

# 價值投資先驅 始於1993年

惠理享有亞洲價值投資殿堂美譽，  
自成立起共贏得**220個表現獎項**，  
全因堅守投資紀律，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年報





# 公司資料

## 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  
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

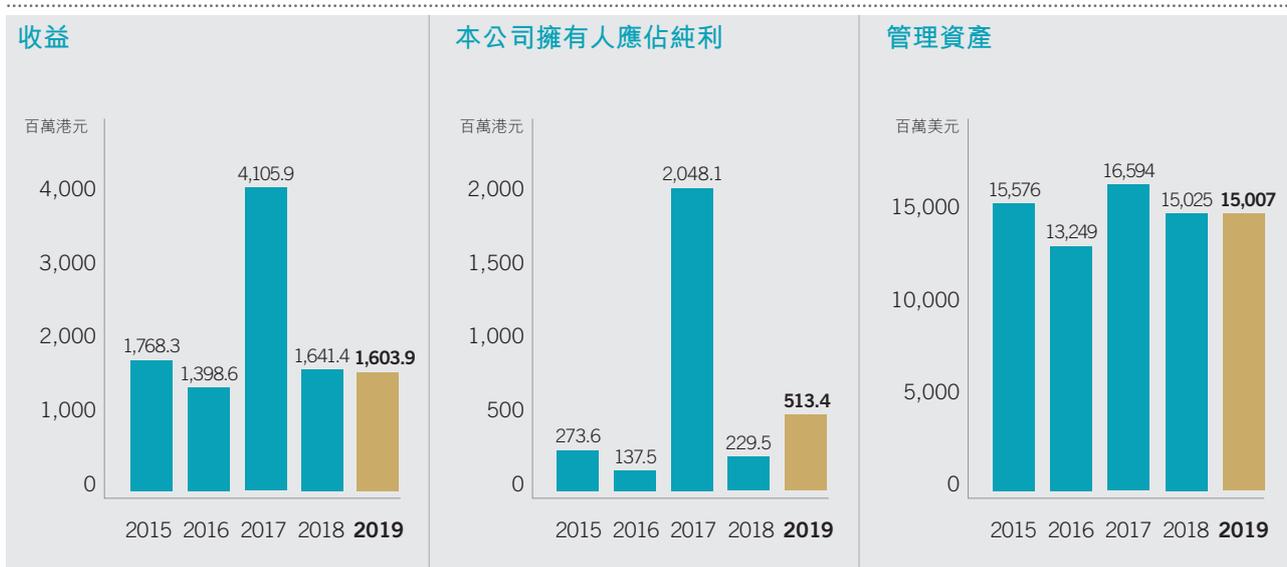
香港上海滙豐銀行有限公司  
中國銀行(香港)有限公司

## 網址

www.valuepartners-group.com

## 股份編號

香港聯交所: 806



(百萬港元)	截至十二月三十一日止年度業績					
	二零一九年	二零一八年	變動%	二零一七年	二零一六年	二零一五年
收益	<b>1,603.9</b>	1,641.4	-2.3%	4,105.9	1,398.6	1,768.3
經營利潤(未計算其他收益/虧損)	<b>343.7</b>	399.9	-14.1%	2,207.3	197.8	514.0
本公司擁有人應佔純利	<b>513.4</b>	229.5	+123.7%	2,048.1	137.5	273.6
每股盈利(港仙)						
—基本	<b>27.7</b>	12.4	+123.4%	110.6	7.4	14.8
—攤薄	<b>27.7</b>	12.4	+123.4%	110.5	7.4	14.8

(百萬港元)	於十二月三十一日資產及負債					
	二零一九年	二零一八年	變動%	二零一七年	二零一六年	二零一五年
資產總額	<b>4,912.7</b>	4,395.9	+11.8%	6,878.0	3,957.0	4,265.8
減：負債總額	<b>523.3</b>	417.4	+25.4%	1,238.0	196.4	405.3
資產淨值總額	<b>4,389.4</b>	3,978.5	+10.3%	5,640.0	3,760.6	3,860.5

(百萬美元)	於十二月三十一日管理資產					
	二零一九年	二零一八年	變動%	二零一七年	二零一六年	二零一五年
管理資產	<b>15,007</b>	15,025	-0.1%	16,594	13,249	15,576

附註：上述財務資料乃根據合併財務報表附註所述的主要會計政策編製。

**獨家專訪** **謝青海估美股再跌1成 中港股跑贏**  
內地疫情最嚴峻時刻已過 經濟望V彈

**謝青海** 經濟學家、投資顧問、中環大學副校長、香港經濟發展委員會主席、香港經濟貿易發展局主席、香港經濟貿易發展局主席、香港經濟貿易發展局主席

**謝青海：港今年經濟料收縮1.5%**

謝青海指出，今年全球經濟前景不容樂觀，預計今年全球經濟將收縮1.5%。他認為，中國經濟在經歷了過去幾年的高速增長後，目前正處於一個調整期。他預測，今年中國經濟將收縮1.5%。他認為，中國經濟在經歷了過去幾年的高速增長後，目前正處於一個調整期。他預測，今年中國經濟將收縮1.5%。

**謝青海：港今年經濟料收縮1.5%**

謝青海指出，今年全球經濟前景不容樂觀，預計今年全球經濟將收縮1.5%。他認為，中國經濟在經歷了過去幾年的高速增長後，目前正處於一個調整期。他預測，今年中國經濟將收縮1.5%。他認為，中國經濟在經歷了過去幾年的高速增長後，目前正處於一個調整期。他預測，今年中國經濟將收縮1.5%。

**謝青海：港今年經濟料收縮1.5%**

謝青海指出，今年全球經濟前景不容樂觀，預計今年全球經濟將收縮1.5%。他認為，中國經濟在經歷了過去幾年的高速增長後，目前正處於一個調整期。他預測，今年中國經濟將收縮1.5%。他認為，中國經濟在經歷了過去幾年的高速增長後，目前正處於一個調整期。他預測，今年中國經濟將收縮1.5%。

**謝青海：港今年經濟料收縮1.5%**

謝青海指出，今年全球經濟前景不容樂觀，預計今年全球經濟將收縮1.5%。他認為，中國經濟在經歷了過去幾年的高速增長後，目前正處於一個調整期。他預測，今年中國經濟將收縮1.5%。他認為，中國經濟在經歷了過去幾年的高速增長後，目前正處於一個調整期。他預測，今年中國經濟將收縮1.5%。

**惠理謝青海：熊市已臨 油價非禍源**  
各國財策須合作 避免金融危機

**惠理基金**  
謝青海 經濟學家、投資顧問、中環大學副校長、香港經濟發展委員會主席、香港經濟貿易發展局主席、香港經濟貿易發展局主席

**謝青海言論要點**

- 全球經濟前景不容樂觀，預計今年全球經濟將收縮1.5%。
- 中國經濟在經歷了過去幾年的高速增長後，目前正處於一個調整期。
- 預計今年中國經濟將收縮1.5%。
- 熊市已臨，油價非禍源。
- 各國財策須合作，避免金融危機。

**惠理基金**

惠理基金（0085）主席謝青海日前在接受訪問時表示，全球經濟前景不容樂觀，預計今年全球經濟將收縮1.5%。他認為，中國經濟在經歷了過去幾年的高速增長後，目前正處於一個調整期。他預測，今年中國經濟將收縮1.5%。

**各國政府債務佔GDP比例**

國家	比例 (%)
日本	259.8
法國	112.8
英國	106.2
德國	67.9
美國	128.8
中國	69.8
香港	28.8
台灣	28.8

**港須推社會經濟政治改革**

謝青海指出，香港必須推展社會、經濟及政治改革，以應對全球經濟的不確定性。他認為，香港在過去幾十年中取得了巨大的經濟成就，但現在面臨著新的挑戰。他呼籲香港政府採取果斷措施，推動改革，以確保香港的長期繁榮穩定。

**拆息續跌 大行存息跌穿2厘**

謝青海指出，全球拆息持續下跌，大行存息已跌穿2厘。他認為，這反映了全球經濟前景的不確定性。他預測，拆息將在未來一段時間內繼續維持在低位。

**各大銀行最高存息情況**

銀行	活期存款	定期存款
渣打銀行	1.00%	1.50%
匯豐銀行	1.00%	1.50%
中環銀行	1.00%	1.50%
香港銀行	1.00%	1.50%
華僑銀行	1.00%	1.50%

香港的領先報章《香港經濟日報》及《明報》邀請拿督斯里謝青海就新型冠狀病毒疫情分析投資展望。兩篇專訪分別在二零二零年三月九日刊登於《香港經濟日報》之頭版及二零二零年三月十一日於《明報》之財經版首頁。





投資董事兼中國業務總裁余小波先生(圖一;圖二-右二)

總裁區景麟博士(左)

我們的固定收益投資專才致力從投資組合建立穩定的收益，為投資者創造長期價值。我們的旗艦大中華高收益債券基金目前已成為區內同類基金中規模最大的基金，憑著其優越往績及成功，集團亦致力建立了一系列固定收益投資產品，為投資者帶來穩定的收益來源。以下是我們的基金經理和基金獲得的個人和基金獎項。

**年度最佳基金經理 – 固定收益 (大中華區)**  
得獎者：

葉浩華先生 (首席投資總監 – 固定收益投資)  
2019年財資3A資產服務、機構投資者及保險公司大獎，  
由《財資》頒發

**亞洲G3債券明智投資者 (香港)**

第五位：  
嚴煜稀先生 (高級基金經理)

**高度讚揚名譽：**

葉浩華先生、胡文倩女士及  
金楚泓先生 (高級基金經理)  
由The Asset Benchmark Research Awards 2019頒發

**頂尖投資公司 (香港) – 亞洲G3債券**  
(對沖基金組別)

**頂尖投資公司 – 亞洲本地貨幣債券**  
(對沖基金組別)

由The Asset Benchmark Research Awards 2019頒發

**最佳美元高收益債券基金 (三年及五年期)**

由理柏基金香港年獎2019頒發

**高收益基金組別 – 鉑金獎**

由Fund Selector Asia Awards Hong Kong 2019頒發

**最佳總回報 – 大中華固定收益 (三年及五年期)**

2019年離岸中資基金大獎，由香港中資基金業協會及彭博頒發

## 公開演講及業界貢獻

我們的**聯席主席兼聯席首席投資總監拿督斯里謝清海**與其他來自中國內地及東亞城市的嘉賓，出席由香港特區政府及香港貿發局舉辦的「第四屆一帶一路高峰論壇」。在主題論壇上，各嘉賓分享了他們就「一帶一路」投資項目的部署，並將香港用作融資和商業平台的經驗。

2019年10月，**拿督斯里謝氏**獲委任為香港貿易發展局一帶一路及大灣區委員會委員。



**拿督斯里謝清海**獲邀出席由馬來西亞媒體《The Star》在吉隆坡舉辦的馬來西亞與中國兩地展望論壇，他指出預計未來10至15年間，中國A股的外資持股比例將迅速上升至15%至20%。



集團的**東南亞業務董事總經理Michael W. Greenall**先生（右一）受邀出席在吉隆坡舉辦的價值投資峰會，並分享惠理對中國A股市場的展望。該峰會是亞洲最大型的峰會之一，逾1,500位來自區內金融機構代表出席。



**拿督斯里謝清海**在2019年獲香港科大商學院Beta Gamma Sigma分會頒發榮譽會員資格，在頒獎典禮上與會員分享他的成功心得。該會向傑出成就人士予以嘉許，並鼓勵會員追求卓越。



**集團總裁區景麟**博士獲財資市場公會邀請，向業界從業者就香港資產管理行業面對的挑戰和機遇，分享其經驗及見解。



我們的**中國業務銷售副主管翟寧**先生（右一）與其他外資私募基金公司資深代表出席第五屆中國金長江私募基金發展高峰論壇，探討外資的發展趨勢。



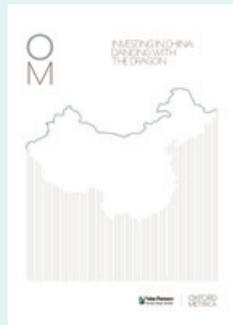
由Institutional Investor Institute舉辦的北歐峰會邀請一眾來自退休基金、保險機構及北歐地區慈善基金的資管領導，探討投資市場的關注話題。我們的**投資董事鍾民穎先生**（右）獲邀在會議上分析投資中國投資的風險和機遇。



**拿督斯里謝清海**與麥肯錫大中華區合夥人的訪問中，就中國市場可帶來的長遠機遇作深度分析，並指出當市場愈趨成熟，主動投資將發揮主導作用。



惠理與牛津大學Metrica共同刊發的白皮書《**投資中國：與龍共舞 - 2019年**》，指出持續僵持的經濟環境對中國經濟影響不大。



同時，**拿督斯里謝清海**出席在費城的基金會財務官小組會議並作主題演講，逾100多名美國大型捐贈基金的首席投資總監/ 決策者出席是次會議。

在2019年Asian Private Banker 舉辦的峰會上，我們的高級基金經理**夏菁女士**分析中國內地創新投資主題的相關機遇。該年度峰會吸引了逾1,000多名來自亞洲財富管理業界的高級領袖出席。



**區景麟博士**（中）出席美銀美林集團的2019年亞太金融論壇，與其他業界領導共同探討香港/中國資產管理行業的發展趨勢。







## 集團進行的社區參與和員工活動一覽

惠理致力履行企業公民的責任，為社區內有需要的人士給予資源。我們從培育孩童做起，這一群將會是社區的未來棟樑。本集團亦贊助不同的社區活動，向慈善組織捐獻。同時，我們亦鼓勵員工為促進兒童福利的組織擔任義工，培育社會的年輕人才。年內，我們積極參與一系列的活動，以表集團對金融行業、大學及社區的支持。

### 義工活動及青少年發展

「惠理青年獎學金計劃」於2017年9月由惠理與香港科技大學商學院合作推出的專項資助項目，為通過面試選拔獲得此項獎學金的應屆商學院本科畢業生和雙學位修讀學生，提供約六個月在惠理集團的有薪實習機會，同時在實習結束時將提供獎學金予完成實習的學生，當中表現優異者將有機會加入惠理成為全職員工。



我們的首席投資總監 - 固定收益投資葉浩華先生在資訊會上與科技大學學生分享了投資知識和職場技巧。

香港金融發展局與香港大學商學院合辦的論壇於2019年3月舉行，為大學生提供與業界討論平台，了解更多有關金融服務的現況及未來趨勢。我們的總裁區景麟博士現出任金融發展局董事會成員，獲邀作主題演講，並藉此解釋金融科技和創新如何進一步改變金融服務領域。



2019年度惠理中國校園招聘活動於10月啟動，我們與國內三所大學合作，包括復旦大學、上海財經大學及上海交通大學，歡迎有意加入資產管理業的同學們積極申請。

惠理中國校園招聘宣講會 – 上海站



### 商界展關懷

**caringcompany** 2016-19<sup>®</sup>  
Awarded by The Hong Kong Council of Social Service  
香港社會服務聯會頒發

惠理自2016年連續第四年獲頒香港「商界展關懷」標誌獎，以表揚公司對社區、員工與環境做出的貢獻。





### 與協康會共同籌辦活動

惠理多年來透過與協康會合辦各類活動，為弱勢的兒童和青少年提供支援。本年度，我們邀請了該會的孩童及家庭成員出席參與不同的戶外活動。



西貢燒烤樂

巴士之旅 – 一起探索香港

### 工作與生活的平衡



公司的康樂委員會繼續安排不同類型的員工活動，藉此加強員工福利及各項娛樂活動的參與。



烹飪班 – 大家也有潛質成為專業廚師

精油工作坊 – 認識使用精油和香氛氣味

週年晚宴 – 在香港及上海舉辦的晚宴





## 主席報告

現時，中國的「A」股市場是繼美國之後的全球第二大股票市場，共有超過3,800家公司於上海及深圳交易所上市。然而，外資投資A股的比例仍然偏低，只有不足4%，而隨著准入門檻放寬，預期將有大量海外資金流入。中國相關股票現時的市盈率約為10至12倍，估值較美國的17倍及全球的平均15倍<sup>1</sup>便宜。

中國內地是惠理業務發展的核心，不僅是因為國內有極具吸引力的投資項目，中國也是我們業務擴展速度最快的地區。隨附的「管理層討論及分析」報告提及，惠理紮根香港，二零一九年進軍中國內地逾十年，我們是第一批打進內地，目前在國內資管業界具先驅地位。來自中國內地相關的資產規模在本集團的佔比為11%，並正快速上升。

我們在中國內地的業務獲授了各項業務牌照、獎項及嘉許，印證我們的業務發展取得同業認許。據了解，中國政府鼓勵建立機構文化和倡導價值投資，讓資本分配機制更有效和合理，這與我們的價值投資理念相契合。

### 擴展潛力

現時，儘管新型冠狀病毒爆發帶來考驗，但惠理仍保持盈利。於二零一九年年底，惠理管理的基金維持在150億美元的穩定水平，與二零一八年相若。員工總數為238人。值得一提的是，憑藉我們完善的業務營運基礎，包括整支前台及中後勤業務團隊，以目前的營運平台將可管理遠高於現在的資產規模，我們有潛力繼續擴展而不存在壓力。

惠理旗下基金的表現依然亮麗。以我們的旗艦惠理價值基金（基金規模：12億美元）為例，該基金於二零一九年的淨增幅達32.4%<sup>2</sup>，同期恒生指數上升13.6%。自一九九三年成立以來的27年間，基金有19年錄得溢利，只有8年出現虧損。

於二零一九年，我們建議派付末期股息每股9.0港仙及特別股息每股13.0港仙。每股股息總額遠高於二零一八年的6.0港仙。

### 致謝

我們不勝感激支持和鼓勵我們的眾多客戶、股東及服務供應商。更重要的是，我特別對眾多傑出員工致以感謝和作出肯定，他們是惠理取得成功的關鍵。

現時，儘管香港面對社會不安和新型冠狀病毒爆發帶來的壓力，而我們香港總部，以及集團旗下所有其他辦事處（包括位於內地及東南亞的辦事處）的員工仍保持鎮靜並發揮一貫的專業精神。客戶將積蓄交託予我們，我們的員工必定不負所託，秉持誠信和信念，竭誠為客戶服務。

拿督斯里謝清海

聯席主席兼聯席首席投資總監

1. 來源：上海及深圳交易所、彭博及Wind，截至二零二零年二月底。

2. 惠理價值基金（A單位）於過去五年的曆年回報為：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：+32.4%；二零二零年（年初截至二月二十九日）：-8.5%。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。基金表現按美元資產淨值計算，股息再投資及已扣除所有費用。



### 中國內地業務 — 進軍中國市場十週年

於二零一九年，隨著中國內地政府公佈更多開放金融業界的措施，中國資本市場翻開新的章節。無獨有偶，二零一九年亦是我們上海辦事處成立十週年。於過去十年，我們銳意發掘中國市場的機會，對集團發展的成功故事至關重要。我們獲Z-Ben Advisors列為二零一九年在中國內地營運的十大外商獨資企業（惠理由二零一八年排名第十四位躍升至第八位），印證惠理的實力。在這排行榜上，我們是唯一亞洲區內的資產管理集團致力在競爭越趨激烈的中國市場提供服務，取得這榮譽我們深感榮幸。

惠理在《上海證券報》主辦的第十屆金陽光獎中獲得「最具成長潛力外資私募獎」，以及獲《中國基金報》頒發「2019英華獎外資私募新銳獎」。同時亦獲《Asia Asset Management》頒授「2019最佳外商獨資企業獎（中國）」。

我們作為第一批進軍內地的海外投資者，透過擴展業務範圍及建立一支專業及經驗豐富的本土投資及業務團隊進一步鞏固我們的先驅地位。我們依托私募基金管理人（「PFM」）計劃新推出四隻中國在岸私募基金，目前我們的PFM基金總數增至八隻。我們的旗艦產品惠理價值基金及惠理高息股票基金分別已獲中國證券監督管理委員會批准，取得內地與香港基金互認（「MRF」）安排資格，並由天弘基金管理公司擔任基金的內地代理人。

我們的中國業務持續大幅增長，於二零一九年來自中國內地相關的資產管理規模上升60%，國內客戶規模在我們集團佔比亦由去年的7%上升至11%。二零一九年十月我們在上海舉辦首屆「惠理中國投資論壇」，與客戶分享我們的見解及投資策略前景。

中國資產管理行業潛力巨大，我們相信惠理將能受惠於中國金融業的持續改革開放。從中國內地家庭資產累積速度持續攀升，與及外國投資者不斷提高投資於中國市場的比重可見。我們著重中國的長期前景，並會持續對中國市場加大投入。

### 拓展業務據點

在歐洲，我們於重整可轉讓證券集體投資計劃（「UCITS」）基金平台方面取得重大進展，並繼續把基金在不同國家註冊，讓惠理UCITS系列基金可作跨境銷售予更多的投資者。

此外，我們在區內亦積極地進行不同的市場推廣活動，這大大提升了惠理作為亞洲地區及中國頂尖投資專家的知名度。

於台灣，我們進一步擴闊與分銷夥伴的合作，並已獲多家機構投資者申購基金。

東南亞為中國一帶一路倡議的重要部份，我們積極籌備擴展馬來西亞的業務，並計劃於當地推出全新的創新產品，包括符合伊斯蘭教法的基金，以及聚焦於東南亞地區智慧型交易所買賣基金。

新加坡業務方面，我們在二零一九年整個年度亦錄得來自私人銀行及分銷夥伴的大額資金流入。我們增加與客戶交流，並在不同的客戶平台銷售旗下基金產品。

## 成就及增長

於二零一九年，包括我們的旗艦惠理價值基金在內，集團有多隻基金表現創出各自的新高價或資產淨值高位，這等基金均收取表現費。惠理價值基金於年內升幅為32.4%<sup>1</sup>，惠理高息股票基金是另一隻創出新高價的基金，年內漲幅為14.9%<sup>2</sup>。

我們的固定收益產品 — 惠理大中華高收益債券基金 — 在第五屆「離岸中資基金大獎」中獲頒「最佳總回報—大中華固定收益（三年及五年）」大獎，該年度盛事由香港中資基金業協會與彭博合辦。同時，基金榮獲Fund Selector Asia Awards Hong Kong 2019「高收益基金—鉑金獎」。於二零一九年，以管理資產規模計算，這基金是中國高收益投資產品中最大的基金，取得9.4%<sup>3</sup>的穩健回報。

固定收益產品目前是惠理管理資產中錄得大幅增長的資產類別，由二零一二年推出第一隻固定收益基金時佔管理資產的5%，躍升至現時的44%。

集團的房地產私募股權業務在二零一九年也取得亮麗業績。截至二零一九年年底，我們旗下的核心房地產私募股權基金錄得正回報，其內部收益率高於我們所訂下的初始目標和特定水平。全球債券收益率處於低水平，寬鬆的貨幣政策維持低利率環境下，帶動了投資者對房地產的興趣。

