

2017年四季度投資者溝通報告

諾亞控股有限公司 (NYSE: NOAH)

2018年3月

Disclaimers

This presentation contains forward-looking statements. These statements are made under the "safe harbor" provisions of the U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995. These forward-looking statements can be identified by terminology such as "will," "expects," "anticipates," "future," "intends," "plans," "believes," "estimates," "confident" and similar statements. Among other things, the outlook for 2018 and quotations from management in this presentation, as well as Noah's strategic and operational plans, contain forward-looking statements. Noah may also make written or oral forward-looking statements in its periodic reports to the U.S. Securities and Exchange Commission, in its annual report to shareholders, in press releases and other written materials and in oral statements made by its officers, directors or employees to third parties. Statements that are not historical facts, including statements about Noah's beliefs and expectations, are forward-looking statements. Forward-looking statements involve inherent risks and uncertainties. All information provided in this presentation is as of the date of this presentation. Noah undertakes no duty to update any information in this presentation or any forward-looking statement as a result of new information, future events or otherwise, except as required under applicable law.

The presentation contains non-GAAP financial measures that exclude the effects of all forms of share-based compensation and loss or gain on change in fair value of derivative liabilities. The non-GAAP financial measures disclosed by the Company should not be considered a substitute for financial measures prepared in accordance with U.S. GAAP. The non-GAAP financial measure used by the Company may be prepared differently from and, therefore, may not be comparable to similarly titled measures used by other companies. The information contained in this document has not been independently verified. No representation or warranty express or implied is made as to, and no reliance should be placed on the fairness, accuracy, completeness, reasonableness or correctness of such information or opinions contained herein. The information contained in this document should be considered in the context of the circumstances prevailing at the time and has not been, and will not be, updated to reflect material developments which may occur after the date of the presentation. None of the Company or any of their respective affiliates, advisers or representatives shall be in any way responsible for the contents hereof, or shall be liable (in negligence or otherwise) for any loss howsoever arising from any use of this document or its contents or otherwise arising in connection with this document.

关于诺亚

行业概况

诺亚控股概况

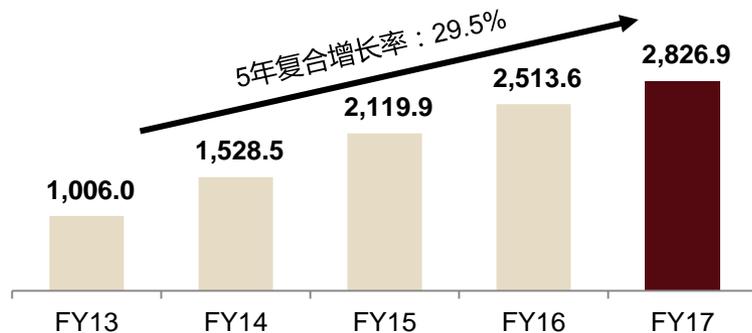
财务表现及预测

附录

朝阳行业中的领军企业

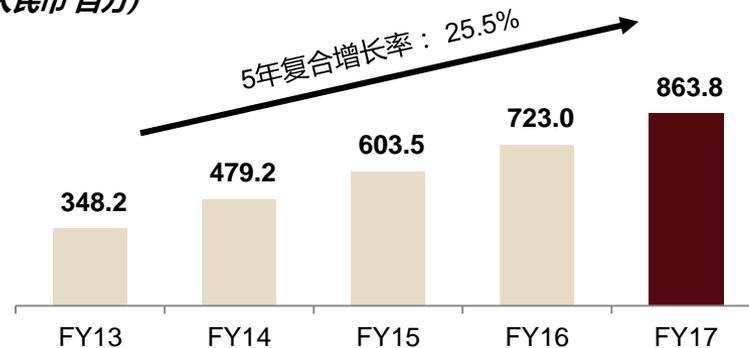
净收入

(人民币百万)



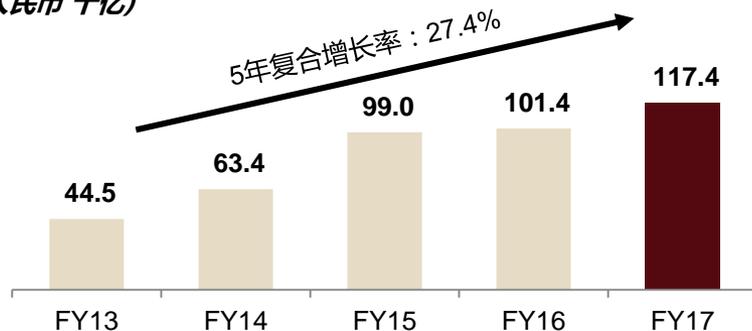
非公认会计准则净利润⁽¹⁾

(人民币百万)



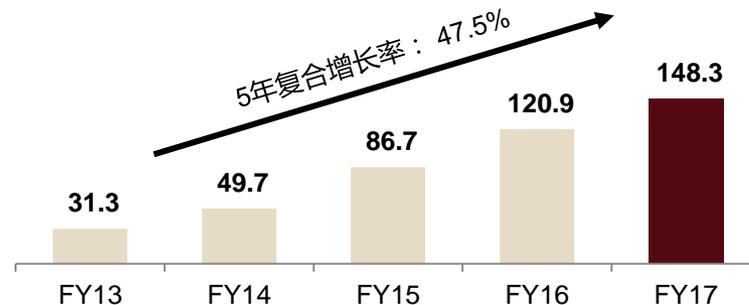
募集量

(人民币十亿)



歌斐资产管理规模

(人民币十亿)



