

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

# Noah Holdings

**Noah Holdings Private Wealth and Asset Management Limited**

**諾亞控股私人財富資產管理有限公司**

(於開曼群島以諾亞控股有限公司名義以有限責任註冊成立，  
並以諾亞控股私人財富資產管理有限公司於香港經營業務)

(股份代號：6686)

## 內幕消息

### 2025年第四季度及財政年度財務業績公告

本公告乃根據《香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）證券上市規則》（「香港上市規則」）第13.09條及香港法例第571章《證券及期貨條例》第XIVA部項下內幕消息條文（定義見香港上市規則）刊發。

諾亞控股私人財富資產管理有限公司（「本公司」）欣然宣佈，根據美國（「美國」）證券交易委員會的適用規則刊發截至2025年12月31日止第四季度的未經審核財務業績及截至2025年12月31日止全年的財務業績（「第四季度及財政年度業績」）。第四季度及財政年度業績可於香港聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [ir.noahgroup.com](http://ir.noahgroup.com) 閱覽。

第四季度及財政年度業績乃根據美國公認會計準則（「美國公認會計準則」）編製，該準則有別於國際財務報告準則。

本文附表為本公司於2026年3月24日（美國東部時間）就第四季度及財政年度業績刊發的新聞稿全文，其中部分可能構成本公司的內幕消息。

本公司預期將根據香港上市規則於2026年3月25日（星期三）上午六時正或前後（香港時間）刊發其截至2025年12月31日止年度的年度業績。

本公司股東及有意投資者於買賣本公司證券時務請審慎行事。

承董事會命  
諾亞控股私人財富資產管理有限公司  
董事長  
汪靜波

香港，2026年3月25日

截至本公告日期，董事會包括董事長汪靜波女士及董事殷哲先生；非執行董事章嘉玉女士、何伯權先生及張彤先生；以及獨立董事李向榮女士、孟晉紅女士及吳亦泓女士。

**諾亞控股有限公司公佈**  
**2025 年第四季度未經審核財務業績**  
**及 2025 年全年未經審核財務業績**

上海，2026 年 3 月 25 日－諾亞控股有限公司（「諾亞」或「本公司」）（紐交所：NOAH 及港交所：6686），領先的財富管理服務提供商及先驅，主要為全球的中國高淨值投資者提供全球投資及資產配置領域的全面一站式諮詢服務，今日公佈其 2025 年第四季度未經審核初步<sup>1</sup>財務業績及截至 2025 年 12 月 31 日止全年未經審核財務業績。

自 2024 年第四季度起，本公司已採用精細分部報告結構按各境內及境外業務分部披露淨收入。本公司認為該報告結構將更好地反映其近期的經營調整及組織重組，讓投資者更好地了解各業務分部的財務表現及戰略過程。過往財務資料已重新編製以符合新架構，並提供額外業務資料以供比較。

**2025 年第四季度財務摘要**

- 2025 年第四季度的**淨收入**為人民幣 733.2 百萬元（104.9 百萬美元），較 2024 年同期增加 12.5%，環比增加 15.9%，主要由於 2025 年第四季度境外私募股權產品產生的業績報酬收入增加。
- 2025 年第四季度的**經營所得收益**為人民幣 257.7 百萬元（36.9 百萬美元），較 2024 年同期增加 87.3%，主要由於淨收入增加 12.5%以及我們於 2025 年第四季度的僱員薪酬成本控制策略。
- 2025 年第四季度**諾亞股東應佔淨收益**為人民幣 12.8 百萬元（1.8 百萬美元），較 2024 年同期減少 88.3%，乃主要由於 2025 年第四季度於聯屬公司的若干投資所導致的相關投資公允價值變動虧損增加所致。
- 2025 年第四季度**非公認會計準則<sup>2</sup>下的諾亞股東應佔淨收益**為人民幣 25.1 百萬元（3.6 百萬美元），較 2024 年同期減少 81.1%。

---

<sup>1</sup> 截至本公告日期，本公司仍在審閱我們作為普通合夥人或管理人管理及投資之基金中的基金的財務業績。該等投資的公允價值如有任何變動，均可能影響諾亞合併財務報表中的於聯屬公司的股權收益、淨收益、諾亞股東應佔淨收益、每股美國存託股收益以及於聯屬公司的投資結餘。倘上述事項涉及任何公允價值調整，而該等調整尚未計入本新聞稿所載之未經審核初步財務報表中，本公司將於 2025 財政年度之表格 20-F 所載經審核合併財務報表中納入該等調整，並於後續報告中予以反映（如必要）。

<sup>2</sup> 諾亞的非公認會計準則財務衡量標準指其相應的公認會計準則財務衡量標準，排除所有形式的以股份為基礎的薪酬的影響、與結算相關的影響及扣除相關稅務影響（如有）。請參閱本新聞稿末「公認會計準則與非公認會計準則業績的調節表」。

## 2025 年全年財務摘要

- 2025 年全年的淨收入為人民幣 2,610.2 百萬元（373.3 百萬美元），較 2024 年同期增加 0.4%。
- 2025 年全年的經營所得收益為人民幣 776.7 百萬元（111.1 百萬美元），較 2024 年增加 22.5%，主要由於我們的僱員薪酬成本控制策略。
- 2025 年全年的諾亞股東應佔淨收益為人民幣 558.9 百萬元（79.9 百萬美元），較 2024 年增加 17.5%，主要由於對僱員薪酬的成本控制策略及於聯屬公司的若干投資所導致的相關投資公允價值變動虧損減少，部分被與承興事件相關的或有訴訟開支所抵銷。
- 2025 年全年的非公認會計準則下的諾亞股東應佔淨收益為人民幣 611.9 百萬元（87.5 百萬美元），較 2024 年增加 11.2%。

## 2025 年第四季度及全年的最新經營情況

### 財富管理業務

就財富管理業務而言，諾亞為全球的中國高淨值投資者提供全球投資產品及增值服務。諾亞主要分銷以人民幣、美元及其他貨幣計值的私募股權產品、私募證券基金產品、公募基金產品及其他產品。

- 截至 2025 年 12 月 31 日，註冊客戶總數為 467,870 名，較 2024 年 12 月 31 日增加 1.3% 及較 2025 年 9 月 30 日增加 0.4%。截至 2025 年 12 月 31 日的註冊客戶中，境外註冊客戶數為 19,993 名，較 2024 年 12 月 31 日增加 13.2% 及較 2025 年 9 月 30 日增加 2.3%。
- 2025 年第四季度，活躍客戶<sup>3</sup>總數為 10,261 名，較 2024 年第四季度增加 15.8% 及較 2025 年第三季度減少 3.7%。2025 年第四季度的活躍客戶中，境外活躍客戶數為 3,263 名，較 2024 年第四季度增加 12.0% 及較 2025 年第三季度減少 8.4%。2025 年全年，活躍客戶總數為 18,450 名，較 2024 年增加 7.2%。2025 年全年的活躍客戶中，境外活躍客戶數為 6,231 名，較 2024 年增加 12.4%。
- 2025 年第四季度分銷的投資產品總價值為人民幣 170 億元（24 億美元），較 2024 年同期增加 4.4% 及環比減少 0.1%。於 2025 年第四季度分銷的投資產品中，諾亞分銷境外投資產品人民幣 88 億元（13 億美元），較 2024 年同期增加 24.3%，主要由於境外公募基金產品分銷增加 28.9% 及境外私募證券基金產品分銷增加 28.4%。

---

<sup>3</sup> 某一時期的「活躍客戶」指在該時期購買我們分銷的投資產品或接受我們提供的服務的註冊投資者。

按產品類型分類的分銷的投資產品總價值如下：

	截至 12 月 31 日止三個月			
	2024 年		2025 年	
	(人民幣十億元，百分比除外)			
公募基金產品	9.8	60.1%	10.1	59.1%
私募證券基金產品	4.7	28.8%	5.1	30.2%
私募股權產品	1.3	8.0%	1.3	7.7%
其他產品 <sup>4</sup>	0.5	3.1%	0.5	3.0%
<b>所有產品</b>	<b>16.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>17.0</b>	<b>100.0%</b>

按地區分類的分銷的投資產品總價值如下：

#### 中國內地產品類型

	截至 12 月 31 日止三個月			
	2024 年		2025 年	
	(人民幣十億元，百分比除外)			
公募基金產品	6.6	71.7%	5.9	72.0%
私募證券基金產品	2.4	26.1%	2.2	26.8%
其他產品	0.2	2.2%	0.1	1.2%
<b>中國內地的所有產品</b>	<b>9.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>8.2</b>	<b>100.0%</b>

#### 境外產品類型

	截至 12 月 31 日止三個月			
	2024 年		2025 年	
	(人民幣十億元，百分比除外)			
公募基金產品	3.2	45.1%	4.2	47.2%
私募證券基金產品	2.3	32.4%	2.9	33.3%
私募股權產品	1.3	18.3%	1.3	14.9%
其他產品	0.3	4.2%	0.4	4.6%
<b>所有境外產品</b>	<b>7.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>8.8</b>	<b>100.0%</b>

- 2025 年全年分銷的投資產品總價值為人民幣 670 億元（96 億美元），較 2024 年增加 5.0%，主要由於境內私募證券基金產品分銷大幅增加 107.2%，部分被公募基金產品分銷減少所抵銷。2025 年全年分銷的投資產品中，諾亞分銷境外投資產品人民幣 337 億元（48 億美元），較 2024 年同期增加 8.1%，主要由於境外公募基金產品及境外私募證券基金產品分銷分別增加。

按產品類型分類的分銷的投資產品總價值如下：

	截至 12 月 31 日止十二個月			
	2024 年		2025 年	
	(人民幣十億元，百分比除外)			
公募基金產品	39.6	62.0%	36.0	53.7%
私募證券基金產品	16.2	25.3%	23.1	34.5%
私募股權產品	4.8	7.5%	4.9	7.3%
其他產品	3.3	5.2%	3.0	4.5%
<b>所有產品</b>	<b>63.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>67.0</b>	<b>100.0%</b>

<sup>4</sup> 「其他產品」指其他投資產品，其中包括保險產品、多策略產品及其他。

按地區分類的分銷的投資產品總價值如下：

中國內地產品類型	截至 12 月 31 日止十二個月			
	2024 年		2025 年	
	(人民幣十億元，百分比除外)			
公募基金產品	25.7	78.4%	21.2	63.7%
私募證券基金產品	5.4	16.4%	11.1	33.3%
其他產品	1.7	5.2%	1.0	3.0%
<b>中國內地所有產品</b>	<b>32.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>33.3</b>	<b>100.0%</b>

