

2018年一季投資者溝通報告

諾亞控股有限公司 (NYSE: NOAH)

2018年6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

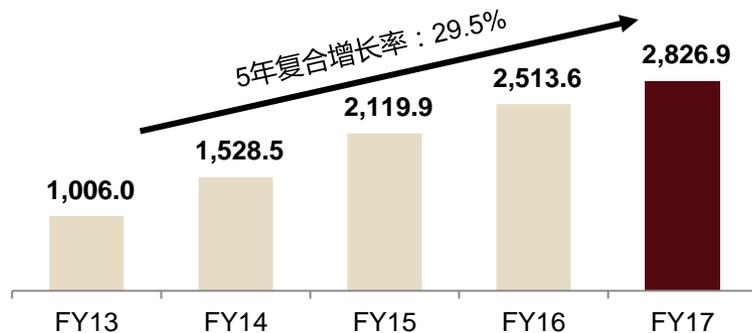
财务表现及预测

附录

朝阳行业中的领军企业

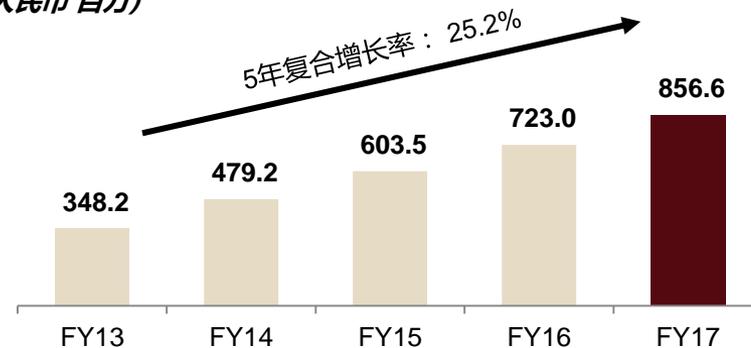
净收入

(人民币百万)



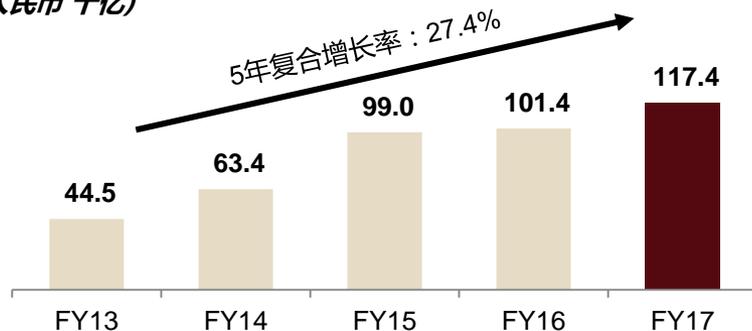
非公认会计准则净利润⁽¹⁾

(人民币百万)



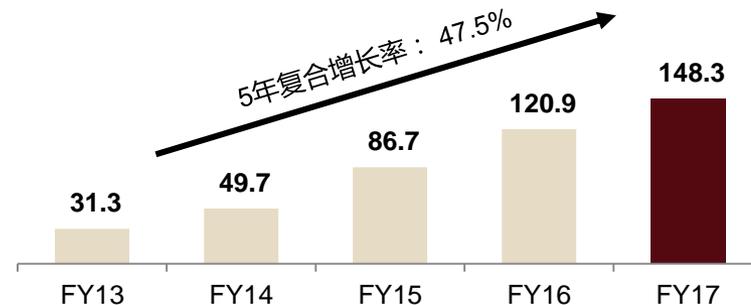
募集量

(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

综合金融服务平台



财富管理

- 2018年一季度募集量 278亿人民币
- 196,927注册客户
- 1,386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
- 2018年一季度末资管规模1,569亿人民币
- 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）
- 2018年一季度末海外资管规模34亿美元



