

2018年投资者沟通报告

诺亚控股有限公司 (NYSE: NOAH)

2019年3月

<http://ir.noahgroup.com>

Disclaimers

The following presentation has been prepared by Noah Holdings Limited ("Noah" or the "Company") solely for informational purposes and should not be construed to be, directly or indirectly, in whole or in part, an offer to buy or sell and/or an invitation and/or a recommendation and/or a solicitation of an offer to buy or sell any security or instrument or to participate in any investment or trading strategy, nor shall any part of it form the basis of, or be relied on in connection with, any contract or investment decision in relation to any securities or otherwise.

This presentation does not contain all relevant information relating to the Company or its securities, particularly with respect to the risks and special considerations involved with an investment in the securities of the Company. Nothing contained in this document shall be relied upon as a promise or representation as to the past or future performance of the Company. Past performance does not guarantee or predict future performance. You acknowledge that any assessment of the Company that may be made by you will be independent of this document and that you will be solely responsible for your own assessment of the market and the market position of the Company and that you will conduct your own analysis and be solely responsible for forming your own view of the potential future performance of the business of the Company.

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 2019 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 fair value changes of equity securities (unrealized) and adjusting for sale of equity securities, net of relevant tax impact. 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 measures used by the Company may be prepared differently from and, therefore, may not be comparable to similarly titled measures used by other companies. The reconciliation of those measures to the most comparable GAAP measures is contained within this document.

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.

目 录



关于诺亚



财富管理



资产管理



其他金融服务



附录

综合金融服务平台

财富管理

销售网络

- 销售网络覆盖中国大陆**83个城市**，以及中国香港、中国台湾、美国、加拿大、澳大利亚和新加坡
- **1,583名**专职理财师

客户 & 产品

- 26万名注册高净值客户⁽¹⁾
- 多样化另类资产配置及综合金融服务
- 2018年全年募集量**1,100亿**人民币

资产管理

产品

- 歌斐资产⁽²⁾是中国领先的**多元另类资产管理人**
- 2018年末资产管理规模**1,692亿**人民币
- 专注私募股权、房地产、二级市场股权、另类信贷及全权委托基金
- 2018年末离岸资产管理规模**244亿**人民币

其他金融服务

子公司

- 信贷业务
- 线上财富管理
- 支付科技服务

业务数据

- 信贷业务2018年全年放贷量**136亿**人民币
- 2018年三季度起，板块实现盈亏平衡

开放性的产品和服务平台

(1) 高净值客户指可投资金融资产超过500万人民币的个人投资者

(2) 歌斐资产是诺亚旗下的资产管理公司品牌

财务数据亮点

核心财务数据保持稳健增长

- ◆ 净收入: 32.9亿人民币, +16.4% YoY
- ◆ 经营利润率: 28.2%, +0.7pps
- ◆ 非公认会计准则净利润⁽¹⁾: 10.1亿人民币, +20.7% YoY
- ◆ 非公认会计准则净利率: 30.7%, +1.1pps

财务指标表现强劲

- ◆ 收入品质提升: 可持续管理费占总收入比重超过50%
- ◆ 有效的成本控制措施
- ◆ 轻资产模式, 现金余额充足

业务数据亮点

行业整合利于头部企业

- ◆ 2018年金融产品募集量1,100亿人民币, 在市场挑战中保持稳定
- ◆ 2018年末资产管理规模1,692亿人民币, 同比增长14.1%, 持续正向资金流入

产品和服务品质至上

- ◆ 严格的全流程、全风险、全产品综合性风险管理体系
- ◆ 保险、信托等综合金融服务, 为客户提供一对一定制化服务

(1) 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, 扣除相应的所得税影响

合并损益表

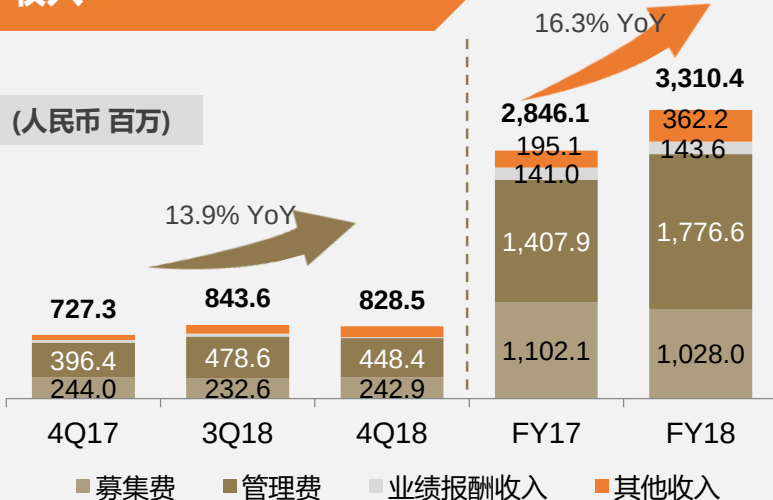
人民币 百万	4Q17	3Q18	4Q18	% 变化		FY17	FY18	% 变化
				YoY	QoQ			
总收入	727.3	843.6	828.5	13.9%	(1.8%)	2,846.1	3,310.1	16.3%
募集费	244.0	232.6	242.9	(4.5%)	4.4%	1,102.1	1,028.0	(6.7%)
管理费	396.4	478.6	448.4	13.1%	(6.3%)	1,407.9	1,776.6	26.2%
业绩报酬收入	29.8	33.6	11.0	(63.1%)	(67.3%)	141.0	143.6	1.8%
其他收入	57.0	98.8	126.2	21.4%	27.7%	195.1	362.2	85.6%
经营利润	135.6	271.1	159.7	17.8%	(41.1%)	777.0	926.5	19.2%
经营利润率	18.8%	32.3%	19.4%	+0.6%	-12.9%	27.5%	28.2%	+0.7%
其他收入 (费用)	38.9	(3.3)	18.3	(52.9%)	N.A.	91.8	85.1	(7.3%)
所得税费用	(35.1)	(61.8)	(29.2)	(16.8%)	52.7%	(199.1)	(222.3)	11.7%
联营公司投资收益	17.4	(0.8)	2.5	(85.5%)	N.A.	92.1	14.5	(84.3%)
少数股东损益	(3.9)	(2.5)	(4.3)	N.A.	70.5%	(1.1)	(7.6)	611.7%
归属于诺亚的净利润	153.0	207.7	155.6	1.7%	(25.1%)	762.9	811.3	6.3%
股权激励费用	24.4	35.6	34.2	39.9%	(4.1%)	93.6	112.8	20.4%
权益变动损益 ⁽¹⁾	-	50.6	16.6	N.A.	67.2%	-	84.8	N.A.
税务影响	(4.7)	(8.0)	16.7	N.A.	N.A.	(19.2)	2.0	N.A.
Non-GAAP归属于诺亚的净利润⁽²⁾	172.7	285.9	223.2	29.2%	(22.0%)	837.4	1,010.8	20.7%
Non-GAAP净利润率	23.9%	34.1%	27.1%	+3.2%	-7.0%	29.6%	30.7%	+1.1%

