

2017年三季度投資者溝通報告

諾亞控股有限公司 (NYSE: NOAH)

2017年11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

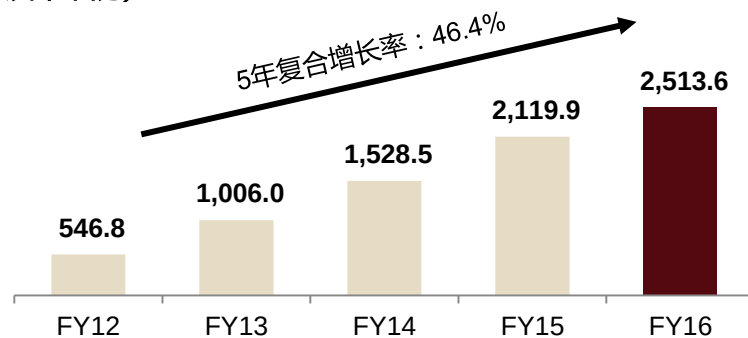
财务表现及预测

附录

最近五年诺亚业务快速成长

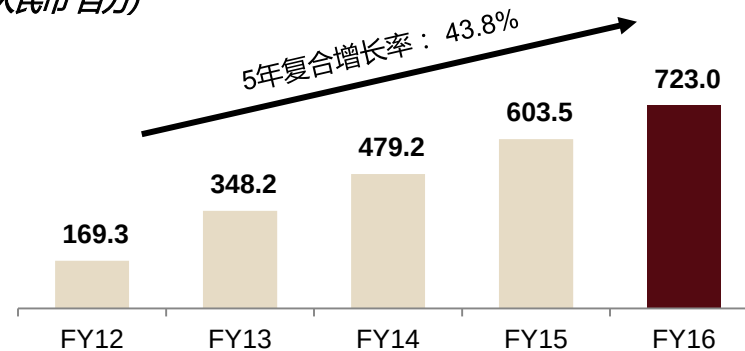
净收入

(人民币 百万)



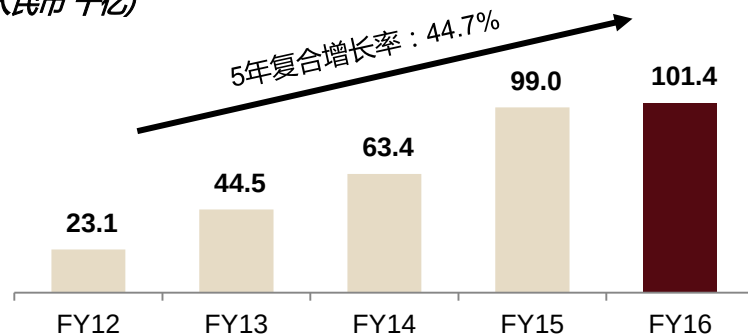
非公认会计准则净利润⁽¹⁾

(人民币 百万)



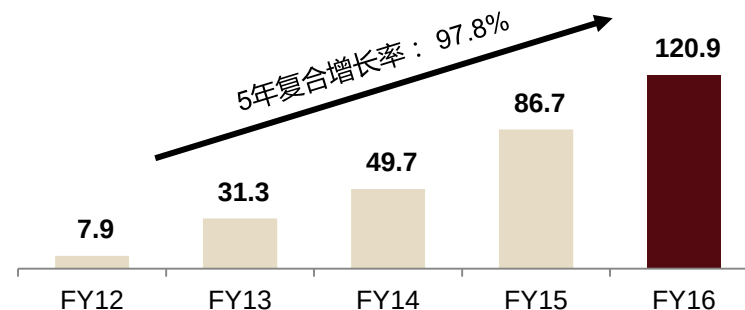
募集量

(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

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年前三季度总募集量134亿美元
- 募集量5年复合增长率44.7%
- 175,979 名注册客户



资产管理

- 2017年三季度末歌斐⁽¹⁾资管规模215亿美元
- 资产管理规模5年复合增长率97.8%
- 私募股权投资AUM占比57%



全球产品平台

- 诺亚香港
- 诺亚美国
- 方舟信托（香港 & 泽西岛）
- 2017年三季度末海外资管规模30亿美元



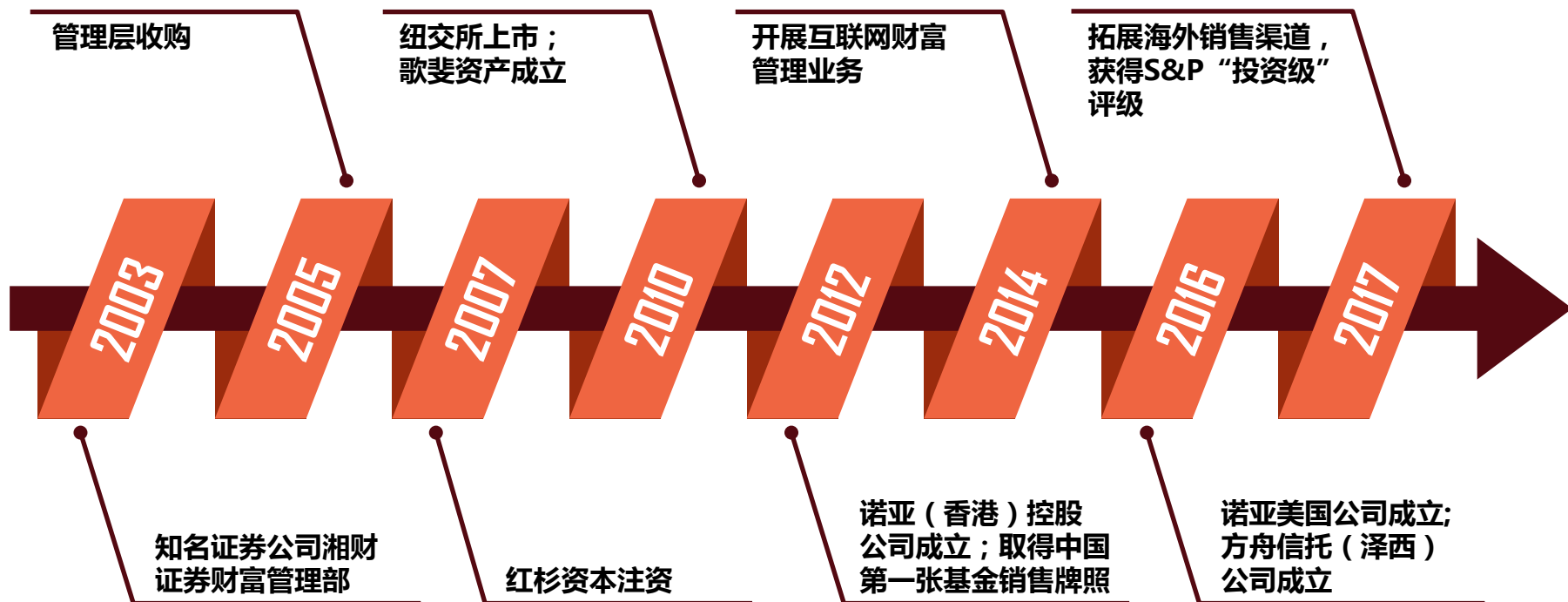
互联网金融平台

- 线上公募组合平台
- 小额贷款
- 数据服务
- 线上IFA平台

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

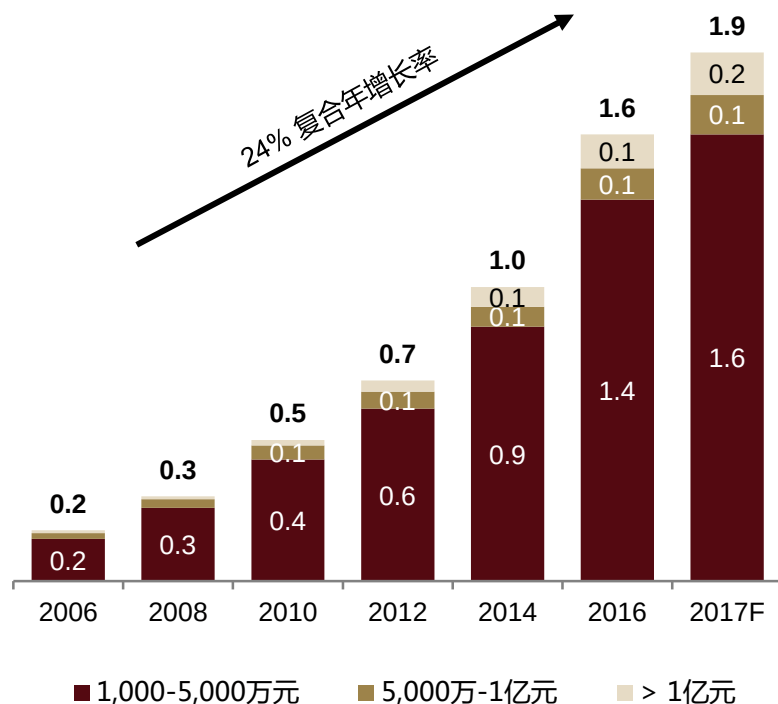
财务表现及预测

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)

