用了本準則所允許的下列實務簡化處理：

- 對具有合理相似特徵的租賃組合使用同一貼現率；
- 截至二零一九年一月一日，剩餘租賃期限不足12個月的租賃作為短期租賃處理；及
- 於初次應用日期剔除初始直接成本，以計量使用權資產。

本集團亦決定不重新評估於首次應用日期之合約是否或包含租約。相反，對於過渡日期前訂立的合約，本集團依賴應用香港會計準則第17號對其的評估。

###### (iii) 自二零一九年一月一日起應用的會計政策

本集團租賃各類辦公室、停車場及設備。租賃合同通常具1至3年的固定期限。租賃條款乃在個別基礎上協商，並包含各種不同的條款及條件。租賃協議並無施加任何條款，惟租賃資產不得用作借款的擔保品。

截至二零一八財政年度，物業、廠房及設備的租賃分類為經營租賃。根據經營租賃支付的款項（扣除自出租人收取的任何優惠）會按租賃年期，以直線法計入損益。

### 3 會計政策（續）

#### 3.1 本集團採納之新準則（續）

##### (a) 香港財務報告準則第16號「租賃」（續）

###### (iii) 自二零一九年一月一日起應用的會計政策（續）

自二零一九年一月一日起，租賃在本集團可供租賃資產可供使用之日確認為使用權資產及相應負債。每筆租賃付款均在負債和財務費用之間分配。融資成本於租賃期內於損益中扣除，以計算出各期間剩餘負債的固定周期利率。使用權資產按資產的使用年限及租賃期之較短者以直線法折舊。

租約產生的資產和負債最初以現值進行計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定支付（包括實質固定支付），減免任何應收的租賃優惠；及
- 基於指數或利率的可變租賃付款。

租賃支付使用隱含在租約的利率予以折讓。如果無法確定該利率，則使用承租人的增量借款利率，即承租人在具有類似的條款及條件的類似經濟環境中，借得獲得類似價值的資產之必要資金必須支付的利率。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初步計量金額
- 於開始日期或之前所作的任何租賃付款，減去所得的任何租賃優惠
- 任何初始直接成本；及
- 修復成本。

與短期租賃及低值資產租賃相關的付款於損益中以直線法確認為開支。短期租賃指租賃期為12個月或少於12個月的租賃。低值資產包括辦公設備的小型用品。

#### 3.2 於二零一九年一月一日開始之財政年度已頒佈但尚未生效及並無獲提早採納之新準則

概無其他尚未生效之香港財務報告準則或香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋預期會對本集團構成重大影響。

## 簡明合併中期財務資料附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

### 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	
	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 千港元 經審核	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 千港元 經審核	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 千港元 經審核	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 千港元 經審核
投資(附註16)								
上市證券	258,725	244,786	-	-	-	178	258,725	244,964
非上市證券								
投資基金	-	-	786,684	720,928	203,831	6,968	990,515	727,896
貸款票據	-	-	-	-	403,884	390,856	403,884	390,856
有價債務證券	-	-	19,995	464,278	-	-	19,995	464,278
小計	258,725	244,786	806,679	1,185,206	607,715	398,002	1,673,119	1,827,994

於活躍市場買賣之金融工具之公平值按報告期間市場報價計算。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：

- 就類似工具使用市場報價或交易商報價。
- 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上市股票。
- 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）。

## 4 公平值估計(續)

下表載列第三級工具之變動。

	截至二零一九年六月三十日止期間				截至二零一八年十二月三十一日止年度					
	非上市證券		非上市證券		非上市證券		非上市證券		衍生	總計
	上市證券	- 投資基金	- 貸款票據	總額	上市證券	- 投資基金	- 貸款票據	金融工具		
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核	經審核	經審核	經審核	經審核	經審核	
於一月一日	178	6,968	390,856	398,002	-	5,055	413,208	53,305	471,568	
添置	-	196,250	-	196,250	178	557	-	827	1,562	
出售	-	-	-	-	-	-	-	(41,780)	(41,780)	
於損益確認之收益/(虧損)	(178)	613	13,028	13,463	-	1,356	(22,352)	(12,352)	(33,348)	
於二零一九年六月三十日/ 二零一八年十二月三十一日	-	203,831	403,884	607,715	178	6,968	390,856	-	398,002	
計入簡明合併綜合收益表之期/年終所持第三級工具之 本期間/年度總收益/(虧損)	(178)	613	13,028	13,463	-	1,356	(22,352)	(12,352)	(33,348)	
於期/年終持有並計入損益之第三級工具之 未變現收益或虧損變動	(178)	613	13,028	13,463	-	1,356	(22,352)	(12,352)	(33,348)	