境外產品類型	截至 12 月 31 日止十二個月			
	2024 年		2025 年	
	(人民幣十億元，百分比除外)			
公募基金產品	13.9	44.8%	14.8	44.0%
私募證券基金產品	10.8	34.7%	12.0	35.6%
私募股權產品	4.8	15.4%	4.9	14.5%
其他產品	1.6	5.1%	2.0	5.9%
<b>境外所有產品</b>	<b>31.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>33.7</b>	<b>100.0%</b>

- 截至 2025 年 12 月 31 日，中國內地的**覆蓋網絡**涵蓋 16 個城市，而截至 2024 年 12 月 31 日為 11 個城市，截至 2025 年 9 月 30 日為 16 個城市。
- 截至 2025 年 12 月 31 日，**境外理財師總人數**為 140 人，較 2024 年 12 月 31 日增加 1.4%，較 2025 年 9 月 30 日增加 2.9%。

### 資產管理業務

我們的資產管理業務透過歌斐資產管理有限公司（「歌斐資產管理」或「歌斐」）進行。歌斐資產管理是中國內地領先的多資產管理公司。Olive Asset Management Co., Ltd.（「Olive Asset Management」或「Olive」）是境外資產管理品牌，專注於提供全球投資解決方案，並在香港、新加坡、東京及美國主要市場設有辦事處。歌斐資產管理及 Olive Asset Management 開發及管理的資產包括私募股權、房地產、公開市場證券及以人民幣、美元及其他貨幣計值的多策略投資。

- 截至 2025 年 12 月 31 日，**總資產管理規模**保持相對穩定為人民幣 1,417 億元（203 億美元），而截至 2025 年 9 月 30 日為人民幣 1,435 億元及截至 2024 年 12 月 31 日為人民幣 1,515 億元。截至 2025 年 12 月 31 日，中國內地資產管理規模為人民幣 993 億元（142 億美元），而截至 2024 年 12 月 31 日為人民幣 1,089 億元，截至 2025 年 9 月 30 日為人民幣 1,013 億元。截至 2025 年 12 月 31 日，境外資產管理規模為人民幣 424 億元（61 億美元），而截至 2024 年 12 月 31 日為人民幣 426 億元，截至 2025 年 9 月 30 日為人民幣 422 億元。

按投資類型分類的總資產管理規模如下：

投資類型	截至 2025 年 9 月 30 日		增長	分配／贖回 <sup>5</sup>	截至 2025 年 12 月 31 日	
			(人民幣十億元，百分比除外)			
私募股權	128.1	89.3%	0.7	1.8	127.0	89.6%
公開市場證券 <sup>6</sup>	8.8	6.1%	1.8	2.0	8.6	6.1%
房地產	4.7	3.3%	0.1	0.7	4.1	2.9%
多策略	1.9	1.3%	-	(0.1)	2.0	1.4%
<b>所有投資</b>	<b>143.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.6</b>	<b>4.4</b>	<b>141.7</b>	<b>100.0%</b>

投資類型	截至 2024 年 12 月 31 日		增長	分配／贖回	截至 2025 年 12 月 31 日	
			(人民幣十億元，百分比除外)			
私募股權	131.5	86.8%	1.5	6.0	127.0	89.6%
公開市場證券	9.4	6.2%	6.6	7.4	8.6	6.1%
房地產	6.2	4.1%	0.2	2.3	4.1	2.9%
多策略	3.9	2.6%	-	1.9	2.0	1.4%
其他	0.5	0.3%	-	0.5	-	-
<b>所有投資</b>	<b>151.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>8.3</b>	<b>18.1</b>	<b>141.7</b>	<b>100.0%</b>

按地區分類的總資產管理規模如下：

中國內地 投資類型	截至 2025 年 9 月 30 日		增長	分配／贖回	截至 2025 年 12 月 31 日	
			(人民幣十億元，百分比除外)			
私募股權	94.8	93.6%	-	1.2	93.6	94.3%
公開市場證券	4.4	4.3%	0.2	0.5	4.1	4.1%
房地產	0.7	0.7%	-	0.5	0.2	0.2%
多策略	1.4	1.4%	-	-	1.4	1.4%
<b>所有投資</b>	<b>101.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.2</b>	<b>2.2</b>	<b>99.3</b>	<b>100.0%</b>

中國內地 投資類型	截至 2024 年 12 月 31 日		增長	分配／贖回	截至 2025 年 12 月 31 日	
			(人民幣十億元，百分比除外)			
私募股權	98.6	90.5%	-	5.0	93.6	94.3%
公開市場證券	5.3	4.9%	1.1	2.3	4.1	4.1%
房地產	2.2	2.0%	-	2.0	0.2	0.2%
多策略	2.3	2.1%	-	0.9	1.4	1.4%
其他	0.5	0.5%	-	0.5	-	-
<b>所有投資</b>	<b>108.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.1</b>	<b>10.7</b>	<b>99.3</b>	<b>100.0%</b>

<sup>5</sup> 境外投資產品的資產分配／贖回包括外幣匯率波動的結果。

<sup>6</sup> 公開市場證券的資產分配／贖回亦包括市場增值或貶值。

境外 投資類型	截至 2025 年 9 月 30 日		增長	分配/贖回	截至 2025 年 12 月 31 日	
			(人民幣十億元，百分比除外)			
私募股權	33.3	78.9%	0.7	0.6	33.4	78.8%
公開市場證券	4.4	10.4%	1.6	1.5	4.5	10.6%
房地產	4.0	9.5%	0.1	0.2	3.9	9.2%
多策略	0.5	1.2%	-	(0.1)	0.6	1.4%
<b>所有投資</b>	<b>42.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>	<b>42.4</b>	<b>100.0%</b>

境外 投資類型	截至 2024 年 12 月 31 日		增長	分配/贖回	截至 2025 年 12 月 31 日	
			(人民幣十億元，百分比除外)			
私募股權	32.9	77.2%	1.5	1.0	33.4	78.8%
公開市場證券	4.1	9.6%	5.5	5.1	4.5	10.6%
房地產	4.0	9.4%	0.2	0.3	3.9	9.2%
多策略	1.6	3.8%	-	1.0	0.6	1.4%
<b>所有投資</b>	<b>42.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>7.2</b>	<b>7.4</b>	<b>42.4</b>	<b>100.0%</b>

### 其他業務

諾亞的其他業務主要包括為客戶提供其他全面服務及投資產品。

諾亞聯合創始人兼董事長汪靜波女士表示：「回顧 2025 年，這一年不僅迎來經濟復甦，更出現結構性演變。除頭條數字外，更具意義的轉變在於我們的盈利質量以及營運模式的韌性。過去兩年來，我們有條不紊地進行組織優化及結構強化，這些努力已開始轉化為具象的營運韌性，進一步鞏固了我們構築未來的根基。」

我們已開始在全球平台上推動 AI 的制度化整合，在此過程中，AI 不再僅僅是輔助工具，而是逐漸成為諾亞結構性基礎設施的一部分。透過將 AI 融入客戶服務、賦予客戶經理智能化能力，以及強化全球平台的協調性，我們不僅增強了組織的競爭優勢，更鞏固了可擴展成長的模式。

與此同時，我們持續推進全球戰略，並優化收入組合的質量，朝著更側重資產管理規模驅動的架構發展。2025 年，境外收入約佔總收入的一半，反映出我們的國際業務發展持續深化。值得注意的是，我們的策略向投資產品傾斜，帶動了投資產品相關佣金及業績報酬收入顯著增長，該等收入已成為本年度整體業績的主要貢獻來源。

憑藉穩健的資產負債表及長期的資本分配理念，我們始終致力於與股東共享價值。根據 2025 年的業績表現，董事會已擬議派發股息，總金額相當於我們全年非公認會計準則下的諾亞股東應佔淨收益的 100%，加之我們正在進行股份回購計劃，這些舉措體現了我們對公司長期韌性的信心。

邁入 2026 年，諾亞的結構較兩年前已然不同。得益於我們國際平台的持續擴張、全球能力的提升以及整個組織內 AI 的整合，新的增長勢頭開始出現。儘管環境仍充滿變數，但我們相信，結構性韌性與不斷演變的增長驅動因素相結合，將有助於長期走上一條更可持續的發展道路。」

## 2025 年第四季度財務業績

### 淨收入

2025 年第四季度淨收入為人民幣 733.2 百萬元（104.9 百萬美元），較 2024 年同期增加 12.5%，主要由於境外私募股權產品產生的業績報酬收入增加。

按分部劃分的淨收入如下：

（人民幣百萬元，百分比除外）	2024 年第四季度	2025 年第四季度	同比變動
境內公開市場證券 <sup>7</sup>	146.2	191.4	30.9%
境內資產管理 <sup>8</sup>	198.7	159.1	(20.0%)
境內保險 <sup>9</sup>	3.9	0.3	(91.5%)
境外財富管理 <sup>10</sup>	156.6	109.9	(29.8%)
境外資產管理 <sup>11</sup>	101.4	216.1	113.2%
境外保障傳承服務 <sup>12</sup>	31.9	42.4	33.0%
總部	13.2	14.0	6.4%
<b>淨收入總額</b>	<b>651.9</b>	<b>733.2</b>	<b>12.5%</b>