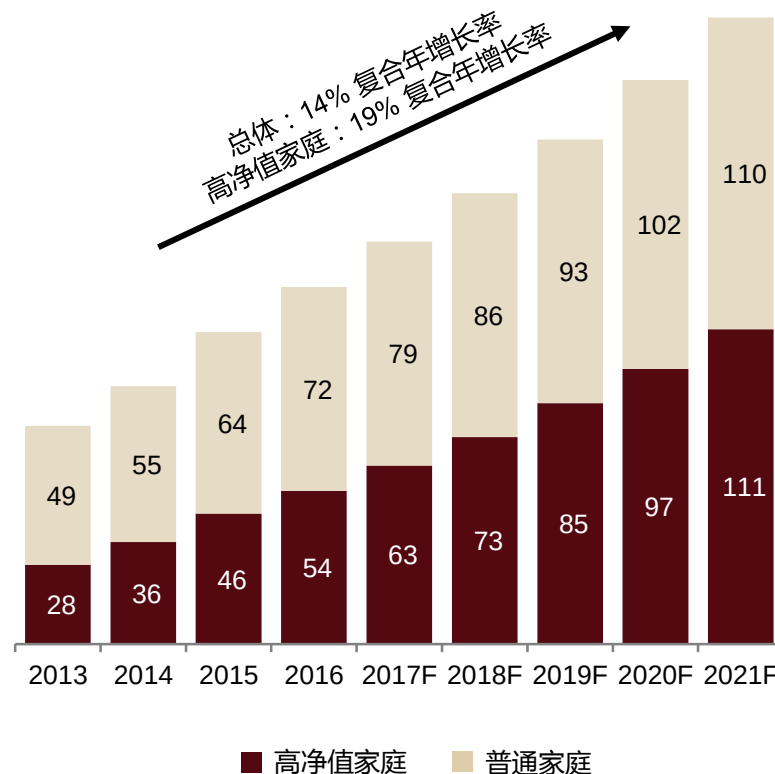


资料来源：2017年贝恩咨询与招商银行《中国私人财富报告》

(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

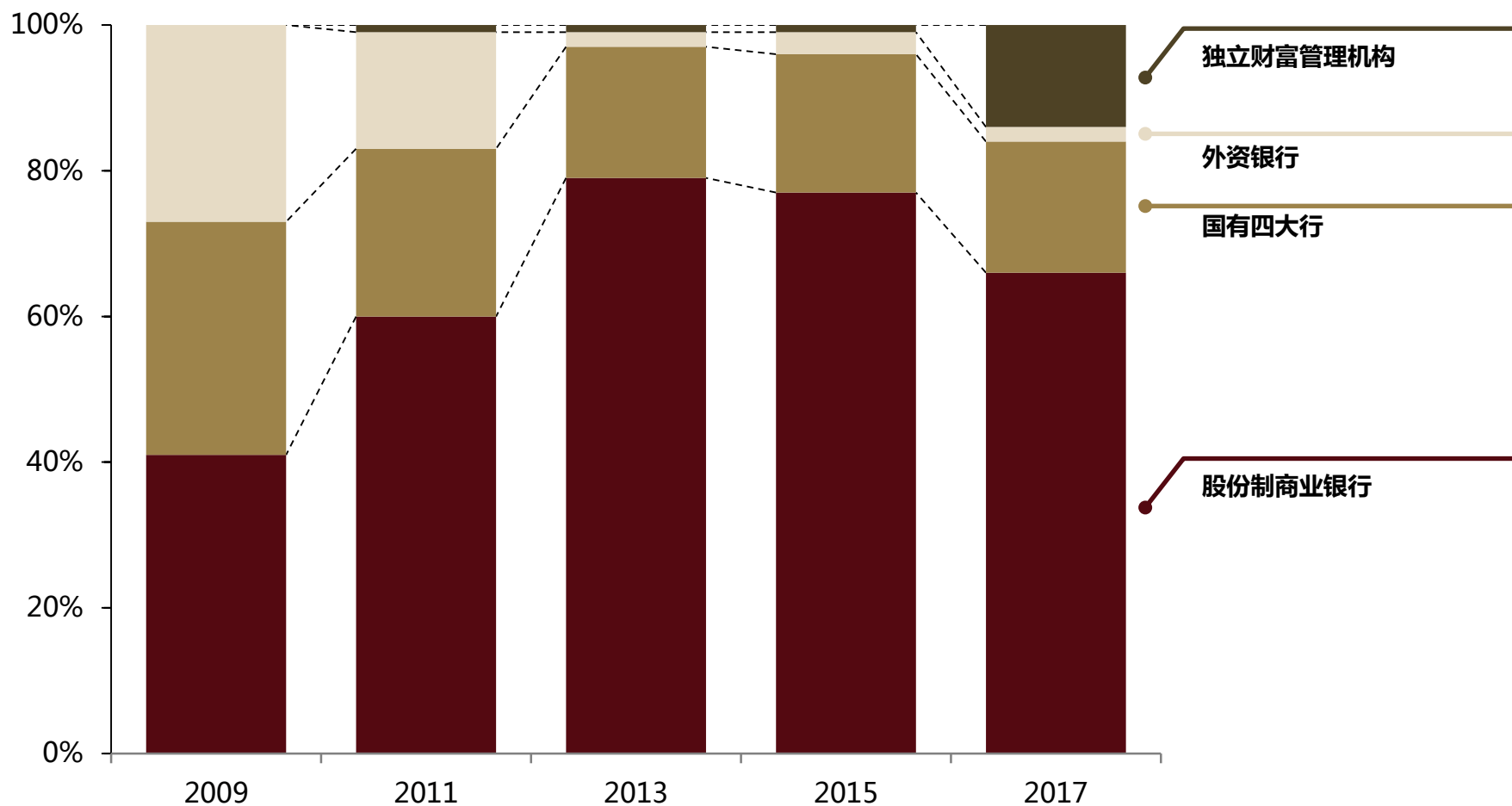
2013-2021F中国的资产管理市场规模

(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

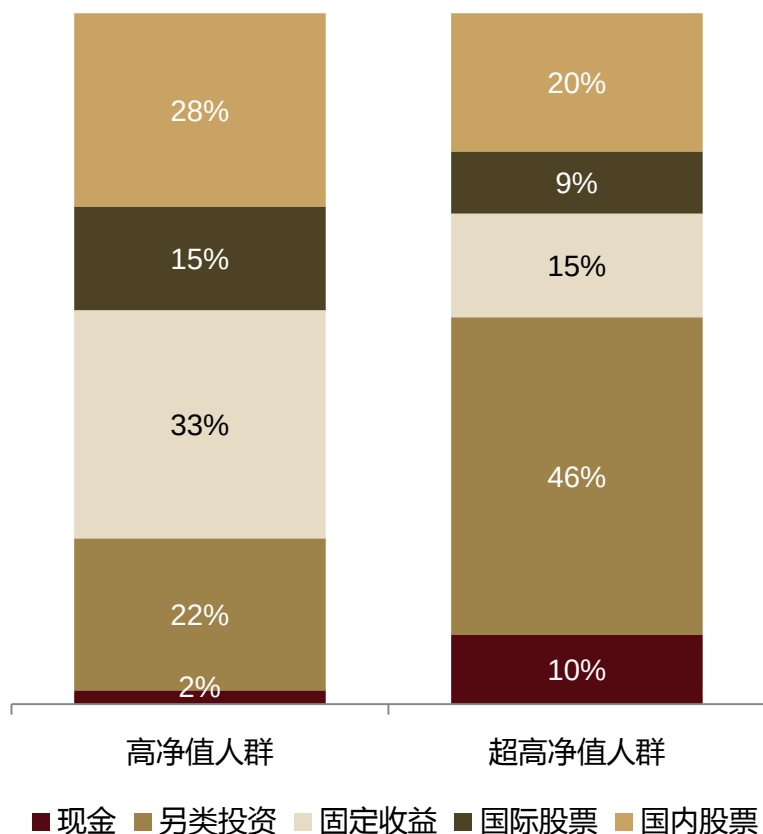
独立财富管理机构市场份额增加



资料来源：2017年贝恩咨询与招商银行《中国私人财富报告》

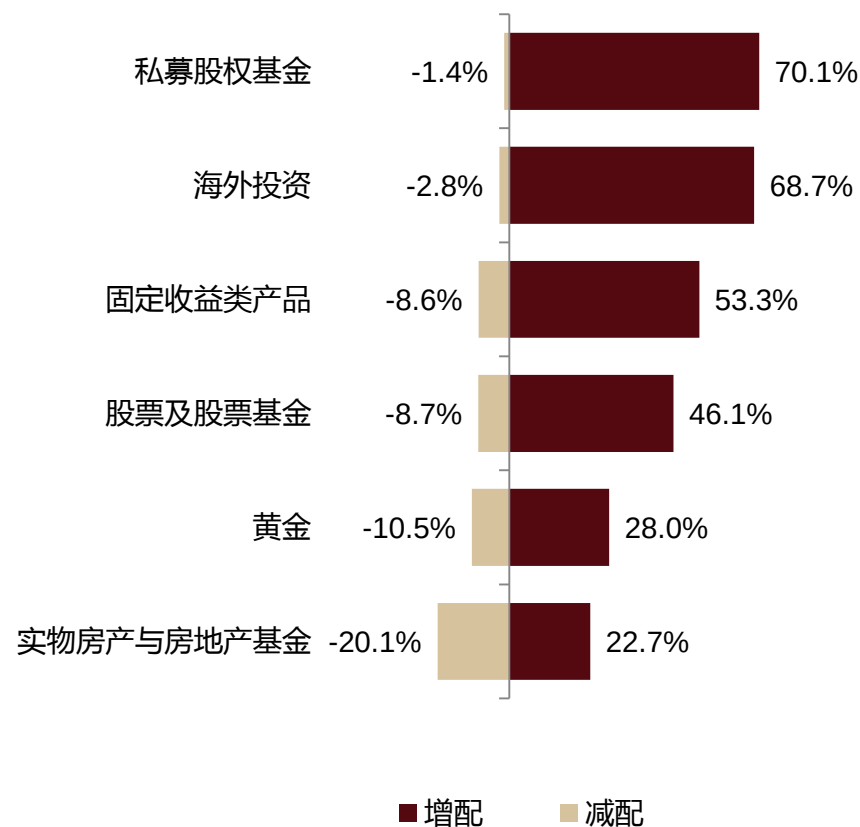
另类投资备受青睐

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

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

