

二零二四年末期業績

截至二零二四年十二月三十一日止年度

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年業績重點摘要

財務表現

- 淨利潤為3,100萬港元，較去年淨利潤2,300萬港元有所改善，主要來自自有投資收益
- 嚴格控制成本，總費用同比下降7%
- 資產負債表穩健，淨現金為11億港元，自有資金投資為24億港元
- 建議派發每股1.0港仙股息

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業績摘要：

- 2024年的業績繼續受到市場大幅波動、中美政治緊張局勢升級、持續貿易爭端和地緣政治衝突的影響
- 儘管環境充滿挑戰，集團仍取得3,120萬港元淨利潤，去年淨利潤則為2,310萬港元。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截至2023年12月31日的56億美元略微下降至截至2024年12月31日的51億美元，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

| | | 二零二四年 (百萬港元) | 二零二三年 (百萬港元) | 變動% |
|----|-------------|-----------------------|-----------------------|--------|
| 收入 | 收入總額 | 466.8 | 514.9 | -9.3% |
| | 管理費總額 | 397.4 | 467.4 | -15.0% |
| | 表現費總額 | 12.3 | - | - |
| 成本 | 費用總額 | 361.5 | 390.3 | -7.4% |
| | 經營虧損 – 主營業務 | 46.4 | 35.3 | +31.4% |
| 盈利 | 淨利潤 | 31.2 | 23.1 | +35.1% |
| | 每股基本盈利 (港仙) | 1.7 | 1.3 | +30.8% |
| | 股息 | 1.0 | 50.0 | |
| | | 2024年12月31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 | 5,110 | 5,570 | -8.3% |

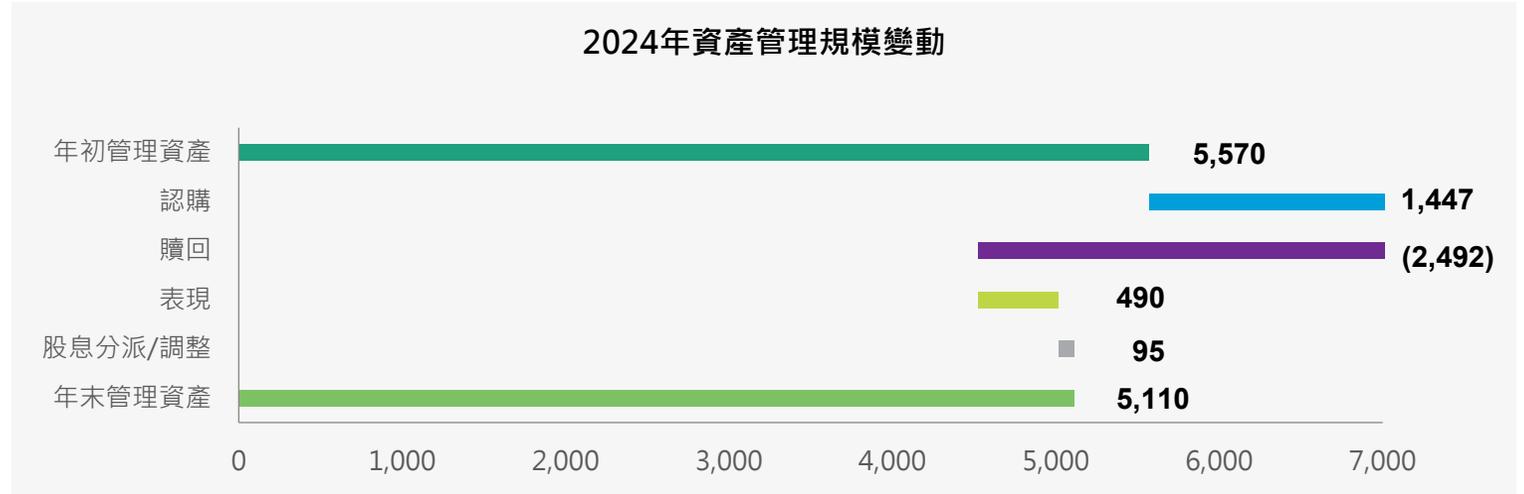
資產管理規模

資產管理規模變動的主要原因：

- 儘管市場充滿挑戰，但仍取得**14.47**億美元的總認購額，惠理美元貨幣基金、價值黃金ETF、惠理日本房地產投資信託產業基金和新的醫療類私募股權基金持續錄得淨流入
- 淨流出**10.45**億美元，主要由於終止了一些專注於中國資產的專戶和主動型股票策略的產品