<sup>7</sup> 諾亞正行品牌旗下經營

<sup>8</sup> 歌斐資產管理品牌旗下經營

<sup>9</sup> 榮耀保險經紀品牌旗下經營

<sup>10</sup> ARK Wealth Management 品牌旗下經營

<sup>11</sup> Olive Asset Management 品牌旗下經營

<sup>12</sup> Glory Family Heritage（榮耀保障傳承）品牌旗下經營

- **境內公開市場證券**是分銷公募基金及私募證券基金產品的業務。2025 年第四季度，淨收入為人民幣 191.4 百萬元（27.4 百萬美元），較 2024 年同期增加 30.9%，主要由於境內私募證券基金產品分銷產生的業績報酬收入增加。
- **境內資產管理**是管理人民幣計值的私募股權基金及私募證券基金產品的業務。2025 年第四季度，淨收入為人民幣 159.1 百萬元（22.8 百萬美元），較 2024 年同期減少 20.0%，主要由於境內私募股權產品產生的管理費及業績報酬收入減少。
- **境內保險**是分銷保險產品的業務，主要包括人壽及健康保險產品。2025 年第四季度，淨收入為人民幣 0.3 百萬元，較 2024 年同期減少 91.5%，主要由於境內保險產品分銷減少。
- **境外財富管理**是提供線下及線上財富管理服務的業務。2025 年第四季度，淨收入為人民幣 109.9 百萬元（15.7 百萬美元），較 2024 年同期減少 29.8%，主要由於經銷我們產品的募集費收入減少。
- **境外資產管理**是管理美元計值的私募股權基金及私募證券基金產品的業務。2025 年第四季度，淨收入為人民幣 216.1 百萬元（30.9 百萬美元），較 2024 年同期大幅增加 113.2%，主要由於由境外私募股權投資產品產生的業績報酬收入增加。
- **境外保障傳承服務**是提供保險、信託服務及其他服務等全面境外服務的業務。2025 年第四季度，淨收入為人民幣 42.4 百萬元（6.1 百萬美元），較 2024 年同期增加 33.0%，主要由於無底薪經紀自境外保險產品分銷所得的募集費增加。
- **總部**反映自本公司上海總部的公司營運產生的收入以及未直接分配至上述六個業務分部的行政成本及費用。2025 年第四季度，淨收入為人民幣 14.0 百萬元（2.0 百萬美元），而 2024 年同期的淨收入為人民幣 13.2 百萬元，保持相對穩定的趨勢。

## 經營成本及開支

2025年第四季度的經營成本及開支為人民幣475.5百萬元（68.0百萬美元），較2024年同期減少7.5%。2025年第四季度的經營成本及開支主要包括(i)薪酬及福利人民幣293.6百萬元（42.0百萬美元）；(ii)銷售開支人民幣60.8百萬元（8.7百萬美元）；(iii)一般及行政開支人民幣98.1百萬元（14.0百萬美元）；(iv)信用損失撥備人民幣3.5百萬元（0.5百萬美元）；(v)其他經營開支人民幣22.2百萬元（3.2百萬美元）；及(vi)政府補助所得收入人民幣2.7百萬元（0.4百萬美元）。

- 2025年第四季度境內公開市場證券的經營成本及開支為人民幣47.7百萬元（6.8百萬美元），較2024年同期增加44.0%，主要由於2025年第四季度一般營銷活動增加及政府補助所得收入減少所致。
- 2025年第四季度境內資產管理的經營成本及開支為人民幣37.2百萬元（5.3百萬美元），較2024年同期減少8.8%，主要由於2025年第四季度薪酬及福利減少所致。
- 2025年第四季度境內保險的經營成本及開支為人民幣6.9百萬元（1.0百萬美元），較2024年同期減少57.1%。該變動與來自境內保險業務的收入下降一致。
- 2025年第四季度境外財富管理的經營成本及開支為人民幣101.8百萬元（14.6百萬美元），較2024年同期減少30.9%，主要由於募集費收入減少導致理財師的佣金相應減少以及其他薪酬及一般營銷活動減少所致。
- 2025年第四季度境外資產管理的經營成本及開支為人民幣49.8百萬元（7.1百萬美元），較2024年同期增加158.5%，與我們來自海外投資產品的收入增長一致。
- 2025年第四季度境外保障傳承服務的經營成本及開支為人民幣33.3百萬元（4.8百萬美元），較2024年同期增加8.8%，主要由於無底薪經紀產生的成本增加所致。
- 2025年第四季度總部的經營成本及開支為人民幣198.8百萬元（28.4百萬美元），較2024年同期減少12.5%，主要由於我們的僱員薪酬成本控制措施以及與暫停借貸業務相關的信用損失撥備減少所致。

## 經營所得收益（損失）

按分部劃分的經營所得收益（損失）如下：

（人民幣百萬元，百分比除外）	2024年第四季度	2025年第四季度	同比變動
境內公開市場證券	113.1	143.7	27.0%
境內資產管理	157.9	121.9	(22.8%)
境內保險	(12.0)	(6.5)	(45.8%)
境外財富管理	9.2	8.1	(11.9%)
境外資產管理	82.1	166.3	102.5%
境外保障傳承服務	1.3	9.1	613.4%
總部	(214.0)	(184.9)	(13.7%)
<b>經營所得收益總額</b>	<b>137.6</b>	<b>257.7</b>	<b>87.3%</b>

- 2025 年第四季度**境內公開市場證券的經營所得收益**為人民幣 143.7 百萬元（20.5 百萬美元），較 2024 年同期增加 27.0%。
- 2025 年第四季度**境內資產管理的經營所得收益**為人民幣 121.9 百萬元（17.4 百萬美元），較 2024 年同期減少 22.8%。
- 2025 年第四季度**境內保險的經營所得損失**為人民幣 6.5 百萬元（0.9 百萬美元），較 2024 年同期減少 45.8%。
- 2025 年第四季度**境外財富管理的經營所得收益**為人民幣 8.1 百萬元（1.2 百萬美元），較 2024 年同期減少 11.9%。
- 2025 年第四季度**境外資產管理的經營所得收益**為人民幣 166.3 百萬元（23.8 百萬美元），較 2024 年同期增加 102.5%。
- 2025 年第四季度**境外保障傳承服務的經營所得收益**為人民幣 9.1 百萬元（1.3 百萬美元），較 2024 年同期增加 613.4%。
- 2025 年第四季度**總部的經營所得損失**為人民幣 184.9 百萬元（26.4 百萬美元），較 2024 年同期減少 13.7%。

### **經營利潤率**

2025 年第四季度的**經營利潤率**為 35.2%，2024 年同期為 21.1%。

### **利息收入**

2025 年第四季度的**利息收入**為人民幣 32.6 百萬元（4.7 百萬美元），較 2024 年同期減少 15.6%。

### **投資收益**

2025 年第四季度的**投資收益**為人民幣 19.4 百萬元（2.8 百萬美元），較 2024 年同期增加 6.1%，主要是由於若干權益投資的公允價值變動未實現收益增加所致。

### **所得稅開支**

2025 年第四季度的**所得稅開支**為人民幣 106.0 百萬元（15.2 百萬美元），較 2024 年同期增加 9.8%，主要是由於實際稅率增加所致。

### **淨收益**

- **淨收益**
  - 2025 年第四季度的**淨收益**為人民幣 10.0 百萬元（1.4 百萬美元），較 2024 年同期減少 91.2%。
  - 2025 年第四季度的**淨利潤率**為 1.4%，而 2024 年同期為 17.4%。
  - 2025 年第四季度**諾亞股東應佔淨收益**為人民幣 12.8 百萬元（1.8 百萬美元），較 2024 年同期減少 88.3%。

- 2025 年第四季度諾亞股東應佔淨利潤率為 1.7%，而 2024 年同期則為 16.8%。
- 2025 年第四季度諾亞股東應佔的每股基本及攤薄美國存託股淨收益分別為人民幣 0.18 元（0.03 美元）及人民幣 0.18 元（0.03 美元），而 2024 年同期分別為人民幣 1.56 元及人民幣 1.55 元。
- 非公認會計準則下的諾亞股東應佔淨收益
  - 2025 年第四季度，非公認會計準則下的諾亞股東應佔淨收益為人民幣 25.1 百萬元（3.6 百萬美元），較 2024 年同期減少 81.1%。
  - 2025 年第四季度，非公認會計準則下的諾亞股東應佔淨利潤率為 3.4%，而 2024 年同期為 20.3%。
  - 2025 年第四季度，非公認會計準則下的諾亞股東應佔每股攤薄美國存託股淨收益為人民幣 0.36 元（0.05 美元），而 2024 年同期為人民幣 1.87 元。

## 2025 年全年財務業績

### 淨收入

2025 年全年淨收入為人民幣 2,610.2 百萬元（373.3 百萬美元），較 2024 年增加 0.4%。

按分部劃分的淨收入如下：

（人民幣百萬元，百分比除外）	2024 財年	2025 財年	同比變動
境內公開市場證券	488.8	566.5	15.9%
境內資產管理	772.0	692.5	(10.3%)
境內保險	42.9	18.6	(56.5%)
境外財富管理	674.7	547.5	(18.8%)
境外資產管理	438.5	553.9	26.3%
境外保障傳承服務	138.9	178.8	28.8%
總部	45.2	52.4	15.9%
<b>淨收入總額</b>	<b>2,601.0</b>	<b>2,610.2</b>	<b>0.4%</b>

- 2025 年境內公開市場證券淨收入為人民幣 566.5 百萬元（81.0 百萬美元），較 2024 年同期增加 15.9%，主要由於境內私募證券基金產品產生的業績報酬收入增加。
- 2025 年境內資產管理淨收入為人民幣 692.5 百萬元（99.0 百萬美元），較 2024 年同期減少 10.3%，主要由於境內私募股權產品產生的管理費減少。
- 2025 年境內保險淨收入為人民幣 18.6 百萬元（2.7 百萬美元），較 2024 年同期減少 56.5%，主要由於境內保險產品分銷減少。

- 2025年**境外財富管理淨收入**為人民幣547.5百萬元（78.3百萬美元），較2024年同期減少18.8%，主要由於分銷產品的募集費收入減少。
- 2025年**境外資產管理淨收入**為人民幣553.9百萬元（79.2百萬美元），較2024年同期增加26.3%，主要由於由境外私募股權產品產生的業績報酬收入增加以及境外私募投資產品分銷產生的募集費收入及管理費增加。
- 2025年**境外保障傳承服務淨收入**為人民幣178.8百萬元（25.6百萬美元），較2024年同期增加28.8%，主要由於無底薪經紀自境外保險產品分銷所得的募集費增加。
- 2025年**總部淨收入**為人民幣52.4百萬元（7.5百萬美元），較2024年同期增加15.9%，主要由於我們向高淨值客戶提供更多的增值服務。

### 經營成本及開支

2025年的**經營成本及開支**為人民幣1,833.6百萬元（262.2百萬美元），較2024年減少6.8%。2025年的經營成本及開支主要包括(i)薪酬及福利人民幣1,216.6百萬元（174.0百萬美元）；(ii)銷售開支人民幣242.8百萬元（34.7百萬美元）；(iii)一般及行政開支人民幣305.6百萬元（43.7百萬美元）；(iv)信用損失撥備人民幣52.2百萬元（7.5百萬美元）；(v)其他經營開支人民幣62.9百萬元（9.0百萬美元）；及(vi)政府補助所得收入人民幣46.5百萬元（6.6百萬美元）。

