NOAH 諾亞控股
NOAH HOLDINGS
纽交所代码：NOAH

# 2018年二季度投资者沟通报告

## 诺亚控股有限公司 (NYSE: NOAH)

*2018年9月*

# Disclaimers

NOAH 諾亞控股 NOAH HOLDINGS
纽交所代码：NOAH

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.

# 要点

NOAH 諾亞控股
NOAH HOLDINGS
纽交所代码：NOAH

## 关于诺亚

### 行业概况

### 诺亚控股概况

### 财务表现及预测

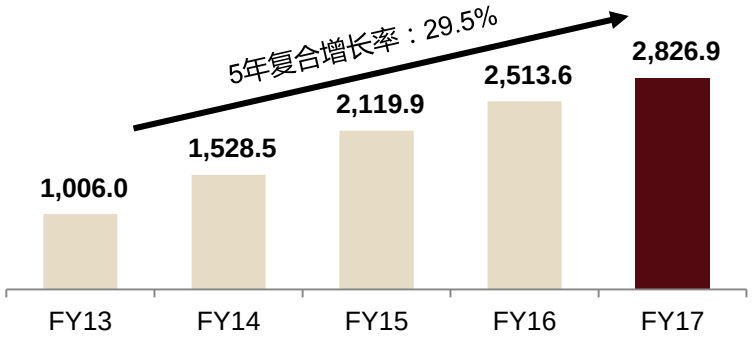
### 附录

# 朝阳行业中的领军企业

NOAH 諾亞控股 NOAH HOLDINGS
纽交所代码：NOAH

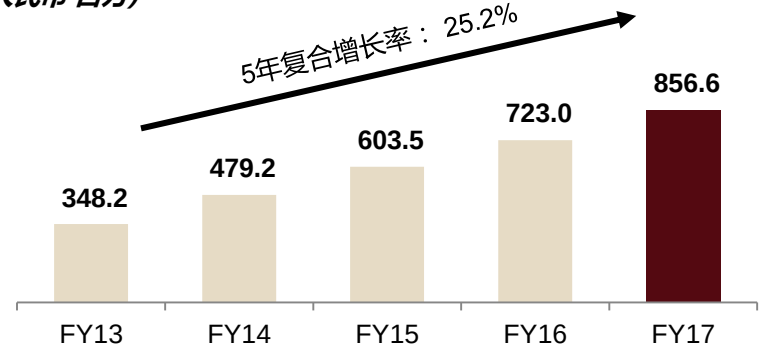
## 净收入

*(人民币 百万)*



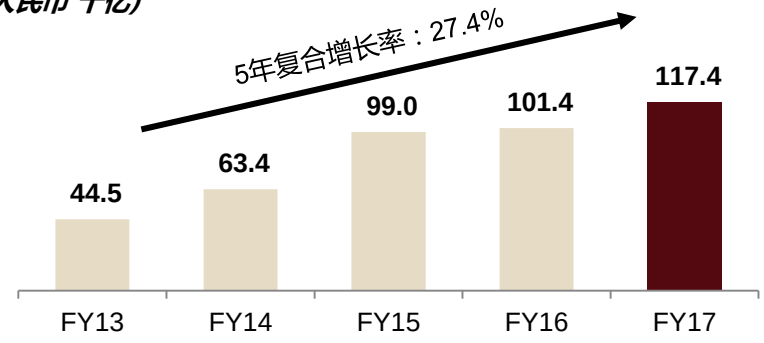

## 非公认会计准则净利润(1)

*(人民币 百万)*



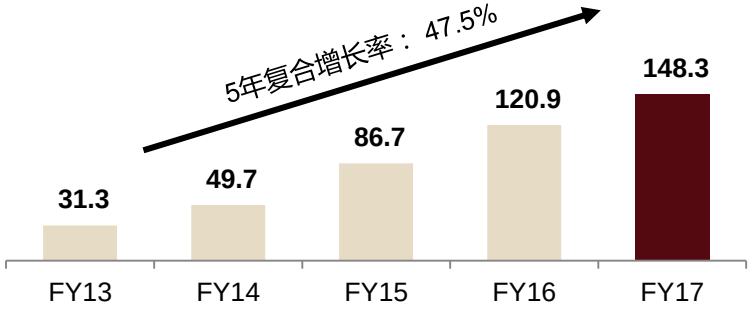

## 募集量

*(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) *诺亚的非公认会计准则财务指标是其相应的公认会计原则财务指标，剔除了*所有形式的股权激励费用(*Shared-based compensation*)*的影响*

# 诺亚：不只是一家财富管理机构

NOAH 諾亞控股 NOAH HOLDINGS
纽交所代码：NOAH

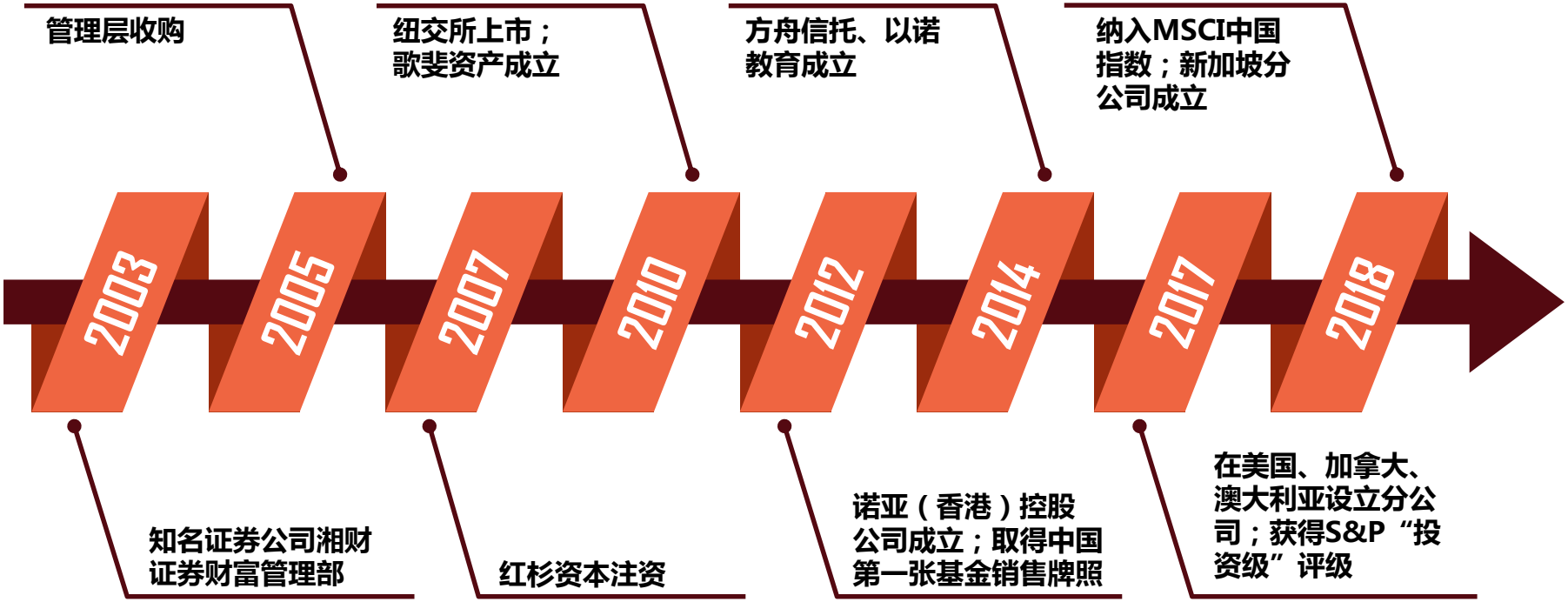
## 综合金融服务平台

| 财富管理 | 资产管理 | 全球产品平台 | 其他金融服务 |
|---|---|---|---|
| • 2018年上半年募集量569亿人民币<br>• 220,601 名注册客户<br>• 1,495名专职理财师 | • 歌斐(1)是中国领先的多元资产管理人<br>• 2018年二季度末资管规模1,615亿人民币<br>• 私募股权投资AUM占比58% | • 诺亚海外平台：香港、台湾、加拿大、澳大利亚、美国、新加坡<br>• 方舟信托（香港 & 泽西岛）<br>• 2018年上半年海外资管规模34亿美元 | • 信贷业务<br>• 线上财富管理<br>• 支付科技服务 |

## 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


管理层收购
纽交所上市；歌斐资产成立
方舟信托、以诺教育成立
纳入MSCI中国指数；新加坡分公司成立
2003
2005
2007
2010
2012
2014
2017
2018
知名证券公司湘财证券财富管理部
红杉资本注资
诺亚（香港）控股公司成立；取得中国第一张基金销售牌照
在美国、加拿大、澳大利亚设立分公司；获得S&P“投资级”评级

