

2017年一季度投资者沟通报告

诺亚控股有限公司 (NOAH US)

2017年5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 2017 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

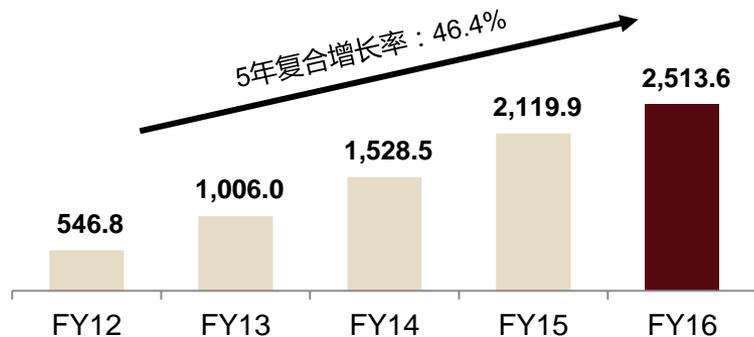
财务表现及预测

附录

最近五年诺亚业务快速成长

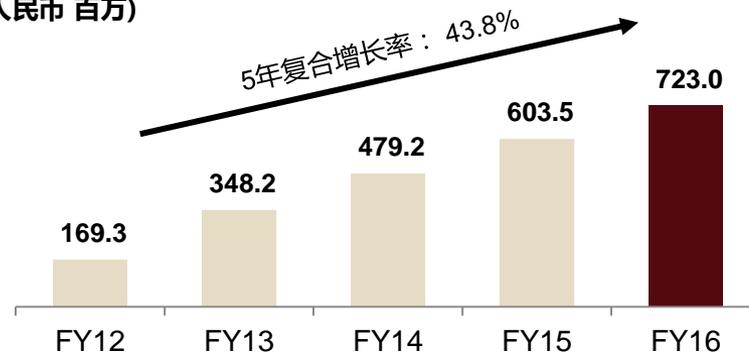
净收入

(人民币 百万)



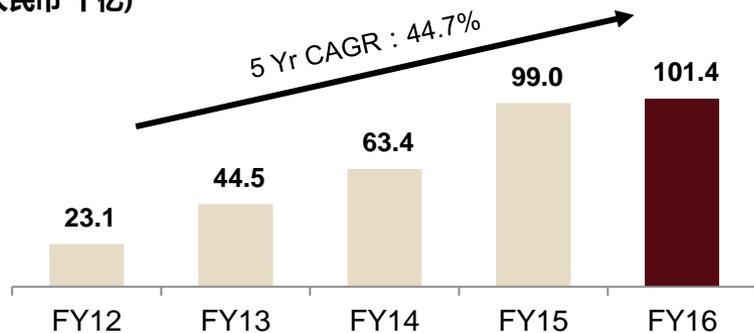
非公认会计准则净利润⁽¹⁾

(人民币 百万)



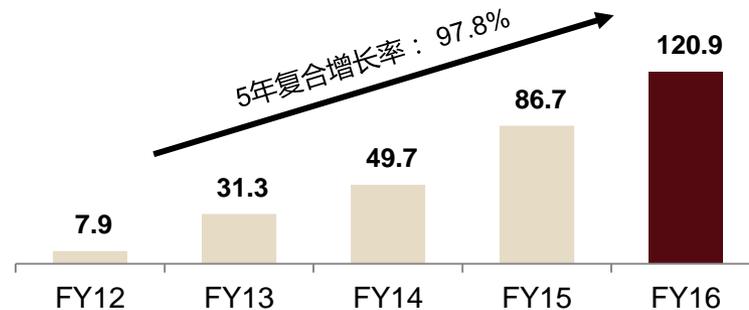
募集量

(人民币 十亿)



歌斐资产管理规模

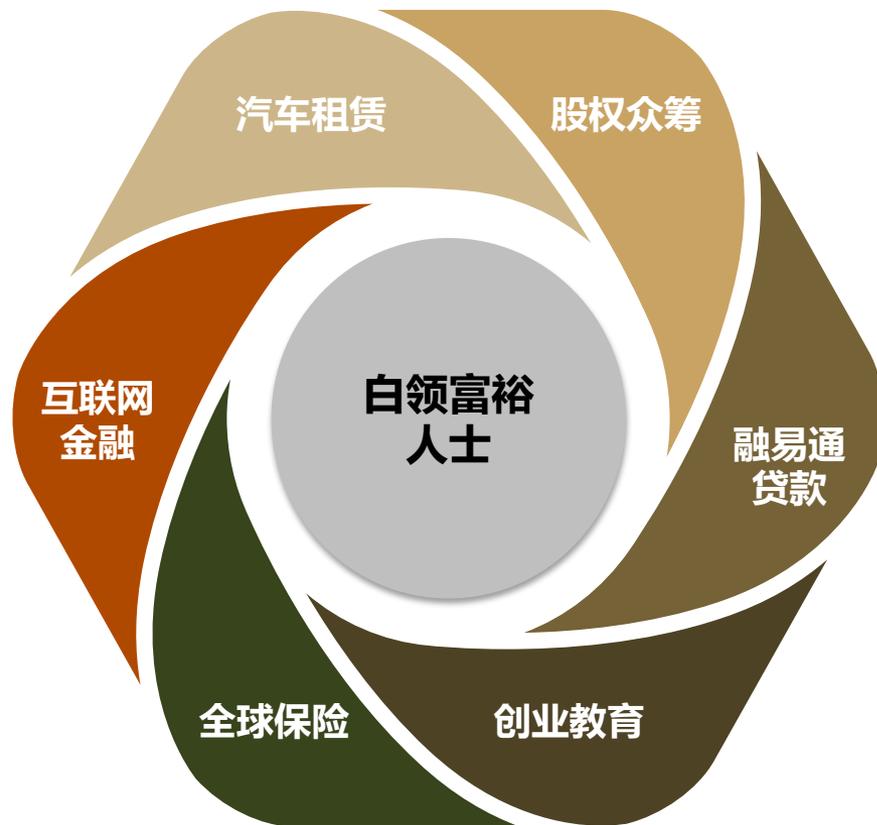
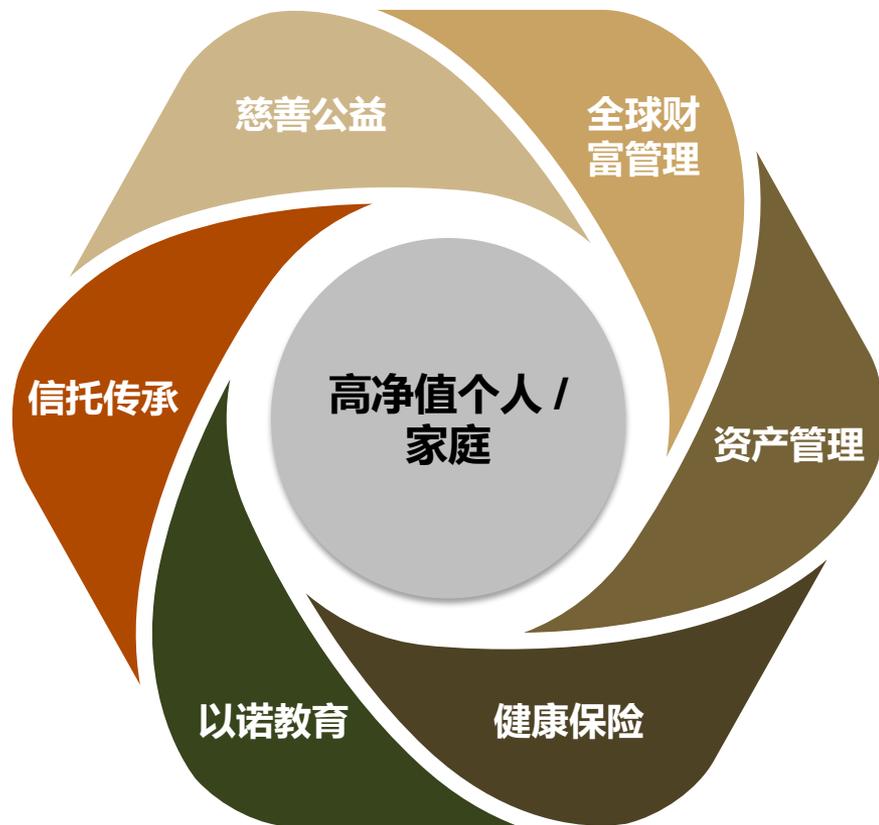
(人民币 十亿)