- 2025年**境內公開市場證券的經營成本及開支**為人民幣139.1百萬元（19.9百萬美元），較2024年同期減少18.1%，主要由於我們於2025年的僱員薪酬成本控制策略。
- 2025年**境內資產管理的經營成本及開支**為人民幣126.2百萬元（18.0百萬美元），較2024年同期減少36.3%，主要由於我們於2025年的僱員薪酬成本控制策略及歌斐作為普通合夥人向其基金支付的一次性開支減少。
- 2025年**境內保險的經營成本及開支**為人民幣53.1百萬元（7.6百萬美元），較2024年同期減少57.3%。該變動與來自境內保險業務的收入下降一致。
- 2025年**境外財富管理的經營成本及開支**為人民幣404.9百萬元（57.9百萬美元），較2024年同期減少28.9%，主要由於我們於2025年的僱員薪酬成本控制策略及募集費收入減少導致理財師的佣金相應減少所致。
- 2025年**境外資產管理的經營成本及開支**為人民幣144.7百萬元（20.7百萬美元），較2024年同期增加70.4%，與Olive Asset Management管理的境外投資產品的收入增長一致。
- 2025年**境外保障傳承服務的經營成本及開支**為人民幣124.9百萬元（17.9百萬美元），較2024年同期增加33.7%，主要由於無底薪經紀產生的成本增加所致。
- 2025年**總部的經營成本及開支**為人民幣840.7百萬元（120.2百萬美元），較2024年同期增加15.6%，主要由於與暫停借貸業務相關的信用損失撥備增加以及專業諮詢及法律服務費增加所致。

## 經營所得收益（損失）

按分部劃分的經營所得收益（損失）如下：

（人民幣百萬元，百分比除外）	2024 財年	2025 財年	同比變動
境內公開市場證券	319.0	427.4	34.0%
境內資產管理	574.1	566.3	(1.4%)
境內保險	(81.6)	(34.5)	(57.8%)
境外財富管理	105.5	142.7	35.3%
境外資產管理	353.6	409.2	15.7%
境外保障傳承服務	45.5	53.9	18.6%
總部	(682.2)	(788.3)	15.6%
<b>經營所得收益總額</b>	<b>633.9</b>	<b>776.7</b>	<b>22.5%</b>

- 2025 年境內公開市場證券的經營所得收益為人民幣 427.4 百萬元（61.1 百萬美元），較 2024 年同期增加 34.0%。
- 2025 年境內資產管理的經營所得收益為人民幣 566.3 百萬元（81.0 百萬美元），較 2024 年同期減少 1.4%。
- 2025 年境內保險的經營所得損失為人民幣 34.5 百萬元（4.9 百萬美元），較 2024 年同期減少 57.8%。
- 2025 年境外財富管理的經營所得收益為人民幣 142.7 百萬元（20.4 百萬美元），較 2024 年同期增加 35.3%。
- 2025 年境外資產管理的經營所得收益為人民幣 409.2 百萬元（58.5 百萬美元），較 2024 年同期增加 15.7%。
- 2025 年境外保障傳承服務的經營所得收益為人民幣 53.9 百萬元（7.7 百萬美元），較 2024 年同期增加 18.6%。
- 2025 年總部的經營所得損失為人民幣 788.3 百萬元（112.7 百萬美元），較 2024 年同期增加 15.6%。

## 經營利潤率

2025 年的經營利潤率為 29.8%，2024 年為 24.4%。

## 利息收入

2025 年的利息收入為人民幣 127.5 百萬元（18.2 百萬美元），較 2024 年同期減少 18.1%。

## 投資收益

2025 年的投資收益為人民幣 32.3 百萬元（4.6 百萬美元），較 2024 年同期減少 35.7%，主要是由於私募股權基金投資所得損失增加所致。

## 所得稅開支

2025 年的所得稅開支為人民幣 297.8 百萬元（42.6 百萬美元），較 2024 年增加 10.9%，主要是由於實際稅率增加所致。

## 淨收益

- 淨收益
  - 2025 年的淨收益為人民幣 557.2 百萬元（79.7 百萬美元），較 2024 年增加 14.4%。
  - 2025 年的淨利潤率為 21.3%，而 2024 年為 18.7%。
  - 2025 年諾亞股東應佔淨收益為人民幣 558.9 百萬元（79.9 百萬美元），較 2024 年增加 17.5%。
  - 2025 年諾亞股東應佔淨利潤率為 21.4%，而 2024 年同期則為 18.3%。
  - 2025 年諾亞股東應佔的每股基本及攤薄美國存託股淨收益分別為人民幣 8.01 元（1.15 美元）及人民幣 7.94 元（1.14 美元），而 2024 年同期分別為人民幣 6.78 元及人民幣 6.75 元。
- 非公認會計準則下的諾亞股東應佔淨收益
  - 2025 年，非公認會計準則下的諾亞股東應佔淨收益為人民幣 611.9 百萬元（87.5 百萬美元），較 2024 年增加 11.2%。
  - 2025 年，非公認會計準則下的諾亞股東應佔淨利潤率為 23.4%，而 2024 年同期為 21.2%。
  - 2025 年，非公認會計準則下的諾亞股東應佔每股攤薄美國存託股淨收益為人民幣 8.69 元（1.24 美元），而 2024 年同期為人民幣 7.81 元。

## 資產負債表及現金流量

截至 2025 年 12 月 31 日，本公司的現金及現金等價物為人民幣 4,360.9 百萬元（623.6 百萬美元），而截至 2024 年 12 月 31 日為人民幣 3,822.3 百萬元，截至 2025 年 9 月 30 日為人民幣 3,837.4 百萬元。

2025 年第四季度，本公司經營活動的淨現金流入為人民幣 378.9 百萬元（54.2 百萬美元），而 2024 年同期為人民幣 282.3 百萬元，主要由於應付所得稅增加及營運資金項目變動的綜合影響。2025 年，本公司經營活動的淨現金流入為人民幣 976.6 百萬元（139.7 百萬美元），而 2024 年為人民幣 387.3 百萬元，主要由於營運資金變動（包括其他流動負債及應付所得稅增加）。

2025 年第四季度，本公司投資活動的淨現金流入為人民幣 197.4 百萬元（28.2 百萬美元），而 2024 年同期的淨現金流入為人民幣 72.9 百萬元。2025 年，本公司投資活動的淨現金流入為人民幣 299.5 百萬元（42.8 百萬美元），而 2024 年的淨現金流出為人民幣 840.8 百萬元，主要由於 2024 年購買各種定期存款。

2025 年第四季度，本公司融資活動的淨現金流出為人民幣 4.6 百萬元（0.7 百萬美元），而 2024 年同期的淨現金流出為人民幣 66.6 百萬元。2025 年，本公司融資活動的淨現金流出為人民幣 635.4 百萬元（90.9 百萬美元），而 2024 年的淨現金流出為人民幣 1,134.2 百萬元，主要由於 2025 年向本公司股東派發付末期股息減少。

## 年度及特別股息

於 2026 年 3 月 24 日，根據於 2023 年 11 月 29 日採納的資本管理及股東回報政策（「政策」），本公司董事會（「董事會」）批准派發年度股息總額約人民幣 306.0 百萬元（43.8 百萬美元），其相當於 2025 年全年諾亞股東應佔的非公認會計準則淨收益的 50%，惟須待股東於股東週年大會（「股東週年大會」）上批准後方可作實。董事會亦已批准派發非經常性特別股息總額約人民幣 306.0 百萬元（43.8 百萬美元），惟須待股東於股東週年大會上批准後方可作實。年度及特別股息派付計劃將於股東週年大會（預期將於 2026 年 6 月舉行）期間審閱並於其後公佈。

## 電話會議

本公司高級管理層將舉行業績電話會議，以討論其 2025 年第四季度及全年業績以及近期業務活動。電話會議詳情如下：

### 撥入詳情：

會議名稱：	Noah Holdings 4Q and Full Year 2025 Earnings Conference Call（諾亞控股 2025 年第四季度及全年業績電話會議）
日期／時間：	美國東部時間 2026 年 3 月 24 日（星期二）下午八時正 香港時間 2026 年 3 月 25 日（星期三）上午八時正
電話撥入：	
— 香港免費電話：	800-963976
— 美國免費電話：	1-888-317-6003
— 中國內地免費電話：	4001-206115
— 國際收費電話：	1-412-317-6061
與會者密碼：	5020907

會議結束後約一小時至 2026 年 3 月 31 日期間，可撥打 1-855-669-9658（美國免費電話）及 1-412-317-0088（國際收費電話）進行電話重播，接入代碼為 8287514。

## 有關非公認會計準則衡量標準的討論

除披露根據美國公認會計準則編製的財務業績外，本公司的盈利報告亦包含非公認會計準則財務衡量標準（排除所有形式的以股份為基礎的薪酬、非現金結算開支或撥回及扣除稅務影響（如有）的影響）。參閱本新聞稿末尾的「公認會計準則與非公認會計準則業績的調節表」。

本公司披露的非公認會計準則財務衡量標準不應被視為替代根據美國公認會計準則編製的財務衡量標準。閣下應審慎評估根據美國公認會計準則報告的財務業績以及公認會計準則與非公認會計準則業績的調節表。本公司使用的非公認會計準則財務衡量標準的編製可能與其他公司使用的類似名稱的衡量標準不同，因此可能無法與之相比。

在評估本公司於所述期間的經營表現時，管理層已審閱上述非公認會計準則下的諾亞股東應佔淨收益及每股攤薄美國存託股淨收益以及非公認會計準則下的諾亞股東應佔淨利潤率，以補充美國公認會計準則財務數據。因此，本公司管理層認為，按與管理層所用方式一致的方式呈列的非公認會計準則財務衡量標準為投資者提供了與其經營業績相關的財務及業務趨勢的重要補充資料。

## 關於諾亞控股有限公司

諾亞控股有限公司（紐交所：NOAH 及港交所：6686）乃領先的財富管理服務提供商及先驅，主要為全球的中國高淨值投資者提供全球投資及資產配置領域的全面一站式諮詢服務。諾亞的美國存託股在紐約證券交易所上市，股份代碼為「NOAH」，其股份在香港聯交所主板上市，股份代號為「6686」。一股美國存託股代表五股普通股，每股面值 0.00005 美元。

2025 年，諾亞分銷達人民幣 670 億元（96 億美元）的投資產品。截至 2025 年 12 月 31 日，諾亞透過歌斐資產管理及 Olive Asset Management 管理的資產達人民幣 1,417 億元（203 億美元）。