《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》

1

金融机构开展资产管理业务时**不得承诺保本保收益**。出现兑付困难时，金融机构不得以任何形式垫资兑付

2

加强投资者适当性管理，向投资者销售与其风险识别能力和风险承受能力相适应的资产管理产品

3

加强投资者教育，不断提高投资者的金融知识水平和风险意识，向投资者传递“卖者尽责、买者自负”的理念，打破刚性兑付

4

每只资产管理产品的资金**单独管理、单独建账、单独核算**，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

5

实行净值化管理，净值生成应当符合公允价值原则，及时反映基础资产的收益和风险

关于诺亚

行业概况

诺亚控股概况

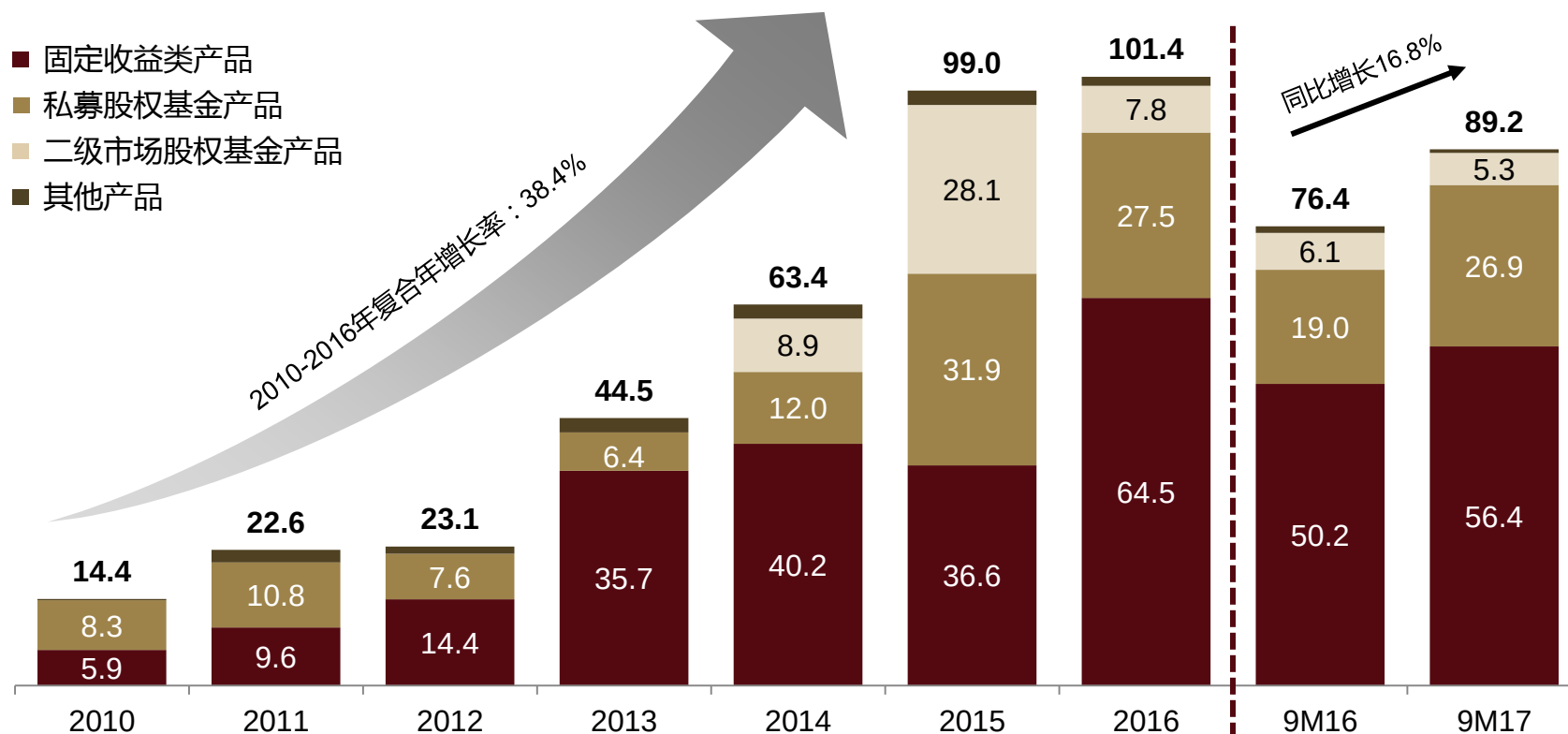
财务表现及预测

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)