作為資產類別，亦可提供穩定收益和低波動性的投資機會，核心房地產是目前較少數的投資選擇之一。在這有利背景下，我們計劃於本年內成立另一隻核心基金。此外，房地產業務團隊亦計劃在二零二零年下半年成立一隻馬來西亞伊斯蘭教法基金。該基金於二零二零年二月已在馬來西亞證券委員會註冊，而團隊在二零一九年進行基金推廣期間亦獲得眾多投資者的關注。

自一九九三年本集團創立以來，惠理不斷豐富其產品範圍，以往只有單一的股票基金產品，擴展至現時有超過四十隻基金，覆蓋股票、固定收益、多元資產、量化投資及另類投資。過去，我們在發展另類投資的投研亦取得理想成果，當中包括私募股權及私募債。

我們於二零一九年共推出六項產品，包括於二月推出的亞洲創新基金及於十月推出為歐洲投資者而設的中國股票基金。在另類投資方面，我們亦推出聚焦亞洲市場的信貸基金。我們成立了三項全新的固定收益產品，包括分別於七月及十一月推出的定期債券基金和惠理亞洲定期債券基金2022，以及於十二月在UCITS計劃平台推出大中華高收益債券基金。

## 管理層討論及分析

### 二零二零年展望

金融市場已作好準備應對二零二零年由地緣政治爭鬥、貿易或疾病所帶來的風險。全球央行繼續注入流動資金將可降低環球市場於二零二零年出現衰退的可能性。於亞洲方面，有分析指區內的經濟體系即使經濟狀況尚未下滑至底部，亦將觸底反彈。市場預期經濟及企業盈利將會復甦。連同對疫情爆發的憂慮，我們相信多個國家（包括中國）的市場數據已反映有關負面事件，將逐步走出陰霾復甦，並提供買入良機。

### 致謝

最後，我們謹此感謝員工、股東、客戶及業務夥伴等所有持份者的支持。我們相信，不論外部市場環境狀況如何，我們均能發揮自身的能力把握機會，應對挑戰。

1. 惠理價值基金 (A單位) 於過去五年的曆年回報為：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：+32.4%；二零二零年（年初至二月二十九日）：-8.5%。
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：+14.9%；二零二零年（年初至二月二十九日）：-8.9%。
3. 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：+9.4%；二零二零年（年初至二月二十九日）：+1.0%。

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。基金表現按美元資產淨值計算，股息再投資及已扣除所有費用。

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。

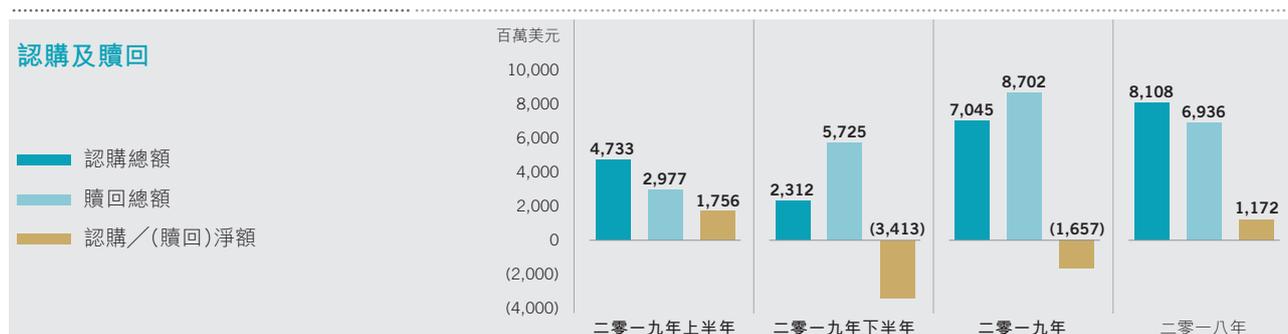
## 管理資產

### 管理資產及回報

截至二零一九年十二月底，本集團的管理資產規模為150.07億美元（二零一八年十二月三十一日：150.25億美元）。管理資產規模的變更主要由於二零一九年基金錄得22.60億美元的正回報，並抵銷贖回淨額16.57億美元。

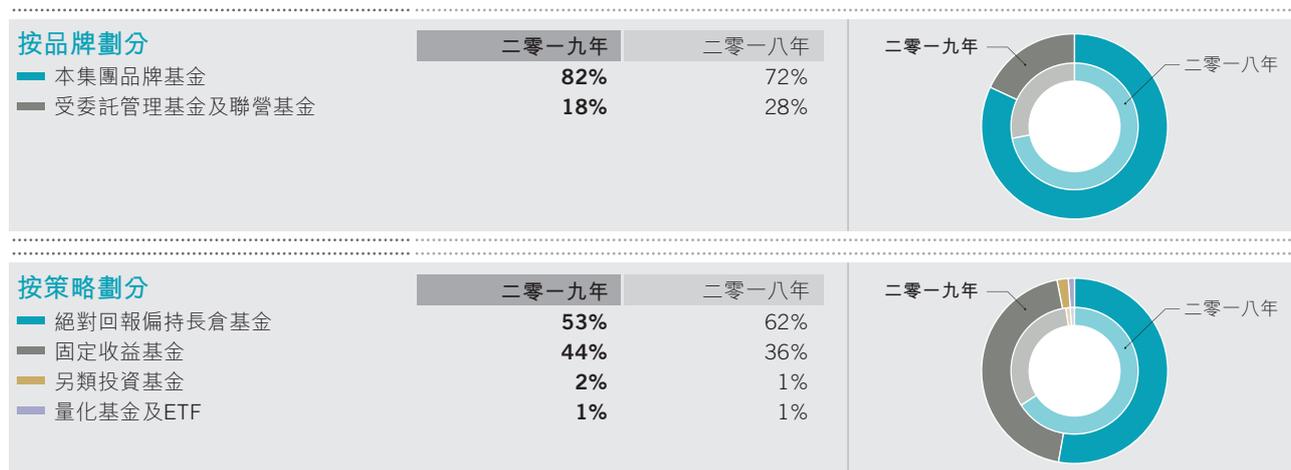
基金的整體表現方面<sup>1</sup>，管理基金的資產加權平均回報率於二零一九年上升15.6%。在我們的基金當中，惠理大中華高收益債券基金<sup>2</sup>（本集團規模最大的香港認可基金<sup>3</sup>）於年內錄得9.4%的穩健回報。本集團的旗艦股票基金 — 惠理價值基金<sup>4</sup>於年內升幅為32.4%，而惠理高息股票基金<sup>5</sup>於年內則錄得14.9%的漲幅。

年內，我們於下半年錄得一項由一名受委託管理基金客戶的大額贖回申請，總額約20億美元，因此二零一九年錄得淨流出16.57億美元，而二零一八年則錄得淨流入11.72億美元。二零一九年錄得認購總額及贖回總額分別為70.45億美元（二零一八年：81.08億美元）及87.02億美元（二零一八年：69.36億美元），本年度處於淨流出狀況。



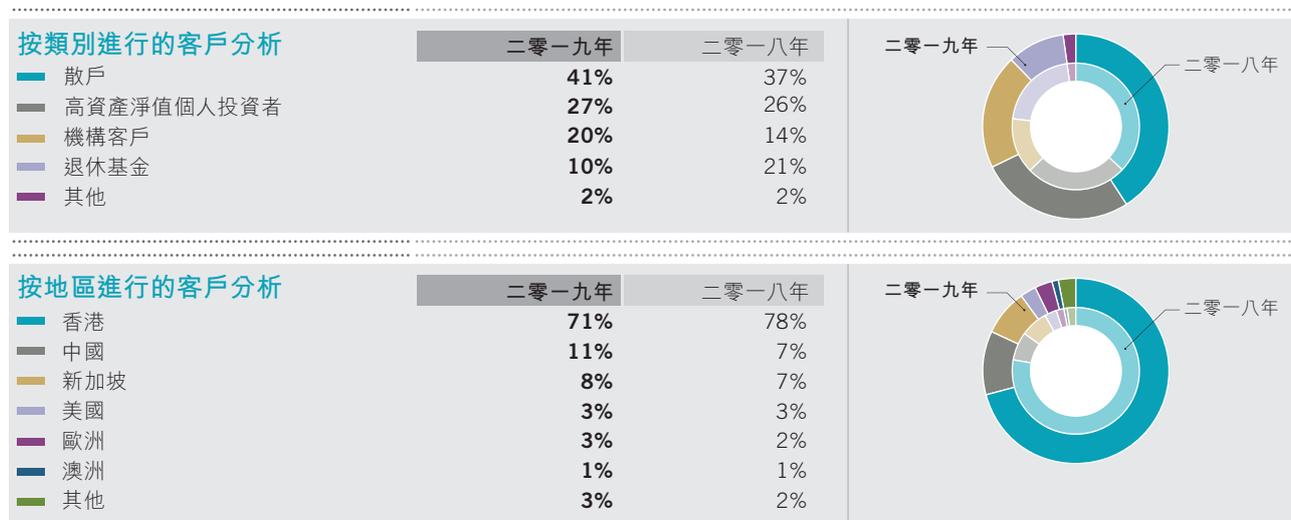
### 管理資產按類別劃分

下圖顯示本集團管理資產於二零一九年十二月三十一日按兩種不同層面（品牌及策略）劃分的明細。我們的品牌基金（82%）仍然為本集團管理資產中的最大部份。按策略劃分，絕對回報偏持長倉基金（53%）仍佔本集團管理資產的最大部份，隨後是固定收益基金（44%），而惠理大中華高收益債券基金佔當中的份額最大。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年內穩定增加。



### 客戶基礎

年內，機構客戶繼續為本集團的主要基金投資者，當中包括機構、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，佔管理資產總額的59%（二零一八年十二月三十一日：63%），而散戶投資者則佔管理資產總額的41%（二零一八年十二月三十一日：37%）。按地區劃分，來自香港的客戶仍佔最大份額，佔本集團管理資產的71%（二零一八年十二月三十一日：78%）。本集團的中國業務於二零一九年錄得穩健增長，中國內地客戶佔管理資產的份額顯著上升至11%（二零一八年十二月三十一日：7%）。新加坡客戶佔管理資產的8%穩定水平（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6%（二零一八年十二月三十一日：5%）。



## 業績摘要

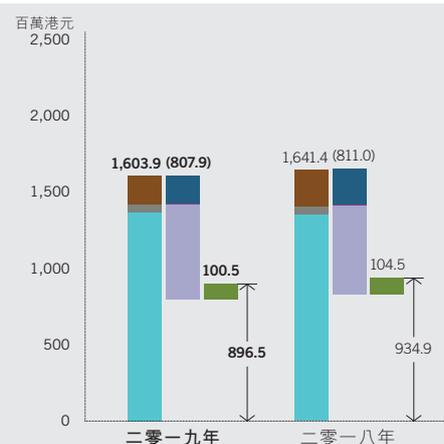
報告期間的主要財務數據如下：

(百萬港元)	二零一九年	二零一八年	變動%
收益總額	<b>1,603.9</b>	1,641.4	-2.3%
管理費總額	<b>1,362.4</b>	1,347.5	+1.1%
表現費總額	<b>55.3</b>	56.2	-1.6%
經營利潤(未計算其他收益/虧損)	<b>343.7</b>	399.9	-14.1%
本公司擁有人應佔純利	<b>513.4</b>	229.5	+123.7%
每股基本盈利(港仙)	<b>27.7</b>	12.4	+123.4%
每股攤薄盈利(港仙)	<b>27.7</b>	12.4	+123.4%
每股中期股息	無	無	
每股末期股息(港仙)	<b>9.0</b>	6.0	+50.0%
每股特別股息(港仙)	<b>13.0</b>	無	
每股股息總額(港仙)	<b>22.0</b>	6.0	+266.7%

## 收益及費率

## 總收入淨額分析

(百萬港元)	二零一九年	二零一八年
收益		
管理費	<b>1,362.4</b>	1,347.5
表現費	<b>55.3</b>	56.2
認購費	<b>186.2</b>	237.7
分銷費開支		
管理費回扣	<b>(621.4)</b>	(578.8)
表現費回扣	<b>(0.4)</b>	5.0
其他收益回扣	<b>(186.1)</b>	(237.2)
其他收入		
其他收入	<b>100.5</b>	104.5



於二零一九年，本公司擁有人應佔本集團純利增加至5.134億港元（二零一八年：2.295億港元）。管理費總額（本集團的最大收益貢獻項目）上升1.1%至13.624億港元（二零一八年：13.475億港元）。此乃由於利潤相對較高的惠理大中華高收益債券基金錄得強勁的淨流入，年度化管理費率上升至108個基點（二零一八年：103個基點），被本集團平均管理資產規模則下降3.9%至162.00億美元（二零一八年：168.55億美元）所抵銷。

透過不同分銷渠道作分銷的基金數目增加，管理費回扣上升7.4%至6.214億港元（二零一八年：5.788億港元）。與此同時，我們的年度化淨管理費率維持於60個基點（二零一八年：59個基點）的穩定水平。

## 財務回顧

在扣除表現費後，本集團大部分基金於年內的表現並無超越或稍高於相關的新高價，故表現費總額（本集團另一收益來源）維持在5,530萬港元（二零一八年：5,620萬港元）的水平。當合資格基金在表現費結算日錄得的回報超越各段截至結算日止期間的新高價，則會衍生表現費。

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1.005億港元（二零一八年：1.045億港元）。該變動主要是由於股息收入減少至1,500萬港元（二零一八年：3,030萬港元）及利息收入減少至6,580萬港元（二零一八年：6,740萬港元），以及租金及其他收入增加至1,270萬港元（二零一八年：250萬港元）。

## 其他收益及虧損

其他收益／（虧損） —淨額明細	（百萬港元）	二零一九年	二零一八年
投資收益／（虧損）淨額			
按公平值計入損益之金融資產已變現收益／ （虧損）淨額		124.0	(27.5)
按公平值計入損益之金融資產未變現收益／ （虧損）淨額		67.0	(162.2)
持作出售投資之未變現收益		5.8	—
投資物業之公平值收益		5.1	17.1
出售物業、廠房及設備之收益		0.5	—
外幣匯兌（虧損）／收益淨額		(8.6)	3.9
其他收益／（虧損）—淨額		193.8	(168.7)

其他收益或虧損主要包括初投資本、旗下基金投資及其他投資的公平值變動及已變現收益或虧損，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認為屬必要的資金。本集團亦會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。期內，由於市場氣氛改善，部分初投資本錄得以市值計算的收益，產生其他收益淨值總額1.938億港元（包括房地產合夥持有的貸款票據的未變現收益5,040萬港元），令二零一八年虧損1.687億港元的狀況得以扭轉。

## 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則擁有一項澳洲工業物業的100%間接權益。本集團應佔收益為3,260萬港元（二零一八年：6,850萬港元），包括物業重新估值收益共1,470萬港元（二零一八年：4,650萬港元）及租金收入1,790萬港元（二零一八年：2,200萬港元）。

## 成本管理

### 開支總額分析

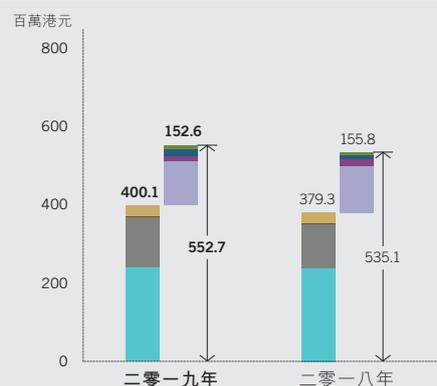
(百萬港元)

#### 薪酬及福利開支

	二零一九年	二零一八年
固定薪金及員工福利	241.5	238.2
花紅	127.1	110.5
員工回扣	3.7	3.9
股份基礎報酬開支	27.8	26.7

#### 其他開支

其他固定經營開支	111.3	118.7
銷售及市場推廣	14.3	19.2
折舊，不包括 使用權資產 — 物業折舊	17.5	12.3
非經常開支	9.5	5.6



就成本管理而言，本集團繼續執行嚴格的成本控制原則，並以淨管理費收入（相對穩定的收入來源）來承擔固定經營開支。有關覆蓋是通過「固定成本覆蓋率」計算，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。本集團旨在將固定成本覆蓋率維持在約2倍的水平。於二零一九年，本集團的固定成本覆蓋率為2.1倍（二零一八年：2.2倍）。

### 薪酬及福利開支

年內，固定薪金及員工福利增加330萬港元至2.415億港元（二零一八年：2.382億港元），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%作為管理層花紅分派予僱員。二零一九年的管理層花紅共1.271億港元（二零一八年：1.105億港元）。純利儲金按未計管理層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。年內，員工回扣金額為370萬港元（二零一八年：390萬港元）。

年內，本集團就向僱員授出認股權錄得開支2,780萬港元（二零一八年：2,670萬港元）。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。

## 財務回顧

### 其他開支

期內，其他非員工經營開支為1.113億港元（二零一八年：1.187億港元），有關開支包括租金、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1,430萬港元（二零一八年：1,920萬港元）。

### 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。有關政策訂明，為使派息與本集團的全年業績表現更為一致，本集團每年將於各財政年度末宣派股息（如有）。每股股息乃按本集團的已變現純利（其已扣除已確認的未變現收益及虧損）宣派。

於二零一九年，董事會建議向股東宣派末期股息每股9.0港仙及特別股息每股13.0港仙。

### 流動資金及財務資源

本集團的主要收入來源為費用收入，而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。於二零一九年年末，本集團的資產負債表及現金流狀況保持強勁，錄得現金結餘淨額22.008億港元。來自經營活動的現金流入淨額為3.515億港元，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抵押品。本集團的負債權益比率（按計息外部借貸（不包括本集團擁有控股權益的投資基金所借入的款項）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6.8倍。

### 資本架構

於二零一九年十二月三十一日，本集團的股東權益及已發行股份總數分別為43.894億港元及18.6億股。

1. 基金的整體表現以惠理所管理的全部基金中最具代表性的股份類別的資產加權平均回報計算。
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：+9.4%；二零二零年（年初至二月二十九日）：+1.0%。
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：+32.4%；二零二零年（年初至二月二十九日）：-8.5%。
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：+14.9%；二零二零年（年初至二月二十九日）：-8.9%。

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。基金表現按美元資產淨值計算，股息再投資及已扣除所有費用。





### 獨立非執行董事

#### 陳世達

陳世達博士現年七十四歲，自二零零七年十月二十二日獲委任為本公司獨立非執行董事。

陳博士現出任Bank of Indonesia Institute的研究學者，香港科技大學康信商業案例研究中心顧問，以及光華管理學院北京大學案例研究中心主任的高級顧問。彼為哈佛商學院旗下亞太諮詢委員會名譽會員，於二零一五年一月獲委任香港裘槎基金會的投資委員會成員。彼曾出任哈佛商學院亞太研究中心（哈佛商學院建立的第一間國際研究室）的執行董事。於二零零五年十月加入哈佛商學院亞太研究中心之前，陳博士曾任職於私營及公營機構。此前，彼曾任亞洲發展銀行私營部門業務局風險管理部主管、渣打銀行香港國際私人銀行部主管、國民西敏銀行區域董事，以及花旗銀行的多個高層職位。陳博士亦出任亞洲發展銀行所投資多家公司的董事，並於多家教育機構及大學執教，以及為其編寫案例。

陳博士畢業於美國加州大學柏克萊分校（University of California, Berkeley）並取得經濟學榮譽學士學位，於一九七二年取得美國哈佛大學（Harvard University）工商管理碩士學位，並於一九七三年取得美國康奈爾大學（Cornell University）經濟學博士學位。

#### 大山宜男

大山宜男先生現年六十六歲，自二零零七年十月二十二日獲委任為本公司獨立非執行董事。

大山先生現為日本Funai Kosan, Co., Ltd.的顧問。此前，大山先生任職於Nichimen Corporation，在日本、英國及香港累積逾三十年金融企業營運的經驗，並於Nichimen Co.（香港）及Sojitz Trade & Investment Services（香港）出任董事總經理。在辭任Nichimen/Sojitz集團職務後，大山先生曾出任多家企業的董事局成員，包括日本PreXion Corporation、日本Yappa Corporation、以及美國TeraRecon Inc.。彼亦為日本Asiavest Co. Ltd.的創辦人兼董事總經理。自二零一九年，彼為東京AIBS Business School擔任啟動融資管理。

於二零一四年，大山先生獲馬來西亞檳城州政府冊封「Pingat Kelakuan Terpuji (PKT)」勳銜。於二零一三年至二零一九年，彼獲檳城州政府機構Invest-in-Penang Berhad委任為「Honorary Industry Expert—Development of SMEs in Penang（名譽行業專家—在檳城發展中小企業務）」，向日資中小企業推廣投資檳城州。

大山先生在日本神戶大學（Kobe University）獲取經濟學學士學位，並獲日本東京亞洲大學（Asia University, Tokyo）頒發工商管理碩士學位。彼為日本證券分析員公會(CMA®)特許會員。

#### 黃寶榮

黃寶榮先生現年六十七歲，自二零一八年八月十四日獲委任為本公司獨立非執行董事。

黃先生有逾四十年在多間專業會計師事務所從業的經驗，現出任羅申美會計師事務所的主席，RSM亞太區執行委員會主席，以及RSM國際董事會成員。黃先生自一九八六年出任羅申美會計師事務所的合夥人，並於RSM國際集團中擔任多個職務。彼職業生涯始於一九七二年加入倫敦永道會計師事務所，於一九七六年取得特許會計師資格，其後於一九七八年調任至香港永道會計師事務所。

黃先生畢業於英國埃塞克斯大學（University of Essex），持有理學士學位。彼自一九八六年起成為香港會計師公會資深會員，並自一九八三年起成為英格蘭及威爾斯特許會計師公會資深會員。

## 董事及高級管理層簡介

### 其他高級管理人員

#### 投資管理團隊

##### 葉浩華 特許金融分析師

首席投資總監－固定收益投資

葉浩華先生現年四十九歲，出任惠理的首席投資總監－固定收益投資，負責公司的信貸及固定收益投資及組合管理。彼擁有逾二十年固定收益投資管理及研究經驗。葉先生於二零零九年八月加盟本公司出任基金經理，隨後分別於二零一五年及二零一六年晉升為高級基金經理及投資董事。於二零一七年七月，彼獲晉升至現職。

葉先生在2019年財資3A年度大獎中獲頒年度最佳基金經理（固定收益－大中華區），在The Asset Benchmark Research 2019亞洲G3債券明智投資者（香港）選舉獲授明智投資者（高度讚揚）殊榮，並自二零一四年起在同一選舉中取得前列排名；此外，彼亦獲《投資洞見與委託》I&M專業投資大獎2018頒發年度最佳首席投資總監（固定收益），在《指標雜誌》2017年及2018年的基金年獎中，獲頒年度最佳基金經理（高收益債券）。

此前，彼出任香港滙豐私人銀行部的董事，管理其固定收益顧問業務。葉先生於二零零八年回流香港工作前，在美國的Prudential Fixed Income Management效力四年，專注於證券化產品的相對價值及信貸分析。除負責篩選證券投資外，彼亦參與固定收益組合的日常管理和表現分析。此前，彼為紐約Salomon Smith Barney的固定收益研究部副總裁，協助多家財富500公司、國家主權基金及亞洲政府機構分析和建構其主動及被動型債券投資組合。葉先生於一九九五年在香港高盛出任固定收益、貨幣及商品部的分析師，開展其事業。