(1) 权益变动损益调整, 调出未实现的投资公允价值变动损益, 并调入已实现的投资收益

(2) 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, 扣除相应的所得税影响

收入持续稳健增长

收入



板块收入构成

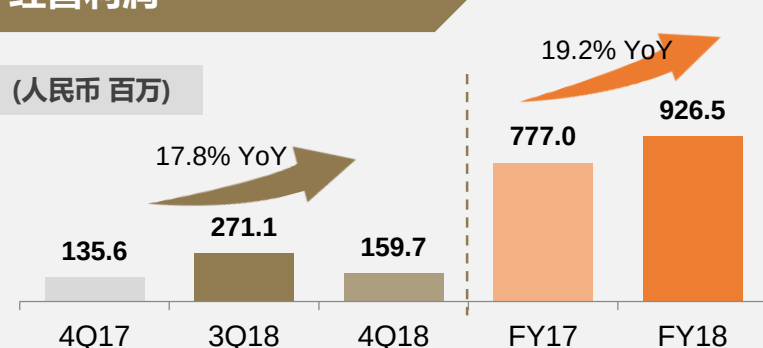
财富管理板块:

- ◆ 募集费: 金融产品募集时一次性收取
- ◆ 管理费: 基金存续期间从管理人处获得管理费分成
- ◆ 业绩报酬收入: 实现业绩报酬时从管理人处获得分成

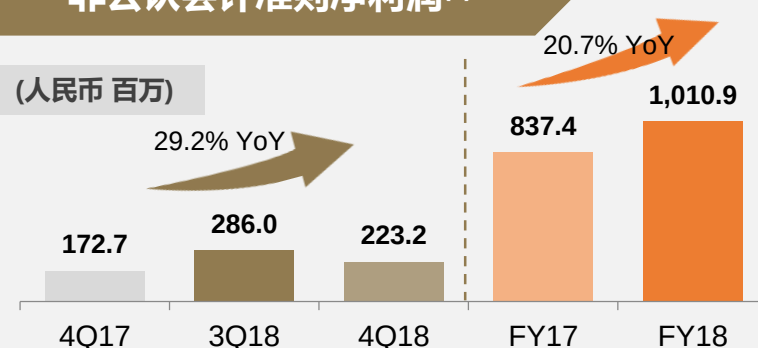
资产管理板块:

- ◆ 管理费: 基金层面收取
- ◆ 业绩报酬收入: 实现业绩报酬时确认

经营利润



非公认会计准则净利润⁽¹⁾



(1) 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, 扣除相应的所得税影响

综合资产负债表

资产 (人民币 百万)	截至		负债与权益 (人民币 百万)	截至	
	12/31/2017	12/31/2018		12/31/2017	12/31/2018
现金及现金等价物	1,907	2,707 ⁽¹⁾	应计工资及福利费用	622	671
短期投资	160	450	应交税金	18	54
应收账款	176	282	递延收益	201	143
应收关联方	515	572	其他流动负债	493	723
应收贷款	765	620	递延所得税负债-长期	50	67
应收保理款	257	19	可转换债券	488	145
其他流动资产	256	453	其他非流动负债	114	36
长期投资	988	1,025	负债总额	1,987	1,839
联营公司投资	969	1,375			
固定资产	303	347	权益总额	4,508	6,175
递延所得税资产-长期	73	113			
其他非流动资产	125	49			
资产总额	6,495	8,014	负债与权益总计	6,495	8,014

(1) 包含限制性现金

2019年盈利预测

人民币11.3亿至11.8亿

归属于诺亚股东的非公认会计准则净利润⁽¹⁾

同比增长11.9% — 16.8%

客户/服务升级



- ◆ 从高净值客户到超高净值客户，家族办公室业务
- ◆ 一对一定制综合金融服务，科技支持客户体验升级

投资能力提升



- ◆ 持续加强跟投直投策略，尤其在私募股权投资领域
- ◆ 投前投后持续严格风险控制

全球化战略推进



- ◆ 中国香港、中国台湾、美国、澳大利亚、加拿大、新加坡
- ◆ 离岸资产管理业务新机遇

(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)、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，扣除相应的所得税影响