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，第三級工具包括一項暫停上市證券、兩項投資基金，以及一項貸款票據及其相關認購期權（附註16）。

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，投資基金乃參考投資基金各自之管理人所提供之資產淨值進行呈列。

於二零一九年六月三十日，由於流通性不足，暫停上市證券的公平值調整為零。於二零一八年十二月三十一日，暫停上市證券乃透過參考其最後成交價（可就流通性不足進一步調整）進行估值。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。

就分類為第三級投資的投資基金及衍生金融工具而言，並無使用重大而定量的不可觀察輸入值以釐定其公平值。並無呈列定量分析。

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，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5.25%（貼現率）（二零一八年：5.25%）估值，作為不可觀察輸入值。因貼現率可能出現之合理變動並不會導致帶有相關認購期權的貸款票據公平值的重大變動，故其敏感度分析未有呈列。無使用重大而定量的不可觀察輸入值以釐定其公平值，及並無呈列定量分析。

## 簡明合併中期財務資料附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

### 4 公平值估計(續)

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。

截至二零一九年六月三十日止期間，公平值計量等級水平之間概無轉撥(二零一八年：無)。

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。

於簡明合併中期財務資料中按攤銷成本記錄之借貸賬面值與其公平值相若。

### 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。

本集團截至二零一九年六月三十日及二零一八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、除稅前純利／(虧損)、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。

## 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	
	二零一九年 千港元 未經審核	二零一八年 千港元 未經審核
管理費	679,537	712,931
表現費	3,368	50,684
認購費	132,154	194,485
<b>費用收入總額</b>	<b>815,059</b>	<b>958,100</b>

## 7 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千港元 未經審核	二零一八年 千港元 未經審核
現金及現金等值項目之利息收入	17,213	17,040
按公平值計入損益之金融資產之利息收入	10,414	11,895
按公平值計入其他綜合收益之金融資產之利息收入	4,559	4,423
按公平值計入損益之金融資產之股息收入	7,751	13,853
來自一項投資物業之租金收入	6,006	-
其他	3,891	146
<b>其他收入總額</b>	<b>49,834</b>	<b>47,357</b>

## 8 其他收益／(虧損)－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千港元 未經審核	二零一八年 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收益／(虧損)淨額	101,536	(66,638)
投資物業之公平值收益淨額	6,299	-
其他		
外匯(虧損)／收益淨額	(907)	11,250
出售物業、廠房及設備之收益	500	-
<b>其他總收益／(虧損)－淨額</b>	<b>107,428</b>	<b>(55,388)</b>

## 簡明合併中期財務資料附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

### 9 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。

截至二零一九年六月三十日止六個月之估計應課稅純利已按約16.5%（二零一八年：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	
	二零一九年 千港元 未經審核	二零一八年 千港元 未經審核
<b>本期稅項</b>		
香港利得稅	22,372	30,551
海外稅項	5,480	12,542
過往年度的調整	(529)	3,893
<b>本期稅項總額</b>	<b>27,323</b>	46,986
<b>遞延稅項</b>		
暫時性差額的產生及撥回	(511)	(604)
<b>稅項開支總額</b>	<b>26,812</b>	46,382

### 10 股息

本公司就截至二零一八年十二月三十一日止年度宣派末期股息111,349,000港元，並已於二零一九年五月二十二日派付。董事會並無就截至二零一九年六月三十日止六個月建議派付中期股息（二零一八年：無）。

### 11 物業、廠房及設備

	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 千港元 經審核
<b>期初賬面淨值</b>	<b>26,543</b>	7,710
就會計政策變動作出之調整（附註3）	(2,375)	-
期初賬面淨值（經調整）	24,168	7,710
添置	3,380	27,143
出售	(16,768)	-
折舊	(5,212)	(8,201)
出售時撥回折舊	16,768	-
匯兌差額	27	(109)
<b>期終賬面淨值</b>	<b>22,363</b>	26,543