葉先生持有芝加哥大學（University of Chicago）的金融數學碩士學位，以及美國康奈爾大學（Cornell University）的工程碩士學位，並擁有特許金融分析師資格。

##### 余小波

投資董事兼中國業務總裁

余小波先生現年三十六歲，負責中國市場的研究及基金投資工作，以及集團在中國的業務管理，擁有十三年針對中國公司的研究及投資經驗。二零一七年余先生升任集團中國業務總裁，領導境內投資及業務團隊發展惠理中國內地業務。

余小波先生於二零零九年加盟惠理，歷任高級分析員、基金經理、高級基金經理，並於二零一六年晉升為投資董事。目前參與管理惠理旗艦價值基金、管理投資中國股票的基金及專戶，並同時擔任惠理中國A股及醫療行業基金的基金經理。彼在二零一四年至二零一六年間獲多家業務夥伴表揚其投資管理的卓越表現。

在加入惠理前，余先生曾於中國國際金融股份有限公司及普華永道會計師事務所工作。彼持有中國對外經濟貿易大學（University of International Business and Economics）商學學士學位及中國長江商學院（Cheung Kong Graduate School of Business）工商管理碩士學位。

### 鄧安琪

董事總經理兼首席戰略官

鄧安琪女士現年二十九歲，出任惠理的董事總經理兼首席戰略官，專責制定及策劃集團的戰略發展計劃，並領導推行相關發展項目。

鄧女士於二零一九年九月加盟本集團。此前，彼為麥肯錫公司的項目經理，以及滙豐銀行的管理實習生。鄧女士在戰略策劃工作擁有廣泛經驗，並曾為香港、台灣及中國的資產管理公司、跨國銀行、區域銀行及其他非銀行的金融機構提供諮詢。彼向多家企業的核心職能規管戰略及轉型項目，覆蓋營銷及分銷、業務拓展、市場拓展及營運。

鄧女士持有國立臺灣大學經濟學士學位，以及劍橋大學工商管理碩士學位。

### 徐福宏

高級基金經理

徐福宏先生現年三十九歲，為惠理的高級基金經理，參與公司的投資過程及策略，並負責投資團隊的傳訊工作。

徐先生於二零一五年九月加盟惠理，於二零一九年八月由基金經理一職獲晉升為高級基金經理，彼在金融業界擁有逾十七年經驗。加盟惠理前，徐先生於瑞銀財富管理出任董事，為超高淨值投資者管理投資組合。加入瑞銀前，彼於美林環球財富管理出任副總裁，負責北亞區的專戶產品及股票投資顧問服務。此前，彼於摩根資產管理出任投資理財中心總監。

徐先生畢業於美國俄亥俄州立大學 (The Ohio State University) Max M. Fisher College of Business，持有金融及經濟學士學位。







惠理集團有限公司(「本公司」,連同其附屬公司為「本集團」)之董事會(「董事會」或「董事」)欣然提呈本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之年報及經審核合併財務報表。

## 主要業務

本公司為投資控股公司。本集團主要從事以價值為本的資產管理業務。其主要附屬公司之業務載於合併財務報表附註15.1。

## 業績

本集團截至本年度的業績載於第76頁的合併綜合收益表。

## 股息

年內並無派付中期股息。董事建議向於二零二零年五月七日名列本公司股東名冊之股東,派付截至二零一九年十二月三十一日止年度的末期股息每股9.0港仙及特別股息每股13.0港仙。待於本公司二零二零年股東週年大會上獲股東批准後,本公司將於二零二零年五月二十一日或前後支付末期及特別股息。每股股息乃按本集團之股息政策派付。

## 業績、資產及負債概要

二零一五年至二零一九年的業績、資產及負債概要載於本報告的第4頁。

## 本年度發行的股份

於截至二零一九年十二月三十一日止年度內發行的股份的詳情載於合併財務報表附註27。

## 儲備

除本公司的保留盈利外,誠如合併財務報表附註38所載,本公司計入已發行股本的股份溢價賬及其他儲備亦可供分派給股東;惟按照開曼群島公司法,緊隨建議進行任何該等分派當日後,本公司必須仍可償還在日常業務中到期的債務。

於二零一九年十二月三十一日,本公司的可供分派儲備為2,969,146,000港元。

## 慈善捐款

本集團年內作出慈善捐款合共39,000港元。

## 董事會報告

### 董事會

截至二零一九年十二月三十一日止年度及截至本報告編製日期，董事會成員包括：

#### 執行董事

拿督斯里謝清海（*聯席主席*）  
蘇俊祺先生（*聯席主席*）  
區景麟博士（於二零一九年七月二十六日起已退任董事會執行董事）  
洪若甄女士  
何民基先生（於二零一九年七月二十六日獲委任）

#### 獨立非執行董事

陳世達博士  
大山宜男先生  
黃寶榮先生

根據本公司組織章程細則第86及87條，蘇俊祺先生、何民基先生及陳世達博士須於應屆股東週年大會退任，並符合資格膺選連任。

本公司已收妥獨立非執行董事根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）第3.13條就彼等的獨立性各自作出的年度確認。本公司認為全體獨立非執行董事均具獨立身份。

截至本年報編製日期的董事履歷詳情載於第26至33頁。

### 董事之服務合約

各執行董事的服務合約須根據服務合約的條文或於委任期內由任何一方向另一方發出不少於六個月的事先書面通知（惟洪若甄女士及何民基先生的通知期為三個月）予以終止。

各獨立非執行董事已與本公司訂立服務合約，自二零一九年十一月二十二日起計為期一年。本公司或獨立非執行董事均可發出至少三個月的書面通知終止委任。

概無董事已或擬與本公司或本集團任何成員公司訂立任何服務協議，致使本公司不可於一年內無償（法定賠償除外）終止協議。

## 董事於股份、相關股份及債券中的權益

於二零一九年十二月三十一日，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 <sup>(3)</sup>	佔已發行股份的概約百分比 (股份數目及根據認股權計劃持有的相關股份數目之和)
拿督斯里謝清海	信託創辦人／實益 <sup>(1)</sup>	403,730,484	21.76%	-	21.76%
	實益	60,733,516	3.27%	56,620,000	6.32%
蘇俊祺先生	實益	15,765,723	0.84%	33,390,000	2.64%
洪若甄女士	信託創辦人 <sup>(2)</sup>	16,870,583	0.90%	-	0.90%
	實益	1,200,000	0.06%	10,170,000	0.61%
何民基先生 <sup>(4)</sup>	實益	10,621,132	0.57%	10,190,000	1.12%
陳世達博士	實益	-	-	500,000	0.02%
大山宜男先生	實益	500,000	0.02%	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。
- 何民基先生於二零一九年七月二十六日獲委任為本公司之執行董事。

## 董事會報告

### (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%
何民基先生	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」）。截至二零一九年十二月三十一日止年度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)	於二零一九年		認股權數目		於二零一九年	
				一月一日	已授出	已行使	已失效	十二月三十一日	
拿督斯里謝清海	二零一五年六月十七日 <sup>(a)</sup>	二零一五年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	18,873,333	-	-	-	18,873,333	
		二零一六年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	18,873,333	-	-	-	18,873,333	
		二零一七年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	18,873,334	-	-	-	18,873,334	
蘇俊祺先生	二零一五年五月十二日	二零一八年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	1,716,666	-	-	-	1,716,666	
		二零一九年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	1,716,666	-	-	-	1,716,666	
		二零二零年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	1,716,668	-	-	-	1,716,668	
	二零一五年六月十七日	二零一五年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	3,413,333	-	-	-	3,413,333	
		二零一六年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	3,413,333	-	-	-	3,413,333	
		二零一七年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	3,413,334	-	-	-	3,413,334	
	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	
洪若甄女士	二零一五年五月十二日	二零一八年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	1,016,666	-	-	-	1,016,666	
		二零一九年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	1,016,666	-	-	-	1,016,666	
		二零二零年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	1,016,668	-	-	-	1,016,668	
	二零一五年六月十七日	二零一五年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	2,373,333	-	-	-	2,373,333	
		二零一六年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	2,373,333	-	-	-	2,373,333	
	二零一七年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	2,373,334	-	-	-	2,373,334		

承授人	授出日期	行使期間	行使價 (港元)	於二零一九年		認股權數目		已失效	於二零一九年 十二月三十一日
				一月一日	已授出	已行使	已失效		
何民基先生 <sup>(4)</sup>	二零一五年五月十二日	二零一八年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	776,666	-	-	-	776,666	
		二零一九年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	776,666	-	-	-	776,666	
		二零二零年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	776,668	-	-	-	776,668	
	二零一五年六月十七日	二零一五年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	2,620,000	-	-	-	2,620,000	
		二零一六年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	2,620,000	-	-	-	2,620,000	
		二零一七年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	2,620,000	-	-	-	2,620,000	
陳世達博士	二零一二年五月三十一日	二零一三年十二月三十一日至二零二二年五月三十日	3.94	66,667	-	-	-	66,667	
		二零一四年五月三十一日至二零二二年五月三十日	3.94	66,667	-	-	-	66,667	
		二零一五年五月三十一日至二零二二年五月三十日	3.94	66,666	-	-	-	66,666	
	二零一五年六月十七日	二零一五年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	100,000	-	-	-	100,000	
		二零一六年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	100,000	-	-	-	100,000	
		二零一七年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	100,000	-	-	-	100,000	
大山宜男先生	二零一五年六月十七日	二零一五年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	100,000	-	-	-	100,000	
		二零一六年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	100,000	-	-	-	100,000	
		二零一七年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	100,000	-	-	-	100,000	
僱員	二零一二年五月三十一日	二零一三年五月三十一日至二零二二年五月三十日	3.94	100,000	-	-	-	100,000	
		二零一四年五月三十一日至二零二二年五月三十日	3.94	100,000	-	-	-	100,000	
		二零一五年五月三十一日至二零二二年五月三十日	3.94	100,000	-	-	-	100,000	
	二零一五年五月十二日	二零一八年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	4,759,994	-	-	(899,999)	3,859,995	
		二零一九年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	4,759,994	-	-	(899,999)	3,859,995	
		二零二零年五月十二日至二零二一年十一月十一日	13.60	4,760,012	-	-	(900,002)	3,860,010	
	二零一五年六月十七日	二零一五年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	1,856,659	-	-	(199,999)	1,656,660	
		二零一六年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	1,856,659	-	-	(199,999)	1,656,660	
		二零一七年十二月十七日至二零二一年十二月十六日	14.092	1,856,682	-	-	(200,002)	1,656,680	
	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	3,166,666	-	-	-	3,166,666	
		二零二零年四月十五日至二零二五年四月十四日	5.87	3,166,666	-	-	-	3,166,666	
		二零二一年四月十五日至二零二五年四月十四日	5.87	3,166,668	-	-	-	3,166,668	
其他 <sup>(5)</sup>	二零一五年六月十七日	二零一五年十二月十七日至二零二零年八月十三日	14.092	100,000	-	-	-	100,000	
		二零一六年十二月十七日至二零二零年八月十三日	14.092	100,000	-	-	-	100,000	
		二零一七年十二月十七日至二零二零年八月十三日	14.092	100,000	-	-	-	100,000	
總計				141,120,000	-	-	(3,300,000)	137,820,000	

## 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。
- 於年內並無註銷任何認股權。
- 認股權總數為56,620,000份，其中向拿督斯里謝氏授出54,800,000份認股權已於本公司在二零一五年七月二十七日舉行的股東特別大會上獲得批准。
- 何民基先生於二零一九年七月二十六日獲委任為本公司之執行董事。
- 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為獨立非執行董事。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。

## 董事會報告

除上文披露者外，於年內任何時間，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。

### 主要股東權益

於二零一九年十二月三十一日，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	股份數目	佔已發行股份的 概約百分比 (僅指股份數目)	根據認股權 計劃持有的 相關股份數目	佔已發行股份的 概約百分比 (股份數目及 根據認股權計劃 持有的相關 股份數目之總和)
杜巧賢女士 <sup>(1)</sup>	配偶	464,464,000	25.03%	56,620,000	28.08%
葉維義先生	實益	298,805,324	16.10%	-	16.10%
葉梁美蘭女士 <sup>(2)</sup>	配偶	298,805,324	16.10%	-	16.10%
Cheah Capital Management Limited <sup>(3)</sup>	實益	403,730,484	21.76%	-	21.76%
Cheah Company Limited <sup>(3)</sup>	公司	403,730,484	21.76%	-	21.76%
BNP Paribas Jersey Nominee Company Limited <sup>(3)</sup>	代名人	403,730,484	21.76%	-	21.76%
BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited <sup>(3)</sup>	受託人	403,730,484	21.76%	-	21.76%

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。

## 董事於重大合約之權益

於年終或於年內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無作為合約一方簽訂董事或與任何董事有關連之實體於其中直接或間接擁有重大利益的重大合約。

## 認股權

二零零七年認股權計劃於二零零七年十月二十四日經本公司唯一股東的書面決議案通過採納（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。本公司已於二零一七年五月四日舉行之本公司股東週年大會上採納一項新認股權計劃（「二零一七年認股權計劃」）。二零一七年認股權計劃之主要條款概要於下文載列。

### 1. 二零一七年認股權計劃目的

獎勵對本集團作出貢獻的參與者（定義見下文第二項），並鼓勵參與者致力提高本公司及其股份之價值，從而達致本公司及其股東之整體利益。

### 2. 二零一七年認股權計劃參與者

董事（包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事）、本集團員工、本集團任何成員公司之任何專業顧問、專家顧問、分銷商、承包商、供應商、代理人、客戶、業務夥伴、合營業務夥伴、推廣人士及服務提供者，而董事會全權酌情認為曾對或將會對本集團作出貢獻者。

### 3. 根據二零一七年認股權計劃可供發行之股份總數及於本年報日期佔已發行股本之百分比

185,171,483股股份（9.98%）

### 4. 每位參與者根據二零一七年認股權計劃之承授上限

於任何十二個月期間內，總數不超過：

- (a) 已發行股本之1%（主要股東及獨立非執行董事除外）。
- (b) 已發行股本之0.1%及總值多於5,000,000港元（就主要股東及獨立非執行董事而言）。

有關進一步授出認股權必須經股東通過決議案批准後，方可作實。

### 5. 可根據認股權認購股份之期限

就任何特定認股權而言，董事會在提出要約時將會釐定及知會承授人的期限，有關期間不得超過由授出日期起計十年。

### 6. 認股權之最短持有期限，於期限屆滿後方可行使認股權

無

### 7. 申請或接納認股權時須付金額及付款或通知付款的期限或償還申請或接納認股權貸款的期限

接納認股權後，承授人須於建議授予日期起計二十八日內知會本公司並支付1港元作為授出代價。

### 8. 行使價之釐定基準

行使價應由董事會全權酌情決定，但任何情況下不可低於以下三者之最高者：

- (a) 股份於授出日期（須為營業日）在聯交所發出的每日報價表所報之收市價；
- (b) 股份於緊接授出日期前五個營業日在聯交所發出的每日報價表所報之平均收市價；及
- (c) 股份之面值。

### 9. 二零一七年認股權計劃尚餘年期

認股權計劃將有效至二零二七年五月三日。

## 關連交易以及持續關連交易

年內本公司並無任何關連交易及持續關連交易須根據上市規則的披露規定作出披露。於附註37所披露的關連人士交易不符合上市規則的關連交易或持續關連交易定義。

## 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：

- 蘇俊祺先生的月薪由415,805港元修訂為426,000港元，自二零二零年一月一日起生效。
- 洪若甄女士的月薪由221,200港元修訂為235,000港元，自二零二零年一月一日起生效。
- 何民基先生的月薪由221,200港元修訂為235,000港元，自二零二零年一月一日起生效。

## 管理合約

於本年度內本公司並無訂立或存在任何有關本公司全部或其中任何主要部份業務之管理及行政之合約。

## 董事及五名最高薪酬人士酬金

董事袍金及薪酬及五名最高薪酬人士之酬金於合併財務報表附註8及附註39披露。董事酬金乃經考慮彼等職務及職責、本公司業績、現行市況，及參考其他上市公司之董事市場酬金後釐定。

## 退休金計劃

本年度之退休金成本載於合併財務報表附註8。

## 足夠公眾持股量

於刊發本年報前之最後實際可行日期，據董事所知及根據本公司可從公開途徑取得的資料，本公司已維持上市規則所訂明的足夠公眾持股量。

## 購買、贖回或出售本公司上市股份

本公司於截至二零一九年十二月三十一日止年度於聯交所購回合共732,000股股份，已付總代價為3,001,854港元。於二零一九年十二月三十一日，已發行股份總數為1,855,082,831股。所有已購回股份已被註銷。除上文所述者外，本公司或旗下任何附屬公司於本年度期間內概無購買、贖回或出售本公司任何上市股份。

## 優先購買權

儘管開曼群島公司法並無對優先購買權作出任何限制，本公司組織章程細則亦無優先購買權的條文。

## 主要客戶及供應商

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團五大客戶（以於二零一九年十二月三十一日的管理資產計算）佔本集團費用收入總額的31%，而本集團五大供應商則佔本集團分銷費用開支總額的43%。

本集團最大客戶（以年終管理資產計算）佔本集團費用收入總額約4%，而截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團最大供應商則佔分銷費用開支總額約12%。

概無任何董事或其任何聯繫人或任何股東（據董事所知擁有本公司已發行股本超過5%）擁有本集團五大客戶或供應商之任何實益權益。

## 業務回顧

本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的業務回顧載於本年報中的「主席報告」、「管理層討論及分析」、「財務回顧」、「企業管治報告」、「環境、社會及管治報告」及「合併財務報表」分節。

本年度，除遵守環境方面相關的法律及法規外，本集團亦遵守對本公司有重大影響之其他相關法律和法規。

## 披露風險管理及環保政策

風險管理及環保政策披露詳情載於本年報「企業管治報告」及「環境、社會及管治報告」內。

## 董事會報告

### 核數師

羅兵咸永道會計師事務所已審核截至二零一九年十二月三十一日止年度之合併財務報表，並將告退，惟符合資格並願意獲續聘。

有關續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司核數師之決議案將於本公司之應屆股東週年大會上提呈。

代表董事會

**拿督斯里謝清海**

聯席主席兼聯席首席投資總監

香港，二零二零年三月十二日



## 企業管治報告

於二零一九年，董事會共舉行四次會議，每位董事出席董事會會議的記錄載列如下：

	董事會會議的 出席／舉行次數
<b>執行董事</b>	
拿督斯里謝清海(聯席主席)	4/4(附註1)
蘇俊祺先生(聯席主席)	4/4(附註2)
洪若甄女士	4/4
何民基先生	2/2(附註3)
區景麟博士	2/2(附註4)
<b>獨立非執行董事</b>	
陳世達博士	4/4
大山宜男先生	4/4
黃寶榮先生	4/4

附註：

1. 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。
2. 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。
3. 何民基先生於二零一九年七月二十六日起獲委任為本公司之執行董事。
4. 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，並於本集團高級管理層團隊擔任總裁，自二零一九年七月二十六日起生效。

本集團確保適時向董事提供適當及充足的資料，以使彼等了解本集團的最新發展，從而有助彼等履行其職責。

於二零一九年，聯席主席在執行董事離席的情況下與獨立非執行董事舉行多次會議。行政總裁／總裁亦曾與獨立非執行董事進行多次私下討論。

董事確悉，董事會並無發現董事會成員之間有任何財務、業務、家族或其他重大／相關關係。所有董事於委任後均參與培訓／簡介，主題包括董事職責及法律責任、上市公司持續責任、企業管治及合規事宜。本公司於持續合理時間內向董事提供任何適用法律及規例的更新資料。



## 聯席主席及領導委員會

董事會聯席主席拿督斯里謝清海主持了全部董事會會議及股東大會。彼負責本集團整體業務及投資策略。董事會聯席主席蘇俊祺先生主要負責管理本集團之投資研究與投資組合管理職能，彼將繼續與拿督斯里謝氏緊密合作，監督本集團的整體業務策略。本公司行政總裁的職能自區景麟博士於二零一九年七月二十六日退任後已由領導委員會執行。該委員會成員目前包括拿督斯里謝氏、蘇先生及區景麟博士。該委員負責本集團整體業務發展，於制定企業策略、以及管理公司的業務運作以及企業事務上擔任領導角色。

## 董事委員會

董事會成立下列委員會，其具體責任於各委員會之職責範疇（可於本公司及／或聯交所網站取閱）詳述：

### 1. 審核委員會

本公司於二零零七年十月二十四日遵守企業管治守則成立訂有明確職責範疇之審核委員會。審核委員會之主要職責包括就財務報告程序、若干企業管治職能以及風險管理及內部控制系統之有效性作出獨立審查。審核委員會並監督本公司核數師之委任、薪酬、聘用條款及其獨立性。審核委員會由陳世達博士、大山宜男先生及黃寶榮先生組成，彼等均為獨立非執行董事，審核委員會由黃寶榮先生擔任主席。

於二零一九年，審核委員會共舉行四次會議。總裁、聯席首席營運總監、首席監察總監、內部審核主管、首席財務總監、風險管理經理及公司秘書通常獲邀出席會議，而核數師之代表亦參與三次涉及討論本集團中期及全年業績之會議。每位成員出席審核委員會會議的記錄載列如下：

	審核委員會會議的 出席／舉行次數
黃寶榮先生（主席）	4/4
陳世達博士	4/4
大山宜男先生	4/4

於二零一九年，審核委員會審閱、討論及／或批准有關下列各項事宜：

- 本集團的中期及全年業績、初步公布及報告及向董事會提呈彼等的主要意見。
- 核數師酬金（包括非核數服務）及其聘用條款。
- 本集團之財資活動及流動資金。
- 二零二零年外部及內部審核計劃。
- 風險管理、監察及企業審核部門所編製的報告。
- 本集團的風險控制自我評估摘要。

為進一步提高獨立報告的質素，委員會成員會每年在管理層離席的情況下與核數師會面一次。

## 2. 薪酬委員會

本公司遵照企業管治守則，於二零零七年十月二十四日成立訂有明確職責範疇之薪酬委員會。薪酬委員會之主要職責包括釐定執行董事及高級管理層薪酬之政策及架構、審閱激勵計劃及獨立非執行董事服務合約以及為所有董事及高級管理層釐定以工作表現為基礎的薪酬待遇。薪酬委員會由拿督斯里謝清海、蘇俊祺先生、陳世達博士、大山宜男先生及黃寶榮先生組成，其中三位為獨立非執行董事。薪酬委員會由陳世達博士擔任主席。

於二零一九年，薪酬委員會共舉行三次會議。每位成員出席薪酬委員會會議的記錄載列如下：

	薪酬委員會會議的 出席／舉行次數
陳世達博士（主席）	3/3
拿督斯里謝清海	3/3
大山宜男先生	3/3
蘇俊祺先生	3/3
黃寶榮先生	3/3

## 企業管治報告

於二零一九年，薪酬委員會檢討、討論及／或批准有關下列各項事宜：

- 董事及高級管理層根據個人工作表現並參考獨立薪酬調查報告而釐定二零二零年的薪酬水平。
- 經參考本集團財務業績及個人工作表現而向董事及高級管理層分發的花紅。
- 續訂獨立非執行董事的委任函。
- 何民基先生的薪酬待遇。