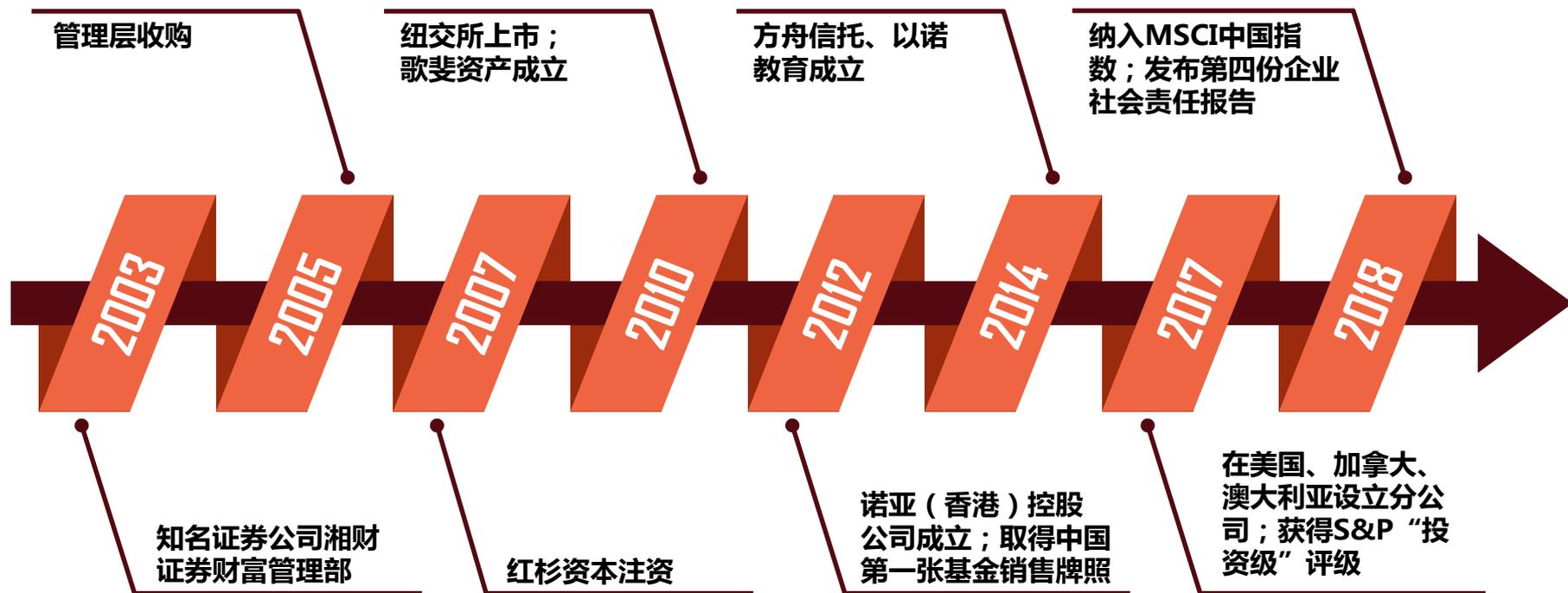
其他金融服务

- 线上财富管理
- 信贷业务
- 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



关于诺亚

行业概况

诺亚控股概况

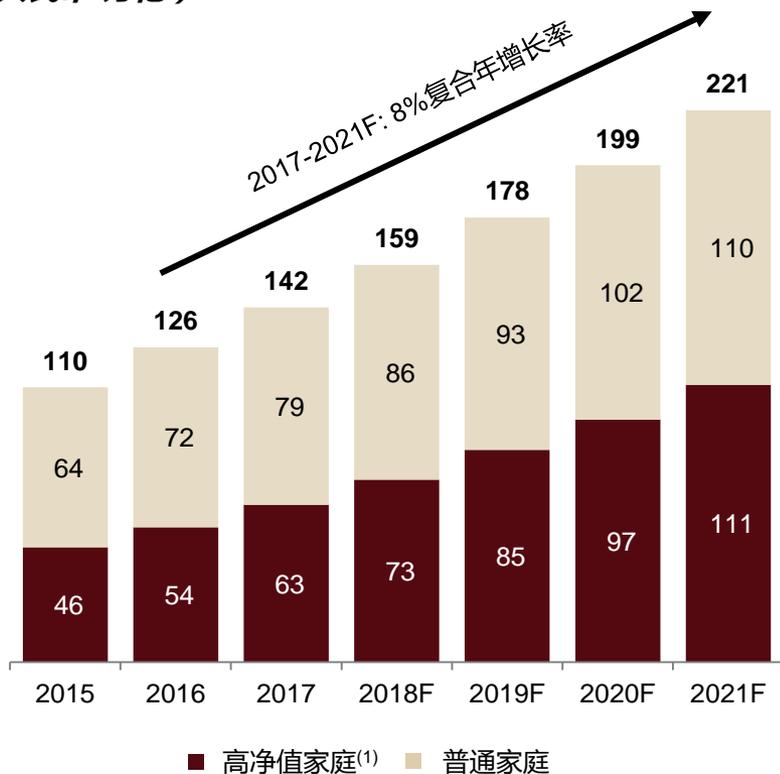
财务表现及预测

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

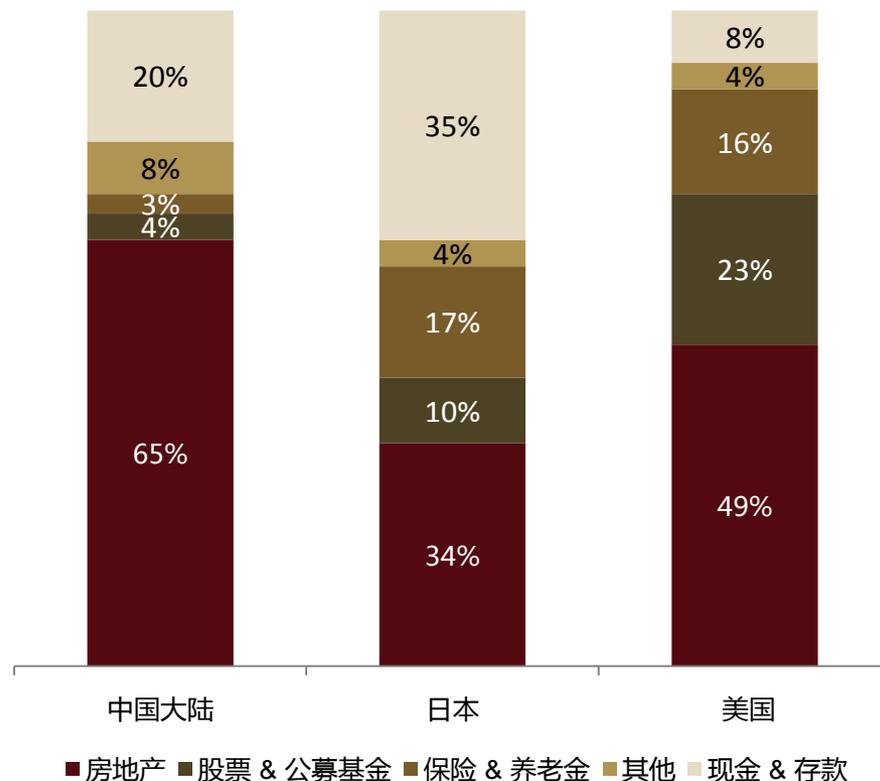
(人民币 万亿)