目 录



关于诺亚



财富管理



资产管理



其他金融服务



附录

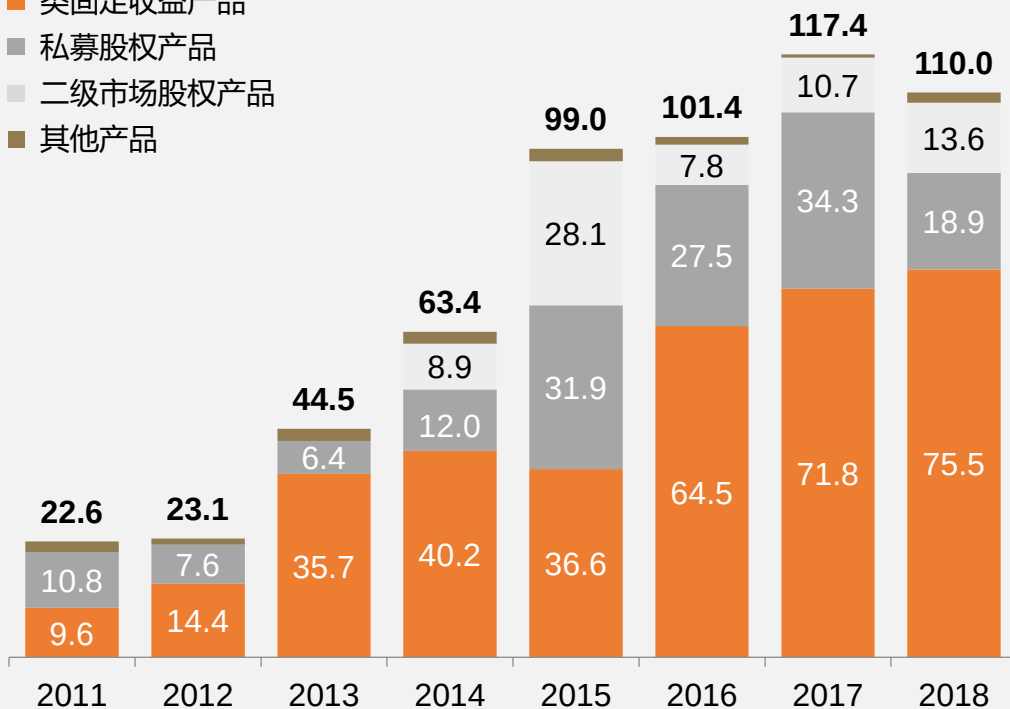
财富管理板块损益表

人民币 百万	4Q17	3Q18	4Q18	% 变化		FY17	FY18	% 变化
				YoY	QoQ			
净收入	<u>524.8</u>	<u>576.9</u>	<u>578.5</u>	<u>10.2%</u>	<u>0.3%</u>	<u>2,126.3</u>	<u>2,306.0</u>	<u>8.5%</u>
募集费	241.0	229.0	240.9	(0.1%)	5.2%	1,092.2	1,018.9	(6.7%)
管理费	252.9	304.7	297.9	17.8%	(2.2%)	871.7	1,130.0	29.6%
业绩报酬收入	10.6	12.2	0.1	(98.6%)	(98.8%)	92.5	44.1	(52.3%)
其他收入	20.2	31.0	39.6	95.5%	27.7%	69.9	113.0	61.6%
经营成本及费用	<u>(445.2)</u>	<u>(407.7)</u>	<u>(460.1)</u>	<u>3.4%</u>	<u>12.8%</u>	<u>(1,545.3)</u>	<u>(1,698.8)</u>	<u>9.9%</u>
人力成本	(283.9)	(286.0)	(314.3)	10.7%	9.9%	(1,074.9)	(1,165.8)	8.4%
销售、管理费用	(159.2)	(108.3)	(143.9)	(9.6%)	32.9%	(441.9)	(532.4)	20.5%
其他经营费用	(22.8)	(23.0)	(15.2)	(33.2%)	(33.8%)	(77.5)	(54.3)	(29.9%)
政府补贴	20.8	9.5	13.3	(36.0%)	39.7%	49.0	53.6	9.4%
经营利润	<u>79.7</u>	<u>169.2</u>	<u>118.4</u>	<u>48.6%</u>	<u>(30.0%)</u>	<u>580.9</u>	<u>607.2</u>	<u>4.5%</u>
经营利润率	15.2%	29.3%	20.5%	+5.3%	-8.9%	27.3%	26.3%	-1.0%

财富管理产品总募集量

(人民币 十亿)

- 类固定收益产品
- 私募股权产品
- 二级市场股权产品
- 其他产品



产品需求与供给

客户需求

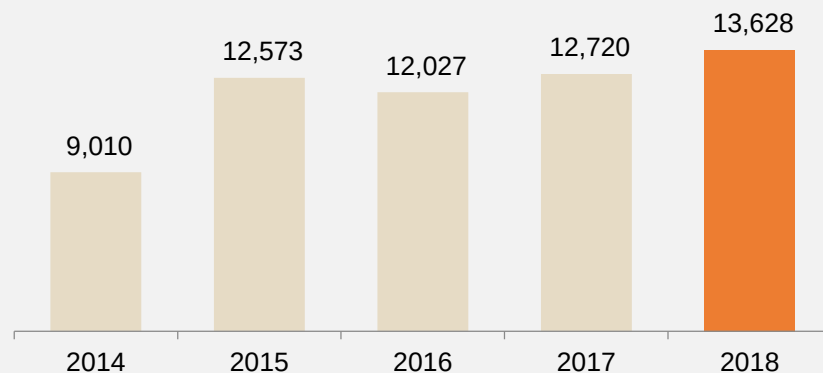
- 中国大类资产轮动速度较快
- 近期由于投资者情绪，短周期产品需求增加

产品策略

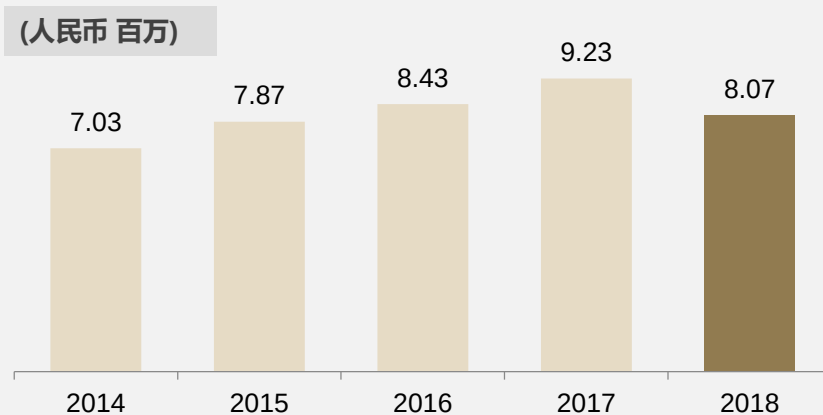
- 多样化、定制化的产品供给
- 战略性关注长周期权益类产品
- 持续与客户沟通，推广资产配置和价值投资理念