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

打造诺亚金融生态圈



诺亚：不只是财富管理

综合金融服务平台



财富管理

- 2017年一季度总募集量48亿美元
- 募集量5年复合增长率44.7%
- 148,505 名注册客户



资产管理

- 2017年一季度资产管理规模188亿美元
- 资产管理规模5年复合增长率97.8%
- 私募股权投资AUM占比54%



全球产品平台

- 诺亚香港
- 诺亚美国
- 方舟信托 (香港&泽西岛)
- 2017年一季度海外AUM 25亿美元



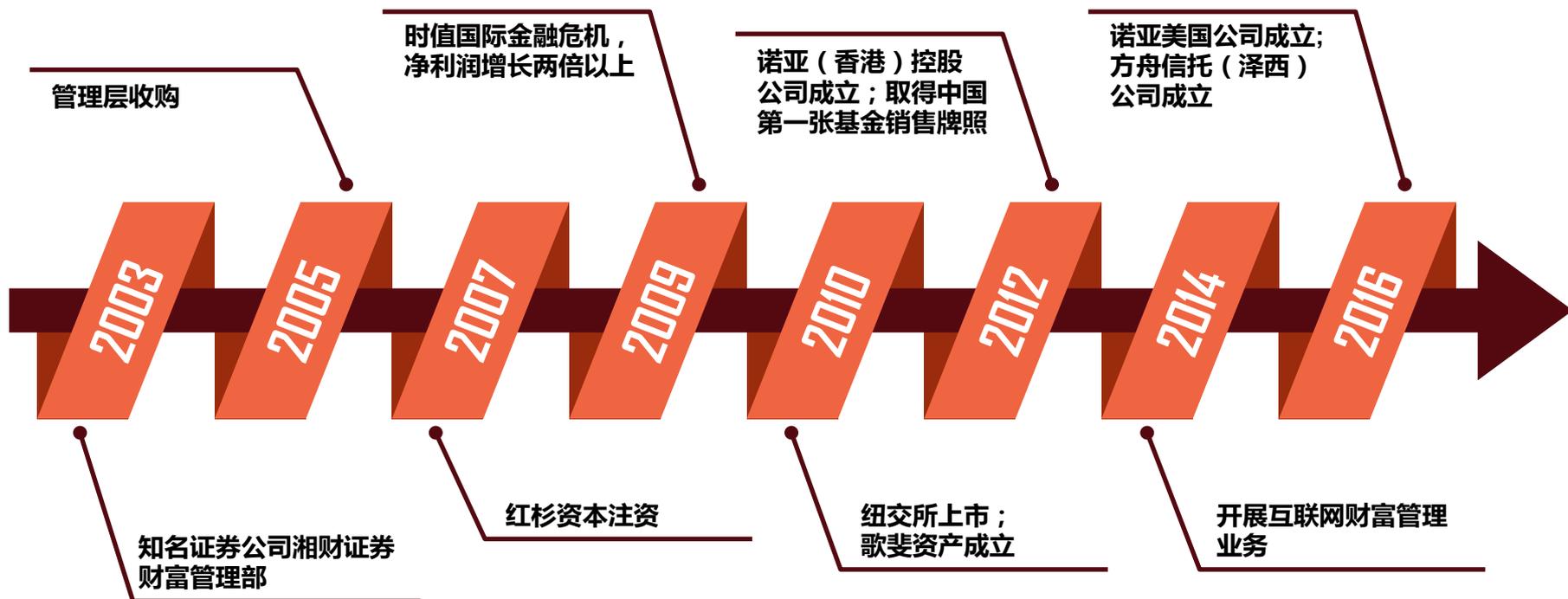
互联网金融平台

- 2017年一季度总募集量11亿美元
- 人均下单量2.1万美元
- 425,708名财富派*注册客户

开放性的产品和服务平台

* 财富派是诺亚旗下的互联网金融服务品牌

诺亚的发展历程



关于诺亚

行业概况

诺亚控股概况

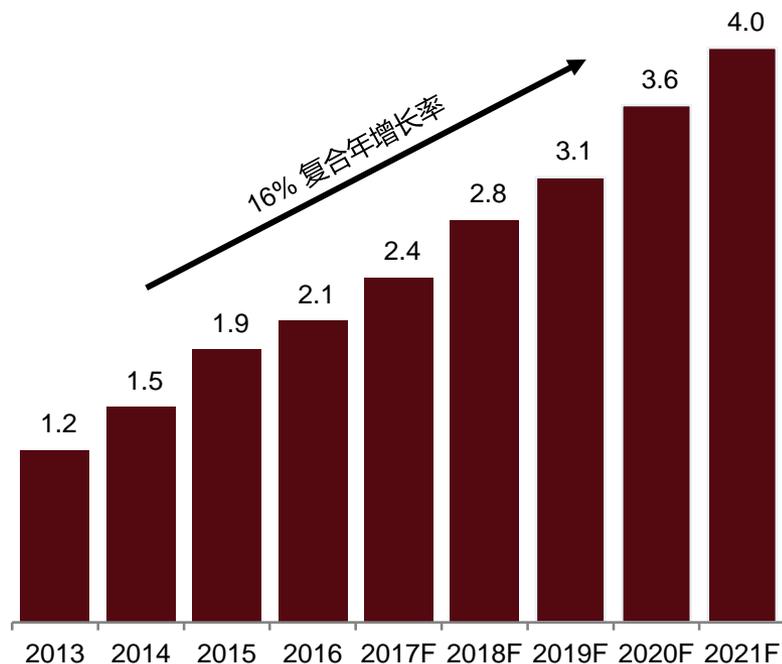
财务表现及预测

附录

中国的财富创造动力仍源源不断

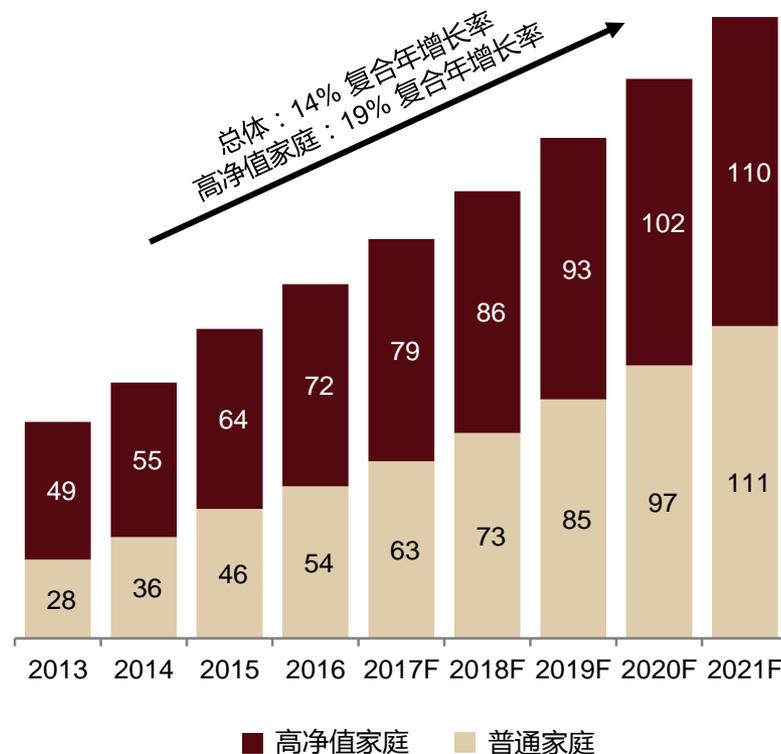
中国高净值家庭⁽¹⁾数

(百万户)



2013-2021F中国的资产管理市场规模

(人民币 万亿)