### 3. 提名委員會

本公司於二零一二年三月十三日成立提名委員會。提名委員會之主要職責為最少每年檢討董事會的架構、規模及成員（包括技能、知識及經驗），並就任何建議董事會變動作出推薦建議，以配合本公司的企業策略。提名委員會由拿督斯里謝清海、何民基先生（附註1）、陳世達博士、大山宜男先生及黃寶榮先生組成，當中三名為獨立非執行董事。提名委員會主席為拿督斯里謝清海。

本公司已採納董事會多元化政策，有關政策可在本公司網站查閱。董事會多元化政策旨在列載為達致本公司董事會成員多元的方針，以確保董事會具備本公司業務所需的適當技能、經驗及多元化的觀點。本公司認同董事會成員多元化的好處，並認為董事會成員多元化可通過考慮多項因素達致，包括但不限於性別、年齡、文化背景、教育背景、專業經驗、技能、知識及／或服務任期。為達致對多元化的觀點時，本公司亦會考慮本身的業務模式及不時的特定需求。所有董事會成員之任命均基於候選人各自的優點，並按客觀條件考慮。提名委員會協助董事會檢討董事會多元化政策。

於二零一九年，提名委員會舉行了兩次會議，每位成員出席提名委員會會議的記錄載列如下：

	提名委員會會議的 出席／舉行次數
拿督斯里謝清海（主席）	2/2
陳世達博士	2/2
何民基先生	1/1（附註1）
大山宜男先生	2/2
黃寶榮先生	2/2
區景麟博士	1/1（附註2）

附註：

1. 何民基先生於二零一九年七月二十六日獲委任為提名委員會成員。
2. 區景麟博士於二零一九年七月二十六日不再擔任提名委員會成員。



### 4. 風險管理委員會

本公司於二零零七年十月二十四日成立風險管理委員會。風險管理委員會之主要職責為建立及保持有效政策及指引以確保恰當管理本集團及其客戶面臨之風險，以及採取適當和及時之行動管理該等風險。截至二零一九年十二月三十一日，風險管理委員會由區景麟博士、鄭梓聰先生、張可兒女士、Roger Anthony HEPPEL先生、李慧文女士、蘇俊祺先生及汪玉瑛女士組成。風險管理委員會由區景麟博士擔任主席。

於二零一九年，風險管理委員會共舉行五次會議。於會上，成員檢討、討論及／或批准有關下列各項事宜：

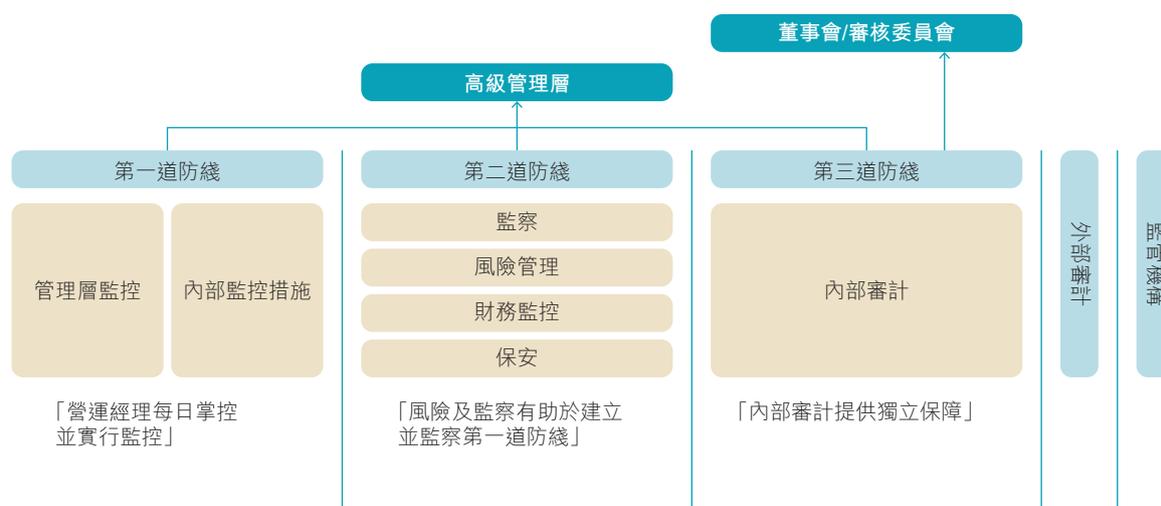
- 本集團的風險管理框架及內部監控系統。
- 定期評估主要風險。
- 更新風險控制自我評估。
- 年內刊發之各種內部審核報告。
- 新業務及新產品審批程序。
- 資訊風險管理更新。
- 投資、聲譽及流動資金風險管理。
- 監管規例最新訊息。
- 須確認風險的項目，以處理已辨別但未完全減輕的風險。
- 內部審核計劃。

### 風險管理及內部監控

董事會確認其有責任監察本集團風險管理及內部監控系統，並至少每年檢討其成效。審核委員會協助董事會履行其監察及企業管治職責，涵蓋本集團的財務、營運、合規、法律、風險管理及內部監控，以及財務資源及內部審計職能。本集團已建立一個具備明確職責等級及報告程序的組織架構。風險管理委員會、法律及監察部門與集團內部審計協助董事會及審核委員會持續檢討本集團風險管理及內部監控系統的成效。定期向董事及審核委員會報告可能影響本集團表現的主要風險。適當的政策及監控經已訂立及制定，以確保保障資產不會在未經許可下使用或處置，依從及遵守相關規則及規例，根據相關會計標準及監管申報規定保存可靠的財務及會計記錄，以及適當地識別及管理可能影響本集團表現的主要風險。有系統及內部監控只提供合理而非絕對保證可防範重大失實陳述或損失，因為其目的均旨在管理，而非消除未能達成業務目標的風險。

本集團的風險管理框架以下圖列示的「三道防線」模式作為指引：

惠理集團的三道防線模式



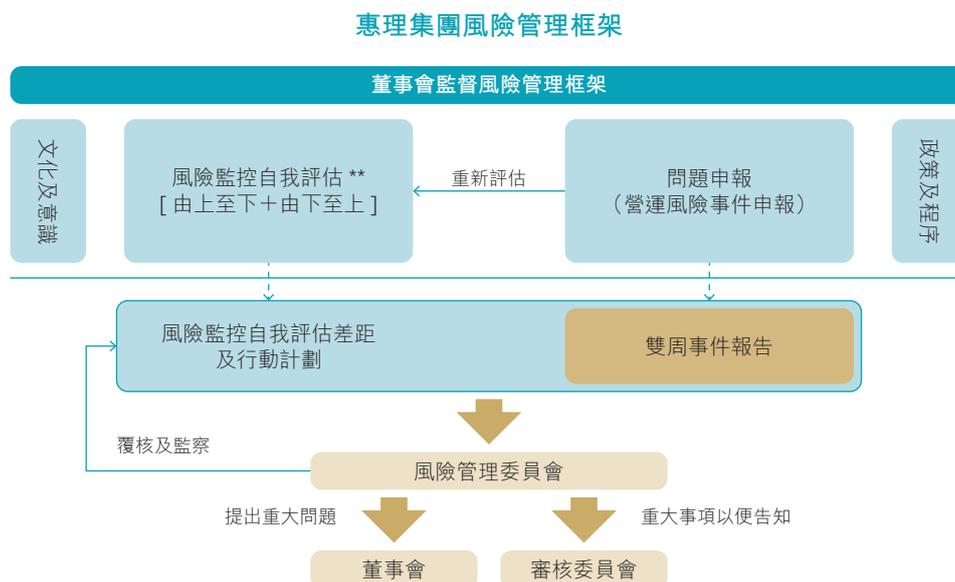
風險管理委員會通過聯席首席營運總監協調企業風險管理活動並檢討本集團風險管理的重要方向，於每次定期舉行的會議上向審核委員會匯報本集團的重大風險及適當減低及／或轉移已識別的風險措施等事宜。本集團各營運單位（作為風險負責人）自行識別、評估、調解及監察其風險，並每年向風險管理及監察部門匯報有關風險管理活動。對新的商業活動進行新的風險評估。

集團內部審計於全年每個定期舉行的會議上向審核委員會匯報其於上一個期間有關內部監控是否足夠及其成效等的工作結果，包括但不限於指出無法執行任何該等監控程序的失誤或任何程序出現重大弱點。集團內部審計採納以風險控制為本的審核方法。集團內部審計的年度工作計劃，涵蓋本集團營運、業務及各服務單位各項主要工作及程序，並按照管理層的要求進行特別檢討，而審核結果會交予審核委員會。內部審計會查察審核事務，並於其後跟進，力求妥善實行，並會定期向審核委員會匯報其進展。集團內部審計獨立向董事會、審核委員會及本集團行政管理層保證本集團的內部監控充足並有效。集團內部審計主管直接向本集團的審核委員會主席及總裁匯報，並向聯席首席營運總監間接匯報，而首席營運總監有責任協助本集團的內部審計每日解決相關事務。

本集團高級管理層在風險管理委員會、法律及監察部門與集團內部審計的支援下，負責風險管理及內部監控系統的設計、執行及監察，並負責定期向董事會及審核委員會匯報有關系統的成效。

## 企業管治報告

下圖列示識別、評估及管理本集團重大風險時所使用的程序：



\*\* 每年／就業務過程及監控出現任何重大變動時適時更新。

本集團已採納多項政策及程序，以評估及審慎地提高風險管理及內部監控系統的成效，包括要求本集團行政管理層定期評估並須至少每年親自驗證有關事宜實為妥當及有效運作。本集團相信，這將有助提升本集團日後的企業管治及業務經營水平。

本集團已將其風險管理系統貫穿至核心業務營運中。本公司各營運單位將持續地檢討及評估可能對達成營運單位及／或本公司業務目標的能力造成影響的潛在風險的狀況。調查年內出現的任何事件，以評估控制流程是否可加強，而新措施須進行新的風險批准流程，以確認及解決可能出現的潛在的新風險。相關檢討流程包括評估現有內部監控系統是否繼續切合業務需要、是否足夠應對潛在風險及／或是否需予以補充。相關檢討結果錄入日誌，用於監控並載入本集團風險控制自我評估中，以用於分析潛在策略影響，及用於向本公司之高級管理層及董事作常規匯報用途。

審核委員會已制定並監督一項舉報政策及一套綜合程序。據此，僱員、客戶、供應商及其他相關單位可就本公司的任何實際或疑似不當行為作出舉報，從而使有關事宜可按適當及具透明度的方式即時展開調查及得到有效處理。審核委員會主席已委派集團內部審計主管及／或聯席首席營運總監代為接收任何有關舉報，監察隨後的調查工作，以及向其提供任何調查資料（包括建議），以供審核委員會考慮。

本集團對內幕消息政策及各附屬程序所載的內幕消息的處理和發佈進行規範，以確保內幕消息在獲適當批准披露前一直保密，並確保有效及一致地發佈有關消息。





各董事於二零一九年出席股東週年大會的記錄載列如下：

	股東週年大會 出席／舉行次數
<b>執行董事</b>	
拿督斯里謝清海 (聯席主席)	1/1 (附註1)
蘇俊祺先生 (聯席主席)	1/1 (附註2)
洪若甄女士	1/1
何民基先生	0/0 (附註3)
區景麟博士	1/1 (附註4)
<b>獨立非執行董事</b>	
陳世達博士	1/1
大山宜男先生	1/1
黃寶榮先生	1/1

附註：

1. 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。
2. 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。
3. 何民基先生於二零一九年七月二十六日起獲委任為本公司之執行董事。
4. 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，自二零一九年七月二十六日起生效。

二零一九年本公司有約165名股東或其代表參加本公司股東週年大會，且於大會上以投票表決方式通過提呈的所有決議案。核數師代表亦出席此股東週年大會。投票表決結果通常會於同日大會結束後數小時內發佈，以確保及時披露有關資料。

### 3. 股東權利

本公司投資者關係部負責處理公眾人士、股東及投資者的電郵、函件及電話查詢。任何人士如欲向董事會查詢有關本公司的事項，可將有關查詢以書面形式郵寄至本公司於香港的主要辦事處或電郵至vpg@vp.com.hk。

根據本公司章程細則，董事會可酌情召開股東特別大會。於送呈請求日期持有本公司繳足股本不少於十分之一，並有權在本公司股東大會上投票之任何一名或多名股東，有權隨時向董事會或公司秘書發出書面請求，要求董事會召開股東特別大會以處理該請求內指定之任何事務，而該會議應在送呈有關請求後兩個月內舉行。

本公司歡迎股東提呈有關本集團業務、策略及／或管理之建議於股東大會上討論。有關建議須透過書面要求寄交予董事會或公司秘書。根據本公司章程細則，擬提呈建議之股東應根據上一段所載之程序召開股東特別大會。

本公司的組織章程大綱及章程細則可於本公司網站查閱。

於二零一九年，本公司對本公司組織章程細則（「細則」）作出修訂，（其中包括）容許董事會在董事中再選舉一人擔任本公司主席及於細則中反映上市規則的若干修訂。除上文所述者外，本公司之憲章文件於年內並無任何修改。

# 環境、社會及管治報告

## 1. 關於本報告

這是本公司第四次刊發的環境、社會及管治報告。本報告披露本集團的可持續發展舉措，並根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄二十七闡述的《環境、社會及管治報告指引》編製。除非另有說明，本報告述期為二零一九年一月一日至二零一九年十二月三十一日。

本集團旨在促進其業務所在地之環境及社會方面的長遠持續發展，因此我們致力於降低其營運對社會及環境的任何負面影響。本集團高度重視遵守所有相關法律及法規的重要性。

董事會為管理持續發展事項及環境、社會及管治風險提供整體方向。經董事會批准，有關環境、社會及管治的報告及披露由公司秘書事務部執行，其亦負責與其他職能領域合作，整合及執行全公司的可持續發展舉措。

本集團主要在於香港、新加坡、上海、深圳、吉隆坡及倫敦租用的辦事處內經營其資產管理業務，下文所報告的全部本集團政策及策略均適用於我們的辦事處。我們將匯報香港總部及（如適用）位於新加坡、上海和吉隆坡辦事處的相關環境指標。由於深圳及倫敦辦事處的環境足跡甚小，我們將不會匯報有關辦事處的環境數據。

## 2. 營運實踐舉措

自一九九三年成為亞洲資產管理行業的一份子以來，本集團一直為行業先驅。多年來，我們堅持相同的目標及價值觀：為我們的客戶在被人忽略及看淡的亞太區股票中尋求最佳投資機會。我們長久的成功建基於客戶利益至上的理念，同時亦有賴團隊成員間的緊密合作。為確保業績穩定與長遠利益的一致性，本集團的股權架構大部份由高級管理層持有。

我們聘用的員工與我們擁有相同價值觀，並承諾把客戶利益放在首位，以及盡心盡力為客戶提供最優質的服務。員工的薪酬包括固定薪金及績效花紅，此機制有助提高員工的積極性及保障客戶的利益。

我們擁有才幹卓越及盡責用心的團隊，彼等與高級管理團人員均已在本集團服務多年，反映本公司內部人才穩定，對團隊效益及凝聚力有著重大貢獻。

由二零一九年十二月九日起，英國的高級管理人員及認證制度已取代金融行為監管局的認可制度。因應上述轉變，我們已對相關政策及程序進行更新，提升高級管理層就所負責的領域及職能的問責性。

## 2.1. 產品責任

本集團的投資策略是以守紀律的方針作投資，該理念一直紮根於我們的整體投資原則中。透過應用穩健的管理系統及詳細的投資流程指引，基金經理可將大部份時間用於公司拜訪、與其管理層會面，以及與有關公司的客戶及供應商交談，以確保我們的每項投資決定均在全面分析後作出。本公司進行的所有投資均嚴格遵守五個程序，包括初始篩選、前期審閱、詳細分析、組合建構以及組合執行、監察及風險管理。

本集團以審慎一致的態度進行投資，避免市場泡沫，並制定謹慎的資產配置策略以及長遠的財務目標。投資團隊確保所有投資均在合理謹慎的情況下，經充分的研究、分析及盡職審查後始行作出。我們的基金經理不會偏離價值投資方針，並會避免投資已過度炒作、可瞬間大起大跌的市場。

根據本集團以價值為本的投資方針，我們鼓勵基金經理在初始篩選階段考慮被看淡的股票，彼等曾接受培訓，尋找經常出現於一般人不熟知的公司及較不感興趣的業務投資機會。在進行投資組合配置前，該等機會均需要經過嚴格的審閱及分析流程。

將環境、社會及管治分析整合至我們的投資流程中，不但可幫助確定我們的投資理念，更有助能識別長期蓬勃發展及產生可持續回報的業務模式和投資機會。因此，本集團於二零一九年七月正式簽署《聯合國負責任投資原則》。我們目前正在檢討有關負責任投資及委任代表投票常規的政策及程序。我們通過將環境、社會及管治因素納入我們的基本分析中，並積極與可投資領域中的公司溝通，力求為客戶以及環境及社會公益創造更多價值。

我們視客戶的交易資料為機密資料，並審慎處理，以免任何資料遭洩露或誤用。我們嚴格禁止在無合理理由及未經同意的情況下向其他第三方披露客戶的交易資料。即使在員工之間，客戶的資料披露亦受嚴格限制並需按「需要知情」的準則進行。我們有既定的客戶資料私隱政策確保資料獲妥善處置。倘服務供應商須於非辦公時段於我們的辦事處工作，我們均會提醒員工把所有文件上鎖，並關掉其電腦屏幕，將資料洩露的風險降至最低。

為遵守所有相關法律及法規，包括香港《個人資料（私隱）條例》及《歐盟通用數據保障條例（二零一六年）》，我們於資料保護通知、資料保護政策、說明備忘錄以及服務協議均加入了相應條文。

此外，本集團根據操守守則的規定，嚴格監管員工進行的交易，我們一直以客戶的利益為首。操守守則所載之員工交易規則規定，所有員工交易均須接受監察，而員工有責任披露彼等的持股狀況及買賣賬戶，以便本公司識別不正當的交易。任何違規事件將獲嚴肅處理，或會引致紀律處分。為符合證券及期貨事務監察委員會基金經理行為準則，我們的員工須最少每半年披露一次當時持有的投資。

## 環境、社會及管治報告

年內，我們於香港、上海、深圳、新加坡、吉隆坡及倫敦辦事處舉辦內部合規培訓，以確保員工了解最新的法規及要求。涵蓋的主題包括投資限制、內幕交易、市場操縱、反洗黑錢、反恐怖主義融資等。

### 2.2. 反貪污

本集團認為，商業信譽及遵守所有適用法律及法規為整個工作過程中須遵守的基本期望。本公司對於貪污及洗黑錢等行為採取零容忍的態度，並認為打擊相關不當行為的舉措乃本公司所有僱員須遵守的重要操守準則。如屬必要，我們將全力配合監管機構的詢問或要求。因此，本集團已制定防止洗黑錢及恐怖分子資金籌集的政策及流程，特地為確保我們僱員完全理解其工作的義務與責任而設計。該政策概述並要求所有僱員在作投資決策時，遵守所有相關法例及準則。適用法例及準則包括：《打擊洗黑錢及恐怖分子資金籌集條例》、《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集指引》、《販毒（追討得益）條例》、《有組織及嚴重罪行條例》、《聯合國（反恐怖主義措施）條例》、《大規模毀滅武器（提供服務的管制）條例》及《證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則》。我們已根據開曼群島反洗錢條例的新規定，為我們的投資基金委任了洗錢報告主任及其副手，以及反洗錢合規主任。

我們全面禁止違反道德或詐騙的行為。董事、高級職員、員工及其他代表須遵守該政策，作為其受僱及與本集團工作的條件。

此外，操守守則明確指出，僱員須以保障客戶的最佳利益、以真誠專業的態度，審慎盡責地行事，並須符合市場對誠信的期望。僱員亦應在最大程度上避免利益衝突，在不能避免的情況下，則須披露與客戶間的潛在衝突。在必要時，有關事宜可提交至風險管理委員會採取跟進行動。

我們鼓勵員工利用本集團的舉報機制，以保密方式直接向審計委員會主席舉報任何可疑的不當行為。本集團將盡最大努力保護員工的身份，即時就所有投訴展開調查，並對確定的個案採取補救措施。我們致力於保護我們的僱員，使彼等不會因舉報而遭受任何形式的歧視、恐嚇、報復、敵視或有組織的惡意回應。

### 2.3. 供應鏈管理

本集團持續發展的方針並不僅局限於投資產品。建立長久及互利的關係的文化，亦同樣適用於與供應商的關係。為使購入物品及服務的程序具效率、成效及透明度，本集團已制定與開支政策一致的採購政策，令每一筆開支用得其所。

我們的採購政策規定，所有由未獲核准的供應商提供的貨品及服務價值若超過50,000港元，均需進行競標。為貫徹公平及具透明度的原則，有關競標將須以公平及公開方式收到最少兩家供應商的報價。

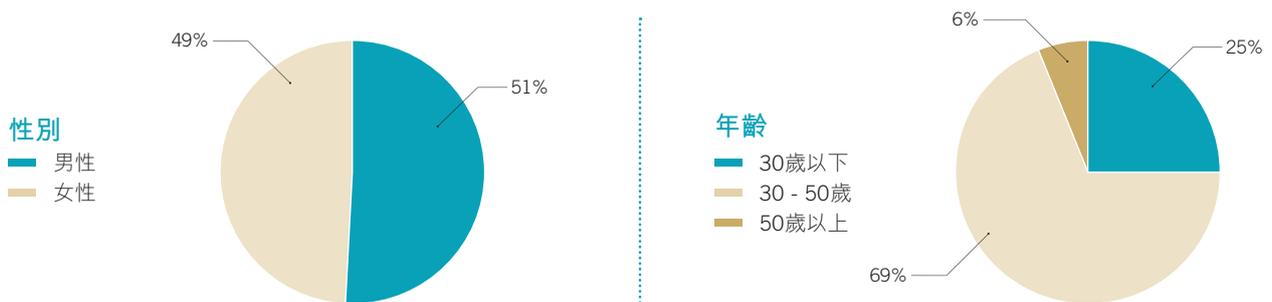
然而，挑選供應商並非單以價格作為考慮因素。本集團亦會考量產品質量、服務質素、可靠程度及合適程度等其他方面的重要因素。

此外，為維持購買物品及服務的質量，本集團將每年審閱核准供應商名單，倘供應商的表現或質量低於本集團設定的要求，該供應商會以競標形式與其他潛在供應商進行比較。

### 3. 僱傭及勞工常規

我們為客戶提供最優越的投資策略及金融服務，全賴於我們優秀的人才，為尊貴客戶提供專業及明智的意見。因此，我們十分重視僱員的付出及貢獻，並明白為僱員提供具競爭力的薪酬及福利的重要性。本集團遵守有關僱傭及勞工的相關當地法律及法規。此外，我們亦提供平等的晉升機會，並投放資源為僱員提供工作相關的培訓及作個人發展。我們對工作間內任何形式的歧視（包括種族、性別、族裔、宗教及其他受法律保障的地位）採取零容忍態度。