* 2013年之前，二级市场股权产品并入“其他产品”
 ** 公募基金产品从2016年起不再归入“其他产品”
 *** 歌斐全权委托基金从2018年二季度起归入“其他产品”

活跃客户数



活跃客户人均下单量



客户情况

□ 业务网点分布于中国大陆83个城市，客户与理财师高频接触

□ 客户画像

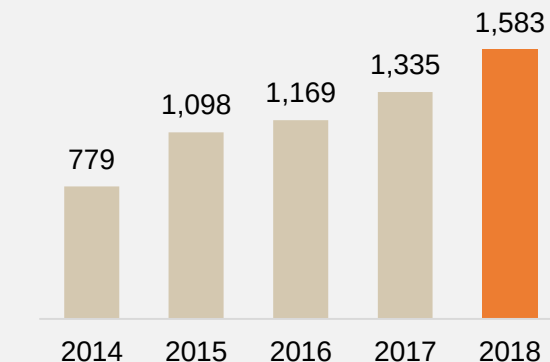
- 私营企业主，主要分布于TMT、房地产、传统制造业等行业
- 富二代，更关注于技术进步，也更信赖专业人士

□ 黑卡客户

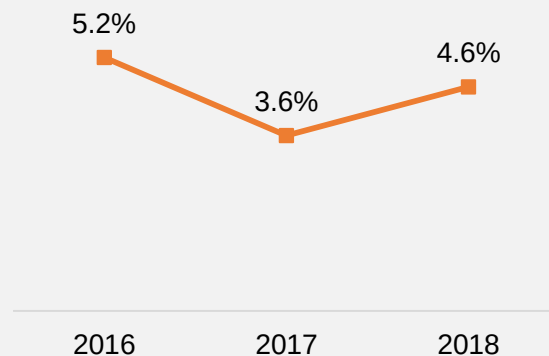
- 超高净值客户群体
- 优享投资机会和增值服务



理财师人数



精英理财师流失率



家族办公室



- 2015年成立
- 为超高净值核心客户提供高附加值服务
- 税务规划、身份规划、遗产规划

方舟信托



- 2014年成立
- 香港和泽西岛离岸信托双牌照

以诺教育



- 2013年成立
- 投资者教育
- 财富学堂、大类资产研习社、海外游学课程

企业服务



- 2014年成立
- 公司注册、企业税务筹划、政策咨询、法律服务

诺亚公益基金会



- 2014年成立
- 公益基金组织，支持企业社会责任



客户&产品 数据库

- ◆ 持续技术研发，推动大数据采集和应用
- ◆ 跨部门数据整合与分析，行程完整客户画像，赋能理财师



客户服务 APP

- ◆ 一站式客户服务平台，展示所有产品和服务
- ◆ 财经新闻、投资峰会直播、内外部研究报告



业务运营

- ◆ 综合风险管理信息系统
- ◆ 在线双录和人脸识别功能，形成线上交易闭环
- ◆ 24x7在线智能客服

目 录



关于诺亚



财富管理



资产管理



其他金融服务



附录

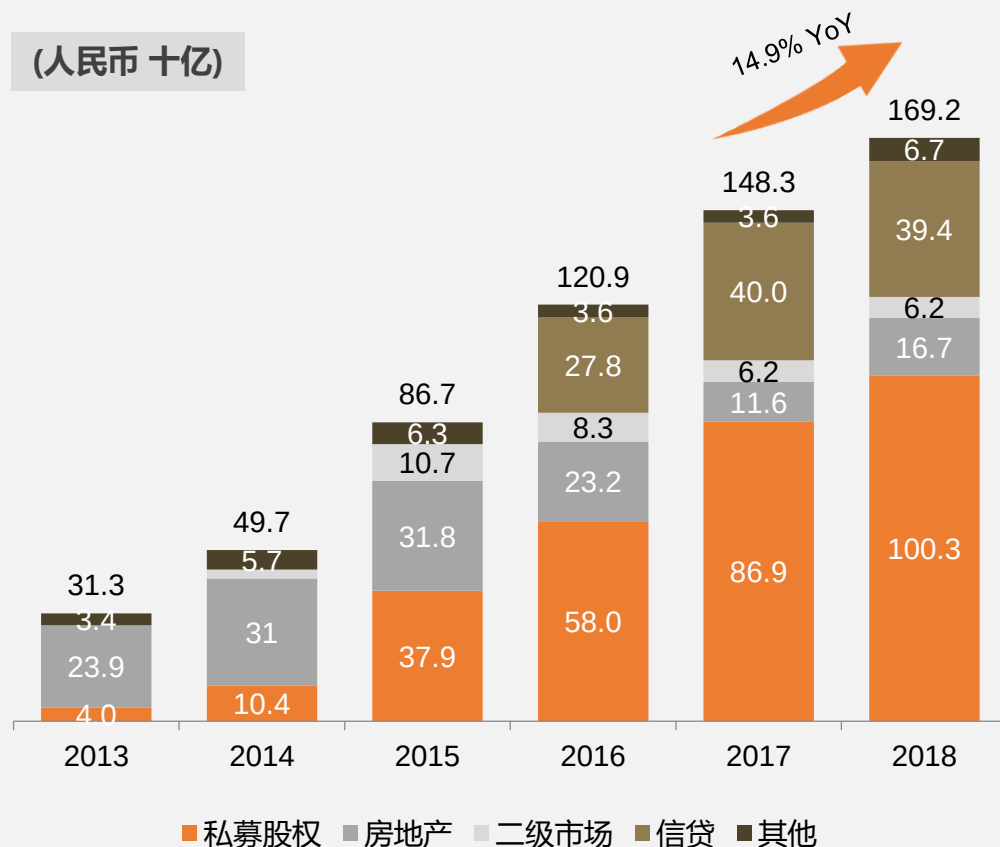
资产管理板块损益表

人民币 百万	4Q17	3Q18	4Q18	% 变化		FY17	FY18	% 变化
				YoY	QoQ			
净收入	<u>166.8</u>	<u>198.5</u>	<u>160.2</u>	<u>(3.9%)</u>	<u>(19.3%)</u>	<u>588.0</u>	<u>748.5</u>	<u>27.3%</u>
管理费	140.9	172.0	147.9	5.0%	(14.0%)	527.6	637.8	20.9%
业绩报酬收入	19.1	21.3	10.8	(43.3%)	(49.3%)	47.7	98.9	107.5%
其他收入	5.6	2.7	1.0	(81.8%)	(61.6%)	10.7	8.2	(23.2%)
经营成本及费用	<u>(89.9)</u>	<u>(96.8)</u>	<u>(118.9)</u>	<u>32.2%</u>	<u>22.9%</u>	<u>(285.1)</u>	<u>(395.3)</u>	<u>38.6%</u>
业绩报酬收入	(64.7)	(68.7)	(84.1)	30.0%	22.4%	(201.3)	(273.1)	35.7%
销售、管理费用	(24.3)	(23.8)	(35.1)	44.2%	47.6%	(79.9)	(103.1)	29.0%
其他经营成本	(4.0)	(4.3)	(1.7)	(56.9%)	(59.6%)	(27.8)	(25.3)	(8.9%)
政府补贴	3.1	-	2.1	(33.2%)	-	23.8	6.1	(74.2%)
经营利润	<u>76.9</u>	<u>101.7</u>	<u>41.3</u>	<u>(46.2%)</u>	<u>(59.4%)</u>	<u>302.9</u>	<u>353.2</u>	<u>16.6%</u>
经营利润率	46.1%	51.2%	25.8%	-20.3%	-25.4%	51.5%	47.2%	-4.3%

歌斐資產 GOPHER

ASSET MANAGEMENT

(人民币 十亿)



各资产类别策略

私募股权

- 母基金 (FOF)
- 直投 / 跟投
- 转受让 (S基金)

房地产

- 优先股
- 核心物业及改造增值

二级市场

- 对冲基金
- 管理人的管理人(MOM)