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

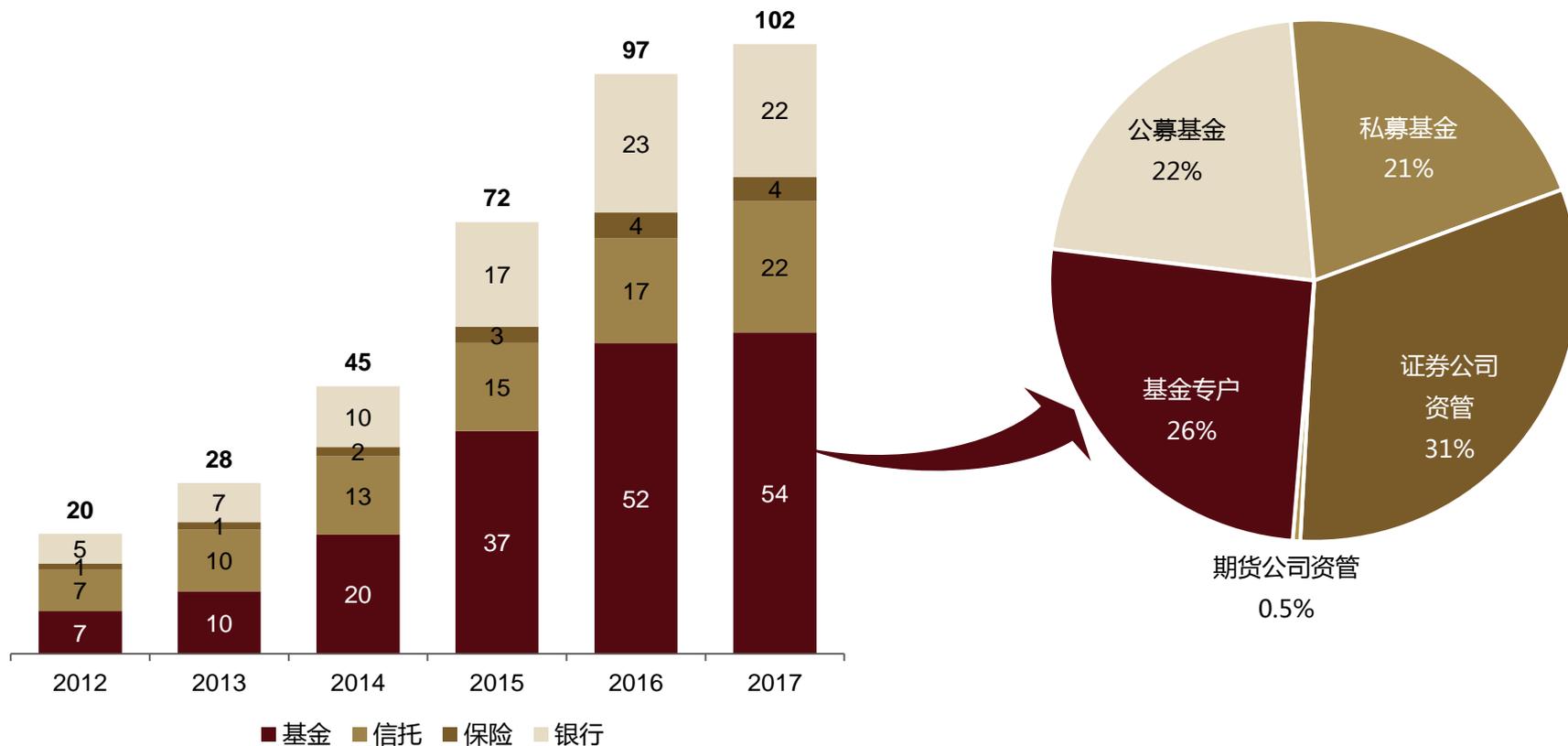


资料来源: 诺亚研究工作坊

资产管理行业发展现状

中国资产管理业务规模

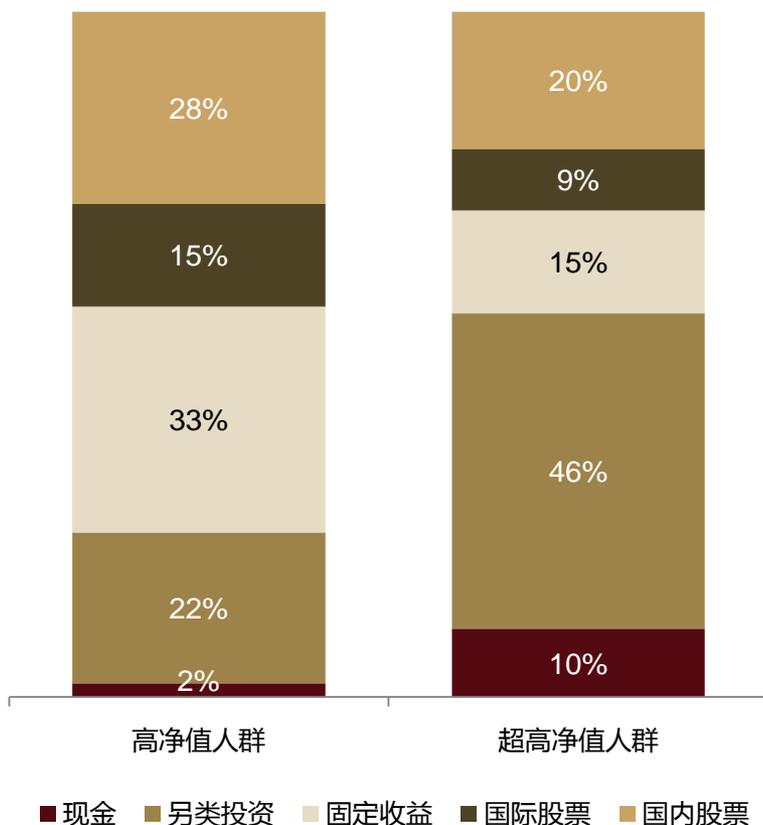
(人民币 万亿)



资料来源: 中国证券投资基金业协会 (AMAC)

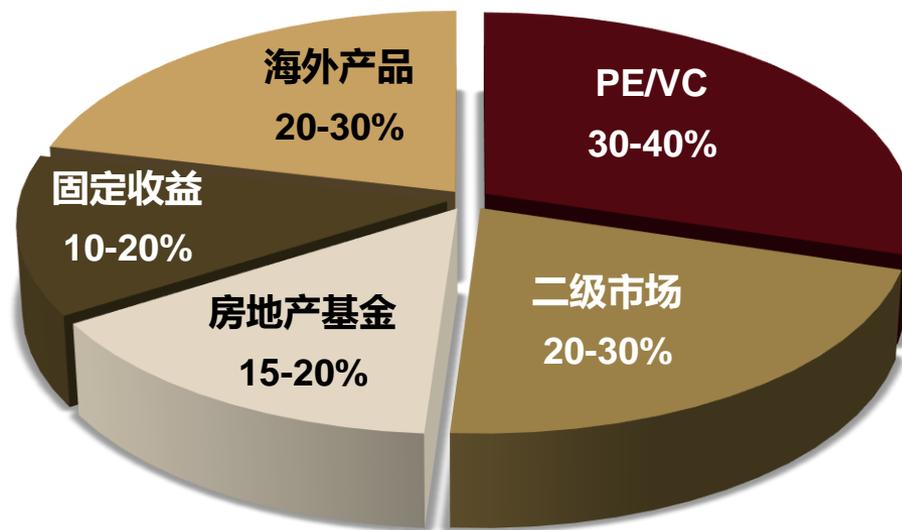
另类投资备受青睐

全球高净值&超高净值人群资产配置情况



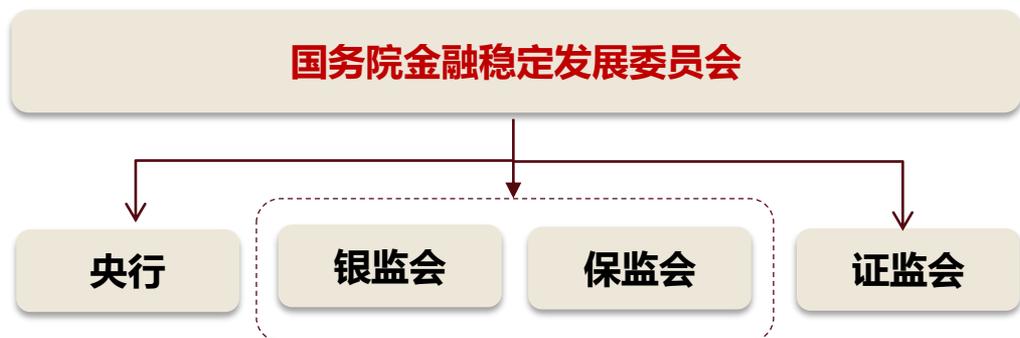
资料来源: KKR集团2017超高净值投资者白皮书

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

央行《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》正式稿（2018年4月27日发布）

- 1 金融机构开展资产管理业务时**不得承诺保本保收益**
- 2 加强**投资者适当性**管理
- 3 **不得开展或者参与**具有滚动发行、集合运作、分离定价特征的**资金池业务**
- 4 资产管理产品应当**实行净值化管理**
- 5 **禁止开展多层嵌套和通道业务**