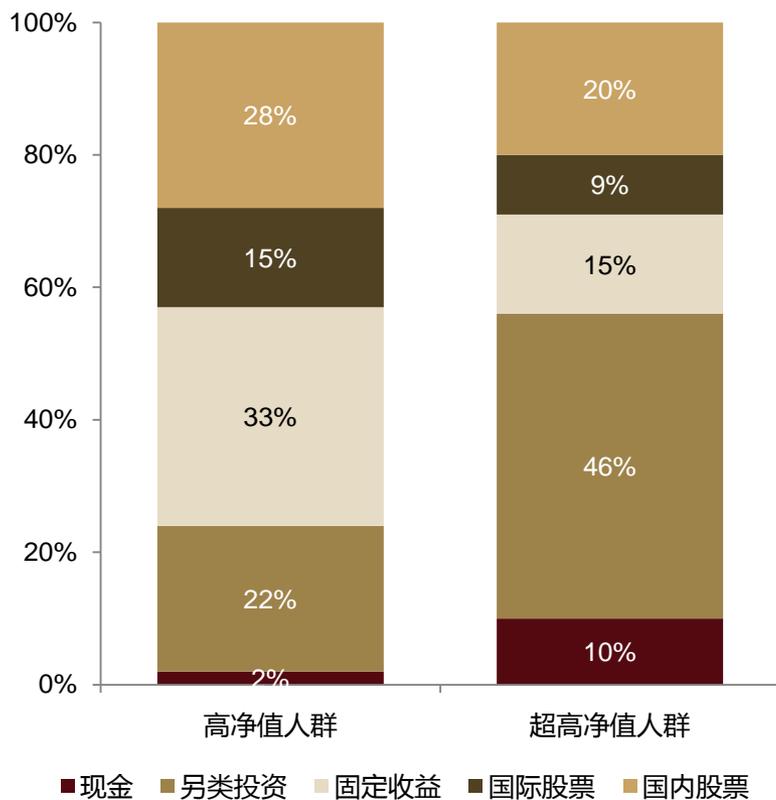


资料来源：2017年兴业银行与波士顿咨询公司报告

(1) 高净值家庭表示可投资资产超过人民币600万元的家庭

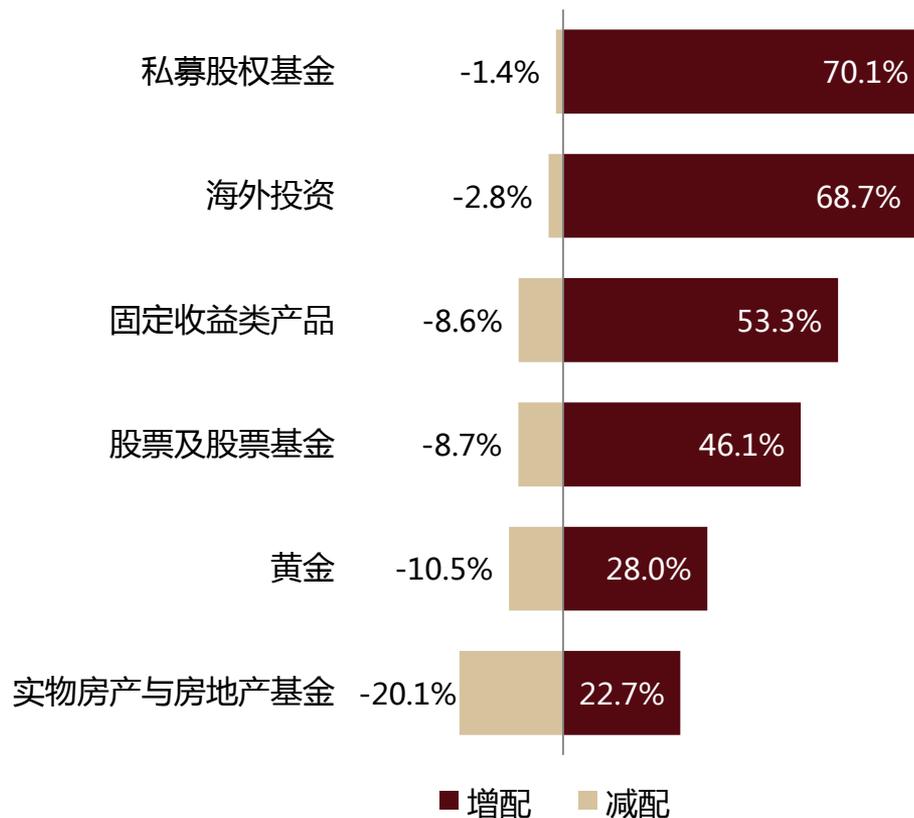
另类投资备受青睐

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

中国高净值人群的资产配置计划

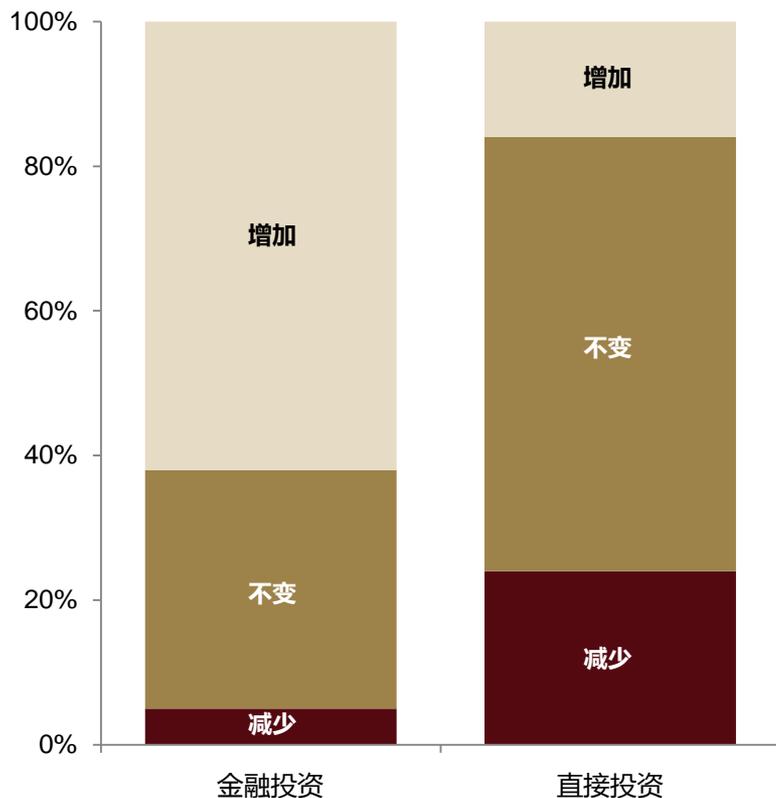


资料来源：诺亚财富2016高端财富白皮书

中国高净值人群愿意加大在新经济领域中的金融投资

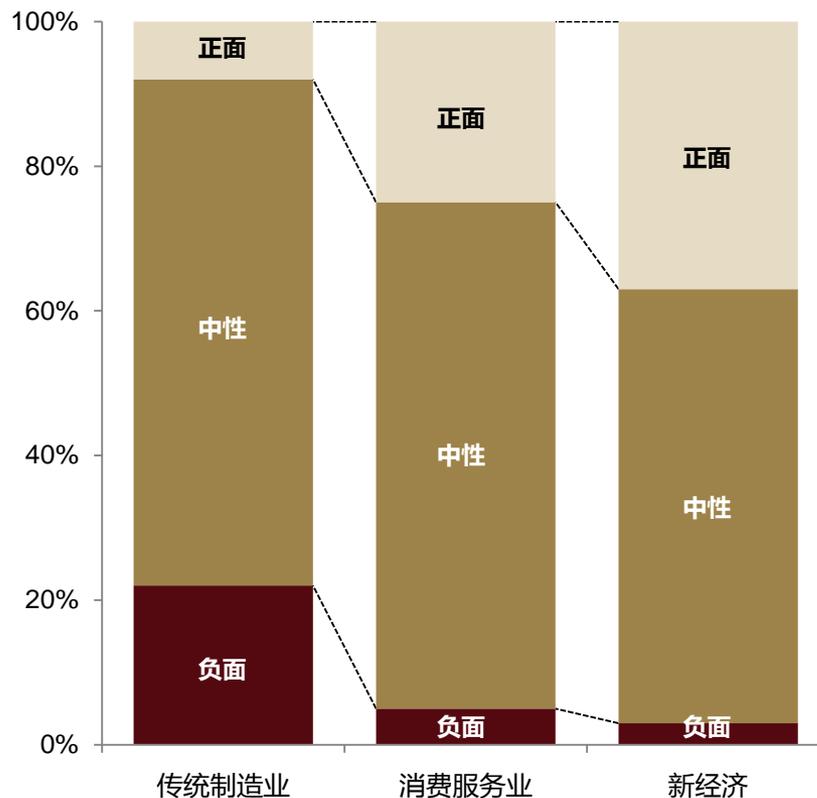
中国高净值人群投资趋势

高净值人群 %



高净值人群对不同行业的观点

高净值人群 %



资料来源：2015年贝恩咨询与招商银行《中国私人财富报告》

新经济的新机会



SHINRY 欣锐科技



IM GLOBAL



TMT

文化消费

IM GLOBAL



医疗

房地产
轻资产



* 图中所示公司均为歌斐资产直接或间接投资项目

中国PE/VC投资方兴未艾

股权投资市场募资总额



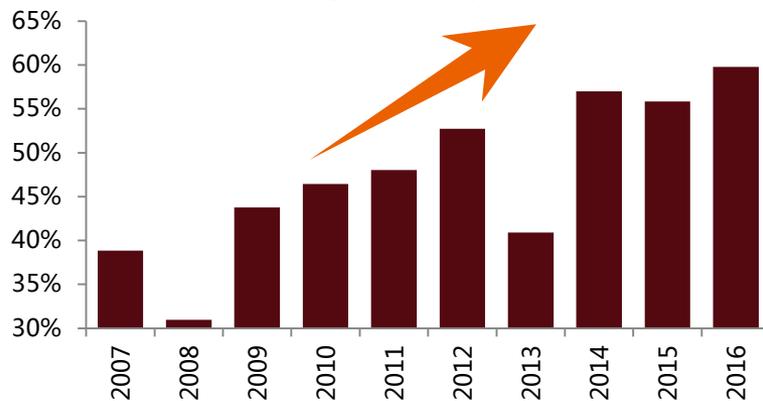
股权投资市场投资总额



并购项目总额

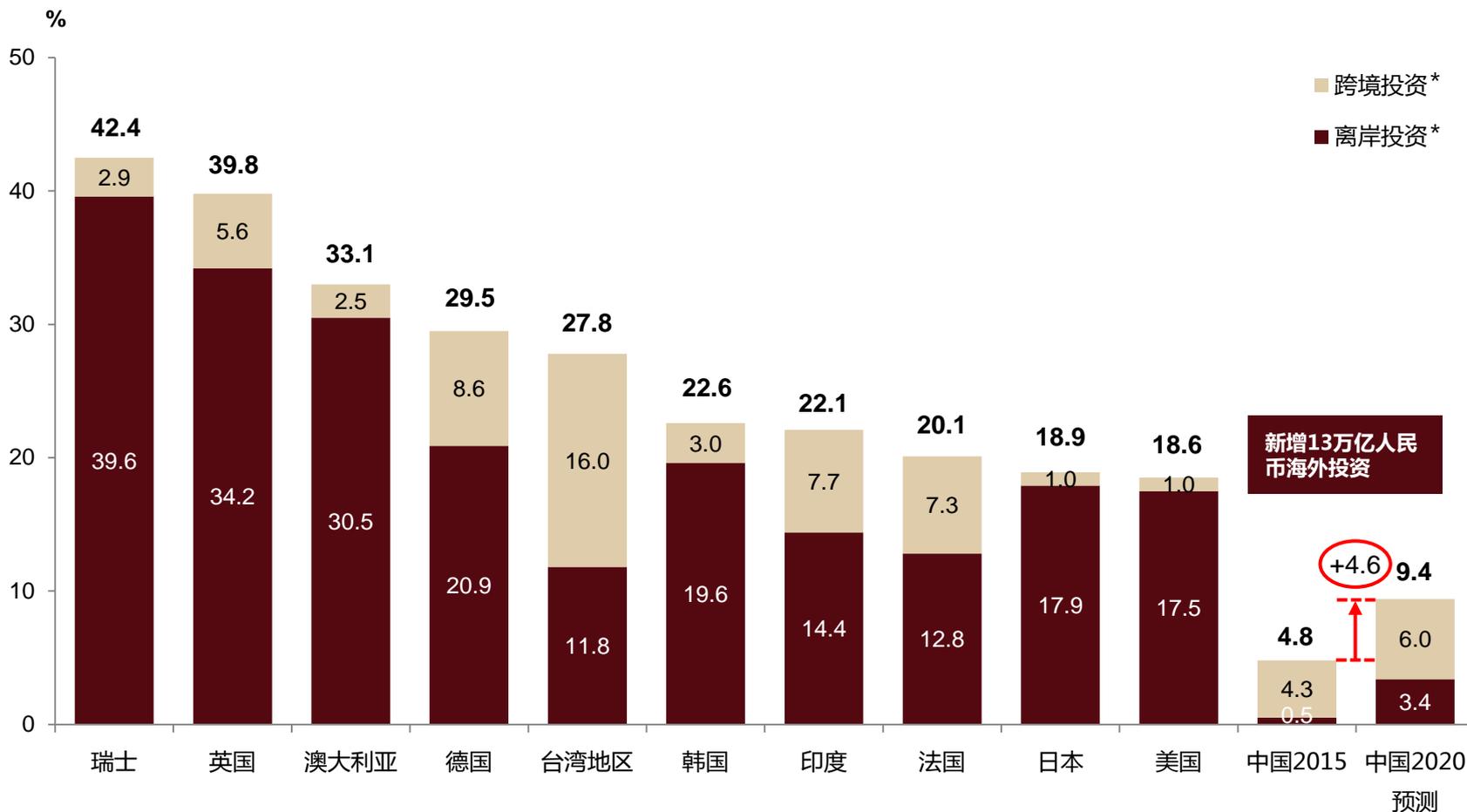


VC/PE基金IPO渗透率



资料来源：清科集团

中国高净值人群将加大海外投资力度



* 跨境投资指通过QDII、QDLP、沪港通等试点投资制度进行的海外投资；直接的海外投资者被归类为离岸投资
资料来源：2016年兴业银行与波士顿咨询公司报告

政策监管日趋收紧，未来投资方向改变



16年12月底“140号文”

- 明确“资管产品运营过程中发生的增值行为应纳税”



2月13日“4号文”

- 16个热点城市房地产项目被禁止投资，房企债权融资全面收紧



2月22日“21号文”