信贷

- 资产证券化
- 信贷组合

其他

- 全权委托
- 多/单一家族办公室

* 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

我们与头部管理人合作

私募股权



公开市场



房地产



信贷



1



母基金

- ◆ 聚焦头部管理人
- ◆ 多策略：PE、VC
- ◆ 多币种：人民币、美元

2



S基金

- ◆ 寻找被低估的机会
- ◆ 穿越周期，提升J曲线回报
- ◆ 中国市场首支S基金（2013年成立），目前有四支基金在存续期

3

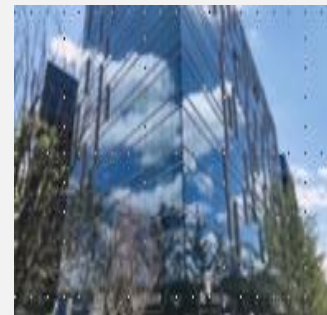


直投&跟投

- ◆ 行业深耕及谈判能力
- ◆ 专业的投资和尽调团队
- ◆ 专攻金融、TMT、消费、医疗等行业

歌斐香溢

- ◆ 办公室、长租公寓、精品酒店
- ◆ 基金规模: 12亿人民币
- ◆ 2017年12月投资, 预计2019年6月竣工



歌斐中心

- ◆ 写字楼 & 商铺
- ◆ 基金规模: 16亿人民币
- ◆ 2014年12月投资, 2016年6月竣工

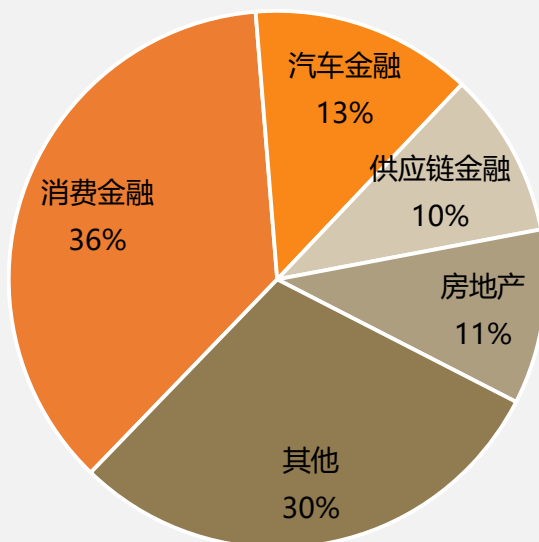


七宝T2写字楼

- ◆ 写字楼
- ◆ 基金规模: 2.2亿人民币
- ◆ 2018年投资

- 多元化、高质量底层资产
- 信贷平台实时监测交易对手风险

信贷产品⁽¹⁾分类



◆ 消费金融

- 优质持牌交易对手
- 捷信, 马上金融

◆ 汽车金融

- 易鑫, 狮桥, 广汇

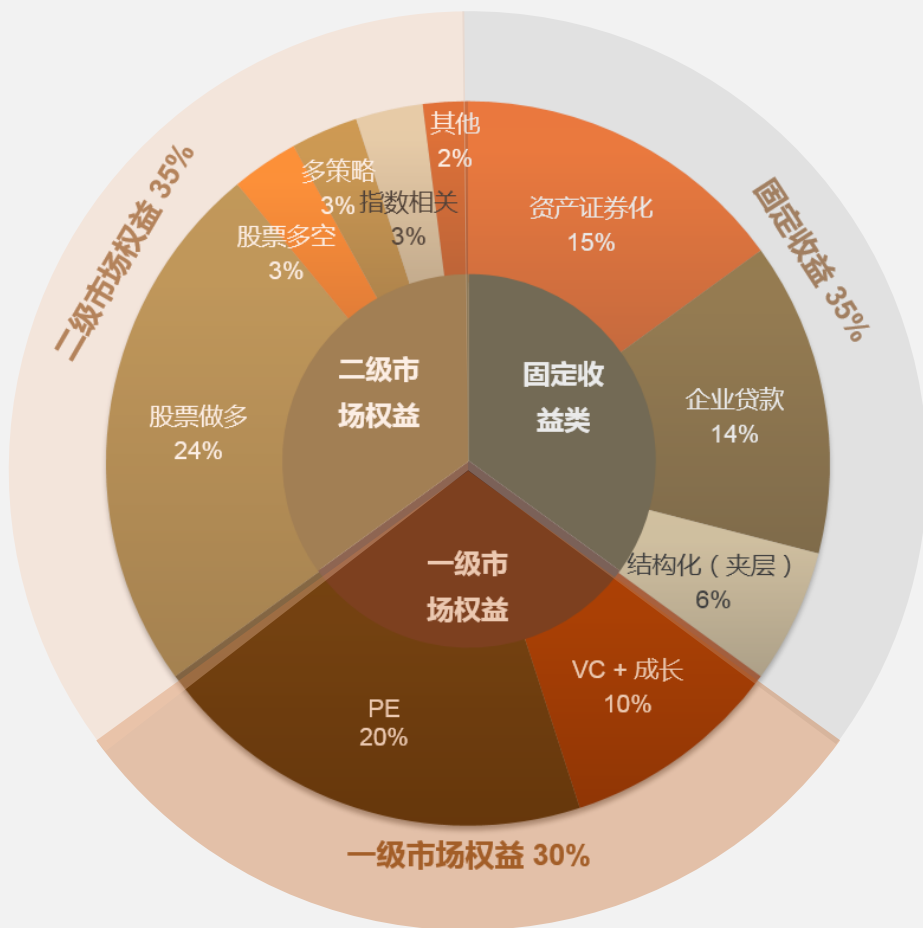
◆ 供应链金融

- 小米, 京东

(1) 包含所有诺亚募集的信贷产品

	产品	成立日期	业绩比较基准	成立后 累计收益率	业绩基准 累计收益	年化收益率	业绩基准 累计收益率	最大回撤
人民币	TOP30母基金	2014/5/1	70%*8%+30%*(50%*沪深300+50%创业板指数)	64.9%	40.9%	10.9%	7.4%	-18.2%
	旗舰MOM	2017/8/1	30%*8%+70%*(50%*沪深300+50%创业板指数)	7.5%	-2.7%	4.7%	-1.8%	-13.3%
	量化母基金	2014/11/1	6%	26.8%	27.5%	5.7%	6.0%	-7.2%
美元	中国离岸精选母基金	2015/10/1	MSCI中国指数	88.8%	25.3%	12.5%	4.3%	-21.4%
	全球量化母基金	2018/4/1	MSCI全球指数	2.3%	-10.0%	4.0%	-16.5%	-2.5%

歌斐全权委托基金



1

歌斐传承基金 (人民币)

- 4Q18 净值达**1.09**
(2016/12/31成立)
- 固定收益2018年年化收益率**8.4%**

2

歌斐传承基金 (美元)

