

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不會就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



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)

截至二零二五年十二月三十一日止年度 的末期業績公佈

財務摘要

下列為報告期間的主要財務摘要：

(百萬港元)	二零二五年	二零二四年	變動%
收入總額	922.1	466.8	+97.5%
管理費總額	410.9	397.4	+3.4%
業績報酬總額	374.3	12.3	+2,943.1%
其他收入	95.6	67.8	+41.0%
經營利潤／(虧損) (未計算 其他收益／虧損)	235.3	(46.4)	+607.1%
投資收益淨額	370.4	179.3	+106.6%
本公司擁有人應佔利潤	667.7	31.2	+2,040.1%
每股基本盈利(港仙)	36.6	1.7	+2,052.9%
每股攤薄盈利(港仙)	36.6	1.7	+2,052.9%
每股中期股息(港仙)	無	無	
建議每股末期股息(港仙)	5.5	1.0	

末期業績

惠理集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及旗下附屬公司(「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度的合併業績。

合併綜合收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收入			
收入	2	922,130	466,808
分銷費開支		(313,264)	(219,537)
收入淨額		608,866	247,271
其他收入		95,551	67,760
淨收入總額		704,417	315,031
開支			
薪酬及福利開支	3	(346,242)	(227,454)
租金及公用事業費		(6,634)	(5,669)
使用權資產折舊－物業		(13,815)	(14,513)
其他開支	4	(102,391)	(113,831)
開支總額		(469,082)	(361,467)
經營利潤／(虧損) (未計算其他收益／虧損)		235,335	(46,436)
投資收益淨額		370,362	179,260
外幣匯兌收益／(虧損)淨額		28,131	(44,030)
出售一間附屬公司之收益		–	965
其他		(94)	(480)
其他收益－淨額	5	398,399	135,715
經營利潤(已計算其他收益／虧損)		633,734	89,279
融資成本		(5,621)	(8,149)
應佔合資企業之收益／(虧損)	11	96,252	(46,652)
應佔一間聯營公司之虧損		(582)	(749)
除稅前利潤		723,783	33,729
稅項開支	6	(56,072)	(2,918)
年內利潤		667,711	30,811
本年度其他綜合收入			
－已重新分類或其後可重新分類至損益之項目			
按公平值計入其他綜合收入之 金融資產之收益淨額	7	17,743	–
外幣匯兌	7	11,662	(21,374)
本年度總綜合收入		697,116	9,437
以下人士應佔利潤			
本公司擁有人		667,698	31,235
非控股權益		13	(424)
		667,711	30,811
以下人士應佔本年度總綜合收入			
本公司擁有人		697,103	9,861
非控股權益		13	(424)
		697,116	9,437
本公司擁有人應佔每股盈利(每股港仙)			
每股基本盈利	8	36.6	1.7
每股攤薄盈利	8	36.6	1.7

合併資產負債表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		144,717	145,400
使用權資產		19,073	31,250
投資物業	10	176,133	173,307
無形資產		8,539	9,357
合資企業之投資	11	420,142	479,666
遞延稅項資產		2,084	2,304
於一間聯營公司之投資		2,243	1,388
投資	12	1,845,871	1,688,685
其他資產		7,096	6,943
		2,625,898	2,538,300
流動資產			
投資	12	37,114	60,407
應收賬款	13	413,219	37,674
購買投資之按金	14	–	15,614
出售投資之應收款項		2,831	19,634
預付款項及其他應收款項		24,970	26,147
現金及現金等值項目	15	1,557,925	1,077,437
		2,036,059	1,236,913
流動負債			
應付分銷費	16	57,357	44,894
其他應付款項及應計費用	17	238,479	71,181
租賃負債		13,521	12,865
借貸	18	1,079	65,941
應付稅項		41,844	148
		352,280	195,029
流動資產淨值		1,683,779	1,041,884
非流動負債			
借貸	18	64,859	–
租賃負債		6,477	18,559
應計費用		3,361	1,852
		74,697	20,411
資產淨值		4,234,980	3,559,773
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行權益	19	1,326,832	1,326,832
其他儲備		8,312	37,645
保留盈利		2,899,836	2,187,586
		4,234,980	3,552,063
非控股權益		–	7,710
權益總額		4,234,980	3,559,773

合併財務報表附註

1. 編製基準

本公司合併財務報表乃按照香港會計師公會頒佈之香港財務報告會計準則及香港公司條例(第622章)的披露規定而編製。

本集團採納之新訂及經修訂準則

本集團已自二零二五年一月一日起年度報告期間首次採納以下之準則及修訂：

- 香港會計準則第21號之修訂－缺乏可兌換性

於二零二五年一月一日開始之財政年度已頒佈但尚未生效及並未獲提早採納之新準則

- 金融工具的分類及計量之修訂－香港財務報告會計準則第9號及香港財務報告會計準則第7號之修訂(自二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效)
- 香港財務報告會計準則之年度改進－第11卷(自二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效)
- 香港財務報告會計準則第18號財務報表的展示及披露(自二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效)
- 香港財務報告會計準則第19號不具公眾問責的附屬公司(自二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效)

本集團將於相關新訂及經修訂準則生效時予以採用。本集團目前正評估採用上述新訂及經修訂準則對本集團合併財務報表之相關影響。

2. 收入

收入包括來自投資管理業務及基金分銷業務的收入。

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
管理費	410,908	397,352
業績報酬	374,263	12,306
前端申購費	136,959	57,150
收入總額	<u>922,130</u>	<u>466,808</u>

3. 薪酬及福利開支

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
薪金、工資、花紅及其他福利	335,629	221,498
股份基礎報酬／(股份基礎報酬撥回淨額)	4,979	(994)
退休金成本	5,634	6,950
薪酬及福利開支總額	<u>346,242</u>	<u>227,454</u>

4. 其他開支

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
核數師酬金	3,417	3,927
折舊及攤銷	9,505	10,245
捐贈	1,070	23
招待費用	2,022	1,709
信息技術費用	25,011	24,331
保險費用	1,689	7,766
法律及專業費用	7,846	6,396
市場推廣費用	7,018	3,676
辦公室費用	3,296	5,439
招聘費用	3,413	3,296
註冊及牌照費用	1,680	1,402
研究費用	20,791	29,573
交易成本	4,257	3,507
差旅費用	2,062	3,266
其他	9,314	9,275
其他開支總額	102,391	113,831

5. 其他收益－淨額

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
投資收益淨額		
按公平值計入損益之金融資產已實現收益／(虧損)淨額	233,189	(37,673)
按公平值計入損益之金融資產未實現收益淨額	137,173	216,933
出售一間附屬公司之收益	–	965
外匯收益／(虧損)淨額	28,131	(44,030)
出售物業、廠房及設備虧損	(94)	(480)
其他總收益－淨額	398,399	135,715

6. 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、資本增值稅或其他稅項。因此，合併財務報表內概無就開曼群島所得稅及資本增值稅作出撥備。

6. 稅項開支(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度之估計應課稅利潤已按16.5%(二零二四年: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相關司法權區之適用稅率計算。

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本期稅項		
香港利得稅	41,844	247
海外稅項	14,233	2,540
過往年度的調整	(225)	(967)
本期稅項總額	55,852	1,820
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	220	1,098
稅項開支總額	56,072	2,918

7. 其他綜合收入

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
已重新分類或其後可重新分類至損益之項目：		
按公平值計入其他綜合收入之金融資產之收益淨額	17,743	-
外幣匯兌	11,662	(21,374)
其他綜合收入總額	29,405	(21,374)

8. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按本公司擁有人應佔年內利潤667,698,000港元(二零二四年:31,235,000港元)而計算。

每股基本盈利乃按年內已發行普通股的加權平均數1,826,710,000股(二零二四年:1,826,710,000股)計算。每股攤薄盈利乃按年內已發行普通股的經調整之加權平均數1,826,710,000股(二零二四年:1,826,710,000股)計算,即假設所有根據本公司認股權計劃授出的潛在攤薄普通股已獲轉換而計算。

9. 股息

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
建議末期股息每股普通股5.5港仙(二零二四年:1.0港仙)	100,469	18,267