关于诺亚

行业概况

诺亚控股概况

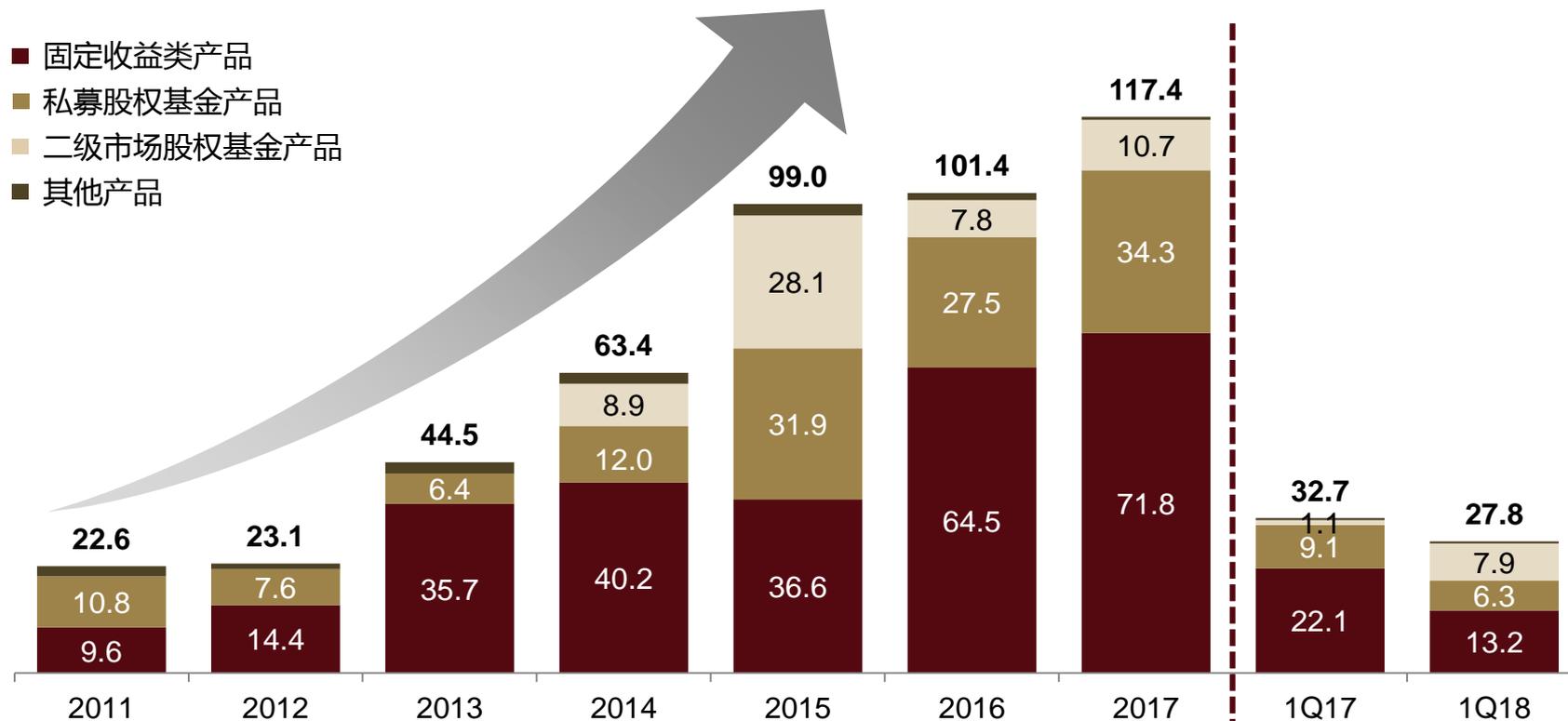
财务表现及预测

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)

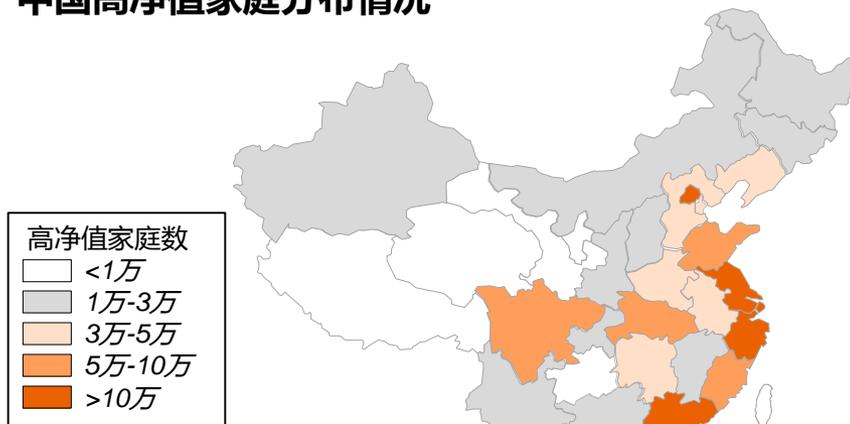


* 2013年之前，二级市场股权基金产品并入“其他产品”

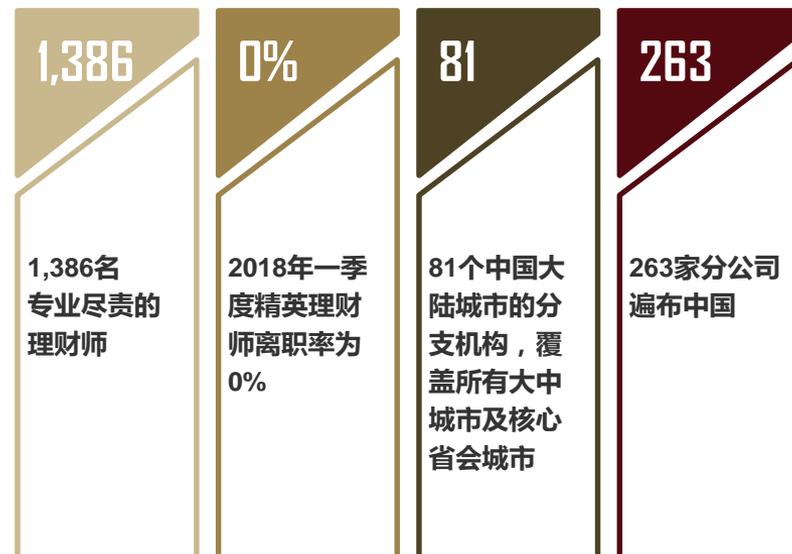
** 公募基金产品从2016年起不再归入“其他产品”

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



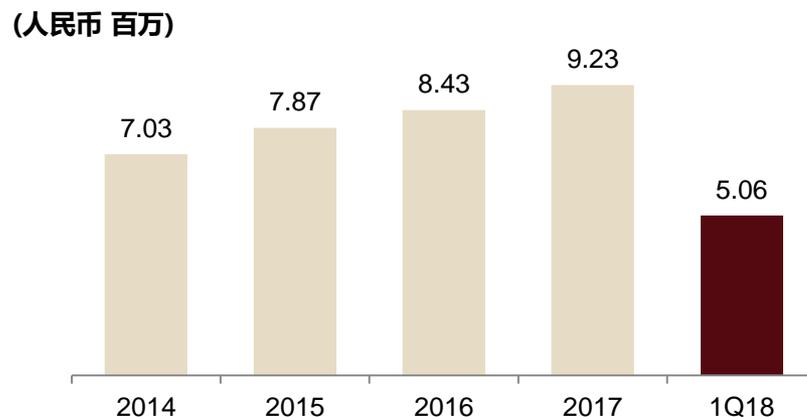
资料来源: 兴业银行与波士顿咨询公司报告
高净值家庭表示可投资资产超过人民币600万元的家庭



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



諾亞財富
 李斌
 中国首家纽交所上市独立财富管理机构
 为全球20万高净值华人累计配置近5000亿资产
 荣膺129项国内外权威奖项
高端理财
 我选诺亚财富
 400-820-XXXX
 立即预约理财专家



俞敏洪 新东方董事长兼总裁
 其实已经做了好多年了
諾亞財富

一条 短视频推广



9:41
头条 今日头条
 你关心的 才是头条
 股权投资的黄金十年，快来问问大佬怎么看！
 *投资有风险
諾亞財富
 论2018二级市场投资...
 广告 诺亚财富 刚刚
 网页版
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
諾亞財富
 纽交所上市7周年
 财富有道
 市场有风险 投资需谨慎