- 4Q18 净值达**1.48**
(2016/12/1成立)
- 得到红杉传承基金重要支持

目 录



关于诺亚



财富管理



资产管理



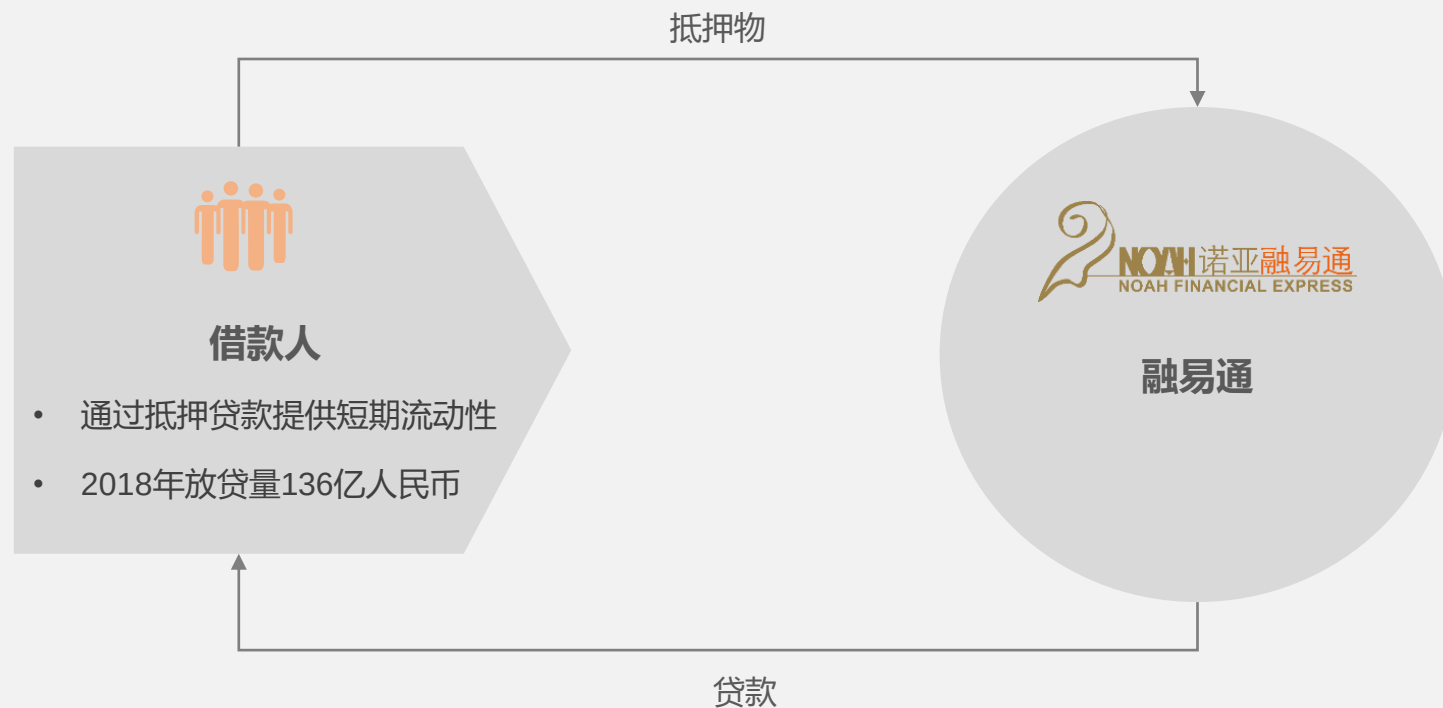
其他金融服务



附录

其他金融服务板块损益表

人民币 百万	4Q17	3Q18	4Q18	% 变化		FY17	FY18	% 变化
				YoY	QoQ			
净收入	<u>30.5</u>	<u>63.6</u>	<u>83.4</u>	<u>173.2%</u>	<u>31.1%</u>	<u>112.6</u>	<u>235.1</u>	<u>108.8%</u>
经营成本及费用	<u>(51.4)</u>	<u>(63.4)</u>	<u>(83.4)</u>	<u>62.2%</u>	<u>31.5%</u>	<u>(219.4)</u>	<u>(268.9)</u>	<u>22.6%</u>
业绩报酬收入	(31.1)	(30.4)	(29.7)	(4.3%)	(2.3%)	(131.1)	(125.3)	4.3%
销售、管理费用	(7.2)	(9.2)	(20.8)	187.3%	125.4%	(47.5)	(56.6)	19.2%
其他经营成本	(14.5)	(23.8)	(34.7)	139.9%	45.8%	(42.1)	(89.8)	113.5%
政府补贴	1.3	-	1.8	35.0%	-	1.3	2.8	116.5%
经营利润	<u>(20.9)</u>	<u>0.2</u>	<u>0.0</u>	<u>N.A</u>	<u>(97.7%)</u>	<u>(106.8)</u>	<u>(33.9)</u>	<u>68.3%</u>



大数据风控

- 基于银行信息、行为数据等进行风险评估
- 基于借款人的信用评级发放贷款

技术驱动平台

- 为投资者和借款人提供定制解决方案
- 智能贷款审批流程

贷后服务

- 持续管理抵押资产
- 提供法律服务，确保投资安全性

目 录



关于诺亚



财富管理



资产管理



其他金融服务



附录

附录1：主要股东

截至2018年12月31日的主要股东持股比例

股东	持股比例 %	职位
汪静波*	22.6%	创始人、董事局主席兼首席执行官
章嘉玉	6.8%	首席市场官
红杉资本中国基金	5.5%	
何伯权	5.5%	
殷哲**	5.4%	联合创始人，歌斐资产首席执行官
Ward Ferry资产管理	4.4%	
毅恒资本	4.3%	
瑞银资产管理	3.4%	
富达投资 (Fidelity)	3.0%	
Coronation Fund Management	2.7%	
Tiger Pacific	2.5%	
Capital Group	2.4%	
贝莱德	2.3%	
摩根大通资产管理	2.0%	
Total	72.8%	

