

二零二四年中期業績

截至二零二四年六月三十日止期間

免責聲明

本文由惠理集團有限公司（「本公司」）擬備，僅供是次簡報之用。

本文所載資料未經獨立協力廠商核實；對於任何由協力廠商提供的資料或意見之公平、準確性、完整性或正確性，並無任何明確或隱含之聲明或保證，亦不宜依賴該等資料或意見之公平、準確性、完整性或正確性。本文所載之資料及意見僅就演講當日而提供，可能在未經通知下改變，亦不會在演講當日以後更新，以反映及後可能發生之重大發展。本公司及任何關聯組織、董事、職員、雇員、顧問或代表，不論其有否涉及人為疏忽，概不就使用此檔或其他相關內容引致的損失，而承擔任何責任。本文所載之資料並不旨在提供專業意見，亦不應就此或其他目的而予以依賴。如有需要，閣下應尋求合適的專業意見。

本文包含之部分陳述，反映本公司于截至文中提及的相關日子時對當時之看法及對未來之預測；此等前瞻性陳述乃建基於一些本公司營運的假設，以及一些週邊因素，而該等因素在本公司控制範圍以外，並可能受重大風險及不穩定情況之影響，故實際情況可能與該等前瞻性陳述有重大落差。本公司並無義務就日後相關事件或情況發展更新此等前瞻性陳述。

本文並不構成、亦不應被理解為在任何司法管轄範圍的要約銷售，或邀請購買或獲得本公司、控股公司或附屬公司之證券，或作為進行任何投資行為的誘因。本文的任何個別部分或其發放均不應構成或被依賴作任何合約或承諾之依據。

本文及當中所載之資料只提供予閣下個人使用，而本文任何資料均不得抄寫、複製，或以任何形式直接或間接地再分發或傳予其他人（不論是在閣下的機構 / 公司之內或以外），或因任何目的而發佈本文或當中任何部分。本文或任何副本尤其不得發放予報刊或其他傳媒。本文的任何部分或副本均不得發放、複製、攜帶或傳送至澳洲、加拿大、歐洲經濟區、法國、愛爾蘭、義大利、日本、中華人民共和國、新加坡、瑞士、阿拉伯聯合大公國、英國、美國或其本土、領土或屬地。任何不遵守限制之行為可能構成違反相關證券法。

本文在其他司法管轄地區之展示可能受到法律限制，而擁有此檔之人士應自行瞭解及遵守任何此等限制。本公司之證券不得在未經向美國證券交易委員會註冊下於美國銷售或向美國人士銷售，惟已獲豁免或個別不受此等註冊所限制之交易則作別論。在此所指之證券並未曾，亦不會根據美國1933年證券法（經修訂）註冊，或根據加拿大、澳洲或日本之適用證券法註冊，而除了特定例外情況下，均不得在美國、加拿大、澳洲或日本提供或銷售，或向任何加拿大、澳洲或日本之國民或居民提供或銷售。本公司之證券並未有在美國、加拿大、澳洲或日本公開發行。

2024上半年業績重點摘要

財務表現

- 淨利潤為3,700萬港元，較2023年上半年的500萬港元有所改善，主要由於核心經營業務利潤改善和自營投資收益
- 獲得表現費1,000萬港元
- 嚴格控制成本，總費用同比下降16%
- 資產負債表穩健，現金為9億港元，自有資金投資為25億港元

業務及戰略更新

- 繼續強化銷售及營銷渠道的拓展能力
- 在擴大資產類別和產品主題方面取得進展
- 捕捉亞太市場帶來的機遇

財務回顧

財務摘要

2024上半年業績摘要：

- 2024年上半年業績繼續受到加息、對中國經濟復甦的擔憂、地緣政治不穩和投資者信心不足等不利因素的影響
- 儘管環境充滿挑戰，集團仍取得3,740萬港元淨利潤，而去年同期則錄得淨利潤490萬港元。業績改善主要由於我們的自營投資錄得了投資收益，以及總費用減少，彌補了管理費收入的減少
- 我們的資產管理規模從2023年12月31日的56億美元略微下降至2024年6月30日的54億美元，儘管市場背景和投資者情緒疲弱，但我們的股票基金仍保持了強勁的韌性