## 12 投資物業

	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 千港元 經審核
期／年初	167,663	-
添置	-	146,390
公平值收益	6,299	17,134
外幣換算	(5,960)	4,139
期／年終	168,002	167,663

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，其後由本集團於二零一九年六月三十日及二零一八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17。

## 13 無形資產

	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 千港元 經審核
期初賬面淨值	16,146	17,529
添置	498	2,755
攤銷	(2,038)	(4,136)
匯兌差額	-	(2)
期終賬面淨值	14,606	16,146

## 簡明合併中期財務資料附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

### 14 於合資企業之投資

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，「於合資企業之投資」代表本集團於價值投資集團有限公司（「價值投資」）及Clear Miles Hong Kong Limited（「Clear Miles HK」）之50%股本權益，價值投資於日本三間物流中心擁有信託實益權益，而Clear Miles HK透過其附屬公司持有一項澳洲工業物業。

	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 千港元 經審核
<b>期／年初</b>	<b>302,483</b>	190,867
視作收購	-	43,141
分佔收益	<b>11,382</b>	68,475
退還股東貸款	<b>(11,789)</b>	-
<b>期／年終</b>	<b>302,076</b>	302,483

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	
			二零一九年 六月三十日 未經審核	二零一八年 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	<b>50%</b>	50%
Clear Miles Hong Kong Limited	香港	投資控股	<b>50%</b>	50%

本集團於合資企業之投資與於房地產合夥之投資有關。有關進一步資料請參閱附註17。

## 15 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	
		二零一九年 六月三十日 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 經審核
Value Partners Ireland Fund Plc –			
Value Partners Global Emerging Market Bond Fund <sup>(a)</sup>	愛爾蘭	–	20%
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited			
Partnership	開曼群島	<b>29%</b>	–
惠理投資（深圳）創業投資有限合伙	中國	<b>49%</b>	49%
惠理中國新時代優選1號私募投資基金	中國	<b>20%</b>	21%

	資產淨值		期／年內純利及總綜合收益	
	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 千港元 經審核	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 千港元 經審核
Value Partners Ireland Fund Plc –				
Value Partners Global Emerging Market Bond Fund <sup>(a)</sup>	–	389,372	–	(17,925)
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership	<b>667,611</b>	–	<b>2,911</b>	–
惠理投資（深圳）創業投資有限合伙	<b>5,796</b>	5,812	<b>(19)</b>	(54)
惠理中國新時代優選1號私募投資基金	<b>137,882</b>	138,116	<b>22,396</b>	(27,784)

(a) 於二零一九年六月三十日，Value Partners Ireland Fund Plc – Value Partners Global Emerging Market Bond Fund 被終止確認為「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。

## 簡明合併中期財務資料附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

### 16 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		總額	
	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一八年 十二月 三十一日 千港元 經審核	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一八年 十二月 三十一日 千港元 經審核	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一八年 十二月 三十一日 千港元 經審核
<b>上市證券</b>						
股本證券—長倉—香港	47,594	52,348	-	-	47,594	52,348
股本證券—長倉—美國	279	213	-	-	279	213
投資基金—香港	210,852	192,403	-	-	210,852	192,403
<b>上市證券公平值</b>	<b>258,725</b>	<b>244,964</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>258,725</b>	<b>244,964</b>
<b>有價債務證券</b>						
債務證券—中國	-	-	-	345,357	-	345,357
債務證券—香港	-	-	-	62,557	-	62,557
債務證券—新加坡	-	-	9,385	19,932	9,385	19,932
債務證券—南韓	-	-	10,610	36,432	10,610	36,432
<b>有價債務證券公平值</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19,995</b>	<b>464,278</b>	<b>19,995</b>	<b>464,278</b>
<b>非上市證券</b>						
股本證券—新加坡	1,258	1,354	-	-	1,258	1,354
投資基金—澳洲	20,249	19,222	-	-	20,249	19,222
投資基金—開曼群島	370,876	151,058	-	-	370,876	151,058
投資基金—中國	95,359	85,589	-	-	95,359	85,589
投資基金—香港	325,732	237,845	-	-	325,732	237,845
投資基金—愛爾蘭	138,583	123,029	-	-	138,583	123,029
投資基金—美國	38,458	109,799	-	-	38,458	109,799
貸款票據—澳洲(附註17)	403,884	390,856	-	-	403,884	390,856
<b>非上市證券公平值</b>	<b>1,394,399</b>	<b>1,118,752</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,394,399</b>	<b>1,118,752</b>
<b>投資總額</b>	<b>1,653,124</b>	<b>1,363,716</b>	<b>19,995</b>	<b>464,278</b>	<b>1,673,119</b>	<b>1,827,994</b>
代表：						
非流動	1,601,903	1,311,333	-	-	1,601,903	1,311,333
流動	51,221	52,383	19,995	464,278	71,216	516,661
<b>投資總額</b>	<b>1,653,124</b>	<b>1,363,716</b>	<b>19,995</b>	<b>464,278</b>	<b>1,673,119</b>	<b>1,827,994</b>