* 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49%

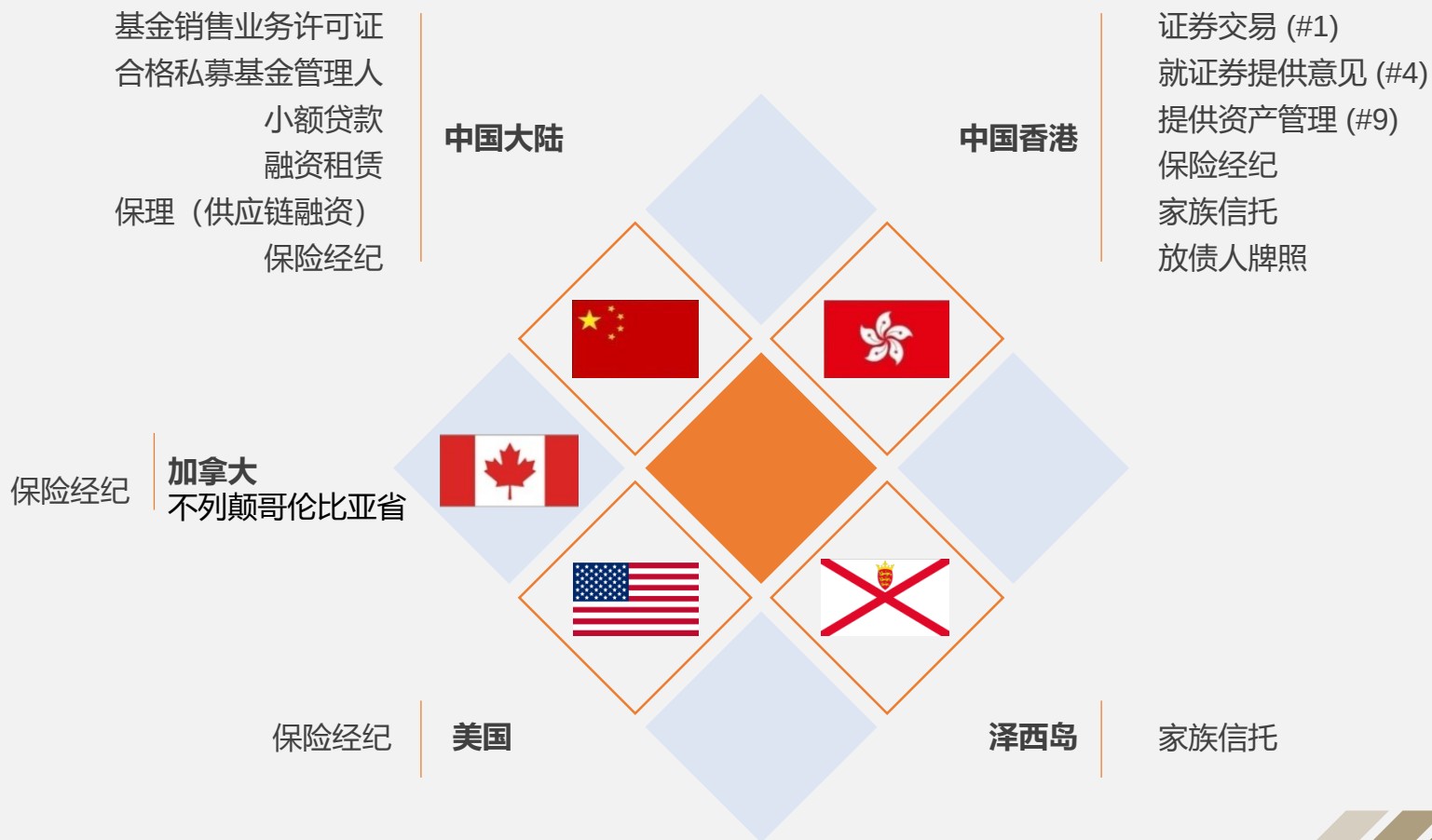
** 在双层股权结构下，B级股股东殷哲先生享有总投票权的12%

资料来源：公司资料，Ipreo

附录2：诺亚的发展历程



附录3：诺亚已获牌照与资格



附录4：管理层简历



汪静波

创始人、董事局主席兼
首席执行官



殷哲

联合创始人
歌斐资产首席执行官



赵义

集团总裁



庄尚源

首席财务管



章嘉玉

首席市场官



高扬

首席运营官

- 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
- 在诺亚任职14年

- 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
- 在诺亚任职14年

- 2013年起担任财富正行CEO
- 平安保险辽宁分公司区域销售总监
- 沈阳体育学院体育教育专业
- 在诺亚任职7年

- 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