管理費率：

- 2024年的淨管理費率為**58**個基點，反映了惠理美元貨幣基金的成功推出。儘管與其他現有的公募基金相比，該基金的管理費率相對較低，但它是對我們產品策略的戰略補充



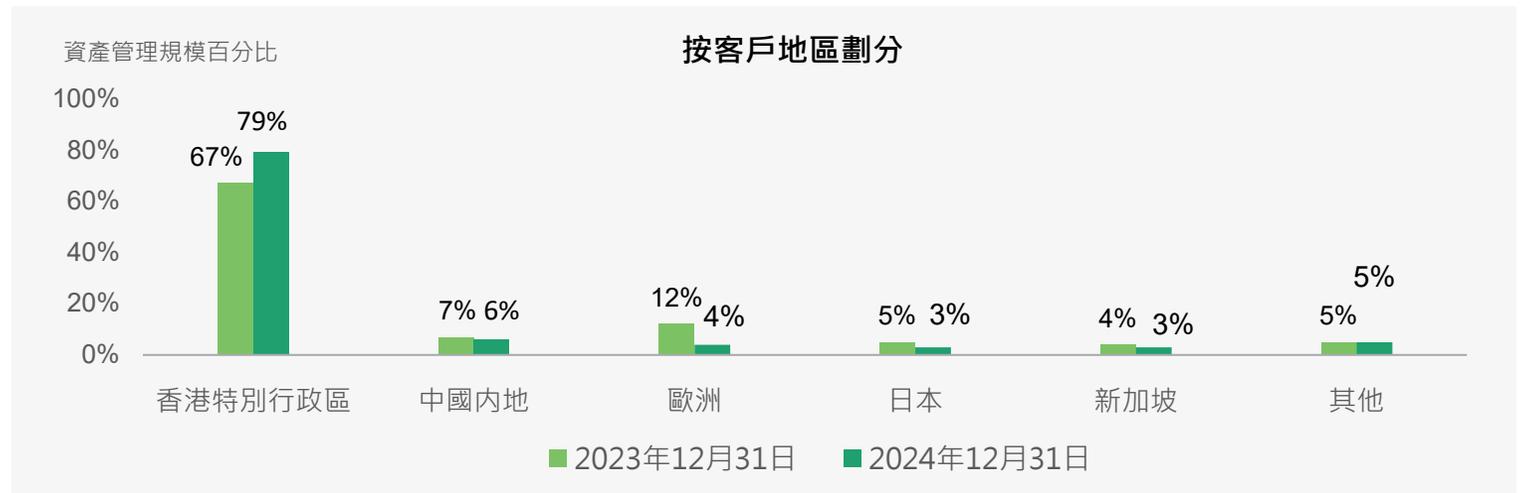
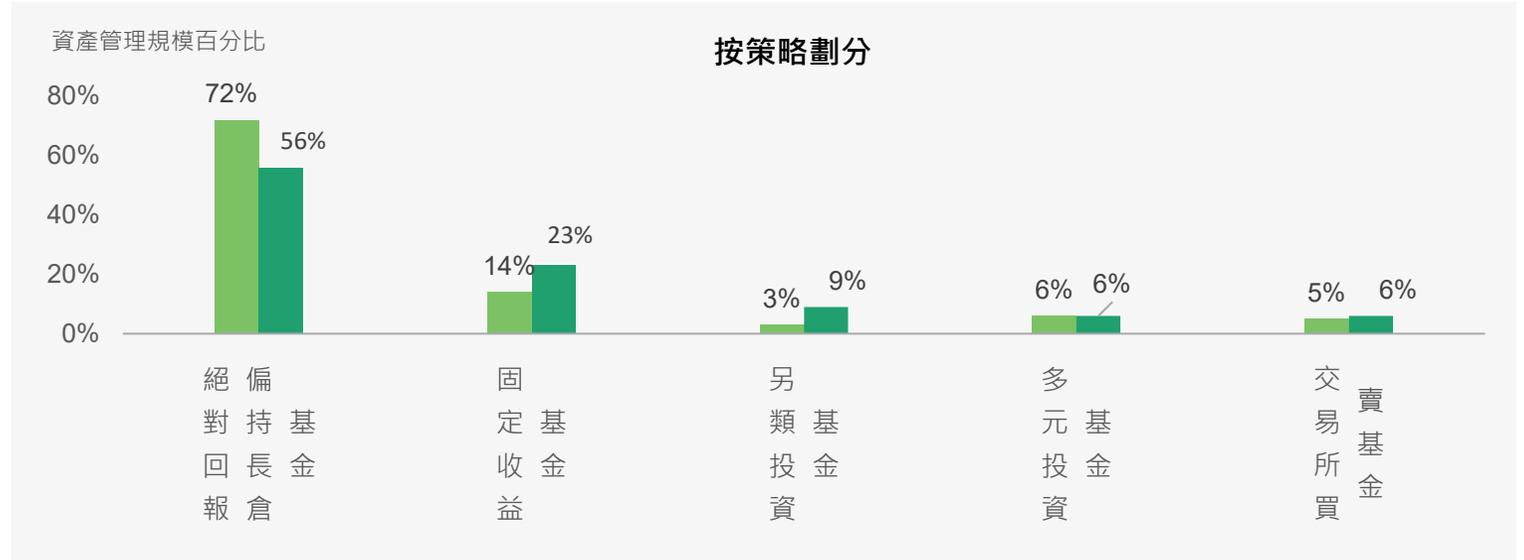
資產管理規模分析