員工性別及年齡分布



### 3.1. 福利及勞工標準

本集團為僱員提供基本福利，包括為全職僱員提供包含旅遊保險及醫療保險的保險計劃。此外，本集團亦為僱員提供租金報銷，可補償的租金最多可達僱員基本薪酬40%。

為改善僱員福利及提升僱員參與康樂活動的程度，本集團已成立康樂小組，負責提議及組織本集團的社交活動、內部活動、義工服務、體育活動、康樂工作坊及年度晚宴。康樂小組組員包括來自不同部門的員工，並歡迎所有員工提出有關僱員活動的意見及建議。本年度，康樂小組為僱員安排了一系列的活動，如迷你西瓜玫瑰蛋糕製作班及家庭派對。為創造更健康及綠色的工作環境，我們會隔周安排素食午餐及逢周一向僱員提供新鮮水果。於二零一九年六月，我們亦透過健康週舉辦長達一星期推廣身心健康的活動，讓僱員認識香薰療法、精神健康、健身運動等。

我們業務的性質需要僱用富經驗的人才，本集團全面遵守有關童工及強迫勞動方面的相關法律及法規，包括但不限於香港的《僱傭條例》。

### 3.2. 發展與培訓

本集團挽留人才的能力有賴於我們提供的良好職業前景及個人發展空間。我們的培訓政策適用於本集團所有全職僱員，有關政策鼓勵僱員進一步提升自身的知識及技術水平。僱員亦可取得相關專業資格，緊貼行業的最新動態，並獲得必要的專業知識。在公司服務6個月以上的僱員均合資格獲本公司資助參加不同課程、講座、論壇及其他培訓活動。有關安排旨在培養團隊內部的集體承擔責任的意識，且深受僱員歡迎。年內，我們曾安排內部培訓及午餐學習環節，課題包括銷售技巧、招聘、項目管理及輔導技巧。

### 3.3. 健康及安全

本集團致力於為僱員提供安全的工作場所，僱員的健康一直是我們的首要關注事項。工作場所內每項合理的安全預防措施均對確保僱員安全十分重要，我們遵守所有適用的健康及安全規例並制訂確保工作場所健康及安全的政策。僱員需遵從僱員手冊上訂明的相關政策，範圍包括本集團禁止在工作處所內有任何暴力或威脅、吸毒及／或賭博行為。此外，為降低僱員或其同事的健康及安全風險，僱員須採取合理的措施，並向直屬經理及人力資源部門上報工作中出現的人身傷害或感染傳染病。

就工作場所內的消防安全問題方面，在火警警報響起時，僱員及訪客均需要通過安全出口撤離大樓，並到街上集合。公司將委派一名人員檢查是否所有僱員均已到達集合點，而所有相關場所的具體消防疏散流程可於行政部門取閱。

本集團自二零一七年起獲頒「商界展關懷」標誌並於報告年度內推出員工幫助計劃。我們會向員工發送線上通訊，讓彼等緊貼流行的健康及綠色資訊。我們亦為所有員工及其直系親屬提供專屬的24小時諮詢熱線。

自二零二零年一月初以來，新型冠狀病毒的爆發對我們於各地的辦事處及業務造成重大影響。僱員的健康及安全一直以來均是我們的首要考慮。在新成立的傳染病應對小組的監督下，本集團會密切監察有關情況，並適時採取措施。我們作出所有決定時，除維持最大限度業務營運及保持專業服務外，我們亦會盡力照顧僱員，確保彼等的安全。在現時的艱難時期，我們亦積極採購口罩等防護設備，為僱員提供支援。

### 3.4. 社會表現摘要

	單位	二零一九年
<b>僱傭實務</b>		
全職僱員	人數	238
合約僱員	人數	7
<b>按年齡組別劃分的僱員總人數</b>		
30歲以下	人數	61
30–50歲	人數	169
50歲以上	人數	15
<b>按性別劃分的僱員總人數</b>		
女性	人數	121
男性	人數	124
<b>健康及安全</b>		
因工死亡人數	人數	0
因工死亡的比率	每名僱員	0
因工受傷人數	受傷次數	0
損失工作日數	天數	0

## 4. 參與社區活動

本集團致力成為負責任的企業公民，為社區內有需要的人士提供合適資源。我們從兒童的培育發展做起，他們是社區未來的支柱。我們認為，所有兒童均應得到關懷，獲得足夠的接受教育機會。因此，我們鼓勵僱員參與促進兒童福利組織的義工工作，並培養社會上的年輕人才。參與這些有意義活動的僱員均會獲得企業社會責任帶薪假期。本集團亦有贊助社區活動，並向慈善組織捐款。

本年度，本集團與協康會緊密合作，參與多項社區活動。協康會為註冊慈善組織，為不同能力的兒童及青年以及其家庭提供專業的培訓與教育，以協助他們開發潛能，步向豐富人生為己任。我們與協康會建立長期關係，並定期透過不同活動支持該組織，例如「巴士之旅及城市尋寶」、「與協康家庭一起BBQ及蝴蝶酥製作坊」等。我們的義工於年內共投入135服務小時參與該等活動。

於二零一九年一月六日，本集團參與由公益金舉辦的50週年百萬行活動，公益金為其社會福利機構成員籌集資金，協助社會上數十萬貧困及弱勢群體。該活動籌集的資金用於支持家庭及兒童福利服務。





## 附錄聯交所《環境、社會及管治報告指引》內容索引

指標		章節／陳述	頁碼
<b>A. 環境</b>			
<b>層面A1：排放物</b>			
一般披露	披露陳述	環境及資源管理	64
關鍵績效指標A1.1	排放物種類及相關排放數據	不適用－NOx、SOx及其他污染物的排放對我們的業務運營並非重要範疇	不適用
關鍵績效指標A1.2	溫室氣體總排放量及密度	環境表現摘要	65
關鍵績效指標A1.3	所產生的有害廢棄物總量	環境表現摘要	65
關鍵績效指標A1.4	所產生的無害廢棄物總量	環境表現摘要	65
關鍵績效指標A1.5	減低排放量的措施及所取得的成果	環境及資源管理	64
關鍵績效指標A1.6	處理有害及無害廢棄物的方法、減低產生量的措施及所得成果	環境及資源管理	64
<b>層面A2：資源使用</b>			
一般披露	披露陳述	環境及資源管理	64
關鍵績效指標A2.1	按類型劃分的直接及／或間接能源總耗量及密度	環境表現摘要	65
關鍵績效指標A2.2	總耗水量及密度	環境表現摘要	65
關鍵績效指標A2.3	能源使用效益計劃及所得成果	環境及資源管理	64
關鍵績效指標A2.4	用水效益計劃及所得成果	不適用－作為一家僅有辦事處營運的資產管理公司，我們並無消耗大量用水。	不適用
關鍵績效指標A2.5	製成品所用包裝材料的總量	不適用－作為一家資產管理公司，我們並無消耗大量成品包裝材料	不適用
<b>層面A3：環境及天然資源</b>			
一般披露	披露陳述	環境	64
關鍵績效指標A3.1	業務活動對環境及天然資源的重大影響及已採取管理有關影響的行動	產品責任、環境及資源管理	58及64

指標		章節／陳述	頁碼
<b>B. 社會</b>			
<b>層面B1：僱傭及勞工常規</b>			
一般披露	披露陳述	僱傭及勞工常規	60
關鍵績效指標B1.1	按性別、僱傭類型、年齡組別及地區劃分的僱員總數	社會表現摘要	63
<b>層面B2：健康及安全</b>			
一般披露	披露陳述	健康及安全	62
關鍵績效指標B2.1	因工作關係而死亡的人數及比率	社會表現摘要	63
關鍵績效指標B2.2	因工傷損失的工作日數	社會表現摘要	63
關鍵績效指標B2.3	職業健康及安全措施	健康及安全	62
<b>層面B3：發展與培訓</b>			
一般披露	披露陳述	發展與培訓	61
<b>層面B4：勞工準則</b>			
一般披露	披露陳述	福利及勞工標準	61
關鍵績效指標B4.1	檢討招聘慣例的措施以避免童工及強制勞工	福利及勞工標準	61
<b>層面B5：供應鏈管理</b>			
一般披露	披露陳述	供應鏈管理	60
關鍵績效指標B5.2	有關聘用供應商的慣例及供應商數目	供應鏈管理	60
<b>層面B6：產品責任</b>			
一般披露	披露陳述	產品責任	58
關鍵績效指標B6.1	已售或已運送產品總數中因安全與健康理由而須回收的百分比	不適用—本集團僅從事資產管理業務，並無交付實物貨品	不適用
關鍵績效指標B6.5	消費者資料保障及私隱政策	產品責任	58

指標		章節／陳述	頁碼
<b>層面B7：反貪污</b>			
一般披露	披露陳述	反貪污	59
關鍵績效指標B7.1	於匯報期內對發行人或其僱員提出 並已審結的貪污訴訟案件的數目及訴訟結果	年內本集團或其僱員均沒有 與貪腐有關並已審結的 法律訴訟	不適用
關鍵績效指標B7.2	防範措施及舉報程序	反貪污	59
<b>層面B8：社區投資</b>			
一般披露	披露陳述	參與社區活動	63
關鍵績效指標B8.1	專注貢獻範疇	參與社區活動	63
關鍵績效指標B8.2	在專注範疇所動用資源	參與社區活動	63

# 獨立核數師報告

## 獨立核數師報告

致惠理集團有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

## 意見

### 我們已審計的內容

惠理集團有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其子公司(以下總稱「貴集團」)列載於第76至138頁的合併財務報表,包括:

- 於二零一九年十二月三十一日的合併資產負債表;
- 截至該日止年度的合併綜合收益表;
- 截至該日止年度的合併權益變動表;
- 截至該日止年度的合併現金流量表;及
- 合併財務報表附註,包括主要會計政策概要。

### 我們的意見

我們認為,該等合併財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港財務報告準則》(「香港財務報告準則」)真實而中肯地反映了 貴集團於二零一九年十二月三十一日的合併財務狀況及其截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量,並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

### 意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》(「香港審計準則」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

### 獨立性

根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」),我們獨立於 貴集團,並已履行守則中的其他專業道德責任。

### 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷,認為對本期合併財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體合併財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。







### 其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括合併財務報表及我們的核數師報告。

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對合併財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與合併財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

### 董事及審計委員會就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的合併財務報表，並對其認為為使合併財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備合併財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

貴公司審計委員會須負責監督 貴集團的財務報告過程。

### 核數師就審計合併財務報表承擔的責任

我們的目標，是對合併財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向 閣下（作為整體）報告我們的意見，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。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響合併財務報表使用者依賴合併財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。



### 核數師就審計合併財務報表承擔的責任（續）

除其他事項外，我們與審計委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期合併財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是江秀雲。

**羅兵咸永道會計師事務所**

執業會計師

香港，二零二零年三月十二日



# 合併資產負債表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	17	195,025	26,543
使用權資產		40,466	–
投資物業	18	168,526	167,663
無形資產	19	15,409	16,146
於合資企業之投資	16	318,504	302,483
投資	21	1,297,836	1,311,333
其他資產	26	11,634	44,012
		<b>2,047,400</b>	<b>1,868,180</b>
<b>流動資產</b>			
投資	21	42,291	516,661
持作出售投資	22	395,549	–
應收費用	24	179,434	128,993
出售投資之應收款項		–	197,948
預付款項及其他應收款項		47,293	54,888
投資戶口現金		–	30
現金及現金等值項目	25	2,200,778	1,629,166
		<b>2,865,345</b>	<b>2,527,686</b>
<b>流動負債</b>			
持作出售投資	22	222	–
應計花紅		151,218	129,612
應付分銷費開支	29	157,033	129,765
其他應付款項及應計費用		42,909	48,351
租賃負債		28,056	–
本期稅項負債		40,640	7,905
		<b>420,078</b>	<b>315,633</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>2,445,267</b>	<b>2,212,053</b>
<b>非流動負債</b>			
應計花紅		9,937	18,175
借貸	30	80,538	83,168
租賃負債		12,335	–
遞延稅項負債	31	413	429
		<b>103,223</b>	<b>101,772</b>
<b>資產淨值</b>		<b>4,389,444</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	27	1,407,105	1,410,107
其他儲備	28	242,439	231,912
保留盈利		2,739,900	2,336,442
<b>權益總額</b>		<b>4,389,444</b>	<b>3,978,461</b>

代表董事會

蘇俊祺  
董事

何民基  
董事

第80至138頁之附註乃該等合併財務報表之組成部份。

# 合併權益變動表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

附註	本公司擁有人應佔			
	已發行權益 千港元	其他儲備 千港元	保留盈利 千港元	權益總額 千港元
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
年內純利	-	-	229,453	229,453
<b>其他綜合收益</b>				
按公平值計入其他綜合收益之				
金融資產公平值虧損	28	(281)	-	(281)
外幣匯兌	28	(7,053)	-	(7,053)
<b>總綜合收益</b>	-	(7,334)	229,453	222,119
<b>與擁有人(以擁有人之身份)之交易</b>				
行使認股權	27, 28	18,634	-	18,634
股份基礎報酬	27	-	26,668	26,668
於認股權獲行使、沒收或 屆滿時轉撥之股份基礎報酬儲備	28	-	9,149	-
向本公司擁有人支付股息	-	-	(1,929,961)	(1,929,961)
<b>與擁有人(以擁有人之身份)之 交易總額</b>		18,634	17,519	(1,920,812)
於二零一八年十二月三十一日	1,410,107	231,912	2,336,442	3,978,461
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>
年內純利	-	-	513,409	513,409
<b>其他綜合收益/(虧損)</b>				
按公平值計入其他綜合收益之				
金融資產公平值收益	28	280	-	280
外幣匯兌	28	(16,173)	-	(16,173)
<b>總綜合收益/(虧損)</b>	-	(15,893)	513,409	497,516
<b>與擁有人(以擁有人之身份)之交易</b>				
行使認股權	27, 28	(3,002)	-	(3,002)
股份基礎報酬	27	-	27,818	27,818
於認股權獲行使、沒收或 屆滿時轉撥之股份基礎報酬儲備	28	-	1,398	-
向本公司擁有人支付股息	-	-	(111,349)	(111,349)
<b>與擁有人(以擁有人之身份)之 交易總額</b>		(3,002)	(109,951)	(86,533)
於二零一九年十二月三十一日	<b>1,407,105</b>	<b>242,439</b>	<b>2,739,900</b>	<b>4,389,444</b>

第80至138頁之附註乃該等合併財務報表之組成部份。

# 合併現金流量表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
<b>來自經營活動的現金流量</b>			
經營業務產生現金淨額	34	351,504	2,299,051
從現金及現金等值項目、定期存款及 有限制銀行結餘收取之利息		37,594	32,374
從按公平值計入損益之金融資產收取之利息		22,527	20,376
從按公平值計入其他綜合收益之金融資產收取之利息		8,197	10,439
已付稅項		(18,447)	(382,398)
<b>來自經營活動的現金淨額</b>		<b>401,375</b>	<b>1,979,842</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		(195,475)	(29,898)
出售物業、廠房及設備以及無形資產		500	–
購買投資		(311,730)	(1,133,119)
購買持作出售投資		(389,500)	–
購買一項投資物業		–	(146,390)
退還股東貸款		16,628	–
出售投資		1,193,255	570,120
從投資收取之股息		10,833	10,463
<b>來自／(用於)投資活動的現金淨額</b>		<b>324,511</b>	<b>(728,824)</b>
<b>來自融資活動的現金流量</b>			
已付股息		(111,349)	(1,929,960)
因行使認股權而發行股份所得款項		–	18,634
借貸所得款項		–	83,168
就股份購回支付的款項		(3,002)	–
股份購回交易成本		(9)	–
租賃付款之本金部份		(33,026)	–
借貸之利息開支		(3,025)	(703)
<b>用於融資活動的現金淨額</b>		<b>(150,411)</b>	<b>(1,828,861)</b>
<b>現金及現金等值項目增加／(減少)淨額</b>		<b>575,475</b>	<b>(577,843)</b>
現金及現金等值項目之外匯(虧損)／收益淨額		(3,863)	2,305
於年初之現金及現金等值項目		1,629,166	2,204,704
<b>於年終之現金及現金等值項目</b>		<b>2,200,778</b>	<b>1,629,166</b>

第80至138頁之附註乃該等合併財務報表之組成部份。



## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 2 概述主要會計政策(續)

#### 2.1 編製基準(續)

##### 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：

	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>合併資產負債表(摘錄)</b>			
<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>

於二零一九年，有一項新租賃合約開始。於租賃開始日期確認的使用權資產為2,361,000港元。

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>



## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 2 概述主要會計政策（續）

#### 2.2 合併及權益會計法原則

##### (a) 附屬公司

附屬公司指由本集團控制的所有實體（包括結構性實體）。倘本集團承受或享有參與實體的可變回報及有能力透過其於實體之權力影響該等回報時，則本集團控制該實體。

倘本集團並未持有一間公司50%以上投票權，但其有實際能力規管實體的相關業務，則可能對該實體產生實際控制權。

附屬公司自其控制權轉讓予本集團之日起全面合併入賬，自控制終止之日起終止合併。

集團內公司間之交易、結餘、收益及集團公司間交易之費用予以對銷。於資產中確認的集團內公司間之交易所產生的損益亦予以對銷。

##### (b) 聯營公司

聯營公司為本集團對其有重大影響但無控制權或共同控制權之所有實體，一般擁有附帶20%至50%投票權之持股量。於聯營公司之投資乃採用權益會計法列賬（見下文(d)項）。

本集團與其聯營公司之間的上流和下流交易所產生的損益，於本集團的合併財務報表中確認，但僅限於無關連投資者在聯營公司的權益。

本集團已投資於若干受其管理或建議之投資基金。本集團作為投資經理或投資顧問，可能於受其管理或建議之投資基金投入初投資本，以有利於推出該投資基金。初投資本之目的是確保投資基金具有合理始創規模，以便展開運作及建立往績記錄。本集團隨後可應市況及眾多其他因素，更改該等初投資本投資的持有量。本集團已對互惠基金、單位信託基金及類似實體應用香港會計準則第28號「於聯營公司及合資企業之投資」內之計量豁免，將該等投資列為按公平值計入損益之金融資產。

##### (c) 共同安排

本集團已就所有共同安排應用香港財務報告準則第11號。根據香港財務報告準則第11號，於共同安排的投資會分類為合營業務或合資企業，惟須視乎各投資者的訂約權利和責任。本集團已評估其共同安排的性質，並認定彼等為合資企業。合資企業乃按成本於合併資產負債表初步確認後使用權益法入賬（見下文(d)項）。

## 2 概述主要會計政策（續）

### 2.2 合併及權益會計法原則（續）

#### (d) 權益法

根據權益會計法，投資初步按成本確認，並於其後調整，以分別於損益及其他綜合收益確認本集團應佔之收購後損益及被投資公司之其他綜合收益變動。已收或應收股息乃確認為投資賬面值的減少。

當本集團應佔權益會計法入賬投資的虧損等同或超出其於實體的權益（包括任何其他無抵押長期應收款項）時，除非本集團已代表其他實體產生義務或支付款項，否則不予確認進一步虧損。

本集團與其聯營公司及合資企業交易之未變現收益按本集團於該等實體之權益數額對銷。除非該交易顯示所轉讓資產出現減值證據，否則未變現虧損亦予以對銷。按權益會計法入賬之被投資公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的會計政策符合一致。

按權益會計法入賬之投資之賬面值乃根據附註2.10 (a)所述政策進行減值測試。

#### (e) 擁有權權益之變動

倘與非控股權益進行之交易並無導致喪失控制權，則本集團將該等交易作為與本集團權益擁有人進行之交易入賬。擁有權權益之變動使控股及非控股權益間之賬面值出現調整，以反映彼等於附屬公司之相關權益。非控股權益的調整數額與任何已付或已收代價之間的任何差額乃於本公司擁有人應佔權益內之獨立儲備中確認。

倘本集團不再擁有控制權、共同控制權或重大影響力，導致投資不再按權益會計法入賬，其於該實體之任何保留權益按其公平值重新計算，而賬面值變動則於損益表確認。就其後入賬列作聯營公司、合資企業或金融資產之保留權益，其公平值為初始賬面值。此外，先前於其他綜合收益確認與該實體有關之任何金額，按猶如本集團已直接出售有關資產或負債之方式入賬。此可能意味先前在其他綜合收益確認之金額在適用香港財務報告準則所指明／允許之下重新分類至損益或轉撥至另一權益類別。

倘對合資企業或聯營公司之擁有權權益減少但仍保留共同控制權或重大影響力，則先前於其他綜合收益確認之金額僅按比例重新分類至損益（視適用情況而定）。

## 2 概述主要會計政策 (續)

### 2.2 合併及權益會計法原則 (續)

#### (f) 結構性實體

結構性實體指設立以便投票權或類似權利並非決定控制該實體人士的主要因素(如何時任何投票權僅與行政任務有關)且相關業務以合約安排方式指導的實體。結構性實體通常經營受限制業務,具備有限而明確的目標,例如透過轉移與結構性實體之資產相關的風險及獎勵向投資者提供投資機會。因此,投資基金被視作「結構性實體」。

### 2.3 業務合併

本集團採用收購法對業務合併入賬。收購一間附屬公司的轉讓代價為所轉讓的資產、被收購方前擁有人所產生的負債、本集團所發行的股本權益的公平值以及附屬公司任何之前存在的股本權益的公平值,並包括或然代價安排所產生的任何資產或負債的公平值。業務合併時所收購的可識別資產及所承擔負債及或然負債均初步以收購日期的公平值計量。本集團按個別收購基準,以公平值或非控股權益佔被收購方可識別淨資產之已確認金額之部份,確認於被收購方之非控股權益。

收購相關成本於產生時支銷。

倘業務合併分階段進行,收購方先前持有的被收購方股權於收購日期之賬面值應按收購日期的公平值重新計量;有關重新計量產生的任何損益在合併綜合收益表中確認。

商譽初步按已轉讓代價、非控股權益之公平值及任何被收購方先前股權於收購日期的公平值之和,超逾所收購可識別淨資產及所承擔負債的差額計量。倘該代價低於所收購附屬公司淨資產之公平值,則該差額於合併綜合收益表中確認。

### 2.4 獨立財務報表

於附屬公司之投資乃按成本減減值入賬。成本亦包括投資之直接應佔費用。本公司根據已收及應收股息對附屬公司之業績入賬。

倘從於附屬公司之投資所收取的股息超過相關附屬公司於宣派股息期間的總綜合收益,或倘於獨立財務報表的投資的賬面值超出被投資公司淨資產(包括商譽)於合併財務報表的賬面值,則須於收取股息時對該等附屬公司投資作出減值測試。



## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 2 概述主要會計政策(續)