截至二零二五年十二月三十一日止年度,董事建議派付末期股息每股5.5港仙。預計末期股息總額為100,469,000港元。有關股息將於二零二六年五月十二日舉行之本公司股東週年大會上由股東批准,並於結算日尚未確認為負債。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度,本公司宣派末期股息18,267,000港元,並已於二零二五年五月三十日派付18,267,000港元。

10. 投資物業

於二零一八年九月二十一日，本集團收購一項位於新西蘭的學生住宿投資物業的全部權益，代價為146,390,000港元。於二零二五年十二月三十一日，投資物業的公平值為176,133,000港元（二零二四年：173,307,000港元）。

11. 合資企業之投資

於二零二五年十二月三十一日，合併資產負債表所載的「合資企業之投資」之金額為420,142,000港元（二零二四年：479,666,000港元），乃本集團分別於價值投資集團有限公司（「價值投資」）、Clear Miles Hong Kong Limited（「Clear Miles HK」）、Golden Partners Investment Limited（「Golden Partners」）所持有之50%股本權益，以及於AM 310 Ann Street Investor Unit Trust（「AM 310」）所持有之15%權益。價值投資於一個已於年內出售其所有相關投資組合的信託（二零二四年：持有三間日本物流中心）擁有實益權益；AM 310及Clear Miles HK持有兩個（二零二四年：兩個）澳洲商業物業項目；及Golden Partners於意大利七項（二零二四年：七項）物流資產擁有實益權益。於二零二五年，Clear Miles HK出售其於AM Kent Street Investor Trust的25%實益權益，AM Kent Street Investor Trust持有一個澳洲商業項目（包括兩幢辦公大樓）。出售所得款項透過應收貸款4,950萬澳元（相當於2.49億港元）結算。

12. 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入之金融資產		總額	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
上市證券(按上市地點)						
股本證券—香港	-	-	151,730	-	151,730	-
債務證券—亞太*	-	59,580	11,946	-	11,946	59,580
債務證券—亞太／歐洲*	11,859	-	91,368	-	103,227	-
債務證券—歐洲*	11,706	-	59,544	-	71,250	-
債務證券—歐洲／中東*	-	-	11,796	-	11,796	-
債務證券—歐洲／美國*	-	-	15,871	-	15,871	-
債務證券—香港	8,179	-	-	-	8,179	-
投資基金—香港	177,033	441,207	-	-	177,033	441,207
投資基金—馬來西亞	15,653	12,021	-	-	15,653	12,021
上市證券市值	224,430	512,808	342,255	-	566,685	512,808
非上市證券(按註冊／成立地點)						
股本證券—中國	9,791	9,778	-	-	9,791	9,778
投資基金—開曼群島	15,100	18,619	-	-	15,100	18,619
投資基金—中國	148,700	56,968	-	-	148,700	56,968
投資基金—香港	773,609	491,806	-	-	773,609	491,806
投資基金—愛爾蘭	326,341	551,764	-	-	326,341	551,764
投資基金—美國	42,759	107,349	-	-	42,759	107,349
非上市證券公平值	1,316,300	1,236,284	-	-	1,316,300	1,236,284
代表：						
非流動	1,527,854	1,688,685	318,017	-	1,845,871	1,688,685
流動	12,876	60,407	24,238	-	37,114	60,407
投資總額	1,540,730	1,749,092	342,255	-	1,882,985	1,749,092

* 證券於多個交易所上市。

13. 應收賬款

投資管理業務的應收賬款大多於投資基金及管理賬戶的有關估值期完結時到期。然而，因若干投資基金及管理賬戶一般獲授一個月以內的信貸期，故若干該等應收賬款於有關估值期過後方到期。已逾期但尚未減值的應收賬款的賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
已逾期但尚未減值的應收賬款		
31至60日	1,266	1,077
61至90日	110	35
90日以上	108	215
	<u>1,484</u>	<u>1,327</u>
信貸期內的應收賬款	<u>411,735</u>	<u>36,347</u>
應收賬款總額	<u>413,219</u>	<u>37,674</u>

14. 購買投資之按金

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團附屬公司盛寶資產管理香港有限公司（「盛寶資產管理香港」）與PT Aldiracita Sekuritas Indonesia（「Aldiracita」）訂立有條件認購及股份購買協議，以購買PT Surya Timur Alam Raya Asset Management（「STAR」）的29.99%權益，代價為350萬美元（相當於2,700萬港元）。

於二零二四年九月二日，與Aldiracita訂立修訂協議及盛寶資產管理香港將購買STAR的20.13%權益，而非29.99%權益，代價為200萬美元（相當於1,600萬港元）。於二零二四年十二月三十一日，購買STAR仍須待取得監管批准後方可作實。存入託管賬戶之現金代價200萬美元（相當於1,600萬港元）於合併資產負債表內確認為「購買投資之按金」。

於二零二五年，經盛寶資產管理香港Aldiracita達成相互協議後取消購買STAR。

15. 現金及現金等值項目

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銀行現金及手頭現金	48,633	137,144
短期銀行存款	66,176	117,410
於貨幣市場工具之投資	1,440,869	821,868
投資戶口現金	2,247	1,015
現金及現金等值項目總額	<u>1,557,925</u>	<u>1,077,437</u>

16. 應付分銷費

由於距離到期日的時間較短，故應付分銷費賬面值與其公平值相若。應付分銷費賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
0至30日	51,483	40,227
31至60日	1,188	–
60日以上	4,667	4,667
應付分銷費總額	57,357	44,894

17. 其他應付款項及應計費用

該結餘指本集團日常營運所需的其他應付款項及應計費用，包括薪酬及福利開支、信息技術費用、研究費用、專業費用及辦公室費用。該結餘主要以港元、人民幣及美元計值。

18. 借款

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
流動		
銀行貸款	1,079	65,941
非流動		
銀行貸款	64,859	–

借款由位於新西蘭之投資物業所抵押(附註10)。

借款到期日如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
1年內	1,079	65,941
1至5年	64,859	–
	65,938	65,941

19. 已發行權益

	股份數目	已發行權益 千港元
於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日、 二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日	1,826,709,831	1,326,832

主席報告

回顧2025年，全球市場在不確定性中孕育深刻的結構性機遇。世界多極化趨勢深入發展，地緣政治博弈與貿易格局重塑交織，宏觀環境波動性顯著加劇；與此同時，以生成式人工智能為引領的科技革命方興未艾，全球供應鏈加速重構。在此背景下，亞太地區憑藉完備的產業鏈體系、充足的人才儲備與成熟的金融配套，展現出全球最具韌性與活力的增長特徵。

作為深耕亞洲市場三十餘載的資產管理機構，惠理集團始終秉持「客戶為先、專業創造價值」的理念，堅守長期主義，持續提升投研能力、產品創新能力與運營能力，不斷優化客戶服務體系。2025年，面對複雜的外部環境，公司憑藉穩健的資產配置與審慎的投資策略，精準把握亞洲優質資產的上行機遇。旗下產品業績表現優良，尤其是旗艦產品惠理價值基金、惠理高息股票基金、惠理亞洲股債收益基金，同時惠理高息股票基金和惠理台灣基金淨值亦創下歷史新高。集團資產管理規模提升至62億美元，全年盈利6.68億港元。成績的取得，源於我們對亞洲增長潛力的堅定信心，以及四大核心戰略的扎實落地。

錨定亞洲發展，把握增長趨勢

亞洲始終是惠理集團投資佈局的重點。根據國際貨幣基金組織(IMF)預測，2026至2030年全球GDP增速將維持在3.1%至3.3%，亞洲經濟體增速有望達到4.5%至5.0%，顯著領先全球水平。我們認為，亞洲經濟的長期優勢主要體現在三方面：

其一，產業鏈集群優勢突出。亞洲擁有從能源、關鍵礦產到高端製造的全譜系產業基礎，中日韓在半導體、精密儀器等高端製造領域具備核心競爭力，東南亞正快速崛起為全球「第二製造中心」，與東北亞形成產能互補，共同構築全球極具競爭力的製造業生態。