資產管理規模按策略劃分：

- **股票**：惠理日本房地產投資信託產業基金的持續資金流入被一些專注於中國資產的專戶終止所抵消
- **固定收益**：淨流入主要來自惠理美元貨幣基金，該基金已成為尋求資本保值和具吸引力回報的投資者的首選
- **另類基金**：在2024年成功推出醫療類私募股權基金，並獲得新的投資承諾，我們將繼續探索新的另類投資產品，以實現投資者回報最大化

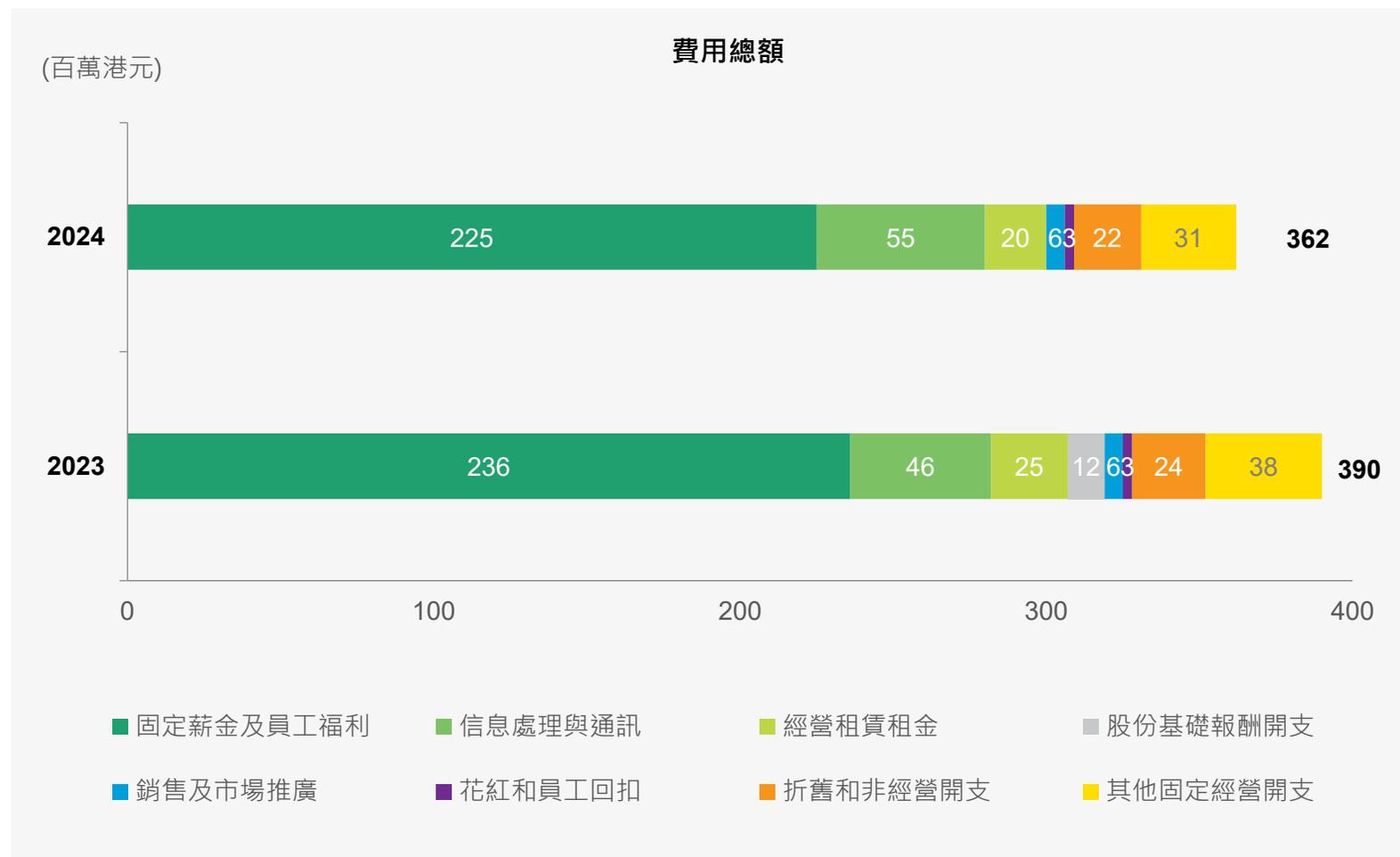
資產管理規模按地區劃分：

- 香港客戶仍佔最大份額，其次是中國內地及歐洲的客戶
- 由於某一歐洲專戶（專注於中國資產）的終止，歐洲客戶的百分比有所調整。



費用分析

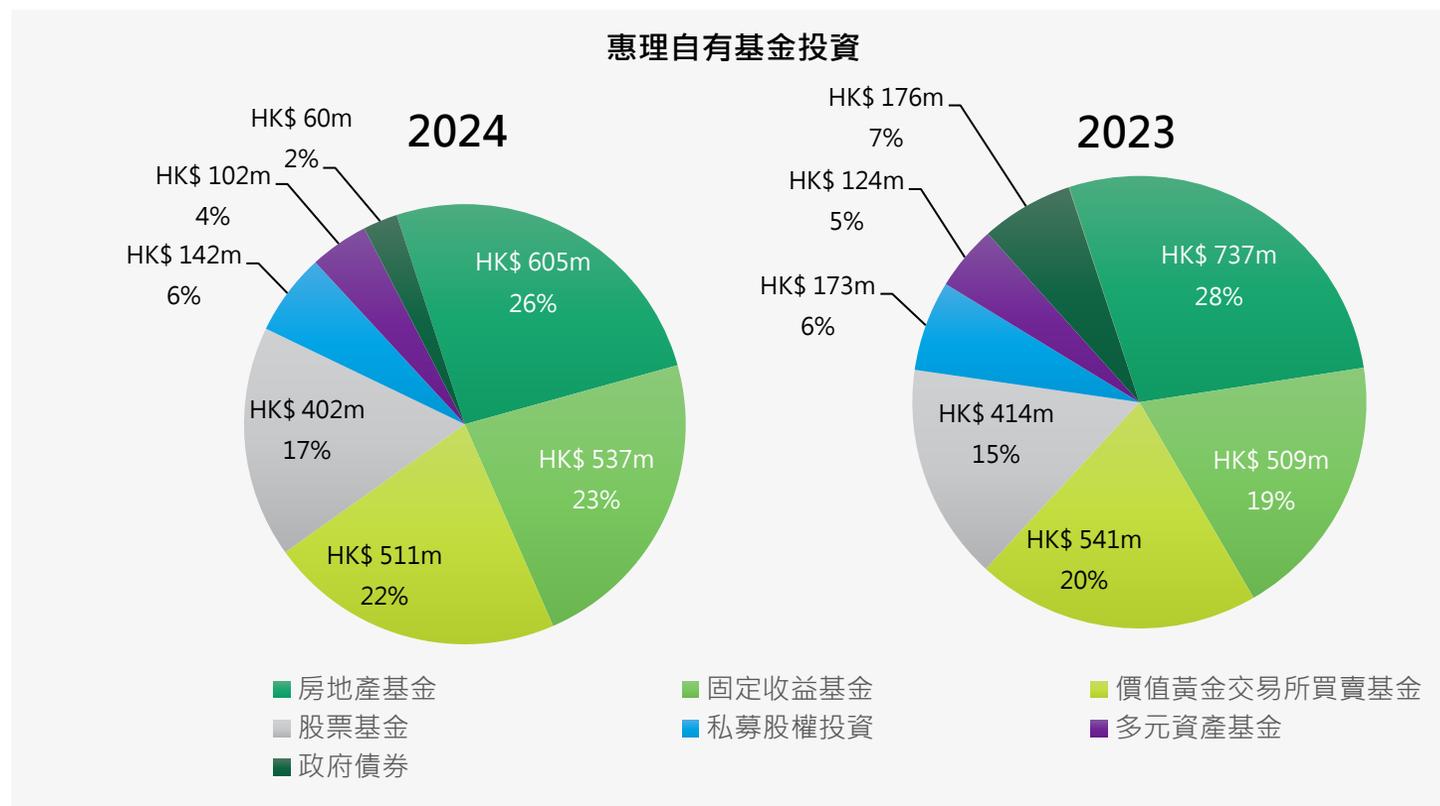
- 費用總額減少了7%，主要原因是員工成本減少，以及租金和其他固定運營費用的節省，但被資訊和通信費用的增加部分所抵消
- 資訊和通信費用的增加是由於運營系統持續優化和技術升級導致的資訊科技成本增加。由於全球供應商的服務費用上漲，市場數據成本增加
- 繼續嚴格控制成本，同時按照我們的長期戰略計劃在關鍵增長領域持續投資



