

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

2026

中期報告



目錄

2	公司資料
4	財務概要
5	主要摘要
8	業務回顧及展望
12	管理層討論與分析
25	其他資料
37	簡明合併財務報表審閱報告
48	簡明合併財務報表附註
80	釋義及縮寫詞



公司資料

董事

董事

汪靜波女士(董事長)
殷哲先生(行政總裁)

非執行董事

章嘉玉女士
何伯權先生
張彤先生(任期直至2026年8月28日)⁽¹⁾
張天鏡女士(於2026年8月29日獲委任)⁽¹⁾

獨立董事

李向榮女士
孟晉紅女士(於2026年8月28日退任)⁽¹⁾
吳亦泓女士
張彤先生(於2026年8月29日調任)⁽¹⁾

審核委員會

李向榮女士(主席)
孟晉紅女士(於2026年8月28日退任)⁽¹⁾
張天鏡女士(於2026年8月29日獲委任)⁽¹⁾
張彤先生

薪酬委員會

吳亦泓女士(主席)
何伯權先生
李向榮女士(於2026年8月29日獲委任)⁽¹⁾
孟晉紅女士(於2026年8月28日退任)⁽¹⁾

企業管治及提名委員會

汪靜波女士(主席)
孟晉紅女士(於2026年8月28日退任)⁽¹⁾
吳亦泓女士
張彤先生(於2026年8月29日獲委任)⁽¹⁾

聯席公司秘書

潘青先生
吳詠珊女士(FCG, HKFCG)

授權代表

汪靜波女士
吳詠珊女士

附註：

- (1) 於孟晉紅女士與本公司訂立的獨立董事協議屆滿後，(a)於2026年8月28日結束時，孟晉紅女士退任獨立董事，且不再擔任審核委員會、薪酬委員會以及企業管治及提名委員會的成員；(b)自2026年8月29日起，張彤先生根據《香港上市規則》由非執行董事調任為獨立董事，並獲委任為企業管治及提名委員會成員；(c)自2026年8月29日起，張天鏡女士根據《香港上市規則》獲委任為非執行董事，以及根據紐約證券交易所的規則及規例獲委任為獨立董事，並獲委任為審核委員會成員；及(d)自2026年8月29日起，李向榮女士獲委任為薪酬委員會成員。

公司資料

新加坡總行政總部

333 North Bridge Road
#05-11, Odeon 333
Singapore 188721

中國內地主要營業地點

中國上海
閔行區
申濱南路1226號

香港主要營業地點

香港銅鑼灣
勿地臣街1號時代廣場
2座34樓

註冊辦事處

PO Box 309, Ugland House
Grand Cayman KY1-1104
Cayman Islands

香港法律顧問

凱易律師事務所
香港
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈26樓

審計師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
註冊公益實體審計師
香港
金鐘道88號
太古廣場一座35樓

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716室

開曼群島主要股份過戶登記處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
PO Box 1093, Boundary Hall
Cricket Square
Grand Cayman, KY1-1102
Cayman Islands

港交所股份代號

6686

紐交所股份代號

NOAH

公司網站

ir.noahgroup.com

財務概要

本集團截至2026年6月30日止六個月的業績概要如下：

	截至6月30日止六個月		
	2025年 (未經審核)	2026年 (未經審核)	變動 (%)
	(人民幣千元)		
收入：			
其他收入：			
募集費收入	309,458	199,745	(35.5)%
管理費	313,643	303,427	(3.3)%
業績報酬收入	27,878	177,163	535.5%
其他服務費	85,599	69,594	(18.7)%
來自其他總收入	736,578	749,929	1.8%
來自歌斐／Olive所管理基金的收入：			
募集費收入	5,181	1,823	(64.8)%
管理費	489,133	442,178	(9.6)%
業績報酬收入	23,830	62,862	163.8%
來自歌斐／Olive所管理基金的總收入	518,144	506,863	(2.2)%
總收入	1,254,722	1,256,792	0.2%
減：增值稅相關附加費	(10,627)	(11,142)	4.8%
淨收入	1,244,095	1,245,650	0.1%
經營成本及開支：			
薪酬及福利	(603,162)	(526,849)	(12.7)%
銷售開支	(113,383)	(92,289)	(18.6)%
一般及行政開支	(135,637)	(141,684)	4.5%
信用損失撥備	(44,038)	(10,839)	(75.4)%
其他經營開支淨額	(24,275)	(39,104)	61.1%
政府補貼	23,434	17,358	(25.9)%
經營成本及開支總額	(897,061)	(793,407)	(11.6)%
經營所得收益	347,034	452,243	30.3%
其他收益：			
利息收入	66,306	62,495	(5.7)%
投資(損失)收益	(7,668)	39,789	不適用
或有訴訟開支撥回	343	4,952	1343.7%
其他收益(開支)	10,967	(32,371)	不適用
其他收益總額	69,948	74,865	7.0%
扣除所得稅及於聯屬公司的投資收益前的收益	416,982	527,108	26.4%
所得稅開支	(124,295)	(156,604)	26.0%
於聯屬公司的投資收益(損失)	35,669	(10,426)	不適用
淨收益	328,356	360,078	9.7%
減：非控股權益應佔淨收益	816	3,180	289.7%
股東應佔淨收益	327,540	356,898	9.0%

主要摘要

業務摘要

2026年上半年，全球宏觀經濟仍然動盪，貿易碎片化持續及貨幣政策走向分化，限制了全球的增長前景。同時，「新經濟」的迅速發展，特別是人工智能及半導體技術的快速發展，持續重塑市場動態與全球供應鏈，導致板塊輪動及市場波動。在此背景下，由於主要中央銀行為應對通脹壓力而維持相對緊縮的貨幣政策，流動性狀況仍然相對緊張，而投資者持續偏好更具防禦性的避險資產。

地緣政治不確定性（包括持續的貿易緊張局勢及技術出口管制）導致市場不時波動，並帶動對避險資產的持續需求。在中國，消費者信心仍相對疲弱。同時，與跨境資本流動相關的監管要求不斷變化，增加了高淨值（「高淨值」）人士資產配置決策的複雜性。在此背景下，高淨值人士依舊將財富保值及流動性放在首位，而客戶需求亦日益轉向能夠提供具備更高透明度、多元化及下行保護等特點的優質全球投資策略的財富管理提供商。

正如我們2026年下半年半年度CIO¹報告中所強調的那樣，我們正在經歷一場範式轉變。倘若過去二十年的重點在於對沖通脹及配置通脹保值資產的策略，則未來數年或會日益轉向一項新的要務：了解、順應由技術驅動的通貨緊縮帶來的潛在影響，並發掘由此衍生的投資機遇。我們正在引導客戶應對這種不斷變化的格局；在此環境下，增長動力或會逐漸由債務驅動的資產增值，轉向由技術創新帶來的通縮情況及效率紅利。因此，我們的適應性配置框架專注於透過通脹對沖錨、通縮對沖資產及靈活過渡性配置三大戰略支柱平衡我們當前的防禦性定位與未來的機會。

本公司嚴謹且具前瞻性的策略持續為我們提供靈活性，使我們能夠應對當前充滿挑戰的環境，並確保業務韌性。我們早已預料到這些結構性轉變，早在數年前便開始在中國大陸以外地區建立業務。

一如既往，我們仍舊擁有巨大的增長潛力，可為與我們文化價值觀相近並長期以來信任我們往績記錄的全球中國高淨值投資者提供國際服務。作為主要簿記中心，新加坡發展勢頭持續強勁，存款量穩步上升，且新加坡渠道的募集量有所增加，展現了進一步擴展本地客戶的潛力。

透過持續關注客戶及僱員的教育，我們認為，我們完全有能力指導利益相關者應對不斷變化的市場環境。我們的全球拓展之旅仍處於初步階段，且我們對自身克服挑戰及把握未來機遇的能力仍然充滿信心。

1. 「CIO」指本公司首席投資官。

主要摘要

同時，2026年上半年標誌著諾亞營運模式的結構性演變，原因是AI日益全面嵌入我們的全球平台並支持我們邁向可擴展、可持續增長的道路。透過部署「AI RM」²，本公司轉型為更加制度化、以營運為導向的模式，不僅擴大前線服務能力，而且減輕若干傳統人力資本的限制。通過強化諮詢工作流程及標準化流程，AI不僅提升生產力，且能夠擴大客戶服務範圍並實現更高的經營效率。憑藉我們的四大全球簿記中心，我們進一步提升數字化協調服務基礎設施。其中，AI驅動的客戶互動工具可簡化跨境客戶引導及執行流程，顯著縮短全球資產配置的部署週期，並維持合規標準。與此同時，我們持續優化收入組合，朝著更側重資產配置存續規模驅動與投資導向的架構發展，在拓展多元化全球解決方案組合的同時，提升經常性與投資相關收入的貢獻比例。AI驅動的資產配置整合實時產品智能與逾二十年的獨家客戶洞察，正在強化跨境協同效應及鞏固我們的差異化數據能力。邁入2026年下半年，2026年上半年實現的結構性AI整合、全球基礎設施協調與有條不紊的收入優化，在日益由AI賦能的金融環境中為效率提升、深化的客戶互動及有韌性的長期增長奠定基礎。

財務摘要

於報告期內，我們應對了複雜的宏觀經濟環境，同時持續推動組織架構轉型。截至2026年6月30日止六個月，淨收入為人民幣1,245.7百萬元，較2025年同期增加0.1%。股東應佔淨收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣327.5百萬元增加9.0%至報告期的人民幣356.9百萬元。同樣，非公認會計準則股東應佔淨收益由2025年同期的人民幣357.8百萬元增加3.9%至報告期的人民幣371.9百萬元。該等增長主要反映了經營成本及開支的降低，包括薪酬及福利開支以及信貸虧損撥備減少，以及由投資損失轉變為投資收益，部分被於聯屬公司的投資損失及更高的所得稅開支所抵銷。

儘管面臨挑戰，我們仍致力於投資國際市場並提高我們在全球華人客戶中的影響力和客戶資產投資份額。截至2026年6月30日，中國大陸以外的註冊客戶人數由截至2025年6月30日的18,967名增加11.0%至21,059名，而同期中國大陸以外的資產配置存續規模（包括分銷產品，但不包括與我們線上證券服務相關的資產配置存續規模）增加1.8%，由人民幣652億元增加至人民幣663億元（98億美元）。此外，與我們線上證券服務相關的資產配置存續規模（並未計入上文呈列的中國大陸以外資產配置存續規模）由截至2025年6月30日的人民幣26億元增加7.6%至截至2026年6月30日的人民幣28億元（4億美元）。我們在中國大陸以外分銷的產品募集量於報告期內大致保持平穩，為人民幣167億元，而2025年同期則為人民幣164億元。

2. 「AI RM」指獲人工智能賦能工具支援的理財師，該等工具協助處理客戶互動、服務交付及其他與財富管理相關的工作流程。

主要摘要

非公認會計準則的財務衡量標準

	截至6月30日止六個月		
	2025年 (未經審核)	2026年 (未經審核)	變動 (%)
(人民幣千元，百分比除外)			
總收入	1,254,722	1,256,792	0.2%
淨收入	1,244,095	1,245,650	0.1%
經營收益	347,034	452,243	30.3%
扣除所得稅及於聯屬公司的投資收益前的收益	416,982	527,108	26.4%
淨收益	328,356	360,078	9.7%
本公司股東應佔淨收益	327,540	356,898	9.0%
非公認會計準則的財務衡量標準：			
本公司股東應佔淨收益	327,540	356,898	9.0%
加：以股份為基礎的薪酬開支	37,788	18,591	(50.8)%
減：調整的稅收影響	7,558	3,604	(52.3)%
本公司股東應佔經調整淨收益(非公認會計準則)	357,770	371,885	3.9%

股東應佔經調整淨收益為一項非公認會計準則財務衡量標準，其排除以股份為基礎的薪酬的收益表影響及扣除相關稅收影響。股東應佔經調整淨收益與股東應佔淨收益的對賬（最直接可比的公認會計準則衡量標準）可透過加回以股份為基礎的薪酬開支獲得。該等調整的所有稅項開支影響亦將納入考慮因素。本公司認為非公認會計準則財務衡量標準有助於確定業務的基本趨勢，並加強對本公司過往業績及未來前景的整體了解。

