

二零二四年中期业绩

截至二零二四年六月三十日止期间

免责声明

本文由惠理集团有限公司（「本公司」）拟备，仅供是次简报之用。

本文所载数据未经独立第三方核实；对于任何由第三方提供的数据或意见之公平、准确性、完整性或正确性，并无任何明确或隐含之声明或保证，亦不宜依赖该等数据或意见之公平、准确性、完整性或正确性。本文所载之数据及意见仅就演讲当日而提供，可能在未经通知下改变，亦不会在演讲当日以后更新，以反映及后可能发生之重大发展。本公司及任何关联组织、董事、职员、雇员、顾问或代表，不论其有否涉及人为疏忽，概不就使用此档或其他相关内容引致的损失，而承担任何责任。本文所载之数据并不旨在提供专业意见，亦不应就此或其他目的而予以依赖。如有需要，阁下应寻求合适的专业意见。

本文包含之部分陈述，反映本公司于截至文中提及的相关日子时对当时之看法及对未来之预测；此等前瞻性陈述乃建基于一些本公司营运的假设，以及一些外围因素，而该等因素在本公司控制范围以外，并可能受重大风险及不稳定情况之影响，故实际情况可能与该等前瞻性陈述有重大落差。本公司并无义务就日后相关事件或情况发展更新此等前瞻性陈述。

本文并不构成、亦不应被理解为在任何司法管辖范围的要约销售，或邀请购买或获得本公司、控股公司或附属公司之证券，或作为进行任何投资行为的诱因。本文的任何个别部分或其发放均不应构成或被依赖作任何合约或承诺之依据。

本文及当中所载之数据只提供予阁下个人使用，而本文任何数据均不得抄写、复制，或以任何形式直接或间接地再分发或传予其他人（不论是在阁下的机构 / 公司之内或以外），或因任何目的而发布本文或当中任何部分。本文或任何副本尤其不得发放予报刊或其他传媒。本文的任何部分或副本均不得发放、复制、携带或传送至澳洲、加拿大、欧洲经济区、法国、爱尔兰、意大利、日本、中华人民共和国、新加坡、瑞士、阿拉伯联合酋长国、英国、美国或其本土、领土或属地。任何不遵守限制之行为可能构成违反相关证券法。

本文在其他司法管辖地区之展示可能受到法律限制，而拥有此档之人士应自行了解及遵守任何此等限制。本公司之证券不得在未经向美国证券交易委员会注册下于美国销售或向美国人士销售，惟已获豁免或个别不受此等注册所限制之交易则作别论。在此所指之证券并未曾，亦不会根据美国1933年证券法（经修订）注册，或根据加拿大、澳洲或日本之适用证券法注册，而除了特定例外情况下，均不得在美国、加拿大、澳洲或日本提供或销售，或向任何加拿大、澳洲或日本之国民或居民提供或销售。本公司之证券并未有在美国、加拿大、澳洲或日本公开发售。

2024上半年业绩重点摘要

财务表现

- 净利润为3,700万港元，较2023年上半年的500万港元有所改善，主要由于核心经营业务利润改善和自营投资收益
- 获得表现费1,000万港元
- 严格控制成本，总费用同比下降16%
- 资产负债表稳健，现金为9亿港元，自有资金投资为25亿港元

业务及战略更新

- 继续强化销售及营销渠道的拓展能力
- 在扩大资产类别和产品主题方面取得进展
- 捕捉亚太市场带来的机遇

财务回顾

财务摘要

2024上半年业绩摘要：

- 2024年上半年业绩继续受到加息、对中国经济复苏的担忧、地缘政治不稳和投资者信心不足等不利因素的影响
- 尽管环境充满挑战，集团仍取得3,740万港元净利润，而去年同期则录得净利润490万港元。业绩改善主要由于我们的自营投资录得了投资收益，以及总费用减少，弥补了管理费收入的减少
- 我们的资产管理规模从2023年12月31日的56亿美元略微下降至2024年6月30日的54亿美元，尽管市场背景和投资者情绪疲弱，但我们的股票基金仍保持了强劲的韧性

		2024上半年 (未经审核) (百万港元)	2023上半年 (未经审核) (百万港元)	变动%
收入	收入总额	235.7	276.8	-14.8%
	管理费总额	200.8	245.9	-18.3%
	表现费总额	9.7	-	
成本	费用总额	160.7	191.4	-16.0%
	经营利润/(亏损) (未计算其他收益/亏损)	0.6	(3.0)	+120.0%
盈利	净利润	37.4	4.9	+663.3%
	每股基本盈利(港仙)	2.0	0.3	+566.7%
	股息	无	无	
		2024年6月30日 (百万美元)	2023年12月31日 (百万美元)	变动%
规模	资产管理规模	5,402	5,570	-3.0%