# 要点

NOAH 諾亞控股
NOAH HOLDINGS
纽交所代码：NOAH

关于诺亚

**行业概况**

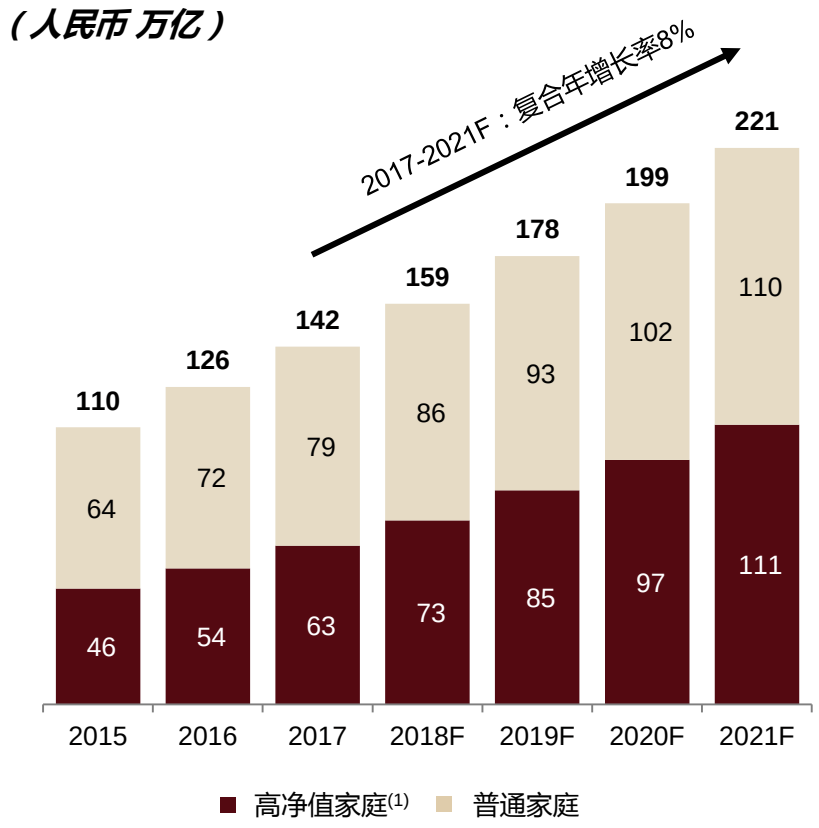
诺亚控股概况

财务表现及预测

附录

# 中国的财富创造动力仍源源不断

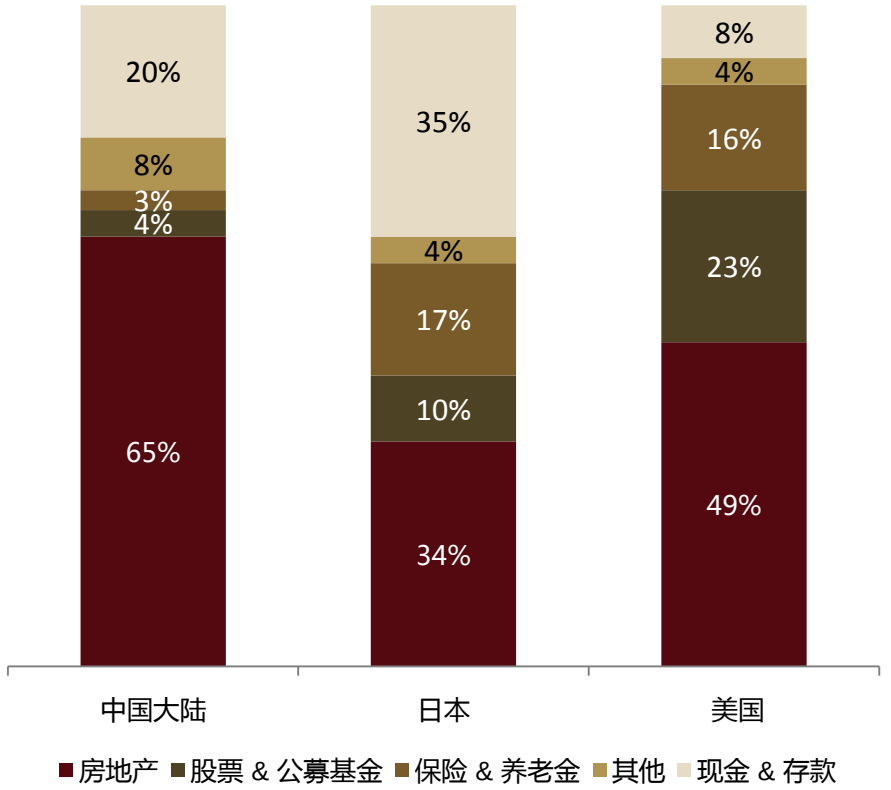
## 2015-2021F中国可投资资产规模




资料来源： 2017年兴业银行与波士顿咨询公司报告

(1) 高净值家庭指可投资资产超过美元100万元的家庭

## 私人资产配置的国际比较

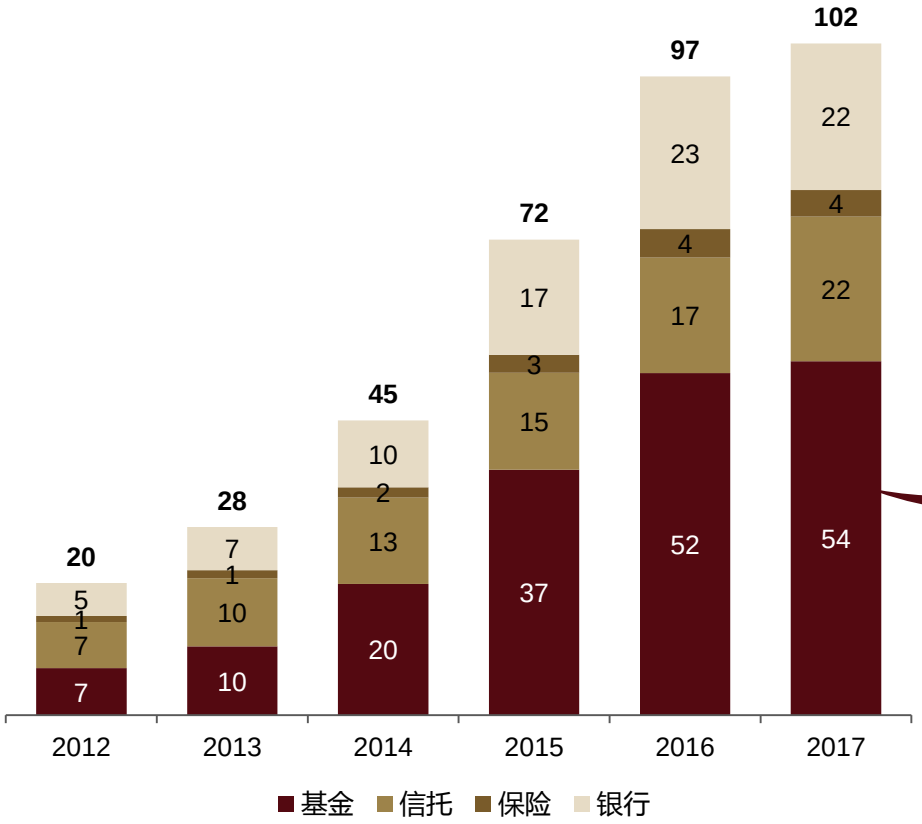


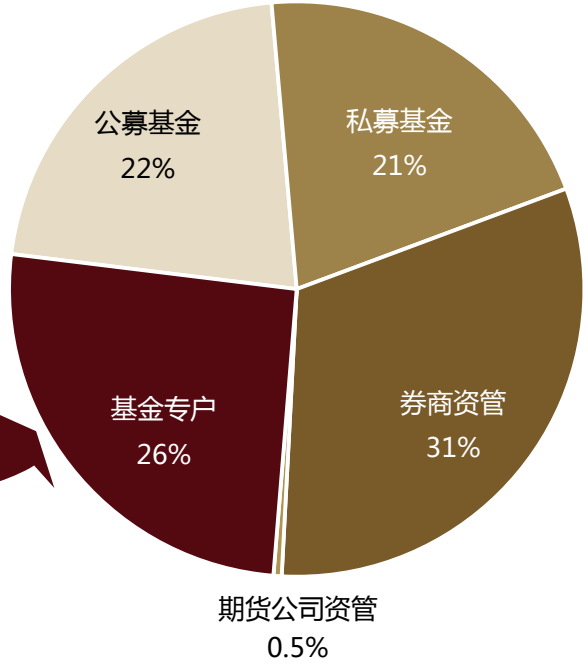

资料来源： 诺亚研究工作坊

# 资产管理行业发展现状

## 中国资产管理业务规模

*（人民币 万亿）*

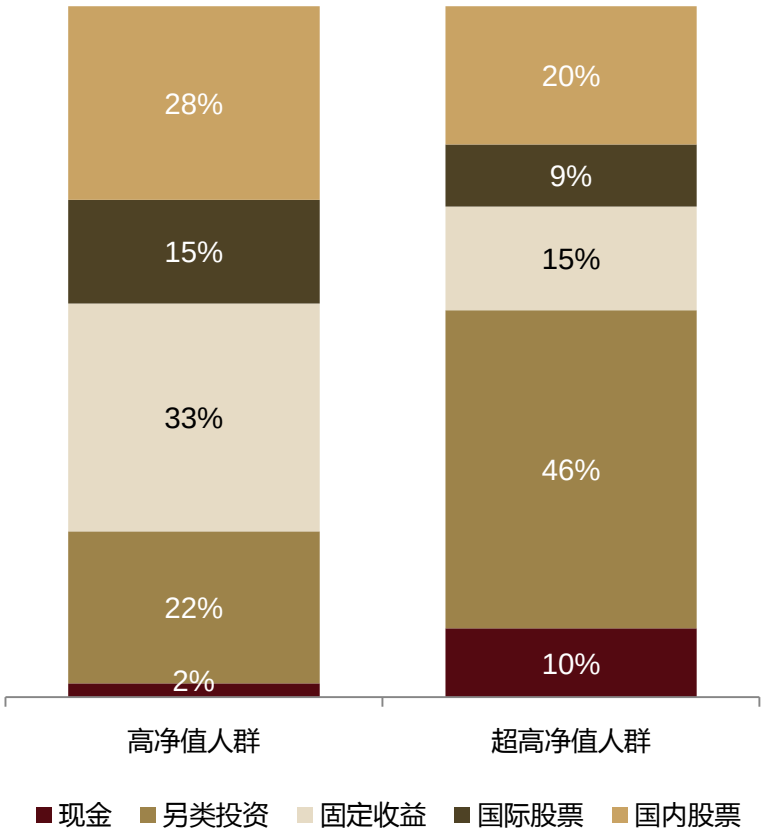



*资料来源：中国证券投资基金业协会（AMAC）*

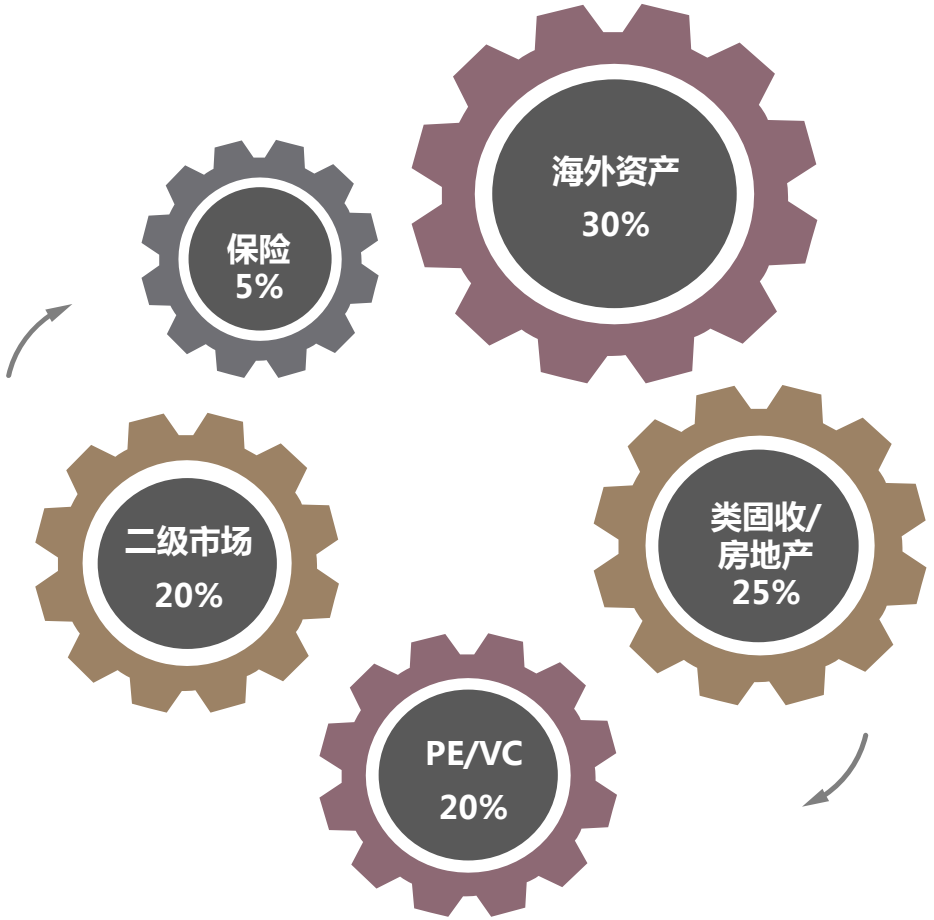
# 另类投资备受青睐

## 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下半年新增资金大类资产配置建议




*资料来源：诺亚财富2018年下半年投资策略报告*

# 政策监管日趋规范，新规重塑金融生态

| 日期 | 发布机构 | 文件名称 |
|---|---|---|
| 18/1/12 | 证券基金业协会 | 《私募基金投资备案须知》 |
| 18/3/28 | 国务院互联网金融整治小组 | 《关于加大通过互联网开展资产管理业务整治力度及开展验收工作的通知》 |
| 18/4/27 | 一行三会 | 《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（“资管新规”） |
| 18/7/20 | 人民银行 | 《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》 |
| 18/7/20 | 银保监会 | 《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》（“理财新规”） |
| 18/7/20 | 证监会 | 《证券期货经营机构私募资产管理业务办法（征求意见稿）》 |