其二，區域協同與成本結構高效。區域內形成多層次分工體系，中日韓依託成熟供應鏈實現效率與成本優勢，東南亞以勞動力與土地資源形成有力補充，達成全球領先的產能配置效率。

其三，人口紅利與人才儲備充沛。亞洲擁有全球約60%的人口，中位年齡僅32.8歲，為人工智能、半導體等前沿產業提供了人才基礎；同時，區域內較高的儲蓄率持續釋放財富管理需求。據預測，2026至2031年亞太財富管理市場年複合增長率將達7.2%¹。

惠理將持續深耕亞洲，助力客戶分享經濟增長紅利。

堅守價值投資，踐行長期承諾

惠理價值基金成立32年來累計回報達49.73倍，年化收益率12.7%；惠理高息股票基金23年累計回報12.68倍，年化收益率11.9%。惠理亦是全球首家將實物黃金存儲於香港的黃金ETF發行人，管理價值黃金ETF(3081.HK)已逾15年。

優異成績源於我們對價值投資理念的長期堅守：聚焦企業基本面與內在價值，通過深度研究挖掘優質成長標的，始終將客戶利益置於首位。

擁抱科技變革，AI賦能運營

隨著人工智能(AI)技術的蓬勃發展，各行各業正經歷深刻變革，資產管理行業亦不例外。2025年，公司順應人工智能發展趨勢，積極將AI技術融入投研決策、客戶服務及內部運營全流程。投研端，借助AI模型提升行業分析與個股篩選效率；客戶端，通過智能工具優化響應速度與配置建議精準度；運營端，以「大中台」模式打通流程壁壘，實現降本增效。未來，我們將持續深化科技應用，以技術提升投資與服務效率，構築差異化競爭優勢。

立足香港樞紐，承接雙向機遇

香港作為連接全球資本與亞洲市場的戰略樞紐，在多極化格局下的地位愈發重要。2025年以來，香港IPO市場活躍，股票交易量明顯提升，互聯互通機制不斷擴容，離岸人民幣中心地位日益鞏固，對全球資本的吸引力持續增強。惠理集團將依託香港獨特優勢，持續豐富產品矩陣，積極推動創新產品納入兩地基金互認、ETF通及跨境理財通等機制，滿足內地與海外投資者日益多元化的資產配置需求。

展望未來

展望2026年，全球格局仍處於深刻調整期，但亞洲經濟的增長韌性、科技變革的創新驅動力，以及依托香港國際金融中心的獨特定位，將為惠理發展提供堅實支撐。惠理集團將以更開放的姿態擁抱變革，持續跟蹤全球宏觀經濟走勢，靈活優化資產配置策略，以專業投研能力與嚴謹風險控制，在波動市場中為投資者守護財富、創造價值。

致謝

衷心感謝廣大投資者、合作夥伴及股東長期以來對惠理集團的信任與支持，感謝全體同仁的辛勤付出與不懈堅守！

林向紅
主席兼執行董事

1. 資料來源：Mordor Intelligence, *Asia Pacific Wealth Management Market Report (2026-2031)*。
<https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/asia-pacific-wealth-management-market>

附註：扣除所有費用後的累計業績。

資料來源：惠理數據，更新至二零二五年十二月三十一日

管理層討論及分析

於二零二五年，亞洲市場在複雜的全球環境中持續復甦，投資者情緒因區域經濟增長穩定及支持性政策措施而改善。香港和中國內地的市場信心普遍回升，股市動能加快，集資活動亦隨之加速。香港的首次公開發售(IPO)市場重新奪回全球領先的籌資地位，這主要得益於A+H股上市的推動，生物技術和科技發行人的比例增加，以及在改革規則後更具支持性的上市框架，相關政策大幅提升了市場的可及性和競爭力。

在此持續改善的市場環境下，惠理在資產管理規模方面實現了顯著增長，這得益於核心策略基金的出色表現。本集團於本年度的認購總額顯著成長，達致自二零二二年以來的最高水準，這顯示客戶信心回升以及在機構與中介渠道的參與度亦有所提高。這一進展突顯了我們投資實力的提升與韌性，以及在市場週期中維持穩定表現的能力。

另一方面，我們對宏觀經濟的高度不確定性(尤其是二零二六年初中東地緣政治局勢升級)仍保持警惕。在全球投資者重新評估風險並持續將資金重新配置至亞洲之際，我們嚴守投資紀律、持續產品創新以及堅定追求卓越營運，充分準備好把握新興機遇，為持份者創造可持續的長期價值。

財務摘要

截至二零二五年十二月三十一日，本集團的資產管理規模達到62億美元，較二零二四年底的51億美元增長21%。資產管理規模的增長主要歸因於股市環境的改善及基金的卓越表現、總認購量的大幅增加及年內穩定的資金淨流入。

本集團的盈利能力顯著提高，淨利潤由二零二四年的3,100萬港元增加至6.68億港元。主要是由於3.74億港元的業績報酬，以及本集團4.66億港元的自有資金的投資收益。管理費總額同比溫和增長3%，於二零二五年增至4.11億港元。

本集團於二零二五年實現23億美元的認購總額(二零二四年：14億美元)，顯著優於同行。投資者對本集團的亞洲收益主題的股息策略和另類投資解決方案的需求持續增強。主要產品均錄得持續的資金淨流入：惠理亞洲股債收益基金¹、惠理美元貨幣基金²、惠理日本房地產投資信託產業基金³、價值黃金ETF⁴(3081.HK)及本集團醫療相關的私募股權基金。

於二零二五年，在市場環境充滿挑戰、波動性和複雜性增加的情況下，本集團持續保持嚴格的成本控制和精簡運作，以提升生產力。該等措施確保了本集團的成本基礎與長期策略需求保持一致。固定開支總額(包括員工成本、辦公室租金、研究、信息技術及其他行政開支)為2.83億港元，較二零二四年的3.04億港元減少7%。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團繼續保持強健且具流動性的資產負債表，資產淨值為42億港元，其中包括16億港元的現金及現金等值項目以及25億港元的投資。本集團將繼續投入資金培育新產品，以實現長期策略增長目標，並審慎管理資源，以支持未來的業務需求。

增強我們的客戶覆蓋

於二零二五年，我們繼續通過香港作為中國內地與全球金融社群之間「超級聯繫人」的角色，擴大客戶參與度。參與重要的跨境計劃－尤其是中國內地與香港基金互認安排（「MRF」）、跨境理財通計劃（「WMC」）及新資本投資者入境計劃（「新CIES」）－進一步加深了我們與中國內地及全球投資者的聯繫。該等計劃擴大了我們的分銷網絡，提升了品牌知名度，並鞏固了香港作為通向中國內地資本市場門戶的地位。

二零二五年一月對MRF計劃的優化，改善了我們基金的可及性，並支持了我們在中國的分銷策略。年內，我們兩隻MRF基金（例如惠理高息股票基金⁵及惠理價值基金⁶）均錄得強勁的資金流入，反映出投資者對高質量主動策略的持續需求。基於這一動能，我們將繼續擴大MRF產品系列、多元化分銷渠道，並進一步拓展客戶群。

此外，我們獲香港投資管理有限公司委任為新CIES下投資組合2025資金組別的資產管理公司之一。這一委任突顯了我們的投資能力優勢，並提供了一個寶貴的平台，有助於推動香港的創新驅動發展。

我們持續透過策略合作夥伴關係，拓展分銷能力。年內，我們與中國領先的分銷銀行及證券公司合作，為其客戶提供更便捷的離岸投資解決方案。我們亦與多家虛擬銀行及數字平台建立並深化合作關係，藉此探索線上的分銷機會，並憑藉我們在亞洲市場的長期專業經驗，以更好地滿足投資者不斷變化的需求。

中國和香港股市的反彈亦重新引發國際投資者對其區域配置的關注。我們繼續通過香港為該等客戶服務，支持彼等在市場週期中的長期投資目標。於二零二五年，投資者的盡職調查問卷DDQ、資料索取請求（RFI）以及提案請求（RFP）在所有主要資產類別中均有所增加，突顯了我們的往績記錄和投資專業能力持續受到認可。此不斷擴大的參與度，彰顯了我們市場地位的持續鞏固，亦反映出本平台對於尋求高品質亞洲投資解決方案之全球機構投資者而言，其重要性日益提升。

