



惠理集團

始於1993

**價值投資先驅
始於1993年**

2024 中期報告

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

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，在上海、深圳、新加坡及倫敦設有辦事處。

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。

目錄

公司資料	2
財務摘要	3
管理層討論及分析	4
財務回顧	9
獨立審閱報告	15
中期簡明合併財務資料	16
中期簡明合併財務資料附註	20
其他資料	42

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

聯席主席兼執行董事

拿督斯里謝清海
林向紅女士

執行董事

蘇俊祺先生
洪若甄女士
李謙先生

獨立非執行董事

陳世達博士
黃寶榮先生
Till ROSAR先生

公司秘書

張廣志先生

授權代表

張廣志先生
蘇俊祺先生

審核委員會成員

黃寶榮先生 (主席)
陳世達博士
Till ROSAR先生

提名委員會成員

拿督斯里謝清海 (主席)
陳世達博士
林向紅女士
Till ROSAR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
蘇俊祺先生
Till ROSAR先生
黃寶榮先生

風險管理委員會成員

Fifi女士 (主席)
林美娟女士
李慧文女士
吳祝花女士
蘇俊祺先生

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
夏慤道十六號
遠東金融中心十七樓

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

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%
	二零二四年	二零二三年	
收益總額	235.7	276.8	-14.8%
管理費總額	200.8	245.9	-18.3%
表現費總額	9.7	-	
經營利潤／(虧損) (未計算其他收益／虧損)	0.6	(3.0)	+120.0%
本公司擁有人應佔利潤	37.4	4.9	+663.3%
每股基本盈利(港仙)	2.0	0.3	+566.7%
每股攤薄盈利(港仙)	2.0	0.3	+566.7%
每股中期股息	無	無	

(百萬美元)	二零二四年	二零二三年	變動%
	六月三十日	十二月三十一日	
資產管理規模	5,402	5,570	-3.0%

二零二四年上半年，亞洲市場相對去年有所改善。在中國，受益於一些經濟逐步復甦的跡象以及一系列市場改革及針對房地產行業的政策鬆綁，投資者開始對市場持更加積極的態度。同時，受人工智能相關科技及應用需求的提振，台灣及韓國市場表現強勁。與此同時，南亞國家繼續受區內強勁經濟增長及富有韌性的內需所支撐。

然而，全球投資者整體上仍持觀望態度。就中國而言，投資者仍在等待經濟復甦的有力信號，特別是房地產行業，而美國的高利率及美元走強繼續成為東南亞市場面臨的挑戰。除全球數個重大選舉活動之外，地緣政治不穩，包括中美貿易衝突及中東緊張局勢升級，亦繼續成為風險因素。

鑒於此等風險，投資者尚未完全「願意承擔風險」，且對區內風險資產的偏好依然溫和。由於我們的部分投資策略投資於此等資產，我們的管理資產規模於二零二四年首六個月略微下降。儘管如此，部分收益及另類策略產品錄得淨資金流入而且部分產品仍然表現卓越。我們的整體基金業績（按管理基金的資產加權平均回報率計算）增長6.4%。值得注意的是，我們的旗艦基金惠理高息股票基金¹及惠理大中華高收益債券基金²於二零二四年首六個月分別錄得11.2%及11.7%正回報。

中短期內，儘管我們預期不明朗因素繼續存在，但亞洲經濟的持續擴展、有利的人口結構及不斷壯大的中產階級使得亞洲仍是高增長區域，為我們這類的資產管理公司帶來機遇。在中國，我們亦致力把握對專業財富管理解決方案日益增長的需求所帶來的機遇，因為越來越多中國內地投資者分散其投資組合，由物業投資轉至以收益為主的金融資產。我們強大的投資能力及良好的往績記錄使我們能夠把握該地區所帶來的增長潛力。

財務摘要

截至二零二四年六月底，我們的資產管理規模為54億美元，較二零二三年年底的56億美元略微減少3.6%，主要是受部分投資者對風險資產的避險心態所影響。因此，我們二零二四年上半年的管理費總額同比減少至2.01億港元。

儘管市場動盪，但由於以台灣為主的投資策略產品表現出色，本集團於本期再次錄得表現費收入總額1,000萬港元。

總體而言，本集團錄得3,700萬港元淨利潤，而去年首六個月則為500萬港元。業績改善主要由於本集團自有資金投資的投資收益，以及開支總額下降抵銷了管理費收入減少所致。

儘管市場情緒疲軟，我們於二零二四年上半年仍成功獲得認購總額4.65 億美元。尤其是，惠理日本房地產投資信託產業基金（「日本房地產基金」）獲得大量資金流入及我們的價值黃金ETF 亦受追捧。我們其他以收益為重點的策略（例如Value Partners China A Shares High Dividend Fund⁴），亦有一定資金流入。

就成本而言，面對充滿挑戰的營商環境，本集團繼續執行嚴謹的成本控制措施。於二零二四年上半年，儘管經營開支受通脹壓力影響，固定經營開支為1.47億港元，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1.64億港元減少10%。

於二零二四年六月三十日，本集團資產負債表繼續保持穩健，資產淨值為36億港元，包括現金9億港元及投資25億港元。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。

管理層討論及分析

增強我們的客戶覆蓋

作為一家位於香港專注亞洲投資的資產管理公司，惠理享有獨特位置，將國際機遇與本地、區域及全球投資者連結，並且我們將繼續擴大我們在本地市場及海外的客戶覆蓋。

我們的主要銀行合作夥伴繼續為我們提供了鼎力支持，我們已逐步擴大我們的銀行網絡，引入更多的合作夥伴，特別是在香港。我們在區內進一步擴大了家族財富管理辦公室的覆蓋，尤其是在香港及新加坡。為補充我們於大中華區業務的強大覆蓋範圍，我們亦在新加坡投入專項資源，以滿足東南亞日益增長的財富管理需求。

在印尼，繼與以雅加達為基地的PT Surya Timur Alam Raya Asset Management建立戰略合作夥伴關係後，我們正為我們的合作夥伴及該國投資者提供股票策略產品的意見。我們樂觀認為，此次合作將使我們能夠把握東南亞的長期增長及發展潛力，並且我們正根據當地市場的需求探討其他財富管理的解決方案。

機構客戶方面，亞洲、歐洲及中東客戶對我們在亞洲及大中華區的產品組合的興趣明顯更加濃厚，尤其是我們以收益為主的產品。我們繼續在歐洲努力加強品牌建設，在英國及瑞士組織了路演以展示我們的投資能力。

隨著機構客戶逐漸回歸市場，我們通過對各種收益／股息策略產品提供見解，支持他們為潛在的市場改善做好定位，而針對市場波動加劇，該等策略應當更為有利且更具韌性。

於過去數月，各種跨境計劃的新政策發展亦已公佈或推出，進一步增強我們在跨境市場的地位。

在內地與香港基金互認安排（「MRF」）計劃內，中國監管機構已提出加強措施，以將於內地銷售的香港MRF基金的銷售限額自基金總資產的50%放寬至80%，連同其他措施，讓資產管理公司更容易從內地籌集更多資金。

鑒於該等發展，我們正考慮計劃將我們的第三隻MRF基金納入該計劃。此亦是我們向內地投資者進一步推廣我們品牌的有利時機，自從投資者對我們亞洲投資能力的興趣及認可日益增加，二零二四年上半年，我們的MRF基金有適度資金流入。我們亦於七月份新增兩個渠道，擴展了我們的MRF分銷。

此外，香港於三月推出了新的資本投資者入境計劃（「CIES」），旨在吸引潛在的移民及探索本地投資機會。新計劃可為惠理帶來新的業務，迄今為止，我們已有18隻基金符合新的CIES資格。五月，我們已與其他業界同行合作組織一項關於CIES的活動，並推廣我們的投資能力。此次活動吸引約200名對CIES、香港人才計劃及其他跨境計劃感興趣的投資者參加。

同時，大灣區跨境理財通（「WMC」）的加強措施亦已於二月生效，讓更多產品符合資格參與該計劃。我們現在有九隻符合該計劃資格的投資產品，而在加強措施之前僅有三隻，使得我們的分銷合作夥伴可以將我們更多的產品上架銷售。

在中國，我們亦已獲准於七月份透過合格境內有限合夥人（「QDLP」）計劃推出一隻固定收益產品，此產品能夠讓內地投資者投資海外市場並分散其投資組合。鑒於中國內地的收益率不斷降低，我們預期會有更多資金流入該產品。我們亦在尋找機會，以利用我們的合格境內投資企業（「QDIE」）牌照為內地投資者推出另類解決方案。同樣地，我們亦致力憑藉及進一步利用我們於深圳的合格境外有限合夥人（「QFLP」）牌照，讓海外投資者能夠投資中國的在岸私募市場。

