



惠理基金

始於 1993

## 惠理台灣基金

# 2023 半年度報告

截至二零二三年十二月三十一日止六個月



**惠理基金管理香港有限公司**

香港中環皇后大道中九十九號

中環中心四十三樓

電話:(852) 2880 9263 傳真:(852) 2565 7975

電子郵箱:vpl@vp.com.hk

網址:www.valuepartners-group.com



# 惠理台灣基金

(開曼群島單位信託基金)

## 目錄

	頁次
一般資料	2-3
管理人報告	4-8
財務狀況表(未經審計)	9
綜合收益表(未經審計)	10
單位持有人應佔資產淨值變動表(未經審計)	11
現金流量表(未經審計)	12-13
投資組合(未經審計)	14-15
投資組合變動(未經審計)	16

## 一般資料

### 管理人

惠理基金管理香港有限公司  
香港  
中環皇后大道中九十九號  
中環中心四十三樓

### 管理人之董事

拿督斯里謝清海  
蘇俊祺先生  
何民基先生

### 受託人、註冊處及管理人

HSBC Trustee (Cayman) Limited

#### 主要地址:

Strathvale House  
Ground Floor, 90 North Church Street  
George Town  
Grand Cayman  
Cayman Islands

#### 註冊地址:

P.O. Box 309  
Ugland House  
Grand Cayman  
KY1-1104  
Cayman Islands

### 託管人及註冊處代理人

HSBC Institutional Trust Services (Asia)  
Limited  
1 Queen' s Road Central  
Hong Kong

### 法律顧問

有關開曼群島法律  
Maples and Calder (Hong Kong) LLP  
26th Floor, Central Plaza  
18 Harbour Road  
Wanchai  
Hong Kong

### 有關台灣法律

Russin & Vecchi  
Bank Tower, 9th Floor  
205 Tun Hwa North Road  
Taipei, Taiwan, R.O.C.

### 有關香港法律

的近律師行  
香港  
中環遮打道十八號  
歷山大廈五樓

### 核數師

PricewaterhouseCoopers  
P.O. Box 258  
18 Forum Lane  
Camana Bay  
Grand Cayman  
KY1-1104  
Cayman Islands

### 查詢詳情:

惠理基金管理香港有限公司  
香港  
皇后大道中九十九號  
中環中心四十三樓

投資者熱線 : (852) 2143 0688  
傳真 : (852) 2565 7975  
電郵 : [fis@vp.com.hk](mailto:fis@vp.com.hk)  
網址 : [www.valuepartners-group.com](http://www.valuepartners-group.com)

# 惠理台灣基金

(開曼群島單位信託基金)

## 一般資料 (續)

### 近期獎項及成就

#### 公司獎項

- 二零二三年
  - **The Lifetime Achievement Award**  
得獎者: 拿督斯里謝清海  
- *Asia Asset Management*
  - **ESG大獎頒獎典禮 2022/2023**  
**ESG企業高瞻大獎 - 惠理集團**  
- 灼見名家
  - **Best Exchange Traded Fund (ETF) Issuer 2022**  
得獎者: Value Partners Malaysia  
- *Bursa Malaysia Award*
  - **Most Promising Overseas Investment Institution award**  
- 中國保險資產管理業協會
  - **ESG 傑出大獎 (卓越)**  
**ESG 成就大獎2022/2023**  
得獎者: Frank Tsui  
- 環境社會企業管治及基準學會及贊助商恒生指數有限公司
- 二零二二年
  - **亞洲私人銀行家 - 資產管理大獎2022**  
**最佳基金機構 - 多元資產投資**  
- 亞洲私人銀行家
  - **2022年最佳中國外資資管機構 25強**  
**惠理集團排名第 16 位**  
- 哲奔諮詢
  - **AsianInvestor 資產管理大獎 2022**  
**資產類別大獎: 亞洲 (日本除外) 股票**  
- *Asianinvestor*
- 二零二一年
  - **亞洲私人銀行家 - 資產管理大獎2021**  
**最佳基金機構 - 高收益債券**  
- 亞洲私人銀行家
  - **信報「卓越大獎系列 - 上市公司卓越大獎2021」**  
**惠理集團: 上市公司卓越大獎2021 - 主板**  
- 信報財經新聞

## 管理人報告

截至 2023 年 12 月 31 日的六個月期間，惠理台灣基金錄得回報 12.1%，MSCI 台灣指數及台灣加權指數則分別上升 8.7% 和 9.6%。

儘管環球需求仍然相對疲弱及市場持續感到憂慮，例如地緣政治緊張，但隨著資訊科技行業造好，台灣股市仍然錄得回報。

臨近 2023 年底，隨著人工智能 (AI) 的迅速發展，相關創新科技產品，包括自動駕駛及電動車 (EV)、擴增實境和混合實境 (AR/MR) 設備等亦加速普及。受上述創新科技產品及環球需求逐漸復甦影響，台灣出口數字持續上升。相信以上趨勢在可見的未來將繼續為台灣科技公司帶來商機。