资料来源: 公司公开财报

(1) 诺亚之非公认会计准则之财务数等同以通用会计准则编制之财务数排除股权支付之薪酬 (Shared-based compensation) 对报表产生之变化

诺亚：不只是一家财富管理机构

综合金融服务平台



财富管理

- 2017年总募集量180亿美元
- 186,918名注册客户
- 1,335名专职理财师



资产管理

- 歌斐⁽¹⁾是中国领先的多元资产管理人
- 2017年末资管规模228亿美元
- 私募股权投资AUM占比59%



全球产品平台

- 诺亚海外平台：香港、台湾、加拿大、澳大利亚、美国
- 方舟信托（香港 & 泽西岛）
- 2017年海外资管规模33亿美元



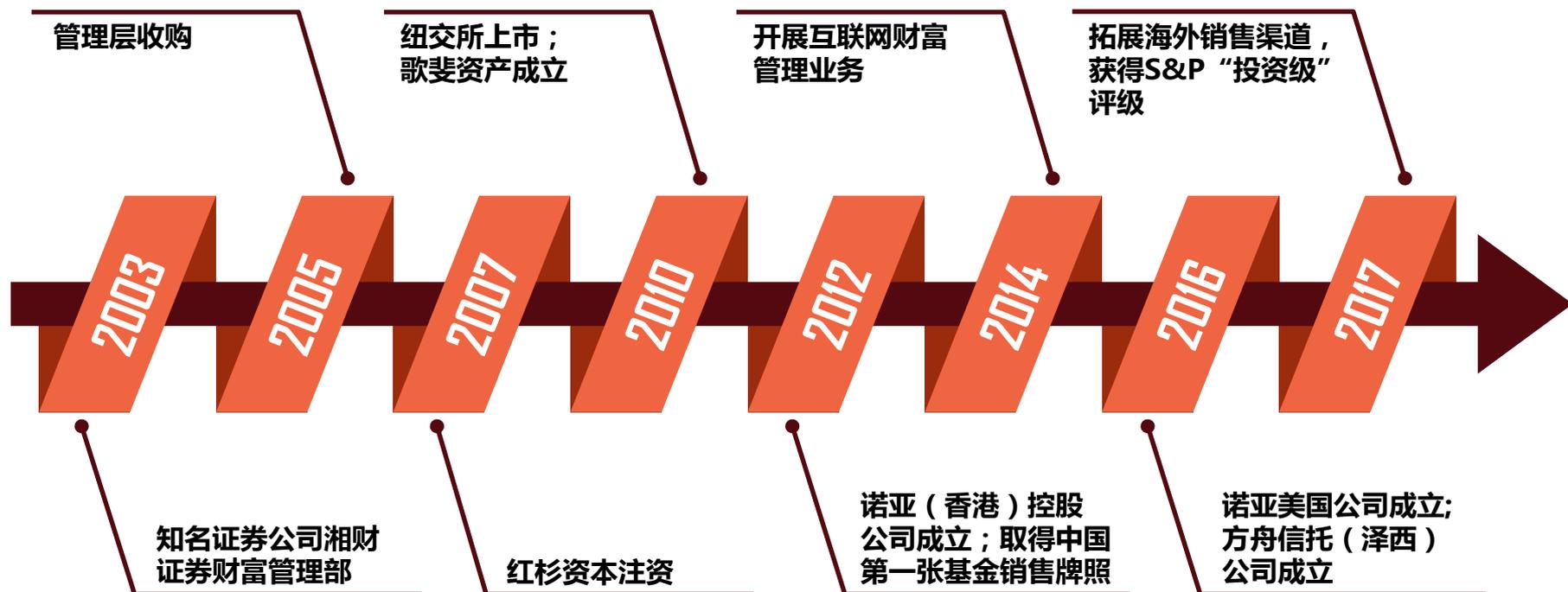
互联网金融平台

- 线上公募组合平台
- 小额贷款
- 数据服务

开放性的产品和服务平台

(1) 歌斐资产是诺亚旗下的全资资产管理子公司

诺亚的发展历程



关于诺亚

行业概况

诺亚控股概况

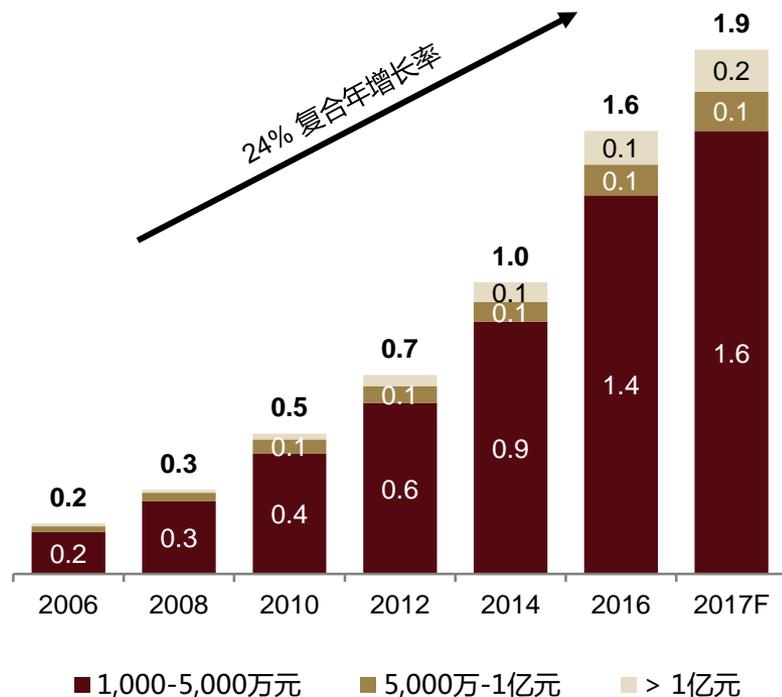
财务表现及预测

附录

中国的财富创造动力仍源源不断

中国高净值人群⁽¹⁾数

(百万人)

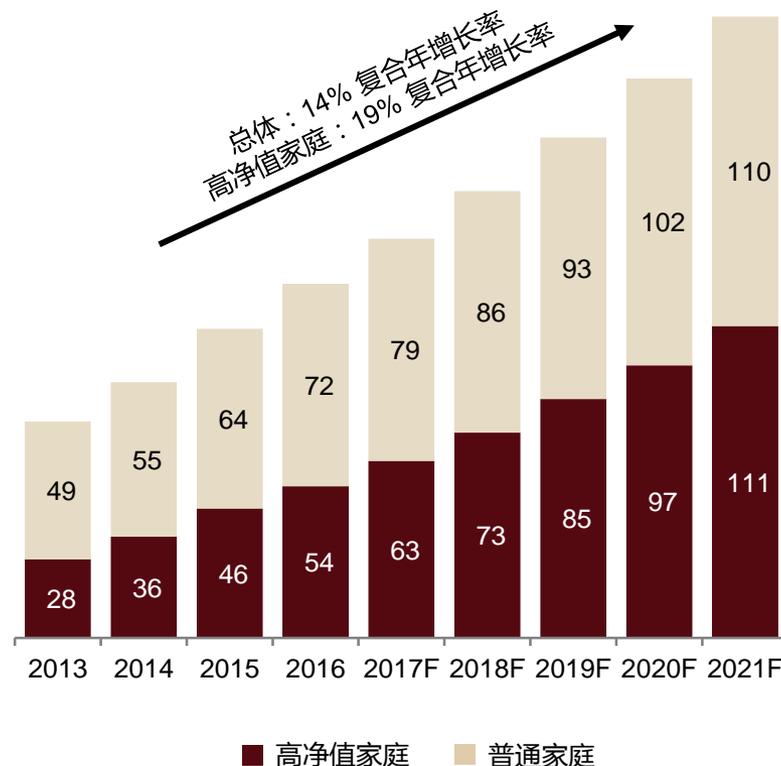


资料来源：2017年贝恩咨询与招商银行《中国私人财富报告》

(1) 高净值人群表示可投资资产超过人民币1,000万元的人群

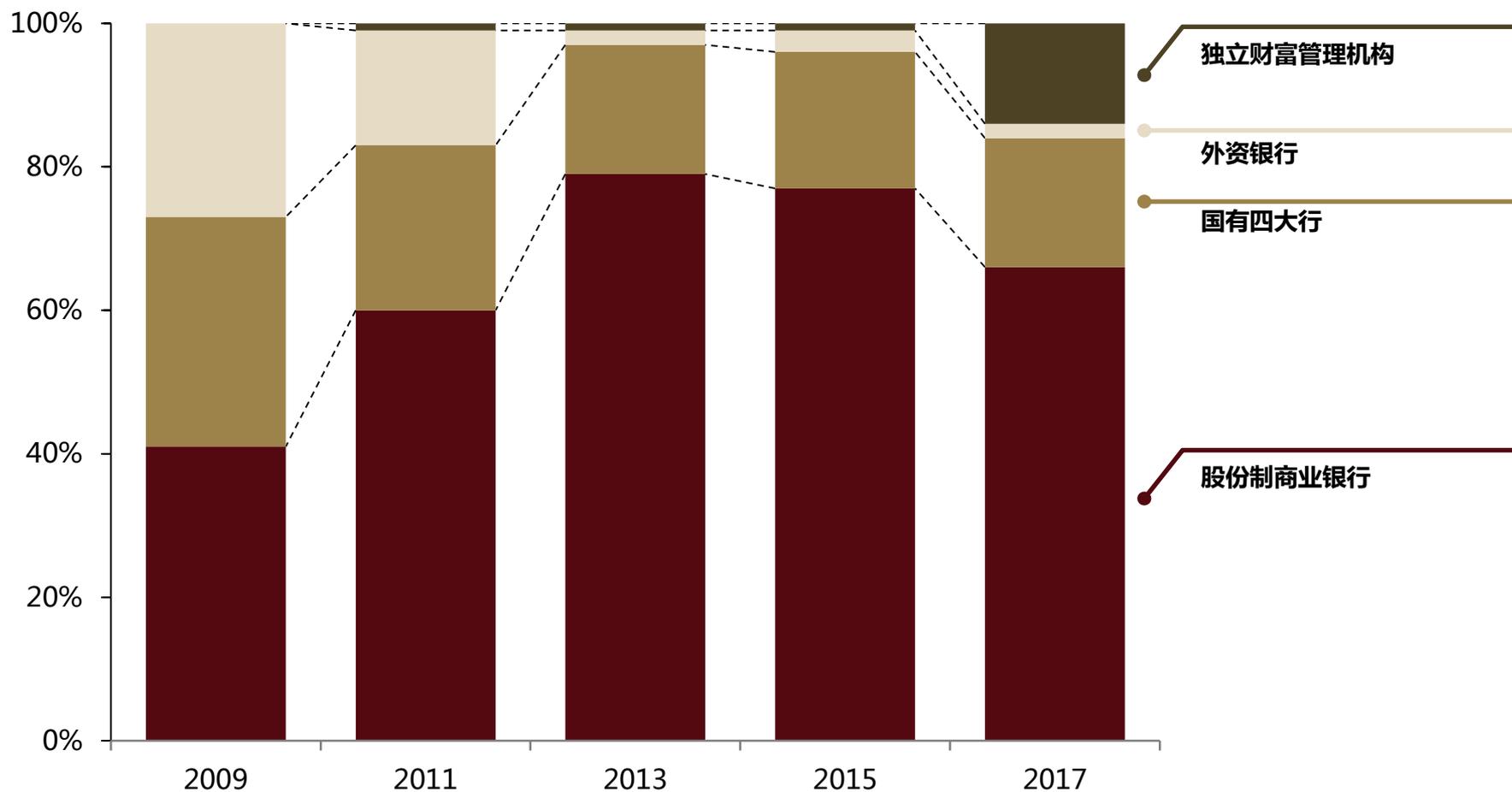
2013-2021F中国的资产管理市场规模

(人民币 万亿)