展望未來，在這競爭激烈的市場中，我們將繼續關注並探索可進一步提升我們對其他市場覆蓋的新政策及跨境計劃，以及加強與現有本地合作夥伴的關係。

產品擴展及亮點

於二零二四年上半年，我們繼續使產品多元化並擴大產品組合，推出更多創新投資產品，以更好地迎合投資者不斷變化的需求。

繼去年推出貨幣市場基金後，我們於四月在香港推出了日本房地產基金。該基金旨在通過投資於日本上市的房地產投資信託基金（「REITs」）實現長期資本增值及創收。該基金亦為香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）授權的第一隻且唯一一隻日本REITs產品³。

我們已與大和資產管理合作研究日本REITs，進一步加深我們與日本公司的長期合作關係。多家香港分銷夥伴已上架我們這隻新日本房地產基金，並已見到資金正向流入該產品。我們預期未來數月將有更多分銷商上架該基金。

除了日本房地產基金之外，我們也一直推廣Value Partners China A Shares High Dividend Fund⁴，該基金已擁有四年可靠及表現卓越的往績記錄。該基金亦是離岸市場上名符其實的A股高息策略產品。我們已接獲機構客戶與顧問的積極反饋，並且我們預期於不久將來會有更多資金流入該策略產品。

上述基金與我們擴展收益系列產品的計劃一致，當中包括我們的一些高息基金、多元資產及固定收益策略產品，因為我們深知，尤其是處於市場波動加劇的時期，對可提供收益的投資解決方案的需求不斷增長。

於二零二四年上半年，我們的一些投資策略產品亦表現強勁，特別是我們的專注亞洲的惠理高息股票基金、惠理台灣基金及惠理亞洲股債收益基金，其幫助投資者在亞洲表現強勁的市場（如台灣、韓國及日本）把握機遇。我們的價值黃金ETF亦表現不俗，在地緣政治緊張局勢加劇之際，吸引了一批希望投資組合更多元化的客戶。

此外，我們的投資能力繼續獲得業界的認可。惠理在三月份舉行的《彭博商業週刊》／中文版「二零二三年領先基金」活動中榮獲五項殊榮，包括惠理亞洲股債收益基金（兩項大獎）、惠理亞洲創新機會基金、惠理台灣基金及價值黃金ETF均在各自的類別中獲獎。

我們將繼續秉承我們的產品策略，打造創新、差異化及獨特的產品，以滿足投資者的需求，我們亦與不同的行業參與者合作，為我們市場帶來更多的創新及多元化的投資解決方案。

管理層討論及分析

ESG發展機遇

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應對重大環境及可持續發展挑戰。

二零二三年，我們已將可持續發展征程從二零一九年開啟的「ESG 1.0」過渡至「ESG 2.0」。在此新階段，我們利用已建立的ESG基礎，並闡明我們於各個方面的可持續發展實踐。除於去年五月推出首隻符合《可持續金融披露條例》（「SFDR」）條例8的基金之外，我們還注重參與，推動直接對話以及影響我們投資組合的被投資對象。

二零二四年上半年，我們涵蓋18項可持續發展主題，與我們投資組合的被投資對象共計進行了約150次主題互動，相較二零二三年的主題互動增加50%以上。

於二零二四年下半年，參與及管理活動仍是我們ESG發展的首要任務。該等活動對於我們對被投資對象進行深入ESG評估至關重要，同時圍繞氣候、生物多樣性、多元化和包容性等重要主題推動相關的可持續發展影響。ESG是一個持續征程，持續評估並闡明我們的實踐尤為重要，以在瞬息萬變的市場發展及規範中保持韌性，並保護投資者的利益。

業務展望

投資環境持續動蕩。我們三十載的往績記錄以及團隊的奉獻幫助我們適應投資者不斷變化的需求，以更好地迎合其財務目標及風險承受能力。

中長期來看，亞洲繼續為我們這類資產管理公司提供機遇。在多種長期驅動因素支持下，該地區仍然是一個財富創造的高增長地區。我們強勁的財務狀況，加上我們持續增強的亞洲投資能力使我們能夠抓住這些機遇。我們長期秉承自下而上及選擇性的價值投資方針亦鞏固了本公司的競爭優勢，並使我們成為理想的投資合作夥伴。

隨著業務的進一步發展，我們將為市場帶來更多優質的投資解決方案，以迎合本地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分部的影響力。

致謝

最後，我們謹此感謝我們的員工、股東們、客戶和業務夥伴持續給予支持和信賴。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。我們將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. 惠理高息股票基金 (A1類) 於過去五年的曆年回報為：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：+4.1%；二零二四年 (年初至六月三十日)：+11.2%。
2. 惠理大中華高收益債券基金 (P類別美元累積) 於過去五年的曆年回報為：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：+4.3%；二零二四年 (年初至六月三十日)：+11.7%。
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. Value Partners China A Shares High Dividend Fund未獲證監會授權及不可向香港公眾發售。

財務回顧

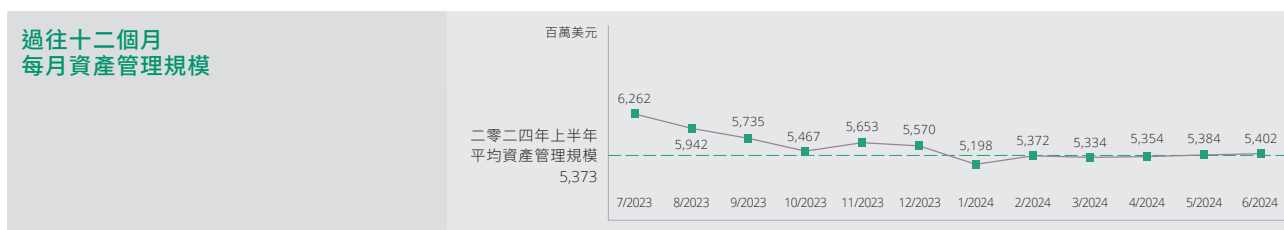
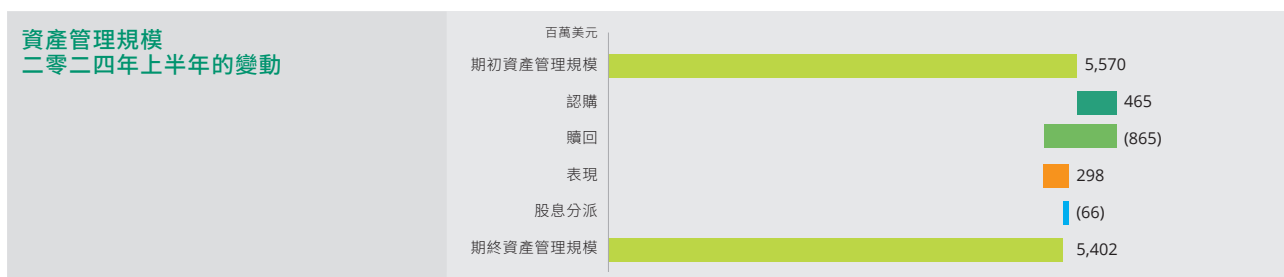
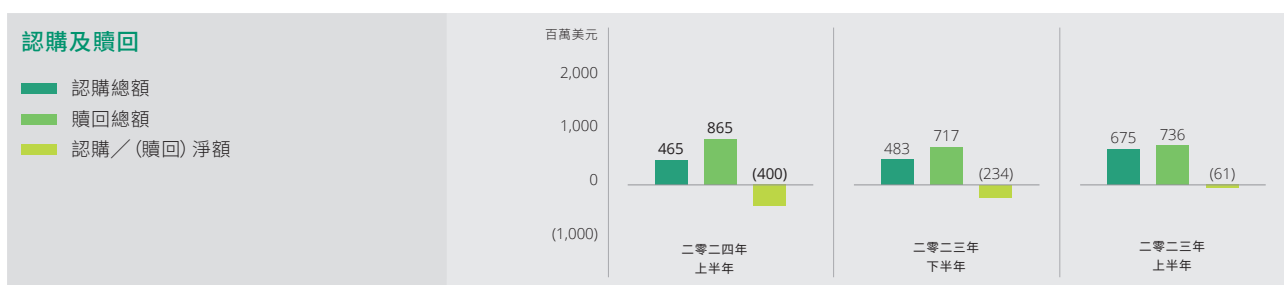
資產管理規模

資產管理規模及回報

截至二零二四年六月底，本集團的資產管理規模為54.02億美元(二零二三年十二月三十一日：55.70億美元)。資產管理規模稍微下降主要由於贖回淨額4.00億美元，但基金於二零二四年上半年錄得正回報2.98億美元。