#### 2.7 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(包括租賃物業裝修、傢俱及固定裝置、辦公設備及車輛)乃按歷史成本減累計折舊列賬。歷史成本包括收購項目直接應佔之開支。

僅當與項目相關之日後經濟利益有可能流入本集團及能可靠計算項目成本之情況下,其後成本方會計入資產之賬面值或確認為獨立資產(視乎適用情況)。已重置部份之賬面值會終止確認。所有其他維修及保養於其產生期間在合併綜合收益表支銷。

物業、廠房及設備將成本值按直線法於其估計可使用年期(或就租賃物業裝修而言為較短租期)內按以下年期計算折舊:

物業	最長32年
租賃物業裝修	最長三年
傢俱及固定裝置	五年
辦公設備	三年
汽車	三年

資產之可使用年期在每個報告期末進行檢討,並在適當時調整。若資產之賬面金額高於其估計可收回金額,則即時撇減至可收回金額。

出售之盈虧均透過將所得款項與賬面值作比較而釐定,並於合併綜合收益表內確認。

#### 2.8 無形資產

##### (a) 商譽

商譽產生自收購附屬公司及聯營公司,指已轉讓代價超出本集團於被收購方之淨可識別資產、負債及或然負債之公平值淨值,及被收購方之非控股權益公平值之權益的金額。

就減值測試而言,由業務合併取得之商譽會分配至預期將受惠於業務合併之協同效益之各現金產生單位(「現金產生單位」)或現金產生單位組別。獲分配商譽之各現金產生單位或現金產生單位組別代表基於內部管理之目的所記錄商譽之最低水平。

商譽須每年作減值檢討,若有事件發生或情況改變顯示可能發生減值時,則會更頻密地進行檢討。商譽之賬面值會與可收回金額(即使用價值與公平值減銷售成本的較高者)進行比較。產生的任何減值即時確認為費用,且其後不得撥回。

##### (b) 電腦軟件

購入之電腦軟件牌照按購入及使該特定軟件達到可使用時所產生之成本作資本化處理。該等成本按其估計可使用年期(五年)攤銷。



## 2 概述主要會計政策（續）

### 2.10 減值（續）

#### (b) 投資及其他金融資產之減值（續）

就應收賬款而言，本集團應用香港財務報告準則第9號許可的簡化方式，要求自初始確認應收款項起確認預期總虧損。

### 2.11 持作出售投資

當持作出售投資的賬面值將主要透過一項出售交易收回或攤薄而該項出售及攤薄被視為極可能時，分類為持作出售投資。該等投資按賬面值與公平值減去銷售成本兩者的較低者列賬。

本集團作為若干投資基金之投資經理，為該等基金成立初期提供初投資本。本集團持有控制權益並預期於成立日期起計一年內攤薄之若干基金會分類為持作出售。

### 2.12 投資及其他金融資產

分類

自二零一八年一月一日起，本集團按照以下計量分類為其金融資產分類：將於其後按公平值計入損益、按公平值計入其他綜合收益（「按公平值計入其他綜合收益」）及按攤銷成本計量。分類乃根據本集團管理金融資產採用之業務模式以及現金流量之合約條款而定。

就按公平值計量之資產而言，收益及虧損將列入損益或其他綜合收益（「其他綜合收益」）。就非持作買賣於股權工具的投資而言，將視乎本集團是否於初始確認時已作出不可撤回的選擇，將股權投資按公平值計入其他綜合收益入賬。本集團只會在其管理有關債務投資的業務模式變動時，方會重新分類其債務投資。

確認及終止確認

金融資產之購入及出售通常在交易日確認，交易日指本集團承諾購入或出售金融資產之日期。對於並非按公平值計入損益列賬之所有金融資產，初步按公平值加交易成本確認。按公平值計入損益之金融資產乃初步按公平值確認，而交易成本於合併綜合收益表內列作開支。當從金融資產收取現金流量之權利已到期或轉讓及本集團已將擁有權之絕大部份風險和回報轉讓時，金融資產即終止確認。

## 2 概述主要會計政策（續）

### 2.12 投資及其他金融資產（續）

#### 計量

於初始確認時，本集團按公平值計量金融資產。按公平值計入損益之金融資產的交易成本於損益列作開支。

於活躍市場上買賣的金融工具（如上市股本證券及上市投資基金）的公平值，乃根據報告日期交易時段結束時的最後交易價釐定。活躍市場為工具交易次數及成交量足夠持續地提供價格資料的市場。當上市證券暫停買賣時，投資按本集團所估計的公平值計量。

債務證券以報價（包括應計利息）計算公平值。至於並無活躍市場報價的債務證券，其公平值可由本集團利用具聲譽的價格來源（如報價代理）或債券／債務市場莊家的指示性價格釐定。經紀自報價來源獲得的報價可能屬指示性，且未必能執行或具約束力。本集團將判斷及估計所使用報價來源的數量及質量。在並無市場數據的情況下，本集團可利用自身的模型估計債務證券的價值，該等模型一般以業務公認標準的估值方法及技術作出。有關所使用估值技術的詳情，請參閱註附4.3。

非上市投資基金按公平值列值，有關公平值根據自相關基金管理人獲得的相關基金資產淨值計算。當投資基金的資產淨值無法執行時，本集團為審閱相關投資的估值，以評估相關基金管理人所提供的資產淨值是否恰當。有關詳情，請參閱註附4.3。

#### 股權工具

- 本集團其後按公平值計入損益方式計量所有股權投資。
- 按公平值計入損益之金融資產的公平值變動於合併綜合收益表之其他收益／虧損確認。
- 本集團收取自該等投資之股息之權利確立時，款項繼續於損益中確認為其他收入。

#### 債務工具

- 債務工具其後之計量乃根據本集團管理資產之業務模式以及資產之現金流量特徵而定。倘持有資產目的為收取合約現金流量及出售金融資產，且資產的現金流量僅反映本金及利息付款，則按公平值計入其他綜合收益計量。本集團將其所有債務工具分類為按公平值計入其他綜合收益。
- 賬面值變動會計入其他綜合收益，惟減值收益或虧損、利息收入及匯兌收益及虧損乃於損益確認。
- 當終止債務工具於按公平值計入其他綜合收益中確認時，先前於其他綜合收益確認的累計收益或虧損將由權益重新分類至損益，並於其他（虧損）／收益－淨額確認。
- 該等金融資產所產生的利息收入乃使用實際利率法計入其他收入。匯兌收益及虧損於其他收益／虧損呈列，減值開支於損益表作為獨立項目呈列（如有）。

公平值計量等級級別間之轉移於導致轉移之事件發生或情況變動之日期確認。



## 2 概述主要會計政策（續）

### 2.19 收益確認

收益包括本集團在日常業務過程中就提供服務之已收或應收代價之公平值。

本集團在達致履行義務時，即是將承諾服務（資產）轉至客戶時，將其預計可得款項確認為收益。資產在客戶取得該等資產的控制權時轉讓。本集團在各項不確定性獲解決後使可變代價不再可能重大撥回時將之計入收益。就若干與客戶訂立的合約而言，本集團有權決定讓第三方參與向客戶提供服務。一般來說，本集團被視為該等安排的主要負責人，此乃由於本集團在承諾服務轉至客戶前具有控制權，故收益會以不扣除相關成本方式呈列。

#### (a) 投資管理業務費用收入

在某段時間內履行及主要根據投資基金及管理賬戶的資產淨值百分比協定的服務會確認為管理費。

在計及投資基金及管理賬戶之相關計算基準下，倘於有關期間表現良好，表現費將於投資基金及管理賬戶之表現費估值日予以確認，釐定該確認不會可能導致隨後期間的重大撥回。

#### (b) 基金分銷業務費用收入

有關分銷服務之認購費及回扣於行使服務及金額確定時確認。

#### (c) 利息及股息收入

利息收入採用實際利率法按時間比例確認。股息收入於確立收取款項之權利時確認。

### 2.20 分銷費開支

分銷費開支指本集團就銷售其產品而向分銷商支付之管理費、表現費及首次認購費收入回扣。本集團透過其預計可得的相關管理費、表現費及認購費等款項，在達致履行義務時，即是將承諾服務（資產）轉至客戶時，確認分銷費開支。

## 2 概述主要會計政策（續）

### 2.21 薪酬及福利

#### (a) 花紅

本集團按已計及本公司擁有人應佔純利（作出若干調整後）之程式，就花紅確認負債及支出。本集團為若干合資格僱員設立了遞延花紅計劃，相關僱員能以現金或持有本集團所管理指定公司基金之份額的方式，透過賺取／承擔股份價值的波幅獲得花紅。在花紅計劃項下分派的金額會於歸屬期間根據估計派付金額列作開支。倘負有合約責任或以往慣例產生推定責任時，本集團方予確認負債。

#### (b) 股份基礎報酬

本集團設有一項以權益償付之股份基礎報酬計劃。僱員為獲取授予認股權而提供之服務之公平值確認為費用。將予支銷之總金額參考授予之認股權之公平值釐定：

- 包括任何市場表現條件；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件之影響；及
- 包括任何非歸屬條件之影響。

非市場歸屬條件包括在有關預期可予歸屬之認股權數目之假設中。總支銷金額於歸屬期內確認，即符合所有列明之歸屬條件之期間。於各報告期末，實體根據非市場歸屬條件修訂其估計預期將予歸屬之認股權數目。本集團在合併綜合收益表確認對原估算修訂（如有）之影響，並對權益作出相應調整。

於認股權獲行使時，本公司發行新股份。於認股權獲行使時之已收所得款項於減去所有直接應佔交易成本後撥入股本（面值）及股份溢價。

本公司向本集團附屬公司僱員授出其權益工具之認股權被視為注資。已收取僱員服務之公平值（參考授出認股權之日之公平值計算）於歸屬期內確認為附屬公司投資增加，並相應計入權益。於同一財務期間，本公司就授予附屬公司僱員之認股權向該等附屬公司作出回撥。

#### (c) 退休金責任

本集團參與多項退休金計劃，該等定額供款計劃一般透過向信託基金支付款項籌集資金。本集團按強制性基準向退休金計劃支付供款。倘退休金計劃並無充足資產以向所有僱員支付與當前及過往期間之僱員服務有關之福利，本集團概無任何作出進一步供款之法定或推定責任。供款於到期後確認為薪酬及福利開支。

#### (d) 其他僱員福利

短期僱員福利成本計入該僱員服務之相關期間內，可享有之年假及長期服務休假於僱員累積該等假期時確認。撥備乃就截至報告日期因僱員提供服務而產生之年假及長期服務休假之估計負債而作出。

## 2 概述主要會計政策(續)

### 2.22 借貸

借貸初步經扣除所產生之交易成本按公平值確認。借貸其後按攤銷成本計量。經扣除交易成本之所得款項與贖回金額間之任何差額，均採用實際利率法於借貸期間在損益中確認。在很有可能提取部分或全部貸款之情況下，就設立貸款融資所支付之費用確認為貸款交易成本。在此情況下，該費用遞延至提取貸款為止。倘無法證明很有可能提取部分或全部貸款，則該費用資本化為流動資金服務之預付款項，並於有關貸款期間攤銷。

當合約規定的責任得以履行、撤銷或屆滿時，借貸從合併資產負債表移除。已償清或轉移至另一方之金融負債賬面值與已付對價(包括已轉讓非現金資產或所承擔負債)間之差額於損益確認為其他收入或融資成本。

### 2.23 借貸成本

收購、建設或生產合資格資產(指需要用上大量時間準備就緒以供擬定用途或銷售之資產)直接應佔之一般及特定借貸成本乃計入該等資產之成本，直至該等資產絕大部份已準備就緒以供擬定用途或銷售為止。

所有其他借貸成本於產生期間於損益中確認。

### 2.24 經營租賃

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。

自二零一九年一月一日起應用的會計政策

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。

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 2 概述主要會計政策（續）

#### 2.24 經營租賃（續）

自二零一九年一月一日起應用的會計政策（續）

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。

應用至二零一八年十二月三十一日的會計政策

凡擁有權之絕大部份風險及回報仍歸出租人所有之租賃，均歸類為經營租賃。經營租賃之付款（扣除自出租人收取之任何優惠）以直線法於租期內在合併綜合收益表扣除。

#### 2.25 股息分派

向本公司股東分派之股息於本公司股東或董事（倘適用）批准股息期間在本集團及本公司之財務報表內確認為負債。

#### 2.26 或然負債及或然資產

或然負債指過往事件可能產生之責任，其存在僅由發生或不發生一項或多項本集團無法全面控制之未來事件而確定。或然負債亦可能是因不太可能須動用經濟資源，或無法可靠估計責任金額而並無確認之過往事件所產生之現時責任。或然負債不予確認，但會於合併財務報表附註作出披露。倘經濟資源流出可能性有變以致可能流出，則或然負債即時確認為撥備。

或然資產為過往事件產生之可能資產，其存在僅由發生或不發生一項或多項本集團無法全面控制之未來事件而確定。當經濟利益可能流入時，或然資產不予確認，但於必要時在合併財務報表附註作出披露。資產於實際確定經濟利益流入時確認。

### 3 關鍵會計估計及判斷

#### 3.1 直接持有或透過本集團投資持有之投資物業之估值

本集團透過Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership (「Real Estate Fund」) 持有投資物業。憑藉相關外聘估值專家的協助，本集團主要透過採納近期成交價或以市場法估計公平值。倘未能獲得現行或近期的投資物業可比較市場交易資料，則會利用收入法及剩餘價值法釐定投資物業的公平值。本集團主要基於現行市況或建議發展計劃作出假設，並利用有關假設估計物業於年末的最高及最佳用途。估值乃考慮市場資料或數據作出，該等資料或數據來自多個不同來源，包括：

- (i) 類似物業在市場的近期成交價。可比較交易將作估值調整，以反映時間、地點、樓宇狀況、樓齡、面積及景觀等不同因素。此方法一般稱為直接比較法；及
- (ii) 類似物業之市場收益將就計算能產生回報的物業的資本值而調整及採納為資本化比率。此方法一般稱為收入法。產生回報的物業的資本值亦可以合適的貼現率（反映現金流量金額及時間不確定性的現行市場風險）自貼現現金流量預測（基於任何現有租期及其他合約期的未來現金流量估計，以及類似物業在可比較地點的現行市值租金等外來證據）計算得出。

估計公平值時使用的重大假設與所收取合約租金、預期未來市值租金、空置期及貼現率有關。估值會被定期檢視及與實際市場收益數據以及市場實際申報和所知交易作比較。相關稅項會考慮為估值假設一部分，以估計投資物業公平值及反映為投資物業估值的一部分。

當本集團向外聘估值師尋求協助，本集團會核實外部估值報告內的主要輸入值、評估物業估值變動及與外聘估值師進行討論。儘管估計公平值時會使用最佳估計，但不論任何估值技術均會有限制。倘已存有實際市場，估計公平值可能與所使用價值不同。

#### 3.2 分類為公平值等級中第三級之投資之估值

本集團持有並非於活躍市場買賣或報價的金融工具。於估計分類為公平值等級中第三級的金融工具的公平值時，本集團於選擇合適方法及根據各報告期末當時的市況作出假設時需要作出判斷。估值技術包括利用涉及相同或相若資產或負債的市場交易所產生的價格及其他相關資料（如基金管理人所提供的資產淨值、經紀報價、最後成交價）的市場法，以及利用預測現金流及貼現率作為輸入數據的貼現現金流法。經紀自報價來源（如報價代理或或債券／債務市場莊家）獲得的報價可能屬指示性，且未必能執行或具約束力。本集團將判斷及估計所使用報價來源的數量及質量。在並無市場數據的情況下，本集團可利用自身的模型估計倉盤的價值。儘管於估計公平值時已作出最佳估算，但任何估值技術均有無可避免的限制。所估計的公平值可能與在有已知市場時所使用的公平值有別。

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 4 金融風險管理

#### 4.1 金融風險因素

本集團與金融工具相關之業務使其面臨多種金融風險：市場風險（包括外匯風險、利率風險及價格風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體金融風險管理計劃著重金融風險之分析、評估及管理，並致力減低對本集團財務表現之潛在不利影響。

##### (a) 外匯風險

本集團面臨外匯風險，該風險主要源於應收費用、銀行存款及以外幣計值的投資。外匯風險產生自以並非有關實體功能貨幣之貨幣計值之未來商業交易、已確認資產及負債以及於海外業務之淨投資。本集團於適當時以遠期合約及期權抵補外匯風險。

根據香港的聯繫匯率制度，港元（即本集團大多數附屬公司之功能貨幣）與美元掛鈎，故董事認為並無與美元相關的重大外匯風險。

下表列示本集團於十二月三十一日承受重大風險之外幣匯率出現可能合理變動，而所有其他變量保持不變時，本集團之本年度稅後純利及權益相應之概約變動。

	變動		對稅後純利之影響		對權益其他部份之影響	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
澳元	+/- 5%	+/- 5%	+/- 25,750	+/- 22,857	-	-
人民幣	+/- 5%	+/- 5%	+/- 10,110	+/- 998	+/- 11,953	+/- 12,503
新西蘭元	+/- 5%	+/- 5%	+/- 4,432	+/- 4,339	-	-
韓圓	+/- 5%	+/- 5%	+/- 1,930	+/- 1	-	-

有關外匯風險之額外披露，請參閱下文附註21、24、25及29。

##### (b) 利率風險

由於本集團並無計息負債，故本集團之費用及融資現金流量大致不受市場利率變動影響。

由於銀行存款為浮息存款，故本集團面臨現金流量利率風險。所有銀行存款均為短期存款，到期日少於一年。

##### 現金流量及公平值利率風險

於二零一九年十二月三十一日，倘利率上升或下跌50個基點（二零一八年：50個基點）（依據利率的過往波幅，代表利率的合理可能變化）而所有其他變量保持不變，則本年度除稅後純利及權益將分別減少92,000港元或增加92,000港元（二零一八年：增加659,000港元或減少659,000港元）。截至二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日止年度的敏感度分析主要源於現金及現金等值項目之利息收入，以及借貸利息開支增加／減少。

本集團認為於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日的公平值利率風險並不重大。因此，並無編製敏感度分析。

## 4 金融風險管理（續）

### 4.1 金融風險因素（續）

#### (c) 價格風險

就本集團持有之投資而言，本集團面臨股本證券價格風險。本集團所持有之投資包括對作為初投資本及管理之若干投資基金之投資，以及對上市及非上市股本證券以及投資基金之其他投資。

下表概述本集團投資所在市場之漲跌之影響。就計量本集團投資對市場之敏感度而言，因本集團投資主要集中於大中華區股票市場，而董事認為MSCI明晟中國指數為眾所周知代表境外投資者於大中華區股票市場之投資機會之指數，因此本集團應用MSCI明晟中國指數之價格變動與本集團投資之間之相關性。

分析乃基於指數以列明百分比上漲或下跌（依據指數的過往波幅，代表指數的合理可能變化）而所有其他變量均保持不變，以及本集團之投資乃依照以往與指數之相關性變動之假設而作出。

	變動		除稅後純利	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
MSCI明晟中國指數	+/- 10%	+/- 10%	+/- 24,015	+/- 32,541

本年度除稅後純利將因列為按公平值計入損益之金融資產及一項持作出售投資之投資盈虧而增加或減少。有關價格風險的額外披露，請參閱下文附註21。

除有關本集團所持投資之證券價格風險外，本集團亦間接面臨管理費及表現費收入方面之價格風險，而該等收入乃分別參考投資基金及管理賬戶之資產淨值及表現而釐定。

#### (d) 信貸風險

信貸風險因現金及現金等值項目、投資戶口現金、定期存款、銀行及金融機構存款之相關應收利息、以及出售投資之應收款項而產生。信貸風險亦可因投資基金及管理賬戶就未收應收費用之信貸風險而產生。本集團從投資基金及管理賬戶賺取投資管理業務費及基金分銷業務費。

信貸風險乃分組管理，而交易對手方之信貸質素乃經考慮其財務狀況、過往記錄及其他因素作出評估。

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 4 金融風險管理(續)

#### 4.1 金融風險因素(續)

##### (d) 信貸風險(續)

###### 現金

下表概述現金及現金等值項目、投資戶口現金、定期存款以及銀行結餘之相關應收利息之信貸質素(以信貸評級解釋)。

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
AA-	44,768	17,328
A+	16,101	15,750
A	1,579,202	983,627
A-	22,865	156,230
BBB+	148,785	213,664
BBB	392,569	276,536
未評級	2,060	2,250
	<b>2,206,350</b>	<b>1,665,385</b>

所採用之參考獨立信貸評級為標準普爾、惠譽評級或穆迪的長期地方發行人信貸評級。董事預期不會由於該等交易對手方不履約而招致任何損失。

###### 債務證券

下表概述於二零一八年十二月三十一日的債務證券及相關應收利息之信貸質素(以信貸評級解釋)。

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無持有任何債務證券。

	二零一八年 千港元
AA+	39,315
AA	25,234
AA-	9,443
A+	85,323
A	52,989
A-	56,318
BBB+	57,271
BBB	52,774
BBB-	16,207
BB	30,350
B+	42,630
	<b>467,854</b>

所採用之參考獨立信貸評級為標準普爾、惠譽評級或穆迪的長期地方發行人信貸評級。董事預期不會由於違約債務投資而招致任何損失。

## 4 金融風險管理（續）

### 4.1 金融風險因素（續）

#### (d) 信貸風險（續）

##### 出售投資應收款項

下表概述出售投資應收款項之信貸質素（以信貸評級解釋）。

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
A	-	197,948

所採用之參考獨立信貸評級為標準普爾的長期地方發行人信貸評級。於二零一八年十二月三十一日之應收款項指出售投資基金之應收款項，該款項其後已於二零一九年一月結付。

##### 應收費用

於二零一九年十二月三十一日，應收五大投資基金及管理賬戶費用（包括管理費、表現費及認購費）為136,355,000港元（二零一八年：100,750,000港元），佔未收總結餘之76%（二零一八年：78%）。有關信貸風險的額外披露，請參閱下文附註24。

##### 金融資產減值

本集團有兩種須受預期信貸虧損模式所限之金融資產類別：

- 應收費用及其他應收款項
- 按公平值計入其他綜合收益之債務投資。

現金及現金等值項目亦須遵守香港財務報告準則第9號之減值規定，惟已識別減值虧損並不重大。

##### (i) 應收費用及其他應收款項

本集團應用香港財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，其就所有應收費用及其他應收款項計提全期預期虧損撥備。

為計量預期信貸虧損，已根據共同信貸風險特徵及逾期日數將應收費用及其他應收款項分組。

預期虧損率乃分別根據二零一九年十二月三十一日或二零一八年十二月三十一日前36個月期間之應收費用付款概況及本期間內之相應歷史信貸虧損計算。為反映本期及預期的宏觀經濟因素資料對客戶償還應收款項能力的影響，歷史虧損率會作調整。

## 4 金融風險管理(續)

### 4.1 金融風險因素(續)

#### (d) 信貸風險(續)

##### (i) 應收費用及其他應收款項(續)

根據本集團過往收取未償還應收費用之經驗，無法收回應收費用及其他應收款項之可能性微乎其微。本集團認為，應收費用之預期虧損率極低，且並無確認虧損撥備。

應收費用及其他應收款項於並無合理收回預期時予以撇銷。並無合理收回預期之指標包括(其中包括)債務人無法與本集團達成還款計劃，以及無法於逾期超過120天期間作出合約付款。