同時，我們持續通過與新加坡、馬來西亞及其他東盟市場的合作夥伴關係，發展我們在東南亞的業務。在馬來西亞，我們與當地合作夥伴擴大了分銷，並將覆蓋範圍擴大至更多省份。在區域層面，我們加深了與單一家族辦公室及聯合家族辦公室的合作互動，並受到政府措施的支持，使得成立家族辦公室在高淨值家庭中成為日益增長的趨勢。

憑藉超過30年的投資經驗，我們具備良好條件，幫助高淨值個人和家庭應對快速變化的市場環境，以降低風險、把握機遇並維護長期財富。展望未來，我們將繼續在亞洲建立新的分銷渠道，以擴大我們的影響力並支持可持續增長。

產品擴展及策略亮點

於二零二五年，我們持續專注於透過高信念、收益型及主題策略，因應客戶不斷變化的需求，為其提供穩定的收益與增長。在股票與債券均錄得正收益的一年中，我們的主動管理策略受益於更廣泛的市場參與以及風險偏好的回升。

我們在中國及北亞的能力同樣帶來顯著收益。惠理台灣基金⁷創下歷史新高，超越其歷史高位，本年度回報率達66.4%，相比之下，台灣加權股價指數(總回報)⁸為33.2%。我們更廣泛的區域股票策略亦展現了強勁的表現：惠理價值基金⁶回報達37.6%，惠理中華新星基金⁹回報為36.1%，突顯了我們在中國及亞洲多元股票市場中確定投資機會的能力。

我們的多元資產業務在多變的市場環境中繼續展現韌性。我們的兩隻策略基金於二零二五年在香港或新加坡¹⁰分銷的混合資產基金中，名列前十。惠理亞洲創新機會基金¹¹實現了41.0%的回報，名列榜首，而惠理多元資產基金¹²則以34.8%的回報排名第三，彰顯了在積極市場背景下，高風險混合資產策略的有效執行。

我們以收益為重點的產品需求顯著增強。受分銷動能以及亞洲收益作為核心資產配置主題的持續認可所推動，惠理亞洲股債收益基金¹的資產管理規模已從於二零二四年十二月三十一日的2.31億美元增加至今年末的4.91億美元，增幅超過一倍。

我們進一步擴展了主題及另類投資產品。惠理醫藥行業基金¹³錄得28.5%的回報，受益於行業情緒改善及醫藥創新的精選機會。同時，在商品市場資金持續流入的帶動下，價值黃金ETF⁴上漲64.7%，進一步印證其作為具高流動性及高透明度的多元化配置工具之定位。

我們的策略重點在產品創新和平台提升方面取得了進展。我們推出了美元¹⁴、港元¹⁵及人民幣¹⁶計價的惠理貨幣市場ETF，引入了一系列新的防禦性解決方案，旨在幫助投資者以更高的流動性和效率管理現金。這標誌著我們在貨幣市場ETF領域擴張的重要里程碑，我們也計劃進一步擴展ETF產品線。

我們亦通過推出首隻全球固定收益基金來加強我們的固定收益平台，擴展跨期限及地理市場的能力範圍。展望未來，我們計劃與金融機構密切合作，根據不斷變化的投資者需求，推出更多固定收益解決方案。

在分銷方面，我們通過在主要分銷平台上引入價值黃金ETF⁴未上市黃金股份類別，提升了產品的可及性。該等股份類別現在可通過各合作夥伴申購，包括主要銀行、虛擬銀行、證券公司及保險供應商，以進一步提升於各客戶群體的滲透率。

在私募市場方面，我們通過擔任英矽智能1.23億美元E輪融資的領投者，進一步強化了我們對創新的承諾，支持加速人工智能驅動的藥物研發。該公司於二零二五年十二月三十日在香港市場上市，市場反應熱烈，上市當日股價上漲，推動市值達到約21億美元並完成首次公開發售籌資。

我們二零二五年的業績表現，反映出我們投資平台在成熟度及專業能力方面的持續提升。我們通過招募各主要亞洲成長產業的資深領域專家來強化研究引擎，顯著加深了分析覆蓋範圍，並提升了識別高品質投資機會的能力。強化的實地調研和擴大的渠道調查生態系統進一步提升了投資論點的質量和可靠性，支持我們投資組合中高信念投資理念比例的增加。

年內，執行紀律方面亦取得顯著提升。我們加強了宏觀、量化與基本面研究團隊之間的協作，使自上而下與自下而上的觀點能更快速地對齊，投資組合更為一致和連貫。扁平化的組織結構、直接的溝通渠道以及更高效的決策流程，使我們對市場變化的反應能力得以提升，並讓我們能更加主動地進行風險管理。該等發展突顯了我們投資能力的持續增強，並鞏固了平台競爭力及市場影響力的正向發展勢態。

我們正在逐步且有系統地採用人工智能(AI)來提升整體生產力。在投資與研究方面，我們將AI全面融入研究內部流程中，運用深度研究工具以提升股票研究的產出效率，同時引入業績電話會議排程和出席機器人，有效節省研究人員的時間。在銷售和客戶互動方面，我們利用AI營銷來提高精準度，推出了逼真AI數字人視頻用於投資者教育，並開發了內部及員工產品知識庫，方便快速查閱基金文件。

我們的投資實力於二零二五年持續獲得業界高度認可，並在公募與私募市場上均獲得多項重要獎項。於二零二五年舉行的《彭博商業週刊／中文版》2024年「領先基金」中，惠理亞洲股債收益基金¹(A類別美元)榮獲亞洲資產配置類別互惠基金(5年)之「卓越大獎」，而價值黃金ETF⁴則榮獲商品－黃金類別ETF(一年總回報)之「傑出大獎」。我們的中國股票專業能力於二零二五年新加坡《Fund Selector Asia Fund》獎項上亦獲得進一步肯定，Value Partners A Shares High Dividend Fund¹⁵(V類別美元非對沖)¹⁷榮獲大中華／中國股票類別的金獎。

在固定收益領域，惠理被評為2025年《財資》基準研究獎之「頂尖投資公司－G3債券(高度表彰)」，我們其中一位資深基金經理同時亦被評為G3債券領域「十大最明智投資者」之一。在中國，我們的上海子公司被中國基金報評為「外資私募示範機構」，突顯了我們在本地私募市場深耕布局與投資能力方面日益提升的行業認可度。上述成就充分反映了我們平台實力的持續增長，以及業界參與者和機構投資者對我們策略的高度信任和肯定。

業務展望

展望來年，市場環境預計將持續波動不定。儘管我們對亞洲的中長期前景整體保持樂觀態度，但也日益關注短期風險。不斷升級的地緣政治緊張局勢，包括美國、以色列和伊朗之間持續的衝突，已對宏觀經濟產生新的不確定性，而油價可能攀升的風險或將引發市場情緒與跨資產相關性的快速轉變。儘管亞洲在二零二五年的強勁表現為二零二六年奠定了堅實基礎，但短期內的增長仍將與全球市場動態及政策實施成效密切相關。即便如此，亞洲主要市場不斷鞏固的經濟基本面與持續推進的結構性改革，將繼續成為重要的支撐動力。

本集團於二零二五年實現業務扭轉，資產管理規模的顯著增長以及客戶亦有所提升。在此基礎上，我們將繼續強調嚴謹的投資執行，進一步強化分銷能力，並擴大產品組合以滿足投資者不斷變化的需求。

憑藉逾30年的價值投資的專業知識以及對香港和中國內地的長期專注，惠理具備優勢，可作為國際資本與大中華投資機遇之間的橋樑。利用香港作為國際金融樞紐的獨有地位，我們旨在深化與全球投資者的聯繫，把握跨境資金流動的機遇，並通過高信念投資策略和創新解決方案帶來差異化的投資價值。

我們持續在特定的領域及資產類別中挖掘精選機會。其中，鑑於持續的能源價格壓力，大宗商品的戰略角色可能日益增強。此外，隨著市場基礎設施趨於成熟與投資者接納度提升，與人工智能相關的創新及數字資產發展領域也展現出潛在的成長空間。

