

# 2017年二季度投資者溝通報告

諾亞控股有限公司 (NOAH US)

2017年9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

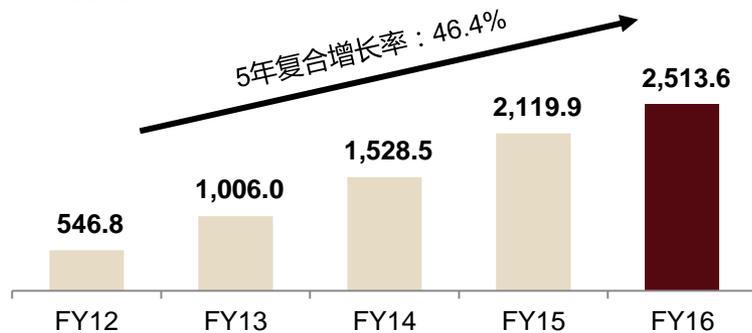
### 财务表现及预测

### 附录

# 最近五年諾亞業務快速成長

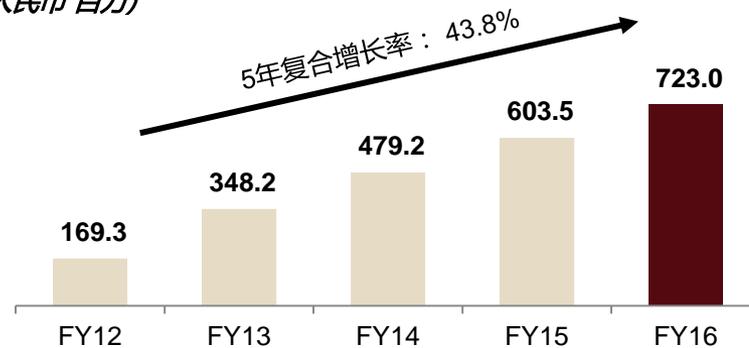
## 淨收入

(人民幣 百萬)



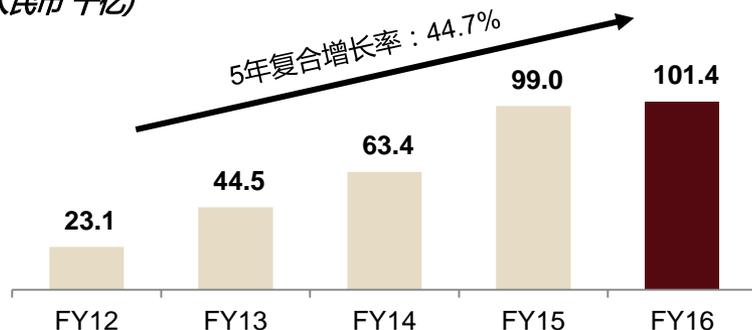
## 非公認會計準則淨利潤<sup>(1)</sup>

(人民幣 百萬)



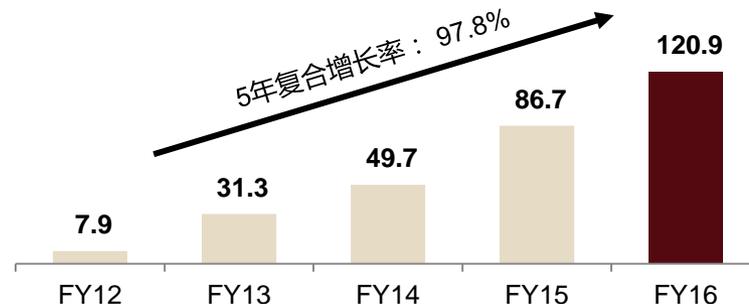
## 募集量

(人民幣 十億)



## 歌斐資產管理規模

(人民幣 十億)



資料來源: 公司公開財報

(1) 諾亞之非公認會計準則之財務數等同以通用會計準則編製之財務數排除股權支付之薪酬 (Shared-based compensation) 對報表產生之變化

# 诺亚：不只是财富管理

## 综合金融服务平台



### 财富管理

- 2017年上半年总募集量97亿美元
- 募集量5年复合增长率44.7%
- 164,728 名注册客户



### 资产管理

- 2017年二季度末资产管理规模205亿美元
- 资产管理规模5年复合增长率97.8%
- 私募股权投资AUM占比52%



### 全球产品平台

- 诺亚香港
- 诺亚美国
- 方舟信托（香港 & 泽西岛）
- 2017年二季度末海外AUM 27亿美元



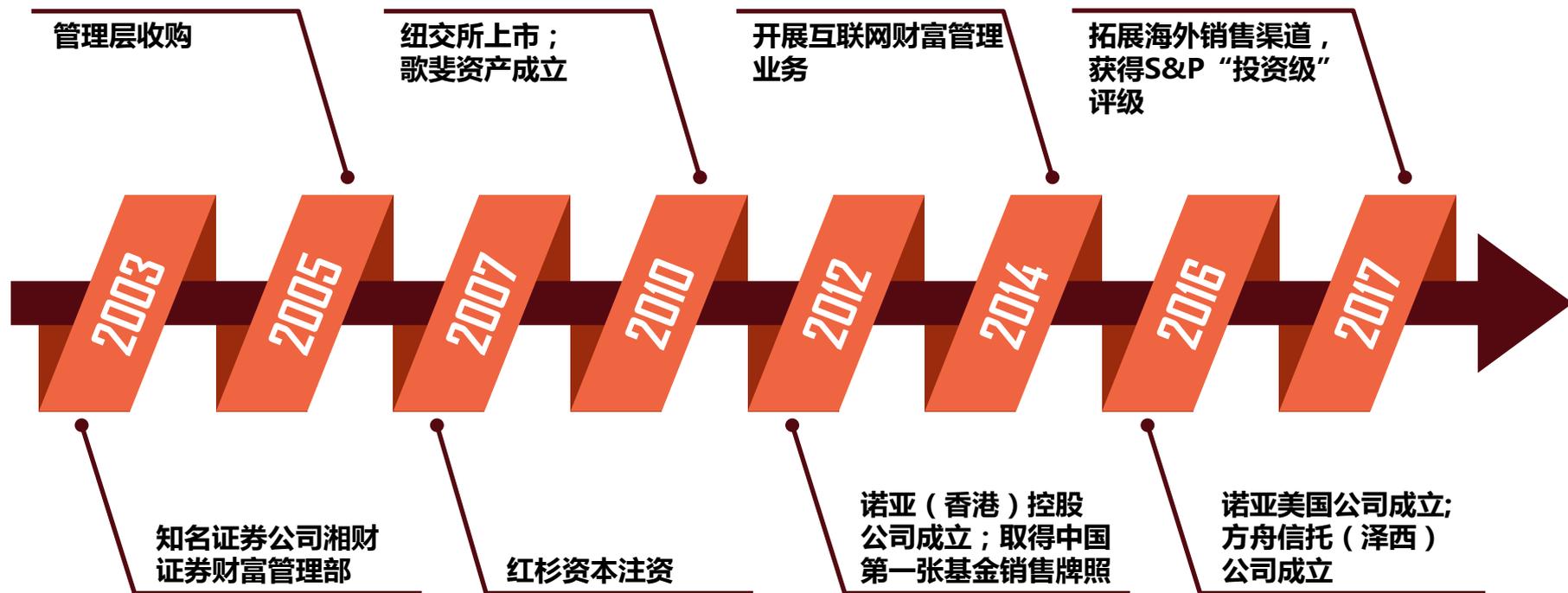
### 互联网金融平台

- 2017年上半年总募集量19亿美元
- 二季度人均下单量4万美元
- 438,981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