#### 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。於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，除附註17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310萬美元至70億美元（二零一八年十二月三十一日：310萬美元至50億美元）。於期內，除初投基金外，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。

## 17 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，當中未提取資本於二零一九年六月三十日為700萬美元（相當於5,470萬港元）（二零一八年十二月三十一日：700萬美元（相當於5,470萬港元））。房地產合夥專注於亞太區收購可帶來穩定收入的資產。

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，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綜合收益表內。

	註冊成立地點	所持實際權益			
		二零一九年六月三十日 未經審核		二零一八年十二月三十一日 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%

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，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	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 千港元 經審核
<b>非流動資產：</b>				
於合營企業之投資	— 三間日本物流中心			
	— 一項澳洲工業設施	(i)	302,076	302,483
投資物業	— 一幢新西蘭學生宿舍建築	(ii)	168,002	167,663
投資-貸款票據	— 一幢澳洲辦公建築	(iii)	403,884	390,856
<b>非流動負債：</b>				
借貸		(iv)	(80,287)	(83,168)
其他資產淨值（流動）		(v)	37,553	19,737
<b>總額</b>			<b>831,228</b>	<b>797,571</b>

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

- (i) 房地產合夥持有價值投資的50%股權及Clear Miles HK的50%股權，彼等分別於日本持有三間物流中心及於澳洲持有一項工業設施。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14。
- (ii) 房地產合夥於新西蘭持有一幢學生宿舍建築。有關詳細信息請參閱附註12。
- (iii) 房地產合夥持有一份帶有相關認購期權的貸款票據，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有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16。
- (iv) 房地產合夥的借貸15,675,000新西蘭元（相當於80,287,000港元）（二零一八年十二月三十一日：15,675,000新西蘭元（相當於83,168,000港元））由位於新西蘭的學生宿舍建築抵押。還款日期為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2.15%的邊際利率。
- (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，以及其他應付款項及應計費用。

## 18 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。本集團於二零一九年六月三十日概無持有任何抵押品作為擔保（二零一八年十二月三十一日：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：

	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 千港元 經審核
<b>已逾期但尚未減值的應收費用</b>		
1至30日	739	577
31至60日	–	231
61至90日	159	1,094
逾90日	–	1,072
	<b>898</b>	2,974
信貸期內的應收費用	<b>140,299</b>	126,019
<b>應收費用總額</b>	<b>141,197</b>	128,993

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管理者或託管商於有關估值期或信貸期（倘適用）完結時支付。

應收費用於二零一九年六月三十日概無任何減值撥備（二零一八年十二月三十一日：無）。

## 簡明合併中期財務資料附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

### 19 現金及現金等值項目

	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 千港元 經審核
銀行現金及手頭現金	152,605	128,477
短期銀行存款	1,962,990	1,459,612
投資戶口現金	1,200	41,077
<b>現金及現金等值項目總額</b>	<b>2,116,795</b>	1,629,166

### 20 其他資產

	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 千港元 經審核
受限制銀行存款	31,691	31,686
其他資產	12,288	12,326
<b>其他資產總額</b>	<b>43,979</b>	44,012

根據出售小額貸款業務之買賣協議，交易之部分代價31,682,000港元已以現金存入由本集團與買方開設之託管賬戶，並將於二零一七年十月完成日期後第25個月發放予本集團。