**客户端：**

- 个人客户避险情绪明显，风险偏好下降
- 企业家自身面临资金流动性压力

**资产端：**

- 金融去杠杆，融资规模收缩，风险暴露
- 资管新规细则落地，私募基金备案节奏放缓

# 要点

NOAH 諾亞控股
NOAH HOLDINGS
纽交所代码：NOAH

关于诺亚

行业概况

**诺亚控股概况**

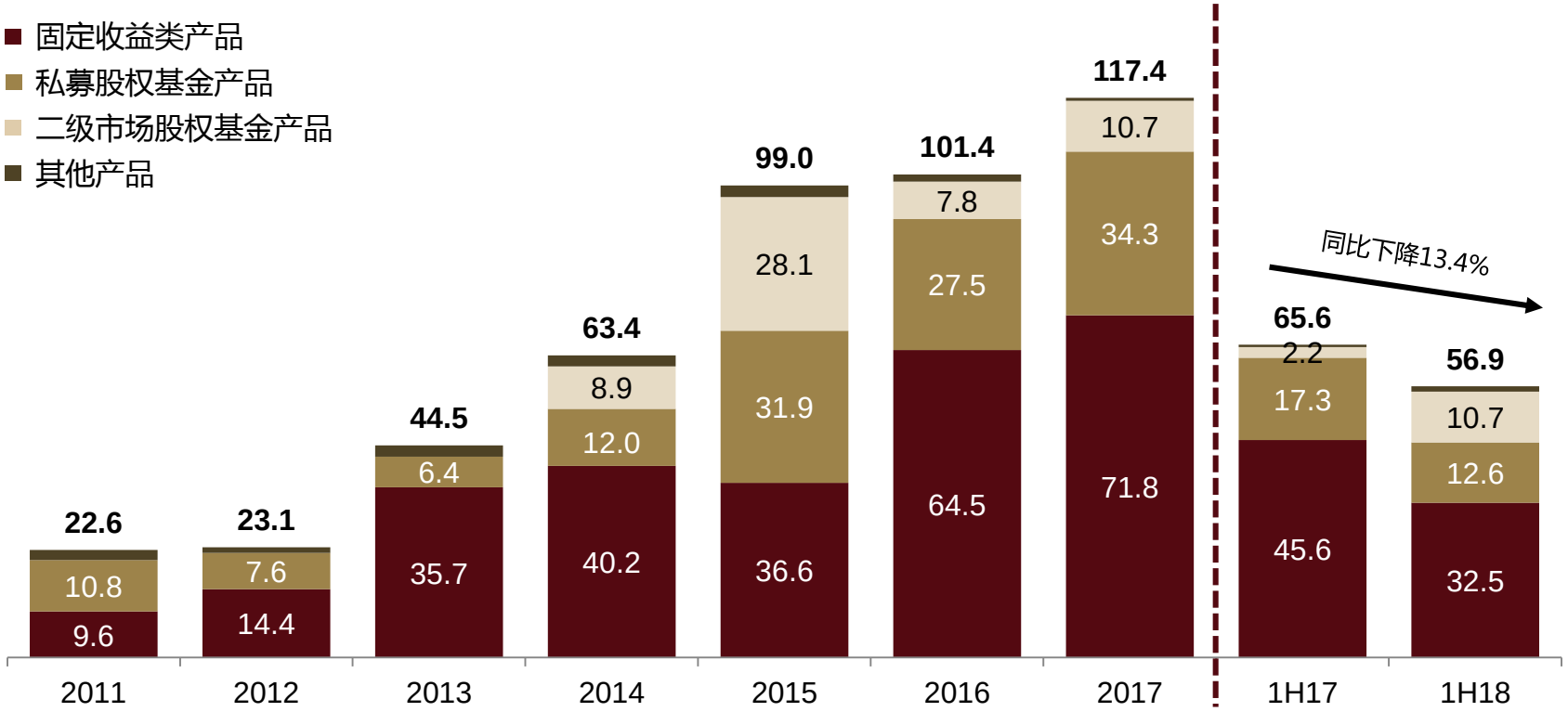
财务表现及预测

附录

# 财富管理业务概况

## 财富管理产品总募集量

**(人民币 十亿)**

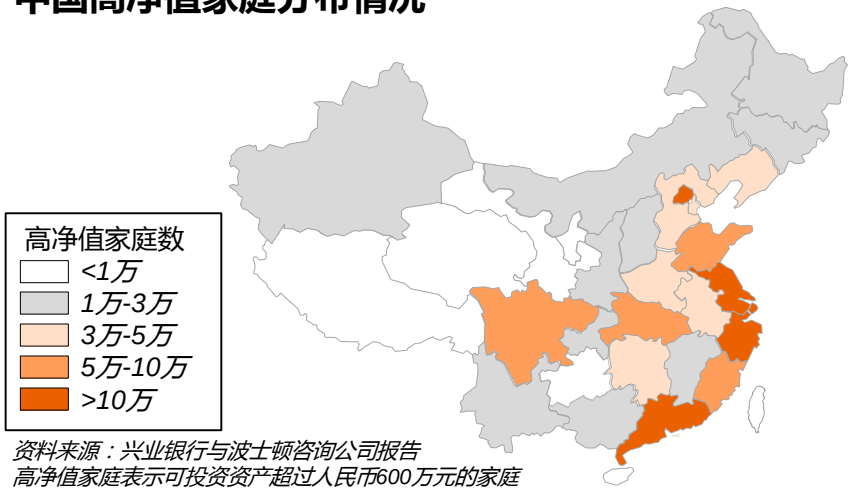



* *2013年之前，二级市场股权基金产品并入“其他产品”*
** *公募基金产品从2016年起不再归入“其他产品”*
*** *歌斐全委基金从2018年2季度起归入“其他产品”*

# 覆盖全国的销售网络及稳定的理财师队伍

NOAH 諾亞控股
NOAH HOLDINGS
纽交所代码：NOAH

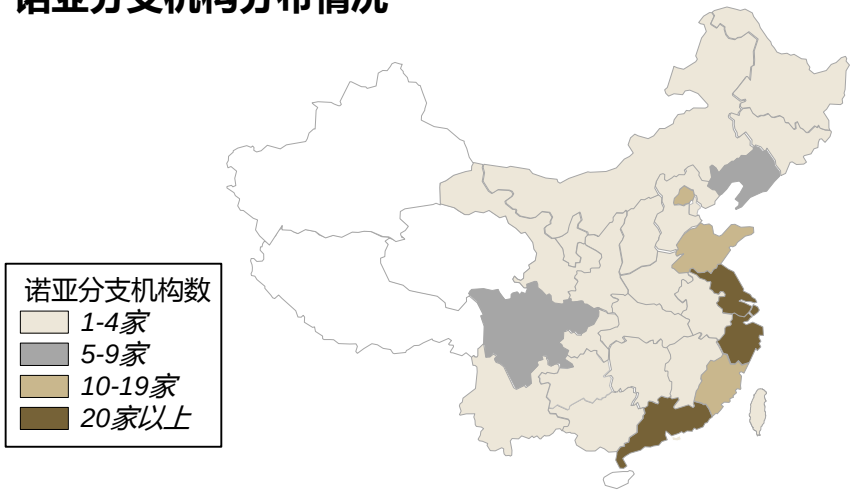
## 中国高净值家庭分布情况




*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*

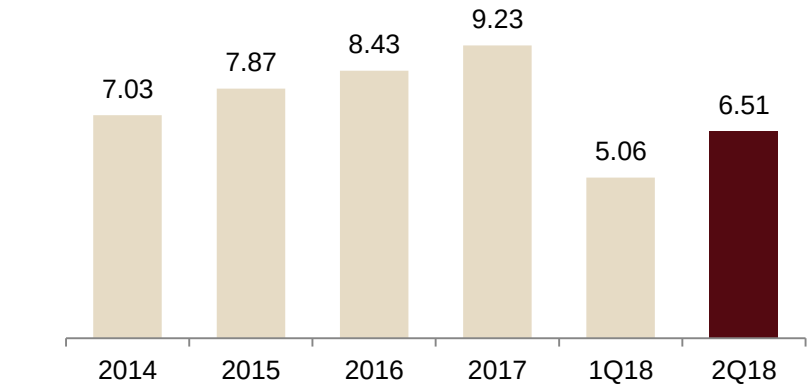
| 1,495 | 2.3% | 81 | 287 |
|---|---|---|---|
| 1,495名专业尽责的理财师 | 2018年上半年精英理财师离职率为2.3% | 覆盖81个中国大陆城市，包含所有大中城市及核心省会城市 | 287家分公司遍布中国 |

## 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

# ESG——环境保护、企业社会责任、公司治理

诺亚可持续发展报告
（2014-2018）

诺亚价值观日

阿拉善SEE公益活动

“她时代”女性论坛

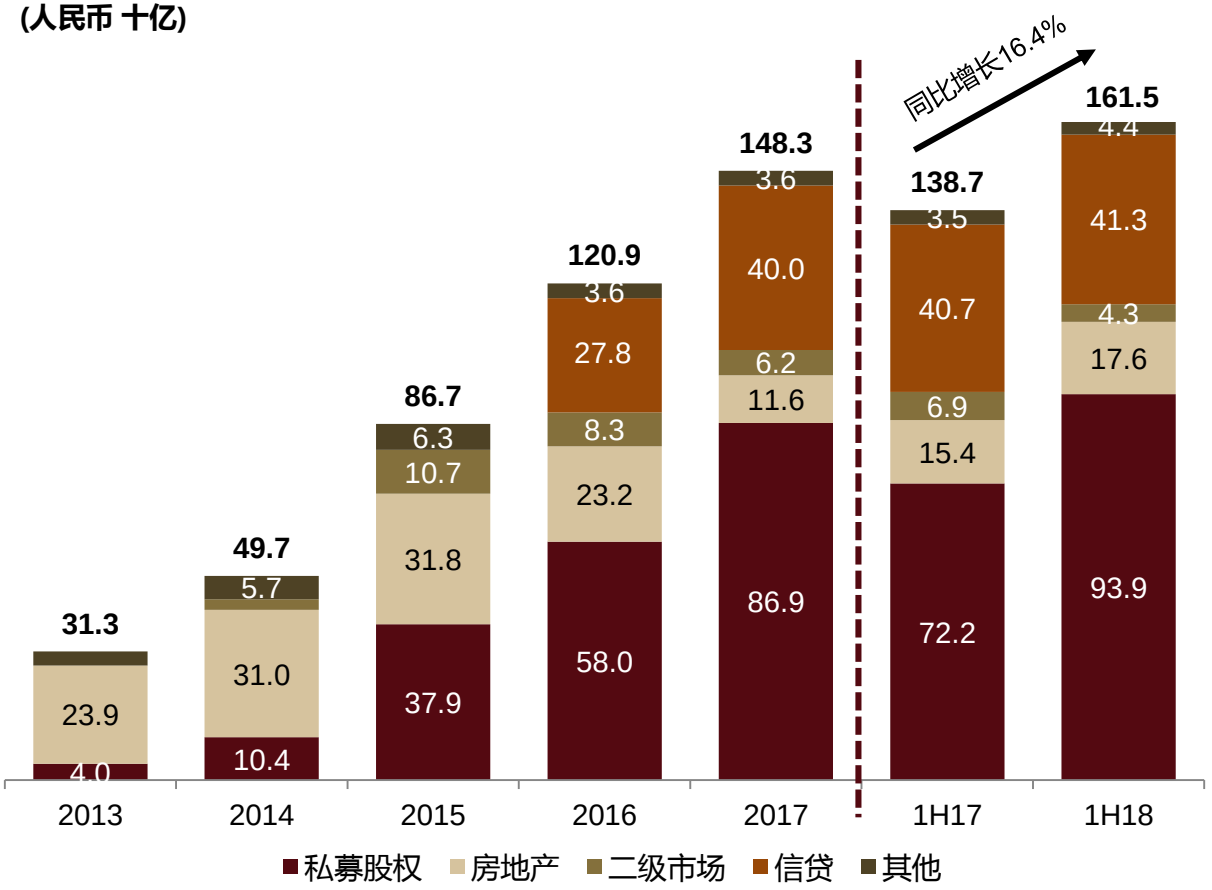
诺亚12条军规

# 资产管理业务概况

歌斐資產 GOPHER ASSET MANAGEMENT

**AUM***

**(人民币 十亿)**




**各资产类别策略**

- 资产抵押信贷产品
- 底层资产分散、优质

- 二级市场母基金
- 管理人的管理人（MOM）策略

- 地产优先股策略
- 核心资产收购策略

- PE/VC 母基金
- PE/VC 转受让基金（S基金）
- 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”，同时出于比较目的对AUM 重述*