- 加强对网络借贷资金监管，防范网贷机构非法挪用客户资产



拟出台资管新规

- 禁止资金池
- 限制通道业务
- 限制非标资产投资

关于诺亚

行业概况

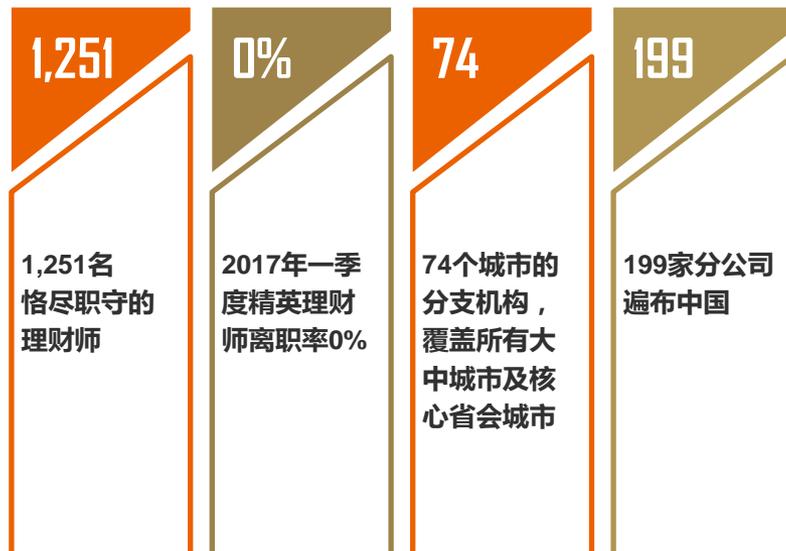
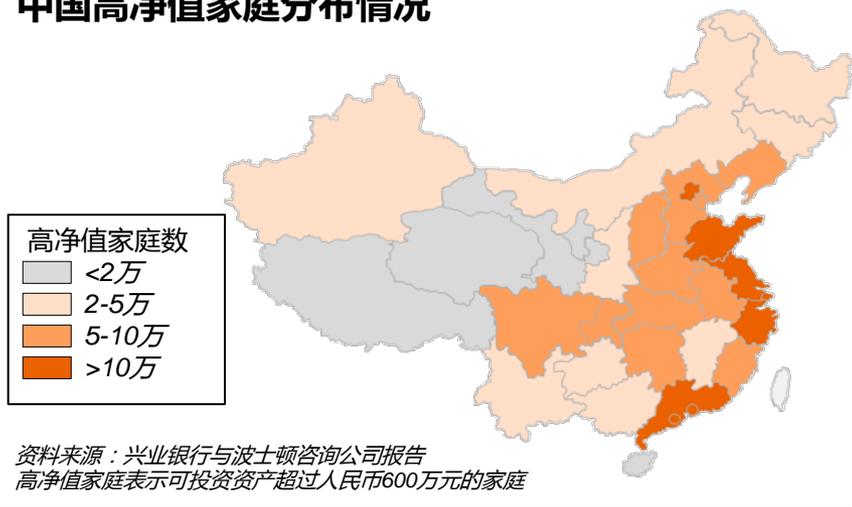
诺亚控股概况

财务表现及预测

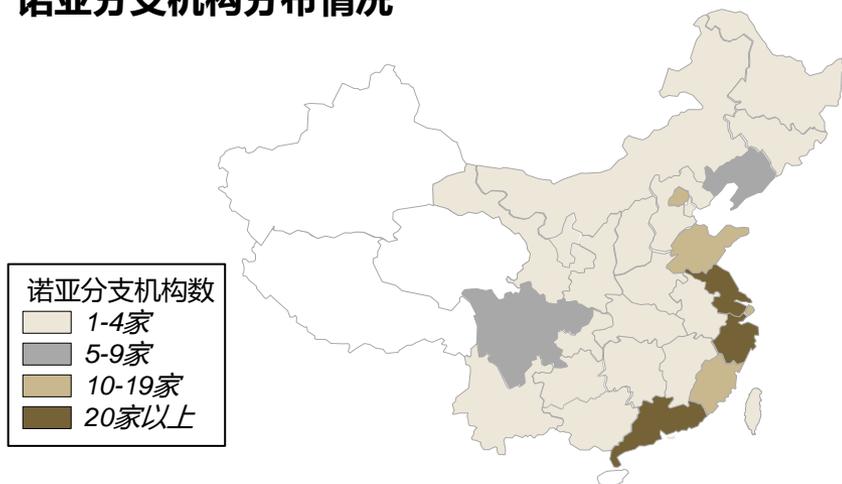
附录

覆盖全国的销售网络 & 稳定的理财师队伍

中国高净值家庭分布情况

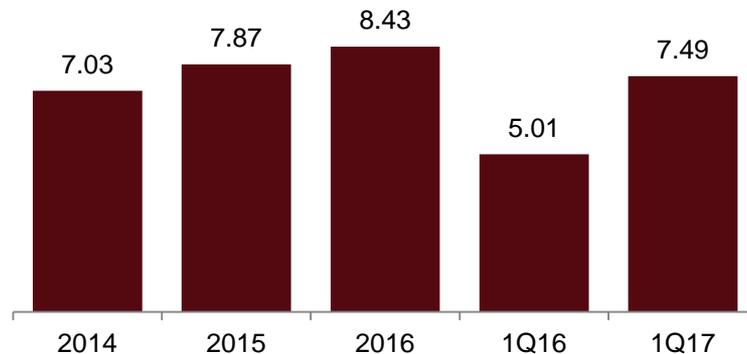


诺亚分支机构分布情况



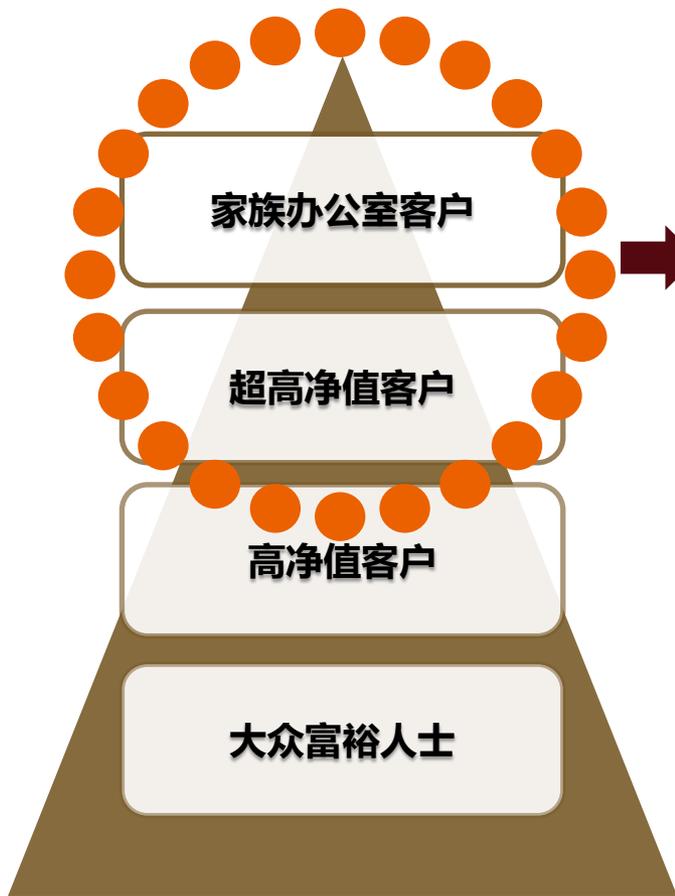
诺亚客户人均下单量

(人民币 百万)