		2024上半年 (未經審核) (百萬港元)	2023年上半年 (未經審核) (百萬港元)	變動%
收入	收入總額	235.7	276.8	-14.8%
	管理費總額	200.8	245.9	-18.3%
	表現費總額	9.7	-	
成本	費用總額	160.7	191.4	-16.0%
	經營利潤/(虧損) (未計算其他收益/虧損)	0.6	(3.0)	+120.0%
盈利	淨利潤	37.4	4.9	+663.3%
	每股基本盈利 (港仙)	2.0	0.3	+566.7%
股息	每股股息 (港仙)	無	無	
		2024年6月30日 (百萬美元)	2023年12月31日 (百萬美元)	變動%
規模	資產管理規模	5,402	5,570	-3.0%

資產管理規模

資產管理規模略微下降的主要原因：

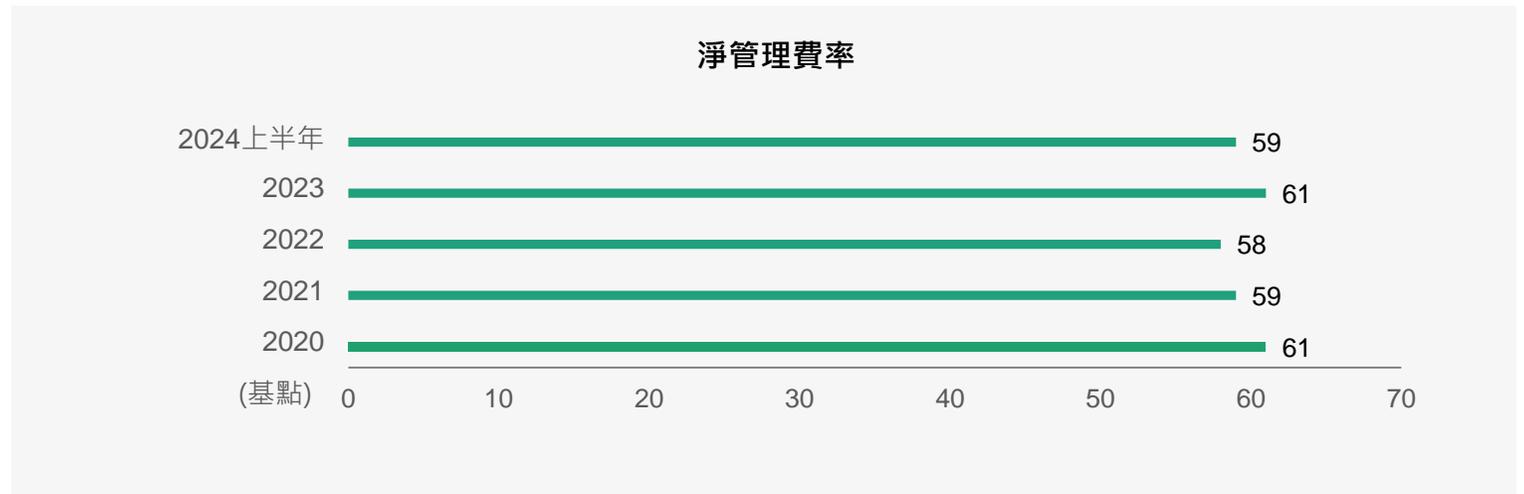
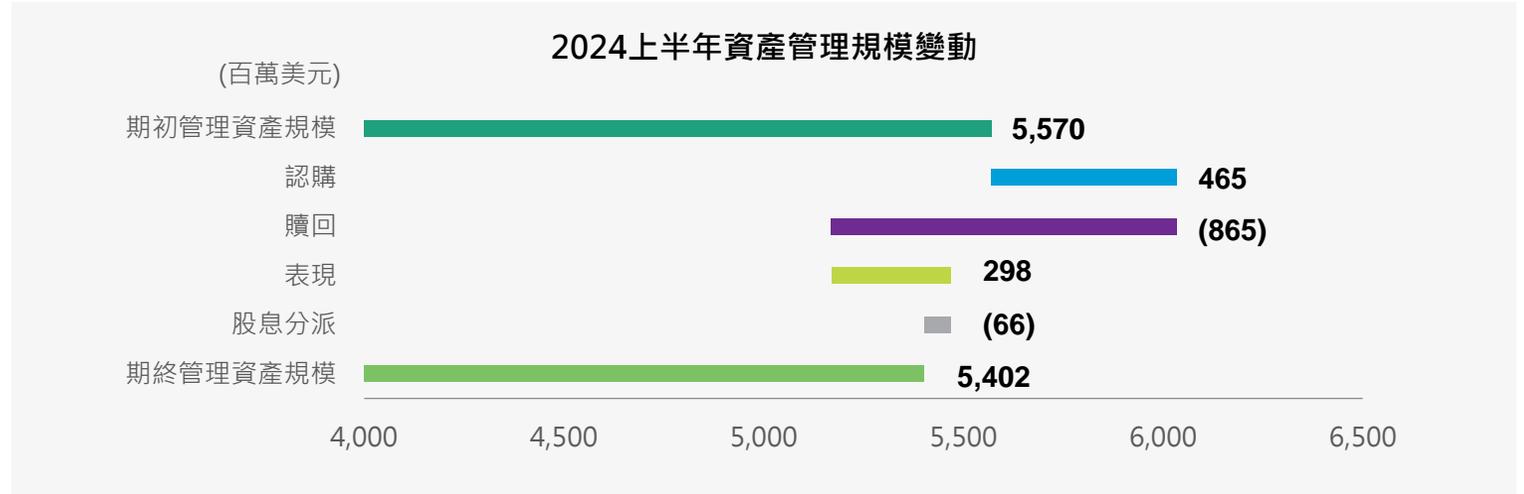
- 資金淨流出4億美元，主要來自我們的部分香港/中國股票策略產品以及股票委託賬戶的一次性終止