# 资产管理业务亮点

NOAH諾亞控股 NOAH HOLDINGS
纽交所代码：NOAH

**前20大人民币VC基金**

1. 红杉中国*
2. IDG资本*
3. 深创投*
4. 君联资本*
5. 达晨创投*
6. 基石资本*
7. 经纬中国*
10. 启明创投*
13. 东方富海*
17. 天图投资*

*资料来源：投中信息*

**前20大人民币PE基金**

1. 鼎晖投资*
6. 中信产业基金*
8. 腾讯投资*
12. 中金资本*
13. 阿里资本*
16. 华平投资*
18. KKR*
20. 华盖资本*

*资料来源：投中信息*

**前十大美元PE基金**

1. Blackstone Group*
2. Goldman Sachs
3. Carlyle Group*
4. KKR*
5. TPG*
6. Oaktree Capital*
7. Apollo Global Mgmt*
8. Bain Capital*
9. Lone Star Funds
10. Warburg Pincus*

*资料来源：Preqin*

**前十大对冲基金**

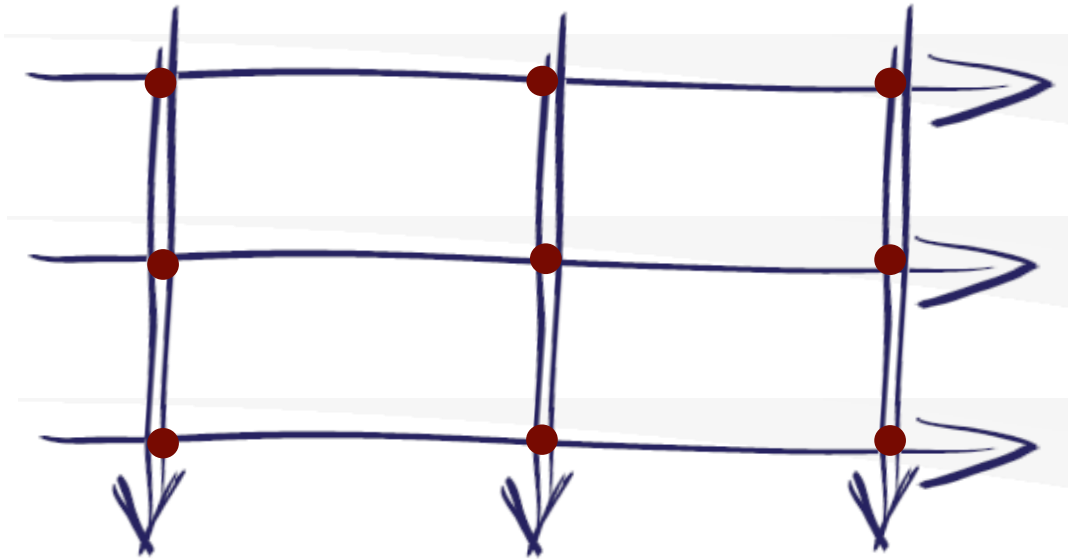
1. 景林资产*
2. 高毅资产*
3. 源乐晟资产*
4. 淡水泉投资*
5. 东方港湾
6. 星石投资*
7. 明达资产
8. 林园投资
9. 千合资本*
10. 宽远资产*

*资料来源：私募排排网*

* *星号标记和字体加粗代表该机构与诺亚有合作伙伴关系*

# 全面发展直投能力

| 诺亚/歌斐优势 | 技术驱动 | 消费升级 | 医疗健康 | 行业 |
|---|---|---|---|---|
| 金融产业 | | | | 金融生态基金 |
| 高净值客户 | | | | |
| 空间相关 | | | | PERE 基金 |
| GP 资源 | 数据直投基金 | 消费直投基金 | 医疗直投基金 | |



# 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
** 覆盖是指通过歌斐管理的基金间接或直接投资

# 信贷产品策略符合监管趋势

**多元化、高质量底层资产**

**信贷数据平台实时监测交易对手风险**

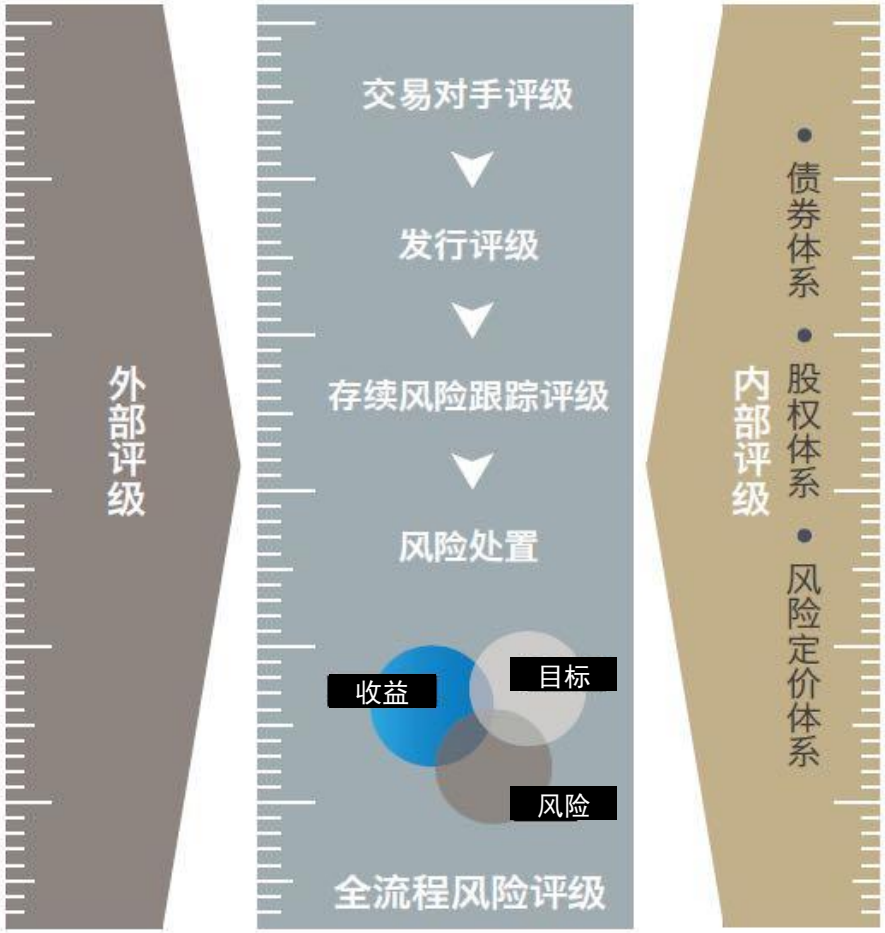
# 完善的风险管理流程

NOAH 諾亞控股 NOAH HOLDINGS
纽交所代码：NOAH

## 8道产品筛选及风险控制

金融产品研究平台
↓
产品立项会
↓
内外部机构评级
↓
项目评审会
↓
风险控制委员会
↓
产品上线会
↓
产品存续管理与投后风险预警处置
↓
产品回顾总结与改进

## 诺亚产品的风险评级体系



# 地产基金产品新策略

## 歌斐地产投资历史业绩

- 累计资产管理规模：**880亿**人民币（134个项目）
- 已实现兑付的106个项目中：
  - ✓债权类基金：**100%** 如期结束
  - ✓股权类基金：平均IRR **12-15%**，**0**历史亏损