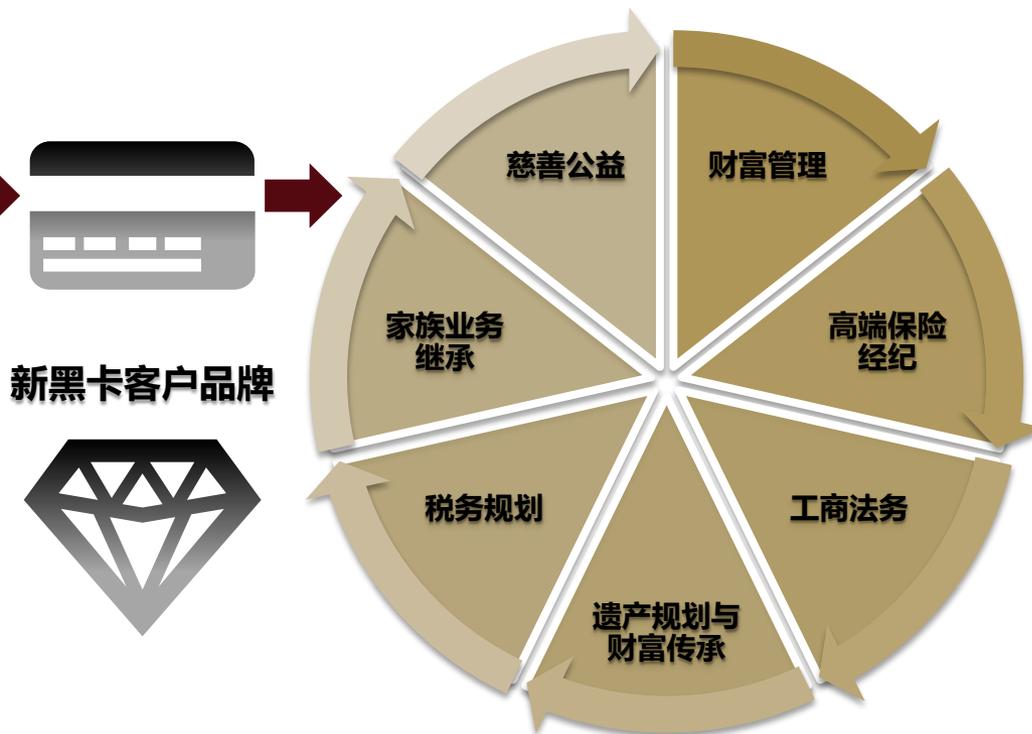


客户分层与高端服务品牌

诺亚客户分层



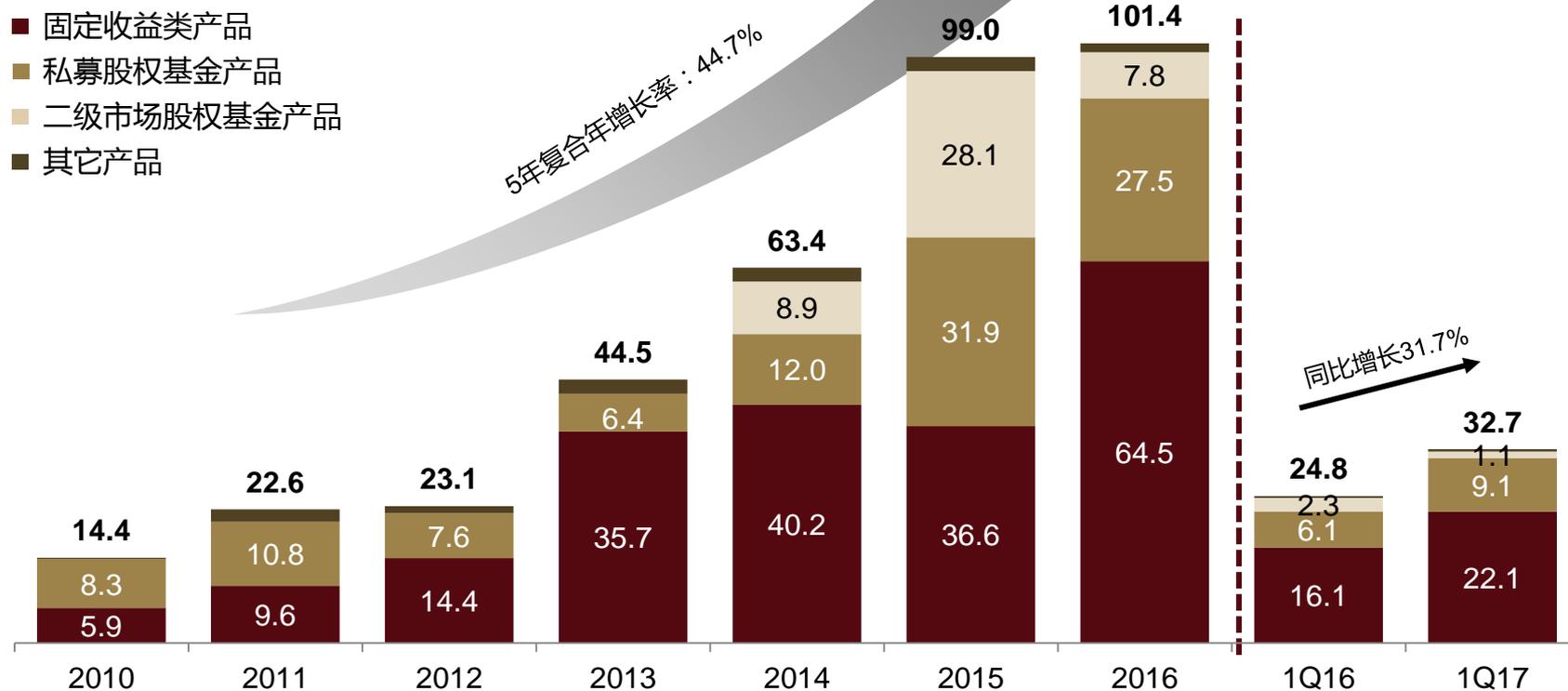
针对超高端客户的黑卡品牌



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)



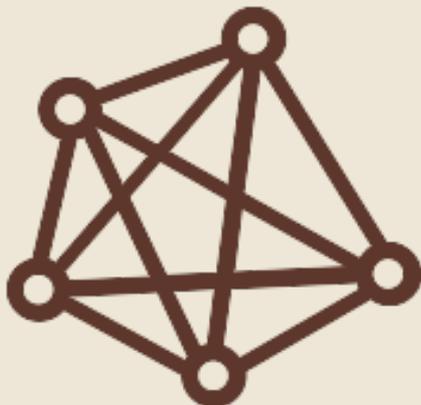
* 2013年之前，二级市场股权基金产品并入“其他产品”
 ** 公募基金产品从2016年起不再归入“其他产品”

固定收益类产品多元化发展

<p>供应链金融</p> <p>与优质公司紧密合作</p>			
<p>消费金融</p> <p>大众可支配收入快速增加 制造“新蓝海”</p>			
<p>汽车金融</p> <p>与汽车融资租赁行业 领先企业合作</p>	 <p>广汇汽车服务 China Grand Auto</p>	 <p>LIONBRIDGE CAPITAL 獅 橋 資 本</p>	 <p>先锋国际融资租赁有限公司 HERALD LEASING</p>
<p>夹层融资</p> <p>股债结合形式为上市前企业 和上市公司提供融资</p>			 <p>盛大游戏™</p>

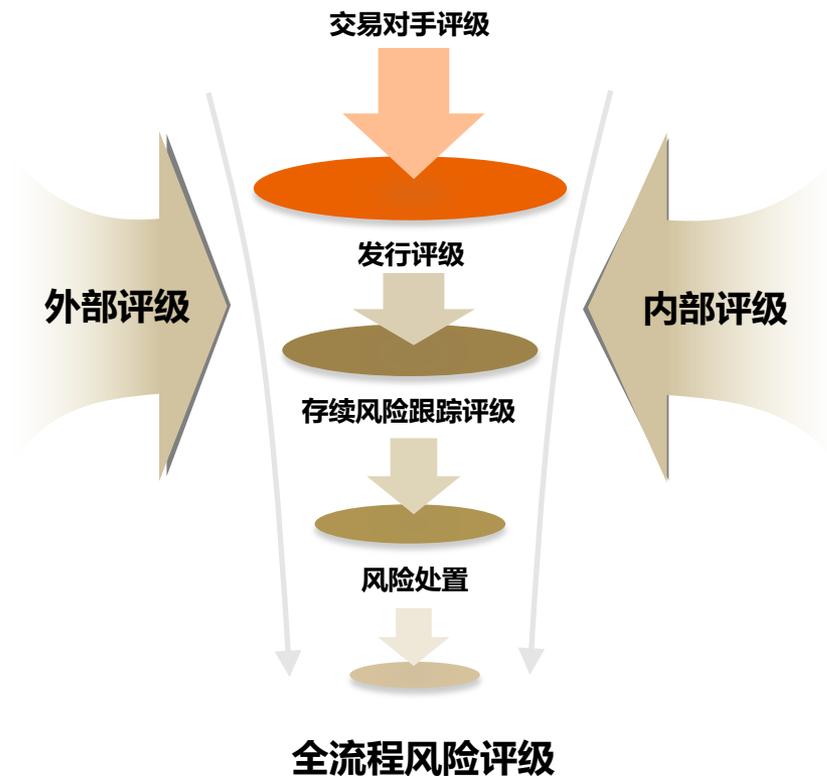
风险管理是我们的核心竞争优势之一

我们的核心竞争优势



- 合格投资者筛选
- 资产管理人筛选
- 主动管理能力
- 持续的金融创新
- 严密风控流程

诺亚的风险管理流程



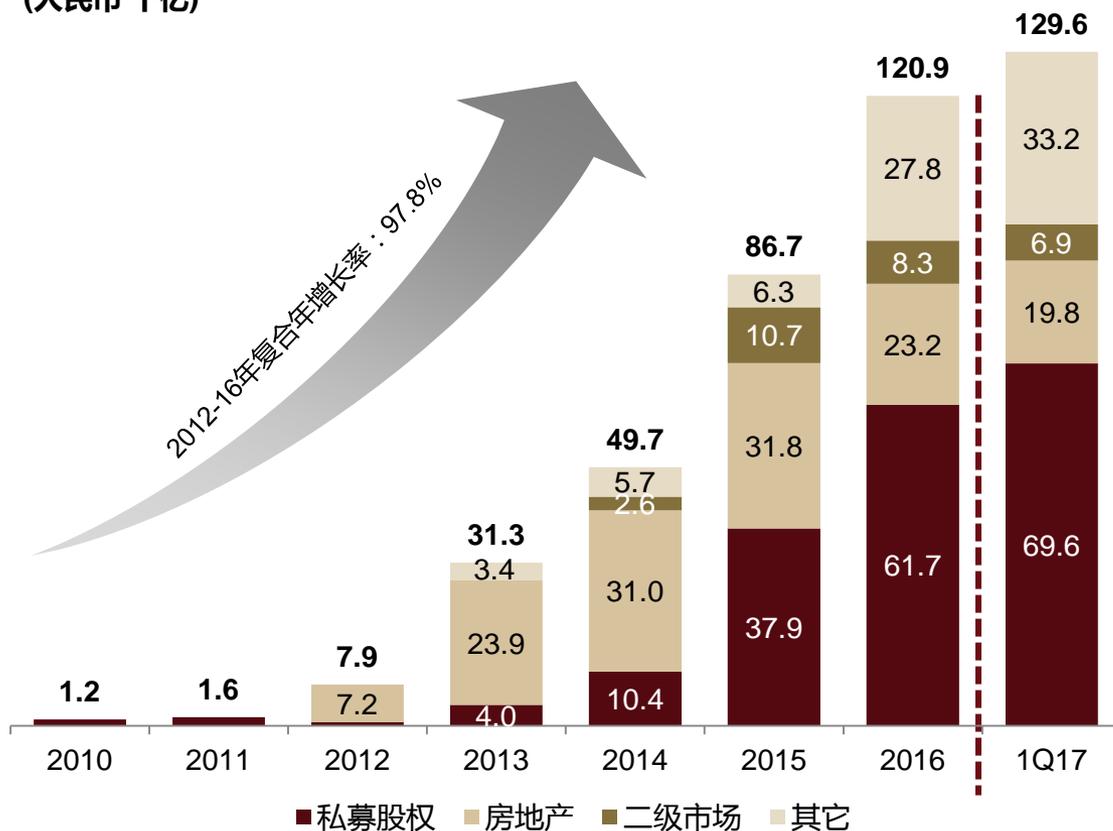
资产管理业务概况

歌斐資產 GOPHER

ASSET MANAGEMENT

资产管理规模*

(人民币十亿)