- 纽约大学斯特恩商学院金融学学士（优等学位）
- 在诺亚任职8年

- 荷银投资管理（亚洲）有限公司中国首席执行官
- 荷兰荷宝投资管理集团大中华区及东南亚首席执行官
- 美国加州大学洛杉矶分校（UCLA）图书馆硕士
- 在诺亚任职8年

- 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
- 在诺亚任职8年

附录5：中国的财富创造动力仍源源不断

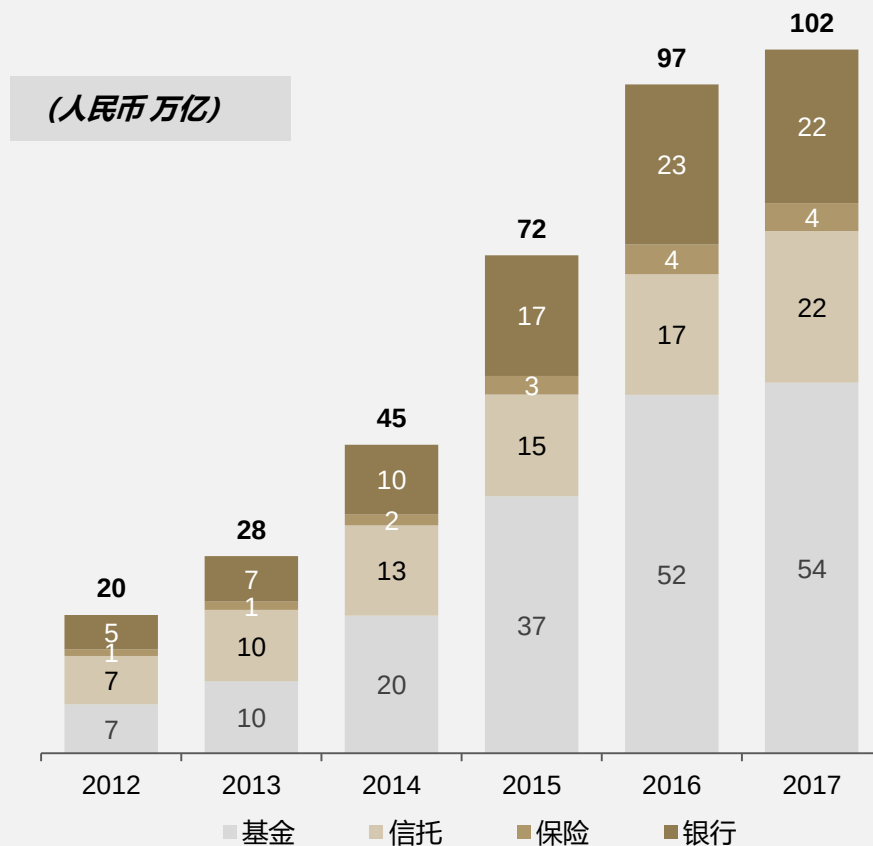
2015-2021F中国可投资资产规模



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

中国资产管理业务规模



资料来源：中国证券投资基金业协会 (AMAC)

用智慧财富温暖人生

通过对专业精神及卓越品质的不懈追求，成为最理解客户需求，值得信赖的客户成长伙伴

中国内地 (83 城市)

中国香港 · 中国台湾 · 美国 · 加拿大 · 澳大利亚 · 新加坡

<http://ir.noahgroup.com>