被以下彌補：

- 2024年上半年，基金回報為2.98億美元，其中高息股票策略產品、大中華高收益策略產品及亞洲多元資產策略產品的回報率均為兩位數
- 2024年4月新推出的惠理日本房地產投資信託產業基金和價值黃金ETF實現資金淨流入

管理費率：

- 近年來，淨管理費穩定在58個基點至61個基點之間
- 2024年上半年淨管理費從2023年的61個基點稍微下降至59個基點，原因是淨管理費較高的主動型基金的資金淨流出



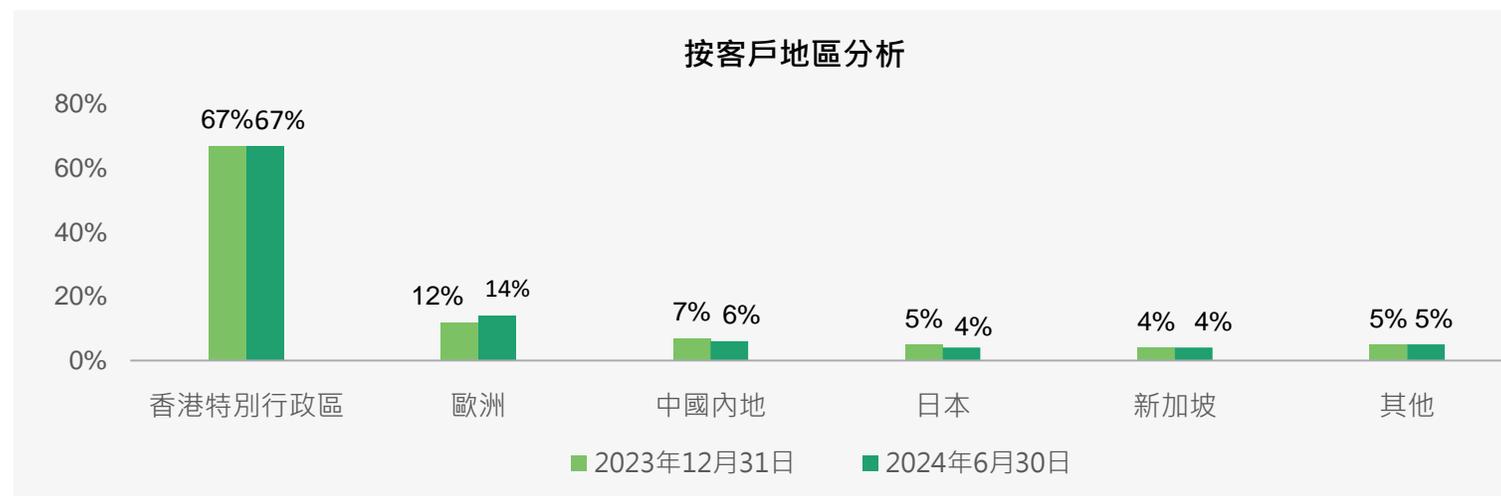
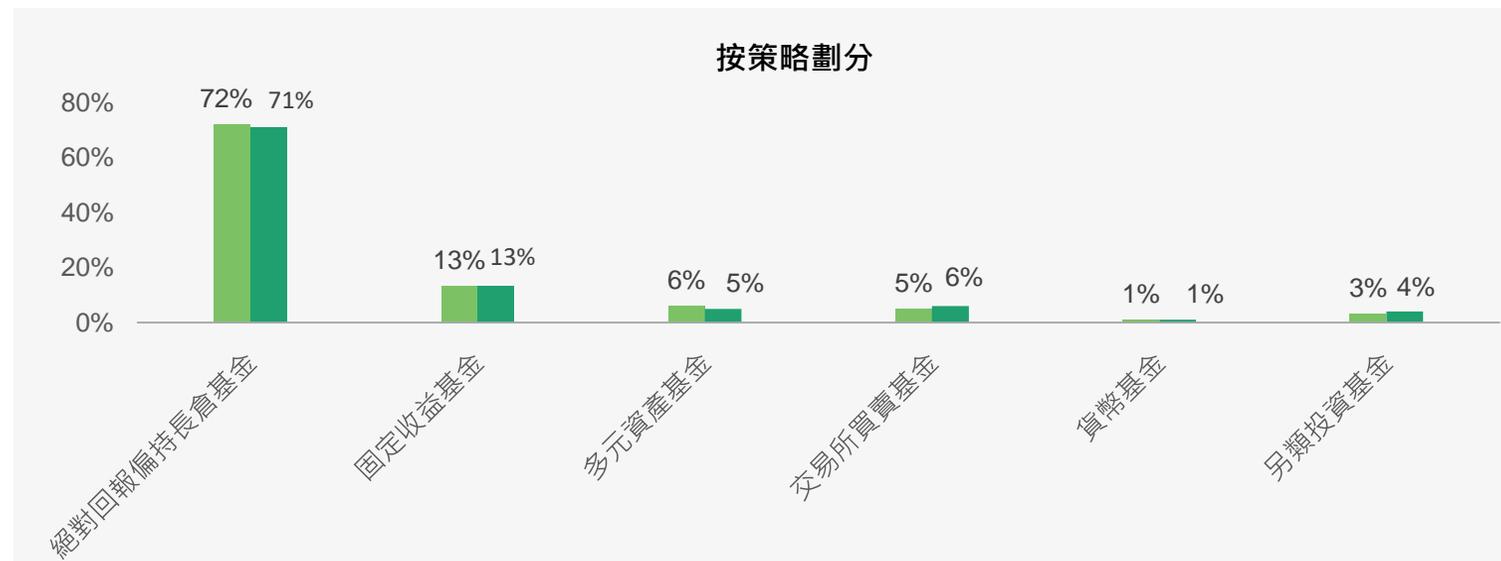
資產管理規模分析