中国市场化母基金第一名
最具影响力母基金第一名
中国最活跃母基金第一名

中国母基金联盟



最佳人民币母基金



中国最佳FOFs
中国最佳房地产基金管理机构



中国最佳有限合伙人 Top20
最佳人民币母基金
最活跃中资母基金



中国最佳房地产母基金

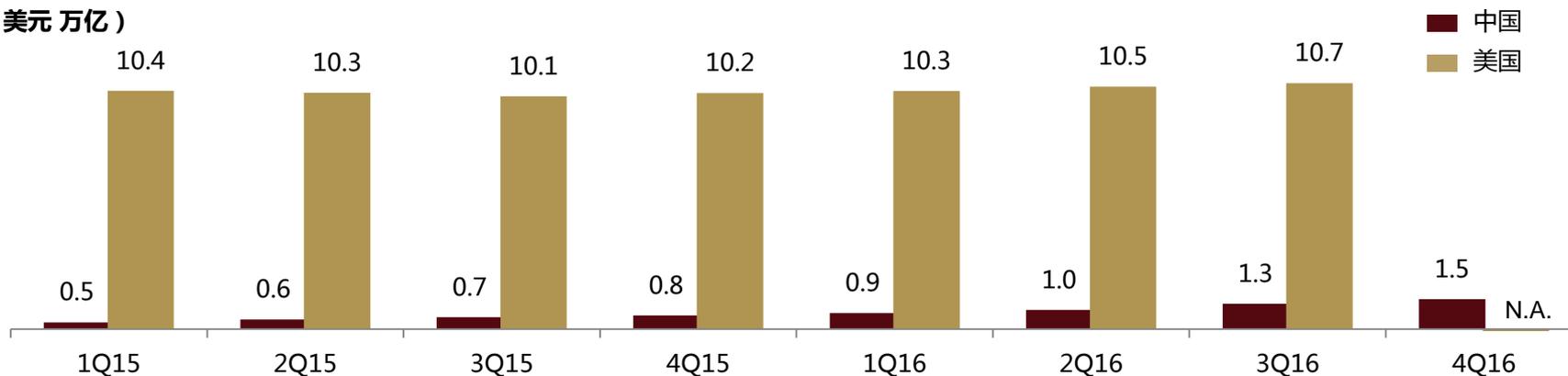


* 资产管理规模数字是根据历史成本，而非资产净值 (NAV) 计算的

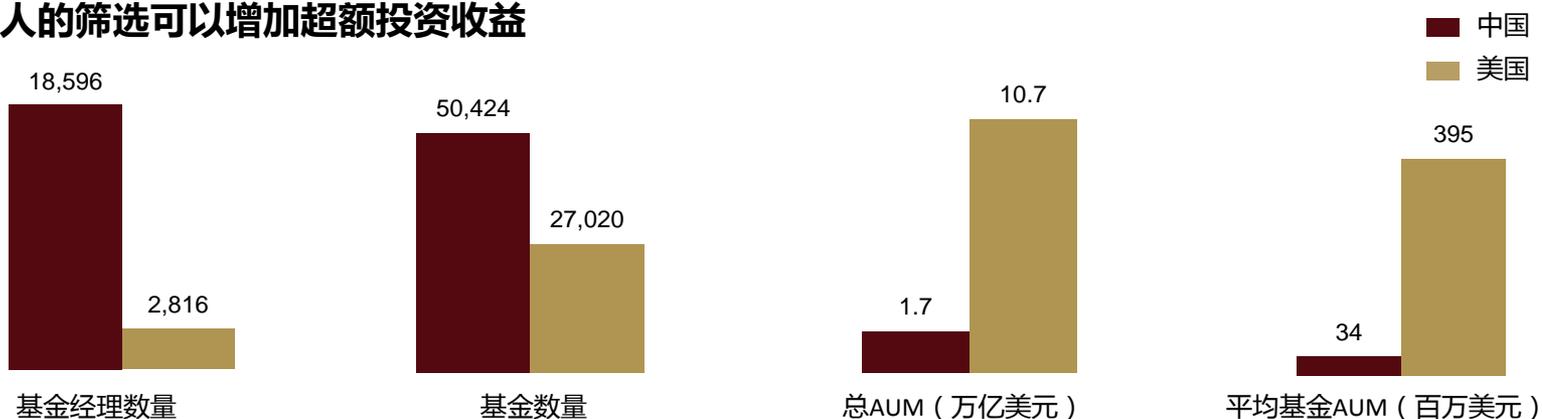
母基金投资策略在中国比在发达市场有效

中美私募投资基金管理规模比较

(美元 万亿)



基金管理人的筛选可以增加超额投资收益



数据来源：中国证券投资基金业协会，美国证监会，万得

* 图中所包含的基金种类包括股权私募/风投基金，对冲基金，房地产基金，以及其他另类私募投资基金
 中国市场数据更新至2017年3月，美国数据更新至2016年9月

资产管理业务亮点

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



歌斐多空对冲母基金业绩与沪深300指数比较



歌斐MOM基金业绩与沪深300指数比较



* 星号标记和字体加粗代表该机构与诺亚有合作伙伴关系

* 业绩表现比较时间段为2015年1月1日至2017年4月28日

房地产基金转型改造增值

持有性物业改造增值策略

旧策略



住宅类
融资项目

新策略



以机构投
资者为主



增值后
出售物业



对物业进行
改造增值



收购需要改造
的低估值物业

歌斐收购运营成功案例：上海歌斐中心

建成时间：2016年6月
占地面积：32层, 共75,000平方米
收购成本：4.2万元/平方米
目前租金水平：7-9元/平方米/天
目前出租率：>60%



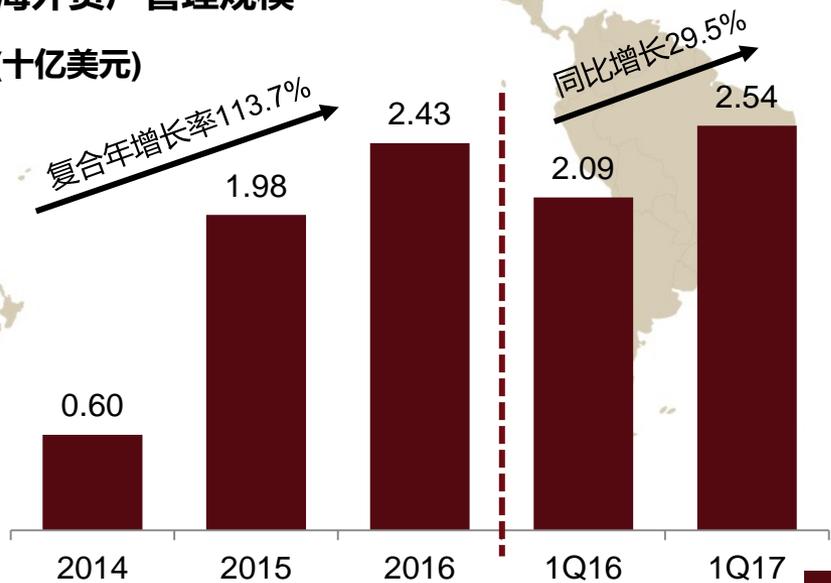
全球资产管理平台



2016年:
 诺亚(美国)有限责任公司成立
 方舟信托(泽西)有限公司成立

2017年:
 进一步开拓海外销售渠道

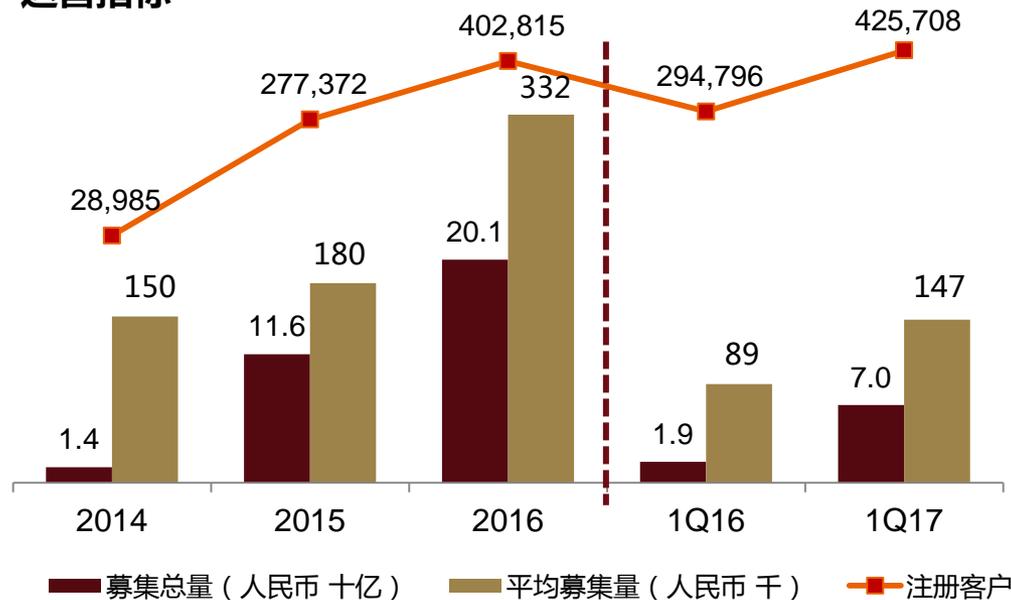
海外资产管理规模
 (十亿美元)



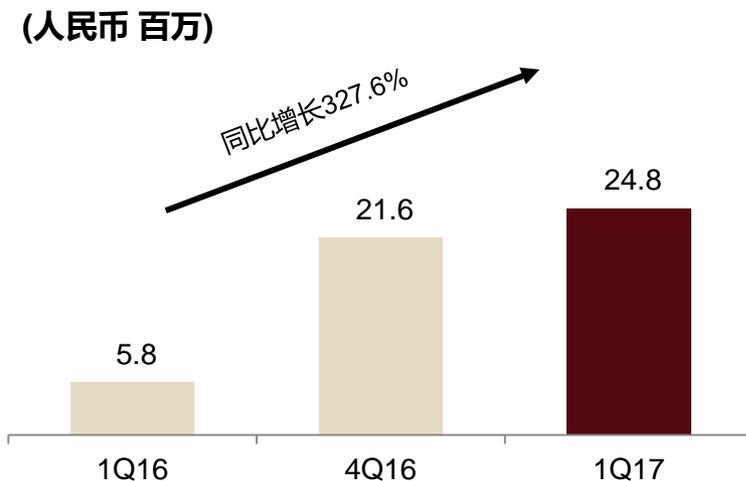
互联网金融业务概况



运营指标



净收入



投资者教育和客户活动



关于诺亚

行业概况

诺亚控股概况

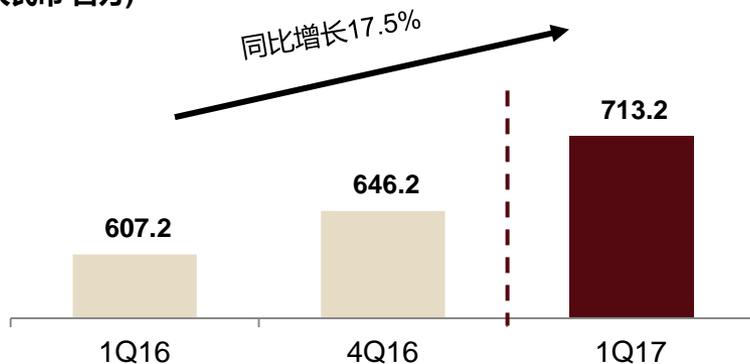
财务表现及预测

附录

2017年一季度业绩稳健增长

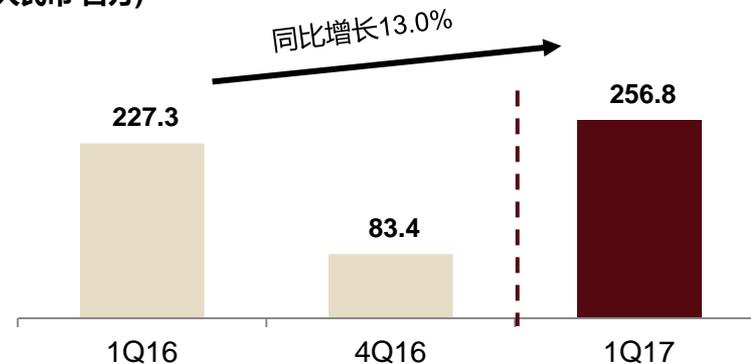
收入

(人民币 百万)