應收費用及其他應收款項之減值虧損於經營利潤列作減值虧損淨額。其後收回過往撇銷款項乃抵銷相同項目。除就與出售本集團於成都的小額貸款業務的或然應收代價有關的其他應收款項的減值虧損3,000,000港元外，於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，並無就應收費用及其他應收款項確認減值虧損。

##### (ii) 債務投資

所有實體之按公平值計入其他綜合收益之債務投資均被視為具有較低之信貸風險，因此，期內確認之虧損撥備僅限於12個月之預期虧損。本集團認為，上市或有報價債務證券之「低信貸風險」為最少一家主要評級機構之投資級信貸評級。當其他工具具有低違約風險且發行人有較強於短期內履行合約現金流量義務之能力，則其他工具被視為具有低信貸風險。

本集團認為，債務組合之預期虧損微不足道，故毋須減值。



## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 4 金融風險管理 (續)

#### 4.2 資本風險管理 (續)

Value Partners Asset Management Singapore Pte. Ltd為本集團一間全資附屬公司，持有新加坡金融管理局根據證券及期貨法（「證券及期貨法」）頒佈的就基金管理提供資本市場服務牌照。截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，該公司須遵守證券及期貨法繳足股本及流動資本之規定。

於二零一七年十一月九日，本集團的全資附屬公司惠理投資管理（上海）有限公司已於中國證券投資基金業協會（「中國證券投資基金業協會」）登記成為私募基金管理公司。截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，該公司須遵守中國證券投資基金業協會頒下的繳足股本規定。

本集團的全資附屬公司Value Partners (UK) Limited於二零一八年三月一日起獲得金融行為監理總署（「金融行為監理總署」）的許可，以提供受監管之產品及服務。於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司受管制於並遵守金融行為監理總署有關實繳資本及流動資本要求。

本集團之全資附屬公司Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd.獲馬來西亞證券委員會（Securities Commission Malaysia）許可，自二零一八年十二月二十八日起提供受規管產品及服務。截至二零一九年十二月三十一日止年度，該公司須遵守馬來西亞證券委員會項下的繳足股本及流動資本規定。

	受規管活動類別 <sup>(b)</sup>
盛寶資產管理香港有限公司 <sup>(a)</sup>	第4及9類
盛寶資產管理有限公司 <sup>(a)</sup>	第4及9類
惠理基金管理香港有限公司 <sup>(a)</sup>	第1、2、4、5及9類
惠理基金管理公司 <sup>(a)</sup>	第1、2、4、5及9類
惠理直接投資有限公司 <sup>(a)</sup>	第4及9類
Value Partners Asset Management Singapore Pte. Ltd	就基金管理提供資本市場服務
惠理投資管理（上海）有限公司	私募基金管理
Value Partners (UK) Limited <sup>(c)</sup>	提供受規管產品及服務
Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd. <sup>(d)</sup>	基金管理

(a) 受規管實體須遵循指定之發牌條件。

(b) 受證券及期貨條例規定之規管活動類別如下：

第1類：證券交易

第2類：期貨交易合約

第4類：就證券提供意見

第5類：就期貨合約提供意見

第9類：提供資產管理

(c) 此公司於二零一八年三月一日成為受監管實體。

(d) 此公司於二零一八年十二月二十八日成為受監管實體。

## 4 金融風險管理 (續)

### 4.3 公平值評估

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 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
投資 (附註21)								
上市證券	231,431	244,786	-	-	-	178	231,431	244,964
非上市證券								
貸款票據-澳洲	-	-	-	-	439,777	390,856	439,777	390,856
債務證券	-	-	-	464,278	-	-	-	464,278
股權證券	-	-	1,425	1,354	-	-	1,425	1,354
投資基金	-	-	463,034	719,574	204,460	6,968	667,494	726,542
持作出售投資 (附註22)	-	-	395,327	-	-	-	395,327	-
小計	231,431	244,786	859,786	1,185,206	644,237	398,002	1,735,454	1,827,994

於活躍市場買賣之金融工具之公平值按報告期末工具之市場報價計算。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，此技術充分使用可觀察市場數據，並盡可能不依賴公司特定之估計。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。

用於對第三級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工具股票及私募股權。
- 用於釐定剩餘金融工具之其他技術（例如近期之公平交易、貼現現金流量分析或參考大致等同之其他工具）。

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 4 金融風險管理 (續)

#### 4.3 公平值評估 (續)

下表載列第三級工具之變動。

	截至二零一九年十二月三十一日止年度					截至二零一八年十二月三十一日止年度				
	上市證券	非上市證券 - 投資基金	非上市證券 - 貸款票據	衍生 金融工具	總計	上市證券	非上市證券 - 投資基金	非上市證券 - 貸款票據	衍生 金融工具	總計
	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
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)	1,242	48,921	-	49,985	-	1,356	(22,352)	(12,352)	(33,348)
於十二月三十一日	-	204,460	439,777	-	644,237	178	6,968	390,856	-	398,002
計入本年度合併綜合收益表之第三級工具之 本年度總收益/(虧損)	(178)	1,242	48,921	-	49,985	-	1,356	(22,352)	(12,352)	(33,348)
於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)	1,242	48,921	-	49,985	-	1,356	(22,352)	(12,352)	(33,348)

於二零一九年十二月三十一日，第三級工具包括一項暫停上市證券、投資基金及帶有相關認購期權的貸款票據（附註21）。（二零一八年：暫停上市證券、投資基金及帶有相關認購期權的貸款票據）（附註21）。

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。

於二零一九年十二月三十一日，暫停上市證券因流動性不足調整而將價值列為零。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（可就流動性不足進一步調整）進行估值。

於二零一九年十二月三十一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相關管理人所提供之資產淨值進行呈列。

## 4 金融風險管理(續)

### 4.3 公平值評估(續)

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，添置196,250,000港元的第三級投資基金為主要投資於私人債務證券的私人投資基金。

由於第三級投資基金為封閉式，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，並可能作出其可能認為合適的調整。

於二零一九年十二月三十一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5.5%（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出現重大變動，故未有呈列其敏感度分析。

本集團認為上文所披露之估值模式之輸入值變動對合併財務報表並無重大影響。並無呈列定量分析。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，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。

於合併財務報表中按攤銷成本記錄之借貸賬面值與其公平值相若。

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 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。董事會從產品角度評估業務。

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，本集團有一個可報告分部－資產管理業務。資產管理業務乃本集團核心業務。其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。

向董事會報告的收益、除稅前溢利／（虧損）、資產總值及負債總額的計量方式與合併財務報表一致。

向董事會提供有關總資產的金額，乃按與合併財務報表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。

約56,813,000港元（二零一八年：84,520,000港元）之收益來自資產管理業務分部的單一外部客戶。

### 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。

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
管理費	1,362,455	1,347,477
表現費	55,263	56,171
認購費	186,200	237,717
<b>費用收入總額</b>	<b>1,603,918</b>	1,641,365

## 7 其他收入

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
現金及現金等值項目之利息收入	38,557	31,298
來自按公平值計入損益之金融資產之利息收入	22,633	22,106
來自按公平值計入其他綜合收益之金融資產之利息收入	4,620	14,015
按公平值計入損益之金融資產之股息收入	15,012	30,259
來自一項投資物業之租金收入	11,498	2,488
來自一項物業之租金收入	1,225	-
其他	6,913	4,376
<b>其他收入總額</b>	<b>100,458</b>	<b>104,542</b>

## 8 薪酬及福利開支

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
薪金、工資及其他福利	239,066	235,955
花紅	127,141	110,466
股份基礎報酬(附註27及28)	27,818	26,668
退休金成本	6,142	6,139
<b>薪酬及福利開支總額</b>	<b>400,167</b>	<b>379,228</b>

### 8.1 退休金成本－強制性公積金計劃

於截至二零一九年十二月三十一日止年度(二零一八年:無)及於二零一八年十二月三十一日(二零一七年:無),概無利用任何已沒收供款以減少未來供款。

於二零一九年十二月三十一日,並無應付強制性公積金計劃之供款(二零一八年:無)。

### 8.2 五名最高酬金人士

於截至二零一九年十二月三十一日止年度,本集團五名最高酬金人士包括了三名(二零一八年:三名)董事,其酬金反映於附註39的分析內。餘下最高酬金人士之酬金詳情如下:

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
薪金、工資及其他福利	6,820	7,358
花紅	25,515	23,208
股份基礎報酬	6,681	3,286
退休金成本－強制性公積金計劃	36	36
	<b>39,052</b>	<b>33,888</b>

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 8 薪酬及福利開支(續)

#### 8.2 五名最高酬金人士(續)

餘下兩名(二零一八年:兩名)人士之酬金界乎以下範圍:

	人數	
	二零一九年	二零一八年
13,000,001港元至13,500,000港元	-	1
15,500,001港元至16,000,000港元	1	-
20,500,001港元至21,000,000港元	-	1
23,000,001港元至23,500,000港元	1	-

#### 8.3 高級管理層之薪酬級別

有關高級管理層之薪酬級別之詳情如下:

	人數	
	二零一九年	二零一八年
5,000,000港元以下	9	5
5,000,001港元至\$10,000,000港元	1	0
10,000,001港元至15,000,000港元	0	2
15,000,001港元至20,000,000港元	1	-
20,000,001港元至25,000,000港元	1	1

#### 8.4 遞延花紅

截至二零一九年十二月三十一日止年度, 授予本集團僱員及董事的一部分花紅會留待彼等於12至36個月的歸屬期間仍然受僱於本集團時支付。該等遞延花紅會於相關歸屬期間確認為開支。

由二零一八年, 本集團供合資格獲得遞延花紅的僱員選擇以持有本集團所管理指定公司基金份額的形式結算該等遞延花紅。下表概述於十二月三十一日的遞延花紅。

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
遞延花紅	7,530	9,129

## 9 其他開支

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
法律及專業費用	14,228	15,452
研究費用	15,548	13,659
市場推廣費用	9,346	13,193
折舊、攤銷及減值費用	20,472	12,337
差旅費用	7,566	10,993
辦公室費用	6,042	6,819
保險費用	5,941	5,427
招聘費用	4,262	4,686
核數師酬金	4,628	4,470
招待費用	3,011	3,431
註冊及牌照費用	1,538	1,452
捐贈	39	130
其他	21,255	20,228
<b>其他開支總額</b>	<b>113,876</b>	<b>112,277</b>

## 10 其他收益／（虧損）－淨額

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
投資收益／（虧損）淨額		
按公平值計入損益之金融資產已變現收益／（虧損）淨額	124,066	(27,471)
按公平值計入損益之金融資產未變現收益／（虧損）淨額	66,949	(162,250)
持作出售投資之未變現收益	5,827	–
投資物業之公平值收益	5,072	17,134
其他		
外匯（虧損）／收益淨額	(8,584)	3,880
出售物業、廠房及設備收益	500	–
<b>其他總收益／（虧損）－淨額</b>	<b>193,830</b>	<b>(168,707)</b>

## 11 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，合併財務報表內概無就開曼群島所得稅及資本增益稅作出撥備。

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 11 稅項開支(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度之估計應課稅純利已按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。

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
<b>本期稅項</b>		
香港利得稅	42,766	50,424
海外稅項	10,405	20,556
過往年度的調整	(1,989)	(1,291)
<b>本期稅項總額</b>	<b>51,182</b>	69,689
<b>遞延稅項</b>		
暫時性差額的產生及撥回(附註31)	(16)	551
<b>稅項開支總額</b>	<b>51,166</b>	70,240

本集團的除稅前純利稅項有別於使用適用於合併實體之純利之加權平均稅率計算之理論金額，如下所示：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
<b>除稅前純利</b>	<b>564,575</b>	299,693
按適用國家之純利以當地稅率計算的稅項	91,475	48,528
以下的稅項影響：		
無需繳稅之收入及投資收益	(93,723)	(58,131)
不可扣減之開支及投資虧損	55,404	81,134
過往年度的調整	(1,990)	(1,291)
<b>稅項開支</b>	<b>51,166</b>	70,240

加權平均適用稅率為16.2%(二零一八年:16.2%)。該減少主要是由於本集團各地區附屬公司的盈利能力變動所致。

### 12 其他綜合虧損

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
<b>已重新分類或其後可重新分類為損益之項目：</b>		
按公平值計入其他綜合收益之金融資產公平值收益/(虧損)(附註28)	280	(281)
外幣匯兌	(16,173)	(7,053)
<b>其他綜合虧損總額</b>	<b>(15,893)</b>	(7,334)

## 13 每股盈利

### 13.1 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔年內純利除以已發行普通股的加權平均數而計算。

	二零一九年	二零一八年
本公司權益持有人應佔年內純利(千港元)	513,409	229,453
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,855,550	1,855,528
每股基本盈利(每股港仙)	27.7	12.4

### 13.2 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃透過調整已發行普通股的加權平均數，以假設所有潛在攤薄普通股已獲轉換而計算。本公司因認股權而存有一類潛在攤薄普通股。本公司已就認股權作出計算，從而根據尚未行使認股權所附認購權利的貨幣價值，釐定原可按公平值(釐定為本公司股份之平均收市價)購入之普通股數目。上文計算的普通股數目乃與假設認股權獲行使時原應已發行的普通股數目比較。

	二零一九年	二零一八年
本公司擁有人應佔年內純利(千港元)	513,409	229,453
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,855,550	1,855,528
就認股權作出的調整(千股)	108	986
就計算每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數(千股)	1,855,658	1,856,514
每股攤薄盈利(每股港仙)	27.7	12.4

## 14 股息

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
擬派末期股息每股普通股9.0港仙(二零一八年:6.0港仙)	166,957	111,349
擬派特別股息每股普通股13.0港仙(二零一八年:無)	241,161	–
<b>股息總額</b>	<b>408,118</b>	111,349

截至二零一九年十二月三十一日止年度，董事建議派付末期股息每股9.0港仙及特別股息每股13.0港仙。估計末期股息總額及特別股息總額分別為166,957,000港元及241,161,000港元。該等股息將於二零二零年四月二十七日舉行之本公司股東週年大會上由股東批准，於結算日尚未確認為負債。

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 15 於附屬公司之投資

#### 15.1 公司架構

於二零一九年十二月三十一日，本公司於下列主要附屬公司擁有權益：

名稱	註冊成立地點	主要業務及 營業地點	已發行股本	所持實際權益	
				直接	間接
智協投資有限公司	香港	於香港從事資金借貸	1股普通股	100%	–
Complete Value Investing Company Limited	香港	投資控股	10,000股普通股	–	100%
First Bravo Management Limited	英屬處女群島	暫無業務	1股面值1美元的普通股	100%	–
Fortune Access Industries Limited	英屬處女群島	暫無業務	1股面值1美元的普通股	–	100%
Gold One Industries Limited	英屬處女群島	投資控股	1股面值1美元的普通股	100%	–
Hong Kong Fund Management Group Limited	香港	暫無業務	1股普通股	100%	–
Prosperous Decade Sdn. Bhd.	馬來西亞	投資控股	500,000令吉的500,000股 普通股	–	100%
Rough Seas Capital Holdings Limited	香港	暫無業務	1,000,000股普通股	100%	–
盛寶資產管理香港有限公司	香港	於香港從事投資管理	100,000,000股普通股及 1,000,000股 附投票參與權優先股	100%	–
盛寶資產管理有限公司	英屬處女群島	於香港從事投資管理	2,000,000股每股面值0.1美元的 普通股	100%	–
Value Executive Solutions Co. Limited	香港	暫無業務	1股普通股	100%	–
惠聯基金有限公司	香港	投資控股	1股普通股	100%	–
Value Partners Asset Management Malaysia Sdn. Bhd.	馬來西亞	資產管理	6,600,000令吉的 6,600,000股普通股	100%	–
Value Partners (Cayman GP) II Ltd	開曼群島	由惠理基金管理公司管理 的兩個投資基金的管理 成員公司	1股面值1美元的普通股	100%	–
Value Partners (UK) Limited	英國	於英國從事投資管理	1,550,000英鎊	100%	–
Value Partners Asset Management Singapore Pte. Ltd.	新加坡	於新加坡從事投資管理	1,000,000股每股面值1新加坡 元的普通股	100%	–
惠理企業諮詢有限公司	香港	暫無業務	5,000,000股普通股	100%	–
惠理基金管理香港有限公司	香港	於香港從事投資管理、 投資控股及證券買賣	385,000,000股普通股	100%	–
惠理指數服務有限公司	香港	於香港提供指數服務	1股普通股	100%	–
惠理投資顧問有限公司	香港	於香港提供顧問服務	25,000,000股普通股	100%	–
惠理基金管理公司	英屬處女群島	於香港從事投資管理、 投資控股及證券買賣	每股面值0.1美元的 11,409,459股A類普通股 及3,893,318股B類普通股	–	100%
惠理直接投資有限公司	英屬處女群島	於香港從事投資管理 及提供研究及投資 顧問服務	7,000,000股每股面值0.1美元 的普通股	100%	–
惠理資訊科技有限公司	香港	暫無業務	1股普通股	100%	–
惠理資訊系統有限公司	香港	暫無業務	20,000,000股普通股	100%	–



## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 16 於合資企業之投資

於二零一九年十二月三十一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 千港元	二零一八年 千港元
年初	302,483	190,867
收購／視作收購一間合資企業	–	43,141
退還股東貸款	(16,628)	–
應佔合資企業之收益	32,649	68,475
年末	318,504	302,483

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。

本集團直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	二零一八年
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%

本集團所分佔合資企業之資產、負債及業績概述如下：

	價值投資集團有限公司		Clear Miles Hong Kong Limited	
	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
資產－流動資產	299,473	283,514	35,083	35,331
負債－流動負債	(114)	(248)	(15,938)	(16,114)
<b>資產淨值</b>	<b>299,359</b>	<b>283,266</b>	<b>19,145</b>	<b>19,217</b>
其他收益－淨額	30,401	71,873	4,445	872
開支	(1,001)	(2,526)	(1,071)	(1,336)
稅項開支	(36)	(254)	(89)	(154)
<b>除稅後溢利</b>	<b>29,364</b>	<b>69,093</b>	<b>3,285</b>	<b>(618)</b>

概無有關本集團於合資企業權益之承擔及或然負債，而合資企業本身亦無承擔及或然負債。

## 17 物業、廠房及設備

	物業 千港元	租賃物業裝修 千港元	傢俱及 固定裝置 千港元	辦公設備 千港元	汽車 千港元	總額 千港元
<b>於二零一八年一月一日</b>						
成本	-	13,219	1,924	12,551	2,355	30,049
累計折舊	-	(9,748)	(1,056)	(9,304)	(2,231)	(22,339)
<b>賬面淨值</b>	-	3,471	868	3,247	124	7,710
<b>截至二零一八年十二月三十一日止年度</b>						
年初賬面淨值	-	3,471	868	3,247	124	7,710
添置	-	20,871	444	5,283	545	27,143
匯兌差額	-	(46)	(18)	(49)	4	(109)
折舊(附註9)	-	(4,763)	(393)	(2,887)	(158)	(8,201)
<b>年終賬面淨值</b>	-	19,533	901	5,594	515	26,543
<b>於二零一八年十二月三十一日</b>						
成本	-	34,090	2,368	17,834	2,900	57,192
累計折舊	-	(14,557)	(1,467)	(12,240)	(2,385)	(30,649)
<b>賬面淨值</b>	-	19,533	901	5,594	515	26,543
<b>截至二零一九年十二月三十一日止年度</b>						
年初賬面淨值	-	19,533	901	5,594	515	26,543
就會計政策變動作出之調整(附註2)	-	(2,375)	-	-	-	(2,375)
年初賬面淨值(經調整)	-	17,158	901	5,594	515	24,168
添置	187,782 <sup>(a)</sup>	1,135	37	1,233	1,638	191,825
出售	-	(15,076)	-	-	(1,692)	(16,768)
匯兌差額	(7,888)	5	(2)	(2)	4	(7,883)
折舊(附註9)	(2,372)	(6,979)	(343)	(2,843)	(548)	(13,085)
出售時撥回折舊	-	15,076	-	-	1,692	16,768
<b>年終賬面淨值</b>	177,522	11,319	593	3,982	1,609	195,025
<b>於二零一九年十二月三十一日</b>						
成本	187,782	17,149	2,405	19,067	2,846	229,249
累計折舊	(10,260)	(5,830)	(1,812)	(15,085)	(1,237)	(34,224)
<b>賬面淨值</b>	177,522	11,319	593	3,982	1,609	195,025

(a) 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名為京豐有限公司(其後於是次收購事項後易名為全面價值投資有限公司)的100%股權，該公司直接持有於中國上海的辦公室單位，而收購事項直接應佔的交易成本為200萬港元。由於本集團擬將辦公室單位作自用用途，故彼等被分類為「物業、廠房及設備」。

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 18 投資物業

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
年初	167,663	–
添置	–	146,390
公平值收益	5,072	17,134
外幣匯兌	(4,209)	4,139
年終	168,526	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十二月三十一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（「房地產合夥」）的投資有關。有關進一步資料請參閱附註23。

#### 就投資物業於損益確認之金額

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
租金收入	11,498	2,488
來自產生租金收入物業的直接經營開支	2,581	(189)
於其他收益確認之公平值收益－淨額	5,072	17,134

#### 使用重大不可觀察輸入數據進行之公平值計量

有關二零一九年及二零一八年使用重大不可觀察輸入數據進行之公平值計量資料如下：

不可觀察輸入數據	零售	學生住宿	車位	不可觀察輸入數據 與公平值增加之關係
資本化比率	6.5% (二零一八年： 6.75%)	6.5% (二零一八年： 6.75%)	6.5% (二零一八年： 6.75%)	公平值減少。
市值租金	每平方米 280新西蘭元 (二零一八年： 280新西蘭元)	每房間每星期 175新西蘭元 (二零一八年： 175新西蘭元)	每車位每星期 45新西蘭元 (二零一八年： 40新西蘭元)	公平值增加。

## 19 無形資產

	商譽 千港元	電腦軟件 千港元	其他 千港元	總額 千港元
<b>於二零一八年一月一日</b>				
成本	54,435	25,730	7,500	87,665
累計攤銷	–	(14,457)	–	(14,457)
累計減值	(54,435)	(1,244)	–	(55,679)
<b>賬面淨值</b>	<b>–</b>	<b>10,029</b>	<b>7,500</b>	<b>17,529</b>
<b>截至二零一八年十二月三十一日止年度</b>				
年初賬面淨值	–	10,029	7,500	17,529
添置	–	2,755	–	2,755
匯兌差額	–	(2)	–	(2)
攤銷(附註9)	–	(4,136)	–	(4,136)
<b>年終賬面淨值</b>	<b>–</b>	<b>8,646</b>	<b>7,500</b>	<b>16,146</b>
<b>於二零一八年十二月三十一日</b>				
成本	54,435	28,485	7,500	90,420
累計攤銷	–	(18,595)	–	(18,595)
累計減值	(54,435)	(1,244)	–	(55,679)
<b>賬面淨值</b>	<b>–</b>	<b>8,646</b>	<b>7,500</b>	<b>16,146</b>
<b>截至二零一九年十二月三十一日止年度</b>				
年初賬面淨值	–	<b>8,646</b>	<b>7,500</b>	<b>16,146</b>
添置	–	<b>3,650</b>	–	<b>3,650</b>
匯兌差額	–	–	–	–
攤銷(附註9)	–	<b>(4,387)</b>	–	<b>(4,387)</b>
<b>年終賬面淨值</b>	<b>–</b>	<b>7,909</b>	<b>7,500</b>	<b>15,409</b>
<b>於二零一九年十二月三十一日</b>				
成本	<b>54,435</b>	<b>32,135</b>	<b>7,500</b>	<b>94,070</b>
累計攤銷	–	<b>(22,982)</b>	–	<b>(22,982)</b>
累計減值	<b>(54,435)</b>	<b>(1,244)</b>	–	<b>(55,679)</b>
<b>賬面淨值</b>	<b>–</b>	<b>7,909</b>	<b>7,500</b>	<b>15,409</b>