台灣行政院對 2023 年 GDP 增長率預測從 8 月的 1.6% 下調至 1.4%，但預期在進出口貿易商上升、本土半導體製造商產能擴張及消費增長等因素推動下，2024 年 GDP 增長將達到 3.4%。<sup>1</sup>

1. 台灣行政院，2023 年 11 月 28 日

表現數據是來自惠理基金及匯豐機構信託服務(亞洲)有限公司，截至二零二三年十二月三十一日，資產淨值換算為基礎貨幣的資產淨值，股息再投資並扣除費用。所有指數僅供參考。

# 惠理台灣基金

(開曼群島單位信託基金)

## 管理人報告(續)

惠理台灣基金：於2023年12月31日之五大持股

股份名稱	行業	估值 (2024年預測)	備註
台積電 (股份代號：2330 TT)  市值：5029億美元	半導體和 半導體設備	價格：593.0新台幣 市盈率：15.6倍 市帳率：3.7倍 派息率：2.2%	台積電是一家國際級的獨立半導體製造商，為集成電路設計公司提供流程設計、晶圓製造及測試等綜合服務。作為全球領先企業，該公司於外判市場擁有超過50%的市場份額，並持續在其技術及盈利能力方面拋離競爭對手。  我們認為台積電可繼續受惠於集成電路製造外判市場的持續增長，以及市場對物聯網、人工智能(AI)晶片及其他新應用領域不斷上升的需求。
光寶科技 (股份代號：2301 TT)  市值：90億美元	科技、硬件及設備	價格：117.0新台幣 市盈率：14.3倍 市帳率：2.7倍 派息率：5.0%	光寶科技是光電元件領域的主要企業，業務同時涉及通信、消費電子、汽車電子、LED 照明及雲計算等領域。隨著公司持續拓展多個高增長業務，包括雲計算、汽車電子及網絡，預期公司規模將進一步擴張。

## 管理人報告(續)

惠理台灣基金：於2023年12月31日之五大持股(續)

股份名稱	行業	估值 (2024年預測)	備註
欣興電子 (股份代號：3037 TT)  市值：88億美元	科技、硬件及設備	價格：176.0新台幣 市盈率：14.3倍 市帳率：2.4倍 派息率：2.7%	欣興電子為主要的半導體基板供應商之一，包括ABF增層薄膜及BT載板，並同時生產印刷電路板。公司將持續受惠於先進封裝技術的廣泛應用，這將大幅提高基板的使用量及複雜性。
技嘉科技 (股份代號：2376 TT)  市值：55億美元	科技、硬件及設備	價格：266.0新台幣 市盈率：19.0倍 市帳率：4.0倍 派息率：2.9%	技嘉科技提供自有品牌的主機板和遊戲顯示卡及為資料中心和企業客戶提供伺服器解決方案。公司是Nvidia的密切合作夥伴，也是第一批提供配備最新資料中心圖形處理單元(GPU)的AI伺服器解決方案的公司之一，受益於不斷增長的AI需求。

# 惠理台灣基金

(開曼群島單位信託基金)

## 管理人報告(續)

惠理台灣基金：於2023年12月31日之五大持股(續)

股份名稱	行業	估值 (2024年預測)	備註
耕興 (股份代號：6146 TT)  市值：8億美元	商業服務與用品	價格：241.0新台幣 市盈率：14.5倍 市帳率：3.9倍 派息率：5.5%	耕興主要從事電子產品之電磁相容(EMC)認證、安規檢測服務，以及檢測電子產品之安全性。公司至今已獲得超過150個國家認證。公司持續受惠於新發行科技產品的數量上升，主要由於每款型號均需要得到新的認證。科技升級及複雜性提高亦是市場對公司有關服務的需求之重要推動力。目前業務主要集中在台灣及中國。

附註：截至2023年12月31日，上述投資佔惠理台灣基金的比重為28.8%。股價以2023年12月31日的收市價為基礎。

個別股份表現／股息率並非基金整體表現的指標。

## 管理人報告(續)

惠理台灣基金  
每單位淨資產值 = 35.49 美元 (於二零二三年十二月三十一日)

成立至今回報表現  
由二零零八年三月三日至二零二三年十二月三十一日



# 惠理台灣基金

(開曼群島單位信託基金)

## 財務狀況表(未經審計)

於二零二三年十二月三十一日

二零二三年  
十二月三十一日  
美元

二零二三年  
六月三十日  
美元

### 資產

#### 流動資產

透過損益賬以公平值列賬之金融資產	52,880,426	45,900,606
出售投資之應收款項	16,397	3,506,085
發行單位之應收款項	10,678	1,256
應收股息及利息	27,403	208,619
孖展按金	3,409	3,319
現金及現金等價物	2,856,014	3,791,228