**歌斐中心**（写字楼、商铺）：2014年投资, 2016年竣工

**歌斐香溢中心**（办公楼、长租公寓、精品酒店）： 2017年投资, 预计2019年竣工

**七宝T2写字楼：**2018年最新投资项目，建筑面积约14,824m$^2$

# 二级市场产品亮点

**诺亚精选的阳光私募产品业绩**
**（2018.01-2018.06）**

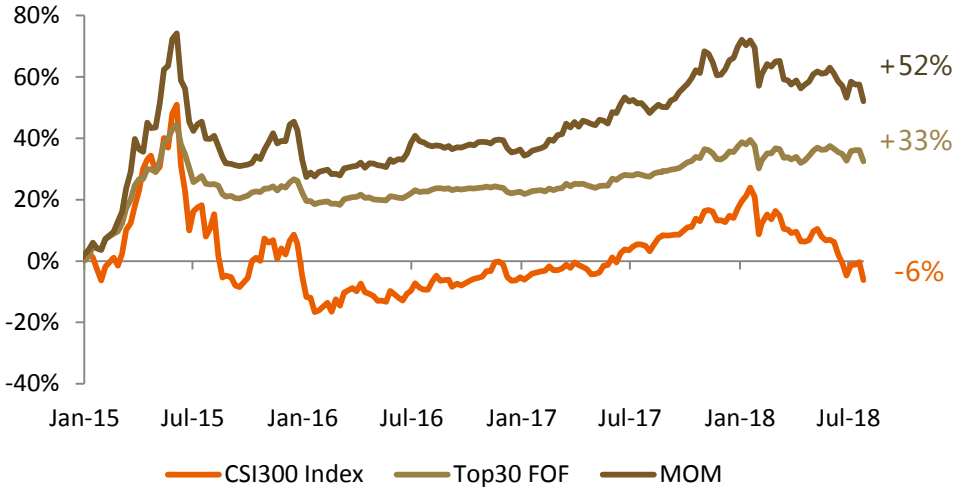
- **87%** 存续基金表现超越大盘100bps+ (同期沪深 300指数: -12.9%)
- **Top 3** 基金平均收益率：**+8.0%, +4.7% , +4.5%**
- **9** 支精选基金实现正收益

**财富派精选的公募基金业绩**
**（2018.01-2018.06）**

- 所有精选基金实现**5%**以上收益
- **80%** 精选基金表现超越大盘
- **70%** 精选基金收益率超**10%**
- **3** 支精选基金收益率超**20%**

*资料来源：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**



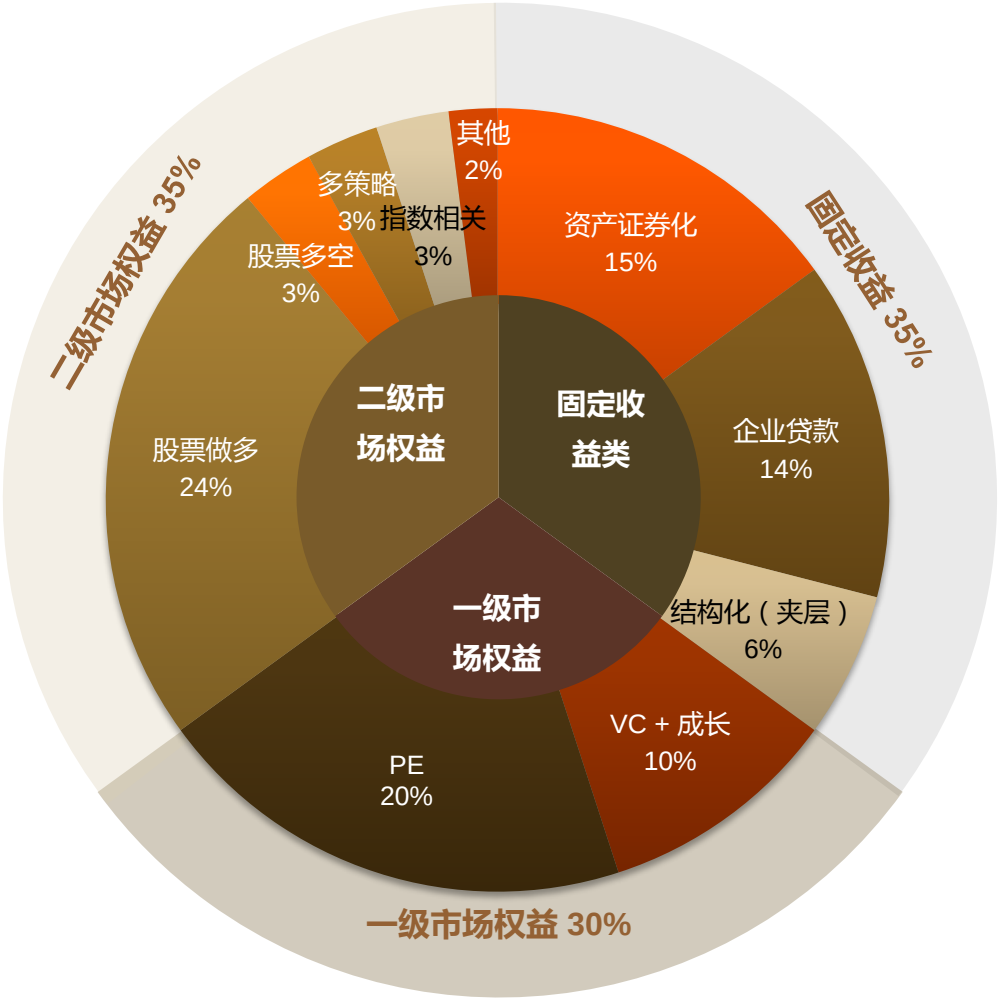

* *业绩表现比较时间段为2015年1月1日至2018年5月11日*

**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: **+16.1%**
  （2017.07-2018.07）
- 过去 **36** 个月复合年收益率: **+7.0%**
  （2015.07- 2018.07）
- **业绩最佳对冲基金 – 新兴市场母基金第1名**
  （巴克莱数据库）（2017.07-2018.07）

# 歌斐全权委托投资基金

## 歌斐传承基金配置逻辑




1

**歌斐传承基金（人民币）**

- 1H18净值达 **1.09**（2016/12/31成立）
- 固定收益2017年年化收益率达**7.5%**
- 二级市场2017年年化收益率达**14.6%**