本公司披露的非公認會計準則財務衡量標準不應被視為按照美國公認會計準則編製的財務衡量標準的替代。按照美國公認會計準則報告的財務結果以及美國公認會計準則與非公認會計準則結果的對賬應予仔細評估。本公司使用的非公認會計準則財務衡量標準的編製方式可能與其他公司使用的類似標題的衡量標準不同，因此可能不具有可比性。

在評估本公司於報告期內的經營業績時，管理層審查了反映為排除以股份為基礎的薪酬開支的影響及扣除相關稅收影響所作調整的非公認會計準則淨收益結果。因此，本公司管理層認為，股東應佔非公認會計準則經調整淨收益的表述，以與管理層使用的方式一致的方式，為投資者提供了與經營業績有關的財務及業務趨勢方面的有用補充資訊。根據美國公認會計準則，本公司就以股份為基礎的薪酬（扣除稅收影響）確認高額開支。為了使其財務結果具有期間可比性，本公司使用非公認會計準則經調整淨收益以更好地了解其歷史業務運營。本公司鼓勵投資者及其他人士全面審查相關財務資訊，而不是依賴單一的財務衡量標準。

業務回顧及展望

報告期內業務回顧

儘管2026年上半年持續面臨挑戰，但亦為本公司提供機會，促使我們透過嚴格的成本管理及持續發展全球業務展現企業韌性。

中國大陸業務表現及策略

我們的中國大陸業務持續在中國複雜宏觀經濟環境中營運。我們三個中國大陸業務分部的總收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣618.8百萬元增加23.0%至報告期的人民幣761.2百萬元。該增加主要受私募證券基金產品的業績報酬收入增加帶動中國大陸公開市場證券的收入增加60.0%所推動，部分被中國大陸資產管理及中國大陸保險的收入分別減少1.1%及75.2%所抵銷。

在此背景下，我們依然嚴格執行中國大陸戰略。我們三個中國大陸業務分部的經營成本及開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣146.5百萬元降低14.5%至報告期的人民幣125.2百萬元，反映了中國大陸資產管理及中國大陸保險的成本降低，部分被中國大陸公開市場證券成本上升所抵銷。未來，我們將繼續專注於成本控制、客戶獲取及運營效率。

展望未來，我們相信，全球中國投資者的日益成熟及他們對多元化投資解決方案不斷增長的需求，將與我們不斷發展的產品組合高度契合。我們將繼續投資於人才發展及技術基礎設施，以確保能夠抓住新機遇。隨著中國大陸資本市場狀況不斷變化，我們相信，我們既有的品牌知名度及運營原則將支持我們實現長期可持續增長。

於報告期內，我們圍繞三大核心分部構建的中國大陸業務發展詳情如下：

業務回顧及展望

中國大陸公開市場證券

以**諾亞正行**品牌經營的中國大陸公開市場證券業務，業務為在中國大陸分銷公募基金及私募證券基金產品。於報告期內，此分部總收入增加60.0%，由人民幣260.8百萬元增至人民幣417.3百萬元，主要是受中國大陸私募證券基金產品業績報酬收入增加506.6%所帶動。管理費及募集費收入分別增加1.8%及10.3%。

中國大陸資產管理

以**歌斐資產管理**品牌經營的中國大陸資產管理業務，管理以人民幣計價的私募股權基金及私募證券基金產品。於報告期內，來自該分部的總收入減少1.1%，由人民幣344.4百萬元減至人民幣340.5百萬元。管理費減少15.9%，反映隨着原有境內私募股權產品到期致使管理費基數下降，惟有關跌幅已大幅被較高的業績報酬收入所抵銷。本集團繼續管理一級市場投資的退出策略，並開發二級市場及跨境投資產品。

中國大陸保險

以**榮耀保險經紀**品牌經營的中國大陸保險業務，分銷保險產品，主要包括人壽及健康保險產品。於報告期內，此分部的收入由人民幣13.7百萬元減少75.2%至人民幣3.4百萬元，反映中國大陸保險產品的分銷減少，原因是該業務持續向無底薪經紀模式及提供全面的家族繼承計劃服務轉型。

國際業務拓展及願景

2026年上半年，國際業務淨收入為人民幣469.2百萬元，佔本集團總淨收入的37.7%，較2025年同期的48.3%有所下降。國際業務淨收入減少主要反映保險相關收入減少、國際財富管理產品的募集費收入減少，以及國際資產管理的管理費及業績報酬收入下降。該等減少部分被國際財富管理的管理費增加，以及國際保障傳承服務的其他服務費增加所抵銷。國際業務淨收入佔總淨收入的比例較低，亦歸因於來自我們中國大陸業務（特別是中國大陸私募證券基金產品）的業績報酬收入實現大幅增長，繼而帶動本集團總淨收入增加，並相應降低了國際業務的相對貢獻。儘管國際業務淨收入有所減少，國際私募股權產品的募集量較2025年同期增長71.0%，反映客戶在該產品類別的活動依然持續。我們繼續選擇性地投資於我們的國際記賬中心及產品能力，以服務全球華人高淨值客戶。

業務回顧及展望

國際財富管理

以**ARK Wealth Management**品牌經營的國際財富管理業務，提供線下及線上財富管理服務。

截至2026年6月30日，我們中國大陸以外的註冊客戶數目為21,059人，較2025年6月30日增加11.0%。於2026年第二季度，與我們進行交易的中國大陸以外的活躍客戶人數為3,494人，較2025年同期下降4.3%。同期，我們中國大陸以外的資產配置存續規模（包括分銷產品，但不包括與我們線上證券服務相關的資產配置存續規模）增加1.8%，由人民幣652億元增加至人民幣663億元（98億美元）。此外，與我們線上證券服務相關的中國大陸以外資產配置存續規模（並未計入上文呈列的資產配置存續規模）截至2026年6月30日為人民幣28億元（4億美元），較截至2025年6月30日的人民幣26億元增加7.6%。我們將繼續深化對重點市場的覆蓋範圍，並透過現有客戶關係及獲取新客戶來擴大我們的客戶群。

國際資產管理

以**Olive Asset Management**品牌經營的國際資產管理業務，管理以美元計價的私募股權基金及私募證券基金產品。近年來，我們組建了專門的美國產品中心，加強國際一級市場的產品供應，使我們能夠為客戶提供更廣泛的優質私募股權產品。在二級市場方面，我們亦增加與全球頂尖管理人的合作，並豐富了結構化產品及對沖基金的品類。

於2026年上半年，對沖基金及結構化產品募集金額達到6億美元，同比增長36.9%。我們就以美元計價的私募股權及私募信貸基金募集4億美元，同比增長19.8%。截至2026年6月30日，我們的主動管理產品的中國大陸以外資產管理規模達人民幣438億元（65億美元），較截至2025年6月30日的人民幣414億元增長5.8%。我們將持續加強全球另類投資的能力，以滿足客戶不斷變化的需求。

國際保障傳承服務

以**Glory Family Heritage**（榮耀保障傳承）品牌經營的國際保障傳承服務業務，提供保險、信託服務及其他國際保障傳承服務。於報告期內，來自該分部的總收入由人民幣89.2百萬元減少12.3%至人民幣78.2百萬元，此乃由於募集費收入減少36.6%，惟部分被其他服務費增加105.9%所抵銷。

截至2026年6月30日，本公司總資產為人民幣116億元，無有息負債，資本結構維持穩健。於報告期內，我們仍然致力於遵守對業務經營有重大影響的法律法規，包括《證券及期貨條例》、《保險業條例》（香港法例第41章）及《受託人條例》（香港法例第29章）。

業務回顧及展望

業務展望

我們認為，於2026年上半年貫徹實施的戰略及營運調整已為我們下一階段的規模化增長奠定了堅實基礎。我們新加坡全球總部的成功建立以及國際業務的強勁擴張印證了我們的戰略軌跡，並使我們處於有利位置以應對不斷變化的宏觀經濟動態。展望未來，我們將繼續堅定專注於三大關鍵領域：

其一，我們將繼續擴大我們的客戶群。在中國大陸，我們擬把握行業整合及不斷改善的市場狀況，在尋求值得信賴的財富管理合作夥伴的高淨值人士中奪取市場份額。在國際上，我們持續發掘全球中國高淨值投資者中未予開發的巨大潛力，彼等於其各自的居住地仍未得到當地金融機構的充分服務。憑藉我們在亞洲的發展勢頭，我們正在積極探索進入包括美國在內的新市場及擴張的機遇。同時，我們將繼續投資於招募及發展我們的無底薪經紀團隊，以推動我們保險業務的戰略轉型。

其二，我們將加強我們的全球產品組合和投資能力，以更好地服務我們日益多樣化的客戶群。在「佈局全球網絡，深入當地市場」方針的指引下，我們將利用在多個司法權區建立的業務，尋找優質、全球多元化的投資機會，同時深化我們的本地市場專長。隨著我們的客戶群不斷擴大，我們計劃進一步多元化我們以人民幣及美元計價的產品，並優化我們的全球資產配置框架，以提供具競爭力的投資組合。就一級市場而言，我們將擴大我們獨特的頂級產品及投資合作夥伴生態系統，以制定客製化策略並獲得獨家機遇。就二級市場而言，我們將利用全球研究及投資專長，物色頂級基金經理的領先策略，從而加強我們提供穩健且靈活的資產配置解決方案的能力。

其三，在我們追求可持續增長的過程中，保持卓越營運及結構性效率依然至關重要。自2025年底以來執行的嚴格成本優化措施及AI驅動的諮詢工作流的整合，在應對當前經濟格局方面發揮了重要作用。我們相信，隨著收入回升及增長加速，該等結構性改善可為利潤率的可持續擴張提供堅實基礎。

展望未來，憑藉我們不斷強化的營運基礎、清晰的戰略願景、穩健的資產負債表及充裕的現金儲備，我們對應對市場變化、實現可持續增長以及為客戶及股東創造長遠價值的能力依然充滿信心。

管理層討論與分析

收入

為更清晰地了解我們各項業務的財務表現及策略發展，我們按六個中國大陸及國際業務分部以及總部應佔收入來呈列本集團收入。此呈列方式反映我們目前業務運營及組織架構的性質，有利於資源有效配置，並使投資者對我們各項業務的表現有更深入的了解。本集團六個中國大陸及國際業務分部以及總部的收入明細如下：

	截至6月30日止六個月		
	2025年 (未經審核)	2026年 (未經審核)	變動 (%)
	(人民幣千元)		
收入			
中國大陸公開市場證券 ^{(1)*}			
募集費收入	35,497	39,163	10.3%
管理費	195,801	199,231	1.8%
業績報酬收入	29,487	178,856	506.6%
中國大陸公開市場證券的總收入	260,785	417,250	60.0%
中國大陸資產管理 ^{(2)*}			
募集費收入	381	1,055	176.9%
管理費	342,631	287,987	(15.9)%
業績報酬收入	1,353	51,490	3,705.6%
中國大陸資產管理的總收入	344,365	340,532	(1.1)%
中國大陸保險 ^{(3)*}			
募集費收入	13,673	3,394	(75.2)%
中國大陸保險的總收入	13,673	3,394	(75.2)%
國際財富管理 ^{(4)*}			
募集費收入	176,694	94,585	(46.5)%
管理費	79,303	86,436	9.0%
其他服務費	35,403	11,938	(66.3)%
國際財富管理的總收入	291,400	192,959	(33.8)%
國際資產管理 ^{(5)*}			
募集費收入	14,318	16,377	14.4%
管理費	185,041	171,951	(7.1)%
業績報酬收入	20,868	9,679	(53.6)%
國際資產管理的總收入	220,227	198,007	(10.1)%
國際保障傳承服務 ^{(6)*}			
募集費收入	74,076	46,994	(36.6)%
其他服務費	15,172	31,244	105.9%
國際保障傳承服務的總收入	89,248	78,238	(12.3)%
總部 ^{(7)*}			
其他服務費	35,024	26,412	(24.6)%
總部的總收入	35,024	26,412	(24.6)%
總收入	1,254,722	1,256,792	0.2%