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
- 大部分投資為我們自己管理的基金的種子投資
- 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
- 在可控的風險框架下，繼續投資於優質資產以提高投資回報

| (百萬港元) 于12月31日 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 淨資產 | 3,560 | 3,543 | 4,494 | 5,265 | 5,418 |
| 現金及現金等價物 | 1,077 | 1,559 | 1,666 | 1,666 | 1,974 |
| 投資 | 2,403 | 2,740 | 2,666 | 3,461 | 2,417 |



資料來源：惠理基金，於2020至2024年12月31日

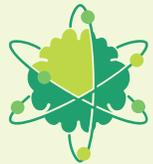
業務和戰略更新

惠理集團的主要業務目標



互聯互通，服務兩地投資者

- 積極參與推動並持續受益於兩地互聯互通的深化
- 持續拓展及加強內地及亞洲地區的金融機構網路，進一步為境內外投資者提供更豐富的全球資產配置選擇



提升投研能力，豐富產品貨架

- 深明受託人責任，堅持不斷提升投資能力
- 繼續加大投研能力建設，引入科技助力，提高投資效率
- 積極擁抱AI技術，探索Web 3.0時代投資機會
- 深挖現實世界資產（RWA）領域佈局，力求為投資者帶來豐富投資機會



秉持價值投資，回饋股東與員工

- 堅持價值投資核心理念，優先客戶利益，優化投資組合，提升風險管理能力
- 完善激勵機制，回饋員工付出，增強團隊凝聚力，實現可持續增長

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

- 增強我們在香港、中國大陸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



“超級聯係人” 角色

- 戰略定位香港作為內地“超級連絡人”，通過與廣發及其他本地分銷商的合作，利用基金互認計畫（“MRF”）、跨境理財通（“WMC”）和合格境內有限合夥人（“QDLP”）等跨境計畫，助力國際投資者投資內地，同時支持內地投資者走向全球
- 充分利用MRF上限提高（從基金資產管理規模的50%放寬至80%）和我們歷史悠久的MRF的股票策略帶來的機會