Focus Media 分众传媒

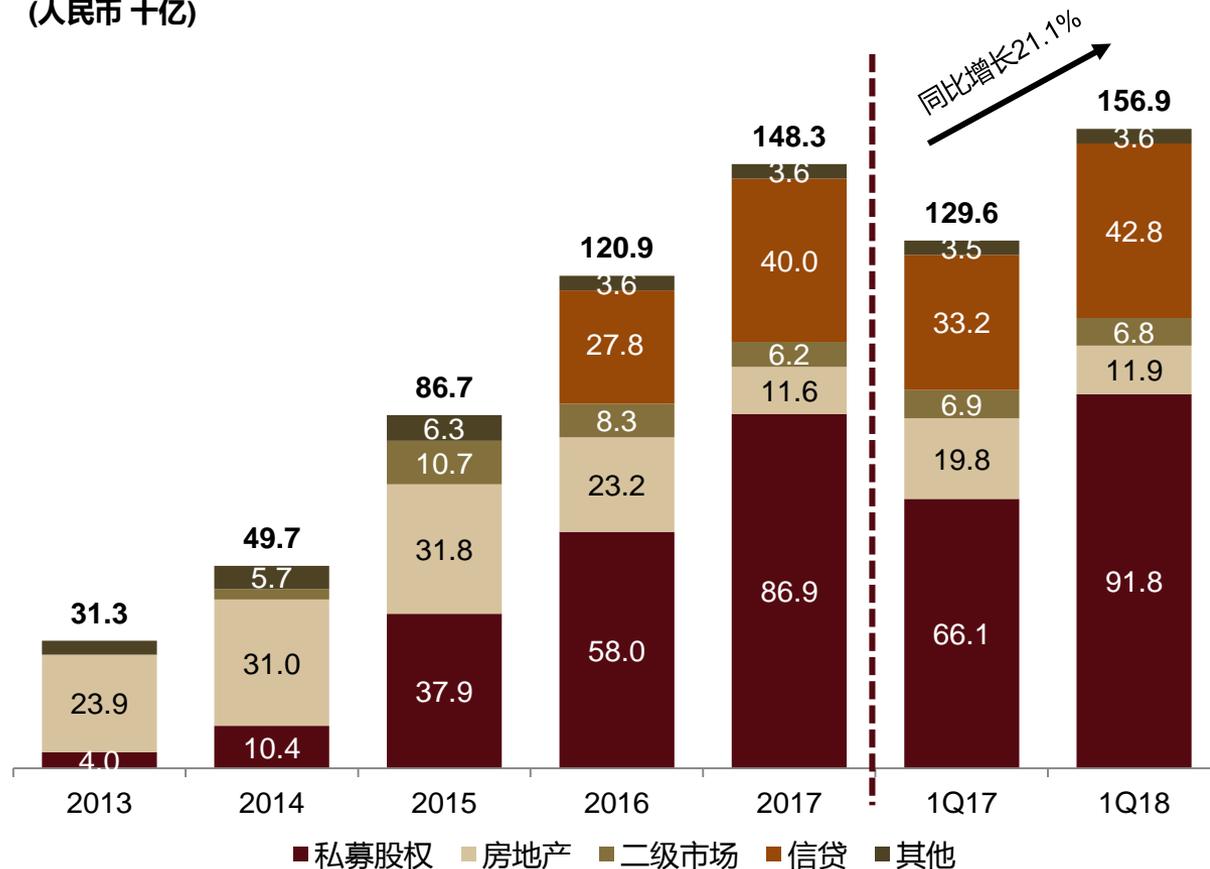


歌斐資產 GOPHER

ASSET MANAGEMENT

AUM*

(人民币 十亿)



各资产类别策略

- 资产抵押的信贷产品
- 底层资产分散、优质
- 二级市场母基金
- MOM (管理人的管理人) 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)
- 项目跟投
- 项目直投

* 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

SEQUOIA 

LEGEND
CAPITAL
君联资本



達晨創投

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: CVINFO

前20大人民币PE基金

1. 鼎晖投资*
2. 九鼎投资*
6. 中信产业基金*
8. 腾讯投资*
12. 中金资本*
13. 阿里资本*
14. 华平投资*
18. KKR*
20. 华盖资本*

资料来源: CVINFO

CDH
INVESTMENTS
鼎晖投资

CITICPE
中信产业基金

WARBURG PINCUS
美国华平投资集团

KKR

THE CARLYLE GROUP

TPG

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

高毅资产
高屋建瓴 志当恒毅

springs capital
淡水泉投资

宽远资产
Wideview

* 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
** 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



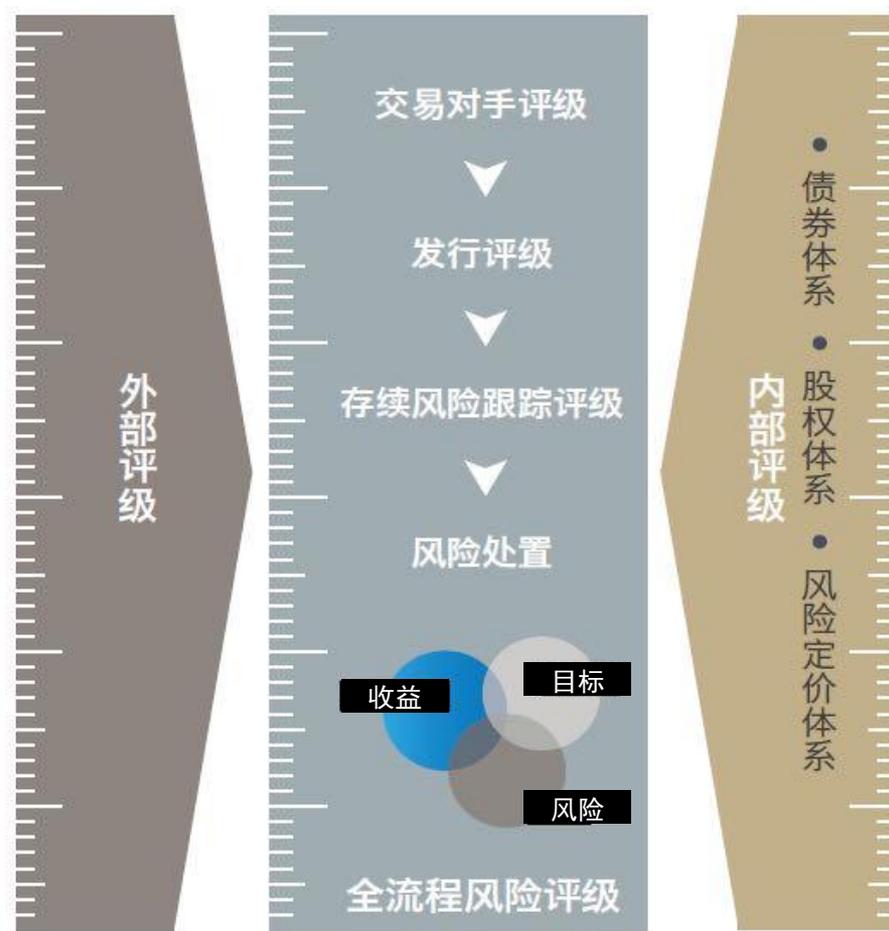
行业覆盖+数据研究
多元化的高质量底层资产

完善的风险管理流程

8道产品筛选及风险控制



诺亚产品的风险评级体系



聚焦地产运营、改造增值

优先股、核心物业收购策略



办公楼



出租公寓



零售商场



酒店

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)