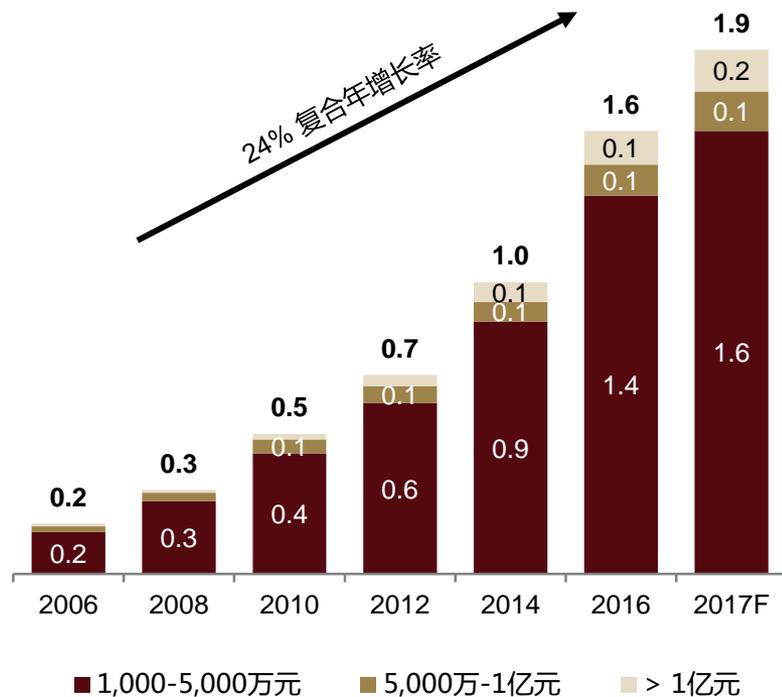
#### 财务表现及预测

#### 附录

# 中国的财富创造动力仍源源不断

## 中国高净值人群<sup>(1)</sup>数

(百万人)