#### 總資產

55,794,327

53,411,113

### 負債

#### 流動負債

購買投資之應付款項	—	959,637
贖回單位之應付款項	4,319	20,136
應付管理費	57,024	52,971
應付表現費	66,497	—
應計費用及其他應付款項	77,456	58,209

#### 總負債

205,296

1,090,953

單位持有人應佔資產淨值

55,589,031

52,320,160

1,566,503個(二零二三年六月三十日: 1,653,059個)

已發行單位每單位資產淨值

35.49

31.65

附註: 半年度報告採用了與基金年報相同的會計政策和計算方法。

綜合收益表(未經審計)

截至二零二三年十二月三十一日止六個月

	二零二三年 十二月三十一日 美元	二零二二年 十二月三十一日 美元
<b>收入</b>		
股息	1,271,619	1,375,911
銀行存款利息	4,529	541
已變現投資收益／(虧損)淨額	1,726,728	(12,290,074)
未變現投資收益／虧損變動	3,945,285	9,672,278
外匯虧損淨額	(6,934)	(269,681)
	<u>6,941,227</u>	<u>(1,511,025)</u>
<b>收入／(虧損)淨值總額</b>	<u>6,941,227</u>	<u>(1,511,025)</u>
<b>支出</b>		
管理費 <sup>附註2</sup>	328,102	406,410
表現費 <sup>附註2</sup>	66,497	—
信託費及基金行政費 <sup>附註1</sup>	35,435	43,892
交易成本 <sup>附註1</sup>	50,300	188,503
保管費及銀行費用 <sup>附註1</sup>	17,525	20,854
法律及專業費用	8,751	7,295
核數師酬金	20,763	20,213
其他經營開支 <sup>附註1</sup>	23,885	17,239
	<u>551,258</u>	<u>704,406</u>
<b>總經營開支</b>	<u>551,258</u>	<u>704,406</u>
<b>除稅前溢利／(虧損)</b>	6,389,969	(2,215,431)
股息收入之預扣稅	(263,436)	(282,519)
<b>期內溢利／(虧損)</b>	<u>6,126,533</u>	<u>(2,497,950)</u>

附註1 截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止期間，除了支付受託人或受託人的關連人士之信託費及基金行政費，分別支付受託人或受託人的關連人士的其他款項如下：

	二零二三年 十二月三十一日 美元	二零二二年 十二月三十一日 美元
銀行存款利息	4,529	—
交易成本	(3,312)	(12,537)
保管費及銀行費用	(17,417)	(20,769)

附註2 截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止期間，除了支付管理人之管理費及表現費外，沒有其他款項支付給管理人或管理人的關連人士。

# 惠理台灣基金

(開曼群島單位信託基金)

## 單位持有人應佔資產淨值變動表(未經審計)

截至二零二三年十二月三十一日止六個月

	二零二三年 十二月三十一日 美元	二零二二年 十二月三十一日 美元
期初之單位持有人應佔資產淨值	52,320,160	66,262,710
發行單位	611,789	81,175
贖回單位	(3,469,451)	(371,970)
資本交易之減少淨額	(2,857,662)	(290,795)
期間溢利／(虧損)	6,126,533	(2,497,950)
期末之單位持有人應佔資產淨值	<u>55,589,031</u>	<u>63,473,965</u>

期間已發行單位數量的變動情況如下：

單位數量	於二零二三年 七月一日	發行單位	贖回單位	於二零二三年 十二月三十一日
- A類別	1,653,059	18,172	(104,728)	1,566,503
單位數量	於二零二二年 七月一日	發行單位	贖回單位	於二零二二年 十二月三十一日
- A類別	2,580,917	3,222	(14,566)	2,569,573

現金流量表(未經審計)

截至二零二三年十二月三十一日止六個月

	二零二三年 十二月三十一日 美元	二零二二年 十二月三十一日 美元
<b>經營業務之現金流量</b>		
期內溢利／(虧損)	6,126,533	(2,497,950)
已作出下列調整：		
股息	(1,271,619)	(1,375,911)
銀行存款利息	(4,529)	(541)
股息收入之預扣稅	263,436	282,519
	<u>5,113,821</u>	<u>(3,591,883)</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融資產增加	(6,979,820)	(1,268,402)
孖展按金增加	(90)	(39)
預付款項及其他應收款項減少	—	275
出售投資之應收款項減少	3,489,688	121,776
購買投資之應付款項(減少)／增加	(959,637)	2,834,630
應付管理費、應付表現費及應計費用以及其他應付款項之增加／(減少)	89,797	(28,617)
	<u>753,759</u>	<u>(1,932,260)</u>
經營業務所產生／(耗用)之現金	1,189,471	1,985,478
已收股息	4,457	494
已收銀行存款利息	<u>1,947,687</u>	<u>53,712</u>
<b>經營業務之現金流入淨額</b>	<u>1,947,687</u>	<u>53,712</u>