资产管理规模

资产管理规模略微下降的主要原因：

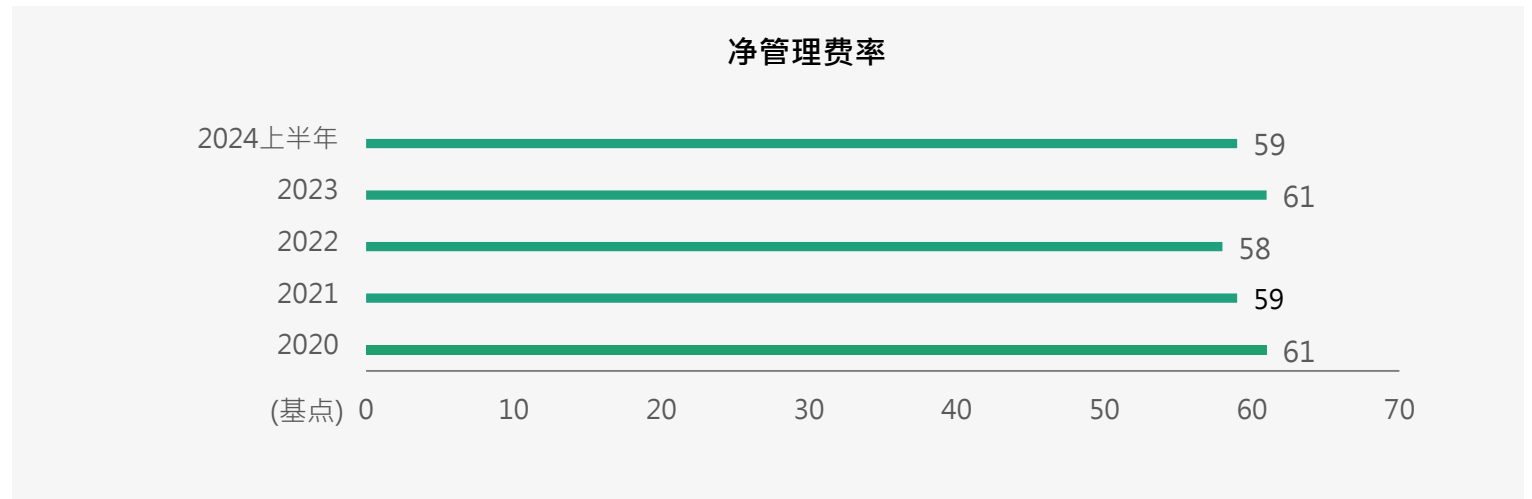
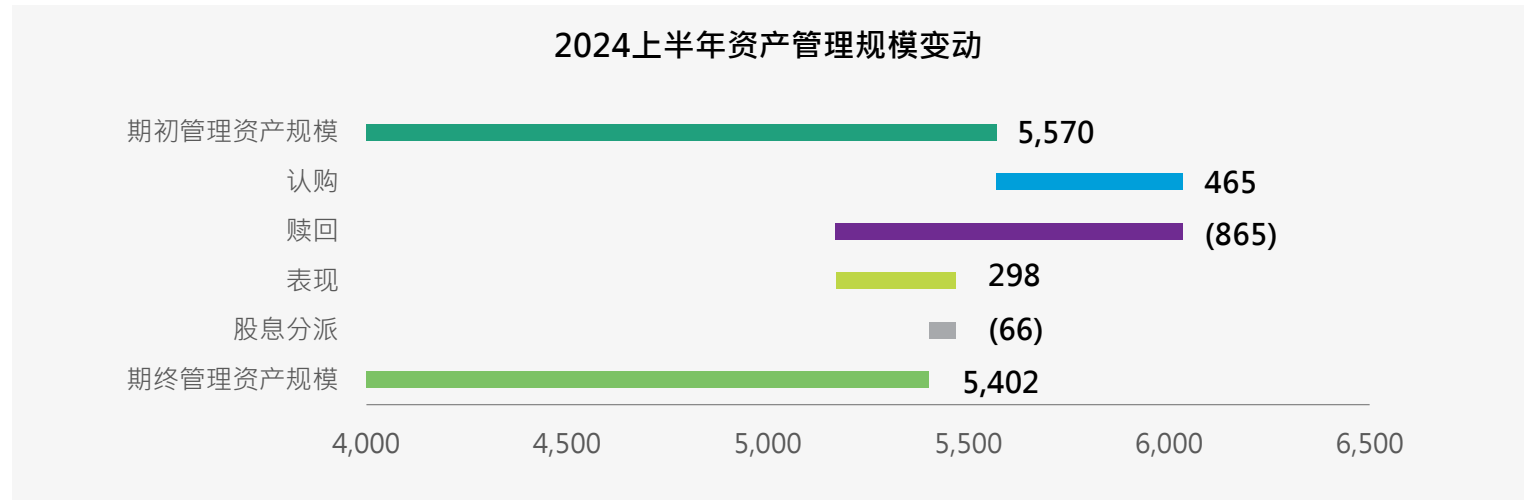
- 资金净流出4亿美元，主要来自我们的部分香港/中国股票策略产品以及股票委托账户的一次性终止