管理層討論與分析

附註：

- (1) 以諾亞正行品牌經營。
- (2) 以歌斐資產管理品牌經營。
- (3) 以榮耀保險經紀品牌經營。
- (4) 以ARK Wealth Management品牌經營。
- (5) 以Olive Asset Management品牌經營。
- (6) 以Glory Family Heritage（榮耀保障傳承）品牌經營。
- (7) 總部反映本公司總部企業運營所產生的收入，以及並無直接分配予上述六個業務分部的行政成本及開支。

* 就本中報對本集團業務分部的分類而言，「國際」指在中國大陸以外的國家及地區進行或與之相關的業務活動。現稱為「中國大陸公開市場證券」、「中國大陸資產管理」、「中國大陸保險」、「國際財富管理」、「國際資產管理」及「國際保障傳承服務」的業務分部，過往分別稱為「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」及「境外保障傳承服務」。該等更改僅涉及分部名稱，且並不涉及各自分部所包含相關業務活動的性質或範圍發生任何重大變更。因此，於更名後的分部項下呈列的財務及營運資料，仍與過往於原分部名稱項下呈列的相應資料具備可比性。

中國大陸公開市場證券

中國大陸公開市場證券業務分銷公募基金及私募證券基金產品。該業務的總收入由截至2025年6月30日止六個月的人人民幣260.8百萬元增加60.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣417.3百萬元，主要由於中國大陸私募證券基金產品產生的業績報酬收入大幅增加。

中國大陸資產管理

中國大陸資產管理業務管理人民幣計值的私募股權基金及私募證券基金產品。該業務的總收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣344.4百萬元減少1.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣340.5百萬元。管理費的減少大部分被較高的業績報酬收入所抵銷。

中國大陸保險

中國大陸保險業務分銷保險產品，主要包括人壽及健康保險產品。該業務的總收入由截至2025年6月30日止六個月的人人民幣13.7百萬元減少75.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣3.4百萬元，主要由於分銷中國大陸保險產品減少。

管理層討論與分析

國際財富管理

國際財富管理業務提供線下及線上財富管理服務。該業務的總收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣291.4百萬元減少33.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣193.0百萬元，主要由於募集費收入及其他服務費減少，部分被管理費增加所抵銷。

國際資產管理

國際資產管理業務管理美元計值的私募股權基金及私募證券基金產品。該業務的總收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣220.2百萬元減少10.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣198.0百萬元，主要由於管理費及業績報酬收入減少，部分被募集費收入增加所抵銷。

國際保障傳承服務

國際保障傳承服務業務提供保險、信託及其他國際保障傳承服務。該業務的總收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣89.2百萬元減少12.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣78.2百萬元。該減少主要歸因於募集費收入減少，部分被其他服務費增加所抵銷。

總部

總部類別包括本公司總部企業運營所產生的收入，以及並無直接分配予六個業務分部的成本及開支。總部應佔總收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣35.0百萬元減少24.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣26.4百萬元，主要由於其他服務費減少。

經營成本及開支

我們的財務狀況及經營業績直接受經營成本及開支影響，主要包括薪酬及福利開支、銷售開支、一般及行政開支、信用損失撥備及其他經營開支（部分被政府補貼所抵銷）。我們的經營成本及開支受多個因素影響，包括僱員人數及薪酬水平、租金開支及若干非現金支出。

管理層討論與分析

與收入呈報方式一致，我們按六個中國大陸及國際業務分部，連同歸屬於我們總部的部分呈報經營成本及開支，以全面展示各業務分部的成本及開支情況。

	截至6月30日止六個月		變動 (%)
	2025年	2026年	
	(未經審核)	(未經審核)	
	(人民幣千元)		
中國大陸公開市場證券	56,399	68,805	22.0%
中國大陸資產管理	53,117	45,841	(13.7)%
中國大陸保險	36,936	10,573	(71.4)%
國際財富管理	205,562	170,807	(16.9)%
國際資產管理	57,482	77,337	34.5%
國際保障傳承服務	56,724	59,247	4.4%
總部	430,841	360,797	(16.3)%
經營成本及開支總額	897,061	793,407	(11.6)%

中國大陸公開市場證券

中國大陸公開市場證券業務的經營成本及開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣56.4百萬元增加22.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣68.8百萬元，主要是由於支付的佣金隨淨收入增加而上升，以及政府補貼減少。

中國大陸資產管理

中國大陸資產管理業務的經營成本及開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣53.1百萬元減少13.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣45.8百萬元，主要是由於嚴謹的成本管理以及薪酬及福利開支減少。

中國大陸保險

中國大陸保險業務的經營成本及開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣36.9百萬元減少71.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣10.6百萬元，大致與該業務的收入減少一致。

管理層討論與分析

國際財富管理

國際財富管理業務的經營成本及開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣205.6百萬元減少16.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣170.8百萬元，主要是由於理財師薪酬開支減少，大致與募集費收入減少一致。

國際資產管理

國際資產管理業務的經營成本及開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣57.5百萬元增加34.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣77.3百萬元，主要是由於與該業務擴張相關的薪酬及福利開支增加。

國際保障傳承服務

國際保障傳承服務業務的經營成本及開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣56.7百萬元增加4.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣59.2百萬元，主要反映對無底薪經紀網絡的持續投資。

總部

總部的經營成本及開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣430.8百萬元減少16.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣360.8百萬元，主要是由於薪酬及福利開支減少，以及與暫停借貸業務相關的信用損失撥備減少。

薪酬及福利

薪酬及福利主要包括理財師的薪金及佣金、投資專業人士及其他僱員的薪金及花紅、以股份為基礎的薪酬開支，以及與業績報酬收入有關的獎金。薪酬及福利總額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣603.2百萬元減少12.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣526.8百萬元。該減少主要反映薪酬及員工人數管理措施，以及在更廣泛採用科技及AI賦能工具支持下的營運效率提升。本集團各業務分部及總部的薪酬及福利變動於下文論述。

中國大陸公開市場證券

中國大陸公開市場證券的薪酬及福利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣61.9百萬元增加11.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣68.8百萬元，主要是由於支付的佣金增加，這與該分部產生的收入增加一致。

管理層討論與分析

中國大陸資產管理

中國大陸資產管理的薪酬及福利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣57.8百萬元減少26.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣42.6百萬元，主要是由於與該分部相對穩定的資產管理規模相關的投資專業人士績效相關薪酬較低。

中國大陸保險

中國大陸保險的薪酬及福利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣27.9百萬元減少77.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣6.4百萬元。該減少與分銷中國大陸保險產品的收入減少大致一致。

國際財富管理

國際財富管理的薪酬及福利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣173.8百萬元減少17.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣143.7百萬元。尤其是我們的理財師薪酬較2025年同期減少人民幣28.2百萬元，這與分銷國際投資產品產生的募集費收入減少大致一致，亦與該分部的理財師人數由截至2025年6月30日的107名減少至截至2026年6月30日的56名相符。

國際資產管理

國際資產管理的薪酬及福利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣42.5百萬元增加47.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣62.9百萬元，主要是由於投資專業人士的固定薪金及獎金較高。

國際保障傳承服務

國際保障傳承服務的薪酬及福利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣35.7百萬元減少18.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣29.1百萬元，主要由於與保險業務相關的薪酬成本較低，這與來自保險產品的淨收入減少大致一致。

總部

總部的薪酬及福利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣203.5百萬元減少14.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣173.4百萬元。該減少主要歸因於以股份為基礎的薪酬開支減少，以及隨著持續精簡組織及更廣泛地採用技術及AI賦能工具，各企業職能部門的人員數目有所減少。

管理層討論與分析

銷售開支

銷售開支主要包括服務中心的相關經營開支以及線上及線下的營銷活動開支。銷售開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣113.4百萬元減少18.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣92.3百萬元，主要是由於服務中心成本下降以及營銷及客戶活動開支減少。

在中國大陸業務分部中，中國大陸保險的銷售開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣4.5百萬元減少95.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.2百萬元，與該分部產生的淨收入減少大致一致。

在國際業務分部中，國際財富管理的銷售開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣28.7百萬元減少20.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣23.0百萬元，與該分部的淨收入減少大致一致。

總部的銷售開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣51.6百萬元減少16.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣43.2百萬元，主要由於品牌營銷活動開支減少。

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括辦公場所的租金及相關開支及專業服務費。一般及行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣135.6百萬元增加4.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣141.7百萬元，主要是由於法律及其他專業服務費增加，以及總部對技術及人工智能能力的持續投資。

中國大陸及國際業務分部之間的變動總計並不重大。在國際業務分部中，國際財富管理的一般及行政開支較2025年同期減少人民幣1.5百萬元。

一般及行政開支主要於總部產生，佔截至2026年6月30日止六個月總額的90.3%。總部的一般及行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣121.9百萬元增加人民幣6.0百萬元至截至2026年6月30日止六個月的人民幣127.9百萬元。因此，一般及行政開支的整體增加主要歸因於總部。

管理層討論與分析

信用損失撥備或撥回

信用損失撥備或撥回指貸款信用損失備抵以及其他金融資產的淨變動。於報告期內，我們錄得的信用損失撥備為人民幣10.8百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣44.0百萬元減少75.4%，主要是由於總部就暫停借貸業務計提的信用損失撥備減少。

在中國大陸業務分部中，於報告期內錄得信用損失撥回人民幣0.6百萬元，而2025年同期則為撥回人民幣0.2百萬元，主要歸因於應收賬款信用損失撥備的撥回較高。

在國際業務分部中，國際保障傳承服務於報告期內錄得信用損失撥備人民幣4.3百萬元，而於2025年同期錄得的信用損失撥回為人民幣0.1百萬元。該變動主要歸因於應收賬款的信用損失撥備較高。

於總部，信用損失撥備由截至2025年6月30日止六個月的人民幣44.3百萬元減少83.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣7.2百萬元，主要由於與暫停借貸業務相關的撥備減少。

其他經營開支

其他經營開支主要包括直接產生的與其他服務費相關的各項開支。其他經營開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣24.3百萬元增加61.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣39.1百萬元。該增加主要反映中國大陸資產管理於2025年同期錄得的一次性調整所產生的期對期影響，以及無底薪經紀在國際保險業務方面所產生的成本增加。

在中國大陸業務分部中，主要變動歸因於中國大陸資產管理，其於報告期錄得其他經營開支人民幣3.0百萬元，而2025年同期則錄得淨撥回人民幣5.7百萬元。該變動主要反映報告期內並無出現於2025年同期錄得且導致其他經營開支淨撥回的一次性調整。

在國際業務分部中，國際保障傳承服務的其他經營開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣13.7百萬元增加33.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣18.2百萬元。該增加主要由於在報告期內為分銷保險而增加使用無底薪經紀的相關成本增加。

截至2026年6月30日止六個月，總部的其他經營開支為人民幣15.1百萬元，與2025年同期的人民幣15.2百萬元相比維持相對穩定。

管理層討論與分析

政府補貼

政府補貼乃自中國從地方政府收取的現金補貼，作為於若干地方區域進行投資及經營的激勵。該等補貼入賬列作經營成本及開支的抵銷項目。政府補貼由截至2025年6月30日止六個月的人民幣23.4百萬元減少25.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣17.4百萬元，主要是由於報告期內中國大陸公開市場證券所確認的政府補貼減少。

經營收益

有鑒於上文所述，經營收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣347.0百萬元增加30.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣452.2百萬元。該增加主要是由於經營成本及開支減少11.6%，包括薪酬及福利開支減少12.7%。

其他收益

其他收益總額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣69.9百萬元增加7.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣74.9百萬元。該增加主要歸因於由投資損失轉為投資收益，惟部分被利息收入減少及其他開支增加所抵銷。

於聯屬公司的投資收益（損失）

於截至2026年6月30日止六個月於聯屬公司的投資損失為人民幣10.4百萬元，而截至2025年6月30日止六個月於聯屬公司的投資收益為人民幣35.7百萬元，主要是由於若干聯屬公司持有的相關投資的公允價值變動所致。

淨收益

有鑒於上文所述，淨收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣328.4百萬元增加9.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣360.1百萬元。