资料来源：2017年兴业银行与波士顿咨询公司报告

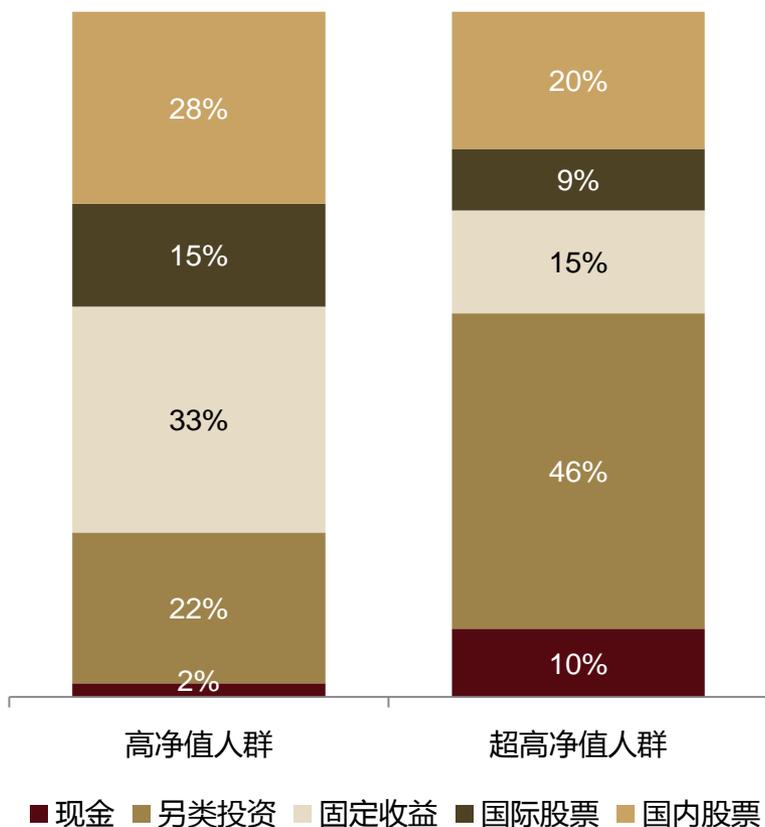
独立财富管理机构市场份额增加



资料来源: 2017年贝恩咨询与招商银行《中国私人财富报告》

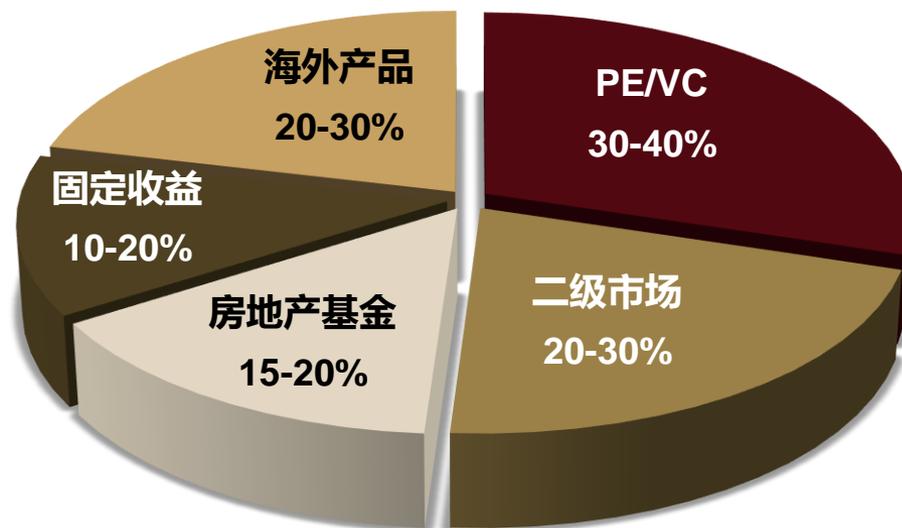
另类投资备受青睐

全球高净值&超高净值人群资产配置情况



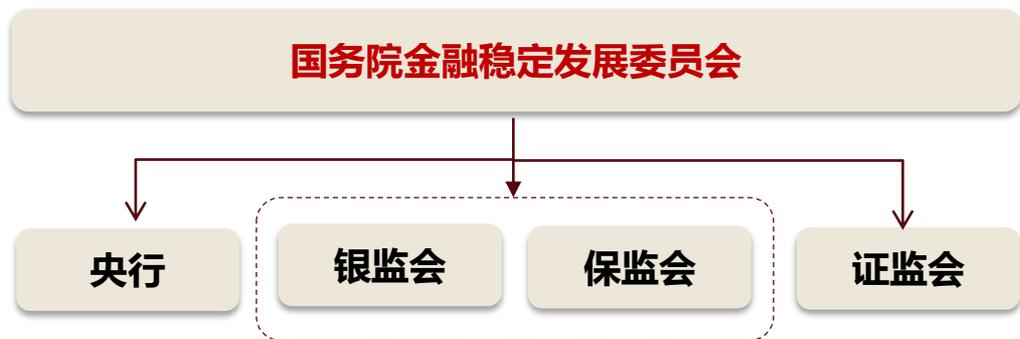
资料来源: KKR集团2017超高净值投资者白皮书

诺亚财富2018年资产配置策略



资料来源: 诺亚财富2018年上半年投资策略报告

政策监管日趋规范，新规重塑金融生态



监管基调：

- 金融回归本源，服务实体经济
- 防止发生系统性金融风险

密集发文

2017 上半年	➤ 中基协：16个热点城市房地产项目被禁止投资
	➤ 银监会：“三三四十”大检查
	➤ 证监会：减持新规
2017 下半年	➤ 一行三会：资管新规
	➤ 央行：现金贷新规
2018年	➤ 银监会：委贷新规

监管影响

- 监管日趋严苛
- 合规成本提高
- 行业优胜劣汰



不持牌、不合规的企业将被清理出市场

关于诺亚

行业概况

诺亚控股概况

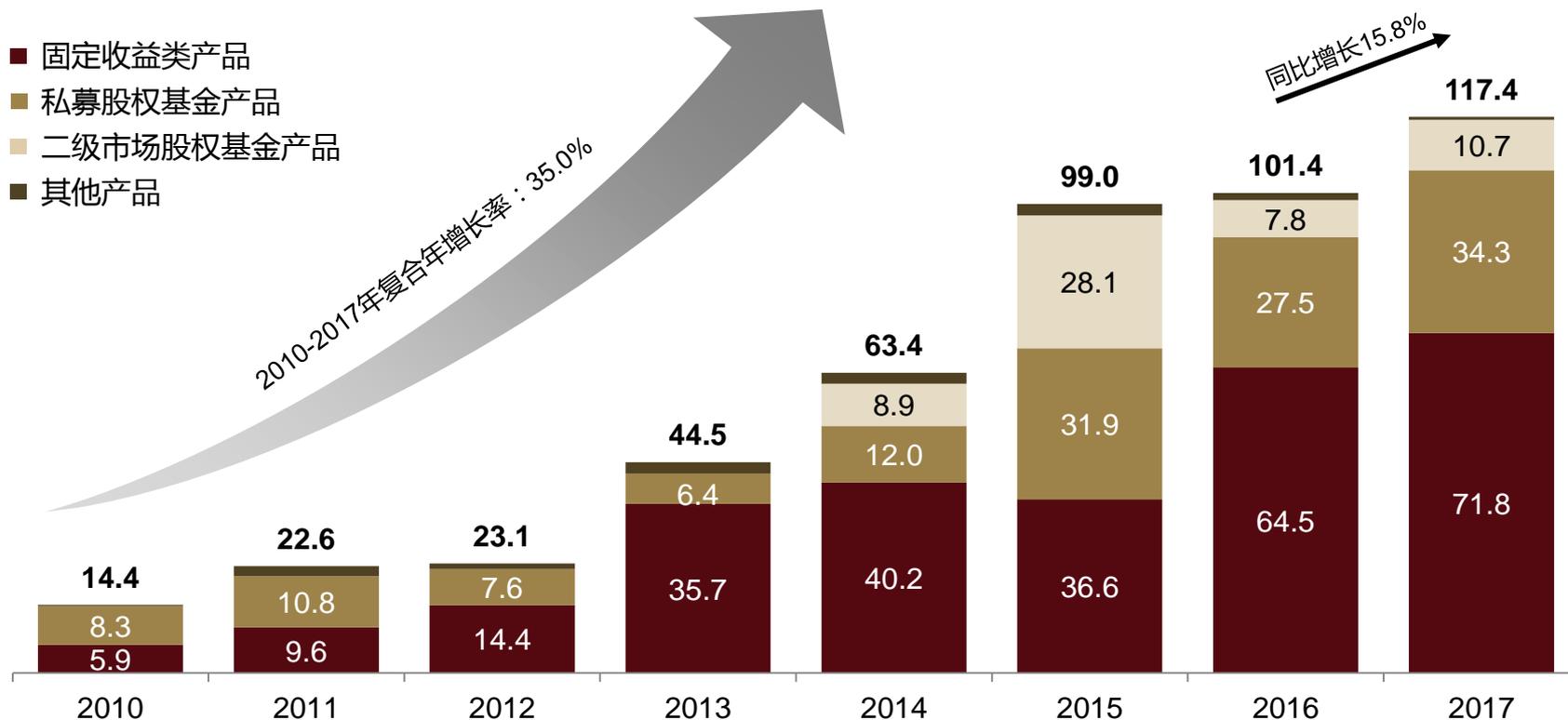
财务表现及预测

附录

诺亚财富管理业务概况

财富管理产品总募集量

(人民币十亿)