2

**歌斐传承基金（美元）**

- 1H18净值达 **1.16**（2016/12/1成立）
- 得到红杉传承基金重要支持

# 诺亚 / 歌斐全球平台

NOAH諾亞控股 NOAH HOLDINGS
纽交所代码：NOAH

## 产品平台 & 资产管理

**马晖洪 (2015)***

- 香港联席首席投资官
- 高泰盆景资产管理公司创始人

**隋艳 (2010)**

- 香港产品中心董事总经理
- 曾任普华永道高级咨询顾问

**黄倩 (2016)**

- 美国CEO
- 华山资本合伙人
- 曾任祥峰集团（淡马锡集团成员）副总裁

**陈天松 (2017)**

- 美国房地产合伙人
- 曾任东方资产美国房地产董事总经理

## 销售渠道 & 财富管理

**刘彦 (2014)**

- 香港CEO
- 在海外信托、个人财富规划、税收筹划等领域具有丰富经验

**张璨 (2017)**

- 加拿大CEO
- 曾就职于加拿大鲍尔金融集团旗下针对个人客户的Investors Group（显达金融）

**徐张舒宇 (2017)**

- 澳大利亚CEO
- 曾任澳大利亚西太平洋银行（Westpac）多元客户扩展部总经理

**薛翰 (2018)**

- 新加坡CEO
- 曾任APS资产管理公司主席
- 摩根士丹利高级证券投资经理

* *括号中为其加入诺亚年份*

# 其他金融服务板块概况

NOAH 諾亞控股 NOAH HOLDINGS
纽交所代码：NOAH

## 信贷业务（融易通）

NOAH 諾亞融易通 NOAH FINANCIAL EXPRESS

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

## 线上财富管理平台（财富派）

财富派 CAI FU PAI

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

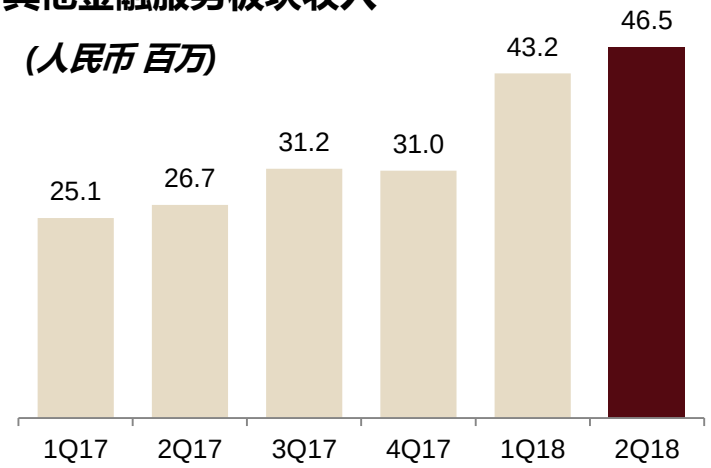
## 支付技术服务（诺亚金通）

NOAH 諾亞金通支付 NOAH GOLD WAY

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

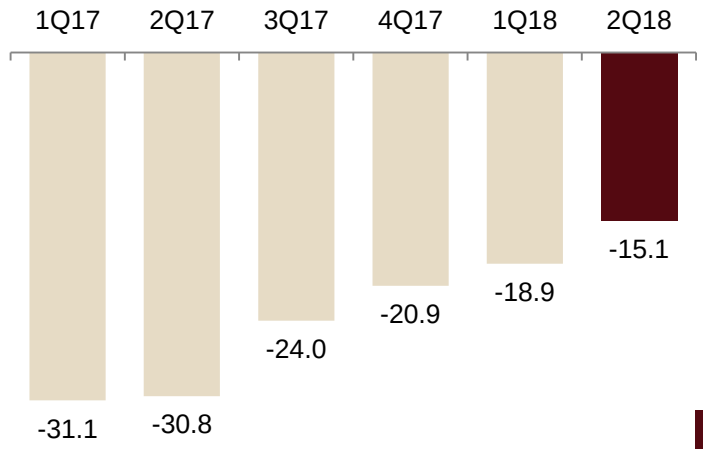
### 其他金融服务板块收入

*(人民币 百万)*




### 其他金融服务板块经营利润

*(人民币 百万)*



# 要点

NOAH 諾亞控股
NOAH HOLDINGS
纽交所代码：NOAH

关于诺亚

行业概况

诺亚控股概况

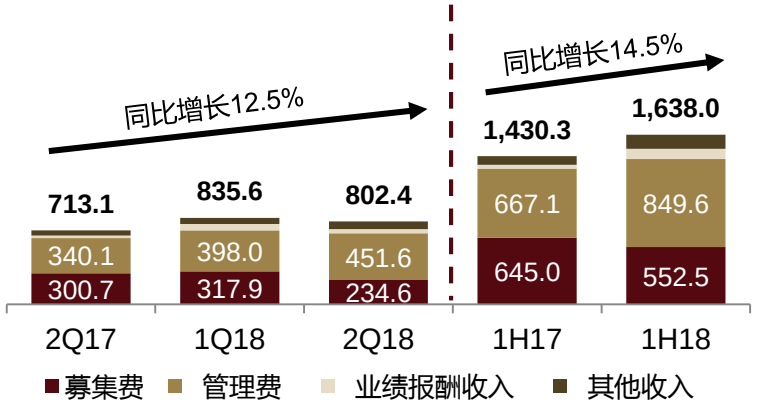
**财务表现及预测**

附录

# 2018年二季度业绩稳健增长

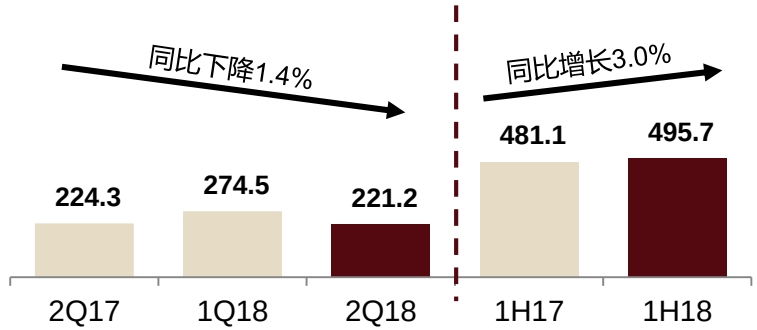
## 收入

(人民币 百万)



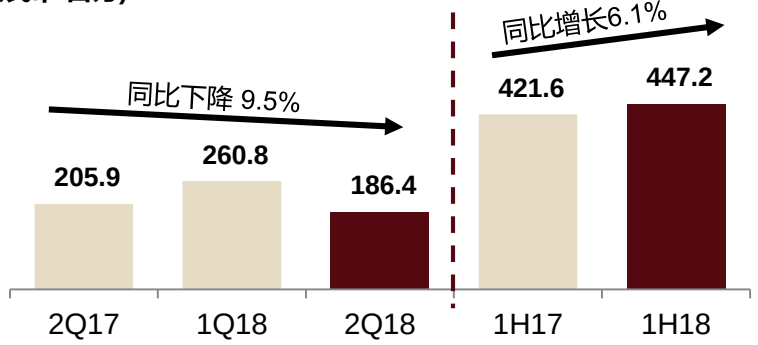

## 经营利润

(人民币 百万)



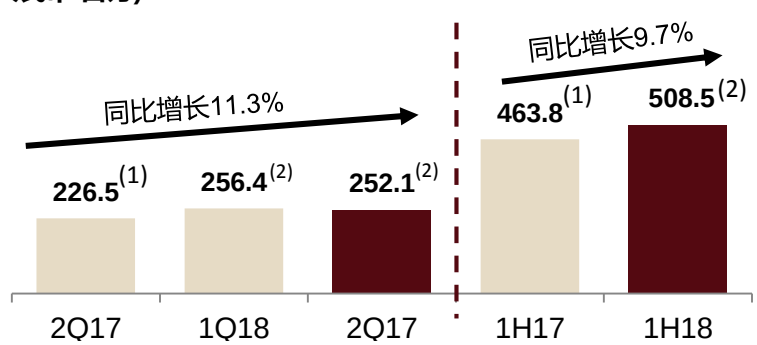

## 净利润

(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) 2018年之前，诺亚的非公认会计准则财务指标是其相应的公认会计原则财务指标，剔除了所有形式的股权激励费用(Shared-based compensation)的影响*

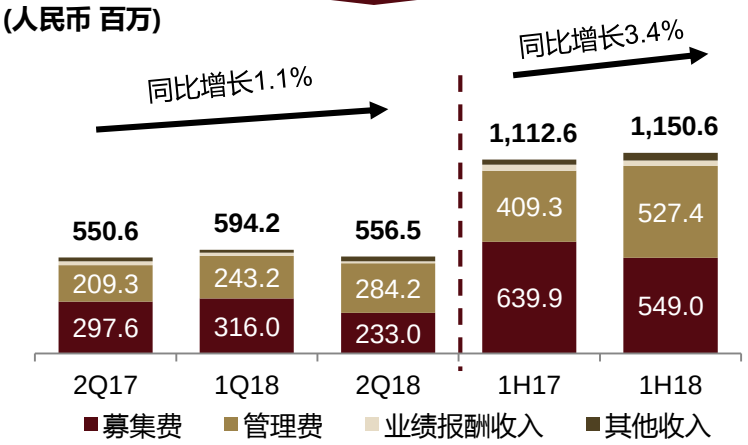
*(2) 2018年开始，诺亚的非公认会计准则财务指标是其相应的公认会计原则财务指标，剔除了所有形式的股权激励费用(Shared-based compensation)、未实现的权益性投资公允价值变动的影响，并加上出售权益性投资已实现收益的影响*