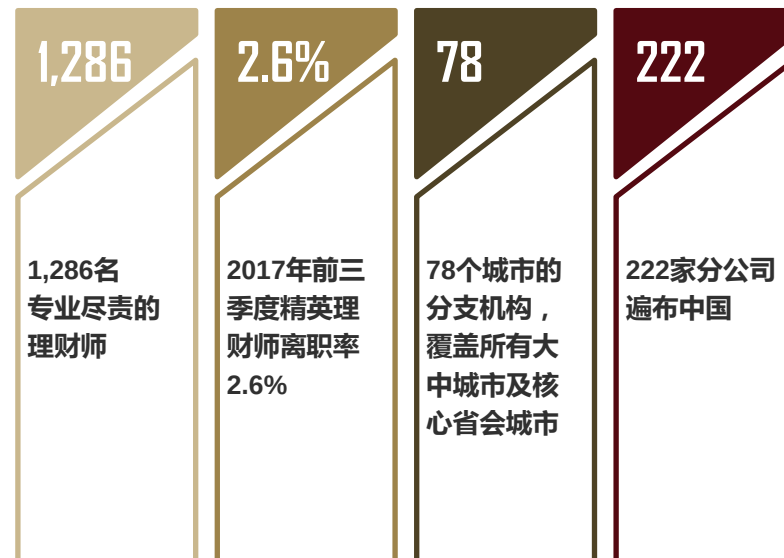
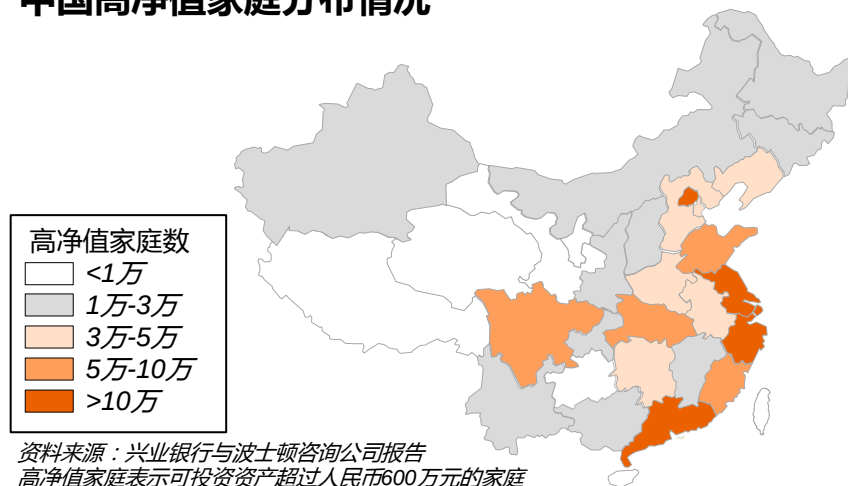


* 2013年之前, 二级市场股权基金产品并入“其他产品”

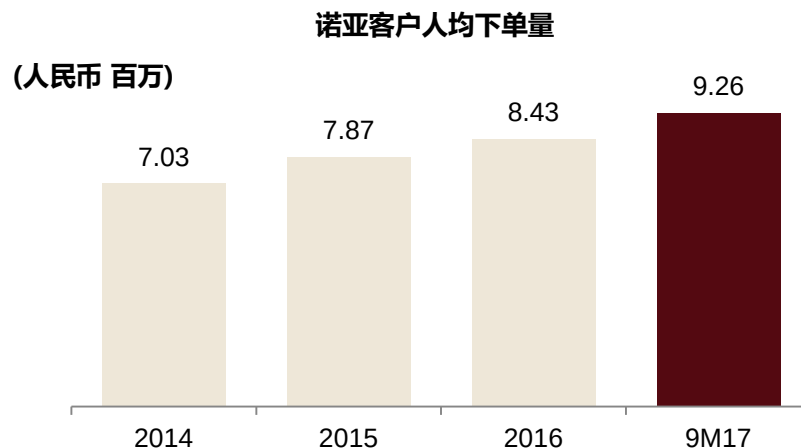
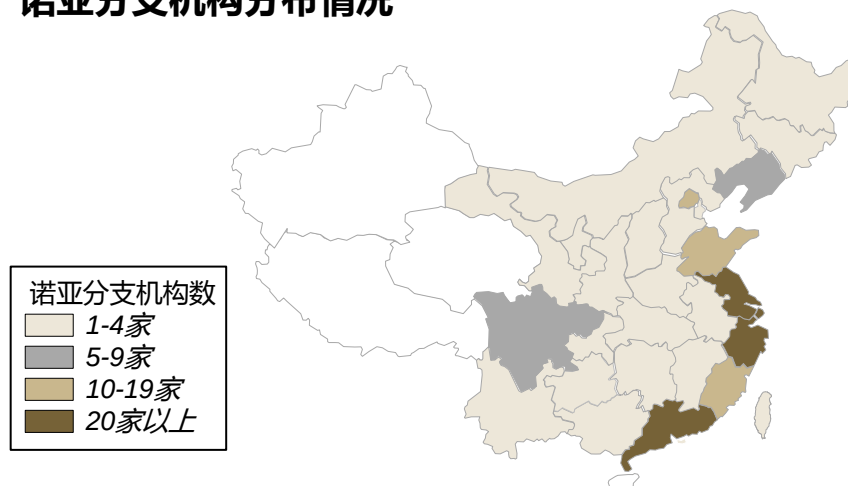
** 公募基金产品从2016年起不再归入“其他产品”

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



诺亚分支机构分布情况



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

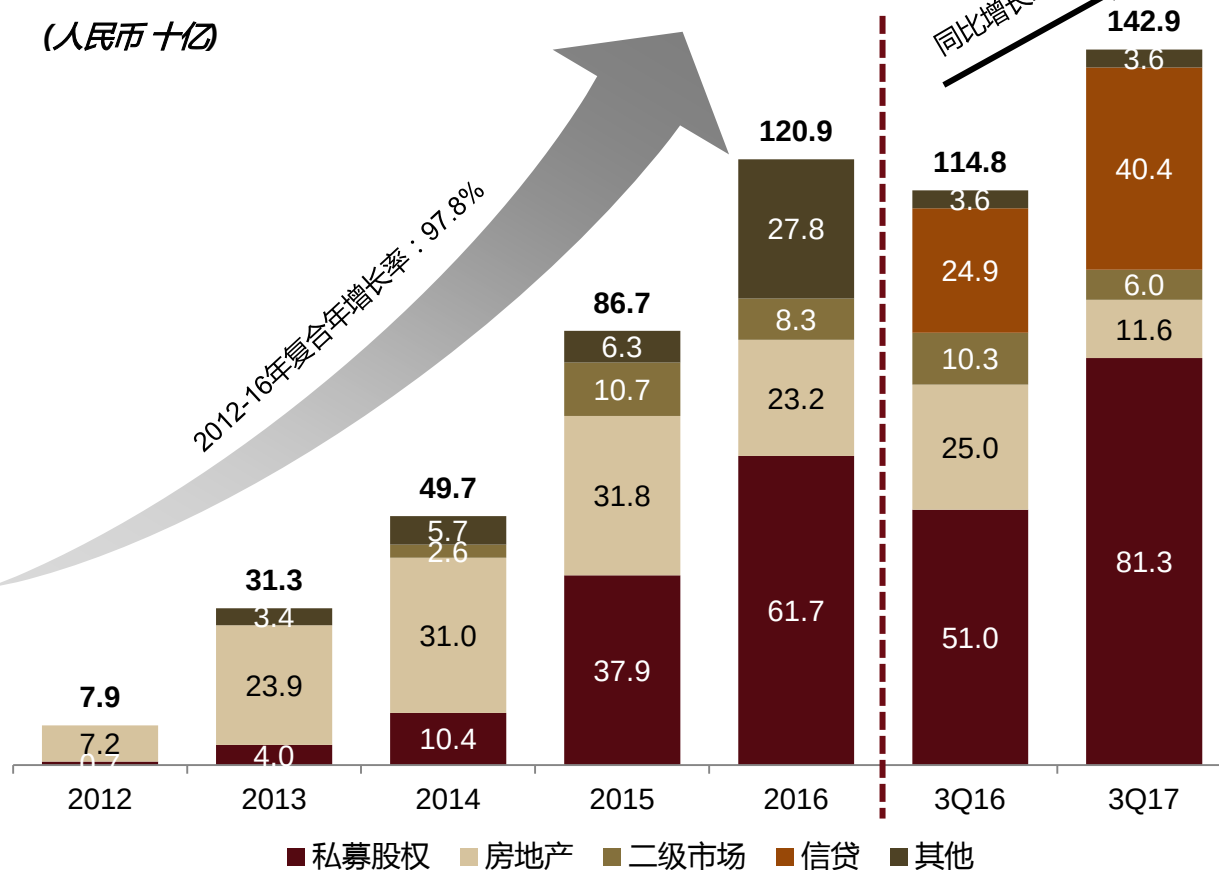
ASSET MANAGEMENT

(人民币十亿)