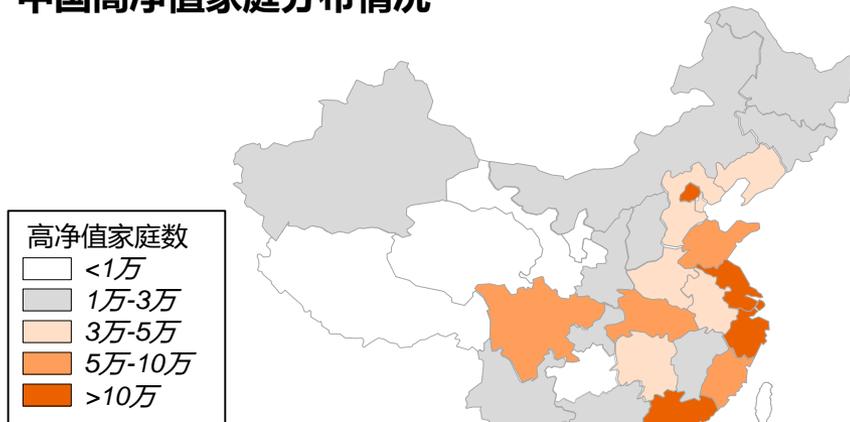


* 2013年之前，二级市场股权基金产品并入“其他产品”

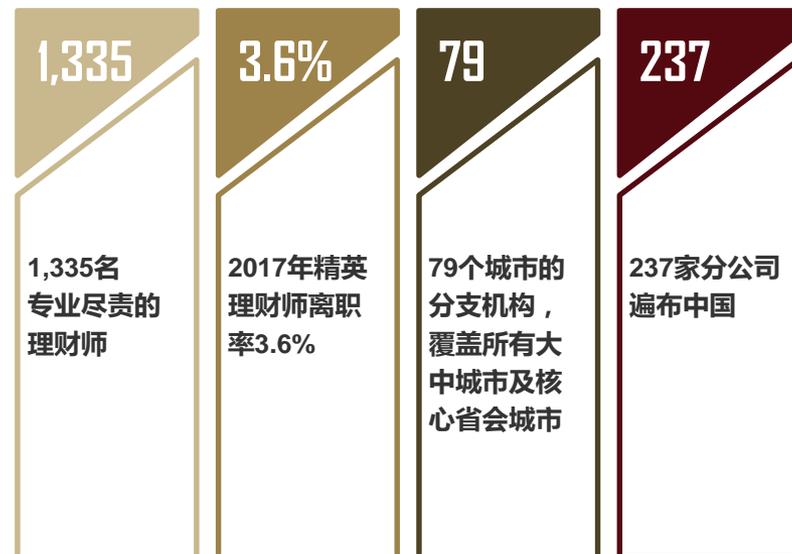
** 公募基金产品从2016年起不再归入“其他产品”

覆盖全国的销售网络及稳定的理财师队伍

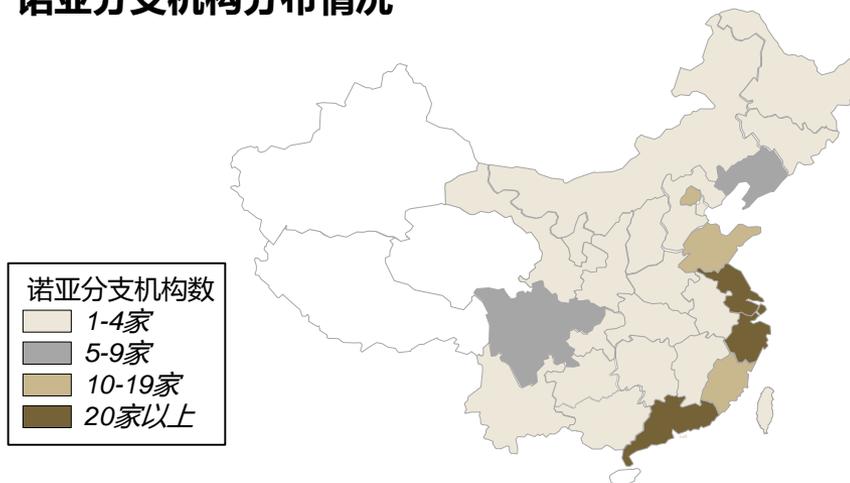
中国高净值家庭分布情况



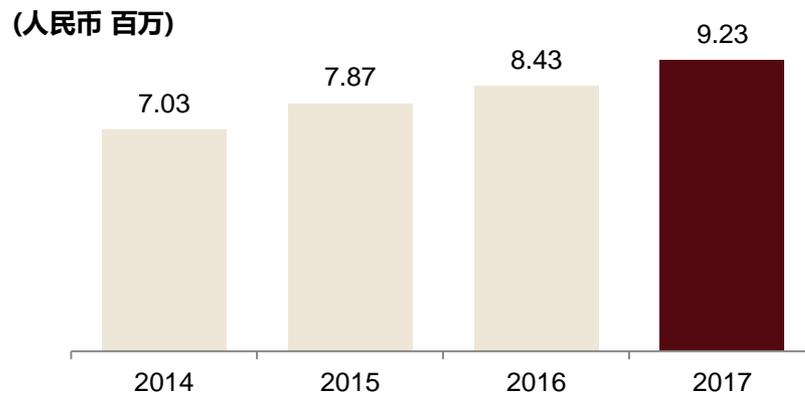
资料来源：兴业银行与波士顿咨询公司报告
高净值家庭表示可投资资产超过人民币600万元的家庭



诺亚分支机构分布情况



诺亚客户人均下单量

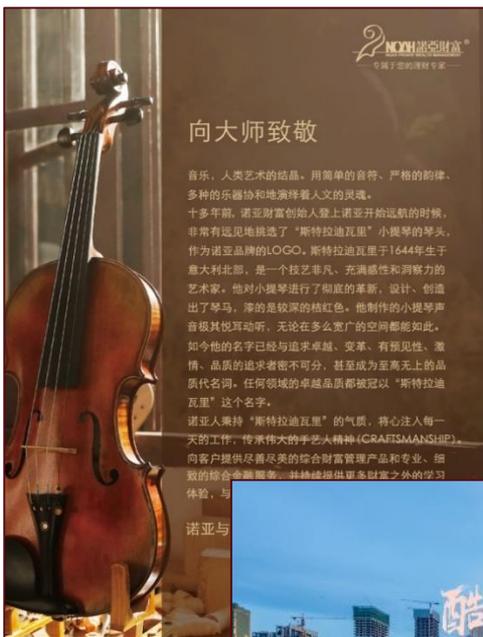


财富管理：从产品驱动到综合服务驱动



新媒体广告和品牌投放

FOCUS Media 分众传媒



向大师致敬

音乐，人类艺术的结晶。用简单的音符、严格的韵律、多种的乐器协奏地演绎着人文的灵魂。

十多年前，诺亚财富创始人登上诺亚开始远航的时候，非常有远见地挑选了“斯特拉迪瓦里”小提琴的琴头，作为诺亚品牌的LOGO。斯特拉迪瓦里于1644年生于意大利北部，是一个技艺非凡、充满敏感和洞察力的艺术家。他对小提琴进行了彻底的革新，设计、制造出了琴马，浑厚的深红色的。他制作的小提琴声音极其悦耳动听，无论在多么宽广的空间都能如此。

如今他的名字已经与追求卓越、变革、有预见性、激情、品质的追求者密不可分，甚至成为至高无上的品质代名词。任何领域的卓越品质都被冠以“斯特拉迪瓦里”这个名字。

诺亚人秉持“斯特拉迪瓦里”的气质，将心注入每一天的工作，传承伟大的手艺人精神(CRAFTSMANSHIP)，向客户提供最完美的综合财富管理产品和专业、细致的综合咨询服务。并持续提供更多财富之外的学习体验，与

诺亚与

Baidu 百度



诺亚财富 百度一下

全部 图片 资讯 视频 问答 贴吧 文库

诺亚财富
纽交所上市7周年
财富有道

市场有风险 投资需谨慎

财富管理 综合金融平台	资产配置 私人定制方案	家族传承 传承财富与爱
财富学堂 投资者教育	微诺亚 掌上财富管家	财富派 白领私人银行

一条 视频广告



酷基金之达晨创投
「诺亚财富出品」

NOAH 诺亚控股



9:41

头条 今日头条
你关心的 才是头条

诺亚财富_搜狗百科

诺亚财富投资管理有限公司是一家专业理财机构，致力于为中国高净值客户提供客观中立的理...