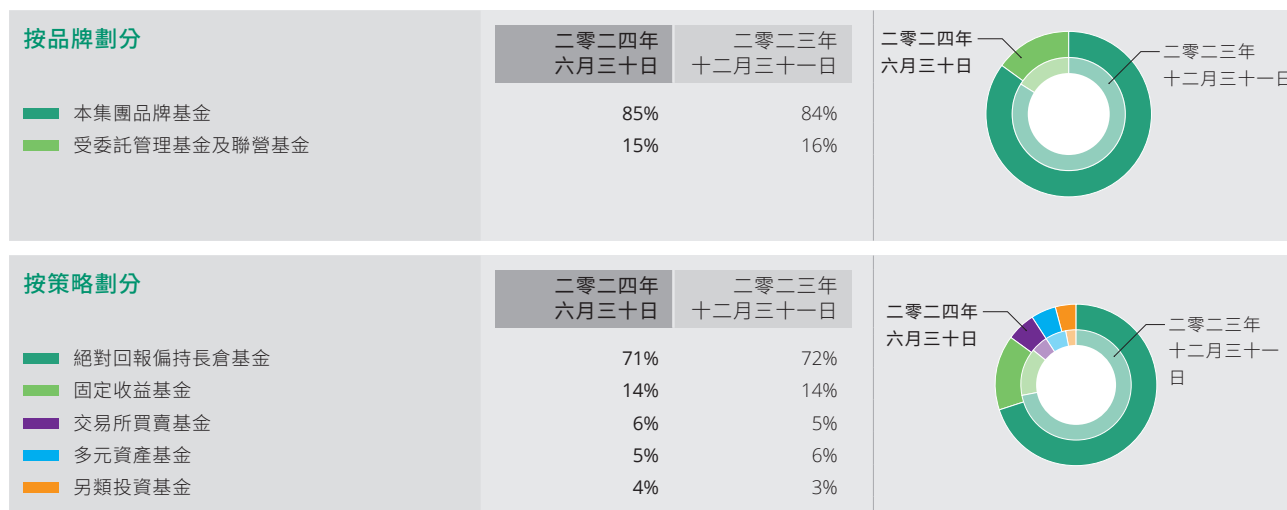
就基金的整體表現¹而言，管理基金的資產加權平均回報於回顧期間為6.4%，同比，恒生指數及MSCI中國指數(總回報淨額)則分別上升6.2%及4.7%。當中，本集團最大的公募基金³惠理高息股票基金²於截至二零二四年六月三十日止六個月錄得11.2%的正回報。惠理大中華高收益債券基金⁴及惠理價值基金⁵於期內分別上升11.7%及5.4%，而價值黃金ETF⁶錄得12.6%的正回報。

二零二四年上半年，認購總額由二零二三年下半年的4.83億美元略微減少至4.65億美元。贖回總額由二零二三年下半年的7.17億美元增加至二零二四年上半年的8.65億美元，贖回淨額為4.00億美元(二零二三年下半年：2.34億美元)，主要來自我們的股票及中國策略產品。期內，我們亦錄得正回報2.98億美元。



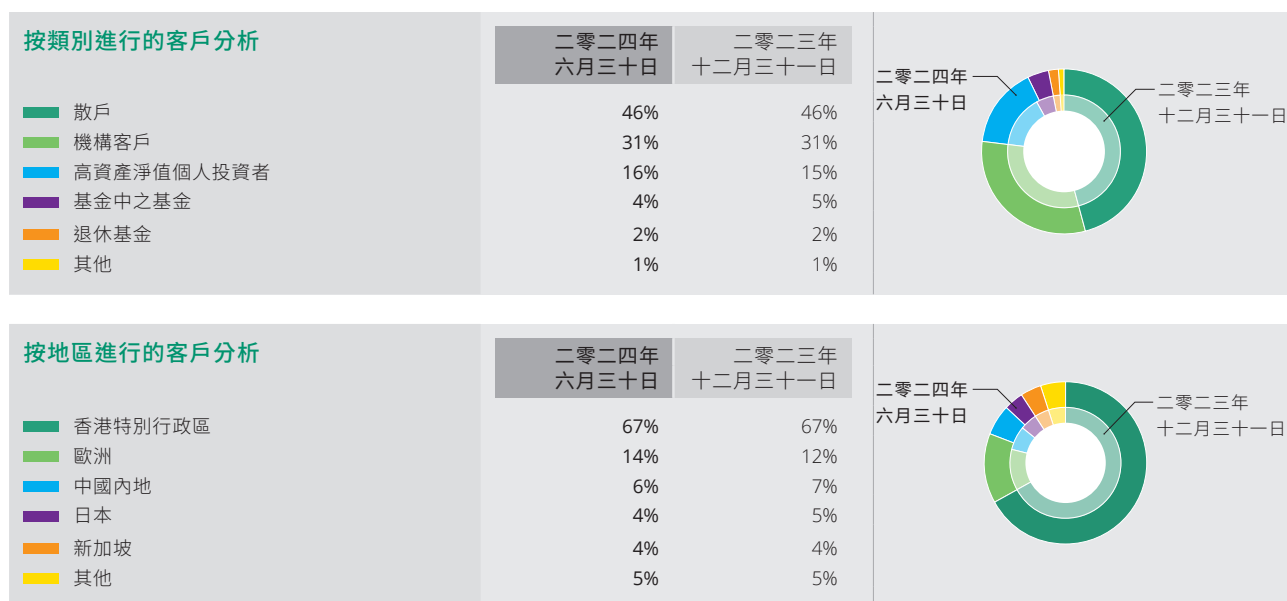
資產管理規模按類別劃分

下圖顯示本集團資產管理規模於二零二四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(71%)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(14%),當中惠理大中華高收益債券基金貢獻最大。



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%(二零二三年十二月三十一日:同),而散戶投資者則佔資產管理規模總額的46%(二零二三年十二月三十一日:同)。按地區劃分,香港特區客戶仍佔最大份額,佔本集團資產管理規模的67%(二零二三年十二月三十一日:同)。歐洲客戶佔資產管理規模的份額增至14%(二零二三年十二月三十一日:12%),而中國內地客戶佔資產管理規模的份額輕微下降至6%(二零二三年十二月三十一日:7%)。



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)	二零二四年 上半年	二零二三年 上半年	變動%
收益總額	235.7	276.8	-14.8%
管理費總額	200.8	245.9	-18.3%
表現費總額	9.7	-	
經營利潤／(虧損) (未計算其他收益／虧損)	0.6	(3.0)	+120.0%
本公司擁有人應佔利潤	37.4	4.9	+663.3%
每股基本盈利 (港仙)	2.0	0.3	+566.7%
每股攤薄盈利 (港仙)	2.0	0.3	+566.7%
每股中期股息 (港仙)	無	無	

收入及費率



截至二零二四年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔本集團利潤為3,740萬港元(二零二三年上半年：490萬港元)。

總收益下降乃由於本集團最大的收益來源管理費總額減少18.3%至2,008億港元(二零二三年上半年：2,459億港元)，而本集團的平均管理資產減少至53.73億美元(二零二三年上半年：62.78億美元)所致。一隻基金於截至六月底之回報因超越其先前的新高價，以致本期間表現費為970萬港元(二零二三年上半年：零)。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。

期內，由於費率較低以收益為主題的產品(例如貨幣市場基金等)比例較高，我們的年度化總管理費率下調至98個基點(二零二三年上半年：102個基點)。年度化淨管理費率下降至59個基點(二零二三年上半年：63個基點)，而分銷渠道之管理費回扣則減少至8,140萬港元(二零二三年上半年：9,480萬港元)。

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3,200萬港元(二零二三年上半年：3,720萬港元)。

其他收益或虧損

(百萬港元)	二零二四年 上半年	二零二三年 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收益／(虧損)淨額	13.3	(7.8)
按公平值計入損益之金融資產未實現收益淨額	94.8	17.0
投資物業之公平值虧損	-	(3.9)
外匯虧損淨額	(17.6)	(9.1)
出售一間附屬公司之收益	1.0	-
出售物業、廠房及設備之收益	0.5	-
其他收益／(虧損)－淨額	92.0	(3.8)

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。其他收益較去年同期大幅增加主要來自另類投資及高收益基金的估值收益。

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 Partnership⁷（「房地產合夥」），從事房地產私募基金業務。於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，房地產合夥通過四家合資企業持有位於日本的四個物流中心、位於澳洲的兩個商業物業項目及位於意大利的七個物流中心。截至二零二四年及二零二三年六月三十日止六個月，本集團的應佔虧損為4,600萬港元（二零二三年上半年：收益1,730萬港元），此乃包括租金淨收入、物業公平值變動及匯兌差額。

重大投資

於二零二四年六月三十日，本集團持有價值黃金ETF（一個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）9,981,524個單位（二零二三年十二月三十一日：12,621,950個單位）或其20.3%（二零二三年十二月三十一日：28.5%）。該投資佔本集團總資產的12.2%（二零二三年十二月三十一日：11.6%），公平值為4.603億港元（二零二三年十二月三十一日：5.405億港元）及成本為3.280億港元（二零二三年十二月三十一日：4.203億港元），旨在使本集團的利益及投資回報與其它投資者一致。截至二零二四年六月三十日止期間，本集團就該投資錄得未變現淨投資收益1,210萬港元（二零二三年十二月三十一日：6,560萬港元）及已變現淨投資收益3,740萬港元（二零二三年十二月三十一日：無）。