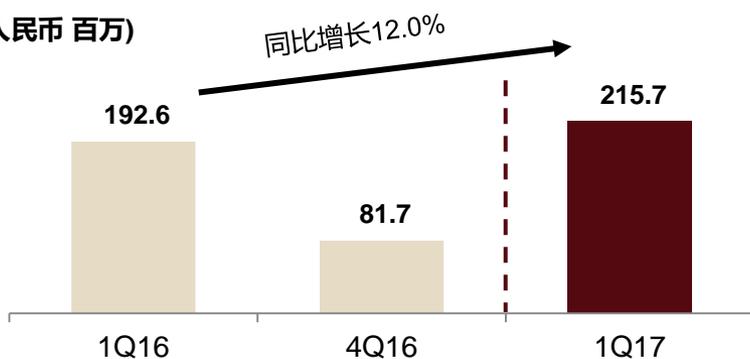
经营利润⁽¹⁾

(人民币 百万)



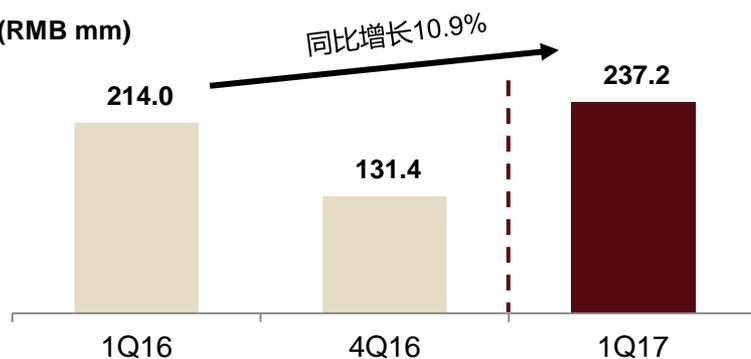
净利润

(人民币 百万)



非公认会计准则净利润

(RMB mm)

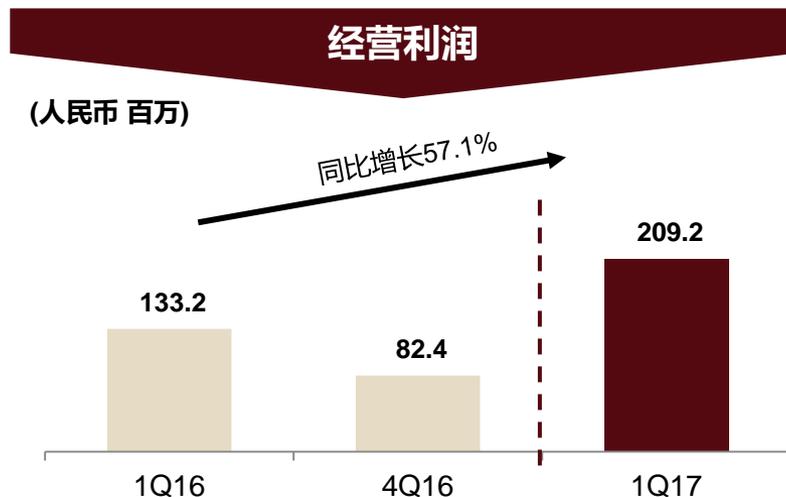
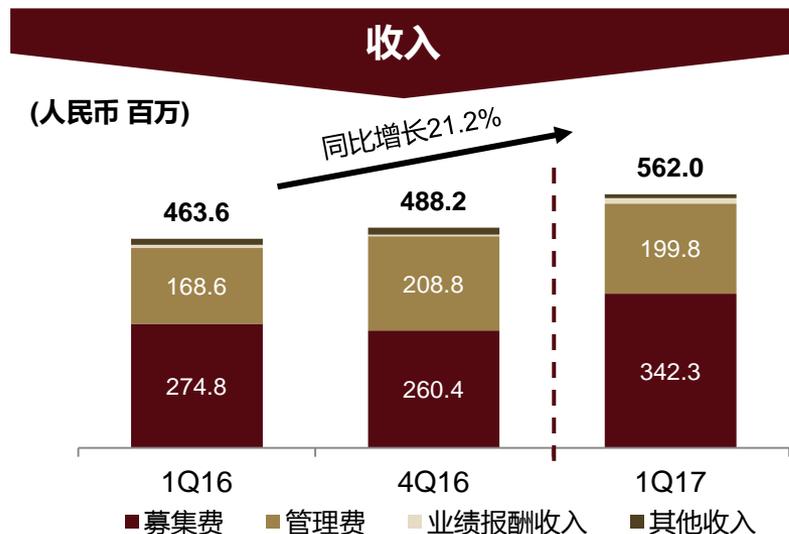


资料来源：公司公开财报

(1) 各季度公司收到政府补贴金额：2016年一季度6,890万元，2016年四季度1,410万元，2017年一季度3,390万元

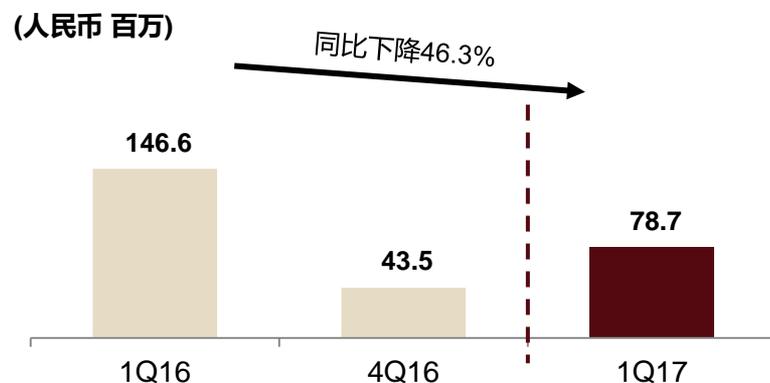
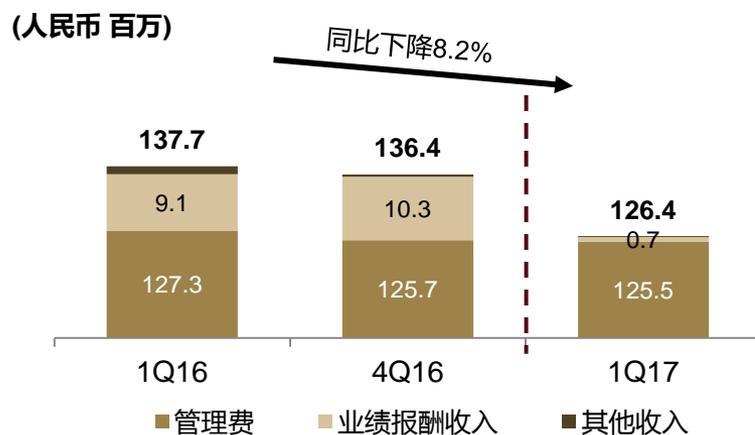
2017一季度分事业部财务表现

财富管理



(1) 各季度财富管理板块收到政府补贴金额：2016年一季度10万元，2016年四季度920万元，2017年一季度1,540万元

资产管理



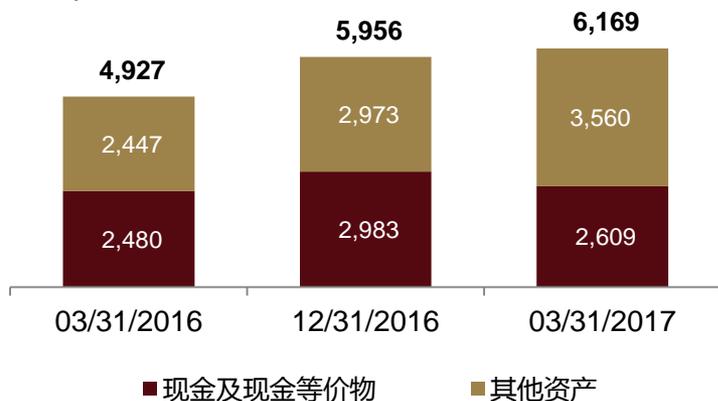
(1) 资产管理板块中，募集费包含在其他收入中

(2) 各季度资产管理板块收到政府补贴金额：2016年一季度6,890万元，2016年四季度480万元，2017年一季度1,850万元

现金流充足 业务轻资产

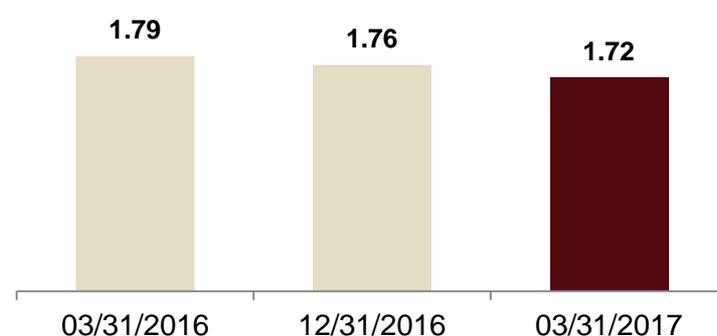
总资产 vs 现金

(人民币 百万)



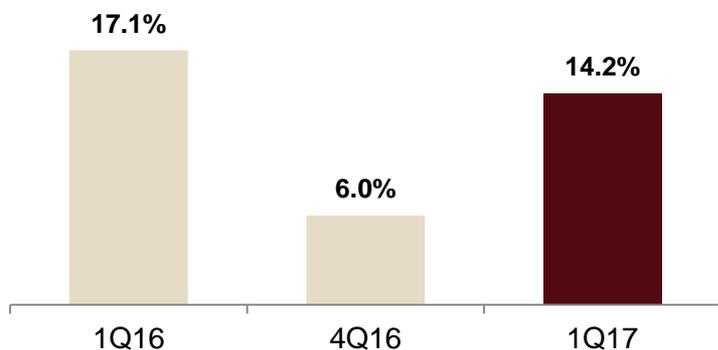
总资产 / 股东权益

(比率)