流動資金及資本資源

我們主要以經營活動所產生的現金為運營撥資。我們採取審慎的庫務政策，並經計及我們的營運及資本需求管理我們的流動性及資金。於報告期內，我們的現金主要用於運營、投資及融資活動。截至2026年6月30日，我們擁有現金及現金等價物人民幣4,322.7百萬元，包括庫存現金、並無提取及使用限制的活期存款、定期存款及貨幣市場基金。截至2026年6月30日，合併基金持有現金及現金等價物人民幣13.8百萬元。儘管不受法律限制，該等基金一般限用於合併基金的投資活動，故該資金無法用於我們的一般流動資金需求。我們相信，我們目前的現金及預期經營現金流量將足以滿足我們的預期現金需求，包括我們未來至少12個月的現金需求。然而，我們日後可能需要額外資金，以應對不可預期的業務狀況或其他發展（包括我們可能進行的任何潛在投資或收購）。

管理層討論與分析

重大投資

截至2026年6月30日止六個月，本公司並無作出或持有任何重大投資。

重大收購及出售事項

於報告期內，本公司並無進行任何重大附屬公司或聯屬公司收購或出售事項。

資產抵押

截至2026年6月30日，本集團並無任何資產抵押（截至2025年12月31日：無）。

有關重大投資或資本資產的未來計劃

截至2026年6月30日，本集團並無有關重大投資或收購資本資產的詳細未來計劃。

槓桿比率

截至2026年6月30日，本公司的槓桿比率（即總負債除以總資產，以百分比表示）為18.5%（截至2025年12月31日：15.0%）。

應收賬款

我們的應收賬款指已開具發票或我們有權開具發票的金額。由於我們有權以無條件的權利換取轉讓給客戶的服務，因此我們不確認任何合同資產。截至2026年6月30日，我們的應收賬款結餘的84.4%在一年之內（截至2025年12月31日：90.5%）。

應付賬款

應付賬款指在日常業務過程中因已收商品及服務而結欠供應商及服務提供商且尚未支付的款項。截至2026年6月30日，由於本集團並無應付貿易賬款，本集團並無應付賬款（截至2025年12月31日：無）。

管理層討論與分析

外匯風險

由於我們在多個司法權區經營業務，我們面臨由以本集團相關實體功能貨幣以外貨幣計值的交易及金融資產與負債所產生的外匯風險，尤其是人民幣與美元之間的波動。我們的部分金融資產以美元計值，而人民幣則為我們的報告貨幣。我們沒有使用任何遠期外幣合約或外幣借款來對沖我們的外幣風險。於報告期內，我們並無使用任何金融工具作對沖用途。雖然我們可能考慮在未來進行對沖交易，但合適的對沖工具未必時刻可供使用或有效，而我們可能無法充分對沖我們的風險，或根本無法對沖。我們管理外匯風險的能力亦可能受到規管人民幣兌換成外幣的適用中國法規影響。因此，匯率（尤其是人民幣與美元之間）的重大波動都可能對我們的現金流量、收益和財務狀況以及我們的股份及／或美國存託股的價值及任何應付股息產生不利影響。例如，倘若我們需要將美元兌換成人民幣，人民幣兌美元的升值可能會增加以人民幣計價的投資或開支的美元成本。當我們把以美元計價的金融資產就財務報告用途轉換為人民幣時，這亦將導致外幣兌換損失。相反，美元兌人民幣升值可能會增加以美元計值的付款（包括與股息、策略收購或投資及其他業務用途相關的付款）的人民幣成本。

或有負債

截至2026年6月30日，我們就未和解承與事件有關的或有負債為人民幣454.5百萬元（截至2025年12月31日：人民幣505.5百萬元）。有關進一步詳情，請參閱本中報簡明合併財務報表附註7及8。

除上文及本中報「其他資料」一節「重大訴訟」所披露者外，截至2026年6月30日，本公司並無任何董事認為可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的重大或有負債、擔保或被提起任何訴訟。

資本開支及資本承擔

我們的資本開支主要包括購置物業及設備以及新購置辦公物業的翻新及升級相關成本。我們的資本開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣48.2百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣19.4百萬元，主要是由於2025年同期包括與翻新及升級我們的香港辦公室有關的較高開支。截至2026年6月30日，我們於日常業務過程之外並無任何重大資本開支承擔或與此相關的其他重大現金需求（截至2025年12月31日：無）。

管理層討論與分析

貸款及借款

截至2026年6月30日，本集團概無來自銀行或任何其他金融機構的未償還貸款、透支或借款（截至2025年12月31日：無）。

僱員及薪酬

截至2026年6月30日，本公司共有1,582名僱員。下表載列截至2026年6月30日按業務及職能劃分的本公司全職僱員明細：

業務或職能	僱員人數	佔總數百分比
中國		
中國大陸公開市場證券	279	17.6
中國大陸資產管理	151	9.5
中國大陸保險	19	1.2
國際		
國際財富管理	130	8.2
國際資產管理	96	6.1
國際保障傳承服務	93	5.9
總部		
業務開發	400	25.3
中後台支援	414	26.2
總計	1,582	100.0

我們相信，我們為僱員提供具有競爭力的薪酬待遇以及鼓勵發揮主動性、論功行賞的動態工作環境。因此，我們一般都能夠吸引及留存合資格的人員並維持穩定的核心管理團隊。

僱員薪酬待遇包括理財師的薪金及佣金、投資專業人士及其他僱員的薪金及花紅、僱員及董事的以股份為基礎的薪酬開支，以及與業績報酬收入有關的獎金。

管理層討論與分析

根據中國法規的規定，我們參與各種由市級及省級政府組織的僱員社會保障計劃，包括養老保險、失業保險、生育保險、工傷保險、醫療保險及住房公積金。我們與僱員訂立標準勞動、保密及不競爭協議。不競爭限制期限一般於終止僱用後兩年屆滿，我們同意於限制期間內按僱員離職前薪金的一定比例對其進行補償。

我們相信，我們與僱員保持著良好的工作關係，我們於報告期內並無發生任何重大的勞資糾紛。

我們一直持續投資於僱員的培訓及教育計劃。我們為新僱員提供正式、全面的公司層面及部門層面的培訓，然後進行在職培訓。我們亦不時為僱員提供培訓及發展計劃，以確保僱員知悉並遵守我們的各種政策及程序。部分培訓由承擔不同職責的部門聯合進行，此等部門在我們的日常運作中相互配合或相互支持。

本公司亦已採納2022年股份激勵計劃。有關2022年股份激勵計劃的進一步詳情載於本公司日期為2022年11月14日的通函。

其他資料

董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份和相關股份及債券的權益及淡倉

截至2026年6月30日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份和相關股份及債券中，擁有(a)根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所（包括彼等根據《證券及期貨條例》的該等條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(b)根據《證券及期貨條例》第352條須記錄於本公司所存置的登記冊；或(c)根據標準守則須另行知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

姓名	權益性質	於各類別股份	
		股份／相關 股份數目 ⁽¹⁾⁽²⁾	權益的概約 百分比 ⁽³⁾
汪靜波女士 ⁽⁴⁾	信託受益人	69,011,755(L)	19.57
殷哲先生 ⁽⁶⁾	信託受益人	17,480,335(L)	4.95
章嘉玉女士 ⁽⁵⁾	於受控法團的權益	20,263,835(L)	5.74
何伯權先生 ⁽⁷⁾	於受控法團的權益	16,398,720(L)	4.65
吳亦泓女士 ⁽⁸⁾	實益擁有人	180,000(L)	0.05

附註：

- (1). 字母「L」代表該人士於股份中的好倉。
- (2). 本欄內的股份／相關股份數目已考慮股份拆細。
- (3). 該計算乃基於截至2026年6月30日已發行合共352,607,750股普通股。
- (4). 包括由Jing Investors Co., Ltd.（「**Jing Investors**」）全資擁有及控制的68,736,755股股份及275,000股相關股份，該公司乃一間由Ark Trust (Singapore) Ltd.（「**Ark Trust (Singapore)**」）全資擁有的英屬維京群島公司，Ark Trust (Singapore)的身份是根據澤西島法律成立的Norah Family Trust（「**信託**」）的受託人，汪靜波女士為委託人，汪靜波女士及其家庭成員為受益人。該信託乃為汪靜波女士的財富管理和家族繼承計劃而設立。Jing Investors由英屬維京群島公司Magic Beams Enterprises Ltd.直接全資擁有，而Magic Beams Enterprises Ltd.則由專業信託公司Ark Trust (Singapore)全資擁有。Ark Trust (Singapore)作為該信託的受託人，無權處置Jing Investors所持有的股份，除非接到汪靜波女士的書面指示，或為避免對Ark Trust (Singapore)或其任何聯繫人的聲譽造成不利影響。汪靜波女士乃是Jing Investors的唯一董事，因此有權對Jing Investors持有的股份進行投票和處置。
- (5). 包括由Jia Investment Co., Ltd.持有的20,263,835股股份及／或相關股份，該公司於英屬維京群島註冊成立，由章嘉玉女士控制。章嘉玉女士被視為在Jia Investment Co., Ltd.持有的股份中擁有權益。
- (6). 包括由Yin Investment Co., Ltd.持有的17,205,335股股份及275,000股相關股份，該公司於英屬維京群島註冊成立，由Rhythm Profit Investment Ltd.全資擁有，而Rhythm Profit Investment Ltd.又由ARK Trust (Hong Kong) Limited全資擁有，作為殷哲先生（作為委託人）為殷哲先生及其家族利益而設立的信託的受託人。殷哲先生被視為於Yin Investment Co., Ltd.持有的股份中擁有權益。
- (7). 包括由Quan Investment Co., Ltd.持有的16,398,720股股份，該公司於英屬維京群島註冊成立，由何伯權先生控制。何伯權先生被視為於Quan Investment Co., Ltd.持有的股份中擁有權益。
- (8). 包括由吳亦泓女士直接持有的180,000股股份。

其他資料

除上文所披露者外，於2026年6月30日，據任何董事或本公司主要行政人員所知，本公司董事或主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債券中，擁有(a)根據《證券及期貨條例》第352條須記錄於該條所述登記冊的權益或淡倉；或(b)根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於2026年6月30日，以下人士（並非本公司董事或主要行政人員，彼等的權益已於上文披露）擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露的股份及相關股份的權益或淡倉，或已記錄於根據《證券及期貨條例》第336條存置的登記冊的權益或淡倉：

姓名	身份／權益性質	股份／相關 股份數目 ⁽¹⁾⁽²⁾	於已發行股份 的概約權益% ⁽³⁾
Jing Investors Co., Ltd. ⁽⁴⁾	實益擁有人	69,011,755(L)	19.57
Ark Trust (Singapore) Limited ⁽⁴⁾	受託人	69,011,755(L)	19.57
Magic Beams Enterprises Ltd. ⁽⁴⁾	於受控法團的權益	69,011,755(L)	19.57
Yiheng Capital Partners, L.P. ⁽⁶⁾	實益擁有人	33,586,755(L)	9.52
Yiheng Capital Management, LP ⁽⁶⁾	於受控法團的權益	33,586,755(L)	9.52
Yuanshan Guo ⁽⁶⁾	於受控法團的權益	33,586,755(L)	9.52
FIL Limited ⁽⁷⁾	於受控法團的權益	33,476,330(L)	9.49
Pandanus Associates Inc. ⁽⁷⁾	於受控法團的權益	33,476,330(L)	9.49
Pandanus Partners L.P. ⁽⁷⁾	於受控法團的權益	33,476,330(L)	9.49
Jia Investment Co., Ltd. ⁽⁵⁾	實益擁有人	20,263,835(L)	5.74

附註：

(1)至(5)請參閱上表附註(1)至(5)。

(6) 指由Yiheng Capital Partners, L.P.持有的33,586,755股股份，該公司為一家特拉華州的有限合夥，由Yiheng Capital Management, LP（特拉華州的有限合夥）管理。Yuanshan Guo先生為Yiheng Capital Management, LP的管理成員。

(7) 指由FIL Limited及其直接和間接附屬公司持有的33,476,330股股份。FIL Limited由Pandanus Partners L.P. 控制，該公司為一家新罕布什爾州的有限合夥，而Pandanus Associates Inc.又是一家位於新罕布什爾州的美國公司，全資擁有該公司。