諾亞成立於 2005 年，率先開創了結合財富管理與資產管理的商業模式，並於過去數年持續建立其國際平台。截至 2025 年 12 月 31 日，諾亞擁有 467,870 名註冊客戶。本集團透過其財富管理平台分銷以人民幣及其他貨幣計值的私募股權、公開市場證券及保險產品，同時憑藉其資產管理能力，滿足更廣泛的全球資產配置需求。截至 2025 年 12 月 31 日，諾亞已於中國內地、香港、新加坡、日本以及美國主要市場（包括紐約、洛杉磯及硅谷）設立分支機構並具備服務能力，彰顯其國際營運版圖。

欲了解更多資訊，請訪問諾亞的投資者關係網站 [ir.noahgroup.com](http://ir.noahgroup.com)。

## 外幣換算

在本公告中，2025 年第四季度的未經審核財務業績及截至 2025 年 12 月 31 日的全年未經審核財務業績乃以人民幣呈列。本公告包含按特定匯率將若干人民幣金額轉換為美元的貨幣兌換，這完全是為方便讀者。除非另有說明，所有人民幣兌美元的換算均以人民幣 6.9931 元兌 1.00 美元的匯率進行，即聯邦儲備委員會 H.10 統計公報中規定的 2025 年 12 月 31 日的有效午間買入匯率。

## 安全港聲明

本公告包含前瞻性陳述。該等陳述乃根據《1995 年美國私人證券訴訟改革法案》的「安全港」條款作出。該等前瞻性陳述可以透過諸如「將」、「預計」、「預期」、「未來」、「打算」、「計劃」、「相信」、「估計」、「有信心」及類似聲明等術語來識別。諾亞還可能在其提交給美國證券交易委員會的定期報告中，在其提交給股東的年度報告中，在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）網站上發佈的公告、通函或其他出版物中，在新聞稿及其他書面材料中，以及在其高級職員、董事或僱員向第三方發表的口頭聲明中，做出書面或口頭的前瞻性陳述。不屬於歷史事實的陳述，包括關於諾亞的信念及期望的陳述，均為前瞻性陳述。前瞻性陳述涉及固有的風險及不確定性。該等聲明包括但不限於有關諾亞現金及現金等價物的充足性以及資金流動性風險的估計。許多因素可能導致諾亞的實際業績與任何前瞻性陳述中的內容有實質性的差異，包括但不限於以下方面：其目標及策略；其未來的業務發展、財務狀況及經營業績；中國及國際財富管理及資產管理市場的預期增長；其對分銷產品的需求及市場接受度的預期；與分銷給諾亞投資者的投資產品相關的投資風險，包括由於市場或商業條件或對手方的不當行為導致對手方違約或價值損失的風險；其對保持及加強與主要客戶關係的預期；與其行業相關的政府政策及法規；其吸引及留住合格員工的能力；其緊跟市場趨勢及技術進步的能力；其投資於研究及開發以加強其產品選擇及服務的計劃；中國及國際上行業的競爭；中國的總體經濟及商業條件；以及其有效保護其知識產權及不侵犯他人知識產權的能力。有關該等及其他風險的進一步資訊，請參閱諾亞向美國證券交易委員會及香港聯交所提交的文件。本新聞稿及附件中提供的所有資訊均為截至本新聞稿發佈之日的資訊，除適用法律要求外，諾亞概不承擔因新資訊、未來事件或其他原因而更新任何此類資訊，包括前瞻性陳述的義務。

## 聯繫方式：

諾亞控股有限公司  
電話：+86-21-8035-8292  
[ir@noahgroup.com](mailto:ir@noahgroup.com)

-- 財務及業務表格如下 --

諾亞控股有限公司  
簡明合併資產負債表  
(未經審核)

	截至		
	2025 年 9 月 30 日 人民幣千元	2025 年 12 月 31 日 人民幣千元	2025 年 12 月 31 日 千美元
<b>資產</b>			
流動資產：			
現金及現金等價物	3,837,367	4,360,918	623,603
受限制現金	6,071	11,143	1,593
短期投資	1,157,410	657,563	94,030
應收賬款淨額	358,143	420,132	60,078
應收關聯方款項	568,979	596,800	85,341
應收貸款淨額	117,598	112,416	16,075
其他流動資產	330,699	201,573	28,827
流動資產總值	<u>6,376,267</u>	<u>6,360,545</u>	<u>909,547</u>
長期投資淨額	785,992	1,172,012	167,595
於聯屬公司的投資	1,469,275	1,326,131	189,634
物業及設備淨額	2,377,786	2,356,440	336,966
經營租賃使用權資產淨額	98,947	103,027	14,733
遞延稅項資產	317,007	310,287	44,370
其他非流動資產	120,668	112,492	16,086
<b>資產總值</b>	<u><u>11,545,942</u></u>	<u><u>11,740,934</u></u>	<u><u>1,678,931</u></u>
<b>負債及權益</b>			
流動負債：			
應計工資及福利開支	346,233	407,558	58,280
應付所得稅	117,029	147,510	21,094
遞延收益	72,207	54,398	7,779
或有負債	462,042	505,496	72,285
其他流動負債	340,086	312,240	44,650
流動負債總額	<u>1,337,597</u>	<u>1,427,202</u>	<u>204,088</u>
遞延稅項負債	240,363	263,608	37,695
經營租賃負債（非流動）	59,634	60,344	8,629
其他非流動負債	9,701	6,820	975
<b>負債總額</b>	<u>1,647,295</u>	<u>1,757,974</u>	<u>251,387</u>
<b>權益</b>	<u>9,898,647</u>	<u>9,982,960</u>	<u>1,427,544</u>
<b>負債及權益總額</b>	<u><u>11,545,942</u></u>	<u><u>11,740,934</u></u>	<u><u>1,678,931</u></u>

諸亞控股有限公司  
簡明合併收益表  
(未經審核)

截至以下日期止三個月

	2024年 12月31日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元	2025年 12月31日 千美元	變動
<b>收入：</b>				
其他收入：				
募集費收入	131,086	106,411	15,217	(18.8%)
管理費	158,733	162,613	23,253	2.4%
業績報酬收入	34,824	82,361	11,777	136.5%
其他服務費	52,434	40,250	5,756	(23.2%)
來自其他總收入	377,077	391,635	56,003	3.9%
來自歌斐/Olive 所管理基金的收入：				
募集費收入	4,318	1,173	168	(72.8%)
管理費	261,904	228,277	32,643	(12.8%)
業績報酬收入	14,490	115,929	16,578	700.1%
來自歌斐/Olive 所管理基金的總收入	280,712	345,379	49,389	23.0%
總收入	657,789	737,014	105,392	12.0%
減：增值稅相關附加費	(5,882)	(3,768)	(539)	(35.9%)
<b>淨收入</b>	<b>651,907</b>	<b>733,246</b>	<b>104,853</b>	<b>12.5%</b>
經營成本及開支：				
薪酬及福利				
理財師薪酬	(149,641)	(126,011)	(18,019)	(15.8%)
其他薪酬	(204,031)	(167,567)	(23,963)	(17.9%)
薪酬及福利總額	(353,672)	(293,578)	(41,982)	(17.0%)
銷售開支	(78,877)	(60,802)	(8,695)	(22.9%)
一般及行政開支	(73,483)	(98,077)	(14,025)	33.5%
信用損失撥備	(18,894)	(3,524)	(504)	(81.3%)
其他經營開支	(17,198)	(22,208)	(3,176)	29.1%
政府補助	27,791	2,686	384	(90.3%)
經營成本及開支總額	(514,333)	(475,503)	(67,998)	(7.5%)
<b>經營所得收益</b>	<b>137,574</b>	<b>257,743</b>	<b>36,855</b>	<b>87.3%</b>
其他收益（開支）：				
利息收入	38,563	32,558	4,656	(15.6%)
投資收益	18,233	19,353	2,767	6.1%
和解除開支淨額	978	(400)	(57)	不適用
或有訴訟開支淨額	14,000	(50,525)	(7,225)	不適用
其他收益（開支）	43,829	(20,968)	(2,998)	不適用
其他收益（損失）總額	115,603	(19,982)	(2,857)	不適用
扣除所得稅及於聯屬公司投資收益前的收益	253,177	237,761	33,998	(6.1%)
所得稅開支	(96,612)	(106,045)	(15,164)	9.8%
於聯屬公司的投資損失	(42,884)	(121,713)	(17,405)	183.8%
<b>淨收益</b>	<b>113,681</b>	<b>10,003</b>	<b>1,429</b>	<b>(91.2%)</b>
減：非控股權益應佔淨收益（損失）	3,930	(2,820)	(403)	不適用
<b>諾亞股東應佔淨收益</b>	<b>109,751</b>	<b>12,823</b>	<b>1,832</b>	<b>(88.3%)</b>
每股美國存託股收益，基本	1.56	0.18	0.03	(88.5%)
每股美國存託股收益，攤薄	1.55	0.18	0.03	(88.4%)
<b>利潤率分析：</b>				
經營利潤率	21.1%	35.2%	35.2%	
淨利潤率	17.4%	1.4%	1.4%	
加權平均美國存託股等值 <sup>[1]</sup> ：				
基本	70,296,590	69,650,605	69,650,605	
攤薄	70,901,802	70,429,668	70,429,668	
期末流通在外的等值美國存託股	66,078,707	66,674,068	66,674,068	