展望未來，我們將持續專注於與金融機構及策略夥伴緊密合作，以拓展產品陣容。同時，在日益複雜的宏觀經濟環境中，我們亦將堅持嚴謹的風險管理原則。

1. 惠理亞洲股債收益基金(A類別美元未對沖累積)於過去五年的曆年回報為：二零二一年：+3.3%；二零二二年：-17.8%；二零二三年：+7.6%；二零二四年：+11.0%；二零二五年：+29.0%；二零二六年(年初至二月二十八日)：+12.1%。
2. 惠理美元貨幣基金(A類別美元累積)於二零二三年八月十八日推出。該基金自二零二四年一月一日以來的曆年回報為：二零二四年：+4.8%；二零二五年：+4.2%；二零二六年(年初至二月二十八日)：+0.6%。
3. 惠理日本房地產投資信託產業基金(A類別日圓未對沖貨幣指數基金)於二零二四年四月二十三日推出。該基金自二零二五年一月一日以來的曆年回報為：二零二五年：+24.2%；二零二六年(年初至二月二十八日)：-0.2%。
4. 價值黃金ETF於過去五年的曆年回報為：二零二一年：-3.6%；二零二二年：-0.8%；二零二三年：+13.5%；二零二四年：+25.3%；二零二五年：+64.7%；二零二六年(年初至二月二十八日)：+20.6%。
5. 惠理高息股票基金(A1類別)於過去五年的曆年回報為：二零二一年：+3.5%；二零二二年：-18.9%；二零二三年：+4.1%；二零二四年：+11.4%；二零二五年：+29.9%；二零二六年(年初至二月二十八日)：+12.8%。
6. 惠理價值基金(A單位)於過去五年的曆年回報為：二零二一年：-6.6%；二零二二年：-28.1%；二零二三年：-5.0%；二零二四年：+11.8%；二零二五年：+37.6%；二零二六年(年初至二月二十八日)：+5.5%。
7. 惠理台灣基金(A類別美元)於過去五年的曆年回報為：二零二一年：+22.0%；二零二二年：-32.0%；二零二三年：+43.7%；二零二四年：+9.7%；二零二五年：+66.4%；二零二六年(年初至二月二十八日)：+24.6%。
8. 台灣證券交易所，二零二五年十二月三十一日。
9. 惠理中華新星基金(A類別港元)於過去五年的曆年回報為：二零二一年：-6.6%；二零二二年：-27.5%；二零二三年：-6.1%；二零二四年：+13.0%；二零二五年：+36.1%；二零二六年(年初至二月二十八日)：+6.3%。
10. 資料來源：Fund Selector Asia，「二零二五年表現前十混合資產基金」，可於<https://fundselectorasia.com/the-top-10-performing-mixed-asset-funds-of-2025/>查閱
11. 惠理亞洲創新機會基金(A類別美元未對沖累積)於過去五年的曆年回報為：二零二一年：+9.0%；二零二二年：-24.7%；二零二三年：+20.5%；二零二四年：+6.6%；二零二五年：+41.0%；二零二六年(年初至二月二十八日)：+18.7%。
12. 惠理多元資產基金(A類別美元累積)於過去五年的曆年回報為：二零二一年：-14.0%；二零二二年：-18.6%；二零二三年：-9.7%；二零二四年：+5.9%；二零二五年：+34.8%；二零二六年(年初至二月二十八日)：+5.8%。
13. 惠理醫藥行業基金(A類別美元未對沖)於過去五年的曆年回報為：二零二一年：-14.8%；二零二二年：-17.8%；二零二三年：-7.4%；二零二四年：-14.2%；二零二五年：+28.5%；二零二六年(年初至二月二十八日)：+4.4%。
14. 惠理美元貨幣市場ETF(A類別美元)於二零二五年十月十五日推出。該基金自設立以來至二零二六年二月二十八日期間的回報為：+1.4%。
15. 惠理港元貨幣市場ETF(A類別港元)於二零二五年十月十五日推出。該基金自設立以來至二零二六年二月二十八日期間的回報為：+1.1%。
16. 惠理人民幣貨幣市場ETF(A類別人民幣)於二零二五年十月十五日推出。該基金自設立以來至二零二六年二月二十八日期間的回報為：+0.5%。
17. Value Partners China A Shares High Dividend Fund未獲香港證監會認可，且不得向香港公眾人士銷售。

表現數據來源：滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司及彭博資訊。過往業績並不表示將來的表現。表現按美元資產淨值計算，股息再投資及已扣除所有費用。

證監會認可不等如對該產品作出推介或認許，亦不是對該產品的商業利弊或其表現作出保證。

財務回顧

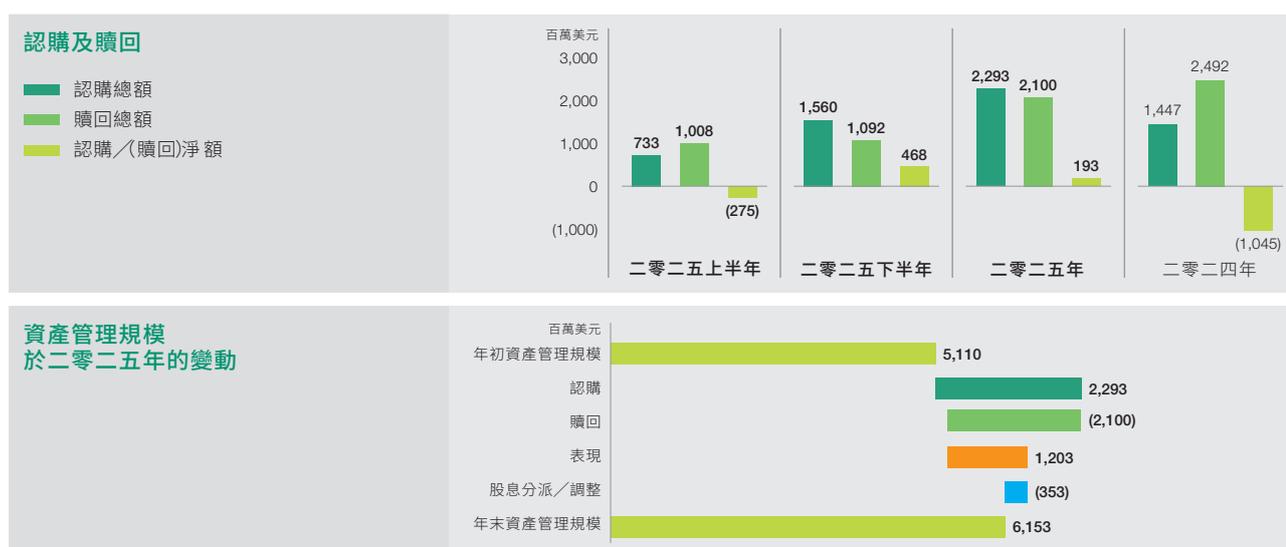
資產管理規模

資產管理規模及回報

於二零二五年十二月三十一日，本集團的資產管理規模達61.53億美元(二零二四年十二月三十一日：51.10億美元)，按年錄得穩健增長20%。此增長主要源於穩健的投資表現，為基金帶來12.03億美元的正向回報，並輔以年度淨認購額1.93億美元。