除上文披露者外，於2026年6月30日，據董事所知，除「董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份和相關股份及債券的權益及淡倉」一節所載的董事及主要行政人員之權益外，概無其他人士於股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露，或須記錄於本公司根據《證券及期貨條例》第336條存置的登記冊的權益或淡倉。

其他資料

2022年股份激勵計劃

2022年股份激勵計劃已於2022年12月16日獲本公司採納，自2022年12月23日起生效。有關2022年股份激勵計劃的進一步詳情載於本公司日期為2026年4月29日的年度報告及本公司日期為2022年11月14日的通函內。

截至報告期初，根據2022年股份激勵計劃授出的尚未行使的購股權為零。於報告期內，概無購股權根據2022年股份激勵計劃授出、行使、失效或註銷。

報告期間根據2022年股份激勵計劃授出的受限制股份單位的變動詳情如下：

			截至					截至	緊接授出			
承授人	授予日期		2026年	授出	受限制股份單位數目 ⁽¹⁾			2026年	日期前股份	公允	加權平均	
類別及姓名	(美國東部時間)	歸屬期	1月1日		註銷	失效	已歸屬 ⁽²⁾	6月30日	購買價	的收市價 ⁽³⁾	價值 ⁽³⁾⁽⁴⁾	收市價 ⁽³⁾⁽⁵⁾
			尚未歸屬		於報告期內			尚未歸屬	(每股美元)	(每股美元)	(每股美元)	(每股美元)
董事												
汪靜波	2023年12月29日	(附註6)	446	-	-	-	(446)	-	零	2.67	2.76	2.15
	2024年3月29日	(附註7)	25,000	-	-	-	(12,500)	12,500	零	2.29 ⁽¹¹⁾	2.29	2.02
	2025年3月31日	(附註9)	22,500	-	-	-	(7,500)	15,000	零	2.03	1.89	2.00
殷哲	2023年12月29日	(附註6)	446	-	-	-	(446)	-	零	2.67	2.76	2.15
	2024年3月29日	(附註7)	25,000	-	-	-	(12,500)	12,500	零	2.29 ⁽¹¹⁾	2.29	2.02
	2025年3月31日	(附註9)	22,500	-	-	-	(7,500)	15,000	零	2.03	1.89	2.00
僱員合計												
	2023年12月29日	(附註6)	9,284	-	-	(269)	(8,385)	630	零	2.67	2.76	2.14
	2024年3月29日	(附註8)	316,627	-	-	(1,500)	(157,562)	157,565	零	2.29 ⁽¹¹⁾	2.67	2.02
	2024年12月20日	(附註8)	163,000	-	-	(250)	-	162,750	零	2.31	2.32	不適用
	2025年12月20日	(附註8)	15,000	-	-	(7,500)	-	7,500	零	1.96 ⁽¹²⁾	1.96	不適用
	2026年6月29日	(附註10)	-	5,000	-	-	-	5,000	零	2.00	2.01	不適用
			599,803	5,000	-	(9,519)	(206,839)	388,445				

其他資料

附註：

- (1) 於股份拆細生效（即2023年10月30日）後，2022年股份激勵計劃項下授出的一份受限制股份單位授權承授人可收購十股股份。
- (2) 於主要轉換生效日期前根據本公司股份激勵計劃發行的若干股份已於歸屬時用作滿足根據2022年股份激勵計劃授出的受限制股份單位。

已歸屬的受限制股份單位數目乃根據2022年股份激勵計劃各自授予的歸屬時間表計算。於報告期間已歸屬的受限制股份單位與實際結算的受限制股份單位之間可能存在差異，乃由於結算過程可能需要數日，尤其是當歸屬日期適逢非營業日時。

- (3) 本欄內的收市價、加權平均收市價或公允價值已計及股份拆細（如適用）。
- (4) 本欄公允價值指於授出日期受限制股份單位的公允價值。有關計算有關公允價值採納的會計準則及政策，請參閱簡明合併財務報表附註14。
- (5) 本欄加權平均收市價指緊接受限制股份單位歸屬日期前股份的加權平均收市價。
- (6) 根據不同的歸屬安排，本公司於2023年12月29日授出的受限制股份單位分為三批，包括：
 - (a) 受限制股份單位I：100%將於授出日期歸屬，惟有關歸屬的受限制股份單位及／或相關股份及美國存託股須受限於自授出日期起計的12個月禁售期，在此期間，承授人不得轉讓、出讓或以其他方式出售受限制股份單位、相關股份及美國存託股及／或任何有關權益；
 - (b) 受限制股份單位II：(i)三分之一(1/3)將於授出日期歸屬；及(ii)三分之二(2/3)將於授出日期後按月等額分30期歸屬（每期於各月末歸屬）；及
 - (c) 受限制股份單位III：(i)25%將於授出日期首個週年日歸屬；及(ii)75%將於授出日期首個週年日後按月等額分36期歸屬（每期於各月末歸屬）。

有關詳情，請參閱本公司日期為2024年1月2日的公告。

- (7) 就本公司於2024年3月29日向董事授出的受限制股份單位而言，受限制股份單位總數的頭25%已於2024年6月12日（即批准有關授出的股東週年大會日期）歸屬，受限制股份單位總數的餘下75%將分別於授出日期一週年、二週年及三週年均等歸屬。有關詳情，請參閱本公司日期為2024年4月2日的公告及日期為2024年4月25日的通函。
- (8) 就本公司於2024年3月29日、2024年12月20日及2025年12月20日向僱員授出的受限制股份單位而言，受限制股份單位總數的頭25%將於授出日期歸屬，受限制股份單位總數的餘下75%將分別於授出日期一週年、二週年及三週年均等歸屬。有關詳情，請分別參閱本公司日期為2024年4月2日、2024年12月23日及2025年12月21日的公告。
- (9) 就本公司於2025年3月31日向汪靜波女士及殷哲先生授出的受限制股份單位而言，受限制股份單位總數的頭25%將於授出日期歸屬，受限制股份單位總數的餘下75%將分別於授出日期一週年、二週年及三週年分三期均等歸屬。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年4月1日的公告。

其他資料

- (10) 就本公司於2026年6月29日向一名僱員授出的受限制股份單位而言，受限制股份單位總數將分別於授出日期的一週年、二週年、三週年及四週年分四期等額歸屬，每期25%。承授人於各歸屬日期前一年的績效將根據若干關鍵績效指標並參考本集團整體財務及經營目標達成的情況進行評估，例如上一年度本集團的總收入及歸屬於股東的經調整淨收益（非公認會計準則），以及其他標準，包括客戶獲取及營運效率等。此外，承授人亦須於各歸屬日期前一年內遵守本公司的內部政策，並保持清白記錄。詳情請參閱本公司日期為2026年6月30日的公告。
- (11) 授出日期為本公司美國存託股於紐約證券交易所交易的非交易日。為供說明用途，美國存託股於緊接授出日期前交易日（即2024年3月28日（美國東部時間））的收市價用於呈列美國存託股的市價，即每股美國存託股11.43美元。
- (12) 授出日期為本公司美國存託股於紐約證券交易所交易的非交易日。為供說明用途，美國存託股於緊接授出日期前交易日（即2025年12月19日（美國東部時間））的收市價用於呈列美國存託股的市價，即每股美國存託股9.82美元。

於報告期初及期末，根據計劃授權限額及服務提供商分項限額可供授出的購股權及獎勵相關股份數目載列如下：

	計劃授權限額		服務提供商分項限額	
	截至2026年	截至2026年	截至2026年	截至2026年
	1月1日可供授出	6月30日可供授出	1月1日可供授出	6月30日可供授出
購股權及獎勵相關股份數目	15,568,075	15,613,260	600,000	600,000

於報告期內，就根據本公司所有計劃授出的購股權及獎勵可予發行的股份數目為50,000股，相當於報告期內已發行股份（不包括庫存股）加權平均數的0.01%（即343,432,880股股份）。於報告期內，在上述可予發行的50,000股股份中，本公司並無發行股份以滿足根據2022年股份激勵計劃授出的受限制股份單位。

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

於2024年8月29日，董事會已授權一項股份回購計劃（「股份回購計劃」），據此，本公司可回購其最多達五千萬美元的美國存託股或股份，於同日生效。進行股份回購計劃的授權期限為兩年。有關股份回購計劃的進一步詳情，請參閱本公司日期為2024年8月29日的公告。

於報告期內，本公司在紐交所回購合共1,816,751股美國存託股（代表9,083,755股股份）以作註銷，總代價為20,421,177.21美元（未扣除開支），截至2026年6月30日，其中概無予以註銷。有關回購由董事會執行，旨在長遠提升股東價值。由於本公司於報告期內回購的所有美國存託股均以註銷為目的而非作為庫存持有，故截至2026年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。有關本公司於報告期內回購的詳情載列如下：

紐交所

月份 (美國東部時間)	購回美國 存託股數目	相當於美國 存託股的 股份數目	已付最高價 (每股美國存託股) (美元)	已付最低價 (每股美國存託股) (美元)	已付總代價 (扣除費用前) (美元)
2026年1月	535,327	2,676,635	12.00	10.22	6,059,724.68
2026年2月	357,127	1,785,635	12.00	11.17	4,212,609.99
2026年3月	723,181	3,615,905	11.99	9.79	8,143,000.88
2026年4月	198,693	993,465	10.00	9.87	1,981,615.24
2026年5月	2,423	12,115	10.00	9.97	24,226.42
總計	1,816,751	9,083,755			20,421,177.21

於2026年7月7日（美國東部時間），經評估當時市場情況以及本公司的資本管理計劃後，本公司註銷了9,378,935股股份，該等股份為於2025年12月23日至2026年5月27日（美國東部時間）期間在紐交所回購以作註銷的1,875,787份美國存託股的相關股份。截至本中報日期，本公司並無持有任何庫存股份。

除上文所披露者外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司於香港聯交所或任何其他證券交易所上市的證券（包括出售庫存股份（定義見《香港上市規則》））。

其他資料

遵守《企業管治守則》

董事會致力達致企業管治高標準。董事會認為，企業管治高標準對本公司提供框架以保障股東利益及提升企業價值及問責性至關重要。

於報告期內，除以下事項外，我們一直遵守《企業管治守則》的所有守則條文。董事會將不時審閱企業管治架構及慣例，並於董事會認為適當時作出必要安排。

《企業管治守則》之守則條文第B.3.5條規定發行人須於提名委員會委任至少一名不同性別的董事。於報告期內，本公司企業管治及提名委員會由相同性別的董事組成（三名資歷深厚的女性董事）。董事會認為，本守則條文的根本政策意圖即促進性別多樣性並降低過往由男性主導的管治架構所帶來的風險，而這已透過相關組成有效實現。因此，董事會認為該守則條文的精神及目標已獲得充分遵守。自2026年8月29日起，孟晉紅女士不再擔任企業管治及提名委員會成員，且張彤先生獲委任為委員會成員。於上述變動後，本公司已遵守守則條文第B.3.5條。於作出上述委任後，我們已全面遵守《企業管治守則》。董事會將持續不時評估該委員會的組成，並在未來物色合適人選時，除考量必要的專業知識與經驗外，亦將性別多樣性納入考量。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已實施《關於重大非公眾資訊的管理控制措施及禁止內幕交易的政策》（「**守則**」），並於2024年8月22日進一步採納《關於管理重大非公眾資訊及防止內幕交易的政策聲明》（「**聲明**」），作為對守則的修訂。聲明作為本公司的證券交易守則，其條款不比標準守則寬鬆，以規範董事和相關僱員對本公司證券的所有交易以及聲明所涵蓋的其他事項。

我們已向所有董事及相關僱員進行具體詢問，彼等確認，彼等於報告期內一直遵守標準守則及聲明。

其他資料

根據《香港上市規則》第13.51B(1)條作出的董事資料變更披露

自本公司2025年年報日期起，根據《香港上市規則》第13.51B(1)條有關董事資料的若干變動如下：

- 孟晉紅女士退任獨立董事，並不再擔任審核委員會、薪酬委員會及企業管治及提名委員會各自的成員，自2026年8月28日結束起生效。
- 張彤先生由非執行董事調任為獨立董事，自2026年8月29日起生效。彼亦獲委任為企業管治及提名委員會成員，自2026年8月29日起生效。
- 張天鏡女士已根據《香港上市規則》獲委任為非執行董事，以及根據紐交所規則及規例獲委任為獨立董事，自2026年8月29日起生效。彼亦獲委任為審核委員會成員，自2026年8月29日起生效。
- 李向榮女士獲委任為薪酬委員會成員，自2026年8月29日起生效。