诺亚财富
这里有先进的财富观念、权威... 1.4万粉丝

腾讯社交广告
Tencent Social Ads

朋友圈

施华洛世奇 广告

这个春天
让Karlle Kloss带你飞

资产管理业务概况

歌斐資產 GOPHER

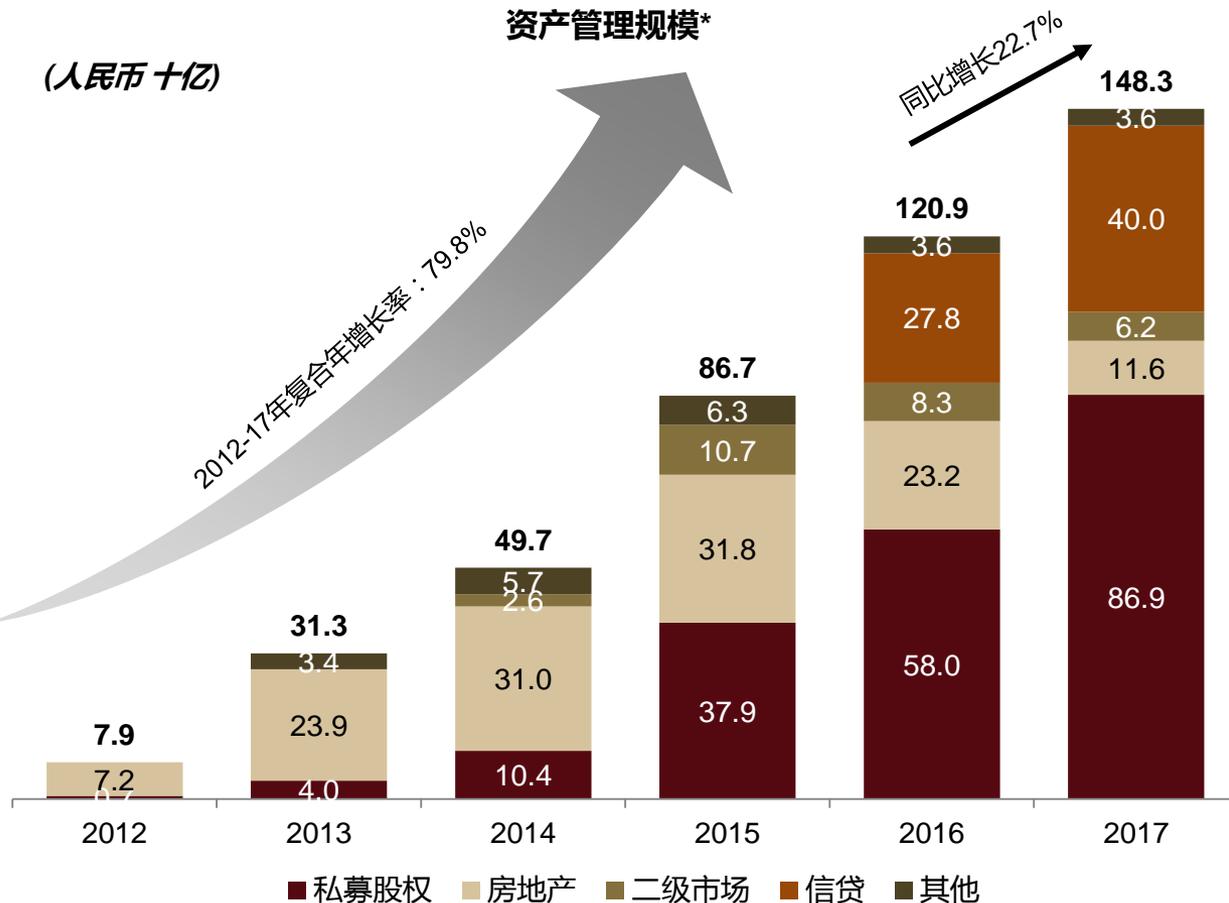
ASSET MANAGEMENT

(人民币十亿)

资产管理规模*

2012-17年复合年增长率: 79.8%

同比增长22.7%



各资产类别策略

- 多元化信贷产品
- 从单项目基金到信贷组合基金
- 二级市场母基金
- MOM (管理人的管理人) 策略
- 从住宅融资到存量商业地产管理
- 从项目融资到改造增值
- PE/VC 母基金
- PE/VC 转受让基金 (S基金)
- 项目跟投直投

* 资产管理规模数字是根据历史成本, 而非资产净值 (NAV) 计算的, 公开市场产品除外

** 2017年二季度之前, 信贷投资基金并入“其他投资”

资产管理业务亮点



達晨創投

LEGEND
CAPITAL
君联資本



紀源資本

KKR

THE CARLYLE GROUP



前20大人民币VC基金

2. 红杉中国*
4. 启明创投*
6. IDG资本*
7. 纪源资本 (GGV Capital)*
8. 北极光创投*
9. 深创投*
10. 君联资本*
11. 高榕资本*
12. 金沙江创投*
13. 赛富投资基金*
15. 达晨创投*

资料来源: 中国母基金联盟

前20大人民币PE基金

2. 鼎晖投资*
3. 高瓴资本*
6. IDG资本*
8. 君联资本*
11. Carlyle Group (凯雷投资)*
13. 九鼎投资*
15. Warburg Pincus (华平投资)*
18. 中信资本*

资料来源: 中国母基金联盟

前十大美元PE基金

1. Blackstone Group (黑石集团)*
2. Goldman Sachs (高盛)
3. Carlyle Group (凯雷集团)*
4. KKR集团*
5. TPG (德太投资)*
6. Oaktree Capital (橡树资本)*
7. Apollo Global Management (阿波罗全球管理公司)*
8. Bain Capital (贝恩资本)*
9. Lone Star Funds (孤星基金)
10. Warburg Pincus (华平投资集团)*

资料来源: Preqin

前十大对冲基金

1. 大朴资产*
2. 淡水泉投资*
3. 重阳投资*
4. 道谊资产
5. 鼎锋资产*
6. 富恩德资产
7. 和聚投资*
8. 惠正投资
9. 菁英时代
10. 景林资产*

资料来源: 中国基金网



華興資本
CHINA RENAISSANCE

IDG資本
IDG Capital Partners



弘尚資產



* 星号标记和字体加粗代表该机构与诺亚有合作伙伴关系

PE/VC：新经济的新机会



* 独角兽是指估值超过10亿美元的未上市公司

信贷产品策略符合监管趋势



消费金融

汽车金融

供应链金融

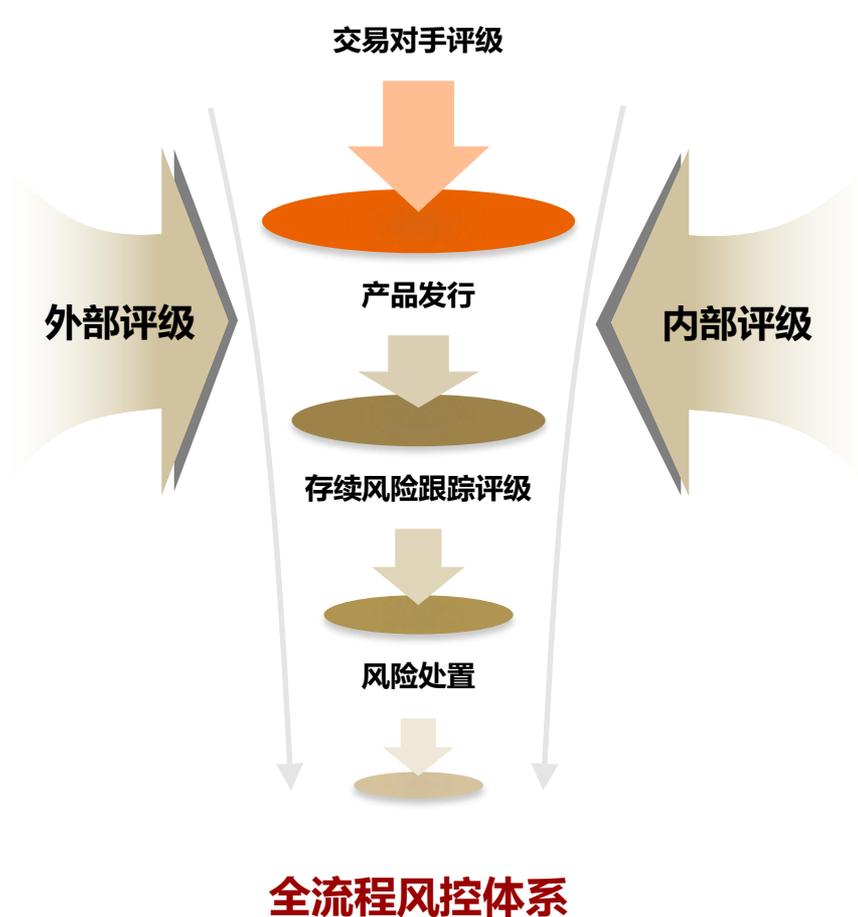
其他信贷类
资产



行业覆盖+数据研究
多元化的高质量底层资产

完善的风险管理流程

诺亚的风险管理流程



产品结构设计和增信手段



地产开发
优先股基金

地产核心及
增值改造基金

机会型
资产投资

歌斐地产投资历史业绩

- 累计资产管理规模：**850亿**人民币（125个项目）
- 已实现兑付的97个项目中：
 - ✓ 债权类基金：**100%**如期兑付
 - ✓ 股权类基金：平均IRR **12-15%**，**0**历史亏损业绩