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
- 擴大我們的分銷網絡以吸引更多香港及以外地區的銀行和分銷合作夥伴
- 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
- 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



機構部分

- 注意到亞洲、歐洲和中東地區對我們在亞洲和大中華區提供的產品重新產生了濃厚的興趣，尤其是我們以收入為中心的產品。由於中國市場的改善，投資者對風險資產重新表現出興趣，這一趨勢可能在2025年加速
- 成功推出封閉式醫療類私募股權基金並吸引新投資者
- 鑒於我們品牌的提升和在機構領域的更好覆蓋，我們完全有能力舉辦更多品牌建設活動並建立更多的專戶



持續的指導和支援， 以應對當前的市場環境

- 探索虛擬資產和相關資產管理機會，以及人工智慧（“AI”）工具的最新進展
- 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選擇合適的投資，包括以收入為中心的策略和其他提供進一步多元化的資產類別（例如黃金）
- 引導他們從市場有吸引力的估值中受益，並為市場復甦做好準備

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

提供高質量的產品和解決方案

- 制定不同的策略以滿足機構客戶和零售客戶不斷變化的需求
- 捕捉跨境計劃帶來的新機遇



機構客戶

- 擴大與機構客戶和保險公司的聯繫，以獲得MRF的商機
- 專注於擴大中國A股高股息策略規模，憑藉四年的良好業績記錄，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）客戶量身定製以投資級別為重點的固定收益和多元資產解決方案
- 與另類投資解決方案供應商建立合作夥伴關係，為該地區和國外的機構客戶提供豐富的產品和解決方案
- 探索東南亞的新市場，例如新加坡、馬來西亞、泰國和印尼，這些地區的高淨值人士數量不斷增加，預計將推動對優質資產和財富管理服務的需求