[1] 假設所有流通在外普通股均以美國存託股表示。每五股普通股相當於一股美國存託股。

諾亞控股有限公司  
簡明綜合收益表

截至以下日期止十二個月

	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (未經審核) 千美元	變動
<b>收入：</b>				
其他收入：				
募集費收入	614,258	574,255	82,117	(6.5%)
管理費	631,505	624,589	89,315	(1.1%)
業績報酬收入	47,841	116,247	16,623	143.0%
其他服務費	186,108	161,299	23,065	(13.3%)
來自其他總收入	1,479,712	1,476,390	211,120	(0.2%)
來自歌斐/Olive 所管理基金的收入：				
募集費收入	21,288	7,284	1,042	(65.8%)
管理費	1,015,436	990,515	141,642	(2.5%)
業績報酬收入	104,898	155,598	22,250	48.3%
來自歌斐/Olive 所管理基金的總收入	1,141,622	1,153,397	164,934	1.0%
總收入	2,621,334	2,629,787	376,054	0.3%
減：增值稅相關附加費	(20,352)	(19,547)	(2,795)	(4.0%)
<b>淨收入</b>	<b>2,600,982</b>	<b>2,610,240</b>	<b>373,259</b>	<b>0.4%</b>
經營成本及開支：				
薪酬及福利				
理財師薪酬	(562,523)	(498,454)	(71,278)	(11.4%)
其他薪酬	(786,928)	(718,098)	(102,687)	(8.7%)
薪酬及福利總額	(1,349,451)	(1,216,552)	(173,965)	(9.8%)
銷售開支	(269,038)	(242,808)	(34,721)	(9.7%)
一般及行政開支	(296,751)	(305,590)	(43,699)	3.0%
信用損失撥備	(23,882)	(52,226)	(7,468)	118.7%
其他經營開支	(93,210)	(62,872)	(8,991)	(32.5%)
政府補助	65,239	46,472	6,645	(28.8%)
經營成本及開支總額	(1,967,093)	(1,833,576)	(262,199)	(6.8%)
<b>經營所得收益</b>	<b>633,889</b>	<b>776,664</b>	<b>111,060</b>	<b>22.5%</b>
其他收益（開支）：				
利息收入	155,751	127,547	18,239	(18.1%)
投資收益	50,152	32,254	4,612	(35.7%)
和解開支撥回	12,454	956	137	(92.3%)
或有訴訟開支淨額	14,000	(50,182)	(7,176)	不適用
其他收益（損失）	1,359	(30,814)	(4,406)	不適用
其他收益總額	233,716	79,761	11,406	(65.9%)
扣除所得稅及於聯屬公司投資收益前 的收益	867,605	856,425	122,466	(1.3%)
所得稅開支	(268,591)	(297,811)	(42,586)	10.9%
於聯屬公司的投資損失	(112,010)	(1,395)	(199)	(98.8%)
<b>淨收益</b>	<b>487,004</b>	<b>557,219</b>	<b>79,681</b>	<b>14.4%</b>
減：非控股權益應佔淨收益（損失）	11,559	(1,638)	(234)	不適用
<b>諾亞股東應佔淨收益</b>	<b>475,445</b>	<b>558,857</b>	<b>79,915</b>	<b>17.5%</b>
每股美國存託股收益，基本	6.78	8.01	1.15	18.1%
每股美國存託股收益，攤薄	6.75	7.94	1.14	17.6%
<b>利潤率分析：</b>				
經營利潤率	24.4%	29.8%	29.8%	
淨利潤率	18.7%	21.3%	21.3%	
加權平均美國存託股等值 <sup>[1]</sup> ：				
基本	70,169,529	69,754,984	69,754,984	
攤薄	70,470,251	70,392,528	70,392,528	
期末流通在外的等值美國存託股	66,078,707	66,674,068	66,674,068	

[1] 假設所有流通在外普通股均以美國存託股表示。每五股普通股相當於一股美國存託股。

諾亞控股有限公司  
簡明綜合收益表  
(未經審核)

	截至以下日期止三個月			變動
	2024年 12月31日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元	2025年 12月31日 千美元	
淨收益	113,681	10,003	1,429	(91.2%)
其他綜合收益(損失)，除稅後：				
外幣換算調整	121,470	(60,013)	(8,582)	不適用
可供出售投資的公允價值波動(除稅後)	-	238	34	不適用
綜合收益(損失)	235,151	(49,772)	(7,119)	不適用
減：非控股權益應佔綜合收益(損失)	3,918	(2,674)	(382)	不適用
諾亞股東應佔綜合收益(損失)	231,233	(47,098)	(6,737)	不適用

諾亞控股有限公司  
簡明綜合收益表

	截至以下日期止十二個月			變動
	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (未經審核) 千美元	
淨收益	487,004	557,219	79,681	14.4%
其他綜合收益，除稅後：				
外幣換算調整	112,131	(145,751)	(20,842)	不適用
可供出售投資的公允價值波動(除稅後)	-	945	135	不適用
綜合收益	599,135	412,413	58,974	(31.2%)
減：非控股權益應佔綜合收益(損失)	11,758	(1,647)	(236)	不適用
諾亞股東應佔綜合收益	587,377	414,060	59,210	(29.5%)

諾亞控股有限公司  
分部簡明收益表  
(未經審核)

截至 2025 年 12 月 31 日止三個月

	境內公開市場證券 人民幣千元	境內資產管理 人民幣千元	境內保險 人民幣千元	境外財富管理 人民幣千元	境外資產管理 人民幣千元	境外保障傳承服務 人民幣千元	總部 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>收入：</b>								
其他收入								
募集費收入	9,678	385	343	53,050	7,823	35,132	-	106,411
管理費	92,519	36,255	-	10,152	23,687	-	-	162,613
業績報酬收入	81,771	585	-	-	5	-	-	82,361
其他服務費	-	-	-	16,883	-	7,235	16,132	40,250
來自其他總收入	183,968	37,225	343	80,085	31,515	42,367	16,132	391,635
來自歌斐/Olive 所管理基金的收入								
募集費收入	1,173	-	-	-	-	-	-	1,173
管理費	7,601	121,153	-	29,858	69,665	-	-	228,277
業績報酬收入	63	924	-	-	114,942	-	-	115,929
來自歌斐/Olive 所管理基金的總收入	8,837	122,077	-	29,858	184,607	-	-	345,379
總收入	192,805	159,302	343	109,943	216,122	42,367	16,132	737,014
減：增值稅相關附加費	(1,432)	(244)	(8)	-	-	-	(2,084)	(3,768)
<b>淨收入</b>	191,373	159,058	335	109,943	216,122	42,367	14,048	733,246
經營成本及開支：								
薪酬及福利								
理財拍賣薪酬	(32,202)	(7,990)	(508)	(60,769)	(15,911)	(8,631)	-	(126,011)
其他薪酬	(6,172)	(15,882)	(3,178)	(17,645)	(18,464)	(11,797)	(94,429)	(167,567)
薪酬及福利總額	(38,374)	(23,872)	(3,686)	(78,414)	(34,375)	(20,428)	(94,429)	(293,578)
銷售開支	(8,418)	(3,091)	(309)	(16,058)	(10,545)	(8,597)	(13,784)	(60,802)
一般及行政開支	(702)	(3,800)	(2,859)	(2,473)	(4,118)	(2,022)	(82,103)	(98,077)
信用損失撥備(撥回)	(10)	(4,282)	-	-	-	2,534	(1,766)	(3,524)
其他經營開支	(200)	(3,124)	-	(4,888)	(807)	(4,758)	(8,431)	(22,208)
政府補貼	6	988	-	-	-	-	1,692	2,686
經營成本及開支總額	(47,698)	(37,181)	(6,854)	(101,833)	(49,845)	(33,271)	(198,821)	(475,503)
<b>經營所得收益(損失)</b>	143,675	121,877	(6,519)	8,110	166,277	9,096	(184,773)	257,743

諾亞控股有限公司  
分部簡明收益表  
(未經審核)

截至 2024 年 12 月 31 日止三個月

	境內公開市場證券	境內資產管理	境內保險	境外財富管理	境外資產管理	境外保障傳承服務	總部	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>收入：</b>								
其他收入								
募集費收入	10,448	55	3,971	92,234	3,166	21,212	-	131,086
管理費	92,505	41,895	-	7,237	16,887	-	209	158,733
業績報酬收入	29,740	4,908	-	-	176	-	-	34,824
其他服務費	-	-	-	24,823	-	10,638	16,973	52,434
來自其他總收入	132,693	46,858	3,971	124,294	20,229	31,850	17,182	377,077
來自歌斐/Olive 所管理基金的收入								
募集費收入	2,889	-	-	1,000	429	-	-	4,318
管理費	12,207	145,406	-	31,287	73,004	-	-	261,904
業績報酬收入	51	6,712	-	-	7,727	-	-	14,490
來自歌斐/Olive 所管理基金的總收入	15,147	152,118	-	32,287	81,160	-	-	280,712
總收入	147,840	198,976	3,971	156,581	101,389	31,850	17,182	657,789
減：增值稅相關附加費	(1,605)	(271)	(26)	-	-	-	(3,980)	(5,882)
<b>淨收入</b>	146,235	198,705	3,945	156,581	101,389	31,850	13,202	651,907
經營成本及開支：								
薪酬及福利								
理財相關薪酬	(29,268)	(22,172)	(4,435)	(88,651)	(575)	(4,540)	-	(149,641)
其他薪酬	(8,645)	(15,709)	(7,520)	(29,584)	(13,843)	(11,468)	(117,262)	(204,031)
薪酬及福利總額	(37,913)	(37,881)	(11,955)	(118,235)	(14,418)	(16,008)	(117,262)	(353,672)
銷售開支	(2,689)	(3,493)	(1,100)	(26,829)	(3,545)	(5,036)	(36,185)	(78,877)
一般及行政開支	(535)	(5,022)	(2,963)	(2,314)	(1,322)	(3,497)	(57,830)	(73,483)
信用損失撥備	-	-	-	-	-	(1,912)	(16,982)	(18,894)
其他經營開支	(681)	(512)	(430)	-	-	(4,122)	(11,453)	(17,198)
政府補貼	8,689	6,135	470	-	-	-	12,497	27,791
經營成本及開支總額	(33,129)	(40,773)	(15,978)	(147,378)	(19,285)	(30,575)	(227,215)	(514,333)
<b>經營所得收益 (損失)</b>	113,106	157,932	(12,033)	9,203	82,104	1,275	(214,013)	137,574

諾亞控股有限公司  
分部簡明收益表  
(未經審核)