有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2026年8月28日的公告。

張彤先生於2026年6月獲委任為萬國數據控股有限公司（其股份於納斯達克股票市場（股票代碼：GDS）及香港聯交所（股份代號：9698）上市）的獨立董事。

除上文所披露者外，董事謹此確認，自本公司2025年年報日期起及截至本中期報告日期，概無其他資料須根據《香港上市規則》第13.51B(1)條予以披露。

中期股息

董事會不建議就截至2026年6月30日止六個月分派中期股息。

其他資料

美國公認會計準則與國際財務報告準則之間的差異

截至2026年6月30日止六個月的簡明合併財務報表乃由本公司董事根據美國公認會計準則（其與國際財務報告準則不同）編製。載有根據美國公認會計準則編製的財務報表與使用國際財務報告準則編製的財務報表之間的任何重大差異的財務影響的對賬表已計入本中期報告。詳情請參閱簡明合併財務報表附註21。

重大訴訟

茲提述本公司2025年度報告中有關與承興事件相關而針對上海歌斐及／或其聯屬公司的法律訴訟（包括仲裁程序）。於2025年12月，上海歌斐就該等訴訟收到上海國際經濟貿易仲裁委員會（上海國際仲裁中心）（「上海國仲」）作出的多項仲裁裁決，據此，上海歌斐被裁定須向相關投資者（均為受影響客戶（定義見下文））賠償其本金投資額的70%，而有關利息或投資回報的請求則未獲支持。

截至2026年6月30日，15宗就承興事件對上海歌斐及／或其聯屬公司提起的法律訴訟（包括仲裁程序）仍未解決，涉及索償總投資額約人民幣77.4百萬元。於2026年6月30日後及直至本中報日期，已就承興事件對上海歌斐及／或其聯屬公司提起一宗額外仲裁案件，涉及額外爭議金額約為人民幣1.0百萬元。根據迄今已作出的仲裁裁決，本集團管理層評估了待決訴訟的可能結果，並對相關或有負債作出適當調整。

截至本中報日期，上海國仲已就合共96宗獨立案件作出類似仲裁裁決，涉及94名受影響客戶（定義見下文）³及爭議總金額約人民幣305.8百萬元。

除上文披露者外，於截至2026年6月30日止六個月，我們並無牽涉董事認為可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的任何未決或針對本集團提起的司法、仲裁或行政訴訟，且據我們所知，我們亦未面臨此等司法、仲裁或行政訴訟。我們在經營業務過程中可能不時牽涉訴訟和索賠。

和解安排項下之和解

本公司自願就承興事件（定義見招股章程）向818名受影響客戶（「受影響客戶」）提供特惠和解安排，包括下文所述受限股份單位和解計劃及現金和解計劃。

3. 所呈列的獨立案件數目並未就涉及的受影響客戶撤除重複計算。兩名受影響客戶各自涉及兩宗有關不同基金投資的個別個案。因此，經撤除重複計算後，該96宗獨立案件涉及94名受影響客戶。

其他資料

受限制股份單位和解計劃

茲提述本公司2025年年報及日期為2026年4月30日之通函(「**2026年股東週年大會通函**」)。

於上市日期前，本公司自願向受影響客戶提供兩項受限制股份單位歸屬計劃(計劃A及計劃B)(統稱「**先前受限制股份單位和解計劃**」)以供選擇。截至上市日期，818名受影響客戶中已有595名已接受先前受限制股份單位和解計劃項下的和解要約。2024年，本公司已自願向餘下223名受影響客戶提出進一步受限制股份單位和解計劃要約(「**新受限制股份單位和解計劃**」連同先前受限制股份單位和解計劃統稱為「**受限制股份單位和解計劃**」)。截至2026年6月30日，該等223名受影響客戶中有八名接受新受限制股份單位和解計劃項下的要約。因此，截至2026年6月30日，合共603名受影響客戶已接受根據受限制股份單位和解計劃作出的和解要約(「**受限制股份單位和解客戶**」)，而餘下215名受影響客戶並未接受任何一項受限制股份單位和解計劃項下的和解要約(「**餘下受影響客戶**」)。根據受限制股份單位和解計劃，每名接受和解要約的受影響客戶將獲發須受適用歸屬時間表規限的受限制股份單位，而相應的股份將於該等受限制股份單位歸屬時予以發行。

茲提述本公司有關於2026年6月11日舉行的股東週年大會(「**2026年股東週年大會**」)的2026年股東週年大會通函及投票表決結果公告。根據股東於2026年股東週年大會上通過的一項普通決議案，董事會獲授權落實加速歸屬所有已授予受限制股份單位和解客戶且於相關董事會決議案日期尚未歸屬的受限制股份單位(「**加速歸屬**」)。根據加速歸屬，所有該等尚未歸屬的受限制股份單位將按一批次全部歸屬，惟於相關董事會決議案前已根據原歸屬時間表歸屬或到期歸屬的任何受限制股份單位除外。加速歸屬涉及配發及發行最多15,373,813股股份。股東亦批准於下屆股東週年大會結束前，向可能接受新受限制股份單位和解計劃項下和解要約的任何餘下受影響客戶授出及歸屬最多1,157,568份受限制股份單位時配發及發行最多11,575,680股股份。

於報告期內以及自2026年6月30日起至本中報日期止，概無餘下受影響客戶接受新受限制股份單位和解計劃項下的和解要約。

於報告期內，(i)17,833份受限制股份單位已根據原歸屬時間表歸屬，其中涉及178,330股股份(相當於35,666股美國存託股)，且相應股份已於2026年6月2日(美國東部時間)發行；及(ii)根據於2026年股東週年大會上獲批准的加速歸屬，受限制股份單位和解計劃項下所有剩餘尚未歸屬的受限制股份單位已按一批次全部歸屬，且15,195,483股股份已於2026年6月27日(美國東部時間)發行。

截至2026年6月30日，合共3,770,377份受限制股份單位已根據受限制股份單位和解計劃授予受限制股份單位和解客戶，其中涉及37,703,770股股份(相當於7,540,754份美國存託股)。所有該等受限制股份單位已獲歸屬，且概無根據受限制股份單位和解計劃授予的受限制股份單位仍然尚未歸屬。自2026年6月30日起及直至本中報日期止，概無額外受限制股份單位根據受限制股份單位和解計劃獲授予或歸屬。

其他資料

現金和解計劃

於2026年第二季度，本公司透過相關集團實體，自願向215名餘下受影響客戶（包括涉及與承興事件相關的仲裁程序的客戶）提供一項特惠現金和解計劃（「**現金和解計劃**」）。

根據現金和解計劃，每名餘下受影響客戶可選擇透過一次性整筆付款或分期付款，以現金結算其索償。參與現金和解計劃屬自願性質，且受限於相關餘下受影響客戶與本集團相關實體訂立和解協議，據此，相關受影響客戶同意免除本集團因承興事件引起或與之相關的索償。現金和解計劃乃按特惠基準提出，且不構成本公司或本集團任何其他成員公司承認任何責任。本公司可酌情更改或撤回現金和解計劃。

於報告期內，215名餘下受影響客戶中有21名已根據現金和解計劃訂立和解協議。自2026年6月30日起至本中報日期止，另有47名餘下受影響客戶訂立該等和解協議。因此，截至本中報日期，合共有68名餘下受影響客戶已根據現金和解計劃訂立和解協議，尚餘147名受影響客戶既無接受受限制股份單位和解計劃項下的和解要約，亦無根據現金和解計劃訂立和解協議。

報告期後的事件

除本中期報告披露者外，於2026年6月30日之後及緊接本中期報告日期前，並無可能對本集團產生重大影響的重大事件。

根據《香港上市規則》的持續披露義務

根據《香港上市規則》第13.20、13.21及13.22條，本公司並無任何其他披露義務。對本中報中其他章節、報告或說明的所有提述均構成本中報的一部分。

審閱中期業績及中期報告

審核委員會已審閱本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審核中期業績及中期報告。此外，本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行已根據《香港審閱工作準則第2410號》「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱我們截至2026年6月30日止六個月的未經審核簡明合併中期財務報表。

其他資料

批准中期報告

董事會於2026年8月26日批准並授權刊發本集團截至2026年6月30日止六個月的中期報告及簡明合併財務報表。

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8月26日

簡明合併財務報表審閱報告



致諾亞控股私人財富資產管理有限公司董事會

(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)

緒言

吾等已審閱第38至79頁所載諾亞控股私人財富資產管理有限公司(「**貴公司**」)、其附屬公司及合併可變利益實體(「**可變利益實體**」)(統稱「**貴集團**」)的簡明合併財務報表，當中包括截至2026年6月30日的 貴集團簡明合併資產負債表及截至該日止六個月期間的 貴集團相關簡明合併經營報表、簡明合併綜合收益表、簡明合併權益變動表及簡明合併現金流量表，以及簡明合併財務報表附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及美利堅合眾國公認會計準則(「**美國公認會計準則**」)。 貴公司董事負責根據美國公認會計準則編製及呈列該等簡明合併財務報表。吾等的責任是根據吾等的審閱對該等簡明合併財務報表作出結論，並按照已協定的委聘條款僅向作為整體的 閣下報告結論，且並無其他目的。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「由實體的獨立審計師執行中期財務資料審閱」(「**香港審閱工作準則第2410號**」)進行審閱。審閱該等簡明合併財務報表包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據香港審計準則進行審核的範圍，故未能令吾等確保將知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項令吾等相信簡明合併財務報表在各重大方面未有根據美國公認會計準則編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2026年8月26日

簡明合併資產負債表

(金額以千元計，股份及每股數額除外)

		截至		
	附註	2025年 12月31日 人民幣 (經審核)	2026年 6月30日 人民幣 (未經審核)	2026年 6月30日 美元 (未經審核)
資產				
流動資產：				
現金及現金等價物		4,360,918	4,322,663	637,082
受限制現金		11,143	10,183	1,501
短期投資（包括截至2025年12月31日及2026年6月30日分別按公允價值人民幣268,212元及人民幣233,615元計量的短期投資）	5	657,563	711,704	104,892
應收賬款（扣除信用損失備抵，截至2025年12月31日及2026年6月30日分別為人民幣12,010元及人民幣15,823元）	4	420,132	323,537	47,683
應收關聯方款項（扣除信用損失備抵，截至2025年12月31日及2026年6月30日分別為人民幣8,168元及人民幣7,510元）	18	596,800	826,165	121,762
應收貸款（扣除信用損失備抵，截至2025年12月31日及2026年6月30日分別為人民幣79,570元及人民幣85,076元）	12	112,416	133,506	19,676
其他流動資產		201,573	248,491	36,623
流動資產總值		6,360,545	6,576,249	969,219
長期投資（包括截至2025年12月31日及2026年6月30日分別按公允價值人民幣790,747元及人民幣790,582元計量的長期投資）				
	5	1,172,012	1,051,622	154,990
於聯屬公司的投資	7	1,326,131	1,157,714	170,626
物業及設備淨額	8	2,356,440	2,299,705	338,935
經營租賃使用權資產淨額	13	103,027	97,419	14,358
遞延稅項資產	11	310,287	315,333	46,474
其他非流動資產（扣除信用損失備抵，截至2025年12月31日及2026年6月30日分別為人民幣13,431元及人民幣13,431元）		112,492	138,862	20,466
資產總值		11,740,934	11,636,904	1,715,068

簡明合併資產負債表

(金額以千元計，股份及每股數額除外)