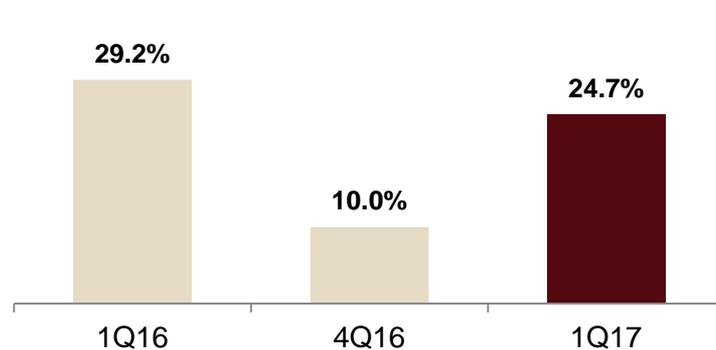
总资产收益率 (年化)

(比率)



股东权益回报率 (年化)

(比率)



资料来源：公司公开财报

诺亚的长期增长动力



2017年财务预测：

人民币8.25亿至8.6亿

归属于诺亚股东的
非公认会计准则净利润
同比增幅14.1%-18.9%

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3月31日的主要股东持股比例

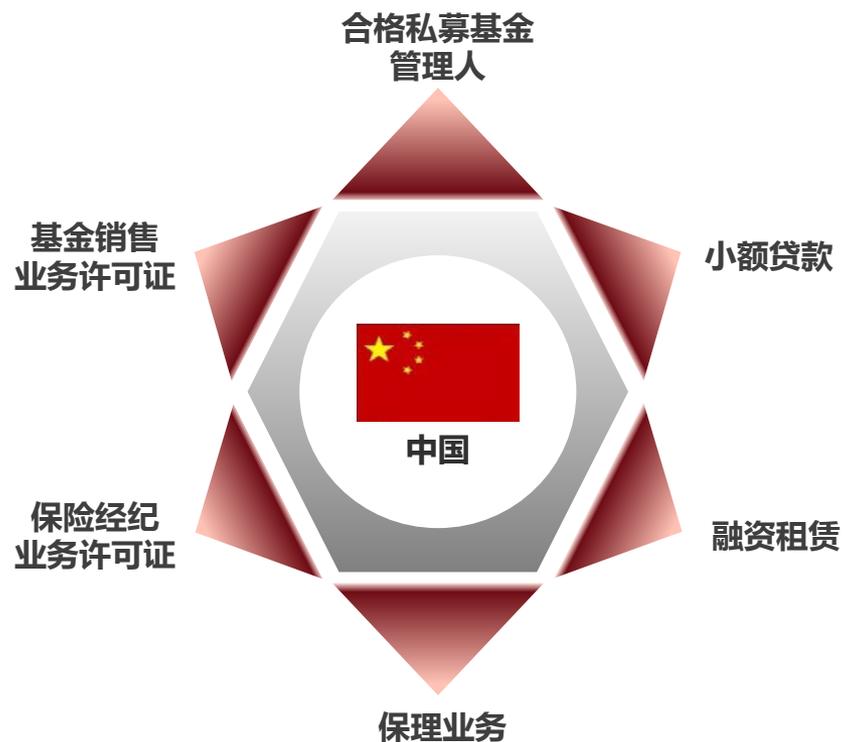
股东	持股比例%	职位
汪静波*	24.6%	创始人、董事局主席兼首席执行官
红杉资本中国基金	13.5%	
章嘉玉	7.6%	首席市场官
殷哲**	5.9%	联合创始人，歌斐资产首席执行官
何伯权	5.8%	
景林资产管理	4.9%	
Ward Ferry 资产管理	4.8%	
Tiger Pacific Capital	2.5%	
富达投资 (Fidelity)	2.4%	
威灵顿 (Wellington) 资产管理	2.4%	
毅恒资本	2.3%	
Davis Selected Advisors	2.2%	
总持股	78.9%	

* 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%

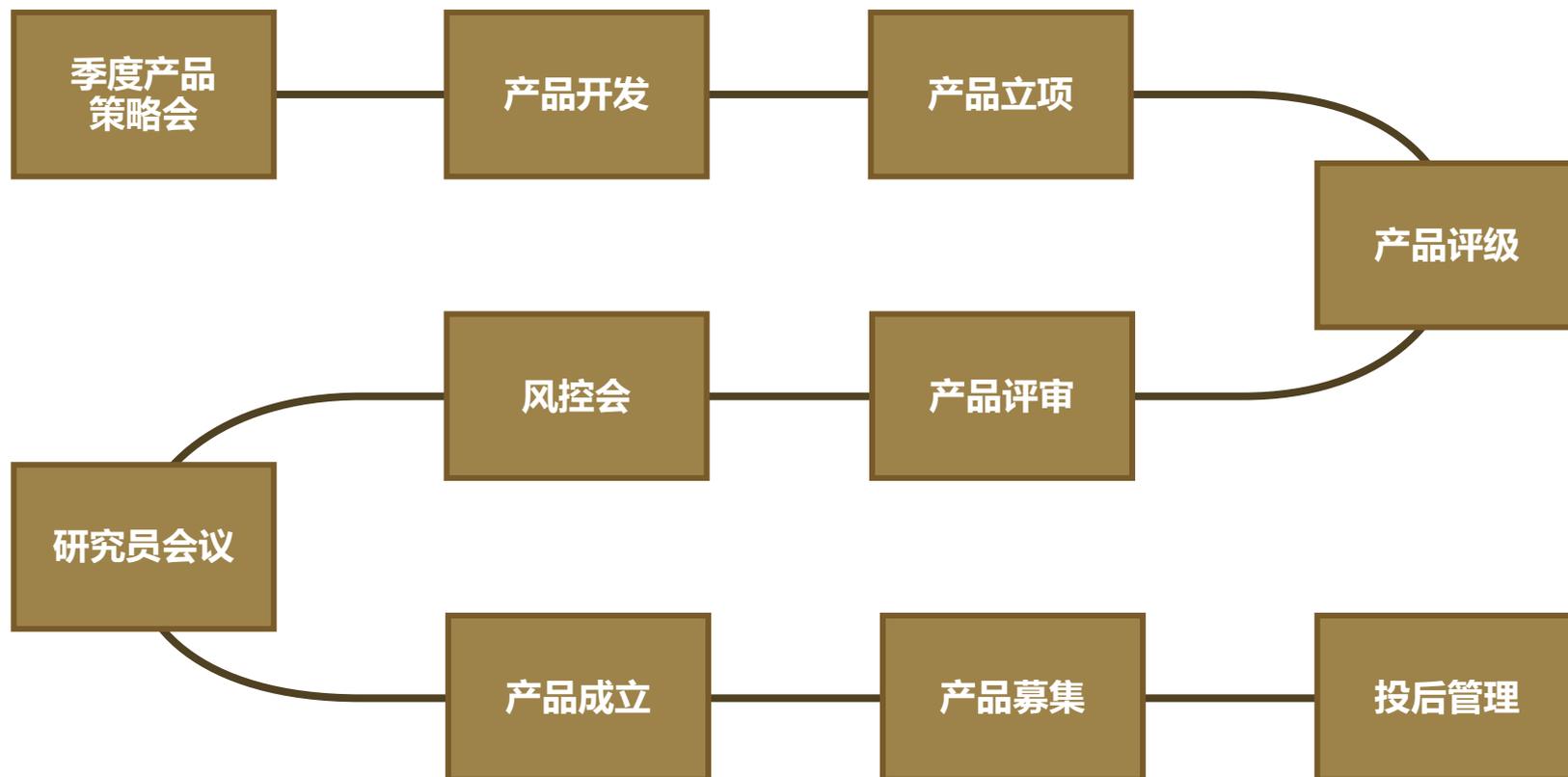
** 在双层股权结构下，B级股股东殷哲先生享有总投票权的12%

资料来源：公司资料, Nasdaq

附录2：诺亚已获牌照与资格



附录3：严谨的产品筛选和投后管理流程



附录4-1：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4-2：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）图书馆系学士

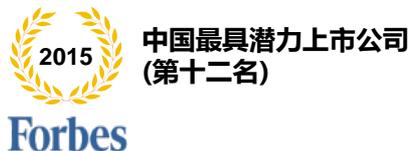


蔡秉翰
首席运营官

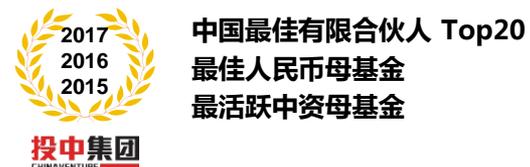
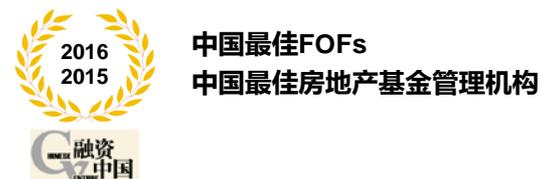
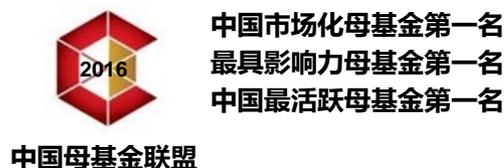
- 荷兰银行北亚地区首席运营官
- 台湾元大证券执行副总裁及首席运营官
- 拥有25年以上证券、资产管理及借贷从业经验
- 南加利福尼亚大学化学工程硕士
- 伊利诺大学香槟分校金融MBA

附录5：企业荣誉

诺亚荣誉



歌斐荣誉



我们的愿景

成为永续发展的伟大公司
在中国创建最著名和令人尊重的品牌

以激发和孕育人文精神
为全球富而有爱的高净值华人、家族
及有社会责任感的机构管理财富

与客户、员工、股东一起
实现高尚、富有、快乐的人生梦想

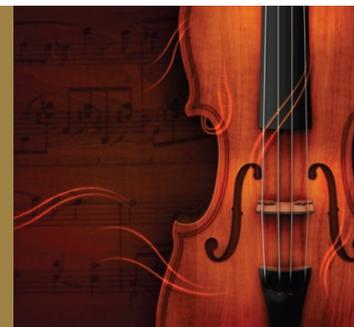
我们的价值观



客户关怀



专业主义



正直诚实



勇于创新



心灵成长 &
心智成熟