截至 2025 年 12 月 31 日止十二個月

	境內公開 市場證券	境內 資產管理	境內保險	境外 財富管理	境外 資產管理	境外保障 傳承服務	總部	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>收入：</b>								
其他收入								
募集費收入	53,152	1,243	18,772	320,221	30,264	150,603	-	574,255
管理費	352,345	143,040	-	38,765	90,439	-	-	624,589
業績報酬收入	115,467	630	-	-	150	-	-	116,247
其他服務費	-	-	-	65,782	-	28,191	67,326	161,299
來自其他總收入	520,964	144,913	18,772	424,768	120,853	178,794	67,326	1,476,390
來自歌斐/Olive 所管理基金的收入								
募集費收入	6,682	188	-	290	124	-	-	7,284
管理費	40,708	541,537	-	122,482	285,788	-	-	990,515
業績報酬收入	1,923	6,505	-	-	147,170	-	-	155,598
來自歌斐/Olive 所管理基金的總收入	49,313	548,230	-	122,772	433,082	-	-	1,153,397
總收入	570,277	693,143	18,772	547,540	553,935	178,794	67,326	2,629,787
減：增值稅相關附加費	(3,788)	(675)	(124)	-	-	-	(14,960)	(19,547)
<b>淨收入</b>	<b>566,489</b>	<b>692,468</b>	<b>18,648</b>	<b>547,540</b>	<b>553,935</b>	<b>178,794</b>	<b>52,366</b>	<b>2,610,240</b>
經營成本及開支：								
薪酬及福利								
理財師薪酬	(107,156)	(45,299)	(15,462)	(254,769)	(44,221)	(31,547)	-	(498,454)
其他薪酬	(26,423)	(63,870)	(22,190)	(79,764)	(63,510)	(48,202)	(414,139)	(718,098)
薪酬及福利總額	(133,579)	(109,169)	(37,652)	(334,533)	(107,731)	(79,749)	(414,139)	(1,216,552)
銷售開支	(17,279)	(9,405)	(5,025)	(59,625)	(30,361)	(18,680)	(102,433)	(242,808)
一般及行政開支	(898)	(10,154)	(10,034)	(5,829)	(5,829)	(6,516)	(266,330)	(305,590)
信用損失（撥回）撥備	2,424	(9,071)	0	-	-	5,356	(50,935)	(52,226)
其他經營開支	(1,757)	1,891	(406)	(4,888)	(807)	(25,284)	(31,621)	(62,872)
政府補貼	11,977	9,705	12	-	11	22	24,745	46,472
經營成本及開支總額	(139,112)	(126,203)	(53,105)	(404,875)	(144,717)	(124,851)	(840,713)	(1,833,576)
<b>經營所得收益（損失）</b>	<b>427,377</b>	<b>566,265</b>	<b>(34,457)</b>	<b>142,665</b>	<b>409,218</b>	<b>53,943</b>	<b>(788,347)</b>	<b>776,664</b>

諾亞控股有限公司  
分部簡明收益表  
(經審核)

截至 2024 年 12 月 31 日止十二個月

	境內公開市場 證券	境內資產管 理	境內保險	境外財富管理	境外資產管 理	境外保障傳 承服務	總部	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>收入：</b>								
其他收入								
募集費收入	18,619	1,354	43,204	435,937	14,785	100,359	-	614,258
管理費	365,992	188,545	-	22,694	52,952	-	1,322	631,505
業績報酬收入	38,058	4,908	-	-	4,875	-	-	47,841
其他服務費	-	-	-	89,846	-	38,507	57,755	186,108
來自其他總收入	422,669	194,807	43,204	548,477	72,612	138,866	59,077	1,479,712
來自歌斐/Olive 所管理基金的收入								
募集費收入	13,358	-	-	5,551	2,379	-	-	21,288
管理費	56,441	556,742	-	120,669	281,584	-	-	1,015,436
業績報酬收入	1,301	21,659	-	-	81,938	-	-	104,898
來自歌斐/Olive 所管理基金的總收入	71,100	578,401	-	126,220	365,901	-	-	1,141,622
總收入	493,769	773,208	43,204	674,697	438,513	138,866	59,077	2,621,334
減：增值稅相關附加費	(5,017)	(1,101)	(337)	-	-	-	(13,897)	(20,352)
<b>淨收入</b>	<b>488,752</b>	<b>772,107</b>	<b>42,867</b>	<b>674,697</b>	<b>438,513</b>	<b>138,866</b>	<b>45,180</b>	<b>2,600,982</b>
經營成本及開支：								
薪酬及福利								
理財相關薪酬	(128,189)	(71,316)	(53,904)	(294,973)	(3,730)	(10,411)	-	(562,523)
其他薪酬	(42,730)	(80,182)	(41,280)	(154,506)	(55,104)	(46,253)	(366,873)	(786,928)
薪酬及福利總額	(170,919)	(151,498)	(95,184)	(449,479)	(58,834)	(56,664)	(366,873)	(1,349,451)
銷售開支	(8,429)	(10,574)	(5,599)	(106,175)	(22,321)	(12,177)	(103,763)	(269,038)
一般及行政開支	(2,012)	(12,807)	(23,696)	(13,589)	(3,759)	(7,307)	(233,581)	(296,751)
信用損失撥備	(88)	(10,083)	-	-	-	(7,307)	(6,404)	(23,882)
其他經營開支	(1,771)	(23,829)	(449)	-	-	(9,944)	(57,217)	(93,210)
政府補貼	13,448	10,796	479	-	-	-	40,516	65,239
經營成本及開支總額	(169,771)	(197,995)	(124,449)	(569,243)	(84,914)	(93,399)	(727,322)	(1,967,093)
<b>經營所得收益 (損失)</b>	<b>318,981</b>	<b>574,112</b>	<b>(81,582)</b>	<b>105,454</b>	<b>353,599</b>	<b>45,467</b>	<b>(682,142)</b>	<b>633,889</b>

諾亞控股有限公司

額外業務資料

(未經審核)

截至 2025 年 12 月 31 日止三個月

	財富管理業務 人民幣千元	資產管理業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>收入：</b>				
其他收入				
募集費收入	106,411	-	-	106,411
管理費	162,613	-	-	162,613
業績報酬收入	82,361	-	-	82,361
其他服務費	27,150	-	13,100	40,250
來自其他總收入	378,535	-	13,100	391,635
來自歌斐/Olive 所管理基金的收入				
募集費收入	422	751	-	1,173
管理費	45,156	183,121	-	228,277
業績報酬收入	-	115,929	-	115,929
來自歌斐/Olive 所管理基金的總收入	45,578	299,801	-	345,379
總收入	424,113	299,801	13,100	737,014
減：增值稅相關附加費	(1,642)	(244)	(1,882)	(3,768)
<b>淨收入</b>	<b>422,471</b>	<b>299,557</b>	<b>11,218</b>	<b>733,246</b>
經營成本及開支：				
薪酬及福利				
理財師薪酬	(122,938)	(3,073)	-	(126,011)
其他薪酬	(109,118)	(53,243)	(5,206)	(167,567)
薪酬及福利總額	(232,056)	(56,316)	(5,206)	(293,578)
銷售開支	(45,119)	(10,900)	(4,783)	(60,802)
一般及行政開支	(63,806)	(24,849)	(9,422)	(98,077)
信用損失（撥回）撥備	758	(4,282)	-	(3,524)
其他經營開支	(10,445)	(3,927)	(7,836)	(22,208)
政府補貼	698	988	1,000	2,686
經營成本及開支總額	(349,970)	(99,286)	(26,247)	(475,503)
<b>經營所得收益（損失）</b>	<b>72,501</b>	<b>200,271</b>	<b>(15,029)</b>	<b>257,743</b>

諾亞控股有限公司

額外業務資料

(未經審核)

截至 2024 年 12 月 31 日止三個月

	財富管理業務 人民幣千元	資產管理業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>收入：</b>				
其他收入				
募集費收入	131,086	-	-	131,086
管理費	158,733	-	-	158,733
業績報酬收入	34,824	-	-	34,824
其他服務費	40,451	-	11,983	52,434
來自其他總收入	<u>365,094</u>	<u>-</u>	<u>11,983</u>	<u>377,077</u>
來自歌斐/Olive 所管理基金的收入				
募集費收入	3,422	896	-	4,318
管理費	91,264	170,640	-	261,904
業績報酬收入	-	14,490	-	14,490
來自歌斐/Olive 所管理基金的總收入	<u>94,686</u>	<u>186,026</u>	<u>-</u>	<u>280,712</u>
總收入	459,780	186,026	11,983	657,789
減：增值稅相關附加費	(2,397)	(271)	(3,214)	(5,882)
<b>淨收入</b>	<b><u>457,383</u></b>	<b><u>185,755</u></b>	<b><u>8,769</u></b>	<b><u>651,907</u></b>
<b>經營成本及開支：</b>				
薪酬及福利				
理財師薪酬	(140,276)	(9,365)	-	(149,641)
其他薪酬	(136,829)	(56,279)	(10,923)	(204,031)
薪酬及福利總額	<u>(277,105)</u>	<u>(65,644)</u>	<u>(10,923)</u>	<u>(353,672)</u>
銷售開支	(56,588)	(10,871)	(11,418)	(78,877)
一般及行政開支	(41,706)	(20,334)	(11,443)	(73,483)
信用損失撥備	(15,724)	(577)	(2,593)	(18,894)
其他經營開支	(13,576)	(465)	(3,157)	(17,198)
政府補貼	21,645	6,135	11	27,791
經營成本及開支總額	<u>(383,054)</u>	<u>(91,756)</u>	<u>(39,523)</u>	<u>(514,333)</u>
<b>經營所得收益（損失）</b>	<b><u>74,329</u></b>	<b><u>93,999</u></b>	<b><u>(30,754)</u></b>	<b><u>137,574</u></b>

諾亞控股有限公司  
額外業務資料  
(未經審核)

截至 2025 年 12 月 31 日止十二個月

	財富管理業務 人民幣千元	資產管理業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>收入：</b>				
其他收入				
募集費收入	574,255	-	-	574,255
管理費	624,589	-	-	624,589
業績報酬收入	116,247	-	-	116,247
其他服務費	106,870	-	54,429	161,299
來自其他總收入	<u>1,421,961</u>	<u>-</u>	<u>54,429</u>	<u>1,476,390</u>
來自歌斐/Olive 所管理基金的收入				
募集費收入	4,029	3,255	-	7,284
管理費	289,620	700,895	-	990,515
業績報酬收入	-	155,598	-	155,598
來自歌斐/Olive 所管理基金的總收入	<u>293,649</u>	<u>859,748</u>	<u>-</u>	<u>1,153,397</u>
總收入	<u>1,715,610</u>	<u>859,748</u>	<u>54,429</u>	<u>2,629,787</u>
減：增值稅相關附加費	<u>(6,279)</u>	<u>(677)</u>	<u>(12,591)</u>	<u>(19,547)</u>
<b>淨收入</b>	<b><u>1,709,331</u></b>	<b><u>859,071</u></b>	<b><u>41,838</u></b>	<b><u>2,610,240</u></b>
經營成本及開支：				
薪酬及福利				
理財師薪酬	(490,947)	(7,507)	-	(498,454)
其他薪酬	(476,917)	(215,432)	(25,749)	(718,098)
薪酬及福利總額	<u>(967,864)</u>	<u>(222,939)</u>	<u>(25,749)</u>	<u>(1,216,552)</u>
銷售開支	(173,427)	(48,034)	(21,347)	(242,808)
一般及行政開支	(197,361)	(71,669)	(36,560)	(305,590)
信用損失（撥回）撥備	225	(9,040)	(43,411)	(52,226)
其他經營開支	(36,053)	(208)	(26,611)	(62,872)
政府補貼	35,711	9,735	1,026	46,472
經營成本及開支總額	<u>(1,338,769)</u>	<u>(342,155)</u>	<u>(152,652)</u>	<u>(1,833,576)</u>
<b>經營所得收益（損失）</b>	<b><u>370,562</u></b>	<b><u>516,916</u></b>	<b><u>(110,814)</u></b>	<b><u>776,664</u></b>