资产管理规模*

2012-16年复合年增长率: 97.8%

同比增长24.5%



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
君联资本



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资本
IDG Capital Partners



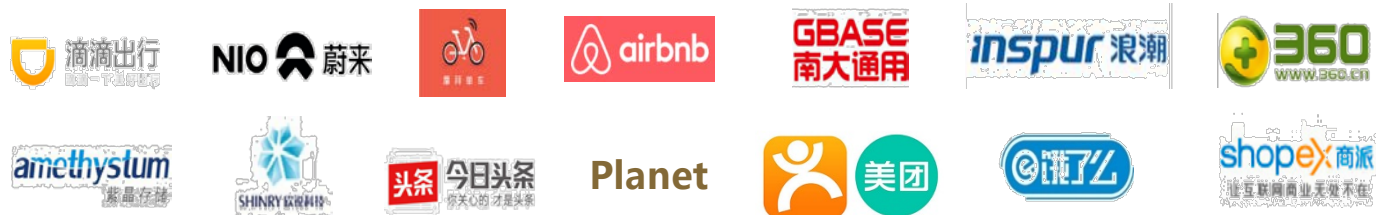
弘尚資產



* 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

● 前沿科技：



● 金融领域：



● 文化及消费升级：



● 医疗健康：

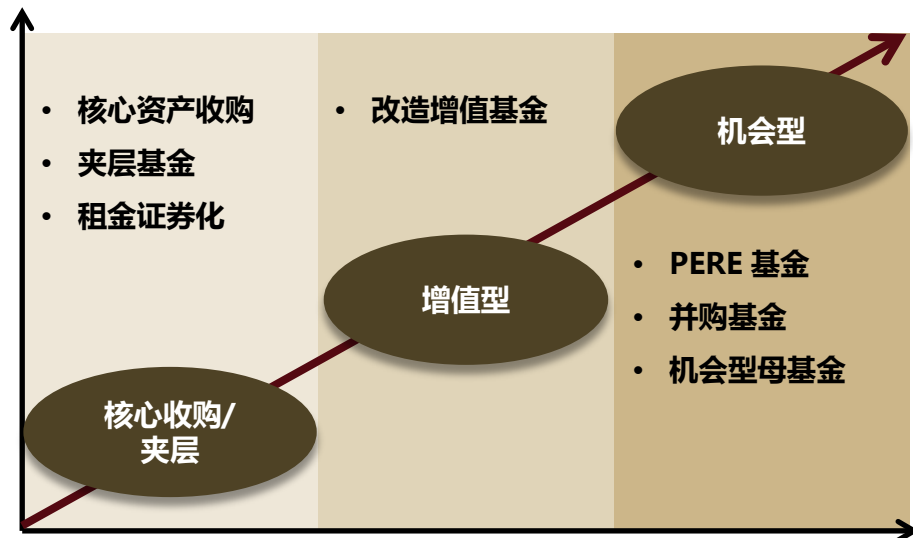


● 房地产轻资产：



房地产基金新策略

聚焦存量资产运营增值



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

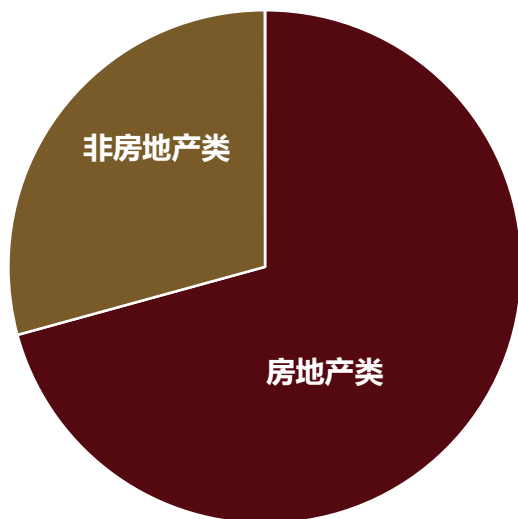
歌斐收购运营成功案例：上海歌斐中心

- 歌斐旗下基金收购、建设、运营
- 共32层，面积75,000平方米
- 2014年12月收购该资产，2016年6月竣工
- 目前写字楼出租率超过90%，多家财富500强公司入驻
- 商业物业于2017年10月开业
- 预期IRR > 20%

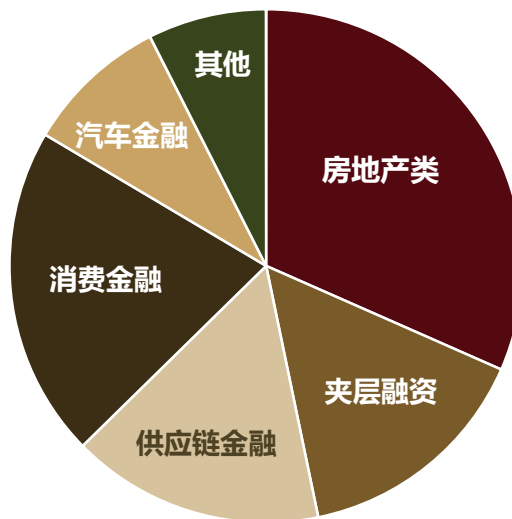


类固收产品多元化

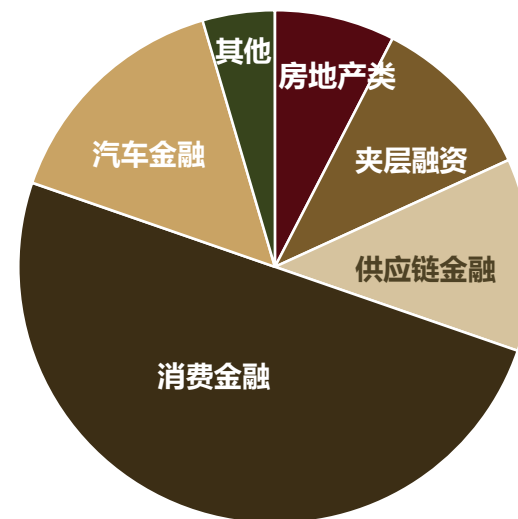
2015年美国固收产品



2016年美国固收产品



2017年前三季度美国固收产品



消费金融



汽车金融



供应链金融

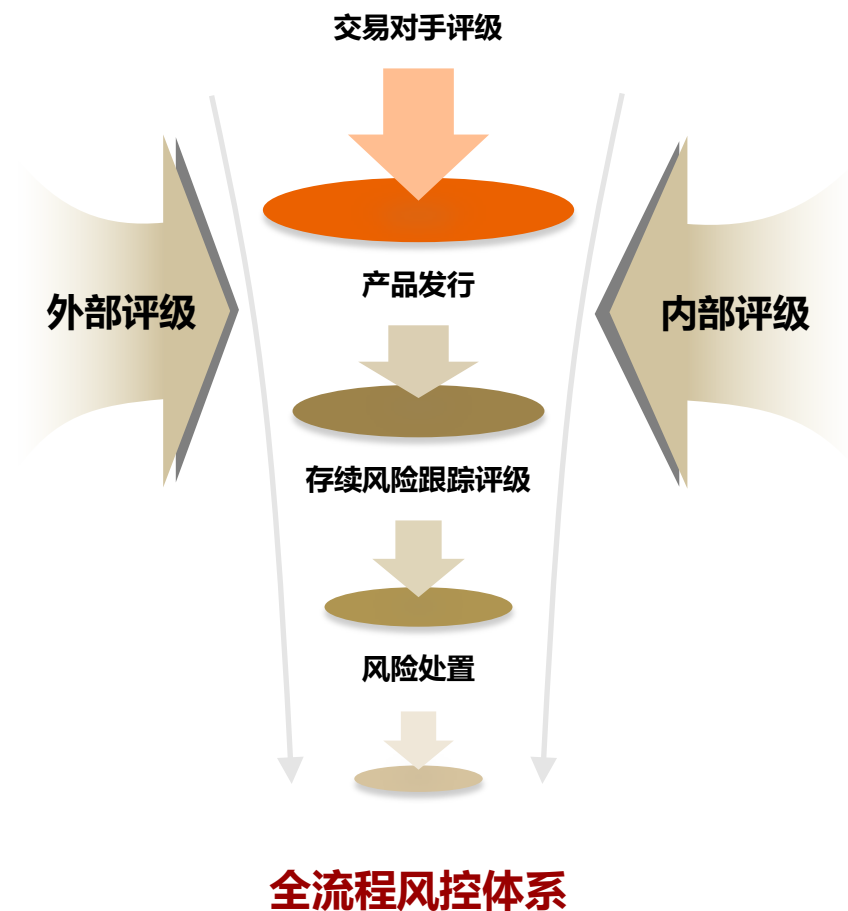


夹层融资



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

诺亚精选的阳光私募产品业绩 (2015.5 – 2017.5)