被以下弥补：

- 2024年上半年，基金回报为2.98亿美元，其中高息股票策略产品、大中华高收益策略产品及亚洲多元资产策略产品的回报率均为两位数
- 2024年4月新推出的惠理日本房地产投资信托产业基金和价值黄金ETF实现资金净流入

管理费率：

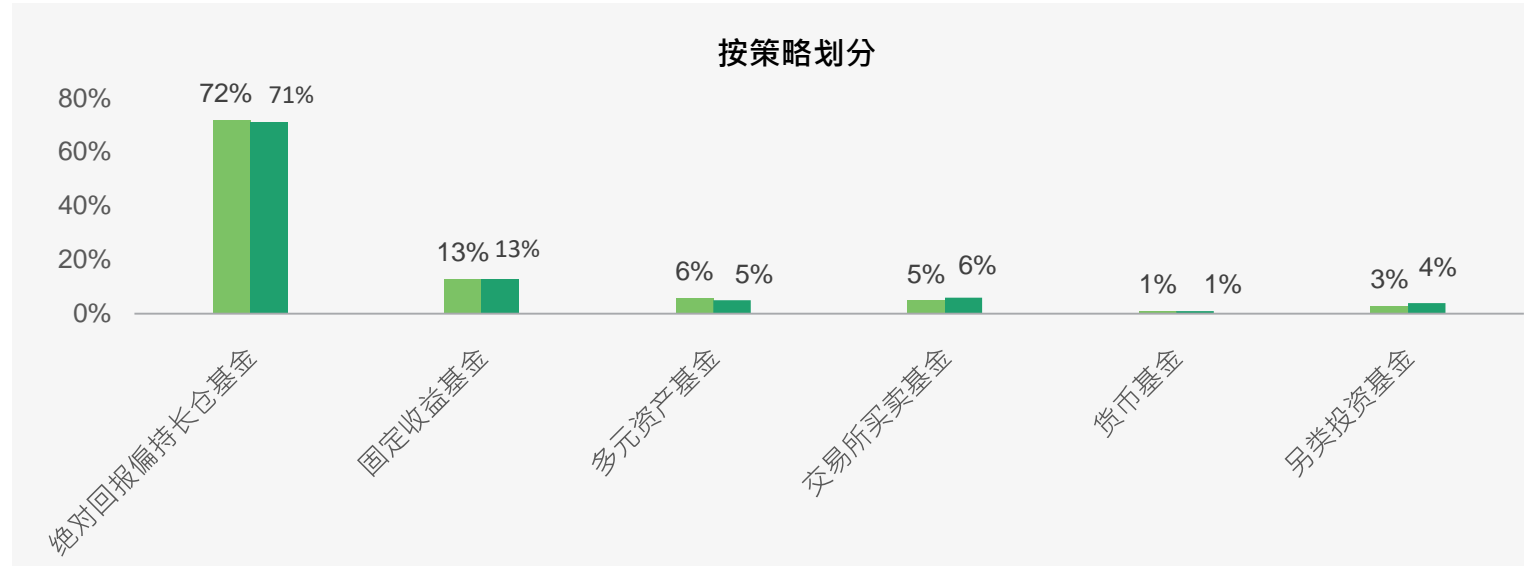
- 近年来，净管理费稳定在58个基点至61个基点之间
- 2024年上半年净管理费从2023年的61个基点稍微下降至59个基点，原因是净管理费较高的主动型基金的资金流出