於二零二四年六月三十日，本集團持有Value Partners Ireland Fund ICAV—Value Partners Greater China High Yield Bond Fund⁷（「ICAV—GCHY Bond Fund」）3,095,908個單位（二零二三年十二月三十一日：4,293,489個單位）（佔Value Partners Ireland Fund ICAV資產淨值的22.1%（二零二三年十二月三十一日：20.3%））。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6.8%（二零二三年十二月三十一日：6.8%），公平值為2.553億港元（二零二三年十二月三十一日：3.190億港元）及成本為2.526億港元（二零二三年十二月三十一日：3.505億港元），主要為初投資本投資，同時亦為獲取投資回報。截至二零二四年六月三十日止期間，本集團收取股息金額30萬港元（二零二三年十二月三十一日：50萬港元）並就該投資錄得未變現淨投資收益3,420萬港元（二零二三年十二月三十一日：1,200萬港元）及已變現淨投資虧損380萬港元（二零二三年十二月三十一日：240萬港元）。

財務回顧

成本管理



薪酬及福利開支

期內，薪金、工資及員工福利減少17.0%至9,770萬港元（二零二三年上半年：1.177億港元）。

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。本集團亦設立一項僱員的遞延花紅計劃（「該計劃」）及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180萬港元（二零二三年上半年：140萬港元）。

期內，本集團就向僱員授出認股權錄得股份基礎報酬撥回100萬港元（二零二三年上半年：股份基礎報酬開支710萬港元）。此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5,010萬港元（二零二三年上半年：5,260萬港元），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，而銷售及市場推廣開支略微減少至270萬港元（二零二三年上半年：340萬港元）。非經常開支主要包括有關撇銷若干應收費用、償付基金開支及併購相關的成本的一次性開支。

本集團於成本管理方面將繼續採取謹慎態度，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。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及其財務狀況更為一致，本集團每年將於各財政年度末宣派股息（如有）。

經考慮本集團的現金充足狀況及近幾年的累計盈利，董事會於二零二三年十二月向股東宣派特別股息每股0.5港元。特別股息已於二零二四年一月二十三日派付。

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。於二零二四年六月三十日，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9.224億港元（二零二三年十二月三十一日：15.589億港元）。除房地產合夥以物業資產作抵押的相關借款7,200萬港元（二零二三年十二月三十一日：7,390萬港元）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13.4倍（二零二三年十二月三十一日：1.9倍）。

資本架構

於二零二四年六月三十日，本集團的股東權益及已發行股份總數分別為35.701億港元（二零二三年十二月三十一日：35.427億港元）及18.3億（二零二三年十二月三十一日：相同）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：+4.1%；二零二四年（年初至六月三十日）：+11.2%。
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，亦不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：+4.3%；二零二四年（年初至六月三十日）：+11.7%。
5. 惠理價值基金（A單位）於過去五年的曆年回報為：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：-5.0%；二零二四年（年初至六月三十日）：+5.4%。
6. 價值黃金ETF於過去五年的曆年回報為：二零一九年：+17.7%；二零二零年：+23.1%；二零二一年：-3.6%；二零二二年：-0.8%；二零二三年：+13.5%；二零二四年（年初至六月三十日）：+12.6%。
7. 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。

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16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(以下簡稱「貴公司»)及其附屬公司(以下統稱「貴集團»)於2024年6月30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，以及選定的解釋附註，包括重大會計政策資料和其他解釋性信息。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布的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒布的香港會計準則第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，二零二四年八月十五日

簡明合併綜合收益表

截至二零二四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二四年 千港元 未經審核	二零二三年 千港元 未經審核
收入			
費用收入	6	235,751	276,785
分銷費開支		(106,491)	(125,693)
費用收入淨額		129,260	151,092
其他收入	7	32,038	37,253
淨收入總額		161,298	188,345
開支			
薪酬及福利開支	8	(98,528)	(126,223)
經營租賃租金		(3,372)	(3,293)
使用權資產折舊—物業		(7,501)	(8,312)
其他開支		(51,295)	(53,552)
開支總額		(160,696)	(191,380)
經營利潤／(虧損) (未計算其他收益／虧損)		602	(3,035)
投資收益淨額		108,140	9,164
投資物業之公平值虧損	14,20	-	(3,916)
外匯虧損淨額		(17,636)	(9,077)
出售一間附屬公司之收益	26	965	-
其他		550	-
其他收益／(虧損) —淨額	9	92,019	(3,829)
經營利潤／(虧損) (已計算其他收益／虧損)		92,621	(6,864)
融資成本		(4,318)	(3,298)
應佔合資企業(虧損)／收益	16,20	(45,965)	17,260
除稅前利潤		42,338	7,098
稅項開支	10	(4,973)	(2,218)
本公司擁有人應佔期內利潤		37,365	4,880
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		(8,930)	(9,924)
本公司擁有人應佔期內總綜合收入／(虧損)		28,435	(5,044)
本公司擁有人應佔每股盈利(每股港仙)			
每股基本盈利	12	2.0	0.3
每股攤薄盈利	12	2.0	0.3

第20至41頁之附註乃該等中期簡明合併財務資料之組成部分。

簡明合併資產負債表

於二零二四年六月三十日

	附註	二零二四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二三年 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	13	149,516	156,232
使用權資產		38,681	46,153
投資物業	14,20	187,576	191,080
無形資產	15	11,428	12,728
於合資企業之投資	16,20	512,565	606,068
於一家聯營公司之投資	17	1,009	-
遞延稅項資產		3,593	3,414
投資	17,18	1,575,035	1,746,875
其他資產		7,278	7,293
		2,486,681	2,769,843
流動資產			
投資	18	179,879	179,442
應收賬款	21	46,927	56,325
應收稅項		553	35
購買投資之按金	22	27,002	26,967
出售投資之應收款項		74,233	42,953
預付款項及其他應收款項		23,318	26,254
現金及現金等值項目	23	922,361	1,558,885
持作出售投資	19	-	17,378
		1,274,273	1,908,239
流動負債			
應付分銷費開支	25	45,229	46,381
應付股息		-	913,355
其他應付款項及應計費用		35,228	52,436
租賃負債		13,306	14,454
借貸	20	1,149	1,170
持作出售投資	19	-	784
		94,912	1,028,580
流動資產淨值		1,179,361	879,659
非流動負債			
其他應付款項及應計費用		705	2,399
借貸	20	70,891	72,703
租賃負債		24,307	31,702
		95,903	106,804
資產淨值		3,570,139	3,542,698
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行權益	24	1,326,832	1,326,832
其他儲備		49,591	61,998
保留盈利		2,193,716	2,153,868
權益總額		3,570,139	3,542,698

第20至41頁之附註乃該等中期簡明合併財務資料之組成部分。

簡明合併權益變動表

截至二零二四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 於二零二三年一月一日		1,326,832	61,124	3,106,243	4,494,199
期內利潤		-	-	4,880	4,880
其他綜合虧損					
外幣匯兌		-	(9,924)	-	(9,924)
總綜合收益／(虧損)		-	(9,924)	4,880	(5,044)
與擁有人之交易					
股份基礎報酬	24	-	7,113	-	7,113
向本公司擁有人支付股息	11	-	-	(62,108)	(62,108)
與擁有人之總交易		-	7,113	(62,108)	(54,995)
於二零二三年六月三十日		1,326,832	58,313	3,049,015	4,434,160
未經審核 於二零二四年一月一日		1,326,832	61,998	2,153,868	3,542,698
期內利潤		-	-	37,365	37,365
其他綜合虧損					
外幣匯兌		-	(8,930)	-	(8,930)
總綜合收益／(虧損)		-	(8,930)	37,365	28,435
與擁有人之交易					
股份基礎報酬撥回淨額	24	-	(994)	-	(994)
於購股權被行使、沒收或屆滿時轉撥股份 基礎報酬儲備		-	(2,483)	2,483	-
與擁有人之總交易		-	(3,477)	2,483	(994)
於二零二四年六月三十日		1,326,832	49,591	2,193,716	3,570,139

第20至41頁之附註乃該等中期簡明合併財務資料之組成部分。

簡明合併現金流量表

截至二零二四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 千港元 未經審核	二零二三年 千港元 未經審核
來自經營活動的現金流量		
經營業務所用的現金淨額	(20,225)	(66,547)
已收取利息	19,702	25,918
(已付) / 已收稅項	(5,669)	94,653
經營活動(所用) / 產生的現金淨額	(6,192)	54,024
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	(102)	(319)
購買投資	(96,630)	(220,592)
出售投資	319,471	66,460
出售一間附屬公司	4,528	-
投資資金回籠	34,758	19,550
從投資收取之股息	5,366	1,759
合資企業股東貸款的變動淨額	31,104	8,647
投資活動產生 / (所用) 的現金淨額	298,495	(124,495)
來自融資活動的現金流量		
已付股息	(913,355)	(62,108)
租賃付款之本金	(10,012)	(10,305)
償還借款本金	(574)	(582)
借貸之利息支出	(2,897)	(2,709)
融資活動所用的現金淨額	(926,838)	(75,704)
現金及現金等值項目減少淨額	(634,535)	(146,175)
現金及現金等值項目之匯兌(虧損) / 收益淨額	(1,989)	846
於期初之現金及現金等值項目	1,558,885	1,666,461
於期終之現金及現金等值項目	922,361	1,521,132