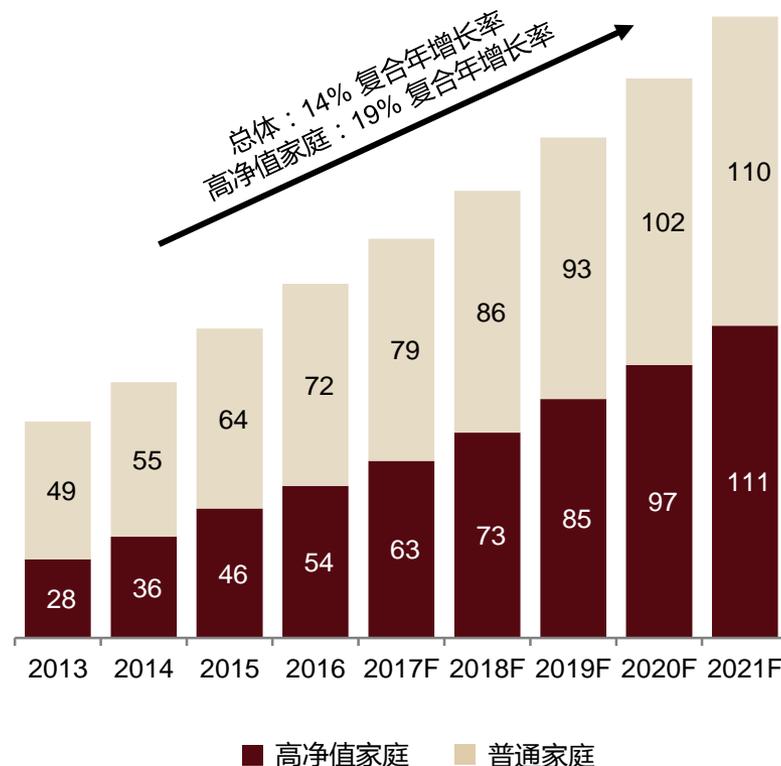


资料来源：2017年贝恩咨询与招商银行《中国私人财富报告》

(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

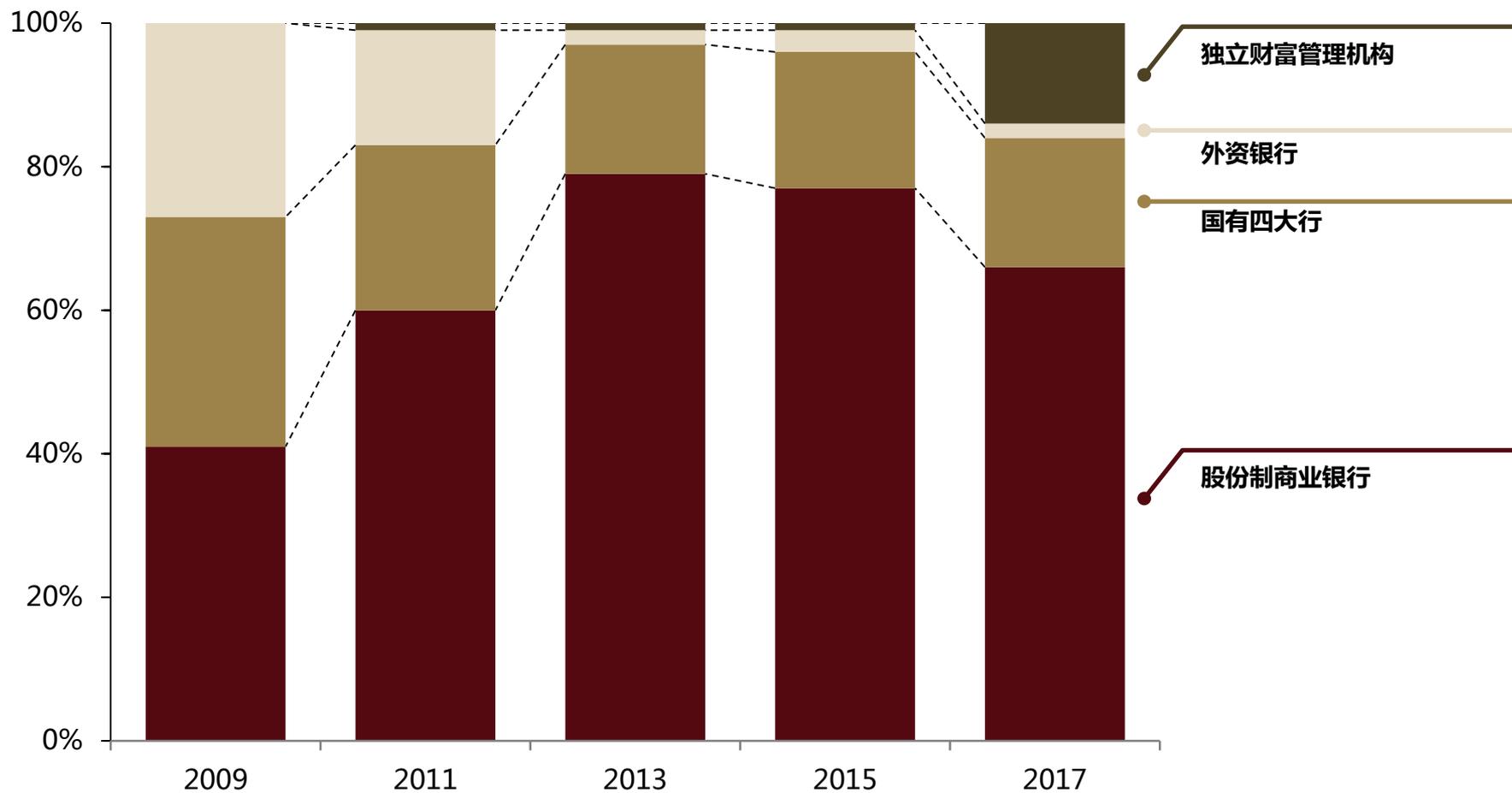
## 2013-2021F中国的资产管理市场规模

(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

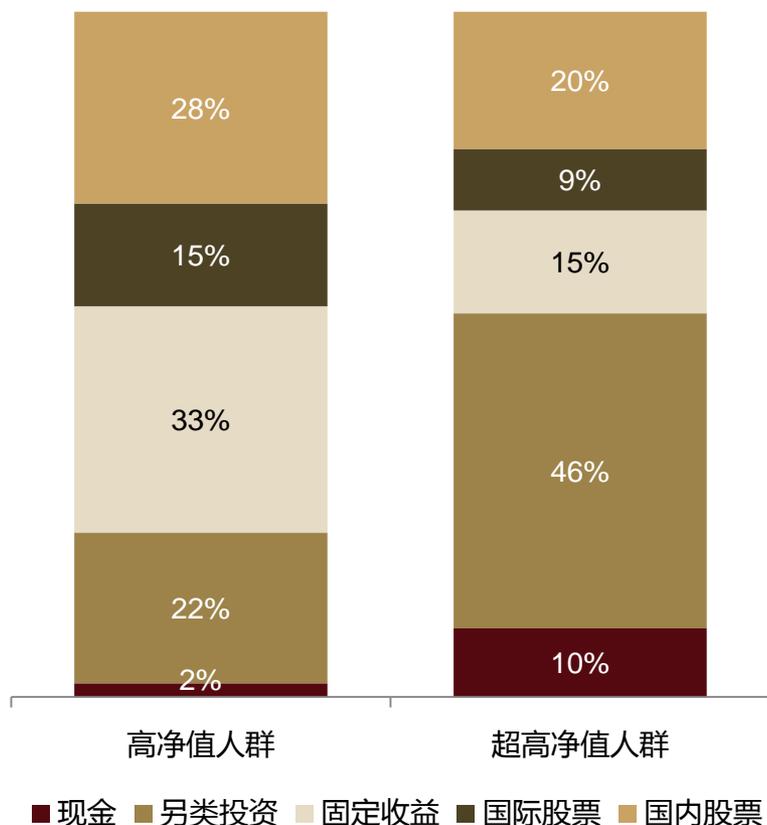
## 独立财富管理机构市场份额增加



资料来源: 2017年贝恩咨询与招商银行《中国私人财富报告》

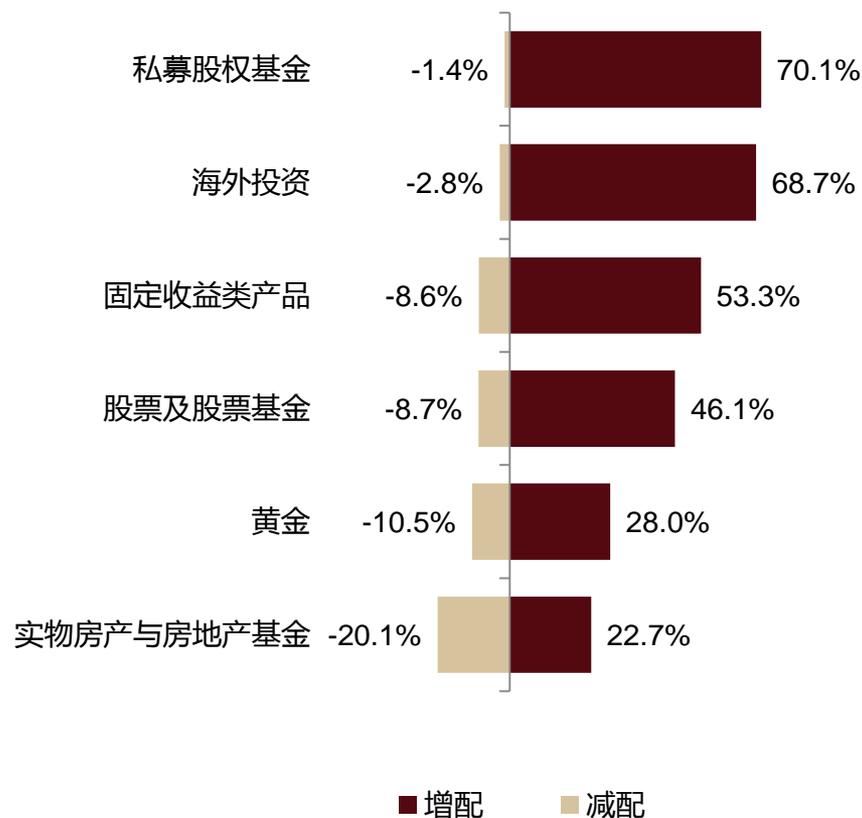
# 另类投资备受青睐

## 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

## 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

## 资产管理行业监管趋同

“

资产管理业务回归 **“受人之托、代人理财”** 的本源，投资产生的收益和风险均应由投资者享有和承担，委托人只收取相应的管理费用。资产管理机构**不得承诺保本保收益**，加强投资者适当性管理和投资者教育，强化“卖者尽责、买者自负”的投资理念。加强资产管理业务与自营业务之间的风险隔离，严格受托人责任。**逐步减少预期收益型产品的发行，向净值型产品转型**，使资产价格的公允变化及时反映基础资产的风险。

”