资产管理规模分析

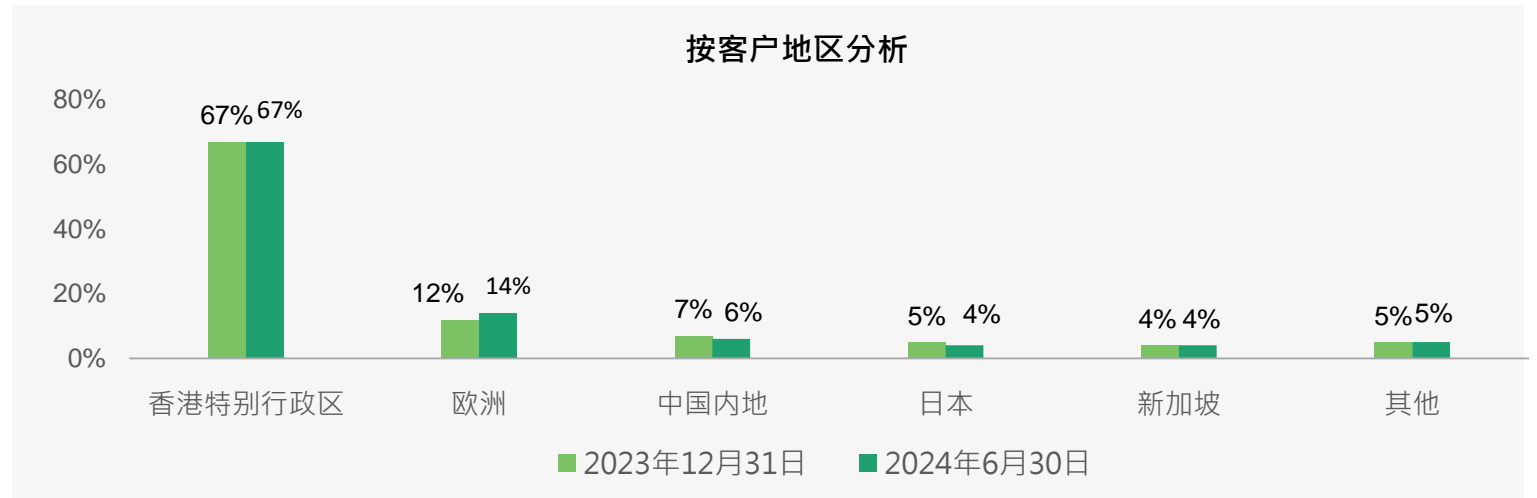
资产管理规模按策略划分:

- 保持稳定
- **ETF策略增加**：归因于2024年上半年价值黄金ETF的资金净流入，且强劲势头持续
- **固定收益策略产品稳定不变**：自2023年以来，大中华高收益策略产品的净流出已经趋于稳定
- **股票策略产品略微下跌**：由于某些股票委托账户的终止和医疗保健策略产品的净流出



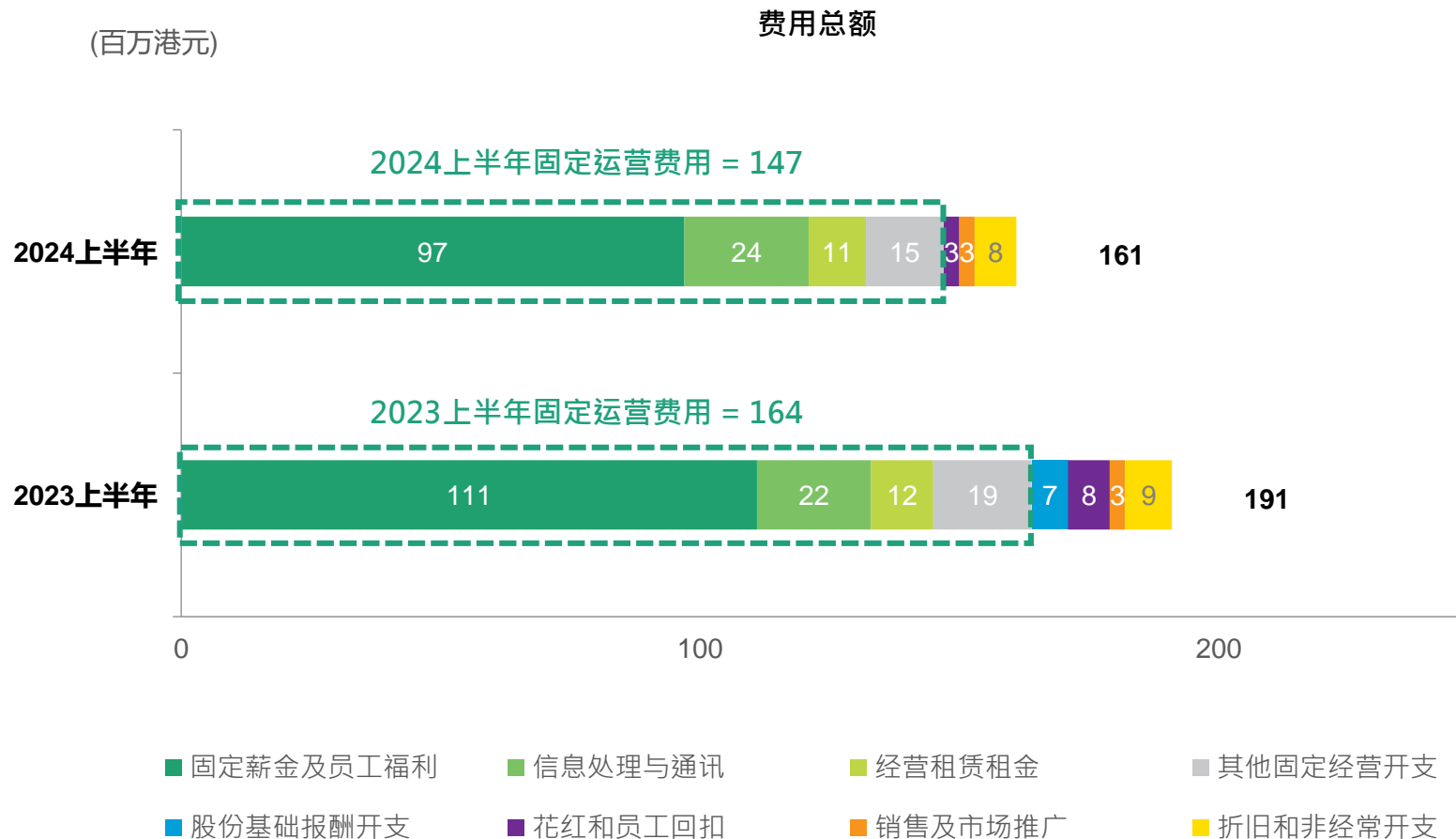
资产管理规模按地区划分:

- 香港客户仍占最大份额，其次是欧洲及中国内地的客户
- 欧洲委托账户的强劲表现使得欧洲的业务增加
- 中国的业务因主动策略委托账户的终止而略有下降



费用分析

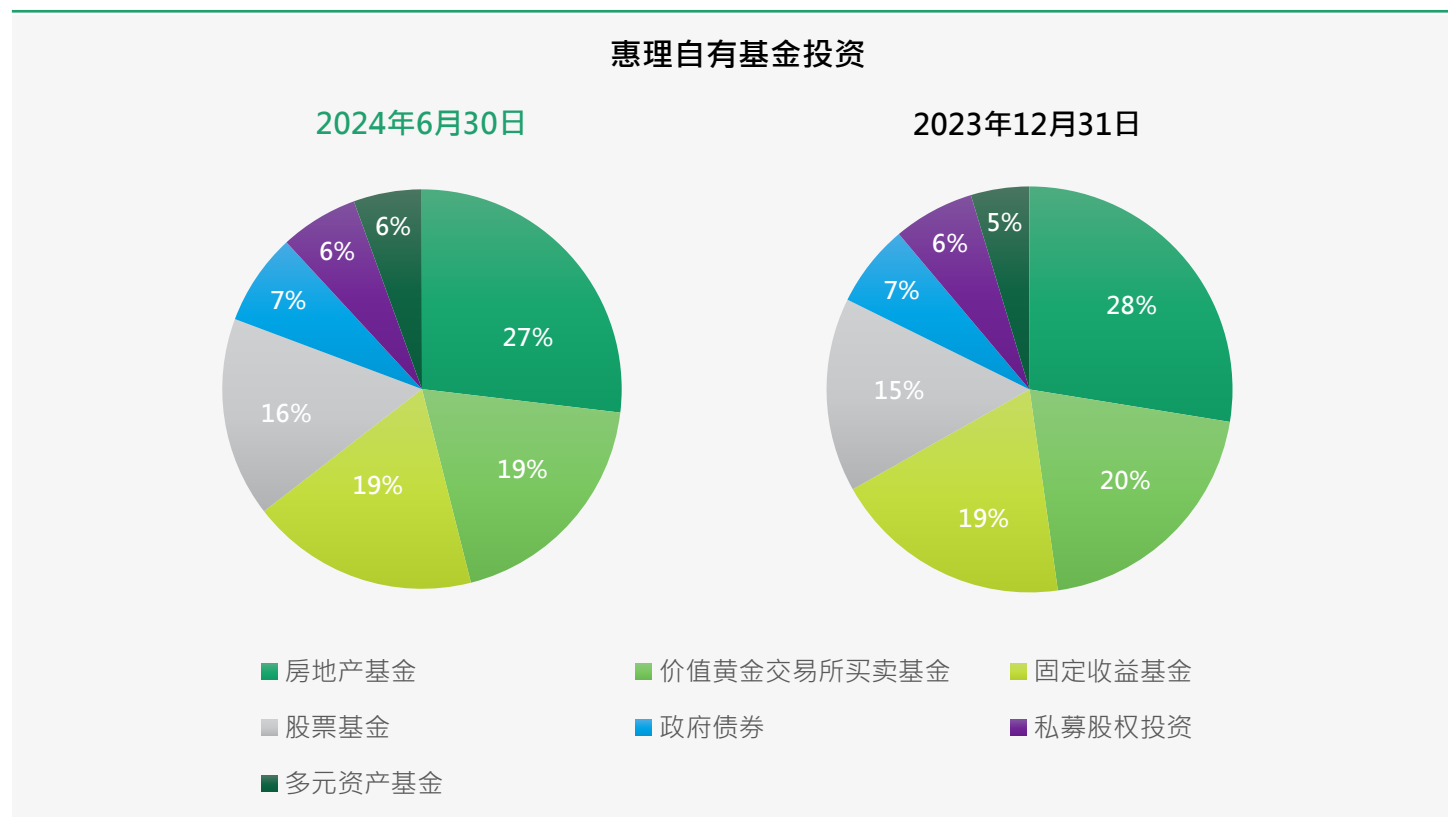
- 总费用下降了16%，主要是由于员工成本下降了13%，这是我们战略业务计划的一部分，旨在调整资源并专注于具有更高增长潜力的领域
- 信息及通讯费用增加主要归因于因操作系统的持续投放和升级而增加的资讯科技费用以及市场数据研究成本的增加
- 继续严格控制成本，同时继续投资于关键增长领域，以实现我们的长期战略计划，为即将到来的商机做好充分准备