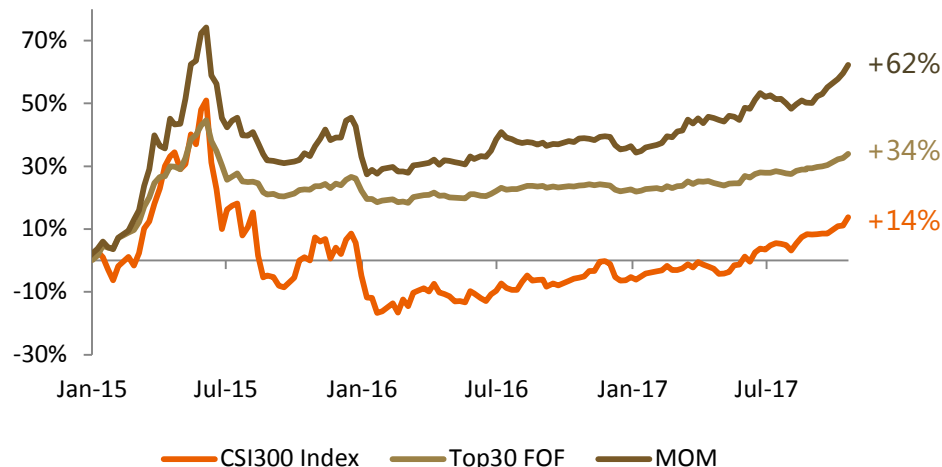
- **94%** 股票策略产品超越业绩比较基准 (中证流通指数 -34.7%)
- **81%** 股票策略产品超越行业前1/2 (-18.8%)
- **41%** 股票策略产品超越行业前1/4 (-0.7%)
- 收益率最高的5个产品平均业绩: **+34.7%**

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10月27日



歌斐海外中国股票精选离岸专项基金

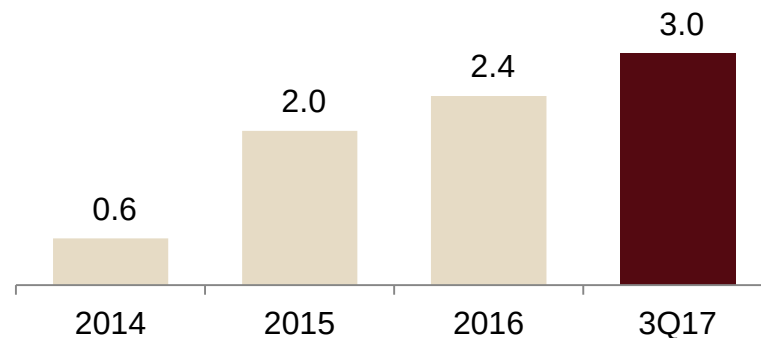
- 过去 **12** 个月复合年收益率: **15.6%**
(2016.11 – 2017.10)
- 过去 **36** 个月复合年收益率: **15.0%**
(2014.11 – 2017.10)
- **业绩最佳对冲基金 – 新兴市场母基金第4名**
(巴克莱数据库)

诺亚香港简介

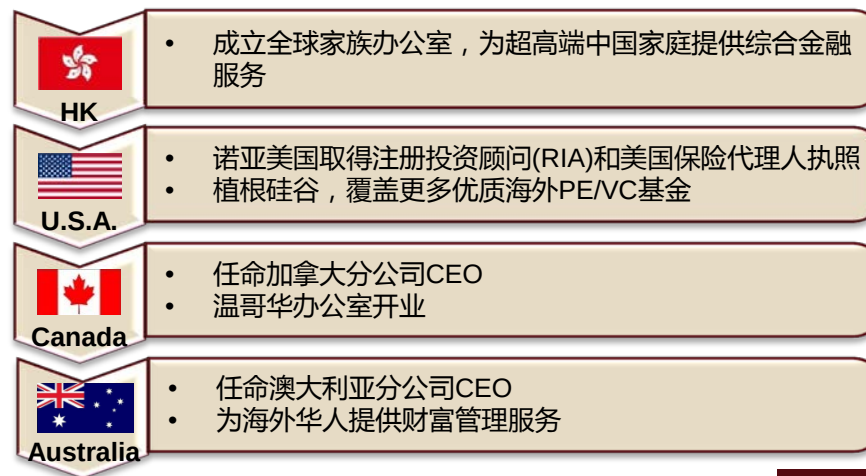


海外资产管理规模

(美元十亿)



诺亚全球平台发展近况



互联网金融板块概况



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



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



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

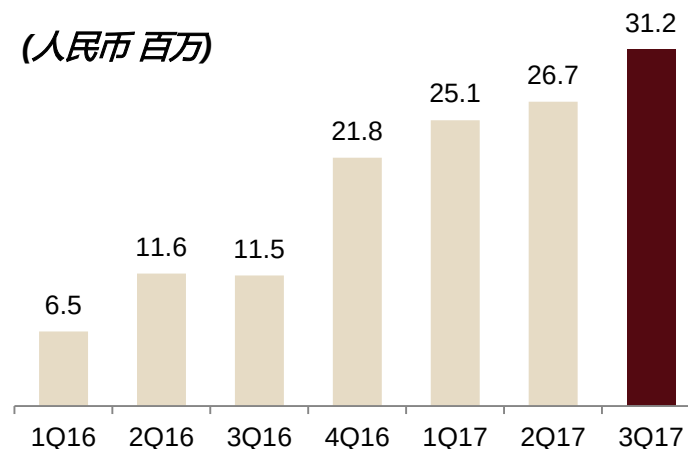


财富方舟 IFA 平台

为注册独立理财顾问提供在线获客工具及产品

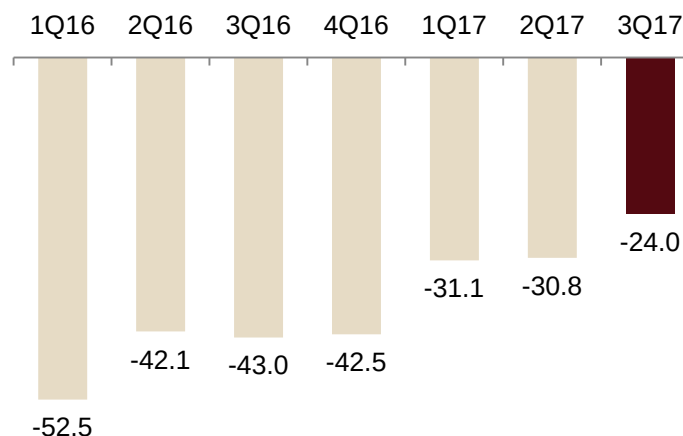
互联网金融板块收入

(人民币 百万)



互联网金融板块营业利润

(人民币 百万)



关于诺亚

行业概况

诺亚控股概况

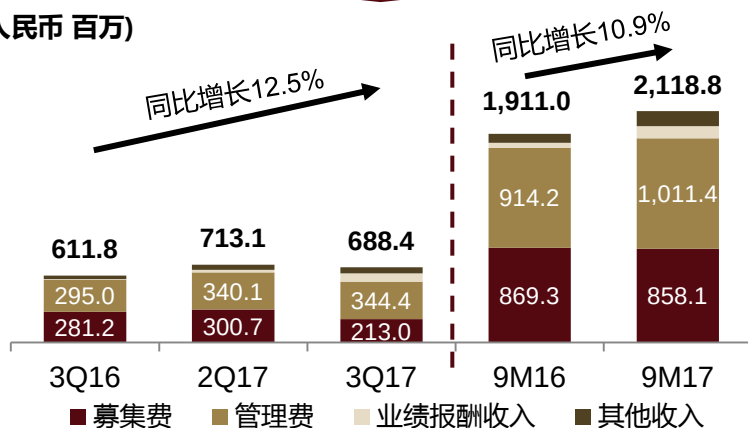
财务表现及预测

附录

2017年三季度业绩稳健增长

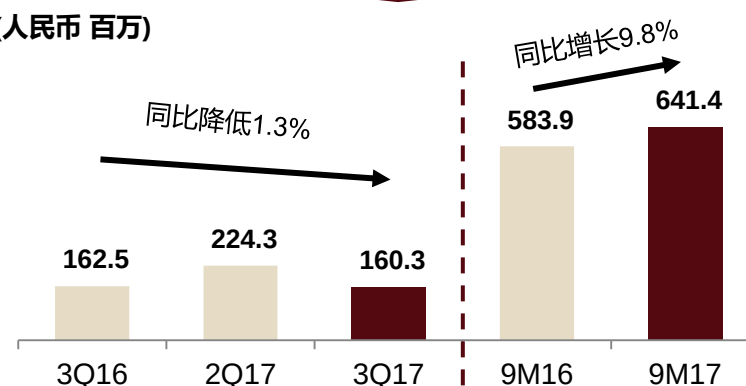
收入

(人民币 百万)