二级市场产品亮点

诺亚精选的阳光私募产品业绩 (2017年全年)

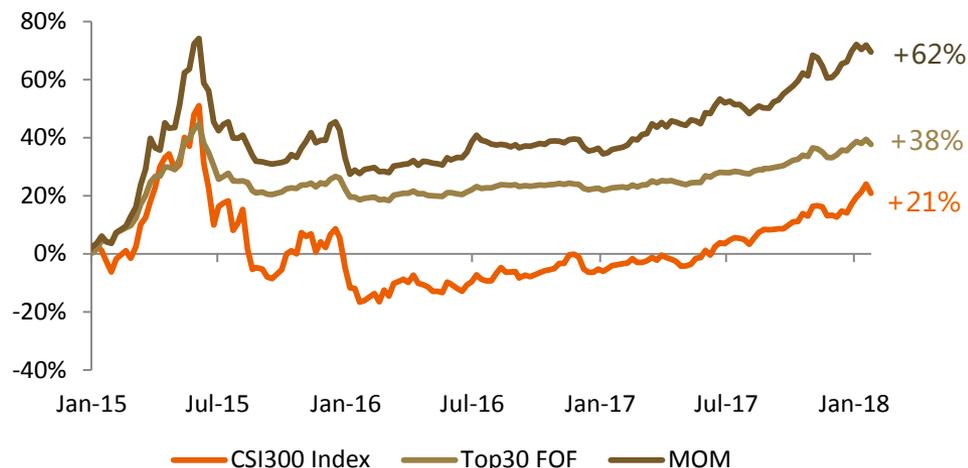
- **80%**管理的基金实现12%的年回报率
- Top 5 基金平均收益率: **+60.6%**
- Top 10 基金平均收益率: **+52.4%**
- Top 20 基金平均收益率: **+39.4%**

财富派精选的公募基金业绩 (2017年全年)

- 10支基金中有**9**支的表现超越各自基准
- 精选基金收益率均值: **+33%**
- 精选基金收益率中值: **+28%**

资料来源: 私募排排网, 万得, 诺亚产品数据库

歌斐多空对冲母基金 & MOM业绩与沪深300指数比较



* 业绩表现比较时间段为2015年1月1日至2018年2月2日



歌斐海外中国股票精选离岸专项基金

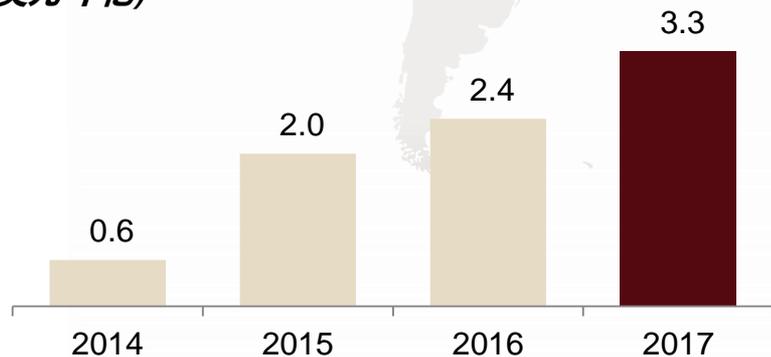
- 过去 **12** 个月复合年收益率: **36.2%**
(2017.2 - 2018.1)
- 过去 **36** 个月复合年收益率: **14.5%**
(2017.2 - 2018.1)
- **业绩最佳对冲基金 - 新兴市场母基金第2名**
(巴克莱数据库)

诺亚 / 歌斐国际化 3.0



海外资产管理规模

(美元十亿)



全球化策略：

- 国内客户全球化配置
- 海外华人投资中国

互联网金融板块概况



在线公募基金公司 (财富派)

针对大众富裕人士，提供公募基金产品及相关投资服务的线上公募基金销售平台



小额贷款 (融易通 / 融资租赁)

自有小额贷款牌照，为诺亚客户提供金融产品、房产、汽车等抵押融资贷款服务

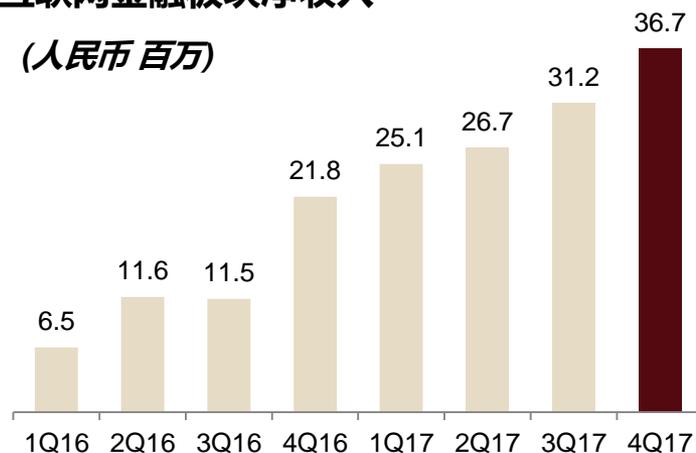


支付和数据服务 (诺亚金通)

与持牌第三方支付公司合作，为单位及个人客户提供综合支付解决方案

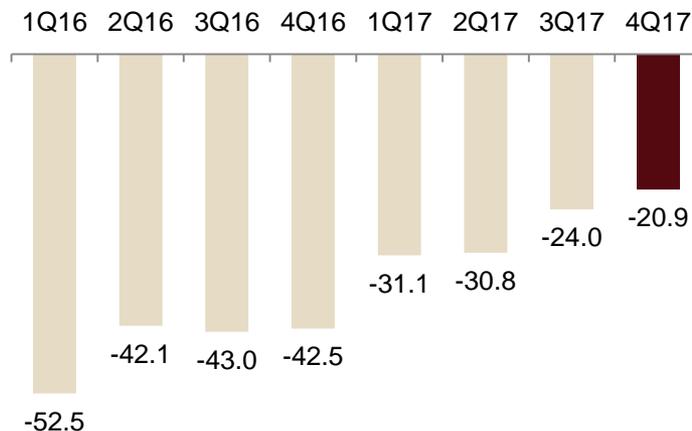
互联网金融板块净收入

(人民币百万)



互联网金融板块经营利润

(人民币百万)



关于诺亚

行业概况

诺亚控股概况

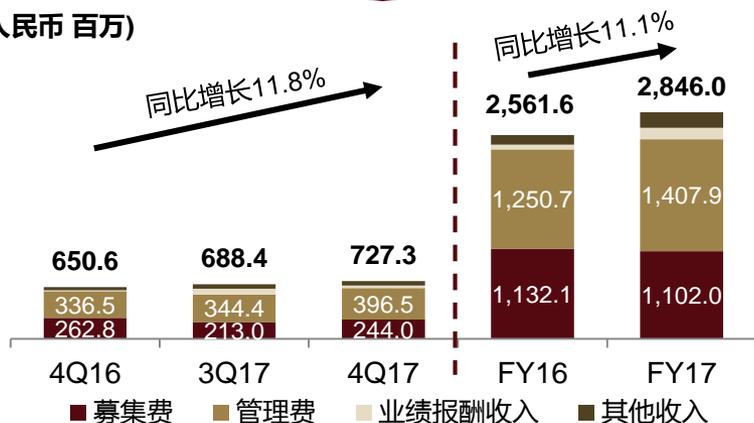
财务表现及预测

附录

2017年四季度业绩稳健增长

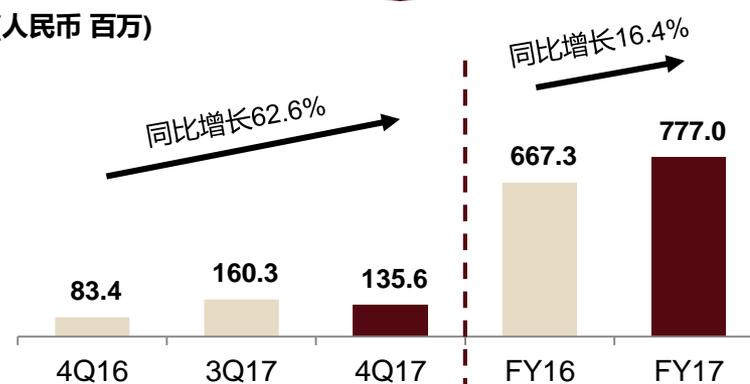
收入

(人民币 百万)