— 中国人民银行《中国金融稳定报告》

2017.7.4

关于诺亚

行业概况

诺亚控股概况

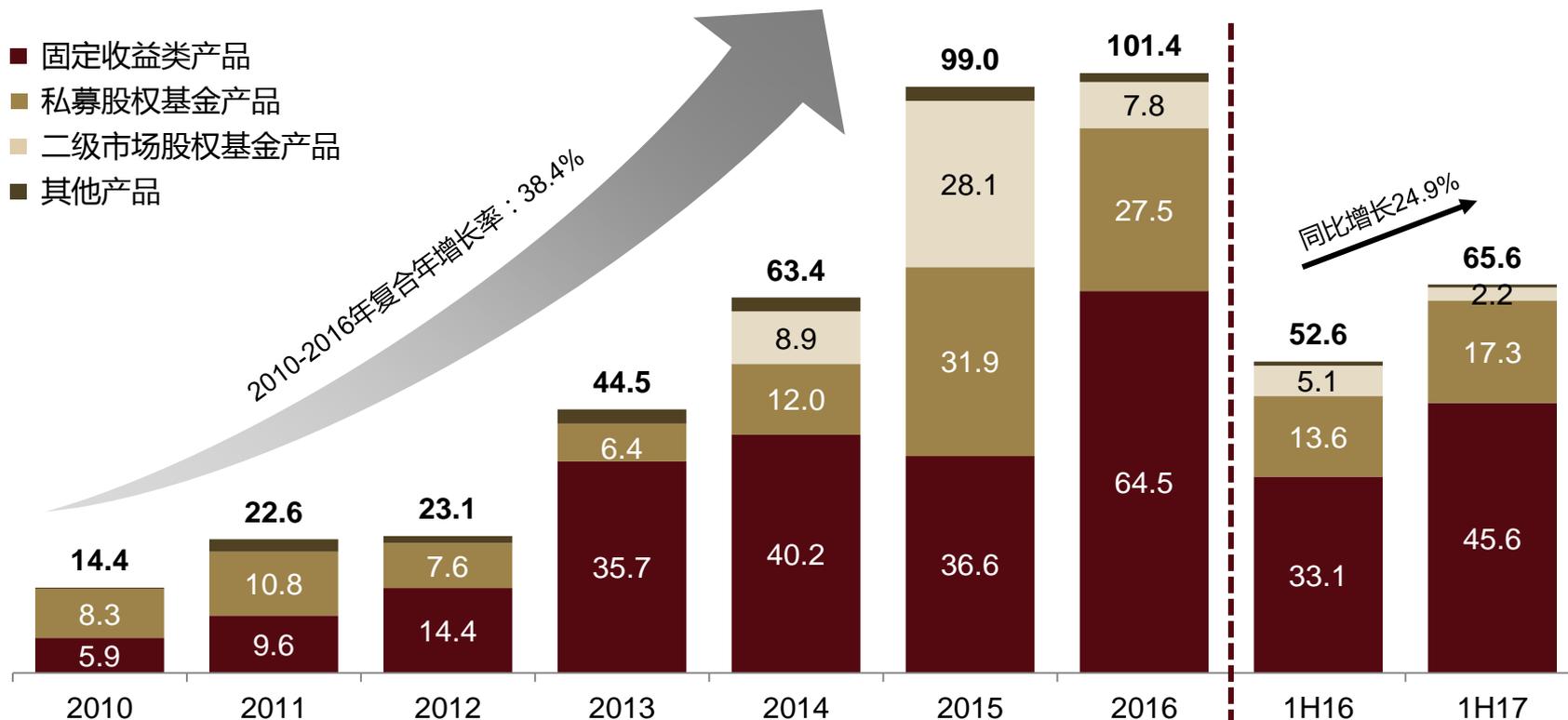
财务表现及预测

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)

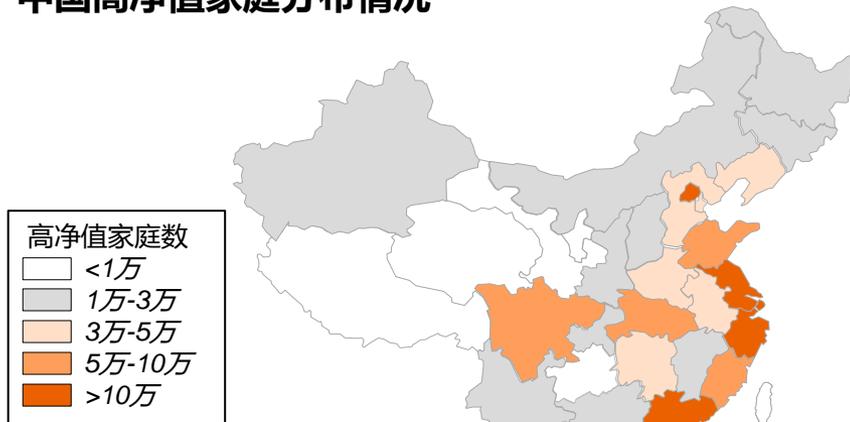


\* 2013年之前，二级市场股权基金产品并入“其他产品”

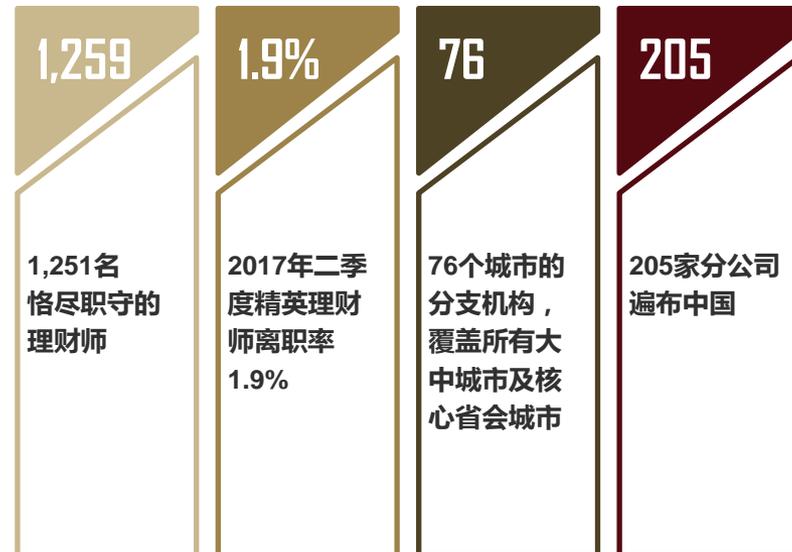
\*\* 公募基金产品从2016年起不再归入“其他产品”

# 覆盖全国的销售网络 & 稳定的理财师队伍

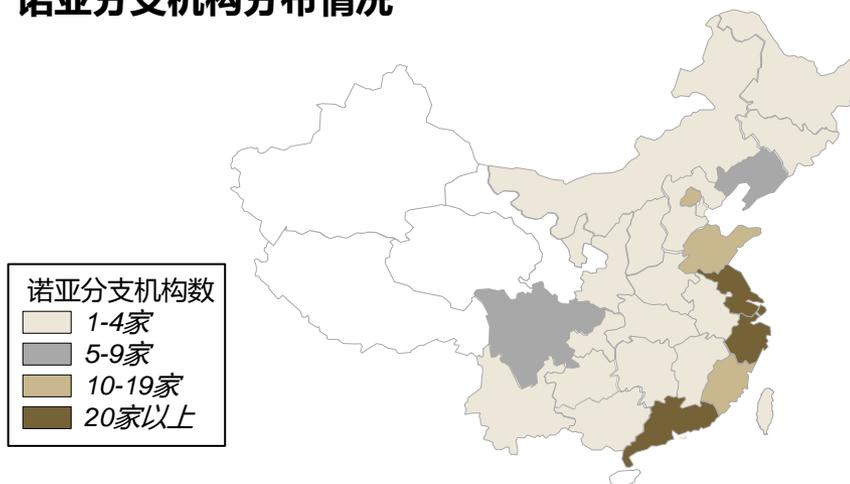
## 中国高净值家庭分布情况



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

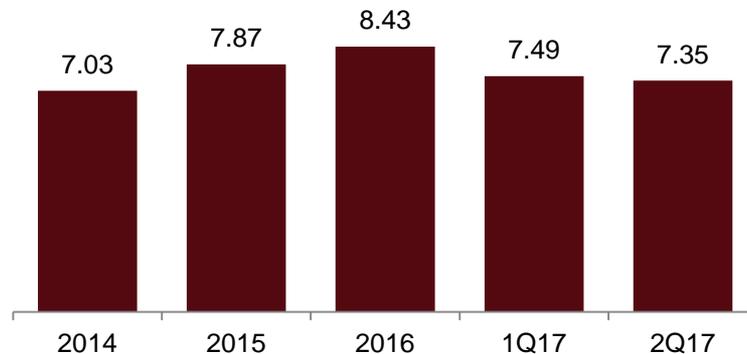


## 诺亚分支机构分布情况



## 诺亚客户人均下单量

(人民币 百万)