第20至41頁之附註乃該等中期簡明合併財務資料之組成部分。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二四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，該等中期簡明合併財務資料以千港元呈列。該等中期簡明合併財務資料於二零二四年八月十五日獲董事會批准刊發。

此等中期簡明合併財務資料經已審閱，惟未經審核。

2 編製基準

此等截至二零二四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」）編製之截至二零二三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二零二三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。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二四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	
	二零二三年 十二月 三十日 千港元 未經審核	二零二四年 六月三十日 千港元 經審核	二零二三年 十二月 三十一日 千港元 未經審核	二零二四年 六月三十日 千港元 經審核	二零二三年 十二月 三十一日 千港元 未經審核	二零二四年 六月三十日 千港元 經審核	二零二三年 十二月 三十一日 千港元 未經審核	二零二四年 六月三十日 千港元 經審核
投資 (附註18)								
上市證券	593,866	732,079	594	1,046	-	-	594,460	733,125
非上市證券								
股權證券	-	-	-	-	7,810	5,200	7,810	5,200
投資基金	-	-	1,121,609	1,121,500	31,035	66,492	1,152,644	1,187,992
小計	593,866	732,079	1,122,203	1,122,546	38,845	71,692	1,754,914	1,926,317

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）。

4 公平值估計 (續)

下表載列第三級工具之變動。

	截至二零二四年六月三十日止期間			截至二零二三年十二月三十一日止年度			
	非上市證券 — 投資基金 千港元 未經審核	非上市證券 — 股本證券 千港元 未經審核	總額 千港元 未經審核	上市證券 千港元 經審核	非上市證券 — 投資基金 千港元 經審核	非上市證券 — 股本證券 千港元 經審核	總額 千港元 經審核
於一月一日	66,492	5,200	71,692	4,668	108,395	1,034	114,097
添置	-	2,610	2,610	-	8,911	5,220	14,131
轉撥	-	-	-	(4,668)	-	-	(4,668)
投資資金回籠	(34,758)	-	(34,758)	-	(48,974)	-	(48,974)
出售	-	-	-	-	-	(965)	(965)
於損益確認之虧損及計入投資收益淨額	(699)	-	(699)	-	(1,840)	(89)	(1,929)
於二零二四年六月三十日/ 二零二三年十二月三十一日	31,035	7,810	38,845	-	66,492	5,200	71,692
於期/年終持有並計入損益之 第三級工具之未實現 虧損變動及投資收益淨額	(699)	-	(699)	-	(1,840)	(89)	(1,929)

於二零二四年六月三十日，第三級工具包括三隻投資基金及兩隻非上市股本證券 (附註18)。於二零二三年十二月三十一日，第三級工具包括三隻投資基金及一隻非上市股本證券。

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。

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，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。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，由於停牌股票復牌，所以其公平值計量等級中4,668,000港元由第三級轉移到第二級。

於截至二零二四年六月三十日止期間，新增2,610,000港元為對一項現有的非上市股本證券的注資2,610,000港元。於截至二零二三年十二月三十一日止年度，新增14,131,000港元為對一項現有的私募股權基金的注資313,000港元，及向一隻新投資基金注資8,598,000港元及向一隻新非上市股本證券注資5,220,000港元。

於截至二零二四年六月三十日止期間，來自兩隻非上市投資基金的資本回報為34,758,000港元。於截至二零二三年十二月三十一日止年度，來自一隻非上市投資基金的資本回報為48,974,000港元。

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，出售965,000港元指出售現有投資基金。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

4 公平值估計 (續)

對於封閉式的第三級投資基金，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，並可能作出合適的調整。

於二零二四年六月三十日，7,810,000港元之非上市股本證券乃按其近期交易成本進行估值。於二零二三年十二月三十一日，5,200,000港元之非上市股本證券乃按其近期交易成本進行估值。

應收賬款、購買投資之按金、出售投資之應收款項、其他應收款項、投資戶口現金、現金及現金等值項目及其他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戰略決策的資料釐定其經營分部。董事會從產品角度考慮業務。

本集團於二零二四年六月三十日及二零二三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利潤或虧損之計量評估經營分部之表現。

向董事會報告之收益、除稅前利潤或虧損、資產總值及負債總額乃按與中期簡明合併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，乃按與中期簡明合併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。

6 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	
	二零二四年 千港元 未經審核	二零二三年 千港元 未經審核
管理費	200,789	245,927
表現費	9,748	-
認購費	25,214	30,858
費用收入總額	235,751	276,785

7 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 千港元 未經審核	二零二三年 千港元 未經審核
現金及現金等值項目之利息收入	16,865	21,168
按公平值計入損益之金融資產之利息收入	2,256	2,233
按公平值計入損益之金融資產之股息收入	5,366	4,539
來自一項投資物業之租金收入	6,073	5,793
其他	1,478	3,520
其他收入總額	32,038	37,253

8 薪酬及福利開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 千港元 未經審核	二零二三年 千港元 未經審核
薪金、工資及其他福利	95,840	114,357
退休金成本	3,682	4,753
(股份基礎報酬撥回淨額) / 股份基礎報酬 (附註24)	(994)	7,113
薪酬及福利開支總額	98,528	126,223

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

9 其他收益／(虧損)－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 千港元 未經審核	二零二三年 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已實現收益／(虧損)淨額	13,309	(7,853)
按公平值計入損益之金融資產未實現收益淨額	94,831	17,017
投資物業之公平值虧損	-	(3,916)
出售一間附屬公司之收益(附註26)	965	-
出售物業、廠房及設備之收益	550	-
外匯虧損淨額	(17,636)	(9,077)
其他總收益／(虧損)－淨額	92,019	(3,829)

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，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。

截至二零二四年六月三十日止六個月之估計應課稅利潤已按約16.5%（二零二三年：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	
	二零二四年 千港元 未經審核	二零二三年 千港元 未經審核
本期稅項		
香港利得稅	336	2
海外稅項	5,556	2,455
過往年度的調整	(740)	-
本期稅項總額	5,152	2,457
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	(179)	(239)
稅項開支總額	4,973	2,218

11 股息

本公司就截至二零二三年十二月三十一日止年度宣派特別股息913,355,000港元，並已於二零二四年一月二十三日派付913,355,000港元。本公司宣派有關截至二零二二年十二月三十一日止年度的末期股息62,108,000港元並於二零二三年五月二十五日支付62,108,000港元。董事會並無就截至二零二四年六月三十日止六個月建議派付中期股息（二零二三年：無）。

12 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37,365,000港元(二零二三年：4,880,000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(二零二三年：1,826,710,000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(二零二三年：1,826,710,000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。

13 物業、廠房及設備

	二零二四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二三年 十二月三十一日 千港元 經審核
期初賬面淨值	156,232	167,848
添置	102	958
折舊	(4,151)	(9,521)
匯兌差額	(2,667)	(3,053)
期終賬面淨值	149,516	156,232

14 投資物業

	二零二四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二三年 十二月三十一日 千港元 經審核
期／年初	191,080	197,608
公平值虧損	-	(3,838)
外幣換算	(3,504)	(2,690)
期／年終	187,576	191,080

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，其後由本集團於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日重新估值。

本集團透過委聘獨立合資格估值師按公平值計量其投資物業。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房地產合夥的投資有關。有關進一步資料請參閱附註20。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

15 無形資產

	二零二四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二三年 十二月三十一日 千港元 經審核
期初賬面淨值	12,728	15,689
添置	-	28
攤銷	(1,288)	(2,971)
匯兌差額	(12)	(18)
期終賬面淨值	11,428	12,728

無形資產包括電腦軟件及會籍。

16 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	
			二零二四年 六月三十日 未經審核	二零二三年 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%
AM 310 Ann Street Investor Unit Trust	澳洲	投資控股	15%	15%
VP-ZACD Fund Holdings Pte. Ltd.	新加坡	投資控股	50%	50%
Golden Partners Investment Limited	香港	投資控股	50%	50%

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20。

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，價值投資集團有限公司於一家信託中擁有實益權益，該信託於日本擁有四個物流中心。

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，Clear Miles Hong Kong Limited持有AM Kent Street Investor Trust 50%的實益權益，AM Kent Street Investor Trust持有一個澳洲商業項目（包括兩幢辦公大樓）。

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，AM 310 Ann Street Investor Unit Trust持有一幢澳洲商業大樓。本集團於AM 310 Ann Street Investor Unit Trust中15%的權益被視為對合資企業的投資，因為有關相關活動的決策需要共享控制權的各方的一致同意。

16 於合資企業之投資 (續)

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，Golden Partners Investment Limited於Cromwell Italy Urban Logistics Fund (在意大利擁有七項物流資產) 擁有50%的實益權益。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，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) 的總投資額完成購買Cromwell Italy Urban Logistics Fund的50%股權。