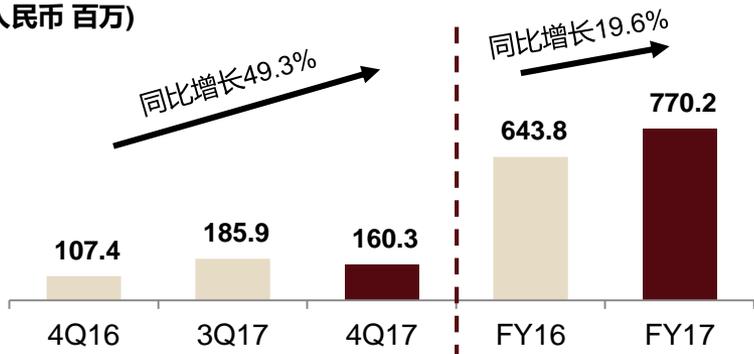
经营利润⁽¹⁾

(人民币 百万)



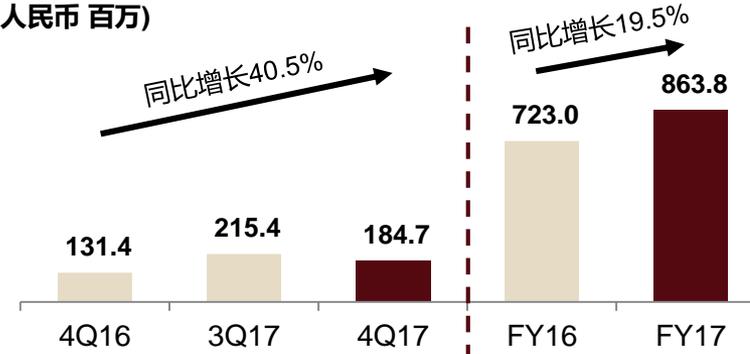
净利润

(人民币 百万)



非公认会计准则净利润

(人民币 百万)



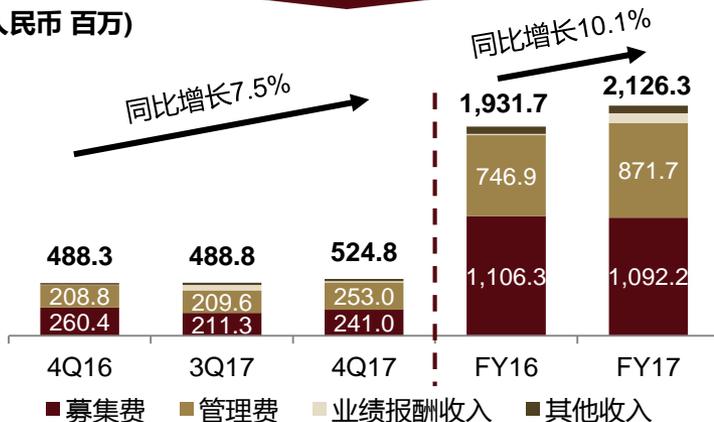
资料来源: 公司公开财报

(1) 各季度公司收到政府补贴金额: 2016年四季度1,406万元, 2017年三季度523万元, 2017年四季度2,519万元

2017年四季度分板块财务表现

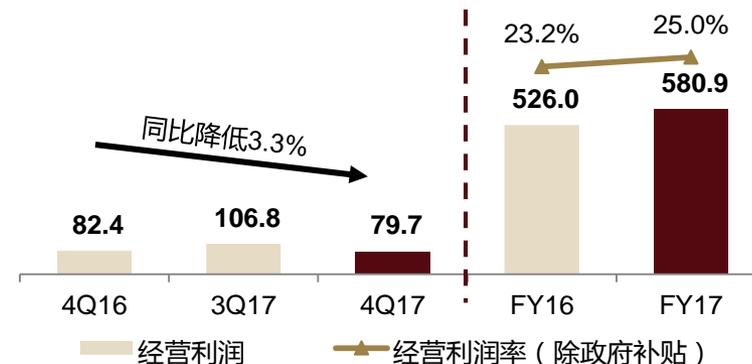
净收入

(人民币 百万)



经营利润

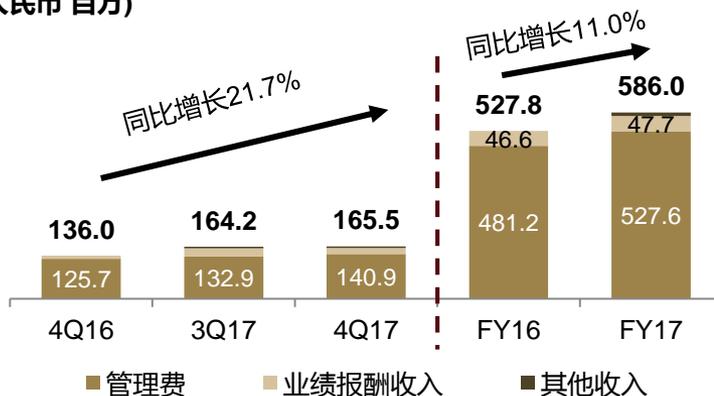
(人民币 百万)



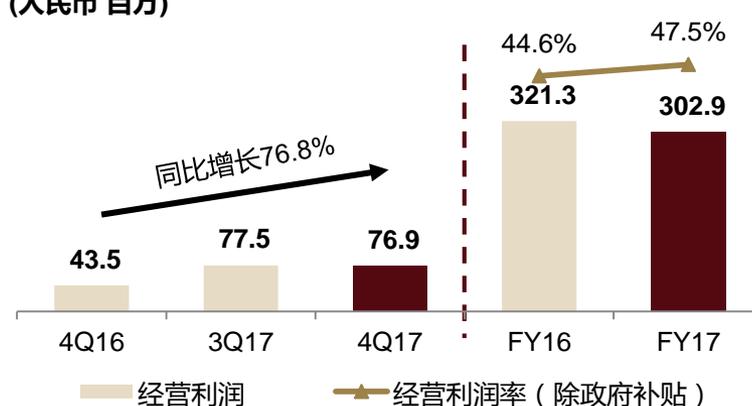
财富管理

- (1) 各季度财富管理板块收到政府补贴金额: 2016年四季度922万元, 2017年三季度309万元, 2017年四季度2076万元
(2) 各季度财富管理板块收到政府补贴金额: 2016年78.4百万元, 2017年49.0百万元

(人民币 百万)



(人民币 百万)



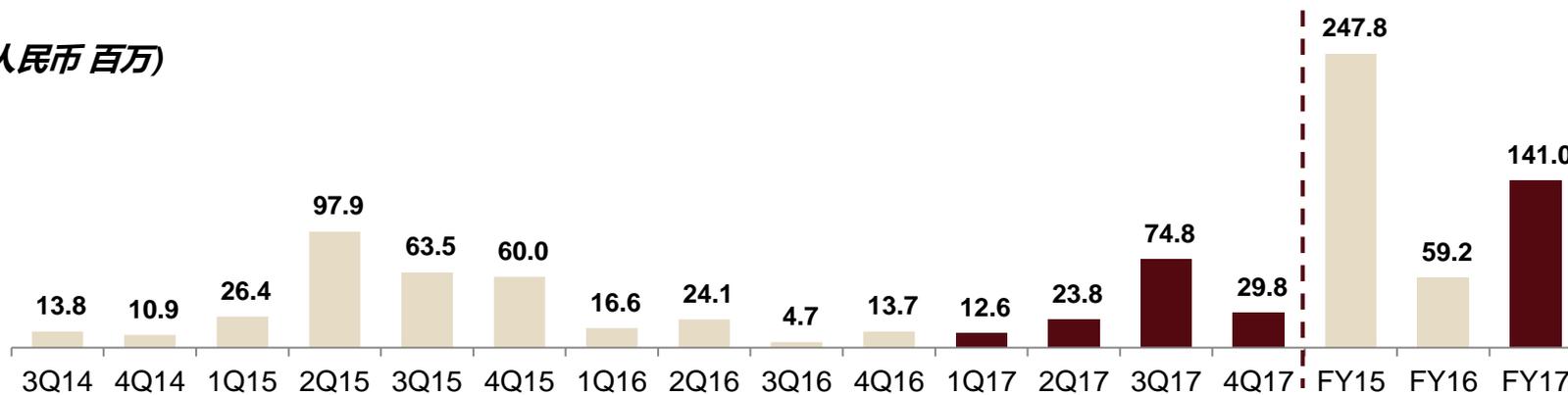
资产管理

- (1) 资产管理板块中, 募集费包含在其他收入中
(2) 各季度资产管理板块收到政府补贴金额: 2016年四季度484万元, 2017年三季度213万元, 2017年四季度313万元
(3) 各季度资产管理板块收到政府补贴金额: 2016年83.9百万元, 2017年23.8百万元