强劲的资产负债表和现金配置策略

- 维持非常强劲的资产负债表，现金充裕且无任何银行借贷
- 投资组合具有足够的流动性，以满足潜在的业务需求和资本要求
- 我们将继续部署现金，作为新产品的种子基金并孵化新产品，同时继续扩大我们的产品系列，以满足新的投资者需求，并与基金投资者的利益保持一致

(百万港元)	2024年 6月30日	2023年 12月31日	2022年 12月31日	2021年 12月31日	2020年 12月31日
净资产	3,570	3,543	4,494	5,265	5,418
• 现金及现金等价物	922	1,559	1,666	1,666	1,974
• 投资	2,456	2,740	2,666	3,461	2,417



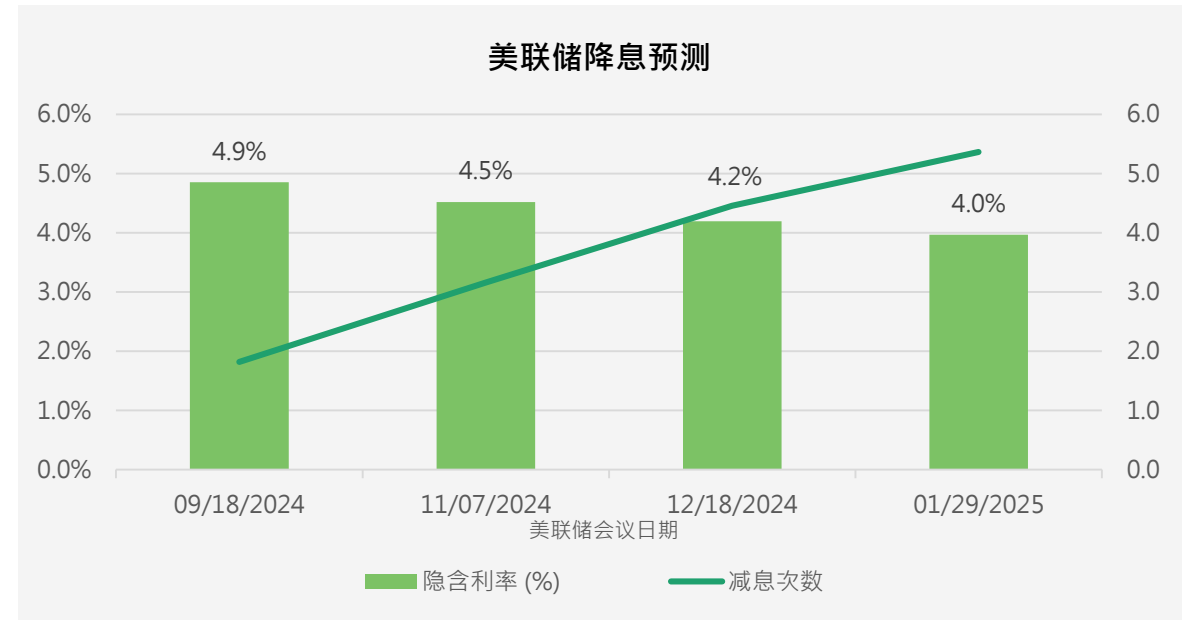
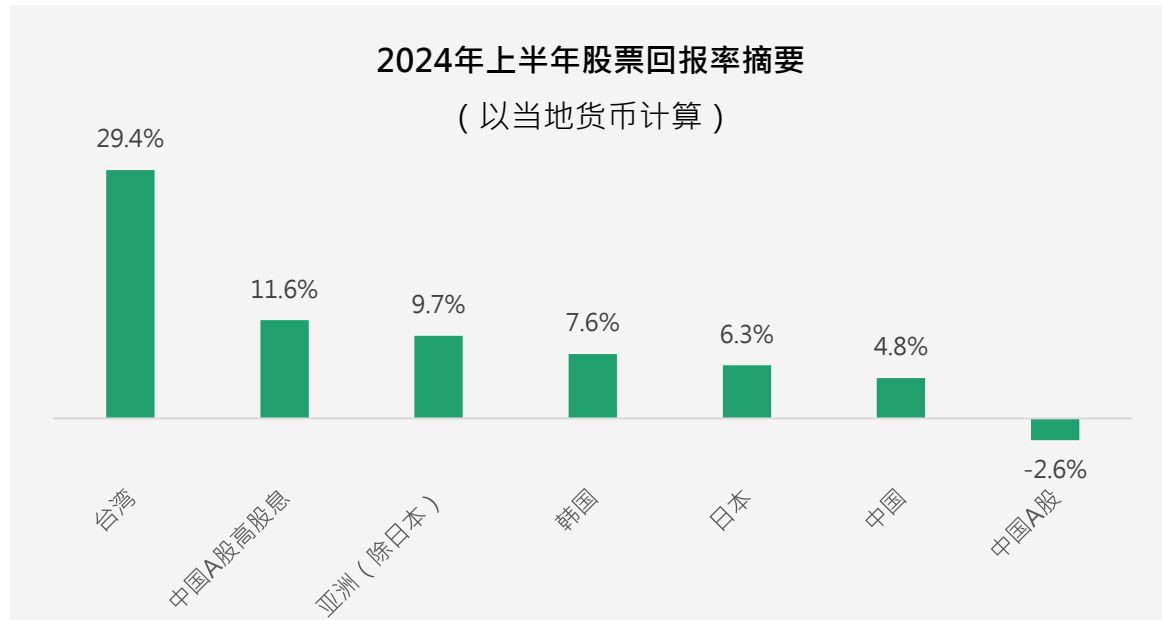
资料来源：惠理基金，于2020年12月31日至2024年6月30日