		截至		
	附註	2025年 12月31日 人民幣 (經審核)	2026年 6月30日 人民幣 (未經審核)	2026年 6月30日 美元 (未經審核)
負債及權益				
流動負債：(包括對諾亞控股私人財富資產管理有限公司無追索權的合併可變利益實體款項見附註2(b))				
應計工資及福利開支		407,558	285,789	42,120
應付所得稅		147,510	101,738	14,994
遞延收益		54,398	63,086	9,298
應付股息	20	—	612,000	90,198
或有負債	19	505,496	454,531	66,990
其他流動負債	9	312,240	306,986	45,244
流動負債總額		1,427,202	1,824,130	268,844
遞延稅項負債	11	263,608	259,678	38,272
經營租賃負債(非流動)	13	60,344	51,022	7,520
其他非流動負債		6,820	13,111	1,932
負債總額		1,757,974	2,147,941	316,568
或有項目	19			
股東權益：				
普通股(面值0.00005美元)：				
截至2025年12月31日法定、已發行及流通在外股份分別為1,000,000,000股、335,258,287股及333,370,340股；截至2026年6月30日法定、已發行及流通在外股份分別為1,000,000,000股、352,607,750股及341,649,303股				
		113	115	17
庫存股		(4,102)	(144,976)	(21,367)
額外資本公積		3,973,997	3,991,333	588,250
留存收益		5,815,092	5,559,990	819,441
累計其他綜合收益(損失)		41,751	(76,246)	(11,237)
諾亞控股私人財富資產管理有限公司股東權益總額		9,826,851	9,330,216	1,375,104
非控股權益		156,109	158,747	23,396
股東權益總額		9,982,960	9,488,963	1,398,500
負債及股東權益總額		11,740,934	11,636,904	1,715,068

隨附附註屬該等簡明合併財務報表的組成部分。

簡明合併經營報表

(金額以千元計，股份及每股數額除外)

截至6月30日止六個月				
	附註	2025年 人民幣 (未經審核)	2026年 人民幣 (未經審核)	2026年 美元 (未經審核)
收入：				
其他收入				
募集費收入		309,458	199,745	29,439
管理費		313,643	303,427	44,720
業績報酬收入		27,878	177,163	26,111
其他服務費		85,599	69,594	10,257
來自其他總收入		736,578	749,929	110,527
來自歌斐／Olive ¹ 所管理基金的收入				
募集費收入		5,181	1,823	269
管理費		489,133	442,178	65,169
業績報酬收入		23,830	62,862	9,265
來自歌斐／Olive所管理基金的總收入		518,144	506,863	74,703
總收入	10	1,254,722	1,256,792	185,230
減：增值稅相關附加費		(10,627)	(11,142)	(1,642)
淨收入		1,244,095	1,245,650	183,588
經營成本及開支：				
薪酬及福利				
理財師薪酬		(246,284)	(201,908)	(29,758)
其他薪酬		(356,878)	(324,941)	(47,890)
薪酬及福利總額		(603,162)	(526,849)	(77,648)
銷售開支		(113,383)	(92,289)	(13,602)
一般及行政開支		(135,637)	(141,684)	(20,882)
信用損失撥備	2(f)	(44,038)	(10,839)	(1,597)
其他經營開支淨額		(24,275)	(39,104)	(5,763)
政府補貼		23,434	17,358	2,558
經營成本及開支總額		(897,061)	(793,407)	(116,934)
經營所得收益		347,034	452,243	66,654

簡明合併經營報表

(金額以千元計，股份及每股數額除外)

	附註	截至6月30日止六個月		
		2025年 人民幣 (未經審核)	2026年 人民幣 (未經審核)	2026年 美元 (未經審核)
其他收益：				
利息收入		66,306	62,495	9,211
投資(損失)收益		(7,668)	39,789	5,864
或有訴訟開支撥回		343	4,952	730
其他收益(損失)		10,967	(32,371)	(4,771)
其他收益總額		69,948	74,865	11,034
扣除所得稅及於聯屬公司投資收益前的收益		416,982	527,108	77,688
所得稅開支	11	(124,295)	(156,604)	(23,081)
於聯屬公司的投資收益(損失)		35,669	(10,426)	(1,537)
淨收益		328,356	360,078	53,070
減：非控股權益應佔淨收益		816	3,180	469
諾亞控股私人財富資產管理有限公司股東應佔淨收益		327,540	356,898	52,601
每股淨收益：	3			
基本		0.94	1.04	0.15
攤薄		0.93	1.03	0.15
計算以下各項所用的股份加權平均數：				
基本		349,281,037	343,432,880	343,432,880
攤薄		351,937,458	346,558,712	346,558,712

附註1：歌斐／Olive指本集團的附屬公司及歌斐資產管理及Olive Asset Management品牌旗下的合併可變利益實體(「可變利益實體」)，透過合併可變利益實體，本集團管理附帶相關資產的投資，以更有效達致多元資產配置以及高淨值人士及／或公司實體的另類投資需要。

隨附附註屬該等簡明合併財務報表的組成部分。

簡明合併綜合收益表

(金額以千元計)

	附註	截至6月30日止六個月		
		2025年 人民幣 (未經審核)	2026年 人民幣 (未經審核)	2026年 美元 (未經審核)
淨收益		328,356	360,078	53,070
其他綜合收益(損失)，除稅後				
外幣換算調整	2(e)	(87,598)	(117,904)	(17,377)
可供出售投資的公允價值波動		469	354	52
其他綜合收益(損失)總額，除稅後		(87,129)	(117,550)	(17,325)
綜合收益		241,227	242,528	35,745
減：非控股權益應佔綜合收益		509	3,627	535
諾亞控股私人財富資產管理有限公司 股東應佔綜合收益		240,718	238,901	35,210

隨附附註屬該等簡明合併財務報表的組成部分。

簡明合併權益變動表

(金額以千元計，股份數額除外)

	普通股		庫存股		額外 資本公積	留存收益	累計其他 綜合 收益(損失)	諾亞控股 有限公司 股東權益 總額	非控股 權益	股東權益 總額
	股份 ²	人民幣 ¹	股份	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
於2025年1月1日的結餘(經審核)	333,457,044	113	(3,063,510)	(53,345)	3,907,992	5,904,540	186,548	9,945,848	66,892	10,012,740
淨收益	-	-	-	-	-	327,540	-	327,540	816	328,356
確認為分派的股息(附註20)	-	-	-	-	-	(550,000)	-	(550,000)	-	(550,000)
以股份為基礎的薪酬	-	-	-	-	37,788	-	-	37,788	-	37,788
發行作和解用途的普通股，淨額 (附註15)	223,492	-	-	-	-	-	-	-	-	-
為歸屬受限制股份發行普通股，										
扣除僱員稅項預扣金額	2,236,620	1	-	-	(1,560)	-	-	(1,559)	-	(1,559)
其他綜合收益(損失)－外幣換算調整	-	-	-	-	-	-	(87,291)	(87,291)	(307)	(87,598)
回購庫存股	-	-	(3,699,170)	(48,194)	-	-	-	(48,194)	-	(48,194)
可供出售投資的公允價值變動的收益	-	-	-	-	-	-	469	469	-	469
非控股權益的減持	-	-	-	-	-	-	-	-	(30,239)	(30,239)
於2025年6月30日的結餘(未經審核)	335,917,156	114	(6,762,680)	(101,539)	3,944,220	5,682,080	99,726	9,624,601	37,162	9,661,763

簡明合併權益變動表

(金額以千元計，股份數額除外)

	普通股		庫存股		額外	留存收益	累計其他 綜合 收益(損失)	諾亞控股 有限公司 股東權益 總額	非控股 權益	股東權益 總額
	股份 ²	人民幣 ¹	股份	人民幣	資本公積 人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
於2026年1月1日的結餘(經審核)	333,665,520	113	(295,180)	(4,102)	3,973,997	5,815,092	41,751	9,826,851	156,109	9,982,960
淨收益	-	-	-	-	-	356,898	-	356,898	3,180	360,078
確認為分派的股息(附註20)	-	-	-	-	-	(612,000)	-	(612,000)	-	(612,000)
以股份為基礎的薪酬	-	-	-	-	18,591	-	-	18,591	-	18,591
發行作和解用途的普通股，淨額 (附註15)	15,373,813	1	-	-	(1)	-	-	-	-	-
為歸屬受限制股份發行普通股， 扣除僱員稅項預扣金額	1,988,905	1	-	-	(1,254)	-	-	(1,253)	-	(1,253)
其他綜合損失－外幣換算調整	-	-	-	-	-	-	(118,351)	(118,351)	447	(117,904)
回購庫存股	-	-	(9,083,755)	(140,874)	-	-	-	(140,874)	-	(140,874)
可供出售投資的公允價值變動的收益	-	-	-	-	-	-	354	354	-	354
分派予非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	(989)	(989)
於2026年6月30日的結餘(未經審核)	351,028,238	115	(9,378,935)	(144,976)	3,991,333	5,559,990	(76,246)	9,330,216	158,747	9,488,963

附註：

- 該金額不足人民幣1元，已四捨五入為零。
- 截至2026年6月30日，就涉及未來歸屬的僱員股份獎勵(附註14)發行1,579,512股普通股。該等股份被視為合法發行但並非流通在外，其數目並無計入本報告所呈列的股份數目內。

隨附附註屬該等簡明合併財務報表的組成部分。

簡明合併現金流量表

(金額以千元計)

	截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣 (未經審核)	2026年 人民幣 (未經審核)	2026年 美元 (未經審核)
經營活動所得現金流量：			
淨收益	328,356	360,078	53,070
淨收益與經營活動所得淨現金的對賬調整：		—	—
出售物業及設備損失	1,365	45	7
折舊開支	78,954	77,754	11,460
非現金租賃開支	25,002	22,102	3,257
以股份為基礎的薪酬開支	37,788	18,591	2,740
匯兌(收益)損失	(6,290)	15,864	2,338
聯屬公司投資(收益)損失，扣除股息	(18,225)	56,687	8,355
信用損失撥備	44,038	10,839	1,597
按公允價值計量的權益投資公允價值損失(收益)	37,750	(9,719)	(1,432)
合併基金的公允價值收益	—	(1,745)	(257)
經營資產及負債變動：			
應收賬款	57,974	92,306	13,604
應收關聯方款項	(90,896)	(131,785)	(19,423)
其他流動資產	(2,940)	(46,918)	(6,915)
其他非流動資產	15,452	(28,414)	(4,188)
應計工資及福利開支	(88,109)	(121,769)	(17,947)
應付所得稅	(8,401)	(45,772)	(6,746)
遞延收益	(10,162)	8,688	1,280
其他流動負債	(87,298)	(6,591)	(971)
其他非流動負債	(5,256)	6,291	927
或有負債	—	(47,184)	(6,954)
租賃資產及負債	(22,002)	(25,981)	(3,829)
交易債務證券	(4,434)	2,993	441
遞延稅項資產及負債	(1,757)	(8,976)	(1,323)
經營活動所得淨現金	280,909	197,384	29,091

簡明合併現金流量表

(金額以千元計)

	截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣 (未經審核)	2026年 人民幣 (未經審核)	2026年 美元 (未經審核)
投資活動所得現金流量：			
購買物業及設備	(48,200)	(19,387)	(2,857)
出售物業、廠房及設備所得款項		21	3
贖回持有至到期投資所得款項及定期存款	830,050	478,061	70,457
購買持有至到期投資及定期存款	(996,216)	(470,865)	(69,397)
出售可供出售投資所得款項	—	30,000	4,421
來自短期股權證券的所得款項	—	66,432	9,791
出售其他長期投資所得款項	2,026	3,304	487
購買合併基金持有的投資	—	(19,677)	(2,900)
來自合併基金持有的投資的所得款項	27,402	8,108	1,195
發放關聯方貸款	(7,584)	(166,399)	(24,524)
收回關聯方貸款的本金	6,068	69,477	10,240
向第三方發放貸款	(88)	(31,740)	(4,678)
收回向第三方發放的貸款的本金	20,248	2,955	436
增加於聯屬公司的投資	(636)	(963)	(142)
於聯屬公司的投資產生的資本回報	15,232	35,750	5,269
投資活動所用淨現金	(151,698)	(14,923)	(2,199)

簡明合併現金流量表

(金額以千元計)