## 21 已發行權益

	股份數目	已發行權益 千港元
<b>未經審核</b>		
於二零一九年一月一日及二零一九年六月三十日	<b>1,855,814,831</b>	<b>1,410,107</b>
<b>經審核</b>		
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
於二零一八年十二月三十一日	1,855,814,831	1,410,107

## 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。截至二零一九年六月三十日止六個月，並無根據認股權計劃授出認股權（截至二零一八年十二月三十一日止年度：27,500,000份）。

截至二零一九年六月三十日止六個月，於簡明合併綜合收益報表內確認就授予董事及僱員認股權之開支總額17,543,000港元（截至二零一八年六月三十日止六個月：11,194,000港元），此對本集團之現金流並無影響。

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)
<b>未經審核</b>		
於二零一八年一月一日	13.61	119,720
已行使	3.94	(100)
已行使	4.56	(4,000)
沒收	13.60	(1,010)
沒收	14.09	(190)
於二零一八年六月三十日	13.94	114,420
<b>未經審核</b>		
於二零一九年一月一日	<b>12.37</b>	<b>141,120</b>
沒收	<b>13.60</b>	<b>(790)</b>
沒收	<b>14.09</b>	<b>(260)</b>
於二零一九年六月三十日	<b>12.36</b>	<b>140,070</b>

## 21 已發行權益 (續)

### 認股權 (續)

尚未行使的140,070,000份(二零一八年十二月三十一日: 141,120,000份)認股權中, 113,810,000份(二零一八年十二月三十一日: 97,080,000份)認股權可於二零一九年六月三十日行使, 加權平均行使價為每股13.32港元(二零一八年: 14.00港元)。截至二零一九年六月三十日止六個月, 概無購股權已獲行使(截至二零一八年十二月三十一日止年度: 4,100,000份)。

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)	
		二零一九年 六月三十日 未經審核	二零一八年 六月三十日 未經審核
二零二零年八月十三日	14.09	300	300
二零二一年十一月十一日	13.60	24,020	25,540
二零二一年十二月十六日	14.09	87,750	88,080
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	27,500	—

認股權的計量日期為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份購股權之日期。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:

	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 千港元 經審核
0至30日	159,539	127,214
31至60日	2,360	1,390
61至90日	1,840	618
90日以上	10,193	543
<b>應付分銷費開支總額</b>	<b>173,932</b>	129,765

## 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，租期為三個月至五年不等。多數租賃協議於租期完結時可按市價續期。於二零一八年十二月三十一日，不可撤銷經營租賃的日後最低租金總額乃根據香港會計準則第17號呈列。於二零一九年六月三十日，日後最低租金總額僅包括不可撤銷短期租賃。詳情請參閱附註3。

	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 千港元 經審核
一年以內	1,456	33,976
一年以上五年以內	84	39,795
<b>經營租賃承擔總額</b>	<b>1,540</b>	<b>73,771</b>

### 23.2 資本承擔

於二零一九年六月三十日，本集團於私募股權基金之未撥備資本承擔為224,000美元（相等於1,752,000港元）（二零一八年十二月三十一日：224,000美元（相等於1,752,000港元））。於二零一九年六月三十日，本集團亦就購買軟件及硬件特許權證訂有但未產生之資本承擔為2,292,000港元（二零一八年十二月三十一日：450,000港元）。

## 簡明合併中期財務資料附註

截至二零一九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和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者外，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	
	二零一九年 千港元 未經審核	二零一八年 千港元 未經審核
向主要管理人員的直系親屬支付顧問費	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	
	二零一九年 千港元 未經審核	二零一八年 千港元 未經審核
花紅、薪金及其他短期僱員福利	9,152	9,862
股份基礎報酬	10,099	3,594
退休金成本	32	36
<b>主要管理人員薪酬總額</b>	<b>19,283</b>	<b>13,492</b>