# 惠理台灣基金

(開曼群島單位信託基金)

## 現金流量表(未經審計)(續)

截至二零二三年十二月三十一日止六個月

	二零二三年 十二月三十一日 美元	二零二二年 十二月三十一日 美元
<b>融資活動之現金流量</b>		
發行單位所得款項	602,367	81,176
贖回單位之付款	<u>(3,485,268)</u>	<u>(371,970)</u>
<b>融資活動之現金流出淨額</b>	<u>(2,882,901)</u>	<u>(290,794)</u>
<b>現金及現金等價物之減少淨額</b>	(935,214)	(237,082)
期初之現金及現金等價物	<u>3,791,228</u>	<u>8,201,332</u>
<b>期末之現金及現金等價物(即銀行結餘)</b>	<u><u>2,856,014</u></u>	<u><u>7,964,250</u></u>

投資組合 (未經審計)

於二零二三年十二月三十一日

	持有量	公平值 美元	資產淨值 百分比
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產</b>			
<b>上市股票</b>			
<b>台灣</b>			
晶采光電股份有限公司	561,000	703,463	1.27
優群科技股份有限公司	157,000	875,825	1.58
奇鋇科技股份有限公司	80,299	878,919	1.58
雙鴻科技股份有限公司	41,000	470,107	0.85
安勤科技股份有限公司	369,000	1,434,326	2.58
國泰金融控股股份有限公司	705,000	1,049,141	1.89
群光電能科技股份有限公司	441,000	2,087,158	3.75
致茂電子股份有限公司	62,000	429,561	0.77
台達電子工業股份有限公司	36,000	367,108	0.66
台光電子材料股份有限公司	166,000	2,062,648	3.71
遠東新世紀股份有限公司	735,000	745,926	1.34
鈺齊國際股份有限公司	331,000	1,437,352	2.59
技嘉科技股份有限公司	326,000	2,820,675	5.07
葡萄王生技股份有限公司	116,000	588,622	1.06
鴻海精密工業股份有限公司	676,000	2,297,824	4.13
健策精密工業股份有限公司	41,697	1,043,001	1.88
光隆實業股份有限公司	478,000	884,696	1.59
大立光電股份有限公司	4,000	373,418	0.67
光寶科技股份有限公司	756,000	2,877,143	5.18
閱康科技股份有限公司	34,369	259,922	0.47
聯發科技股份有限公司	14,000	462,219	0.83
兆豐金融控股股份有限公司	1,393,761	1,777,167	3.20
微星科技股份有限公司	272,000	1,804,899	3.25
富邦媒體科技股份有限公司	34,980	579,150	1.04
汎銓科技股份有限公司	149,000	685,798	1.23
矽格股份有限公司	474,000	1,005,263	1.80
新普科技股份有限公司	26,000	355,203	0.64
耕興股份有限公司	345,712	2,710,100	4.87
建準電機工業股份有限公司	327,000	1,143,431	2.06
台新金融控股股份有限公司	2,737,334	1,611,611	2.90
宏全國際股份有限公司	458,000	1,862,213	3.35
中興保全科技股份有限公司	402,000	1,529,909	2.75
台灣積體電路製造股份有限公司	247,000	4,764,369	8.57
東陽實業廠股份有限公司	877,000	2,168,038	3.90

# 惠理台灣基金

(開曼群島單位信託基金)

## 投資組合 (未經審計) (續)

於二零二三年十二月三十一日

	持有量	公平值 美元	資產淨值 百分比
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產 (續)</b>			
<b>上市股票 (續)</b>			
<b>台灣 (續)</b>			
堤維西交通工業股份有限公司	664,000	874,736	1.57
欣興電子股份有限公司	495,000	2,833,816	5.10
大學光學科技股份有限公司	110,340	994,183	1.79
啟基科技股份有限公司	315,000	1,598,413	2.88
國巨股份有限公司	22,000	427,219	0.77
		<u>52,874,572</u>	<u>95.12</u>
<b>供股</b>			
<b>台灣</b>			
兆豐金融控股股份有限公司 Rts 01/19/2024	29,028	<u>5,854</u>	<u>0.01</u>
<b>投資總值，淨值</b>		<u>52,880,426</u>	<u>95.13</u>
<b>投資總值，按成本</b>		<u>42,368,291</u>	

投資組合變動(未經審計)

截至二零二三年十二月三十一日止六個月

	資產淨值百分比	
	二零二三年 十二月三十一日	二零二三年 六月三十日
上市股票 台灣	95.12	87.72
供股 台灣	0.01	0.01
投資總值	<u>95.13</u>	<u>87.73</u>