資產管理規模按策略劃分：

- 保持穩定
- **ETF策略增加**：歸因於2024年上半年價值黃金ETF的資金淨流入，且強勁勢頭持續
- **固定收益策略穩定不變**：自2023年以來，大中華高收益策略產品的淨流出已經趨於穩定
- **股票策略稍微下跌**：由於某些股票委託賬戶的終止和醫療保健策略產品的淨流出

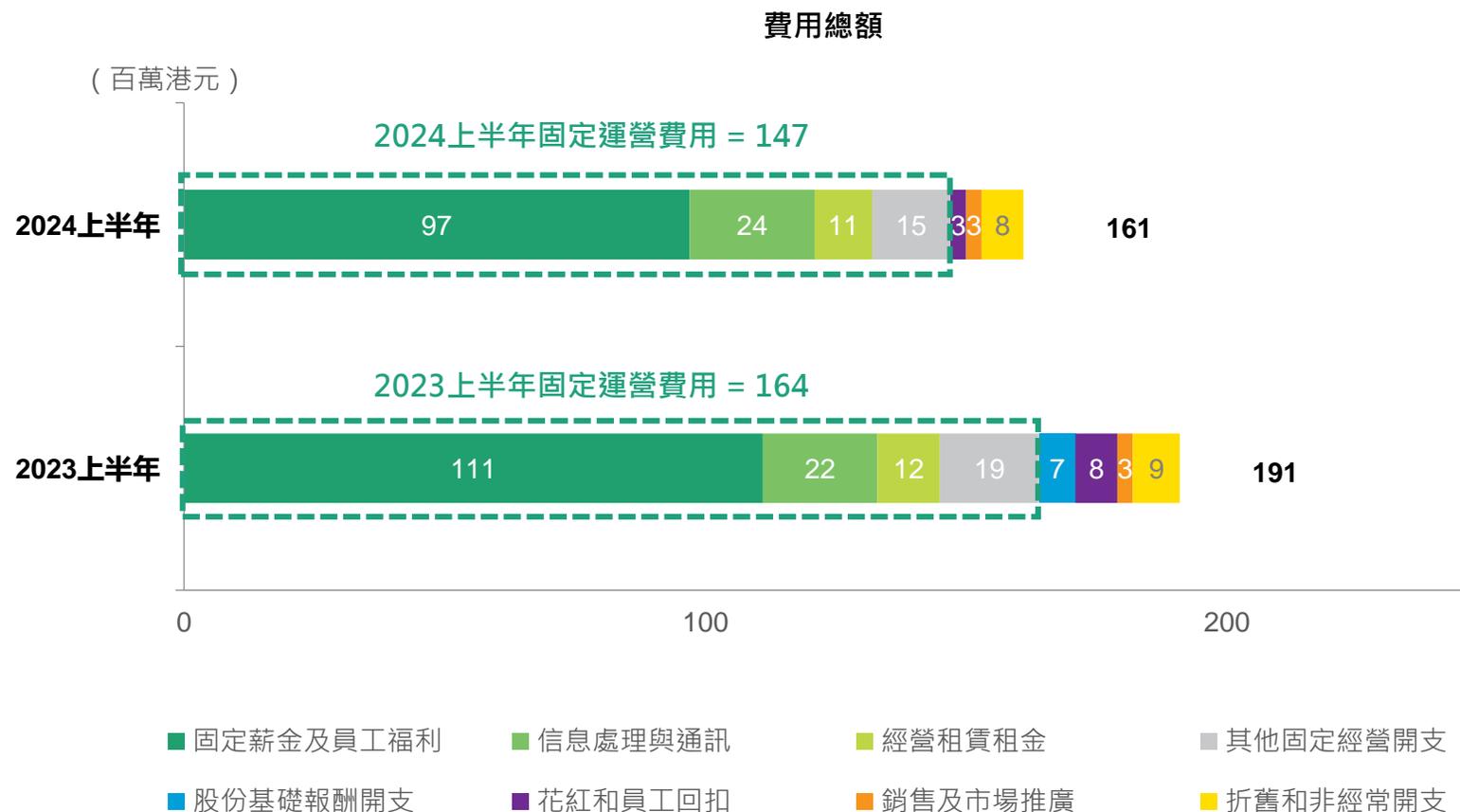
資產管理規模按地區劃分：

- 香港客戶仍佔最大份額，其次是歐洲及中國內地的客戶
- 歐洲委託賬戶的強勁表現使得歐洲的業務增加
- 中國大陸的業務因主動策略委託賬戶的終止而略有下降



費用分析

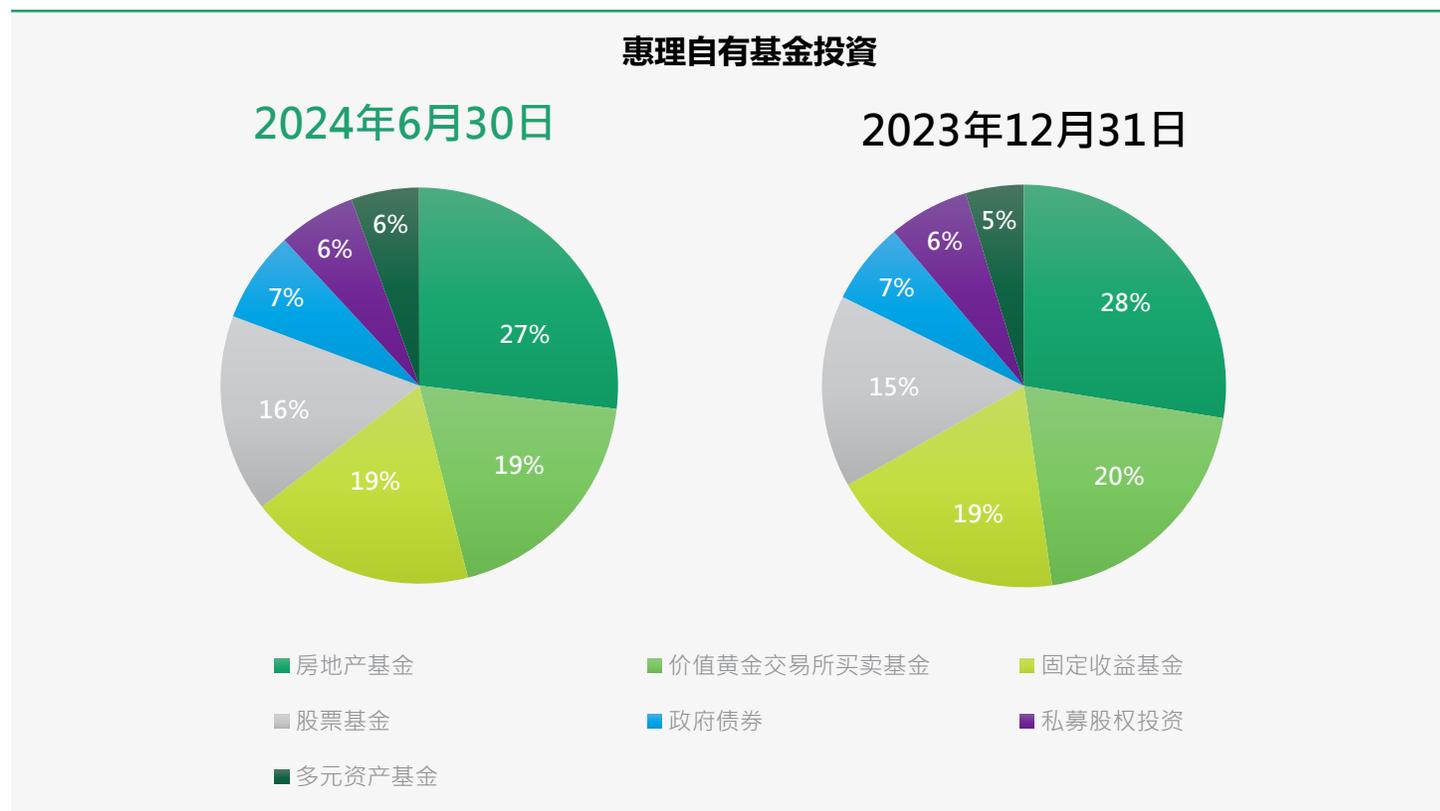
- 總費用下降了 16%，主要是由於員工成本下降了 13%，這是我們戰略業務計劃的一部分，旨在調整資源並專注於具有更高增長潛力的領域
- 信息及通訊費用增加主要歸因於因操作系統的持續投放和升級而增加的資訊科技費用以及市場數據研究成本的增加
- 繼續嚴格控制成本，同時繼續投資於關鍵增長領域，以實現我們的長期戰略計劃，為即將到來的商機做好充分準備



強勁的資產負債表和現金配置策略

- 維持非常強勁的資產負債表，現金充裕且無任何銀行借貸
- 投資組合具有足夠的流動性，以滿足潛在的業務需求和資本要求
- 我們將繼續部署現金，作為新產品的種子基金並孵化新產品，同時繼續擴大我們的產品系列，以滿足新的投資者需求，並與基金投資者的利益保持一致

(百萬港元)	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
淨資產	3,570	3,543	4,494	5,265	5,418
現金及現金等價物	922	1,559	1,666	1,666	1,974
投資	2,456	2,740	2,666	3,461	2,417