惠理战略更新

2024上半年：亚洲市场表现喜忧参半

亚洲市场有所改善，但中国股市仍表现欠佳

- 投资者情绪在2024年上半年有所改善，台湾和韩国等科技密集型市场领涨亚洲。日元疲软导致日本股市强劲反弹。中国股市也小幅上涨，但由于地缘政治紧张局势和经济增长的不确定性，中国股市继续表现欠佳
- 在中国，尽管市场和经济普遍疲软，但股息投资一直是一个亮点，这要归功于公司专注于通过增加股息支付向股东返还现金来提高公司的股本回报率（ROE）。鉴于随着国内利率进一步下降，对股息股票的结构性需求增加，这一趋势可能会成为未来几年市场回报的强大驱动力
- 美国经济的韧性使美元（和港元）利率保持在较高水平，投资者对高现金余额的偏好是资产管理业务的阻力。可以预见一些主要央行降息将使得这个周期在后半段开始转向。鉴于货币宽松政策以及当前利率和收益率高企的前景，投资者对投资级/低风险固定收益解决方案的兴趣有所升温



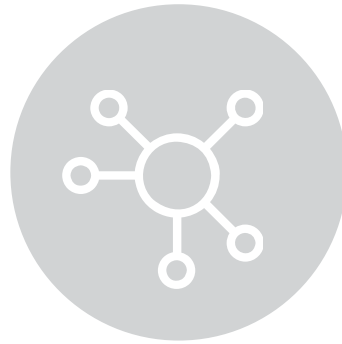
资料来源：彭博，于2024年6月30日。股票回报率是指以当地货币计算的MSCI指数

资料来源：彭博社，于2024年8月8日

惠理的三大策略



业务发展和客户支持



产品策略和解决方案



战略举措

业务发展和客户支持

- 加强我们在香港和海外的客户关系和影响力
- 为客户提供合适的产品和见解，以应对市场波动



财富管理领域 (大众零售和高净值市场)

- 通过提供符合市场环境的合适投资解决方案，加强与分销合作伙伴的关系，专注于低风险选择和收益类策略
- 我们于2024年4月推出了新的日本房地产投资信托产业基金，该基金已经得到多家分销合作伙伴的加入。我们预计在短期内会吸引更多合作伙伴
- 扩大我们的银行网络以吸引更多合作伙伴，特别是香港的合作伙伴。我们的目标是吸引新的合作伙伴并扩大我们的分销合作伙伴网络
- 继续建立和加强我们在亚洲的家族办公室覆盖范围，特别是在香港和新加坡



机构领域

- 亚洲、欧洲和中东地区的机构投资者对我们面向亚洲和大中华区的产品重新产生了浓厚的兴趣，尤其是我们以收益为主心的产品。我们预计这一趋势将继续下去
- 继续在欧洲进行品牌建设工作。其中包括在英国和瑞士的路演，以展示我们的投资能力
- 鉴于我们的品牌得到提升，在机构领域有更好的覆盖面，我们更有能力举办更多的品牌建设活动，并成立更多的委托账户



持续的指导和支持， 以应对当前的市场环境

- 为客户提供全面的见解和评论，帮助他们驾驭不断变化的市场条件并确定合适的投资，包括以收益为主的策略和其他提供进一步多元化的资产类别（例如黄金）
- 引导他们从市场上有吸引力的估值中受益，并为市场复苏处于有利地位