#### 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	
	二零一九年 六月三十日 千港元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 千港元 經審核
<b>綜合入賬之結構性實體</b>		
Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership (附註17)	831,228	797,571
<b>非綜合入賬之結構性實體</b>		
AMG Managers Value Partners Asia Dividend Fund	–	71,520
Premium Asia Income Fund	20,249	19,222
價值中國ETF	5,368	5,085
價值ETF信託—價值日本ETF	9,044	8,876
價值ETF信託—價值韓國ETF	8,190	8,070
價值ETF信託—價值台灣ETF	12,720	11,985
價值黃金ETF	175,530	158,387
Value Partners Asia Fund, LLC	313	289
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership (附註15)	196,356	–
惠理價值基金 <sup>(a)</sup>	2,696	248
Value Partners Fixed Income SPC – Value Partners Credit Opportunities Fund SP <sup>(b)</sup>	4,391	4,047
惠理基金系列—惠理亞洲股債收益基金 <sup>(c)</sup>	219,069	197,048
惠理基金系列—惠理亞洲創新機會收益基金 <sup>(c)</sup>	58,284	–
惠理基金系列—惠理中國A股優選基金 <sup>(d)</sup>	84	75
惠理大中華高收益債券基金 <sup>(e)</sup>	1	1
Value Partners Hedge Fund Limited <sup>(e)</sup>	2	2
惠理高息股票基金 <sup>(f)</sup>	1,240	300
智者之選基金—中華匯聚基金 <sup>(d)</sup>	45,049	40,660
智者之選基金—中國大陸焦點基金	117,604	99,380
Value Partners Ireland Fund Plc – Value Partners Global Emerging Market Bond Fund <sup>(g)</sup> (附註15)	89,903	79,198
Value Partners Ireland Fund Plc – Value Partners Health Care Fund	48,680	43,831
惠理多元資產基金 <sup>(c)</sup>	44,358	39,565
惠理投資(深圳)創業投資有限合伙(附註15)	2,874	2,874
惠理中國新時代優選1號私募投資基金(附註15)	27,750	28,507
金海九號證券投資集合資金信託計劃	59,870	51,963
興業信託·興易惠理1號	1,215	1,146
惠理中國中璧1號私募投資基金	1,308	1,098
惠理中國金鈺1號私募證券投資基金	40	–
外貿信託-惠理滬港深6號證券投資集合資金信託計劃	1,180	–
交銀國信·匯利202號集合資金信託計劃	1,122	–
<b>本集團管理/建議之投資基金的投資總額</b>	<b>1,985,718</b>	<b>1,670,948</b>

(a) 所持單位為C及X類單位。

(b) 所持單位為A Acc類別單位。

(c) 所持單位為A及X類單位。

(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類別單位及X Acc類別單位。

(g) 所持單位為A Acc及X Acc類別單位。

## 24 關連人士交易（續）

### 24.4 投資於一家關連公司管理的投資基金

於二零一九年六月三十日，本集團於Malabar India Fund, LP之投資為37,570,000港元（二零一八年十二月三十一日：37,416,000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（二零一八年十二月三十一日：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。

## 26 結算日後事項

於二零一九年八月一日，本集團一間全資附屬公司簽署買賣協議並完成交易，以2,376萬美元（相當於1.858億港元）的代價收購一間於香港註冊成立之公司，名為京豐有限公司，該公司直接持有於上海的辦公室單位。

## 董事於股份、相關股份及債券中的權益

於二零一九年六月三十日，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	董事根據	佔已發行 股份的概約 百分比
			認股權計劃 持有的相關 股份數目 <sup>(3)</sup>	
拿督斯里謝清海	信託創辦人／實益 <sup>(1)</sup>	403,730,484	–	21.75%
	實益	60,733,516	56,620,000	6.32%
蘇俊祺先生	實益	15,765,723	33,390,000	2.64%
區景麟博士 <sup>(4)</sup>	實益	–	1,500,000	0.08%
洪若甄女士	信託創辦人 <sup>(2)</sup>	16,870,583	–	0.90%
	實益	1,200,000	10,170,000	0.61%
陳世達博士	實益	–	500,000	0.02%
大山宜男先生	實益	500,000	300,000	0.04%

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。
- 區景麟博士已退任董事會執行董事及本公司行政總裁之職，由二零一九年七月二十六日起生效。