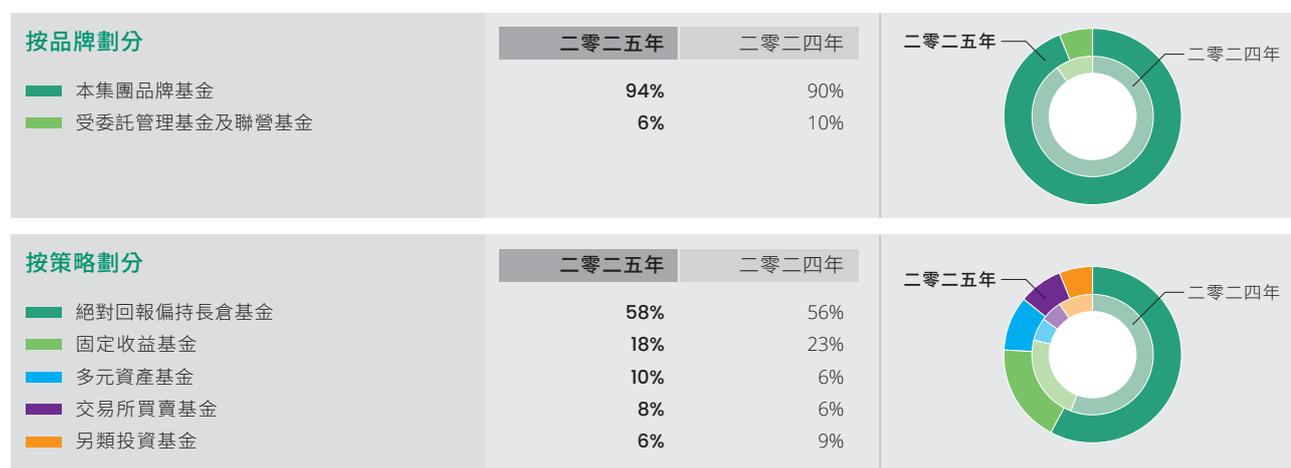
我們的旗艦策略持續展現強大的韌性與競爭力。惠理高息股票基金¹及惠理價值基金²分別交出29.9%及37.6%的優異全年回報率。惠理大中華高收益債券基金³亦實現10.2%的正回報。得益於我們收益型解決方案的穩定表現，同時，惠理亞洲股債收益基金⁴錄得穩健資金流入。於二零二五年十二月三十一日，該基金年初至今的回報率為29.0%，在晨星同類基金⁵表現中位列前25%。此外，我們的價值黃金ETF⁶受惠於金價上漲，年初至今的回報率為64.7%，創下基金成立以來的最高水平。

於二零二五年，認購總額增加至22.93億美元(二零二四年：14.47億美元)，反映投資者信心改善及分銷動能增強。贖回總額下降至21.00億美元(二零二四年：24.92億美元)，認購淨額為1.93億美元，而二零二四年則為贖回淨額10.45億美元。



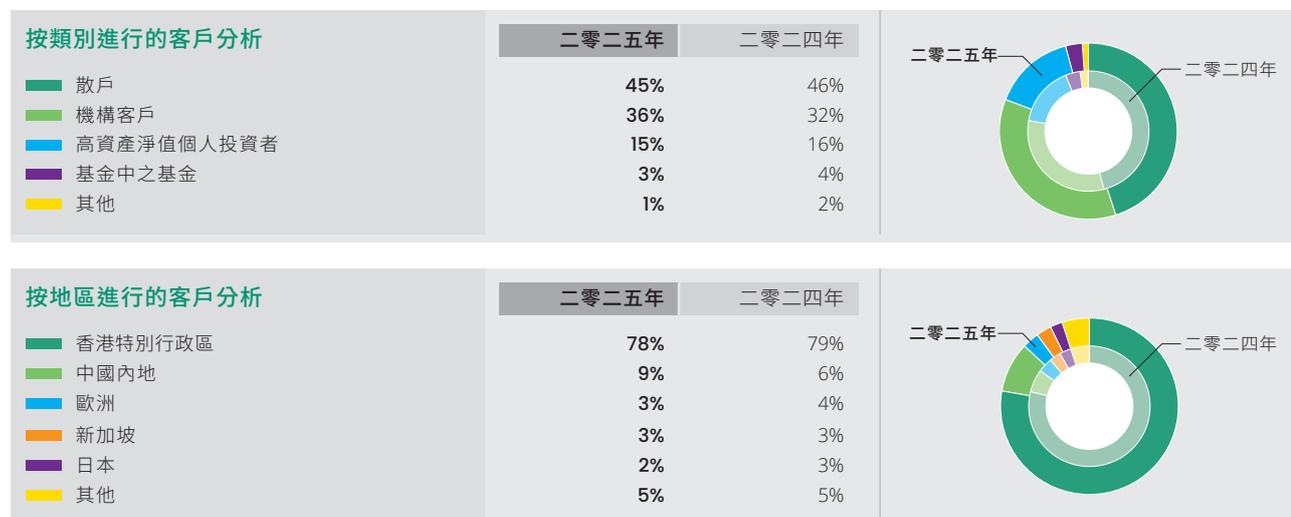
資產管理規模按類別劃分

下圖為本集團資產管理規模於二零二五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(94%)仍然為本集團資產管理規模中的最大部份。按策略劃分,絕對回報偏持長倉基金(58%)仍佔本集團資產管理規模的最大部份,隨後是固定收益基金(18%),而惠理大中華高收益債券基金³佔當中的最大份額。多元資產基金佔總資產管理規模的比例從6%上升至10%,主要受惠理亞洲股債收益基金⁴的強勁淨流入所驅動。



客戶群

年內,本集團持續為多元化且優質的客戶群提供服務。機構客戶仍為本集團的主要基金投資者,當中包括機構客戶、高資產淨值個人投資者、基金中之基金、退休基金、捐贈基金及慈善基金,以及家族資產管理及信託客戶,佔資產管理規模總額的55%(二零二四年十二月三十一日:54%),而散戶投資者則佔資產管理規模總額的45%(二零二四年十二月三十一日:46%)。按地區劃分,香港特別行政區客戶仍佔最大份額,佔本集團資產管理規模的78%(二零二四年十二月三十一日:79%)。值得注意的是,中國內地客戶佔資產管理規模比重上升至9%(二零二四年十二月三十一日:6%),反映出年內透過中國內地與香港基金互認安排,兩款旗艦產品—惠理高息股票基金¹及惠理價值基金²錄得強勁淨流入。

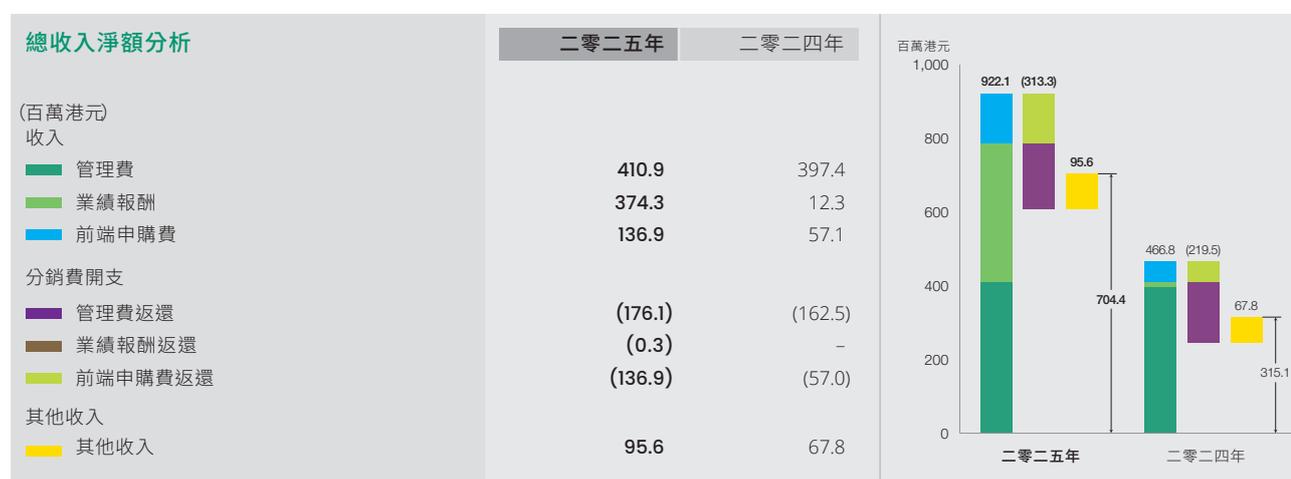


業績摘要

報告期間的主要財務數據如下：

(百萬港元)	二零二五年	二零二四年	變動%
收入總額	922.1	466.8	+97.5%
管理費總額	410.9	397.4	+3.4%
業績報酬總額	374.3	12.3	+2,943.1%
其他收入	95.6	67.8	+41.0%
經營利潤／(虧損)(未計算其他收益／虧損)	235.3	(46.4)	+607.1%
投資收益淨額	370.4	179.3	+106.6%
本公司擁有人應佔利潤	667.7	31.2	+2,040.1%
每股基本盈利(港仙)	36.6	1.7	+2,052.9%
每股攤薄盈利(港仙)	36.6	1.7	+2,052.9%
每股中期股息(港仙)	無	無	
建議每股末期股息(港仙)	5.5	1.0	