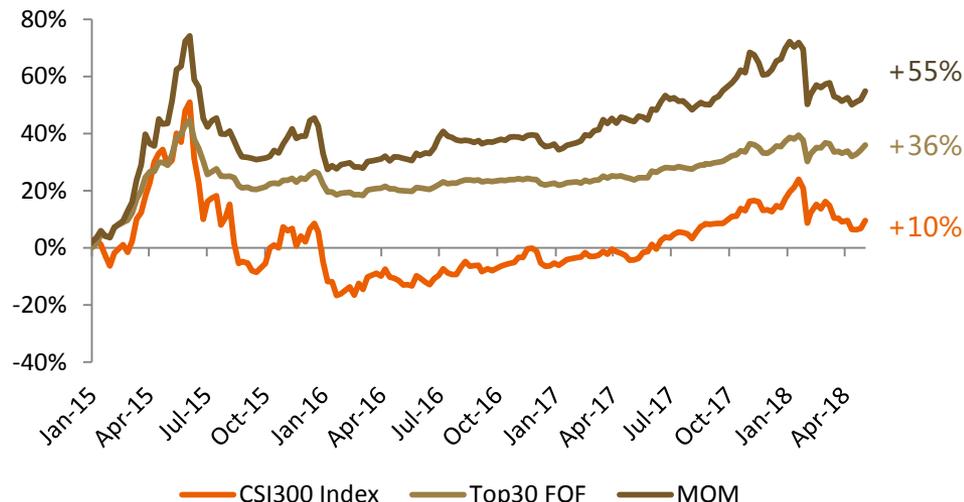
- **80%**管理的基金实现12%的年回报率
- Top 5 基金平均收益率: **+60.6%**
- Top 10 基金平均收益率: **+52.4%**
- Top 20 基金平均收益率: **+39.4%**

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: **34.1%**
(2017年)
- 过去 **36** 个月复合年收益率: **13.6%**
(2015年 - 2017年)
- **业绩最佳对冲基金 - 新兴市场母基金第1名**
(巴克莱数据库)

其他金融服务板块概况



线上财富管理平台 (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



信贷业务 (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



支付技术服务 (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

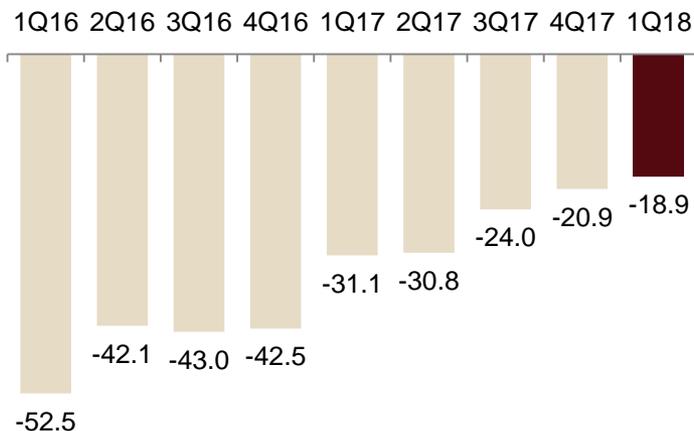
其他金融服务板块净收入

(人民币百万)



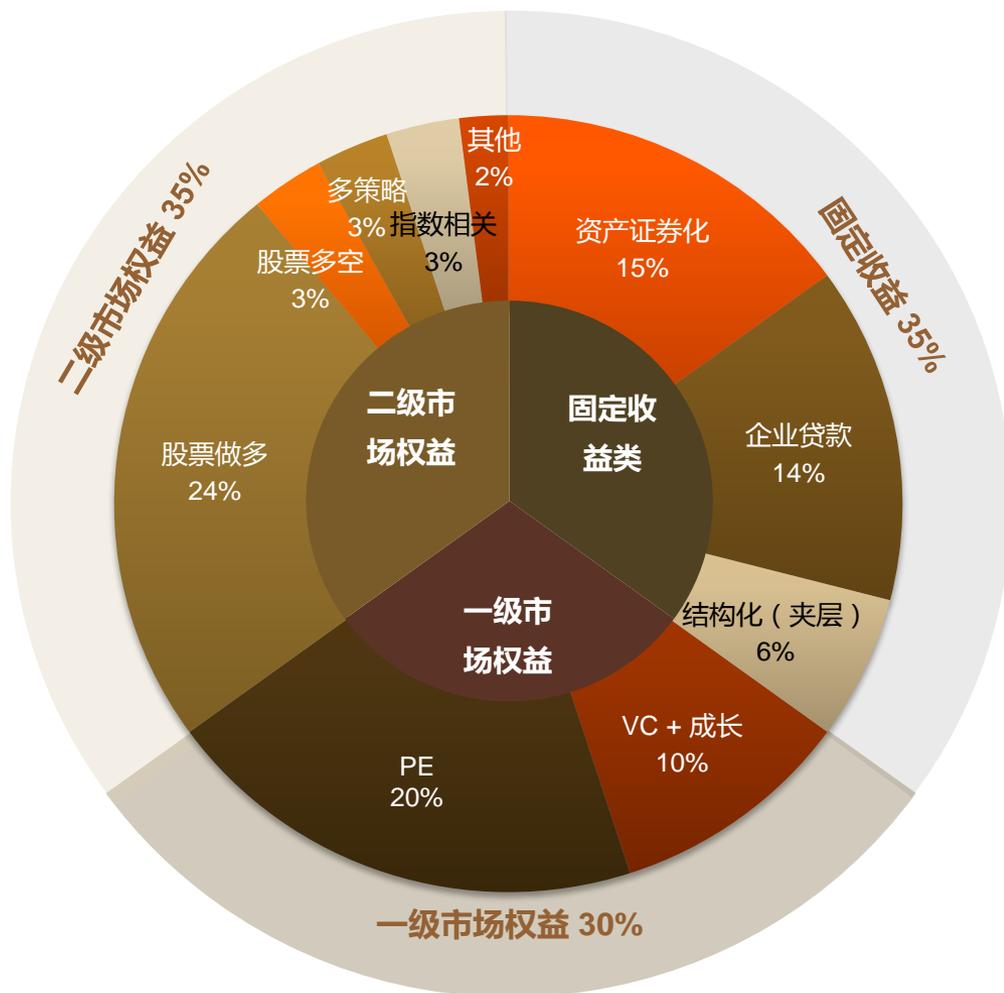
其他金融服务板块经营利润

(人民币百万)



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)

- 累计净值已达 **1.08**
(2016/12/31 - 2018/5/18)
- 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)

- 累计净值已达 **1.17**
(2016/12/1 - 2018/4/30)
- 得到红杉传承基金重要支持

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
- 曾任祥峰集团 (淡马锡集团全资子公司) 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