惠理戰略更新

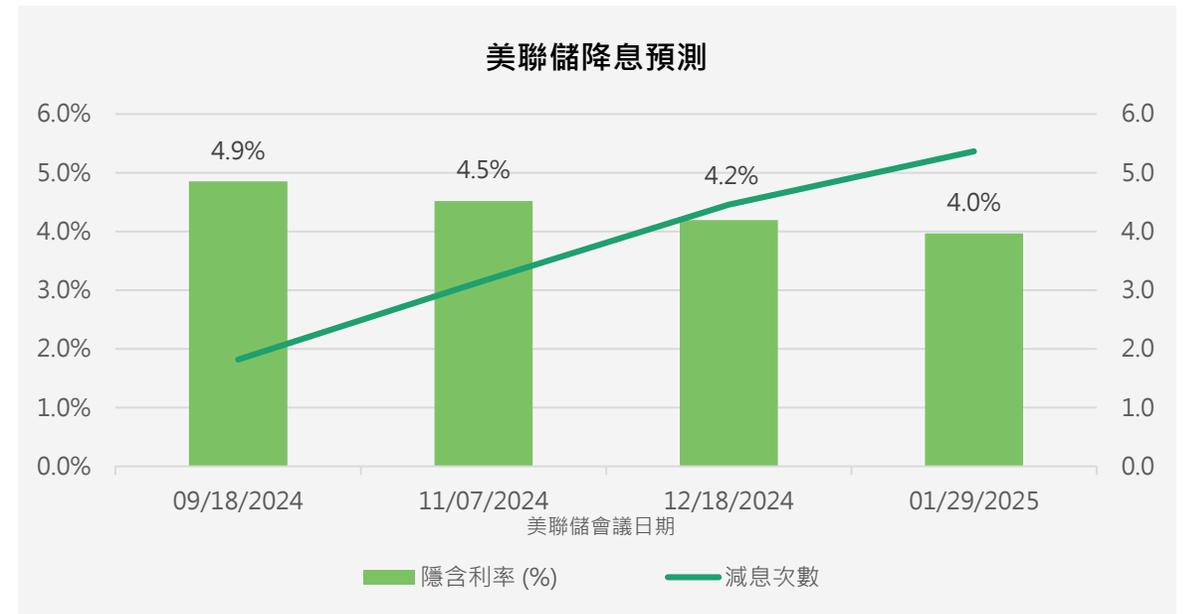
2024上半年：亞洲市場表現喜憂參半

亞洲市場有所改善，但中國股市仍表現欠佳

- 投資者情緒在2024年上半年有所改善，臺灣和韓國等科技密集型市場領漲亞洲。日元疲軟導致日本股市強勁反彈。中國股市也小幅上漲，但由於地緣政治緊張局勢和經濟增長的不確定性，中國股市繼續表現欠佳
- 在中國，儘管市場和經濟普遍疲軟，但股息投資一直是一個亮點，這要歸功於公司專注於通過增加股息支付向股東返還現金來提高公司的股本回報率（ROE）。鑒於隨著國內利率進一步下降，對股息股票的結構性需求增加，這一趨勢可能會成為未來幾年市場回報的強大驅動力
- 美國經濟的韌性使美元（和港元）利率保持在較高水平，投資者對高現金餘額的偏好是資產管理業務的阻力。可以預見一些主要央行降息將使得這個週期在後半段開始轉向。鑒於貨幣寬鬆政策以及當前利率和收益率高企的前景，投資者對投資級/低風險固定收益解決方案的興趣有所升溫



資料來源：彭博，於2024年6月30日。股票回報率是指以當地貨幣計算的MSCI指數



資料來源：彭博社，於2024年8月8日

惠理的三大策略



業務發展和客戶支持



產品策略和解決方案



戰略舉措

業務發展和客戶支持

- 加強我們在香港和海外的客戶關係和影響力
- 為客戶提供合適的產品和見解，以應對市場波動



財富管理領域 (大眾零售和高淨值市場)

- 通過提供符合市場環境的合適投資解決方案，加強與分銷合作夥伴的關係，專注於低風險選擇和收益類策略
- 我們於2024年4月推出了新的日本房地產投資信託產業基金，該基金已經得到多家分銷合作夥伴的加入。我們預計在短期內會吸引更多合作夥伴