可持续的业绩相关收入

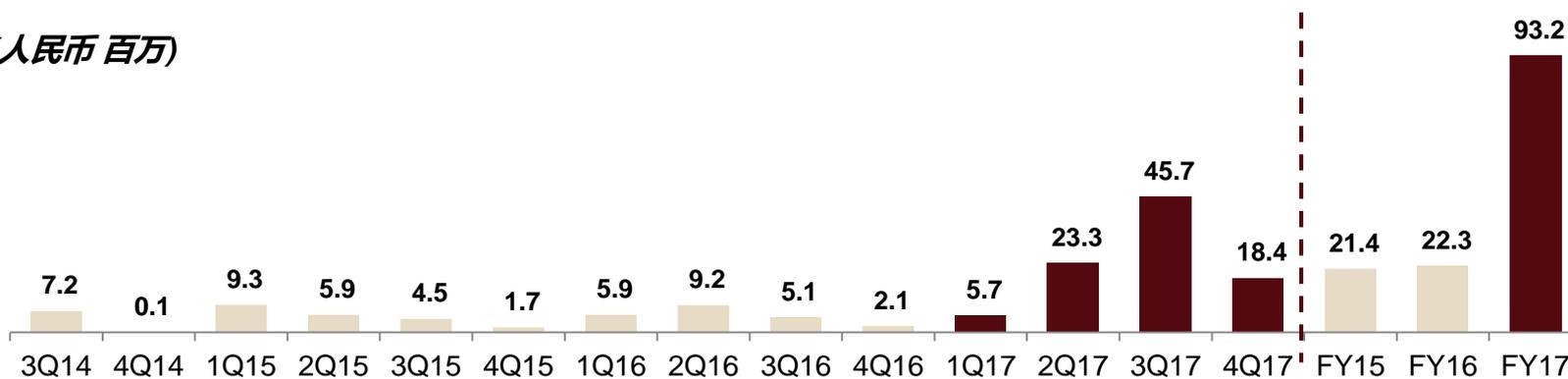
业绩报酬收入

(人民币百万)



联营企业投资收益

(人民币百万)



数据来源: Company Filings

诺亚的长期增长动力



2018年财务预测：

人民币10亿至10.5亿

归属于诺亚股东的
非公认会计准则净利润
同比增幅15.8%-21.6%

关于诺亚

行业概况

诺亚控股概况

财务表现及预测

附录

附录1：主要股东

截至2017年12月31日的主要股东持股比例

股东	持股比例%	职位
汪静波*	24.5%	创始人、董事局主席兼首席执行官
红杉资本中国基金	8.0%	
章嘉玉	7.5%	首席市场官
殷哲**	5.9%	联合创始人，歌斐资产首席执行官
何伯权	5.8%	
Ward Ferry 资产管理	4.8%	
威灵顿 (Wellington) 资产管理	3.3%	
Coronation Fund Management	3.2%	
毅恒资本	2.8%	
Tiger Pacific Capital	2.5%	
摩根大通资产管理	2.4%	
富达投资 (Fidelity)	2.4%	
Davis Selected Advisors	2.4%	
总计	75.5%	

* 在双层股权结构下，B级股股东汪静波女士享有总投票权的51%

** 在双层股权结构下，B级股股东殷哲先生享有总投票权的12%

资料来源：公司资料，Nasdaq

附录2：诺亚已获牌照与资格

 中国大陆	 中国香港
<ul style="list-style-type: none"> 基金销售业务许可证 	<ul style="list-style-type: none"> 证券交易（第一类）
<ul style="list-style-type: none"> 合格私募基金管理人 	<ul style="list-style-type: none"> 就证券提供意见（第四类）
<ul style="list-style-type: none"> 小额贷款 	<ul style="list-style-type: none"> 提供资产管理（第九类）
<ul style="list-style-type: none"> 融资租赁 	<ul style="list-style-type: none"> 保险经纪业务
<ul style="list-style-type: none"> 保理业务 	<ul style="list-style-type: none"> 家族信托
 美国	<ul style="list-style-type: none"> 放债人牌照
<ul style="list-style-type: none"> 注册投资顾问（RIA） 	 泽西岛
<ul style="list-style-type: none"> 保险经纪业务 	<ul style="list-style-type: none"> 家族信托

附录3-1：管理层简历



汪静波

创始人、董事局主席兼
首席执行官

- 拥有超过20年金融与财富管理行业从业经验
- 湘财证券私人银行部总经理
- 湘财荷银基金管理公司副总经理
- 湘财证券资产管理部总经理



殷哲

联合创始人
歌斐资产首席执行官

- 拥有超过15年资产管理与财富管理行业从业经验
- 湘财证券私人金融总部副总经理
- 中国交通银行财富产品经理人
- 中欧国际工商学院EMBA



林国洋

集团执行总裁

- 麦肯锡全球合伙人
- 共同领军麦肯锡亚洲区金融机构业务及掌门麦肯锡亚洲私人财富管理业务
- 拥有超过17年全球性与区域性金融机构转型的策略与运营相关经验
- 牛津大学法律硕士（荣誉）毕业，沃顿商学院金融学学士（优等学位）

附录3-2：管理层简历



庄尚源
首席财务官

- 诺亚（香港）首席执行官，执行董事
- 美林美银投资银行部和亚洲私募股权投资部副总裁
- 拥有13年以上投融资管理经验
- 纽约大学斯特恩商学院金融学学士（优等学位）



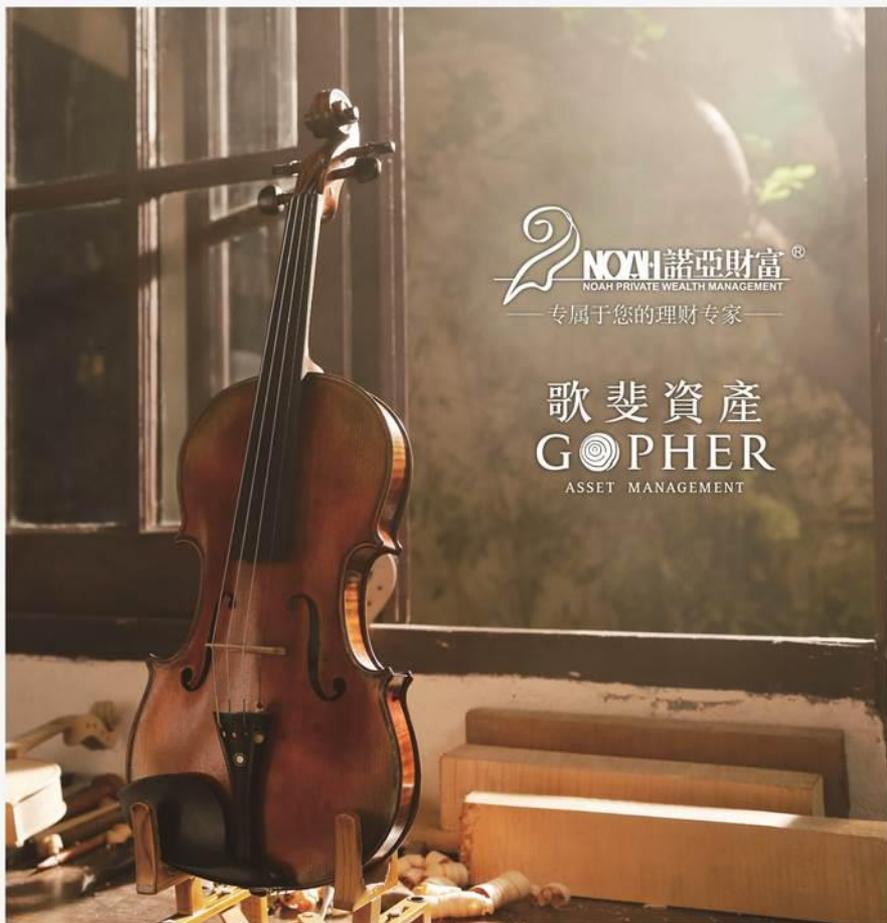
章嘉玉
首席市场官

- 荷银投资管理（亚洲）有限公司（ABN AMRO ASSET MANAGEMENT ASIA LTD）中国首席执行官
- 荷兰荷宝投资管理集团（ROBECO GROUP）大中华区及东南亚首席执行官
- 拥有25年以上基金、资产管理经验
- 美国加州大学洛杉矶分校（UCLA）图书馆系硕士



蔡秉翰
首席运营官

- 荷兰银行北亚地区首席运营官
- 台湾元大证券执行副总裁及首席运营官
- 拥有25年以上证券、资产管理及借贷从业经验
- 南加利福尼亚大学化学工程硕士
- 伊利诺大学香槟分校金融MBA



诺亚财富 财富有度

财富管理与资产管理
综合金融服务与互联网金融

诺亚财富选择做一家有态度的综合金融服务公司
我们坚持用心创造有温度的财富

与您发展三代人的关系
诺亚与您，意义不仅止于财富

中国内地（79城市）

香港 · 台湾 · 美国 · 加拿大 · 澳大利亚

www.noahwm.com | www.gopherasset.com