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 20 於聯營公司之投資

#### 20.1 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	二零一八年
Value Partners PFM Feng Tai China – A Share Fund 1 <sup>(c)</sup>	中國	22%	–
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership <sup>(c)</sup>	開曼群島	29%	–
Hanwha Value Partners Asia High Dividend Equity Feeder Fund <sup>(c)</sup>	南韓	31%	–
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Global Emerging Market Bond Fund <sup>(a)·(b)</sup>	愛爾蘭	–	20%
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Health Care Fund <sup>(a)·(c)</sup>	愛爾蘭	21%	19%
惠理投資（深圳）創業投資有限合伙	中國	49%	49%

	資產淨值		期／年內純利／（虧損）及 總綜合收益	
	十二月三十一日		十二月三十一日	
	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
Value Partners PFM Feng Tai China – A Share Fund 1 <sup>(c)</sup>	16,006	23,125	3,828	(1,610)
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership <sup>(c)</sup>	672,392	–	23,485	–
Hanwha Value Partners Asia High Dividend Equity Feeder Fund <sup>(c)</sup>	132,917	–	938	–
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Global Emerging Market Bond Fund <sup>(a)·(b)</sup>	–	389,372	–	(17,925)
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Health Care Fund <sup>(a)·(c)</sup>	248,408	233,256	48,071	(35,402)
惠理投資（深圳）創業投資有限合伙	5,662	5,812	(38)	(54)

(a) 於二零一九年五月八日，Value Partners Ireland Fund plc名稱更改為Value Partners Ireland Fund ICAV。

(b) 於二零一九年十二月三十一日，Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Global Emerging Market Bond Fund被終止確認為「於聯營公司之投資」。

(c) 於二零一九年十二月三十一日，Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership、Hanwha Value Partners Asia High Dividend Equity Feeder Fund、Value Partners PFM Feng Tai China A – Share Fund 1及Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Health Care Fund均被確認為「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37.3概述。

## 21 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		總計	
	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
<b>上市證券(按上市地點)</b>						
股本證券—長倉—香港	38,441	52,348	-	-	38,441	52,348
股本證券—長倉—美國	307	213	-	-	307	213
投資基金—香港	192,683	192,403	-	-	192,683	192,403
<b>上市證券市值</b>	<b>231,431</b>	<b>244,964</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>231,431</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	-	-	-	19,932	-	19,932
債務證券—南韓	-	-	-	36,432	-	36,432
<b>有價債務證券公平值</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>464,278</b>	<b>-</b>	<b>464,278</b>
<b>非上市證券(按註冊/成立地點)</b>						
股本證券—新加坡	1,425	1,354	-	-	1,425	1,354
投資基金—澳洲	21,330	19,222	-	-	21,330	19,222
投資基金—開曼群島	208,528	151,058	-	-	208,528	151,058
投資基金—中國	91,061	85,589	-	-	91,061	85,589
投資基金—香港	125,585	237,845	-	-	125,585	237,845
投資基金—愛爾蘭	143,147	123,029	-	-	143,147	123,029
投資基金—南韓	41,115	-	-	-	41,115	-
投資基金—美國	36,728	109,799	-	-	36,728	109,799
貸款票據—澳洲	439,777	390,856	-	-	439,777	390,856
<b>非上市證券公平值</b>	<b>1,108,696</b>	<b>1,118,752</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,108,696</b>	<b>1,118,752</b>
代表：						
非流動	1,297,836	1,311,333	-	-	1,297,836	1,311,333
流動	42,291	52,383	-	464,278	42,291	516,661
<b>投資總額</b>	<b>1,340,127</b>	<b>1,363,716</b>	<b>-</b>	<b>464,278</b>	<b>1,340,127</b>	<b>1,827,994</b>

除上述者外，於二零一九年十二月三十一日，有一項投資被分類為持作出售。有關詳情請參閱附註22。

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 21 投資(續)

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。於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，除附註15.2所披露之綜合入賬投資基金外，本集團釐定所有投資基金均為非綜合入賬結構性實體。詳情請參閱附註37.3。

於結構性實體的所有權益的最大虧損風險為投資基金的賬面值(請參閱附註37.3)及於合併資產負債表呈列的應收費用。投資基金規模介乎370萬美元至61億美元(二零一八年:310萬美元至50億美元)。年內，除初投資金外，本集團並未向非綜合結構性實體提供其他財務支持，亦不擬提供其他支持。

投資乃以下列貨幣計值：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
澳元	461,341	410,317
港元	231,580	245,058
人民幣	88,450	82,915
新加坡元	1,611	1,354
韓圓	41,115	-
美元	515,603	1,087,879
其他	427	471
<b>投資總額</b>	<b>1,340,127</b>	<b>1,827,994</b>

#### 21.1 可供出售金融資產

可供出售金融資產之變動如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
年初	-	106,186
將投資由可供出售重新分類至按公平值計入損益	-	(106,186)
年終	-	-

於二零一八年一月一日(初始應用香港財務報告準則第9號當日)，本集團管理層已評估應用於本集團所持可供出售金融資產的業務模型，並將其金融工具分類至香港財務報告準則第9號項下適當的類別。該等投資基金及非上市股本證券由可供出售金融資產重新分類至按公平值計入損益的金融資產。



### 23 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16。
- (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18。
- (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4.3及21。
- (iv) 房地產合夥的借貸15,675,000新西蘭元（相當於80,538,000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。



## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 25 現金及現金等值項目

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
銀行現金及手頭現金	129,147	128,477
短期銀行存款	2,039,240	1,459,612
投資戶口現金	32,391	41,077
<b>現金及現金等值項目總額</b>	<b>2,200,778</b>	1,629,166

現金及現金等值項目以下列貨幣計值：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
澳元	56,238	25,609
港元	325,005	714,271
英鎊	1,088	4,258
人民幣	170,446	151,841
新加坡元	1,471	3,743
美元	1,632,371	724,230
其他	14,159	5,214
<b>現金及現金等值項目總額</b>	<b>2,200,778</b>	1,629,166

## 26 其他資產

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
受限制銀行存款	-	31,686
其他	11,634	12,326
<b>其他資產總額</b>	<b>11,634</b>	<b>44,012</b>

根據出售於成都之小額貸款業務之買賣協議，交易之部份代價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，並將於完成日期後第25個月發放予本集團。託管賬戶內之受限制現金已於二零一九年十一月發放。

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，並無銀行存款作為本集團投資中國股本證券之最低儲備。

## 27 已發行權益

	股份數目	已發行權益 千港元
於二零一九年一月一日	1,855,814,831	1,410,107
股份購回	(732,000)	(3,002)
於二零一九年十二月三十一日	1,855,082,831	1,407,105
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

於二零一九年十二月三十一日，本公司普通股的法定總數目為5,000,000,000股（二零一八年：5,000,000,000股）每股面值0.1港元（二零一八年：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。

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 27 已發行權益(續)

#### 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、認股權可全部或部份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。截至二零一九年十二月三十一日止年度，概無根據認股權計劃授出認股權(二零一八年：27,500,000份)。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，於合併綜合收益表確認向董事及僱員授出認股權之開支總額為27,818,000港元(二零一八年：26,668,000港元)，其對本集團現金流並無影響。

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)
於二零一八年一月一日	13.61	119,720
行使	3.94	(100)
行使	4.56	(4,000)
沒收	13.60	(1,740)
沒收	14.09	(260)
授出	5.87	27,500
於二零一八年十二月三十一日	12.37	141,120
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>(2,700)</b>
沒收	<b>14.09</b>	<b>(600)</b>
於二零一九年十二月三十一日	<b>12.34</b>	<b>137,820</b>

尚未行使的137,820,000份(二零一八年：141,120,000份)認股權中，112,190,367份(二零一八年：97,080,000份)認股權可於二零一九年十二月三十一日行使，加權平均行使價為每股13.33港元(二零一八年：14.00港元)。截至二零一九年十二月三十一日止年度，概無認股權獲行使(二零一八年：4,100,000份)。



## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 29 應付分銷費開支

由於距離到期日的時間較短，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 千港元	二零一八年 千港元
0至30日	148,181	127,214
31至60日	654	1,390
61至90日	817	618
90日以上	7,381	543
<b>應付分銷費開支總額</b>	<b>157,033</b>	129,765

應付分銷費開支以下列貨幣計值：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
美元	156,522	129,315
其他	511	450
<b>應付分銷費開支總額</b>	<b>157,033</b>	129,765

### 30 借貸

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
<b>非即期</b>		
銀行貸款	80,538	83,168

誠如附註18所示，借貸由位於新西蘭之投資物業所抵押。

借貸到期日如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
1至5年	80,538	83,168

於資產負債表日期，本集團之借貸實際利率如下：

	二零一九年 新西蘭元	二零一八年 新西蘭元
銀行及其他貸款	4.08%	4.08%



## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 32 其他金融負債

本集團已合併若干本集團被視為有控制權的初投資本投資，並將由第三方投資者所佔基金份額之公平值錄為額外負債。

### 33 按類別劃分之金融工具

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
<b>金融資產類別</b>		
<b>按攤銷成本列賬之金融資產／貸款及應收款項</b>		
受限制銀行存款（附註26）	–	31,686
應收費用（附註24）	179,434	128,993
出售投資之應收款項	–	197,948
預付款項及其他應收款項	40,884	38,671
投資戶口現金	–	30
現金及現金等值項目（附註25）	2,200,778	1,629,166
	<b>2,421,096</b>	2,026,494
<b>按公平值計入損益之金融資產</b>		
投資（附註21）	1,340,127	1,363,716
<b>按公平值計入損益之金融資產</b>		
持作出售投資（附註22）	395,549	–
<b>按公平值計入其他綜合收益之金融資產</b>		
投資（附註21）	–	464,278
<b>金融負債類別</b>		
<b>按攤銷成本列賬的其他金融負債</b>		
應計花紅	161,155	147,787
應付分銷費開支（附註29）	157,033	129,765
其他應付款項及應計費用	42,909	48,351
借貸	80,538	83,168
	<b>441,635</b>	409,071
<b>按公平值計入損益之金融負債</b>		
持作出售投資（附註22）	222	–

## 34 合併現金流量表附註

附註	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
除稅前溢利	<b>564,575</b>	299,693
<b>就以下項目作出調整</b>		
現金及現金等值項目、定期存款及受限制銀行結餘之利息收入	<b>(38,557)</b>	(31,298)
按公平值計入損益之金融資產之利息收入	<b>(22,633)</b>	(22,106)
按公平值計入其他綜合收益之金融資產之利息收入	<b>(4,620)</b>	(14,015)
借貸利息開支	<b>3,025</b>	703
股息收入	<b>(15,012)</b>	(30,259)
股份基礎報酬	<b>27,818</b>	26,669
折舊及攤銷	<b>17,472</b>	12,337
使用權資產折舊	<b>29,677</b>	-
其他應收款項減值變動	<b>3,000</b>	-
租賃負債利息開支	<b>2,602</b>	-
應佔合資企業之收益	<b>(32,649)</b>	(68,475)
其他(收益)/虧損-淨額	<b>(202,413)</b>	172,587
<b>營運資金變動</b>		
其他資產	<b>32,378</b>	459
應收費用	<b>(50,441)</b>	2,482,083
投資戶口現金	-	36,301
預付款項及其他應收款項	<b>2,088</b>	(1,362)
應計花紅	<b>13,368</b>	(534,431)
應付分銷費開支	<b>27,268</b>	(25,190)
其他應付款項及應計費用	<b>(5,442)</b>	(654)
其他金融負債	-	(3,991)
<b>經營業務產生之現金淨額</b>	<b>351,504</b>	2,299,051

## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 35 承擔

#### 35.1 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，租期為一至五年不等。多數租賃協議於租期完結時可按市價續期。不可撤銷經營租賃的日後最低租金總額如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
一年以內	803	33,976
一年以上五年以內	-	39,795
<b>經營租賃承擔總額</b>	<b>803</b>	<b>73,771</b>

#### 35.2 資本承擔

於二零一九年十二月三十一日，本集團於一間私募股權基金之未撥備資本承擔為5,310萬美元（相等於4.135億港元）（二零一八年：5,390萬美元（相等於4.216億港元））。於年終時，購買軟件特許權證而未產生的合約資本承擔為459,000港元（二零一八年：450,000港元）。

### 36 或然事項

本集團就於日常業務過程中產生的表現費錄得或然資產，並就分銷費開支中的表現費部份錄得或然負債。

#### 36.1 或然資產

非私募股權基金產品於每個表現期的表現費一般每年經參考表現費估值日計算。私募股權基金產品的表現費一般於衡量表現的期間結束時（表現費估值日）計算，通常為私募股權基金期限結束或每次成功於私募股權基金撤資時。表現費由本集團賺取時方予確認。

因此，於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，並無就截至並非於同年內的表現費估值日止的表現期間確認表現費。倘於表現費估值日表現正面（對非私募股權基金產品而言）或超出最低表現基準（對私募股權基金產品而言），則經計及投資基金及管理賬戶的相關計算基準，可以現金收取該等表現費。



## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 37 關連人士交易（續）

#### 37.3 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。

	公平值	
	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
<b>綜合入賬之結構性實體</b>		
Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership (附註15.2)	<b>896,553</b>	797,571
<b>持作出售之結構性實體</b>		
Value Partners Ireland Fund ICAV		
— Value Partners Greater China High Yield Bond Fund <sup>(e)</sup> (附註22)	<b>395,327</b>	—
<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	<b>21,330</b>	19,222
價值中國ETF	<b>5,382</b>	5,085
價值ETF信託—價值日本ETF	—	8,876
價值ETF信託—價值韓國ETF	—	8,070
價值ETF信託—價值台灣ETF	—	11,985
價值黃金ETF	<b>187,301</b>	158,387
Value Partners Asia Fund, LLC	<b>369</b>	289
惠理價值基金 <sup>(a)</sup>	<b>324</b>	248
Value Partners Fixed Income SPC		
— Value Partners Credit Opportunities Fund SP <sup>(b)</sup>	<b>4,065</b>	4,047
惠理基金系列—惠理亞洲股債收益基金 <sup>(c)</sup>	—	197,048
惠理基金系列—惠理中國A股優選基金 <sup>(d)</sup>	<b>92</b>	75
惠理基金系列—惠理亞洲創新機會基金 <sup>(e)</sup>	<b>71,134</b>	—
惠理大中華高收益債券基金 <sup>(f)</sup>	<b>1</b>	1
Value Partners Hedge Fund Limited <sup>(f)</sup>	<b>2</b>	2
惠理高息股票基金 <sup>(g)</sup>	<b>338</b>	300
智者之選基金—中華匯聚基金	—	40,660
智者之選基金—中國大陸焦點基金	—	99,380
Value Partners Ireland Fund ICAV		
— Value Partners Global Emerging Market Bond Fund <sup>(e)</sup> (附註20)	<b>90,331</b>	79,198
Value Partners Ireland Fund ICAV		
— Value Partners Health Care Fund (附註20)	<b>52,816</b>	43,831
惠理多元資金基金 <sup>(d)</sup>	<b>43,110</b>	39,565
Value Partners Venture Capital Investment (Shen Zhen) Limited Partnership (附註20)	<b>2,863</b>	2,874
金海九號證券投資集合資金信託計劃	<b>64,145</b>	51,963
興業信託•興易惠理1號	<b>1,265</b>	1,146
惠理中國新時代優選1號私募投資基金	<b>12,007</b>	28,507
惠理中國中壁1號私募投資基金	<b>1,431</b>	1,098
外貿信託—惠理滬港深6號	<b>1,213</b>	—
交銀國信•匯利202號集合資金信託計劃	<b>1,159</b>	—
惠理中國豐泰1號私募投資基金(附註20)	<b>3,468</b>	—
惠理中國鴻信1號私募證券投資基金	<b>2,344</b>	—
惠理中國豐泰2號私募證券投資基金	<b>1,122</b>	—
Hanwha Value Partners Asia High Dividend Equity Feeder Fund (附註20)	<b>41,115</b>	—
<b>本集團管理／建議之投資基金的投資總額</b>	<b>1,900,607</b>	1,670,948

- (a) 所持單位為「C」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) 所持單位為A Acc及X Acc類別單位。  
 (f) 所持股份為管理股份。  
 (g) 所持單位為A2 MDis類別單位。



## 合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

### 38 本公司之資產負債表及儲備變動(續)

#### (a) 本公司之儲備變動

	股份基礎 報酬撥備 千港元	股本贖回 儲備 千港元	保留盈利 千港元
於二零一八年一月一日	230,226	240	2,152,995
股份基礎報酬	26,668	—	—
於認股權獲行使、沒收或屆滿時轉撥之 股份基礎報酬儲備(附註28)	(9,149)	—	9,149
年內純利	—	—	91,553
股息	—	—	(1,929,961)
於二零一八年十二月三十一日	247,745	240	323,736
於二零一九年一月一日	<b>247,745</b>	<b>240</b>	<b>323,736</b>
股份基礎報酬	<b>27,818</b>	—	—
於認股權獲行使、沒收或屆滿時轉撥之 股份基礎報酬儲備(附註28)	<b>(1,398)</b>	—	<b>1,398</b>
年內純利	—	—	<b>392,546</b>
股息	—	—	<b>(111,349)</b>
於二零一九年十二月三十一日	<b>274,165</b>	<b>240</b>	<b>606,331</b>

## 39 薪酬及福利開支

### 39.1 董事的酬金

本公司各董事的酬金如下：

	袍金 千港元	薪金 千港元	花紅 千港元	其他福利之 估計價值 <sup>(a)</sup> 千港元	退休金成本 千港元	總額 千港元
<b>截至二零一九年十二月三十一日止年度</b>						
<b>執行董事</b>						
拿督斯里謝清海	-	5,405	14,726	2,277	5	22,413
蘇俊祺先生	-	5,369	17,672	14,629	18	37,688
洪若甄女士	-	2,875	8,836	1,475	18	13,204
區景麟博士 <sup>(b)</sup>	-	2,021	565	637	10	3,233
何民基先生 <sup>(e)</sup>	-	1,253	3,849	745	8	5,855
<b>獨立非執行董事</b>						
陳世達博士	360	-	-	-	-	360
大山宜男先生	360	-	-	-	-	360
黃寶榮先生 <sup>(d)</sup>	360	-	-	-	-	360
	<b>1,080</b>	<b>16,923</b>	<b>45,648</b>	<b>19,763</b>	<b>59</b>	<b>83,473</b>
<b>截至二零一八年十二月三十一日止年度</b>						
<b>執行董事</b>						
拿督斯里謝清海	-	6,552	16,144	2,727	18	25,441
蘇俊祺先生	-	4,347	9,416	9,033	18	22,814
洪若甄女士	-	2,819	7,940	2,502	18	13,279
區景麟博士 <sup>(b)</sup>	-	3,580	2,589	492	18	6,679
<b>獨立非執行董事</b>						
陳世達博士	360	-	-	-	-	360
Lee, Siang Chin先生 <sup>(c)</sup>	223	-	-	76	-	299
大山宜男先生	360	-	-	-	-	360
黃寶榮先生 <sup>(d)</sup>	138	-	-	-	-	138
	<b>1,081</b>	<b>17,298</b>	<b>36,089</b>	<b>14,830</b>	<b>72</b>	<b>69,370</b>

(a) 其他福利主要包括股份基礎報酬、本集團就董事投資於本集團所管理投資基金所支付之管理費及表現費回扣、保險費及專業機構會員費。

(b) 於二零一九年七月二十六日辭任執行董事。

(c) 於二零一八年八月十四日辭任。

(d) 於二零一八年八月十四日獲委任。

(e) 於二零一九年七月二十六日獲委任為執行董事。

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，概無任何董事收取或將收取任何費用、加盟費用或失去董事職務的補償（二零一八年：無）。截至二零一九年十二月三十一日止年度，概無董事放棄或同意放棄任何酬金（二零一八年：無）。

### 39.2 董事於交易、安排或合約之重大權益

於年終或於年內任何時間，概無存有本公司作為合約一方訂立而本公司董事於其中直接或間接擁有重大權益且與本集團業務有關之重大交易、安排及合約。

## 40 期後事項

本集團應用公平值模型計量若干投資，而有關計量涉及重大判斷及假設。於二零一九年十二月三十一日，本集團於投資物業的投資、於擁有相關投資物業的合資企業的投資及第三級投資的金額分別為168,526,000港元、318,504,000港元及644,237,000港元（有關該等投資的詳情，請參閱附註3、4.3、16、18、20、21及23）。因應新型冠狀病毒情況，該等投資的公平值於二零二零年或將更為波動，管理層仍在評估其影響。

## 附屬公司詳情

於二零一九年十二月三十一日，根據上市規則，本集團附屬公司之詳細資料如下：

名稱	註冊成立地點	主要業務及營業地點	已發行股本
智協投資有限公司	香港	於香港從事資金借貸	1港元
全面價值投資有限公司	香港	物業持有	10,000港元
First Bravo Management Limited	英屬處女群島	投資控股	1美元
Fortune Access Industries Limited	英屬處女群島	投資控股	1美元
Gold One Industries Limited	英屬處女群島	投資控股	1美元
Hong Kong Fund Management Group Limited	香港	暫無業務	1港元
Prosperous Decade Sdn. Bhd.	馬來西亞	投資控股	500,000令吉
Rough Seas Capital Holdings Limited	香港	投資控股	1,000,000港元
盛寶資產管理香港有限公司	香港	於香港從事投資管理	122,314,734港元
盛寶資產管理有限公司	英屬處女群島	於香港從事投資管理	200,000美元
Value Executive Solutions Co. Limited	香港	投資控股	1港元
惠聯基金有限公司	香港	投資控股	1港元
Value Partners (Cayman GP) II Ltd	開曼群島	由惠理基金管理公司管理的 兩個投資基金的管理成員公司	1美元
Value Partners (UK) Limited	英國	於英國從事投資管理	1,550,000英鎊
Value Partners Asset Management Singapore Pte. Ltd.	新加坡	於新加坡從事投資管理	1,000,000新加坡元
惠理企業諮詢有限公司	香港	投資控股	5,000,000港元