许明礼 (2017)

- 香港全球家族办公室主管
- 曾任摩根士丹利执行董事



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



* 括号中为其加入诺亚年份

关于诺亚

行业概况

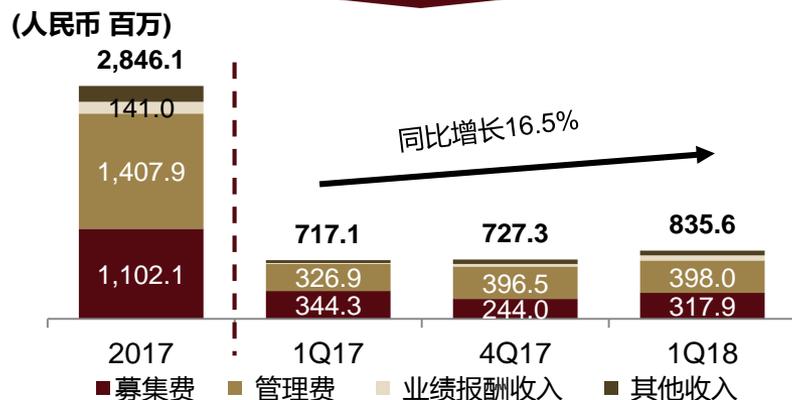
诺亚控股概况

财务表现及预测

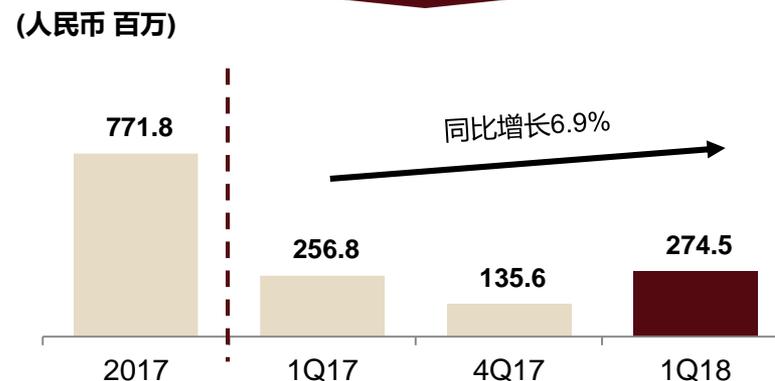
附录

2018年一季度业绩稳健增长

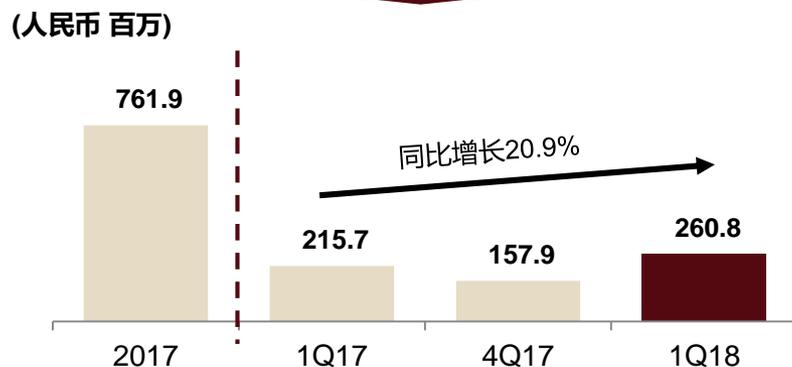
收入



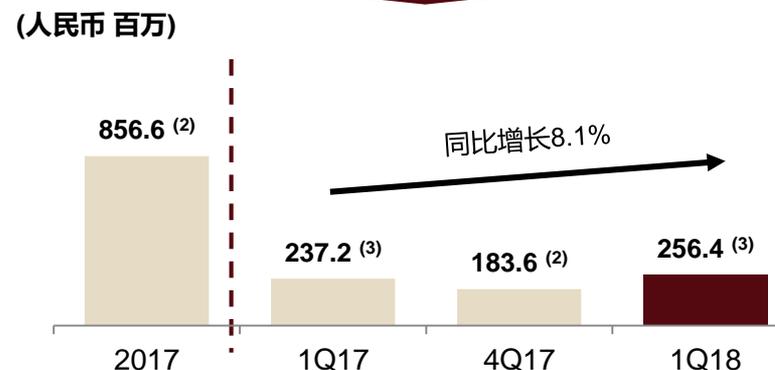
经营利润⁽¹⁾



净利润



非公认会计准则净利润



资料来源:公司公开财报

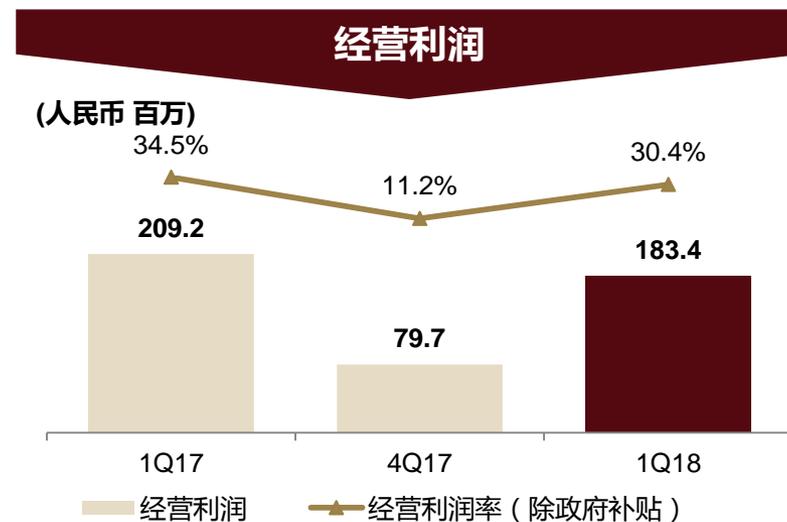
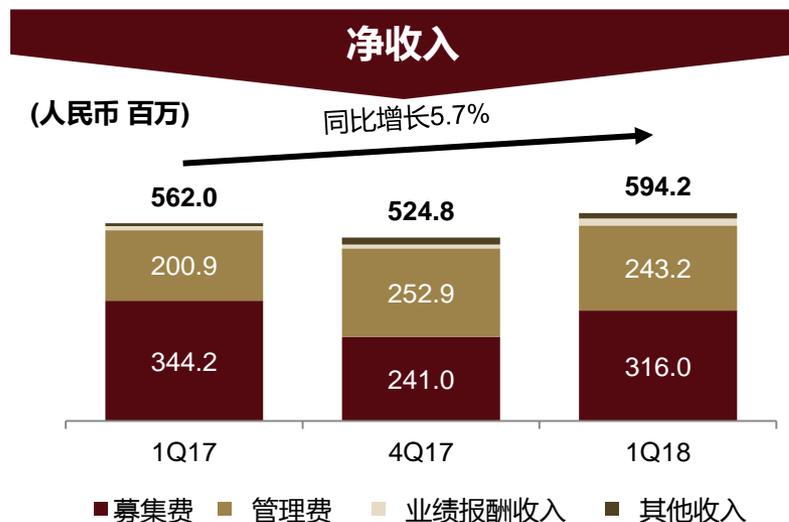
(1) 各季度公司收到政府补贴金额:2017年一季度3,390万元,2017年四季度2,520万元,2018年一季度450万元