# 2018年二季度分板块财务表现

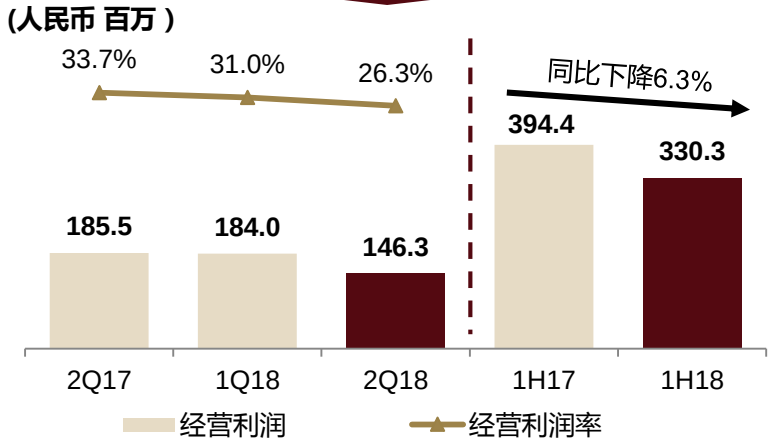
NOAH諾亞控股 NOAH HOLDINGS
纽交所代码：NOAH

## 财富管理

### 净收入

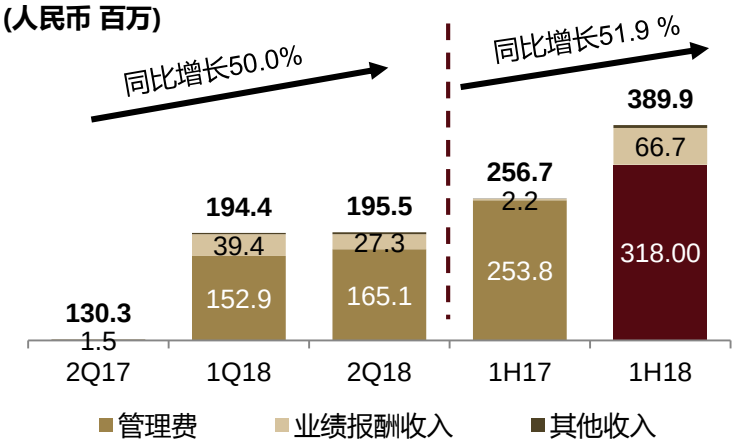


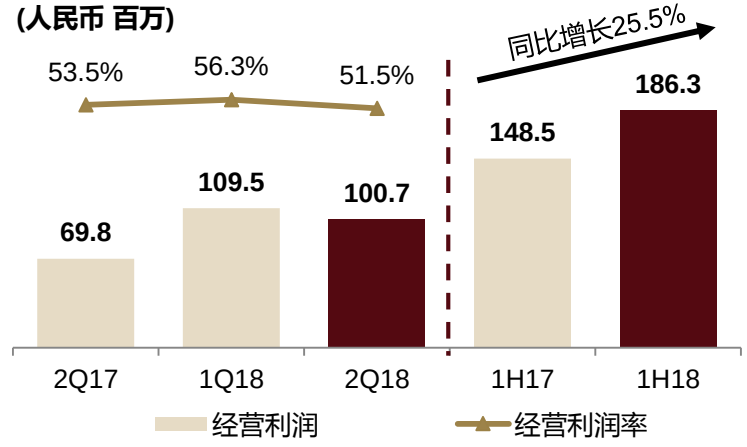

### 经营利润




*（1）各季度财富管理板块收到政府补贴金额：2017年二季度97万元，2018年一季度28万元，2018年二季度280万元*

## 资产管理



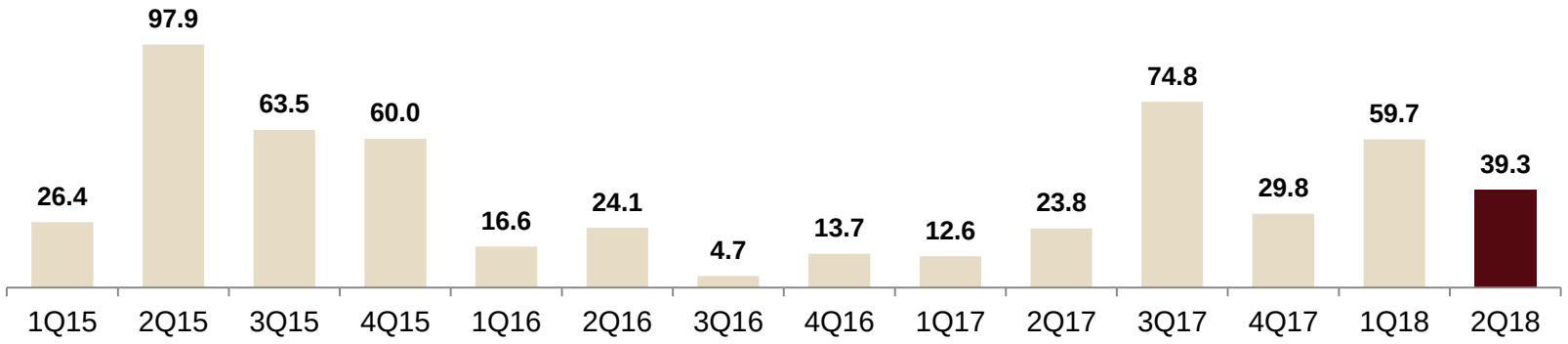




*(1)资产管理板块中，募集费包含在其他收入中*
*（）各季度资产管理板块收到政府补贴金额：2017年二季度10万元，2018年一季度60万元，2018年二季度340万元*

# 可持续的业绩相关收入

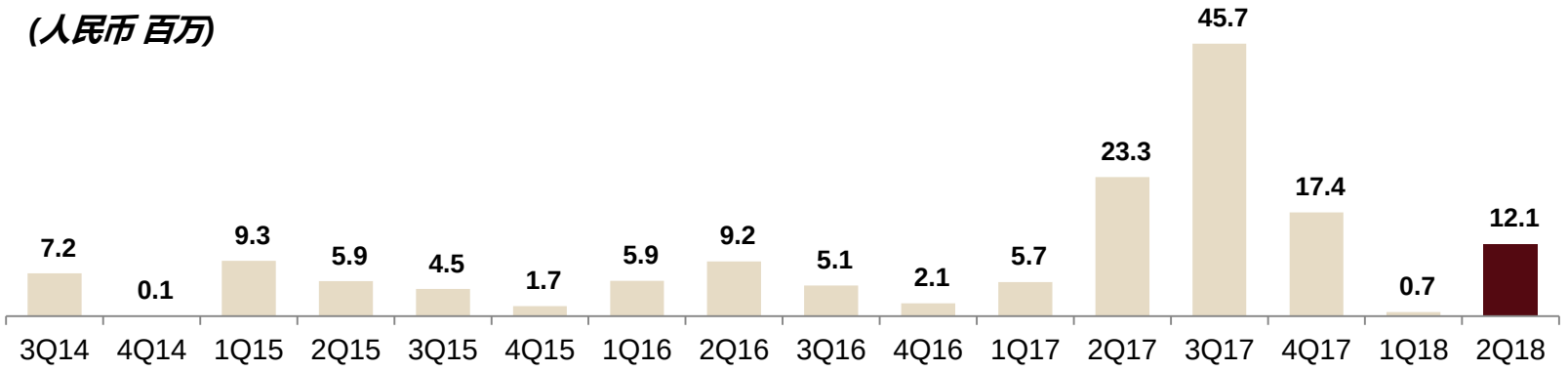
## 业绩报酬收入

*(人民币 百万)*




## 联营企业投资收益

*(人民币 百万)*



# 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**16.7%-22.6%**

* *诺亚的非公认会计准则财务指标是其相应的公认会计原则财务指标，剔除了所有形式的股权激励费用(Shared-based compensation)、未实现的权益性投资公允价值变动的影响，并加上出售权益性投资已实现收益的影响*

# 要点

NOAH 諾亞控股
NOAH HOLDINGS
纽交所代码：NOAH

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

NOAH諾亞控股 NOAH HOLDINGS
纽交所代码：NOAH

## 截至2018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* | 24.4% | 创始人、董事局主席兼首席执行官 |
| 章嘉玉 | 7.5% | 首席市场官 |
| 殷哲** | 5.8% | 联合创始人，歌斐资产首席执行官 |
| 何伯权 | 5.8% | |
| 红杉资本中国基金 | 5.7% | |
| Ward Ferry资产管理 | 4.9% | |
| 富达投资（Fidelity） | 2.8% | |
| 毅恒资本 | 2.8% | |
| Coronation Fund Management | 2.5% | |
| 摩根大通（JPMorgan）资管 | 2.4% | |
| 贝莱德（BlackRock） | 2.2% | |
| Tiger Pacific Capital | 2.1% | |
| 威灵顿（Wellington）Management | 2.1% | |
| **Total** | **71.0%** | |

* *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 |
| --- | --- |
| • 基金销售业务许可证 | • 证券交易（第一类） |
| • 合格私募基金管理人 | • 就证券提供意见（第四类） |
| • 小额贷款 | • 提供资产管理（第九类） |
| • 融资租赁 | • 保险经纪业务 |
| • 保理业务 | • 家族信托 |
| | • 放债人牌照 |
| **美国** | **泽西岛** |
| • 保险经纪业务 | • 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

**林国沣**
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3-1：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（ABAN 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）图书馆硕士

**高扬**

首席运营官

- 集团公共事务部总经理
- 财富版块首席运营官（2015-2018）
- 13年以上金融及运营管理经验
- 上海财经大学学士

# 附录4-1：中国私募基金监管体系及制度

NOAH諾亞控股 NOAH HOLDINGS
纽交所代码：NOAH

## 全国人大

**《证券投资基金法》**
**（2015. 10. 23）**
**确立私募基金监管法律依据：**

总则第二条“公开或者非公开募集资金设立证券投资基金…适用本法”。由此将私募基金纳入法律监管范围，并设立第十章专章对“非公开募集基金”进行原则性规定

## 中共中央、国务院

- 国务院金融稳定发展委员会，加强金融监管协调
（2017. 07. 14）
- 国务院发布《私募投资基金管理暂行条例（征求意见稿）》
（2017. 08. 30）
- 央行《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》
（2018. 04. 27）

## 证监会

- 《私募股权基金监督管理暂行办法》
（2014. 08. 21）
- 《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》
（2016. 07. 14）
- 《证券期货投资者适当性管理办法》
（2017. 02. 21）

## 基金业协会

**“7+2”自律规则体系**

- ✓ 登记备案
- ✓ 募集行为
- ✓ 信息披露
- ✓ 投资顾问
- ✓ 托管业务
- ✓ 服务业务
- ✓ 从业资格

+

- ✓ 合同内容格式
- ✓ 内控指引

NOAH 諾亞控股
NOAH HOLDINGS
纽交所代码：NOAH

# 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（81城市）
香港 • 台湾 • 美国 • 加拿大 • 澳大利亚 • 新加坡

www.noahgroup.com | www.gopherasset.com