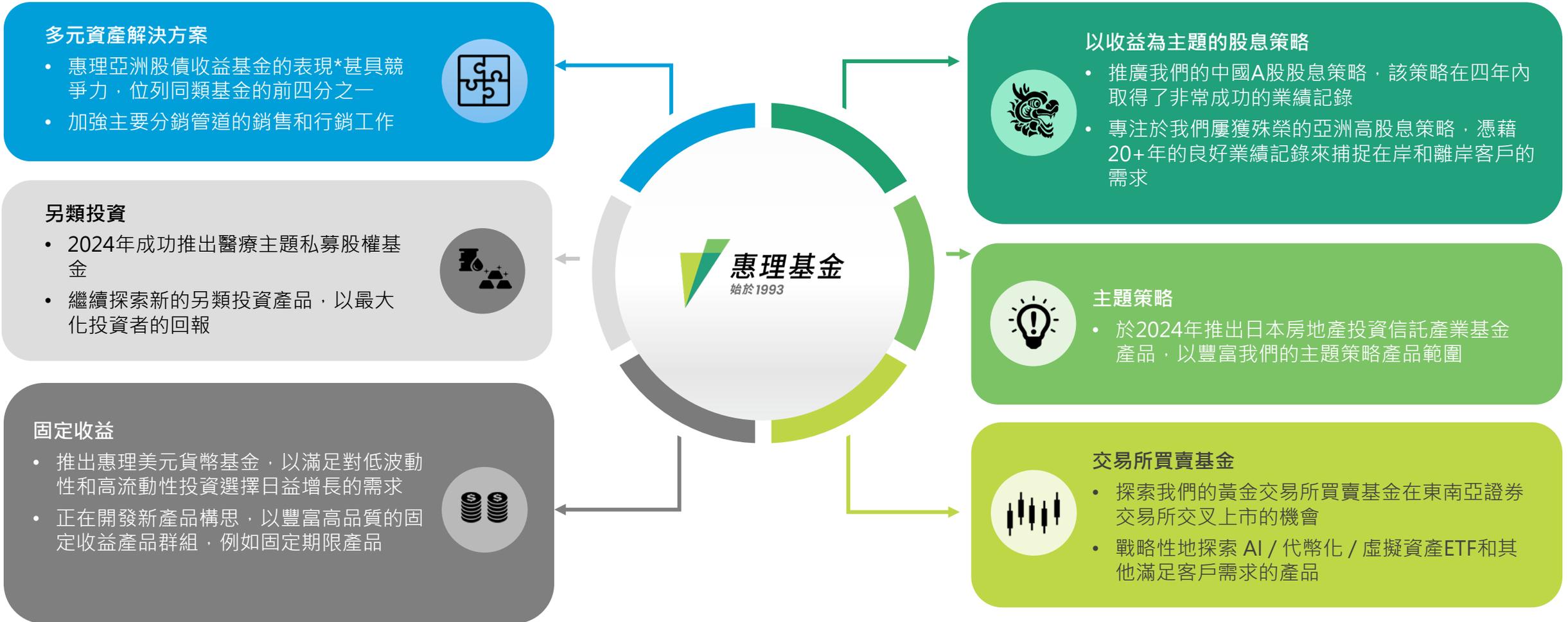
中介機構和交易所買賣基金

- 與當地主要分銷商（如滙豐銀行、友邦保險、渣打銀行和恆生銀行等）保持牢固的關係，以獲得更多市場份額
- 2024年4月，與大和資產管理合作，在香港推出首只且唯一獲得證監會認可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
- 2024年11月與大和簽署諒解備忘錄，正式建立戰略合作夥伴關係
- 專注於進一步推廣公司以收入為導向的解決方案，包括貨幣市場、固定收益（亞洲總回報債券）、多元資產（亞洲收益）和股票（高股息股票）
- 隨著人工智慧和技術的進步，在不斷變化的資產管理市場環境中戰略性地探索交易所買賣基金產品

1. 證監會的認可並非對計劃的建議或認可，亦不保證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，也不表示其適合任何特定投資者或投資者類別。

通過產品系列擴展實現多元化和增長

- 專注於我們的收益系列，並適當擴展另類投資和主題策略解決方案
- 持續致力於產品開發和創新，以滿足投資者不斷變化的需求



資料來源：*Morningstar，截至2024年12月底的1年期、2年期、3年期和5年期數據。

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

戰略舉措制定

- 利用戰略合作夥伴關係，在該地區的“財富蛋糕”中分得更大的份額
- 善用香港在區域內的「超級聯繫人」的地位

利用戰略合作夥伴關係



廣發證券

(自2023年起成為戰略股東)

- 與廣發合作，擴大業務潛力並挖掘更大的客戶群
(例如，拓寬中國的MRF渠道、私募基金管理 (“PFM”) 和財富細分)

- 大和資產管理 – 2024年11月與大和簽署了諒解備忘錄 (“MOU”)。這一戰略合作夥伴關係旨在加強資產管理領域的合作，整合我們在亞洲市場的專業知識

從跨境特許經營權和新的在岸政策發展中捕捉機會



- 基金互認計劃優化措施 (例如，將銷售限額從基金資產管理規模的50%放寬至80%)，使其更容易從中國大陸籌集更多資產
 - 計劃推出我們的第三和第四個MRF產品，尤其是在當前MRF產品組合的資金流入增加之後
- 新的資本投資者入境計劃於2024年3月推出
 - 我們有17隻符合資本投資者入境計劃的產品
- 優化大灣區跨境理財通 (WMC 2.0) 以新增更多產品
 - 我們有11個符合條件的投資產品
- 2024年7月獲准通過 “QDLP” 推出固定收益產品，為內地投資者投資離岸市場和多元化投資組合提供更多投資選擇
- 探索利用我們的 “QDIE” 牌照向內地投資者推出另類投資方案的機會



中國證券報
第八屆海外基金金牛獎
一年期金牛海外中國股票基金
2024



《財資》雜誌基準研究
頂尖投資公司
明智投資者
2024



中國基金報
第二屆海外基金英華獎
中國債券 (1年) 及中國股票 (3年)
2024



- 卓越大獎 | 亞太地區混合型基金類別，互惠基金 (1年)
- 卓越大獎 | 台灣股票基金類別，互惠基金 (1年)

彭博商業周刊/中文版

2024

- 傑出大獎 | 亞太地區混合型基金類別，互惠基金 (1年)
- 卓越大獎 | 亞太地區混合型基金類別，互惠基金 (5年)
- 傑出大獎 | 商業股票基金類別，指數股票型基金 (淨資產值一年追蹤誤差)



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