收入及其他收入



於二零二五年，本集團錄得本公司擁有人應佔利潤為6.677億港元，較二零二四年的3,120萬港元大幅增長。

盈利能力的顯著提升主要受收入總額增長推動，其中資產管理規模增加及卓越基金表現令業績報酬大幅增加成為重要支撐。年內業績報酬攀升至3.743億港元(二零二四年：1,230萬港元)，因惠理高息股票基金¹超過其先前新高價。當合資格基金於各自的結算日實現的回報率高於相關期間的新高價時，即確認業績報酬。

本集團的資產管理規模由二零二四年十二月三十一日的51.10億美元增至二零二五年十二月三十一日的61.53億美元，按年穩健增長20%。與此相應，管理費總額(本集團經常性收入的主要來源)增加3%至4.109億港元(二零二四年：3.974億港元)。管理費增加的主要原因是平均資產管理規模按年增加3%，於二零二五年達54.72億美元(二零二四年：53.00億美元)。

同時，分銷渠道之管理費返還增加至1.761億港元(二零二四年：1.625億港元)。

其他收益主要包括前端申購費收入，其中大部份前端申購費收入已返還予分銷渠道，此等返還為市場慣例。

其他收入(主要包括利息收入、股息收入以及投資物業的租金收入)合共為9,560萬港元(二零二四年：6,780萬港元)。

其他收益或虧損

(百萬港元)	二零二五年	二零二四年
投資收益淨額		
按公平值計入損益之金融資產已變現收益／(虧損)淨額	233.2	(37.7)
按公平值計入損益之金融資產未變現收益淨額	137.2	216.9
外匯收益／(虧損)淨額	28.1	(44.0)
出售一間附屬公司之收益	-	1.0
出售物業、廠房及設備之虧損	(0.1)	(0.5)
其他收益—淨額	398.4	135.7

其他收益或虧損包括初投資本、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。本集團認為在新基金成立初期對基金注入初投資本實屬必要。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。與去年相比，相關的顯著增加，主要由於本集團的自有資金投資(尤其是價值黃金ETF⁶、物業估值及亞洲投資的外匯收益)的已實現及未實現市值變動所致。

合資企業之投資

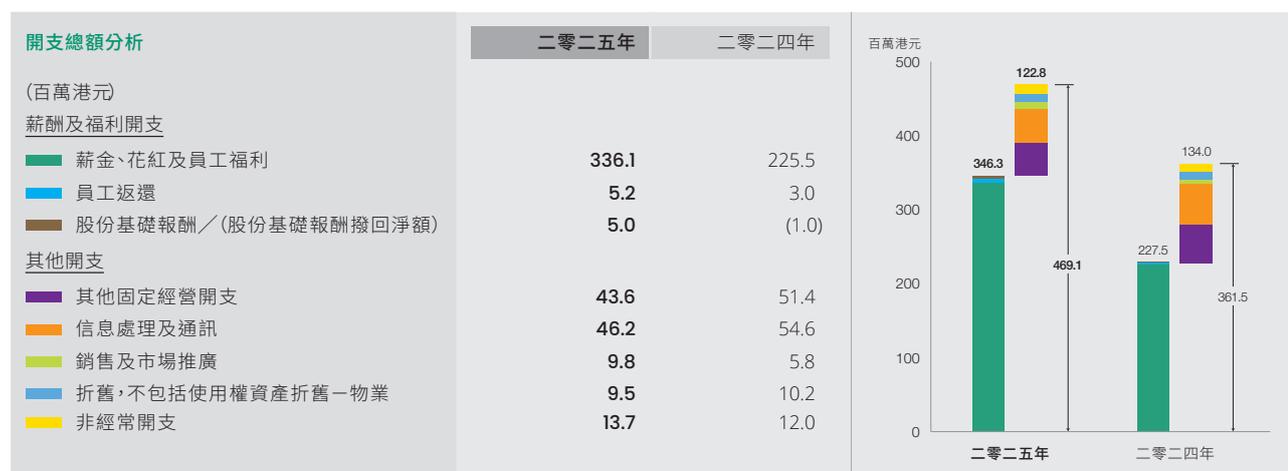
於二零一七年，本集團成立 Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership⁸ (「房地產合夥」) 從事房地產私募股權業務。於本年度，本集團按代價93.90億日圓(相當於4.99億港元)出售其位於日本的餘下三個物流中心的50%權益。於二零二五年十二月三十一日，房地產合夥通過四家(二零二四年：四家)合資企業於日本持有零間(二零二四年：三間)物流中心、於澳洲持有兩個(二零二四年：兩個)商業物業項目及於意大利持有七間(二零二四年：七間)物流中心。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的應佔收益為9,630萬港元(二零二四年：虧損4,670萬港元)，此乃包括租金淨收入扣除支出、物業公平值變動及匯兌差額。

重大投資

於二零二五年十二月三十一日，本集團持有價值黃金ETF⁶（一個在香港聯合交易所有限公司上市的基金，旨在提供一個緊貼倫敦金銀市場協會黃金價格表現的投資）11,453,431個單位（在二零二五年十一月單位細分後，已發行單位總數增加5倍）（二零二四年十二月三十一日：9,981,524個單位）或其7.1%（二零二四年十二月三十一日：19.9%）。該投資佔本集團總資產的6.2%（二零二四年十二月三十一日：13.5%），公平值為2.913億港元（二零二四年十二月三十一日：5.107億港元）及成本為1.145億港元（二零二四年十二月三十一日：3.279億港元），旨在使本集團的利益及投資回報與投資者一致。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團就該投資錄得未變現淨投資虧損590萬港元（二零二四年十二月三十一日：收益6,250萬港元）及已變現淨投資收益2.098億港元（二零二四年十二月三十一日：3,740萬港元）。

於二零二五年十二月三十一日，本集團持有惠理基金系列－惠理全方位中國債券基金⁷（香港證監會認可基金⁹，主要投資於中國固定收益證券）9,435,907個單位（二零二四年十二月三十一日：8,175,907個單位）或93.8%（二零二四年十二月三十一日：93.6%）。該投資佔本集團總資產的5.2%（二零二四年十二月三十一日：3.9%），公平值為2.447億港元（二零二四年十二月三十一日：1.459億港元）及成本為2.470億港元（二零二四年十二月三十一日：1.536億港元），旨在使本集團的利益及投資回報與投資者一致。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團就該投資錄得未變現淨投資收益550萬港元（二零二四年十二月三十一日：280萬港元）。

成本管理



薪酬及福利開支

年內，薪酬、花紅及員工福利增加1.106億港元至3.361億港元(二零二四年：2.255億港元)，乃由於酌情花紅開支增加，被固定薪金成本減少所部份抵銷。

作為薪酬政策的一部分，本集團通常於每年將已實現純利儲金的20%至23%作為花紅分配予僱員。已變現利潤儲金按未計花紅及稅項前的業績淨額扣除若干調整計算。此酌情花紅可提升僱員的忠誠度及表現，使僱員與股東的利益趨於一致。此外，本集團亦設立一項僱員的遞延花紅計劃(「該計劃」)，本集團若干員工獲授花紅的一部分將根據該計劃作出相關遞延安排。

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520萬港元(二零二四年：300萬港元)。

年內，本集團就向僱員授出股票期權錄得股份基礎報酬500萬港元(二零二四年：股份基礎報酬撥回100萬港元)。此項目並無現金流影響，並已根據香港財務報告會計準則確認。

其他開支

年內，其他非員工經營開支為8,980萬港元(二零二四年：1.060億港元)，包括租金、信息處理及通訊、法律及專業費用、投資研究費用及其他行政和辦公室開支，而銷售及市場推廣開支增加至980萬港元(二零二四年：580萬港元)。非經常開支主要指一次性開支或償付基金開支及捐款。