# 财富管理：从产品驱动到综合服务驱动



# 资产管理业务概况

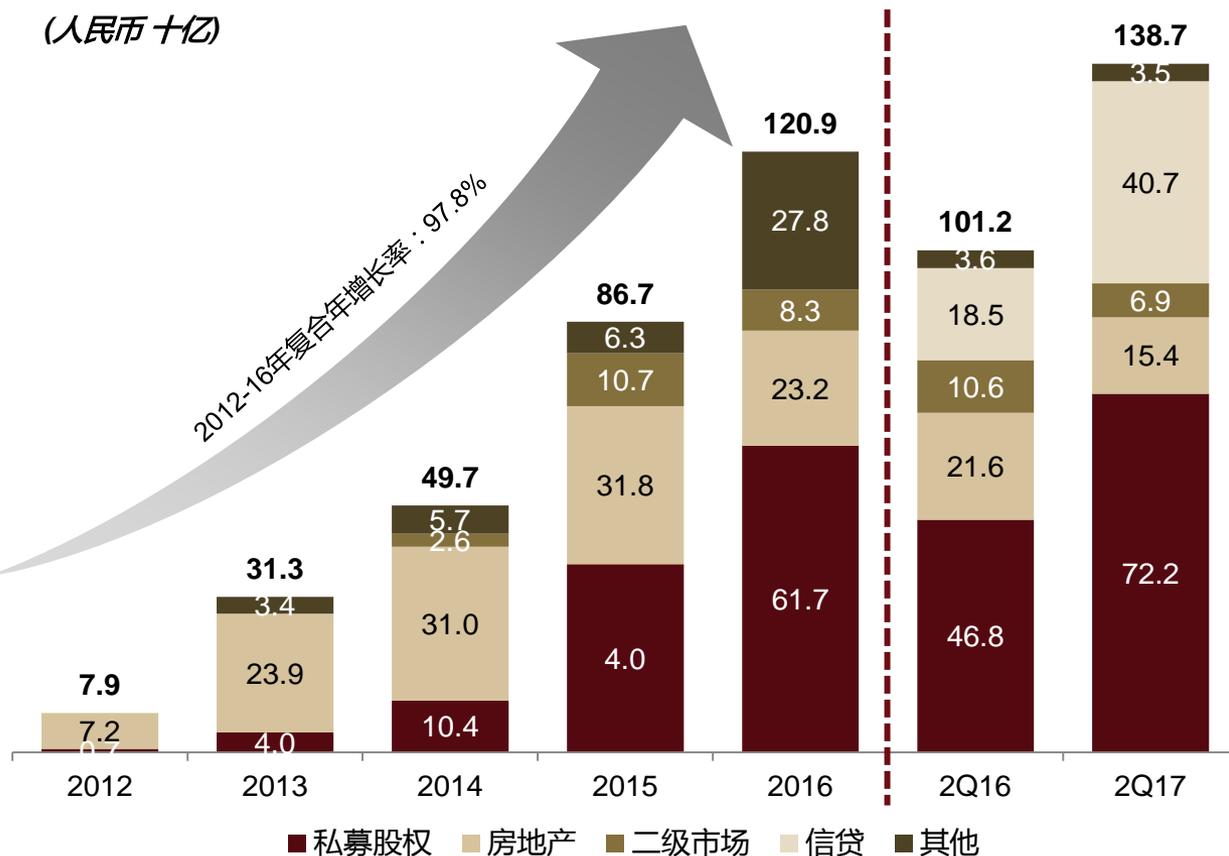
## 歌斐資產 GOPHER

ASSET MANAGEMENT

(人民币十亿)

资产管理规模\*

2012-16年复合年增长率: 97.8%



各资产类别策略

- 多元化信贷产品, 减少房地产产品
- 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
- 增加项目跟投指投