諾亞控股有限公司  
額外業務資料  
(未經審核)

截至 2024 年 12 月 31 日止十二個月

	財富管理業務 人民幣千元	資產管理業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>收入：</b>				
其他收入				
募集費收入	614,258	-	-	614,258
管理費	631,505	-	-	631,505
業績報酬收入	47,841	-	-	47,841
其他服務費	141,631	-	44,477	186,108
來自其他總收入	<u>1,435,235</u>	<u>-</u>	<u>44,477</u>	<u>1,479,712</u>
來自歌斐/Olive 所管理基金的收入				
募集費收入	20,110	1,178	-	21,288
管理費	351,998	663,438	-	1,015,436
業績報酬收入	1,089	103,809	-	104,898
來自歌斐/Olive 所管理基金的總收入	<u>373,197</u>	<u>768,425</u>	<u>-</u>	<u>1,141,622</u>
總收入	<u>1,808,432</u>	<u>768,425</u>	<u>44,477</u>	<u>2,621,334</u>
減：增值稅相關附加費	<u>(7,726)</u>	<u>(1,081)</u>	<u>(11,545)</u>	<u>(20,352)</u>
<b>淨收入</b>	<b><u>1,800,706</u></b>	<b><u>767,344</u></b>	<b><u>32,932</u></b>	<b><u>2,600,982</u></b>
經營成本及開支：				
薪酬及福利				
理財師薪酬	(531,172)	(31,351)	-	(562,523)
其他薪酬	(534,031)	(213,668)	(39,229)	(786,928)
薪酬及福利總額	<u>(1,065,203)</u>	<u>(245,019)</u>	<u>(39,229)</u>	<u>(1,349,451)</u>
銷售開支	(195,830)	(46,811)	(26,397)	(269,038)
一般及行政開支	(184,688)	(70,795)	(41,268)	(296,751)
信用損失撥備（撥回）	(22,157)	(3,698)	1,973	(23,882)
其他經營開支	(43,107)	(23,948)	(26,155)	(93,210)
政府補貼	54,324	10,797	118	65,239
經營成本及開支總額	<u>(1,456,661)</u>	<u>(379,474)</u>	<u>(130,958)</u>	<u>(1,967,093)</u>
<b>經營所得收益（損失）</b>	<b><u>344,045</u></b>	<b><u>387,870</u></b>	<b><u>(98,026)</u></b>	<b><u>633,889</u></b>

諾亞控股有限公司  
按地理區域劃分的補充收入資料  
(未經審核)

截至以下日期止三個月

	2024 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	變動
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
收入：			
中國內地	367,969	368,582	0.2%
香港	195,970	301,467	53.8%
其他	93,850	66,965	(28.6%)
總收入	<b>657,789</b>	<b>737,014</b>	<b>12.0%</b>

諾亞控股有限公司  
按地理區域劃分的補充收入資料

截至以下日期止十二個月

	2024 年 12 月 31 日 (經審核)	2025 年 12 月 31 日 (未經審核)	變動
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
收入：			
中國內地	1,369,258	1,349,519	(1.4%)
香港	925,846	986,362	6.5%
其他	326,230	293,906	(9.9%)
總收入	<b>2,621,334</b>	<b>2,629,787</b>	<b>0.3%</b>

諾亞控股有限公司  
按產品類型劃分的補充收入資料  
(未經審核)

截至以下日期止三個月  
2024年 2025年  
12月31日 12月31日  
(以人民幣千元計，百分比除外)

	2024年 12月31日	2025年 12月31日	變動
<b>中國內地：</b>			
公開市場證券產品[1]	147,840	192,805	30.4%
私募股權產品	198,976	159,302	(19.9%)
保險產品	3,971	343	(91.4%)
其他	17,182	16,132	(6.1%)
小計	367,969	368,582	0.2%
<b>境外：</b>			
投資產品[2]	140,621	266,575	89.6%
保險產品	106,058	69,929	(34.1%)
線上業務[3]	9,782	10,846	10.9%
其他	33,359	21,082	(36.8%)
小計	289,820	368,432	27.1%
<b>總收入</b>	<b>657,789</b>	<b>737,014</b>	<b>12.0%</b>

[1] 包括公募基金及私募證券基金產品。

[2] 包括非貨幣市場公募基金產品、全權委託產品、私募證券基金產品、私募股權產品、房地產產品及私募信貸產品。

[3] 包括貨幣市場公募基金產品、證券經紀業務。

諾亞控股有限公司  
按產品類型劃分的補充收入資料

截至以下日期止十二個月  
2024年 2025年  
12月31日 12月31日  
(未經審核) (未經審核)  
(以人民幣千元計，百分比除外)

	2024年 12月31日 (未經審核)	2025年 12月31日 (未經審核)	變動
<b>中國內地：</b>			
公開市場證券產品[1]	493,769	570,280	15.5%
私募股權產品	773,208	692,423	(10.4%)
保險產品	43,204	18,772	(56.6%)
其他	59,077	68,044	15.2%
小計	1,369,258	1,349,519	(1.4%)
<b>境外：</b>			
投資產品[2]	598,578	754,644	26.1%
保險產品	501,799	400,213	(20.2%)
線上業務[3]	30,032	43,798	45.8%
其他	121,667	81,613	(32.9%)
小計	1,252,076	1,280,268	2.3%
<b>總收入</b>	<b>2,621,334</b>	<b>2,629,787</b>	<b>0.3%</b>

[1] 包括公募基金及私募證券基金產品。

[2] 包括非貨幣市場公募基金產品、全權委託產品、私募證券基金產品、私募股權產品、房地產產品及私募信貸產品。

[3] 包括貨幣市場公募基金產品、證券經紀業務。

諾亞控股有限公司  
補充資料  
(未經審核)

	截至		變動
	2024年 12月31日	2025年 12月31日	
註冊客戶人數	462,049	467,870	1.3%

	截至以下日期止三個月		變動
	2024年 12月31日	2025年 12月31日	
(以人民幣百萬元計，活躍客戶人數及百分比除外)			
活躍客戶人數	8,862	10,261	15.8%
募集量：			
私募股權產品	1,255	1,298	3.4%
私募證券基金產品	4,732	5,129	8.4%
公募基金產品	9,810	10,027	2.2%
其他產品	454	511	12.6%
募集量總額	<b>16,251</b>	<b>16,965</b>	<b>4.4%</b>

	截至以下日期止十二個月		變動
	2024年 12月31日	2025年 12月31日	
(以人民幣百萬元計，活躍客戶人數及百分比除外)			
活躍客戶人數	17,210	18,450	7.2%
募集量：			
私募股權產品	4,775	4,856	1.7%
私募證券基金產品	16,201	23,158	42.9%
公募基金產品	39,573	36,045	(8.9%)
其他產品	3,263	2,971	(9.0%)
募集量總額	<b>63,811</b>	<b>67,030</b>	<b>5.0%</b>

諾亞控股有限公司  
境外業務補充資料  
(未經審核)

截至以下日期止三個月

	2024年 12月31日	2025年 12月31日	變動
來自境外的淨收入(人民幣百萬元)	289.8	368.4	27.1%
境外註冊客戶數量	17,654	19,993	13.2%
境外活躍客戶數量	2,914	3,263	12.0%
境外投資產品募集量(人民幣十億元)	7.1	8.8	24.3%
境外理財師數量	138	140	1.4%
境外資產管理規模(人民幣十億元)	42.6	42.4	(0.5%)

諾亞控股有限公司  
境外業務補充資料  
(未經審核)

截至以下日期止十二個月

	2024年 12月31日	2025年 12月31日	變動
來自境外的淨收入(人民幣百萬元)	1,252.1	1,280.3	2.3%
境外註冊客戶數量	17,654	19,993	13.2%
境外活躍客戶數量	5,544	6,231	12.4%
境外投資產品募集量(人民幣十億元)	31.1	33.7	8.1%
境外理財師數量	138	140	1.4%
境外資產管理規模(人民幣十億元)	42.6	42.4	(0.5%)

諾亞控股有限公司  
公認會計準則與非公認會計準則業績的調節表  
(以人民幣計，每股美國存託股數據及百分比除外)  
(未經審核)

	截至以下日期止三個月		變動
	2024 年 12 月 31 日 人民幣千元	2025 年 12 月 31 日 人民幣千元	
諾亞股東應佔淨收益	109,751	12,823	(88.3%)
以股份為基礎的薪酬調整	30,705	14,173	(53.8%)
和解開支撥回調整	(978)	400	不適用
減：調整的稅務影響	7,030	2,320	(67.0%)
諾亞股東應佔經調整淨收益（非公認會計準則）	132,448	25,076	(81.1%)
諾亞股東應佔淨利潤率	16.8%	1.7%	
非公認會計準則下的諾亞股東應佔淨利潤率	20.3%	3.4%	
諾亞股東應佔每股美國存託股淨收益，攤薄	1.55	0.18	(88.4%)
非公認會計準則下的諾亞股東應佔每股美國存託股淨收益， 攤薄	1.87	0.36	(80.7%)

諾亞控股有限公司  
公認會計準則與非公認會計準則業績的調節表  
(以人民幣計，每股美國存託股數據及百分比除外)  
(未經審核)

	截至以下日期止十二個月		變動
	2024 年	2025 年	
	12 月 31 日	12 月 31 日	
	人民幣千元	人民幣千元	
諾亞股東應佔淨收益	475,445	558,857	17.5%
以股份為基礎的薪酬調整	109,030	66,881	(38.7%)
和解開支撥回調整	(12,454)	(956)	(92.3%)
減：調整的稅務影響	21,836	12,862	(41.1%)
諾亞股東應佔經調整淨收益（非公認會計準則）	550,185	611,920	11.2%
諾亞股東應佔淨利潤率	18.3%	21.4%	
非公認會計準則下的諾亞股東應佔淨利潤率	21.2%	23.4%	
諾亞股東應佔每股美國存託股淨收益，攤薄	6.75	7.94	17.6%
非公認會計準則下的諾亞股東應佔每股美國存託股淨收益，攤薄	7.81	8.69	11.3%