## 其他資料

### (b) 相聯法團的權益

董事姓名	相聯法團名稱	權益性質	股份數目	佔有關相聯法團 已發行股份的 概約百分比
拿督斯里謝清海	惠理策略投資基金	實益	74,000股 無投票權股份	佔已發行無投票權 股份總數的0.49%
洪若甄女士	惠理策略投資基金	實益	10,000股 無投票權股份	佔已發行無投票權 股份總數的0.07%

### (c) 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」）。截至二零一九年六月三十日止六個月尚未行使的認股權變動概要如下：

承授人	授出日期	行使期間	行使價 (港元)	認股權數目				於
				於 二零一九年 一月一日	已授出	已行使	已失效	二零一九年 六月三十日
拿督斯里謝清海	17/06/2015 <sup>(3)</sup>	17/12/2015-16/12/2021	14.092	18,873,333	-	-	-	18,873,333
		17/12/2016-16/12/2021	14.092	18,873,333	-	-	-	18,873,333
		17/12/2017-16/12/2021	14.092	18,873,334	-	-	-	18,873,334
蘇俊祺先生	12/05/2015	12/05/2018-11/11/2021	13.60	1,716,666	-	-	-	1,716,666
		12/05/2019-11/11/2021	13.60	1,716,666	-	-	-	1,716,666
		12/05/2020-11/11/2021	13.60	1,716,668	-	-	-	1,716,668
	17/06/2015	17/12/2015-16/12/2021	14.092	3,413,333	-	-	-	3,413,333
		17/12/2016-16/12/2021	14.092	3,413,333	-	-	-	3,413,333
		17/12/2017-16/12/2021	14.092	3,413,334	-	-	-	3,413,334
	15/10/2018	15/04/2019-14/04/2025	5.87	6,000,000	-	-	-	6,000,000
		15/04/2020-14/04/2025	5.87	6,000,000	-	-	-	6,000,000
		15/04/2021-14/04/2025	5.87	6,000,000	-	-	-	6,000,000
區景麟博士 <sup>(4)</sup>	15/10/2018	15/04/2019-14/04/2025	5.87	500,000	-	-	-	500,000
		15/04/2020-14/04/2025	5.87	500,000	-	-	-	500,000
		15/04/2021-14/04/2025	5.87	500,000	-	-	-	500,000

承授人	授出日期	行使期間	行使價 (港元)	於	認股權數目			於
				二零一九年 一月一日	已授出	已行使	已失效	二零一九年 六月三十日
洪若甄女士	12/05/2015	12/05/2018-11/11/2021	13.60	1,016,666	-	-	-	1,016,666
		12/05/2019-11/11/2021	13.60	1,016,666	-	-	-	1,016,666
		12/05/2020-11/11/2021	13.60	1,016,668	-	-	-	1,016,668
	17/06/2015	17/12/2015-16/12/2021	14.092	2,373,333	-	-	-	2,373,333
		17/12/2016-16/12/2021	14.092	2,373,333	-	-	-	2,373,333
		17/12/2017-16/12/2021	14.092	2,373,334	-	-	-	2,373,334
陳世達博士	31/05/2012	31/12/2013-30/05/2022	3.94	66,667	-	-	-	66,667
		31/05/2014-30/05/2022	3.94	66,667	-	-	-	66,667
		31/05/2015-30/05/2022	3.94	66,666	-	-	-	66,666
	17/06/2015	17/12/2015-16/12/2021	14.092	100,000	-	-	-	100,000
		17/12/2016-16/12/2021	14.092	100,000	-	-	-	100,000
		17/12/2017-16/12/2021	14.092	100,000	-	-	-	100,000
大山宜男先生	17/06/2015	17/12/2015-16/12/2021	14.092	100,000	-	-	-	100,000
		17/12/2016-16/12/2021	14.092	100,000	-	-	-	100,000
		17/12/2017-16/12/2021	14.092	100,000	-	-	-	100,000