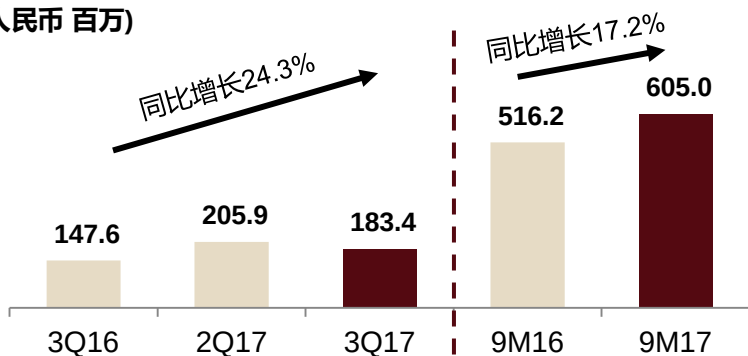
经营利润⁽¹⁾

(人民币 百万)



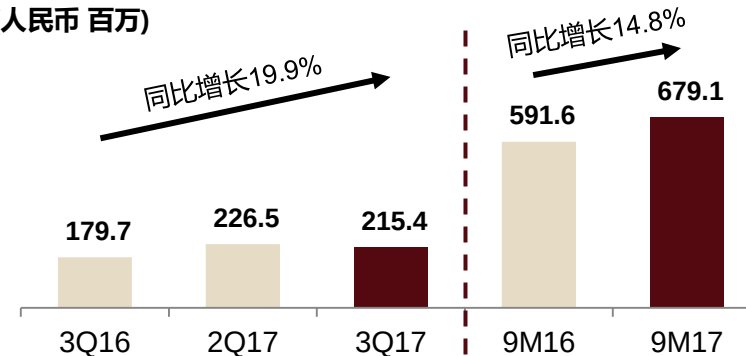
净利润

(人民币 百万)



非公认会计准则净利润

(人民币 百万)

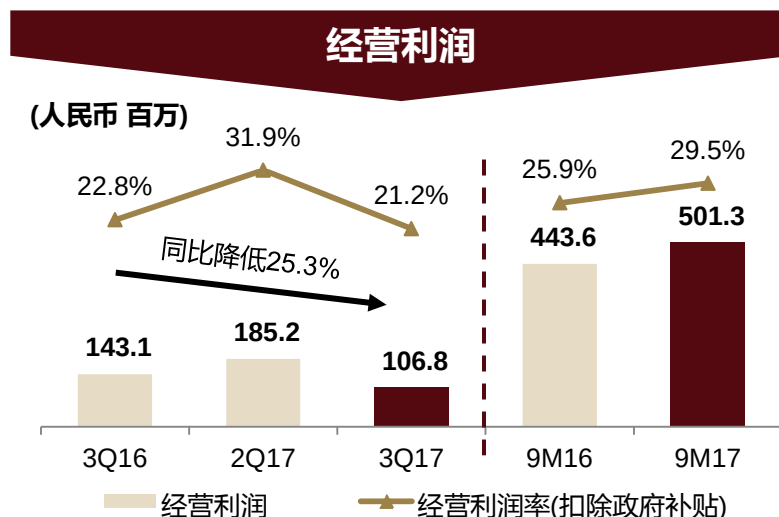
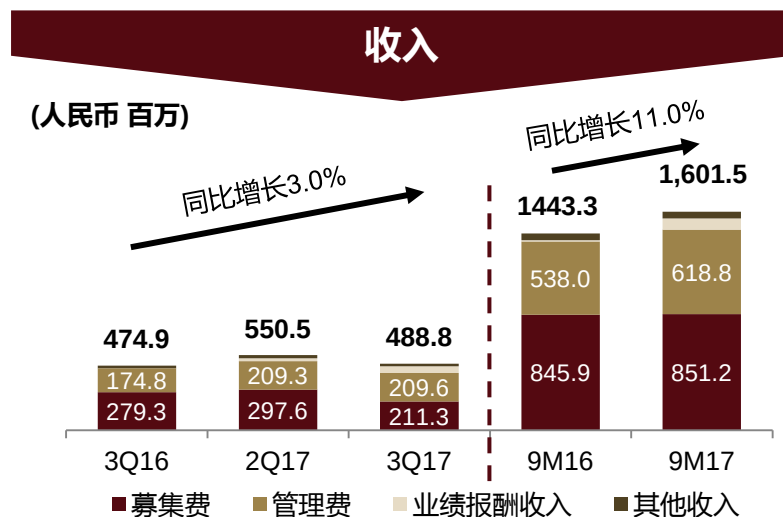


资料来源: 公司公开财报

(1) 各季度公司收到政府补贴金额: 2016年三季度4,320万元, 2017年二季度980万元, 2017年三季度520万元

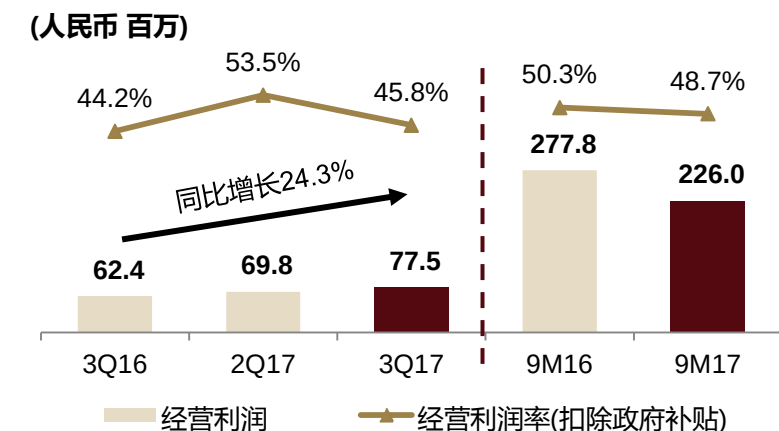
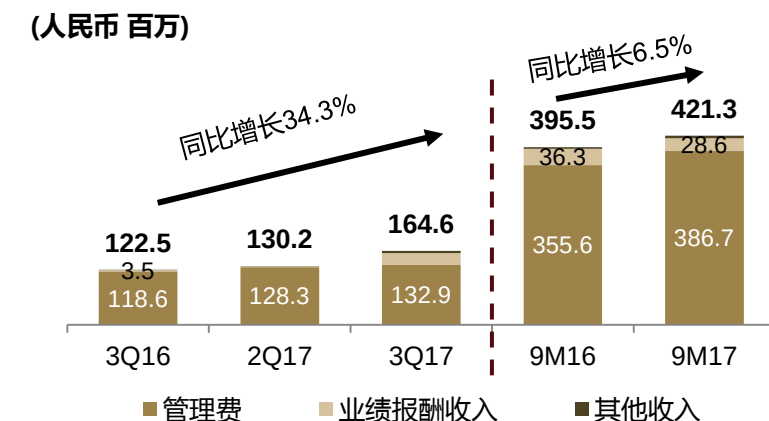
2017年三季度分板块财务表现