惠理的三大策略



业务发展和客户支持



产品策略和解决方案



战略举措

提供高质量的产品和解决方案

- 专注于我们的收益系列，并适当扩展另类投资解决方案和主题解决方案
- 在产品开发和创新方面继续努力，以满足投资者不断变化的需求



机构

- 专注扩大中国A股高股息规模，并拥有四年的良好业绩记录，以帮助国际投资者抓住中国监管改革带来的机遇
- 为该地区的机构（保险）客户设计和提供度身定制的以投资级为重点的固定收益和多元资产解决方案
- 探索与另类投资解决方案提供商的合作伙伴关系，为该地区和海外的机构客户提供丰富的产品和服务



中介机构和ETF

- 与大和资产管理合作，在香港推出首个也是唯一一个获得证监会认可¹的日本房地产投资信托基金。专注于与主要分销合作伙伴一起扩大基金规模
- 着眼于进一步推广公司以收益为导向的解决方案，包括货币市场、固定收益（亚洲总回报债券）、多元资产（亚洲股债收益）和股票（高息股票基金）
- 探索在2024年下半年/2025年上半年推出针对中介渠道的创新产品，帮助投资者更好地达成投资成果。提升黄金ETF的产品特点，让投资者有更广泛的投资机会

¹ 证监会认可并非对某项计划的推荐或认可，亦不保证某项计划的商业价值或其表现。这并不意味着该计划适合所有投资者，也不表示认可其适合任何特定投资者或投资者类别。

长期致力于ESG发展

→ ESG是我们投资组合管理的长期风险和回报的基础

从“ESG 1.0” 转型到 “ESG 2.0”

- 2023年，我们的可持续发展之旅从2019年开始的“ ESG 1.0” 转型为“ ESG 2.0”
- 在这个新阶段，衔接是利用 ESG 1.0 基础的关键议程
- 其中包括我们于2023年5月推出首个符合《可持续金融披露条例》第8条的ESG主题基金 — 惠理亚洲食品和营养产业基金，以及我们参与更多活动，以推动对我们投资组合里的被投资方的可持续发展影响

2024年及以后的发展：

1. ESG投资流程：关注参与度，推动直接对话和影响力

- 2024年上半年涵盖了18个可持续发展主题，与我们的投资者共进行了150次主题互动
- 与2023年相比，主题互动量增加了50%以上
- 主要议题包括气候、生物多样性、多样性、公平性和包容性等。

2. ESG产品：推出/升级我们的基金，使其符合《可持续金融披露条例》第8条，以满足全球投资者的要求

3. 集体活动：持续努力为社区做出贡献，例如“培养下一代”议程，以培养国内ESG人才



ESG企业高瞻大奖
灼见名家香港杂志
2023年6月



环境、社会及企业管治精英（卓越）奖项
环境、社会、企业管治及基准学会的
环境、社会、企业管治成就2022/2023大奖
2023年9月

惠理的三大策略



业务发展和客户支持



产品策略和解决方案



战略举措

战略举措发展

- 利用战略伙伴关系，在该地区的“财富馅饼”中占据更大的份额
- 善用香港在区域内的「超级联系人」地位

利用战略合作伙伴关系



- 广发证券（自2023年起成为战略股东）——与广发证券合作，扩大业务潜力并吸引更大的客户群（例如，拓宽基金互认渠道、私募基金管理（“PFM”）和中国的财富市场）
- Star Asset Management – 继2023年与总部位于印尼的 Star Asset Management 建立战略合作伙伴关系后，我们正为其提供建议，推出股票策略产品予当地投资者

从新的政策发展中抓住机遇

- 基金互认安排的优化（例如，放宽销售限额，从基金总资产的50%提升至80%），使之更为易于内地筹集更多资金
 - 计划推出我们的第三个互认基金产品，尤其是在我们当前的互认基金的资金流入增加之后
- 新的资本投资者入境计划（CIES）于3月推出
 - 我们有18只符合CIES资格的基金
- 「粤港澳大湾区跨境理财通」优化产品 新增更多产品
 - 我们有9只合格的投资产品



进一步发展我们的跨境特许经营权

- 7月获批通过「QDLP」推出固定收益产品，为内地投资者提供更多投资选择，让他们投资海外市场，多元化投资组合
- 探索利用我们的「QDIE」牌照为内地投资者推出替代解决方案的机会
- 进一步利用我们在深圳的「QFLP」牌照，为海外投资者投资中国境内私募市场提供更多选择



中国基金报
英华奖
外资私募示范机构
2024



中国保险资产管理业协会
最具潜力境外投资机构
2023




智通财经
第6届金港股年度颁奖盛典
最佳金融股公司
2022



中国基金报
英华奖
最佳外资私募奖
2021

联络方式

惠理集团有限公司

 香港中环皇后大道中99号 中环中心43楼

 www.valuepartners-group.com

 ir@vp.com.hk

关注我们

 领英 @ValuePartnersGroup

 脸书 @ValuePartnersGroup

 微信 @惠理集团