\* 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

\*\* 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



\* 星号标记和字体加粗代表该机构与诺亚有合作伙伴关系

# 新经济的新机会



SHINRY 欣锐科技



文化消费



TMT



医疗



房地产  
轻资产

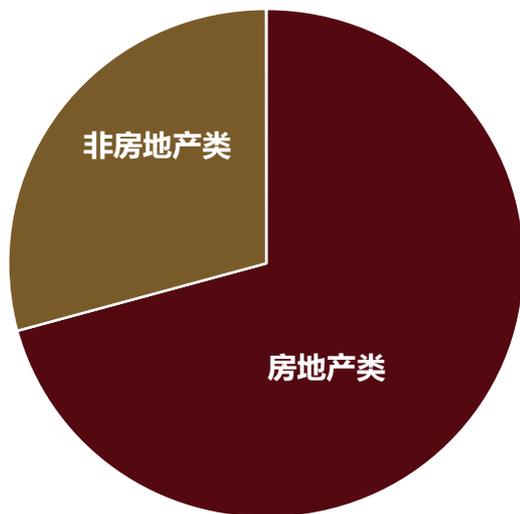


\* 图中所示公司均为歌斐资产直接或间接投资项目

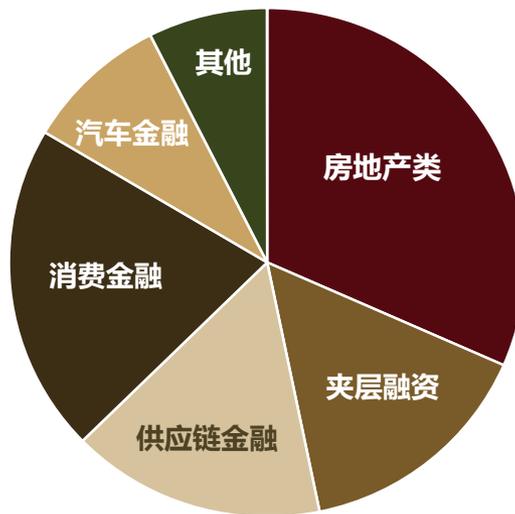


# 类固收产品多元化

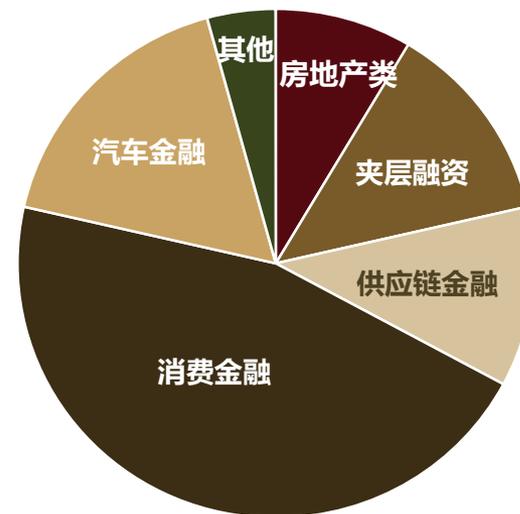
## 2015年类固收产品



## 2016年类固收产品



## 2017年上半年类固收产品



供应链金融



汽车金融



消费金融

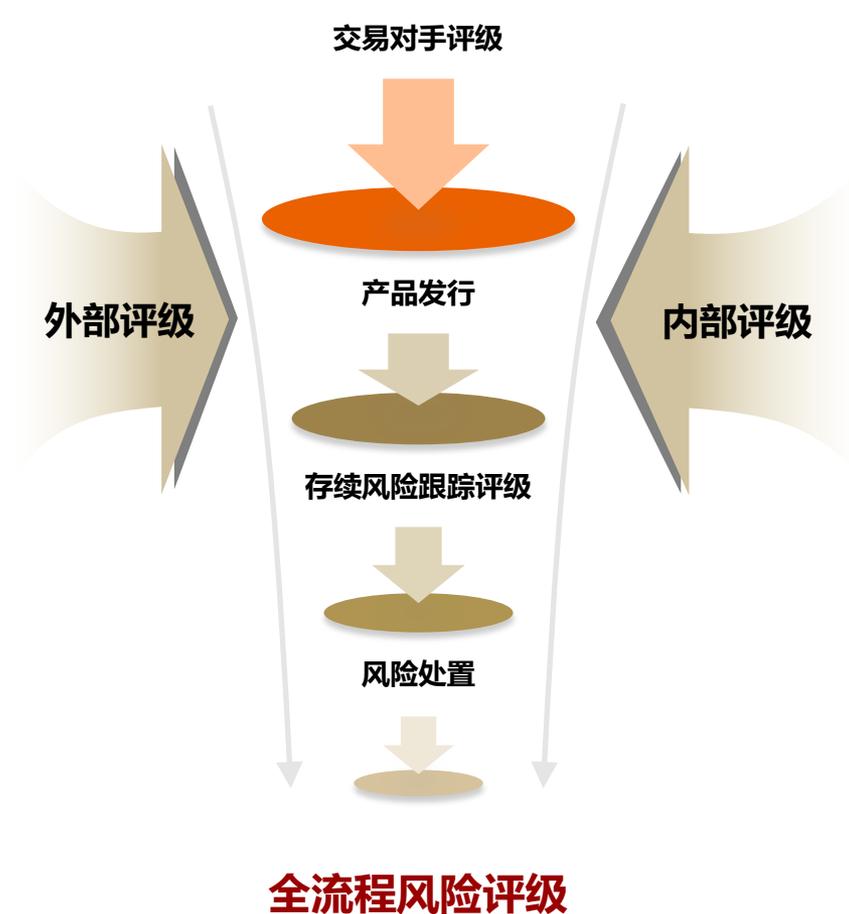


夹层融资



# 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



## 二级市场产品亮点

### 诺亚分销的阳光私募产品业绩 (2015.5 - 2017.5)

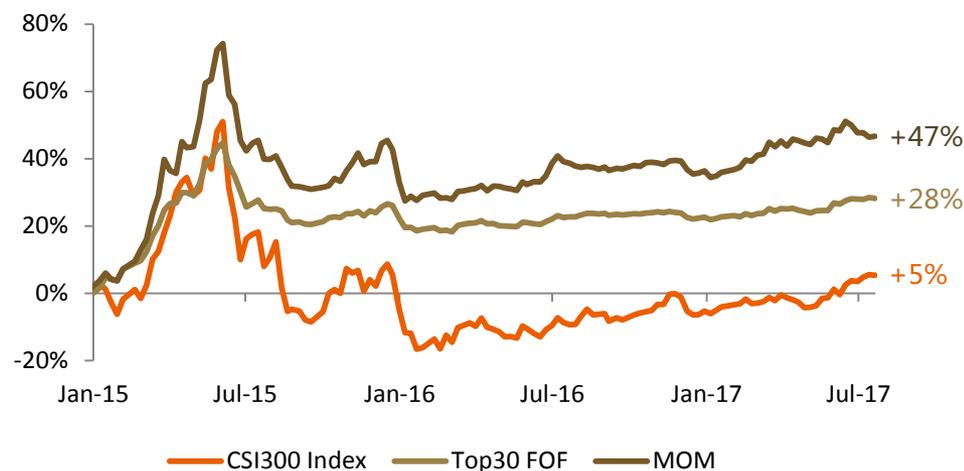
- **94%** 股票策略产品超越业绩比较基准 ( 中证流通指数 -34.7% )
- **81%** 股票策略产品超越行业前1/2 ( 18.8% )
- **41%** 股票策略产品超越行业前1/4 ( -0.7% )
- 收益率最高的5个产品平均业绩: **+34.7%**

### 财富派精选的公募基金业绩 (2016.6 - 2017.6)

- **100%** 达到或超越业绩比较基准及同类产品前1/2
- **80%** 达到或超越同类产品前1/4
- 收益率最高的5个产品平均业绩: **+19.7%**

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2017年7月28日



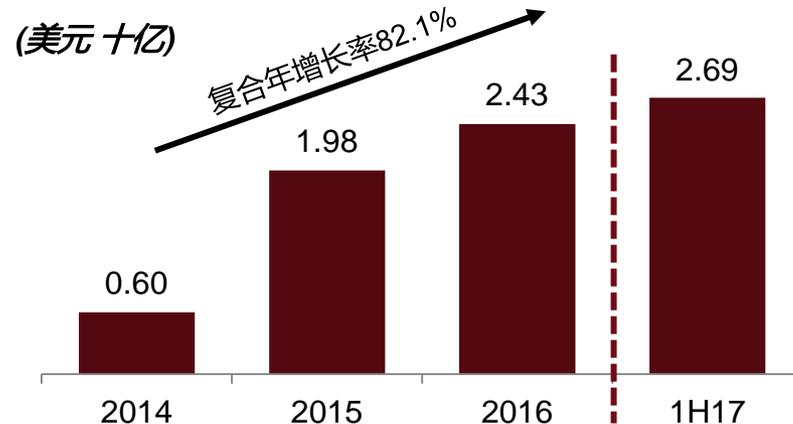
### 歌斐海外中国股票精选离岸专项基金

- 过去 **12** 个月复合年收益率: **19.46%**  
( 2016.6 - 2017.5 )
- 过去 **36** 个月复合年收益率: **16.60%**  
( 2014.6 - 2017.5 )
- **业绩最佳对冲基金 - 新兴市场母基金**  
( 巴克莱数据库 )