- 擴大我們的銀行網路以吸引更多合作夥伴，特別是香港的合作夥伴。我們的目標是吸引新的合作夥伴並擴大我們的分銷合作夥伴網路
- 繼續建立和加強我們在亞洲的家族辦公室覆蓋範圍，特別是在香港和新加坡



機構領域

- 亞洲、歐洲和中東地區的機構投資者對我們面向亞洲和大中華區的產品重新產生了濃厚的興趣，尤其是我們以收益為主的產品。我們預計這一趨勢將繼續下去
- 繼續在歐洲進行品牌建設工作。其中包括在英國和瑞士的路演，以展示我們的投資能力
- 鑒於我們的品牌得到提升，在機構領域有更好的覆蓋面，我們更有能力舉辦更多的品牌建設活動，並成立更多的委託賬戶



持續的指導和支持， 以應對當前的市場環境

- 為客戶提供全面的見解和評論，幫助他們駕馭不斷變化的市場條件並確定合適的投資，包括以收益為主的策略和其他提供進一步多元化的資產類別（例如黃金）
- 引導他們從市場上有吸引力的估值中受益，並為市場復甦處於有利地位

惠理的三大策略



業務發展和客戶支持



產品策略和解決方案



戰略舉措

提供高品質的產品和解決方案

- 專注於我們的收益系列，並適當擴展另類投資解決方案和主題解決方案
- 在產品開發和創新方面繼續努力，以滿足投資者不斷變化的需求



機構

- 專注擴大中國A股高股息規模，並擁有四年的良好業績記錄，以幫助國際投資者抓住中國監管改革帶來的機遇
- 為該地區的機構（保險）客戶設計和提供度身定製的以投資級為重點的固定收益和多元資產解決方案
- 探索與另類投資解決方案供應商的合作夥伴關係，為該地區和海外的機構客戶提供豐富的產品和服務