(2) 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

(3) 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

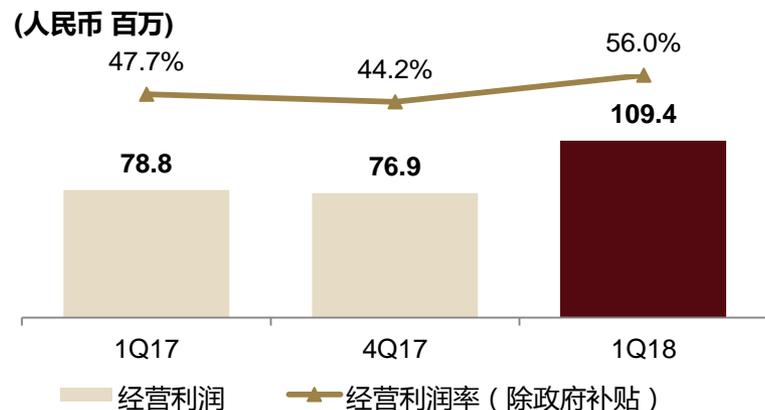
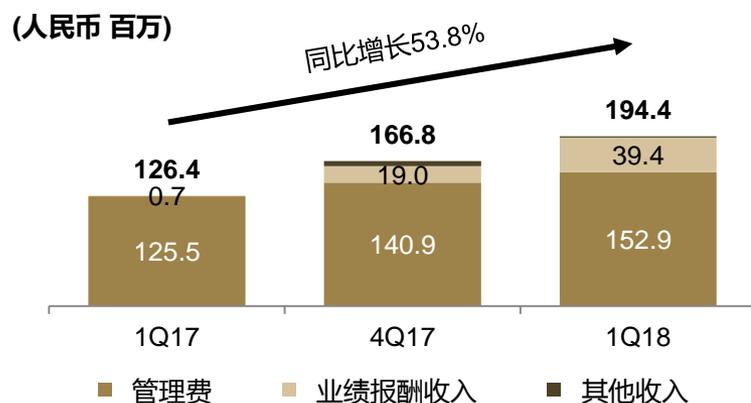
2018年一季度分板块财务表现

财富管理



(1) 各季度财富管理板块收到政府补贴金额: 2017年一季度1,540万元, 2017年四季度2,080万元, 2018年一季度280万元

资产管理



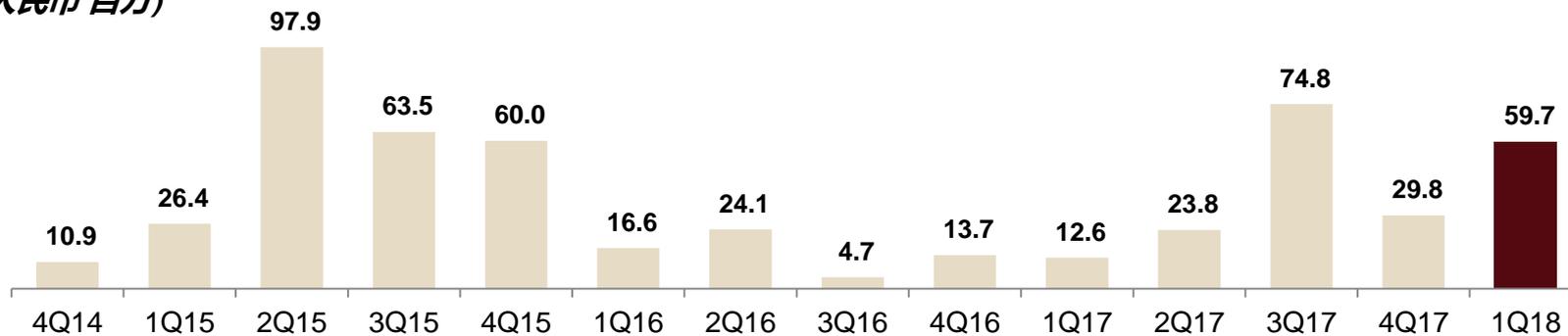
(1) 资产管理板块中, 募集费包含在其他收入中

(2) 各季度资产管理板块收到政府补贴金额: 2017年一季度1,850万元, 2017年四季度310万元, 2018年一季度60万元

可持续的业绩相关收入

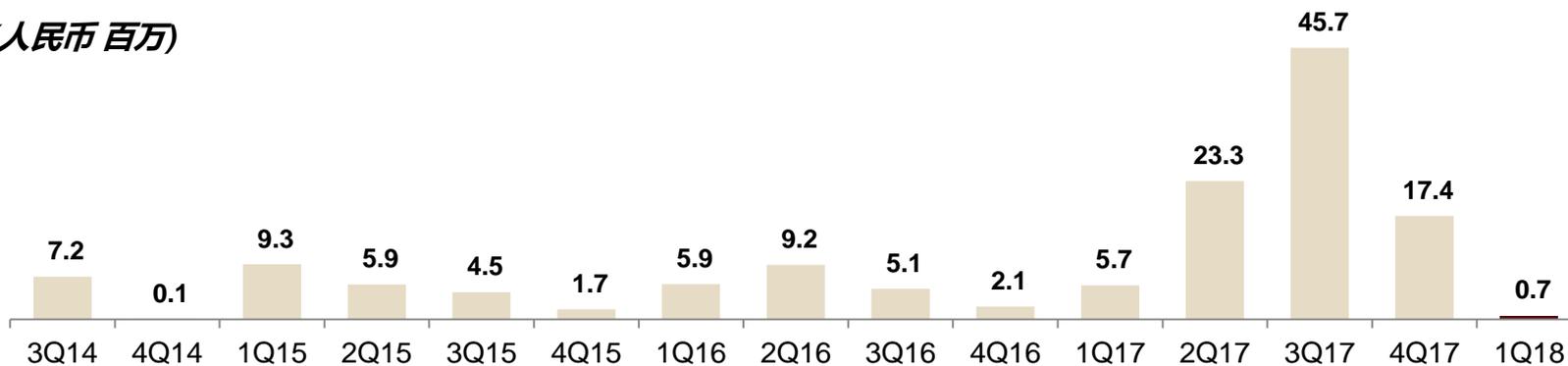
业绩报酬收入

(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准则财务指标，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

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2018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*	24.4%	创始人、董事局主席兼首席执行官
红杉资本中国基金	7.9%	
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%	
Ward Ferry 资产管理	5.0%	
摩根大通资产管理	3.1%	
Coronation Fund Management	3.1%	
威灵顿 (Wellington) 资产管理	3.1%	
毅恒资本	2.8%	
Tiger Pacific Capital	2.5%	
富达投资 (Fidelity)	2.4%	
GQG Partners	2.0%	
总计	75.4%	

* 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
	<ul style="list-style-type: none"> 放债人牌照
 美国	 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学士学位
- 伊利诺大学香槟分校金融MBA

附录4-1：中国私募基金监管体系及制度

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)
- 《证券期货投资者适当性管理办法》 (2017. 02. 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)

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

附录4-2：基金业协会明确私募基金投资方向





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

www.noahwm.com | www.gopherasset.com