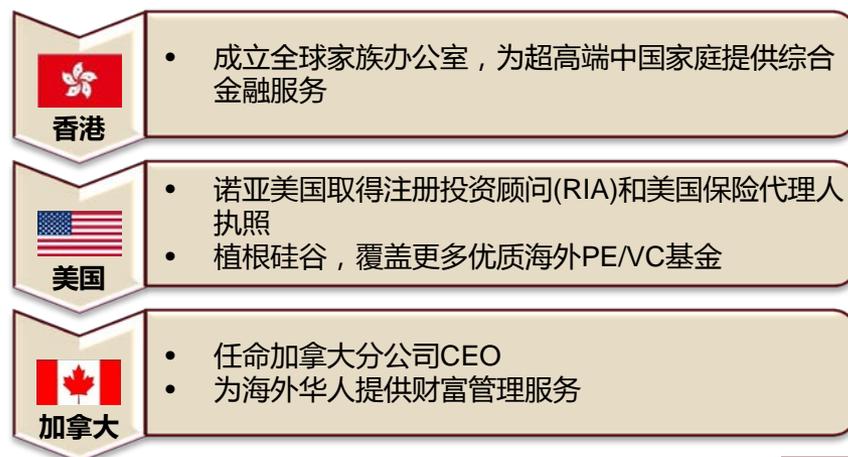
## 诺亚香港简介



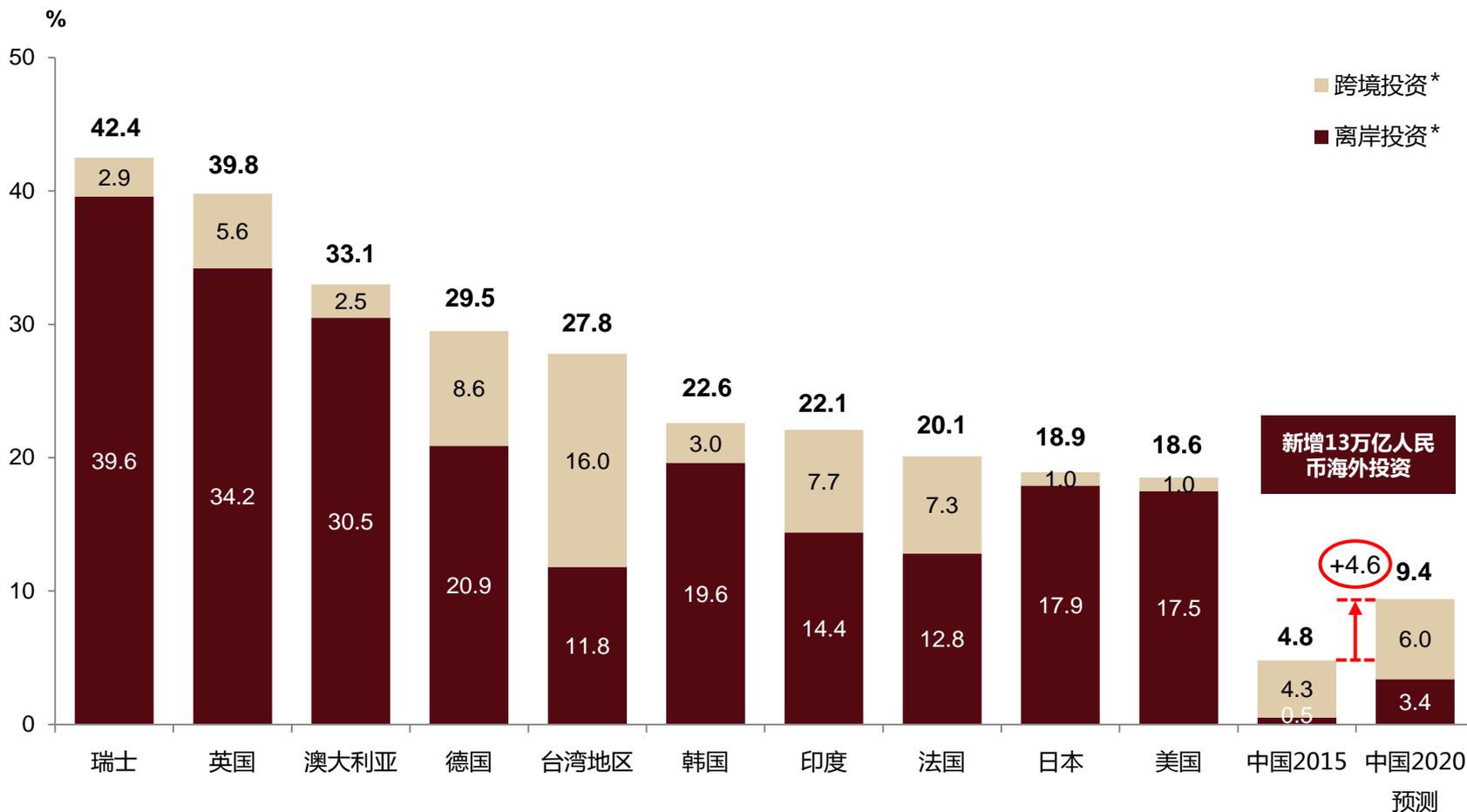
## 海外资产管理规模



## 诺亚全球平台发展近况



# 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

# 互联网金融业务概况



## 诺亚易捷 / 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财富管理平台



## 诺亚金通数据服务

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



## 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

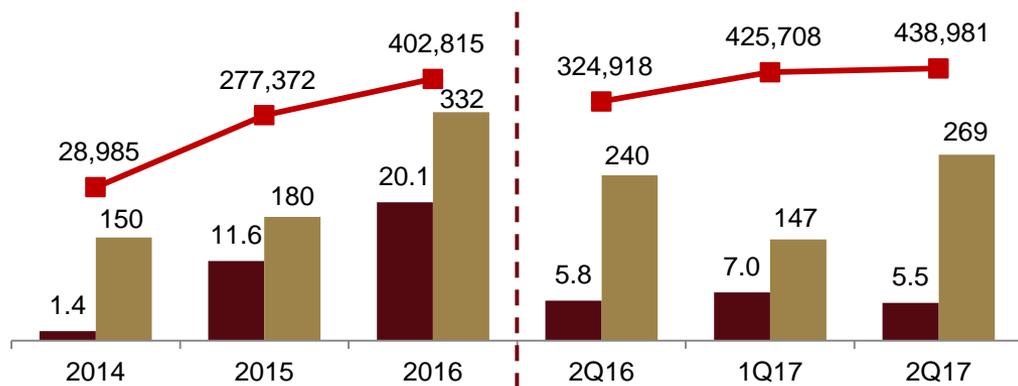


## 财富方舟 IFA 平台

为注册独立理财顾问提供在线获客工具及产品

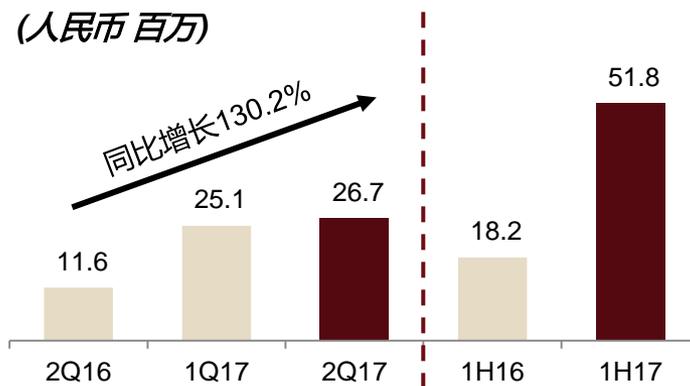


### 财富派主要运营指标



■ 募集总量 (人民币 十亿)   ■ 平均募集量 (人民币 千)   ■ 注册客户数

### 互联网金融板块净收入



## 关于诺亚

### 行业概况

### 诺亚控股概况

## 财务表现及预测

### 附录

# 2017年二季度业绩稳健增长

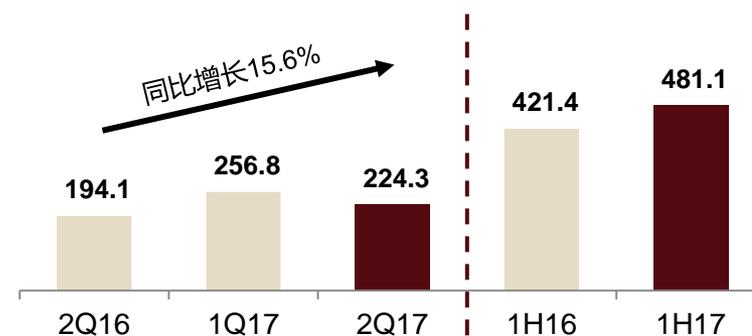
## 收入

(人民币 百万)