中介機構和ETF

- 與大和資產管理合作，在香港推出首個也是唯一一個獲得證監會認可¹的日本房地產投資信託基金。專注於與主要分銷合作夥伴一起擴大基金規模
- 著眼於進一步推廣公司以收益為導向的解決方案，包括貨幣市場、固定收益（亞洲總回報債券）、多元資產（亞洲股債收益）和股票（高息股票基金）
- 探索在2024年下半年/2025年上半年推出針對中介渠道的創新產品，幫助投資者更好地達成投資成果。提升黃金ETF的產品特點，讓投資者有更廣泛的投資機會

¹ 證監會認可並非對某項計劃的推薦或認可，亦不保證某項計劃的商業價值或其表現。這並不意味著該計劃適合所有投資者，也不表示認可其適合任何特定投資者或投資者類別。

長期致力於ESG發展

→ ESG是我們投資組合管理的長期風險和回報的基礎

從“ESG 1.0” 轉型到 “ESG 2.0”

- 2023年，我們的可持續發展之旅從2019年開始的“ESG 1.0” 轉型為“ESG 2.0”
- 在這個新階段，銜接是利用ESG 1.0基礎的關鍵議程
- 其中包括我們於2023年5月推出首個符合《可持續金融披露條例》第8條的ESG主題基金 — 惠理亞洲食品和營養產業基金，以及我們參與更多活動，以推動對我們投資組合裡的被投資方的可持續發展影響

2024年及以後的發展：

1. ESG投資流程：關注參與度，推動直接對話和影響力

- 2024年上半年涵蓋了18個可持續發展主題，與我們的投資者共進行了150次主題互動
- 與2023年相比，主題互動量增加了50%以上
- 主要議題包括氣候、生物多樣性、多樣性、公平性和包容性等。

2. ESG產品：推出/升級我們的基金，使其符合《可持續金融披露條例》第8條，以滿足全球投資者的要求

3. 集體活動：持續努力為社區做出貢獻，例如“培養下一代”議程，以培養國內ESG人才



ESG企業高瞻大獎
灼見名家香港雜誌
2023年6月



環境、社會及企業管治精英（卓越）獎項
環境、社會、企業管治及基準學會的
環境、社會、企業管治成就大獎2022/2023
2023年9月

惠理的三大策略



業務發展和客戶支持



產品策略和解決方案



戰略舉措

戰略舉措發展

- 利用戰略夥伴關係，在該地區的“財富餡餅”中佔據更大的份額
- 善用香港在區域內的「超級連絡人」地位

利用戰略合作夥伴關係



- **廣發證券** (自2023年起成為戰略股東) – 與廣發證券合作，擴大業務潛力並吸引更大的客戶群 (例如，拓寬基金互認渠道、私募基金管理 (“PFM”) 和中國的財富市場)
- **Star Asset Management** – 繼2023年與總部位於印尼的 Star Asset Management 建立戰略合作夥伴關係後，我們正為其提供建議，推出股票策略產品予當地投資者

從新的政策發展中抓住機遇

- 基金互認安排的優化 (例如，放寬銷售限額，從基金總資產的50%提升至80%)，使之更為容易於內地籌集更多資產金
 - 計劃推出我們的第三個互認基金產品，尤其是在我們當前的互認基金的資金流入增加之後
- 新的資本投資者入境計劃 (CIES) 於3月推出
 - 我們有18隻符合CIES資格的基金
- 「粵港澳大灣區跨境理財通」優化產品 新增更多產品
 - 我們有9隻合資格的投資產品



進一步發展我們的跨境特許經營權

- 7月獲批通過「QDLP」推出固定收益產品，為內地投資者提供更多投資選擇，讓他們投資海外市場，多元化投資組合
- 探索利用我們的「QDIE」牌照為內地投資者推出替代解決方案的機會
- 進一步利用我們在深圳的「QFLP」牌照，為海外投資者投資中國境內私募市場提供更多選擇



中國基金報
英華獎
外資私募示範機構
2024



中國保險資產管理業協會
最具潛力境外投資機構
2023



智通財經
第6屆金港股年度頒獎盛典
最佳金融股公司
2022



中國基金報
英華獎
最佳外資私募獎
2021

聯絡方式

惠理集團有限公司

 香港中環皇后大道中99號 中環中心43樓

 www.valuepartners-group.com

 ir@vp.com.hk

關注我們

 領英 @ValuePartnersGroup

 臉書 @ValuePartnersGroup

 微信 @惠理集團