本集團將通過持續的資源調整及嚴謹的成本控制措施繼續採取審慎的成本管理方法，以應對潛在的市場逆境。同時，本集團將繼續投資於AI應用及關鍵戰略增長領域，以提升營運效率，鞏固競爭地位，支持可持續長期發展。

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及其財務狀況更為一致，本集團每年將於各財政年度末宣派股息(如有)。

於二零二五年，董事會建議向股東宣派末期股息每股5.5港仙。

流動資金及財務資源

本集團的主要收入來源為管理費收入，而其他收入來源包括銀行存款利息收入及所持投資的利息、股息及租金收入等。於二零二五年年末，本集團的資產負債表及現金狀況保持強勁，錄得現金及現金等值項目結餘15.579億港元(二零二四年：10.774億港元)。除房地產合夥以物業資產作抵押的相關借款6,590萬港元(二零二四年十二月三十一日：6,590萬港元)外，本集團並無其他企業銀行借款且並未抵押任何其他資產作為透支或其他貸款融資的擔保。本集團的負債權益比率(按計息外部借款(不包括上文所述之借款)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5.8倍(二零二四年：6.3倍)。

資本架構

於二零二五年十二月三十一日，本集團的股東權益及已發行股份總數分別為42.350億港元及18.3億股。

1. 惠理高息股票基金(A1類)於過去五年的曆年回報為：二零二一年：+3.5%；二零二二年：-18.9%；二零二三年：+4.1%；二零二四年：+11.4%；二零二五年：+29.9%；二零二六年(年初至二月二十八日)：+12.8%。
2. 惠理價值基金(A單位)於過去五年的曆年回報為：二零二一年：-6.6%；二零二二年：-28.1%；二零二三年：-5.0%；二零二四年：+11.8%；二零二五年：+37.6%；二零二六年(年初至二月二十八日)：+5.5%。
3. 惠理大中華高收益債券基金(P類別美元累積)於過去五年的曆年回報為：二零二一年：-22.5%；二零二二年：-30.2%；二零二三年：+4.3%；二零二四年：+15.3%；二零二五年：+10.2%；二零二六年(年初至二月二十八日)：+3.7%。
4. 惠理亞洲股債收益基金(A類別美元未對沖累積)於過去五年的曆年回報為：二零二一年：+3.3%；二零二二年：-17.8%；二零二三年：+7.6%；二零二四年：+11.0%；二零二五年：+29.0%；二零二六年(年初至二月二十八日)：+12.1%。
5. 資料來源：晨星，截至二零二五年十二月三十一日的年初至今業績。
6. 價值黃金ETF於過去五年的曆年回報為：二零二一年：-3.6%；二零二二年：-0.8%；二零二三年：+13.5%；二零二四年：+25.3%；二零二五年：+64.7%；二零二六年(年初至二月二十八日)：+20.6%。
7. 惠理全方位中國債券基金(A類別美元未對沖累積)於過去五年的曆年回報為：二零二一年：+0.4%；二零二二年：-5.7%；二零二三年：+3.6%；二零二四年：+10.0%；二零二五年：+7.3%；二零二六年(年初至二月二十八日)：+1.7%。
8. Value Partners Asia Pacific Real Estate Limited Partnership未獲證監會授權及不可向香港公眾發售。
9. 證監會認可不等於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。

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。基金表現按美元或港元資產淨值計算，股息再投資及已扣除所有費用。

香港羅兵咸永道會計師事務所之工作範圍

本集團的核數師香港羅兵咸永道會計師事務所(「羅兵咸」)已就本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的業績於初步公佈所列的合併綜合收益表、合併資產負債表及相關附註所載列的數字與本集團該年度的草擬合併財務報表所載數字核對一致。羅兵咸就此履行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》、《香港審閱準則》或《香港鑒證準則》而執行的鑒證業務，因此羅兵咸並未對初步公佈發表任何鑒證意見。

人力資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團於香港特區有106名員工(二零二四年：121名)，於上海有19名員工(二零二四年：20名)，於深圳有4名員工(二零二四年：5名)，於新加坡有4名員工(二零二四年：5名)，於倫敦沒有員工(二零二四年：2名)。本集團按業務表現、市場慣例及市場競爭狀況向僱員提供薪酬組合，以獎勵其貢獻。與本集團注重對表現及人力資源保留的認可一致，本集團根據有關財政年度的利潤水平向本集團僱員授予年終酌情花紅。

股息

年內並無派付中期股息。董事會欣然建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息每股5.5港仙。待於本公司二零二六年股東週年大會(「股東週年大會」)上獲股東批准後，本公司將於二零二六年六月十日或前後向於二零二六年五月二十日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東支付末期股息。每股股息乃按本集團已變現溢利(扣除已確認未變現收益及虧損)或本集團於年末之財務狀況(倘適用)宣派。董事會將繼續每年檢討本集團的財務狀況及資金需求，以決定其日後建議派付的股息。

股東週年大會

建議於二零二六年五月十二日(星期二)舉行股東週年大會，而股東週年大會之通告將於適當時間刊登並向股東發出。

暫停辦理股份過戶登記手續

1. 股東週年大會

為確定出席股東週年大會並於會上投票的權利，記錄日期將為二零二六年五月十二日(星期二)及本公司將於二零二六年五月七日(星期四)至二零二六年五月十二日(星期二)(包括首尾兩日)期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行任何股份的過戶登記。如欲符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票必須於二零二六年五月六日(星期三)下午四時三十分前送達本公司於香港的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道十六號遠東金融中心十七樓。

2. 建議派付末期股息

建議派付之末期股息須待股東於股東週年大會上通過普通決議案後方可作實。建議派付之末期股息的收取權的記錄日期為二零二六年五月二十日(星期三)。為確定股東有權收取建議派付之末期股息，本公司將於二零二六年五月十八日(星期一)至二零二六年五月二十日(星期三) (包括首尾兩日)期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行任何股份的過戶登記。除息日將為二零二六年五月十四日(星期四)。如欲符合資格收取上述建議派付之末期股息，所有過戶文件連同有關股票必須於二零二六年五月十五日(星期五)下午四時三十分前送達本公司於香港的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址同上)。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司或旗下任何附屬公司於本年度期間內概無購買、出售或贖回任何本公司的上市股份。

董事會可於股份交易價未能反映其內在值時根據一般授權於公開市場行使其購回股份的權利以購回股份。

審核委員會

為遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)，本公司成立了由三位獨立非執行董事組成的審核委員會。審核委員會已審閱本集團採納的會計原則及慣例，並已就審核、內部監控及財務申報等事宜進行討論，當中包括審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的合併業績。

企業管治

本公司致力維持高水平的企業管治。董事會認為，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守企業管治守則的守則條文。根據本公司的組織架構，行政總裁的職能由領導委員會執行。鑒於本集團業務性質及涉及董事會與高級管理層的集體決策程序，董事會認為領導委員會架構能提供權力與職權的適當平衡，並符合企業管治守則第C.2項原則。

自二零二五年五月十七日起，領導委員會成員為林向紅女士、陳榮達先生及吳祝花女士。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為其有關董事進行證券交易之操守守則。

本公司向全體董事作出具體查詢後，全體董事均已確認，彼等於截至二零二五年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載的規定標準。

於聯交所刊登末期業績及年報

末期業績公佈於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<https://www.valuepartners-group.com>)上刊登。年報將派發予股東並於適當時候在聯交所及本公司網站上刊登。

致謝

最後，本公司謹此對股東、業務夥伴、分銷商及客戶的忠誠支持致以衷心感激。本公司亦謹此向竭誠敬業的員工對本集團卓越成就的貢獻致上謝意。

承董事會命
惠理集團有限公司
主席兼執行董事
林向紅

香港，二零二六年三月十七日

於本公佈日期，本公司董事會成員包括執行董事林向紅女士、歐陽西先生及吳祝花女士；非執行董事拿督斯里謝清海；及獨立非執行董事陳世達博士、黃寶榮先生及李惟宏先生。