VP-ZACD Holding Pte. Ltd.於截至二零二四年六月三十日止期間並無投資或活動 (截至二零二三年十二月三十一日止年度：無)。

期間／年度合資企業的投資變動如下：

	二零二四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二三年 十二月三十一日 千港元 經審核
於合資企業的投資		
期／年初	227,457	208,752
應佔合資企業之 (虧損) / 收益	(45,965)	25,008
匯兌差額	(4,955)	(6,303)
	176,537	227,457
股東貸款 (計入於合資企業的投資)		
期／年初	378,611	337,006
新增股東貸款 (附註a)	-	61,275
股東貸款變動淨額 (附註b)	(31,104)	(14,464)
匯兌差額	(11,479)	(5,206)
	336,028	378,611
期／年終	512,565	606,068

(a) 截至二零二三年十二月三十一日止年度，房地產合夥向Golden Partners Investment Limited注入股東貸款700萬歐元 (相當於6,130萬港元)。

(b) 截至二零二四年六月三十日止期間，房地產合夥分別自Clear Miles Hong Kong Limited、價值投資集團有限公司及Golden Partners Investment Limited收到股東貸款還款60萬澳元 (相當於310萬港元) (二零二三年十二月三十一日：260萬澳元 (相當於1,330萬港元))、4.96億日元 (相當於2,560萬港元) (二零二三年十二月三十一日：2,000萬日元 (相當於120萬港元)) 及30萬歐元 (相當於240萬港元) (二零二三年十二月三十一日：無)。

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。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

17 於聯營公司之投資

使用權益法計量之於一家聯營公司之投資

本集團於一家本集團對其有重大影響但無控制權的公司中持有權益。有關投資使用權益法入賬。聯營公司之詳情概述如下：

	成立地點	所持權益	
		二零二四年 六月三十日 未經審核	二零二三年 十二月三十一日 經審核
M & A Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd. (前稱為「Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd.」) ^(a)	馬來西亞	25%	100%

於聯營公司投資之變動如下：

	二零二四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二三年 十二月三十一日 千港元 經審核
期／年初	-	-
添置 (附註26)	1,252	-
應佔一家聯營公司之虧損	(243)	-
期／年終	1,009	-

- (a) 於截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團與第三方簽訂股份買賣協議，以出售其當時附屬公司Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd. (已更名為「M & A Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd.」)之75%股權。詳情請參閱附註19。於二零二四年三月八日，該項交易已完成，M & A Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd.被確認為本集團的一家聯營公司。

17 於聯營公司之投資 (續)

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。

按公平值計量於聯營公司之投資於中期簡明合併資產負債表中歸類為「非流動投資」。

按公平值計量於聯營公司之投資詳情概述如下：

	註冊成立地點	所持權益	
		二零二四年 六月三十日 未經審核	二零二三年 十二月三十一日 經審核
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership	開曼群島	29%	29%
惠理投資 (深圳) 創業投資有限合夥	中國	49%	49%
惠理基金 (愛爾蘭) ICAV ^(a)	愛爾蘭	47%	41%

	本集團持有之金額		資產淨值		期/年內利潤/(虧損)及 總綜合收益/(虧損)	
	二零二四年 六月三十日	二零二三年 十二月三十一日	二零二四年 六月三十日	二零二三年 十二月三十一日	二零二四年 六月三十日	二零二三年 十二月三十一日
	千港元 未經審核	千港元 經審核	千港元 未經審核	千港元 經審核	千港元 未經審核	千港元 經審核
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership	20,961	56,000	71,267	190,399	(2,090)	(727)
惠理投資 (深圳) 創業投資有限合夥	2,870	2,867	5,476	5,570	3	10
惠理基金 (愛爾蘭) ICAV ^(a)	545,985	652,042	1,155,990	1,575,151	(69,350)	(88,421)
	570,825	710,909	1,236,652	1,771,120	(71,592)	(89,138)

(a) 惠理基金 (愛爾蘭) ICAV 旗下的子基金按合併基準被視為一間聯營公司。子基金包括：Value Partners Asia Ex-Japan Equity Fund、Value Partners Asian Dynamic Bond Fund、Value Partners China A Shares Equity Fund、Value Partners China A Shares High Dividend Fund、Value Partners Classic Equity Fund、Value Partners Greater China High Yield Bond Fund、惠理醫藥行業基金及惠理亞洲食品及營養產業基金。

本集團於該等投資基金之權益之公平值於附註28.3概述。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

18 投資

投資包括下列各項：

	按公平值計入損益之金融資產	
	二零二四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二三年 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	594	1,046
債務證券—香港	178,380	176,130
投資基金—香港	404,354	555,949
投資基金—馬來西亞	11,132	-
上市證券市值	594,460	733,125
非上市證券 (按註冊／成立地點)		
股本證券—中國	7,810	5,200
投資基金—開曼群島	22,627	60,289
投資基金—中國	29,173	31,761
投資基金—香港	441,546	342,584
投資基金—愛爾蘭	545,984	652,041
投資基金—美國	113,314	101,317
非上市證券公平值	1,160,454	1,193,192
代表：		
非流動	1,575,035	1,746,875
流動	179,879	179,442
投資總額	1,754,914	1,926,317

於二零二四年六月三十日，於聯營公司中的投資為5.70億港元(二零二三年十二月三十一日：7.11億港元)，該等投資在中期簡明合併資產負債表中歸類為「非流動投資」。詳情請參閱附註17。

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。於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，除附註19及20所披露之綜合入賬投資基金外，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28.3。

於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28.3)及於中期簡明合併資產負債表呈列的應收賬款。本集團所持有之投資基金之淨資產價值介乎2,000港元至5億港元(二零二三年十二月三十一日：2,000港元至5億港元)。投資基金規模介乎81,000美元至15億美元(二零二三年十二月三十一日：87,000美元至14億美元)。於截至二零二四年六月三十日止期間及截至二零二三年十二月三十一日止年度，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。

19 持作出售投資

於二零二三年十月十二日，本集團與第三方簽訂股份買賣協議，以出售其當時附屬公司Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd (「VPMY」)之75%股權。於二零二三年十二月三十一日，該項交易仍須獲得監管批准及尚未完成且本集團將其於該附屬公司之權益分類為持作出售投資。於二零二四年三月八日，本集團完成出售及此後VPMY成為本集團之聯營公司及更名為M & A Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd。請參閱附註26。

		二零二三年 千港元
分類為持作出售投資之非流動資產		
使用權資產		413
投資		11,027
其他資產		156
		11,596
分類為持作出售投資之流動資產		
應收費用		19
應收稅項		689
預付款項及其他應收款項		36
現金及現金等值項目		5,038
		5,782
分類為持作出售投資之流動負債		
其他應付款項及應計費用		206
租賃負債		479
		685
分類為持作出售投資之非流動負債		
遞延稅項負債		76
租賃負債		23
		99
持作出售投資淨額		16,594

20 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。房地產合夥主要專注於在亞太區收購可帶來穩定收入的資產。於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，本集團向房地產合夥注入1.288億美元（相當於10.05億港元）資本。

於二零二四年六月三十日，房地產合夥的未償還投資成本為3,240萬美元（相當於2.53億港元）（二零二三年十二月三十一日：3,570萬美元（相當於2.79億港元））。

於二零二三年六月十六日，本集團的一家附屬公司向房地產合夥注資680萬美元（相當於5,300萬港元）。於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，房地產合夥概無未提取資本承擔。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

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

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，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中期簡明合併資產負債表內。

	註冊成立地點	所持實際權益			
		二零二四年六月三十日 未經審核		二零二三年十二月三十一日 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%

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，合併於本集團的中期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	二零二四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二三年 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	- 四個日本物流中心 - 兩個澳洲商業項目 - 七個意大利物流中心	(i)	512,565	606,068
投資物業	- 一幢新西蘭學生宿舍大樓	(ii)	187,576	191,080
非流動負債：				
借貸		(iii)	(70,891)	(72,703)
流動負債：				
借貸		(iii)	(1,149)	(1,170)
其他資產淨值 (流動)		(iv)	16,930	13,708
總額			645,031	736,983

(i) 有關於合資企業之投資詳情，請參閱附註16。

(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14。

(iii) 房地產合夥的借貸15,035,000新西蘭元 (相當於72,040,000港元) (二零二三年十二月三十一日：15,155,000新西蘭元 (相當於73,873,000港元)) 由公平值為187,576,000港元 (二零二三年十二月三十一日：191,080,000港元) 位於新西蘭的學生宿舍大樓抵押。於二零二三年七月二十七日，房地產合夥訂立經修訂貸款協議，借款的還款日期延至二零二五年七月三十一日。於二零二四年六月三十日，實際年利率為該利息期內貸款銀行的票據利率加上2.43%的邊際利率 (二零二三年十二月三十一日：2.43%)。有關借貸之應付利息計入其他資產淨值 (流動) 下之其他應付款項及應計開支。