财富管理



(1) 各季度财富管理板块收到政府补贴金额: 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

资产管理



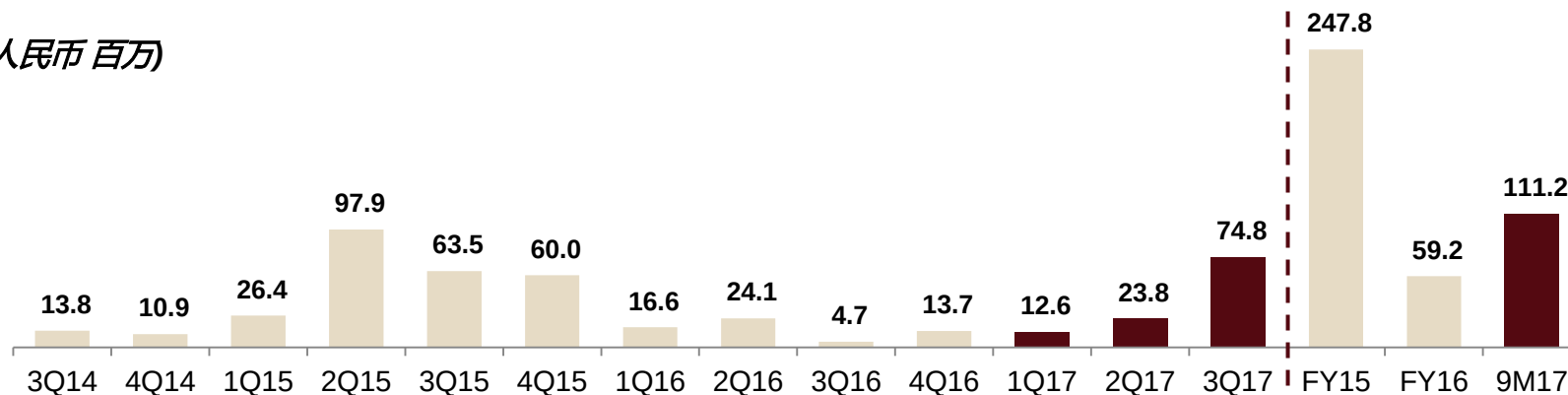
(1) 资产管理板块中, 募集费包含在其他收入中

(2) 各季度资产管理板块收到政府补贴金额: 2016年三季度820万元, 2017年二季度10万元, 2017年三季度210万元

可持续的业绩相关收入

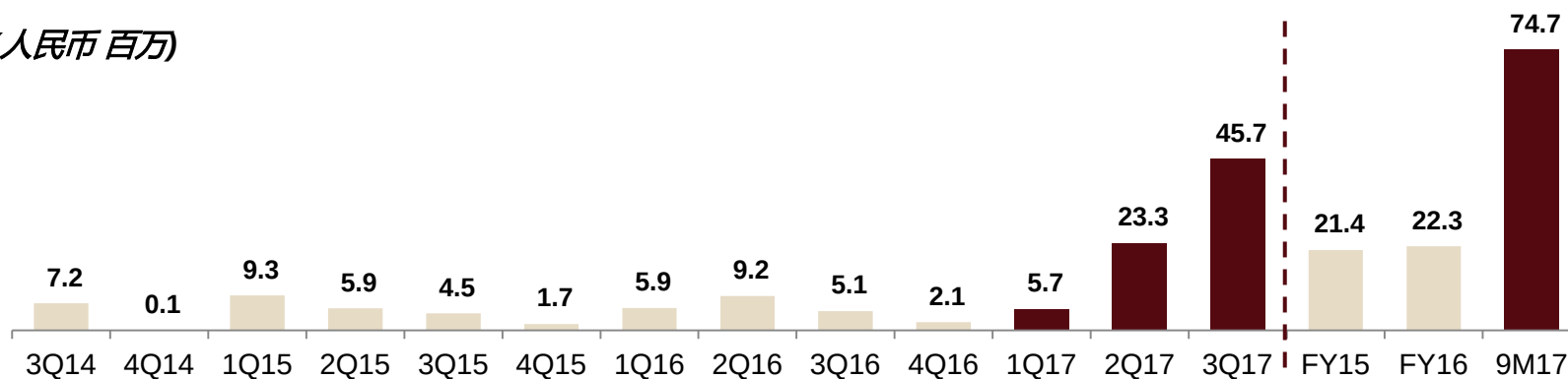
业绩报酬收入

(人民币 百万)



联营企业投资收益

(人民币 百万)

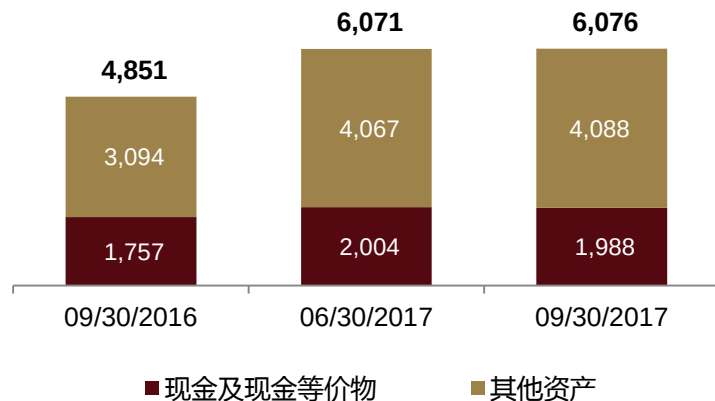


数据来源: Company Filings

现金流充足 轻资产模式

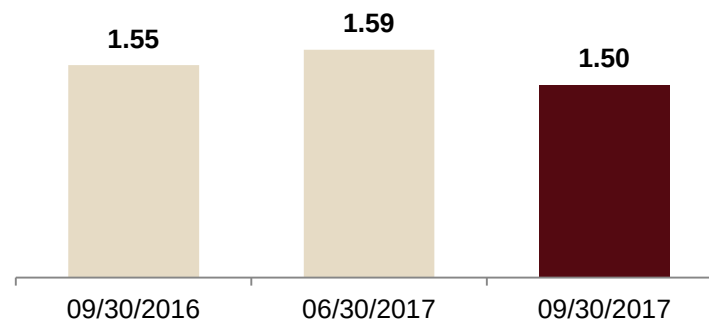
总资产 vs 现金

(人民币 百万)



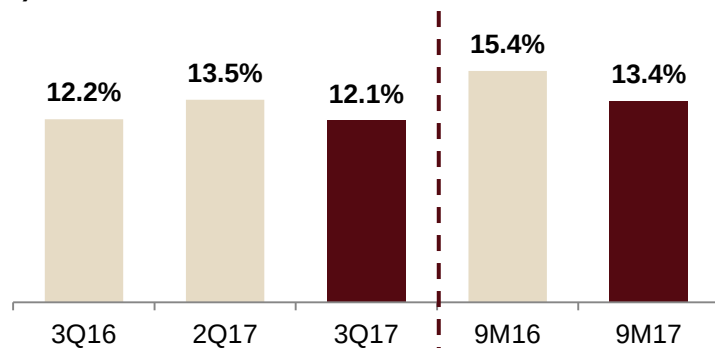
总资产 / 股东权益

(比率)



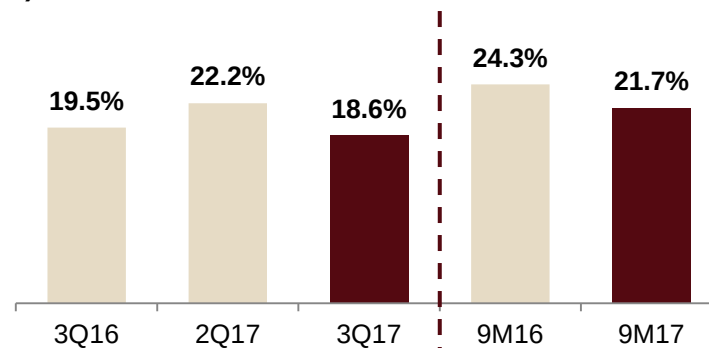
总资产收益率 (年化)

(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9月30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	10.6%	
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	5.3%	
景林资产管理	4.6%	
毅恒资本	2.9%	
摩根大通资产管理	2.6%	
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%	
Coronation Fund Management	2.2%	
总持股	81.8%	

* 在双层股权结构下，B级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
 美国	 泽西岛
注册投资顾问（RIA）	放债人牌照
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（78城市）
香港 · 台湾 · 美国 · 加拿大 · 澳大利亚

www.noahwm.com | www.gopherasset.com