## 其他資料

承授人	授出日期	行使期間	行使價 (港元)	於	認股權數目			於
				二零一九年 一月一日	已授出	已行使	已失效	二零一九年 六月三十日
僱員	31/05/2012	31/05/2013-30/05/2022	3.94	100,000	-	-	-	100,000
		31/05/2014-30/05/2022	3.94	100,000	-	-	-	100,000
		31/05/2015-30/05/2022	3.94	100,000	-	-	-	100,000
	12/05/2015	12/05/2018-11/11/2021	13.60	5,536,660	-	-	(263,333)	5,273,327
		12/05/2019-11/11/2021	13.60	5,536,660	-	-	(263,333)	5,273,327
		12/05/2020-11/11/2021	13.60	5,536,680	-	-	(263,334)	5,273,346
	17/06/2015	17/12/2015-16/12/2021	14.092	4,476,659	-	-	(86,666)	4,389,993
		17/12/2016-16/12/2021	14.092	4,476,659	-	-	(86,666)	4,389,993
		17/12/2017-16/12/2021	14.092	4,476,682	-	-	(86,668)	4,390,014
	15/10/2018	15/04/2019-14/04/2025	5.87	2,666,666	-	-	-	2,666,666
		15/04/2020-14/04/2025	5.87	2,666,666	-	-	-	2,666,666
		15/04/2021-14/04/2025	5.87	2,666,668	-	-	-	2,666,668
其他 <sup>(5)</sup>	17/06/2015	17/12/2015-13/08/2020	14.092	100,000	-	-	-	100,000
		17/12/2016-13/08/2020	14.092	100,000	-	-	-	100,000
		17/12/2017-13/08/2020	14.092	100,000	-	-	-	100,000
總計				141,120,000	-	-	(1,050,000)	140,070,000

### 附註：

- 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及二零一八年十月十五日授出前，股份之收市價分別為3.90港元、13.68港元、13.50港元及5.87港元。
- 於審閱期間並無註銷任何認股權。
- 於56,620,000份認股權中，其中授予拿督斯里謝清海的54,800,000份認股權於二零一五年七月二十七日本公司的股東特別大會上獲批准。
- 區景麟博士已退任董事會執行董事及本公司行政總裁之職，由二零一九年七月二十六日起生效。
- LEE Siang Chin先生於二零一五年六月十七日獲授300,000份認股權。彼自二零一八年八月十四日起辭任獨立非執行董事。董事會根據二零零七年認股權計劃批准將LEE先生的認股權行使期延長至自其辭任生效日期起計兩年。

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有權獲得認股權，則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

於二零一九年六月三十日，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：

### 根據證券及期貨條例股份的好倉

姓名	權益性質	股份／ 相關股份數目	佔已發行股份的 概約百分比
杜巧賢女士 <sup>(1)</sup>	配偶	521,084,000	28.07%
葉維義先生	實益	298,805,324	16.10%
葉梁美蘭女士 <sup>(2)</sup>	配偶	298,805,324	16.10%
Cheah Capital Management Limited <sup>(3)</sup>	實益	403,730,484	21.75%
Cheah Company Limited <sup>(3)</sup>	公司	403,730,484	21.75%
BNP Paribas Jersey Nominee Company Limited <sup>(3)</sup>	代名人	403,730,484	21.75%
BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited <sup>(3)</sup>	受託人	403,730,484	21.75%

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。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。

除上述者及本報告「董事於股份、相關股份及債券的權益」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，於二零一九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二零一九年六月三十日止六個月派付中期股息（截至二零一八年六月三十日止六個月：無）。

### 外幣匯兌

於二零一九年六月三十日，除了以人民幣計值的銀行存款（結餘約為1.541億百萬港元（二零一八年六月三十日：1.540億港元））外，本集團並無重大外匯風險，此乃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（與港元掛鈎之貨幣）計值。

### 人力資源

於二零一九年六月三十日，本集團於香港特別行政區共有181名員工（二零一八年六月三十日：184名），於上海共有23名員工（二零一八年六月三十日：20名），於深圳共有7名員工（二零一八年六月三十日：5名），於新加坡共有5名員工（二零一八年六月三十日：11名），於倫敦共有3名員工（二零一八年六月三十日：2名）及於馬來西亞共有6名員工（二零一八年六月三十日：無）。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二零一九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二零一九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

本集團截至二零一九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，截至二零一九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二零一九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](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.valuepartners-group.com](http://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。

## 披露董事資料

根據上市規則第13.51B(1)條，董事資料的變動如下：

拿督斯里謝清海獲調任為董事會聯席主席，由二零一九年四月二十六日起生效。

蘇俊祺先生獲委任為董事會聯席主席，由二零一九年四月二十六日起生效。

## 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。