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

21 應收賬款

由於到期日較短，故應收賬款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賬款的賬面值。本集團於二零二四年六月三十日概無持有任何抵押品作為擔保（二零二三年十二月三十一日：無）。

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，故若干該等應收賬款僅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：

	二零二四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二三年 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	316	-
31至60日	-	1,061
61至90日	180	409
90日以上	117	-
	613	1,470
信貸期內的應收賬款	46,314	54,855
應收賬款總額	46,927	56,325

投資管理業務的應收賬款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。

應收賬款於二零二四年六月三十日概無任何減值撥備（二零二三年十二月三十一日：無）。

22 購買投資之按金

截至二零二三年十二月三十一日止年度，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）。

於二零二四年六月三十日，該等交易的完成仍須待取得監管批准後方可作實。已存入託管賬戶之現金代價350萬美元（相當於2,700萬港元）（二零二三年十二月三十一日：相同）於中期簡明合併資產負債表內確認為「購買投資之按金」。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

23 現金及現金等值項目

	二零二四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二三年 十二月三十一日 千港元 經審核
銀行現金及手頭現金	125,034	148,371
短期銀行存款	435,727	864,893
於貨幣市場工具之投資	358,897	544,648
投資戶口現金	2,703	973
現金及現金等值項目總額	922,361	1,558,885

24 已發行權益

	股份數目	股本 千港元	股份溢價 千港元	重組儲備 千港元	已發行權益總額 千港元
經審核					
於二零二三年一月一日	1,826,709,831	182,671	2,010,974	(866,813)	1,326,832
於二零二三年十二月三十一日	1,826,709,831	182,671	2,010,974	(866,813)	1,326,832
未經審核					
於二零二四年一月一日及二零二四年六月三十日	1,826,709,831	182,671	2,010,974	(866,813)	1,326,832

於二零二四年六月三十日，本公司普通股的法定總數目為5,000,000,000股（二零二三年：5,000,000,000股）每股面值0.1港元（二零二三年：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。

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。截至二零二四年及二零二三年六月三十日止六個月，並無根據認股權計劃授出認股權。

截至二零二四年六月三十日止六個月，於中期簡明合併綜合收益表內就授予董事及僱員認股權之撥回股份基礎報酬淨額為994,000港元（截至二零二三年六月三十日止六個月股份基礎報酬開支：7,113,000港元），此對本集團之現金流並無影響。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。

24 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)
經審核 於二零二三年一月一日及二零二三年十二月三十一日	4.55	97,959
未經審核 於二零二四年一月一日	4.55	97,959
已沒收	3.47	9,250
於二零二四年六月三十日	4.67	88,709

尚未行使的88,709,000份(二零二三年十二月三十一日：97,959,000份)認股權中，88,709,000份(二零二三年十二月三十一日：89,334,000份)認股權可於二零二四年六月三十日行使，加權平均行使價為4.67港元(二零二三年：4.57港元)。截至二零二四年六月三十日止六個月，概無認股權獲行使(截至二零二三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)	
		二零二四年 六月三十日 未經審核	二零二三年 十二月三十一日 經審核
二零二五年四月十四日	5.87	20,500	20,500
二零二六年八月二十二日	4.14	60,209	60,209
二零二六年十二月十一日	5.55	8,000	8,000
二零二七年三月十日	3.47	-	9,250

認股權的計量日期為二零二二年三月十一日、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及二零一二年五月三日，即認股權授出日期。倘承授人須符合歸屬條件後方可無條件地有權獲授認股權，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。於釐定認股權開支時，亦須考慮沒收比率。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

25 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：

	二零二四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二三年 十二月三十一日 千港元 經審核
0至30日	40,612	41,089
31至60日	-	678
90日以上	4,617	4,614
應付分銷費開支總額	45,229	46,381

26 出售一家附屬公司

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團與第三方簽訂股份買賣協議，以出售其附屬公司Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd.之75%股權，代價為280萬馬來西亞令吉（相當於460萬港元）。Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd.持有馬來西亞證券委員會(Securities Commission Malaysia)發出的資本市場服務基金管理牌照。

於截至二零二四年六月三十日止期間，控制權已轉讓，Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd.不再為本集團之附屬公司。於完成出售後，本集團保留於Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd.的25%股權，其於中期簡明合併資產負債表中被確認為「於一家聯營公司之投資」。

	於控制權終止日期 千港元
已收取現金代價	4,528
出售後於一家聯營公司保留之權益	1,252
	5,780
控制權已終止之資產及負債淨額之賬面值：	
應收賬款	18
預付款項及其他應收款項	1,057
現金及現金等值項目	5,519
其他應付款項及應計費用	(1,779)
	4,815
出售一家附屬公司之收益	965
	5,780

26 出售一家附屬公司 (續)

有關出售Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd.的現金流量淨額如下：

	千港元
出售產生之現金流入，扣除已出售現金及現金等值項目	
已收取現金代價	4,528
減：已出售現金及現金等值項目	(5,519)
現金流出淨額—投資活動	(991)

27 承擔

27.1 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新。於二零二四年六月三十日，日後最低租金總額僅包括不可撤銷短期租賃。

	二零二四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二三年 十二月三十一日 千港元 經審核
一年以內	278	163
經營租賃承擔總額	278	163

27.2 資本承擔

於二零二四年六月三十日，本集團於私募股權投資之未撥備資本承擔為91,402,000港元。於二零二三年十二月三十一日，本集團於私募股權投資之未撥備資本承擔為91,402,000港元及一項非上市股本證券為2,600,000港元。

於二零二四年六月三十日，購買軟件及硬件特許權證而未產生之合約資本承擔為5,940,000港元（二零二三年十二月三十一日：7,920,000港元），詳情如下：

	二零二四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二三年 十二月三十一日 千港元 經審核
一年以內	1,980	1,980
一至兩年	1,980	1,980
兩至三年	1,980	1,980
三年或以上	-	1,980
	5,940	7,920

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

28 關連人士交易

除於中期簡明合併財務資料其他部分所披露者外，本集團亦已達成下列重大關連人士交易。董事認為，該等關連人士交易乃於本集團日常業務過程中進行。

28.1 關連人士交易概要

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 千港元 未經審核	二零二三年 千港元 未經審核
董事的關連人士的投資管理費收入	67	65
向董事的關連人士支付顧問費開支	173	161
向股東的關連人士支付分銷費開支	34	-

28.2 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	
	二零二四年 千港元 未經審核	二零二三年 千港元 未經審核
薪金、工資及其他福利	9,894	9,193
(股份基礎報酬撥回淨額) / 股份基礎報酬	(1,562)	5,095
退休金成本	33	36
主要管理人員薪酬總額	8,365	14,324

28 關連人士交易 (續)

28.3 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。該等投資基金管理投資者的資產，並透過向投資者發行單位／股份進行融資。本集團擁有重大影響力或控制權的若干投資基金披露於附註16及18。

	公平值	
	二零二四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二三年 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20)	645,031	736,983
非綜合入賬之結構性實體		
深圳資本基理大灣區多策略投資有限合夥基金	8,500	8,489
價值黃金ETF ^(b)	460,253*	540,511*
Value Partners Asia Fund, LLC ^(a)	327	311
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership (附註17)	20,961	56,000
惠理價值基金 ⁽ⁱ⁾	430*	1,126*
惠理EMQQ新興市場網絡與電商ETF (附註17)	6,476	74,500
惠理基金系列－惠理全方位中國債券基金 ^(d)	148,357*	143,238*
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 ⁽ⁱ⁾	162*	379*
惠理基金系列－惠理亞洲創新機會基金 ^(d)	102,527*	94,048*
惠理基金系列－惠理亞洲總回報債券基金 ^(d)	5,741*	12,832*
惠理基金系列－惠理中國A股優選基金 ⁽ⁱ⁾	177*	471*
Value Partners Fund Series – Value Partners Japan REIT Fund ^(d)	90,436	–
惠理大中華高收益債券基金 ^(e)	398*	1,228*
Value Partners Hedge Fund Limited ^(a)	2	2
惠理高息股票基金 ⁽ⁱ⁾	1,112*	2,064*
智者之選基金－中華匯聚基金 ^(c)	45	46
智者之選基金－中國大陸焦點基金 ^(d)	199*	1,011*
惠理基金 (愛爾蘭) ICAV – Value Partners Asia Ex – Japan Equity Fund ^{(h)及(i)} (附註17)	35,484	31,223
惠理基金 (愛爾蘭) ICAV – Value Partners Asian Dynamic Bond Fund ⁽ⁱ⁾ (附註17)	33,466	33,150
惠理基金 (愛爾蘭) ICAV－惠理亞洲食品及營養產業基金 ^(d) (附註17)	89,596	105,684
惠理基金 (愛爾蘭) ICAV – Value Partners China A Shares Equity Fund ^{(h)及(k)} (附註17)	33,850	39,856
惠理基金 (愛爾蘭) ICAV – Value Partners China A Shares High Dividend Fund ^(k) (附註17)	53,031	47,952
惠理基金 (愛爾蘭) ICAV – Value Partners Classic Equity Fund ^(e) (附註17)	70	67
惠理基金 (愛爾蘭) ICAV – Value Partners Greater China High Yield Bond Fund ^(d) (附註17)	255,331	319,014*