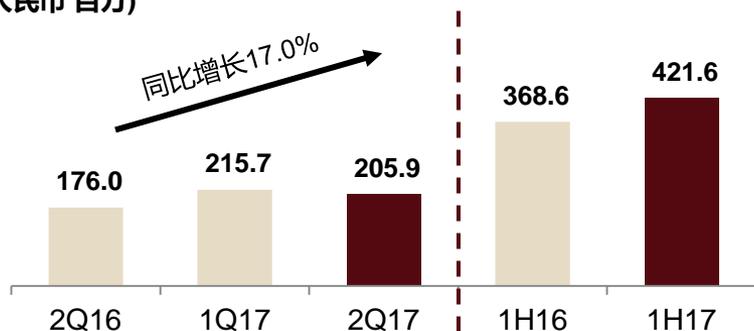
## 经营利润<sup>(1)</sup>

(人民币 百万)



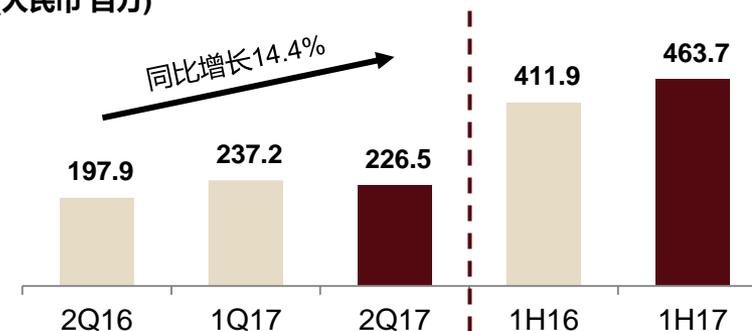
## 净利润

(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年二季度3,620万元, 2017年一季度3,390万元, 2017年二季度980万元

# 2017二季度分事业部财务表现

## 收入

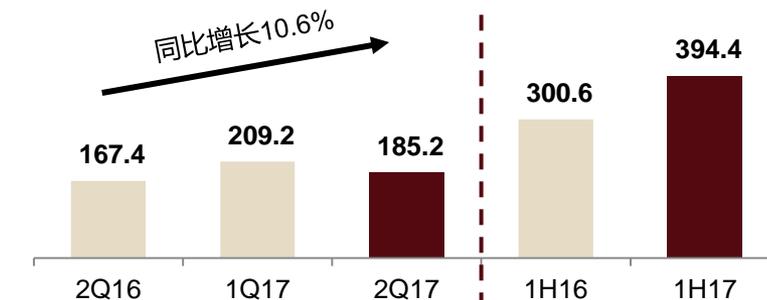
(人民币 百万)

财富管理



## 经营利润

(人民币 百万)



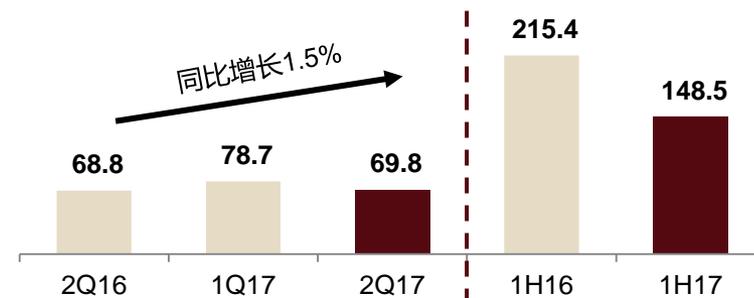
(1) 各季度财富管理板块收到政府补贴金额: 2016年二季度3,420万元, 2017年一季度1,540万元, 2017年二季度970万元

(人民币 百万)

资产管理



(人民币 百万)



(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年二季度200万元, 2017年一季度1,850万元, 2017年二季度0.0万元

# 现金流充足 业务轻资产

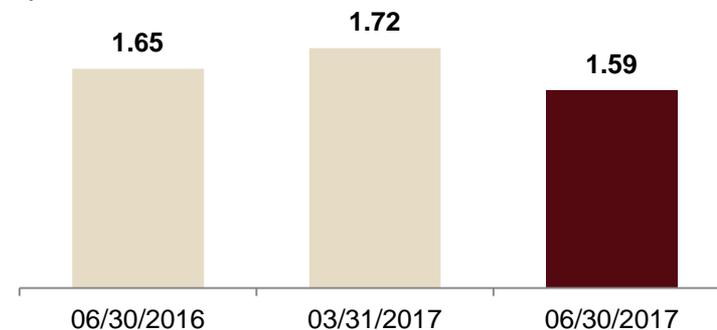
## 总资产 vs 现金

(人民币 百万)



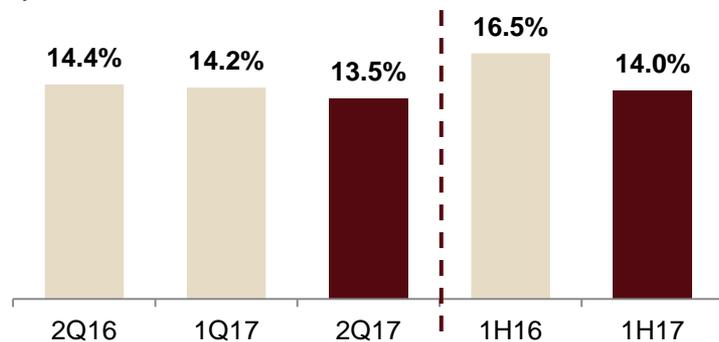
## 总资产 / 股东权益

(比率)



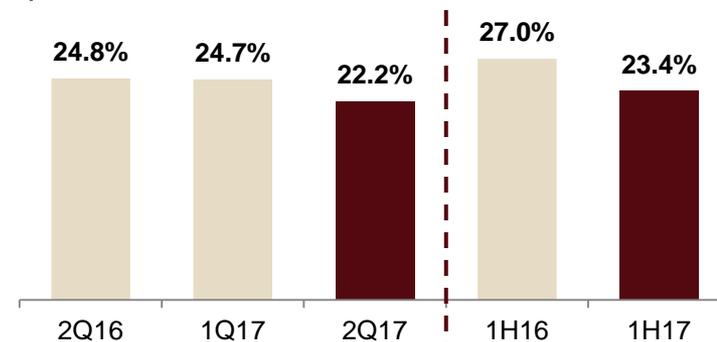
## 总资产收益率 (年化)

(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6月30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	10.6%	
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%	
Ward Ferry 资产管理	5.3%	
景林资产管理	4.6%	
毅恒资本	2.9%	
Tiger Pacific Capital	2.5%	
Davis Selected Advisors	2.5%	
富达投资 (Fidelity)	2.4%	
威灵顿 (Wellington) 资产管理	2.3%	
<b>总持股</b>	<b>77.0%</b>	

\* 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

 <b>中国大陆</b>	 <b>中国香港</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>基金销售业务许可证</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>证券交易（第一类）</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>合格私募基金管理人</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>就证券提供意见（第四类）</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>保险经纪业务许可证</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>提供资产管理（第九类）</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>小额贷款</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>保险经纪业务</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>融资租赁</li> </ul>	 <b>美国</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>保理业务</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>注册投资顾问（RIA）</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>第三方支付牌照</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>保险经纪业务</li> </ul>
<div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div data-bbox="537 1118 672 1200">  <b>中国香港</b> </div> <div data-bbox="1122 1118 1257 1200">  <b>泽西岛</b> </div> </div>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>家族信托</li> </ul>	

## 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



## 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（76城市）  
香港 · 台湾 · 美国 · 加拿大

[www.noahwm.com](http://www.noahwm.com) | [www.gopherasset.com](http://www.gopherasset.com)