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

28 關連人士交易 (續)

28.3 本集團管理／建議之投資基金的投資 (續)

	公平值	
	二零二四年 六月三十日 千港元 未經審核	二零二三年 十二月三十一日 千港元 經審核
惠理基金 (愛爾蘭) ICAV—惠理醫藥行業基金 ^(f) (附註17)	45,157	75,095
惠理多元資金基金 ^(d)	29,674	29,364
惠理投資 (深圳) 創業投資 (有限合夥) (附註17)	2,870	2,867
VP-DJ Shariah China A-Shares 100 ETF	11,132	-
外貿信託—惠理滬港深6號	-	854
外貿信託—惠理滬港深證券投資集合資金信託計劃	807	821
外貿信託—惠理滬港深焦點證券投資集合資金信託計劃	1,762	1,911
交銀國信·匯利202號集合資金信託計劃	-	985
惠理中國新時代優選1號私募投資基金	1,004	1,131
惠理中國豐泰1號私募投資基金	-	1,389
惠理中國豐泰3號私募證券投資基金	839	810
惠理中國金鈺1號私募投資基金	-	10*
惠理中國中睿滬港深1號私募證券投資基金	1,032	988
惠理中國安欣價值滬港深1期私募證券投資基金	1,086	1,029
惠理中國景篤私募證券投資基金	4*	45*
惠理中國嘉享1號私募證券投資基金	839	854
華安財保資管安源33號資產管理產品	4,948	4,598
長城財富朱雀長惠一號資產管理產品	5,486	4,981
本集團管理／建議之投資基金的投資總額	2,098,602	2,377,917

* 公平值包括根據遞延花紅計劃代表本集團的若干僱員作出的投資。詳情請參閱附註8。

- (a) 所持股份為管理股份。
- (b) 所持單位為A類及上市類別單位。
- (c) 所持單位為A類單位。
- (d) 所持單位為A類及X類單位。
- (e) 所持單位為管理股份及X類單位。
- (f) 所持單位為A類非對沖及對沖。
- (g) 所持單位為美元類。
- (h) 所持單位為RDR單位。
- (i) 所持單位為X類單位。
- (j) 所持單位為V類單位。
- (k) 所持單位為V類及X類單位。

董事於股份、相關股份及債券中的權益

於二零二四年六月三十日，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 ⁽³⁾	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⁾	180,983,292	9.90%	-	9.90%
	實益	68,939,927	3.77%	1,855,000	3.87%
蘇俊祺先生	實益	6,296,792	0.34%	42,162,000	2.65%
洪若甄女士	信託創辦人 ⁽²⁾	6,607,937	0.36%	-	0.36%
	實益	-	-	13,316,000	0.72%
何民基先生	實益	9,906,099	0.54%	13,316,000	1.27%
陳世達博士	實益	-	-	350,000	0.01%
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Zedra Jersey Nominee Company Limited（一家於海峽群島內澤西島註冊成立的公司）全資擁有，Zedra Jersey Nominee Company Limited作為Zedra Jersey Trust Corporation Limited的代名人於CCL持有股份，Zedra 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。Zedra Jersey Trust Corporation Limited的最終控股公司為Zedra SA。
- 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

本公司於二零一七年五月四日舉行的股東週年大會上採納了一項認股權計劃（「該計劃」）。截至二零二四年六月三十日止六個月尚未行使的認股權變動概要如下：

承授人姓名或類別	授出日期 ⁽⁴⁾	行使期間	行使價 (港元)	認股權數目			於 二零二四年 六月三十日		
				於 二零二四年 一月一日	於報告期間 已授出	於報告期間 已行使		於報告期間 已失效	
董事									
拿督斯里謝清海	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
洪若甄女士	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	
何民基先生	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	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	
其他僱員合計⁽³⁾⁽⁵⁾									
其他 ⁽⁴⁾	二零二零年十一月二十三日	二零一九年四月十五日至二零二五年四月十四日	5.87	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	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	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	3,255,000	-	-	-	3,255,000
		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	3,255,000	-	-	-	3,255,000	
		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	
		二零二二年三月十一日	二零二三年九月十一日至二零二七年三月十日	3.47	4,625,000	-	-	-	4,625,000
二零二五年三月十一日至二零二七年三月十日	3.47	4,625,000	-	-	-	4,625,000			
其他 ⁽⁴⁾	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五月六日	4.14	175,000	-	-	-	175,000	
		二零二三年十一月二十三日至二零二六年五月六日	4.14	175,000	-	-	-	175,000	
總計				97,959,000	-	-	-	97,959,000	

附註：

- 緊接認股權於二零一八年十月十五日、二零二零年十一月二十三日、二零二一年三月十二日及二零二二年三月十一日授出前，股份之收市價分別為5.87港元、4.14港元、5.55港元及3.26港元。
- 於審閱期間並無註銷任何認股權。
- 認股權之歸屬期為自各自授出日期起直至緊接行使期開始日期前之日。
- 於二零二零年十一月二十三日授予大山宜男先生350,000份購股權。大山先生於二零二四年五月七日起退任獨立非執行董事，及根據該計劃，董事會批准將大山先生的購股權的行使期自其退任生效之日起延長兩年。
- 於二零二二年三月十一日授予黃慧敏女士9,250,000份購股權。誠如本公司日期為二零二四年四月二十六日的公告所披露，黃女士辭任本公司行政總裁兼執行董事，自二零二四年四月二十六日起生效，及於截至二零二四年六月三十日止六個月的餘下時間擔任董事會顧問。

根據該計劃可供授出的認股權數目於整個報告期間保持不變，於報告期初及期末分別可供授出的認股權數目為87,212,483份。

除上文所披露者外，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而獲益。

於該計劃屆滿前已沒收的所有認股權將被視為失效認股權，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

於二零二四年六月三十日，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336條須予存置的登記冊記錄的權益或淡倉：

根據證券及期貨條例股份的權益或淡倉

姓名／名稱	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）	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）	
				根據認股權計劃 持有的相關股份數目	相關股份數目之總和
杜巧賢女士 ⁽¹⁾	配偶	249,923,219	13.68%	1,855,000	13.78%
葉維義先生	實益	160,715,715	8.79%	-	8.79%
葉梁美蘭女士 ⁽²⁾	配偶	160,715,715	8.79%	-	8.79%
Cheah Capital Management Limited ⁽³⁾	實益	180,983,292	9.90%	-	9.90%
Cheah Company Limited ⁽³⁾	公司	180,983,292	9.90%	-	9.90%
Zedra Jersey Nominee Company Limited ⁽³⁾	代名人	180,983,292	9.90%	-	9.90%
Zedra Jersey Trust Corporation Limited ⁽³⁾	受託人	180,983,292	9.90%	-	9.90%
廣發証券股份有限公司 ⁽⁴⁾	公司	366,000,000	20.04%	-	20.04%
廣發控股（香港）有限公司 ⁽⁴⁾	實益	366,000,000	20.04%	-	20.04%

其他資料

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Zedra Jersey Nominee Company Limited (一家於海峽群島內澤西島註冊成立的公司)全資擁有，Zedra Jersey Nominee Company Limited作為Zedra Jersey Trust Corporation Limited的代名人於CCL持有股份，Zedra 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。Zedra Jersey Trust Corporation Limited的最終控股公司為Zedra SA。
- (4) 廣發控股(香港)有限公司由廣發證券股份有限公司(一間於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)全資擁有。

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，於二零二四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二零二四年六月三十日止六個月派付中期股息(截至二零二三年六月三十日止六個月：無)。

外幣匯兌

於二零二四年六月三十日，除了以人民幣計值的銀行存款約2.19億港元(二零二三年六月三十日：6.37億港元)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

於二零二四年六月三十日，本集團於香港特別行政區共有125名員工(二零二三年六月三十日：141名)，於上海共有22名員工(二零二三年六月三十日：34名)，於深圳共有5名員工(二零二三年六月三十日：5名)，於新加坡共有9名員工(二零二三年六月三十日：8名)，於倫敦共有2名員工(二零二三年六月三十日：2名)及於馬來西亞並無員工(二零二三年六月三十日：5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二零二四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(包括出售庫存股份)。

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二零二四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

本集團截至二零二四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，截至二零二四年六月三十日止六個月，本公司一直遵守上市規則附錄C1所載的企業管治守則的守則條文。有關企業管治守則守則條文第C.2.1條，於黃慧敏女士於二零二四年四月二十六日辭任行政總裁後，主席及行政總裁的角色由領導委員會執行，該委員會成員包括拿督斯里謝清海及蘇俊祺先生，彼等亦為聯席主席。鑒於本集團業務性質，主席及行政總裁須深入了解資產管理營運以引領本集團迅速回應市場變化。此外，本公司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C.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C3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二零二四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。