	截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣 (未經審核)	2026年 人民幣 (未經審核)	2026年 美元 (未經審核)
融資活動所得現金流量：			
非控股權益的減持	(30,239)	—	—
分派予非控股權益	—	(989)	(146)
若干資產收購所承擔的負債付款	(915)	(569)	(84)
與以股份為基礎的薪酬有關的預提稅付款	(1,547)	(1,253)	(185)
回購普通股的付款	(48,194)	(140,874)	(20,762)
融資活動所用淨現金	(80,895)	(143,685)	(21,177)
匯率變動影響	(46,888)	(77,991)	(11,494)
現金、現金等價物及受限制現金淨增加(減少)	1,428	(39,215)	(5,779)
現金、現金等價物及受限制現金 — 期初	3,838,535	4,379,561	645,467
現金、現金等價物及受限制現金 — 期末	3,839,963	4,340,346	639,688
現金流量資料的補充披露：			
以現金支付所得稅	134,258	211,441	31,163
非現金投資及融資活動的補充披露：			
有關購買物業及設備的應付款項	27,598	25,637	3,778
已宣派但尚未派付的股息	550,000	612,000	90,198
交換經營租賃負債時取得的經營租賃使用權資產	29,472	23,819	3,510
與簡明合併資產負債表金額的對賬：			
現金及現金等價物 — 期末	3,821,846	4,322,663	637,082
受限制現金	10,617	10,183	1,501
受限制現金 — 非流動部分計入其他非流動資產	7,500	7,500	1,105
現金、現金等價物及受限制現金總額 — 期末	3,839,963	4,340,346	639,688

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

1. 組織及主要業務

諾亞控股私人財富資產管理有限公司(「本公司」)、其附屬公司及合併可變利益實體(「可變利益實體」)(統稱為「本集團」)是首屈一指的財富管理服務提供商先驅，就環球投資及資產配置提供全面一站式諮詢服務，主要對象為全球中國高淨值投資者。本集團於2005年開始通過合併可變利益實體上海諾亞投資管理有限公司(「諾亞投資」)提供服務，該公司於2005年8月在中華人民共和國(「中國」)成立。

截至2026年6月30日，本集團通過200多間附屬公司開展業務營運。本公司主要附屬公司載列如下：

附屬公司名稱	主要業務活動及經營地點	創立日期及所屬司法權區	股本／註冊資本	法人實體的性質	本集團應佔股權
諾亞正行基金銷售有限公司	財富管理(於中國)	2003年11月18日，中國	人民幣150百萬元	有限責任公司	100%
上海諾亞投資(集團)有限公司	財富管理(於中國)	2007年8月24日，中國	213.3百萬美元	有限責任公司	100%
榮耀保險(香港)有限公司 (前稱「諾亞保險(香港)有限公司」)	財富管理(於香港)	2011年1月3日，香港	1百萬港元	有限責任公司	100%
方舟集團控股(香港)有限公司 (前稱「諾亞控股(香港)有限公司」)	財富及資產管理(於香港)	2011年9月1日，香港	80百萬港元	有限責任公司	100%
Gopher Capital GP Limited	資產管理(於開曼群島)	2012年5月11日，開曼群島	100美元	有限責任公司	100%
蕪湖方條科技有限公司	內部行政(於中國)	2019年11月28日，中國	人民幣1百萬元	有限責任公司	100%
上海諾虹置業有限公司	諾亞財富中心的控股公司 (於中國)	2013年5月30日，中國	人民幣100百萬元	有限責任公司	100%
方舟集團國際(香港)有限公司 (前稱「諾亞國際(香港)有限公司」)	財富及資產管理(於香港)	2015年1月7日，香港	274.9百萬港元及 18.9百萬美元	有限責任公司	100%

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

1. 組織及主要業務(續)

截至2026年6月30日，本公司的主要合併可變利益實體載列如下：

附屬公司名稱	主要業務活動及經營地點	創立日期及所屬司法權區	股本／註冊資本	法人實體的性質	本集團應佔股權
諾亞投資	資產管理(於中國)	2005年8月26日，中國	人民幣30百萬元	有限責任公司	根據合約安排受控制
歌斐資產管理有限公司	資產管理(於中國)	2012年2月9日，中國	人民幣100百萬元	有限責任公司	根據合約安排受控制
上海歌斐資產管理有限公司	資產管理(於中國)	2012年12月14日，中國	人民幣12.5百萬元	有限責任公司	根據合約安排受控制
上海歌斐瑪撒資產管理有限公司	資產管理(於中國)	2015年6月29日，中國	人民幣10百萬元	有限責任公司	根據合約安排受控制

2. 主要會計政策摘要

(a) 呈列基準

隨附之本集團簡明合併財務報表已根據美利堅合眾國公認會計準則(「美國公認會計準則」)編製，並包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)所要求的適用披露。

按照美國公認會計準則編製的本集團年度財務報表一般載列的若干資料及附註披露，已根據S-X規例第10條作精簡或省略。截至2025年12月31日的簡明合併資產負債表來自該日的經審核合併財務報表，惟並未包括所有美國公認會計準則要求的資料及腳註。簡明合併財務報表的編製基準與經審核合併財務報表的編製基準相同，且管理層認為其已進行所有必要的調整(僅包括一般經常性項目)使簡明合併財務報表以公平的方式呈列，並使編製其簡明合併財務報表時所作的估計均為合理謹慎。截至2025年12月31日止年度的經審核合併財務報表附註2內所披露的重大會計政策並無重大變動。該等簡明合併財務報表應與截至2025年12月31日止年度的經審核合併財務報表以及相關附註一併閱讀。呈列的中期經營業績不一定必然代表任何其他中期或全年可能出現的業績。

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

2. 主要會計政策摘要(續)

(b) 合併原則

簡明合併財務報表包括本公司、其附屬公司及合併可變利益實體的財務報表。所有公司間交易及餘額已於合併入賬時抵銷。

合併附屬公司指本公司直接或間接控制過半數投票權或有權：任命或罷免大多數董事會成員；在董事會會議上投多數票；或根據法令或股東或股權持有人之間的協議，管理被投資公司的財務及經營政策的實體。

美國公認會計準則為透過投票權益以外的方式取得控制權的實體的識別及相關財務報告提供指引。本集團評估其於私人公司的各項權益，以釐定被投資公司是否為可變利益實體，倘是，則釐定本集團是否為該可變利益實體的主要受益人。於釐定本集團是否為主要受益人時，本集團會考慮本集團是否(1)有權指導對可變利益實體的經濟表現造成最重大影響的活動；及(2)有權獲取可變利益實體的經濟利益及有義務承擔其損失，而該等經濟利益及損失對可變利益實體而言可能屬重大。合併指引要求進行分析，以釐定(i)本集團持有可變利益的實體是否為可變利益實體；及(ii)本集團通過直接或間接持有該實體的權益或通過其他可變利益(例如，管理及績效收入)以合約方式參與其中是否將賦予其控制性財務權益。倘視為主要受益人，則本集團會將可變利益實體合併入賬。

透過合約安排進行合併

本公司已通過與其中國附屬公司上海諾亞投資(集團)有限公司(「諾亞集團」)、其中國可變利益實體諾亞投資及諾亞投資的股東(「登記股東」)訂立的合約安排進行資產管理業務。

由於本公司並無持有諾亞投資的任何股權，為對其營運進行有效控制，故本公司透過其全資附屬公司諾亞集團與諾亞投資及登記股東訂立一系列合約安排，據此，本公司有權收取實際來自諾亞投資股東於當中的股權產生的全部經濟利益。基於合約安排，本公司可將諾亞投資及其經營附屬公司的財務業績合併處理。

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

2. 主要會計政策摘要(續)

(b) 合併原則(續)

投資基金的合併

對於本集團作為普通合夥人管理的法律形式為有限合夥企業的投資基金，在評估其是否屬可變利益實體時，本集團首先會評估有限合夥權益(不包括由普通合夥人、普通合夥人共同控制的各方或普通合夥人代表方持有的權益)的簡單多數或下限門檻，是否具有實質排除權或參與權；若具有該等權利，則有限合夥企業不會被視作可變利益實體，且不會進一步進行分析。若有限合夥企業歸為可變利益實體，則本集團將進一步評估其所持有的任何權益是否構成可變利益。本集團推論認為，其賺取的服務費公平合理，包括以普通合夥人身份賺取的附帶收益，均符合提供該等服務所需的工作水平，因此，不會被視作可變利益。本集團已開展定量分析，以確定其權益是否能夠抵銷會對可變利益實體產生潛在重大影響的損失或獲取對可變利益實體而言屬重大的收益，及其是否會被視為可變利益實體的主要受益人。倘普通合夥人抵銷損失或獲取收益的權益並不會對可變利益實體造成潛在重大影響，則該等有限合夥制會被視作本集團未合併的可變利益實體。

本集團亦作為基金管理人管理合約基金，並賺取管理費及／或業績報酬收入。由於基金投資者未享有實質排除權或參與權，因此合約基金屬可變利益實體。本集團不時會對其管理的合約基金進行投資，以獲取投資收益。該等投資構成合約基金的可變利益。

本集團在最初參與可變利益實體時，確定自身是否屬可變利益實體的主要受益人，並在事實和情況發生變化時重新考慮最初結論。

本集團並無提供績效擔保，亦無向合併可變利益實體提供其自有資本承擔以外資金的其他財務責任。

以下為已計入本集團簡明合併財務報表的諾亞投資及其附屬公司及合併基金的款項，且並未撤銷與本集團非可變利益實體附屬公司進行的公司間交易。

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

2. 主要會計政策摘要(續)

(b) 合併原則(續)

投資基金的合併(續)

		截至	
	2025年	2026年	2026年
	12月31日	6月30日	6月30日
	人民幣	人民幣	美元
	(經審核)	(未經審核)	(未經審核)
流動資產 ¹	2,208,245	2,412,375	355,539
非流動資產	1,764,381	1,578,571	232,651
資產總值	3,972,626	3,990,946	588,190
流動負債	345,928	531,541	78,338
非流動負債	50,363	48,525	7,151
負債總額	396,291	580,066	85,489

		截至6月30日止六個月	
	2025年	2026年	2026年
	人民幣	人民幣	美元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
淨收入	277,643	304,013	44,806
淨收益	35,897	63,943	9,424
經營活動所用現金流量	(313,038)	(120,693)	(17,788)
投資活動所得現金流量	92,160	270,537	39,872
融資活動所得現金流量	—	—	—

附註1：應收本集團附屬公司款項人民幣952.0百萬元已計入流動資產，有關款項於編製簡明合併財務報表過程中撇銷。

截至2025年及2026年6月30日止六個月，可變利益實體分別合共貢獻合併淨收入的22.2%及24.4%，及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別合共貢獻合併淨收益的10.9%及17.8%。截至2025年12月31日及2026年6月30日，可變利益實體分別佔合併資產總值合共31.5%及34.3%。

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

2. 主要會計政策摘要(續)

(b) 合併原則(續)

投資基金的合併(續)

可變利益實體及其附屬公司的合併資產均未作為其債務的抵押品，且除合併基金所持有的僅可由合併基金使用的現金之外，該等資產僅可用於清償可變利益實體及其附屬公司的債務。任何安排，包括明確安排和隱含可變利益，均無任何條款要求本公司或其附屬公司向可變利益實體提供財務支持。但若可變利益實體需要財務支持，則本公司或其附屬公司可選擇根據法定限額和限制，通過向可變利益實體股東提供貸款或向可變利益實體提供委託貸款，來為其可變利益實體提供財務支持。中國相關法律法規限制了可變利益實體以貸款和預付款或現金股息的形式，向本集團轉讓其等於法定儲備和股本餘額的資產淨值部分。

截至2025年12月31日及2026年6月30日，本集團在屬可變利益實體的各類投資基金和合約基金中擁有部分可變利益，但由於本集團並未確定其屬該等基金的主要受益人，故並未予以合併。若投資基金和合約基金未能履行其所有義務，則在財務報表中，本集團可能發生的最大潛在損失如下：(i)本集團持有的該等投資中的權益價值損失，包括對聯屬公司投資中記入的權益投資，以及在合併資產負債表中，記入短期投資和長期投資的債務證券投資；及(ii)記入應收關聯方款項的任何管理費及／或帶息應收款項以及向基金提供的貸款。下表分別概述本集團截至2025年12月31日及2026年6月30日，就其持有可變利益的已識別非合併可變利益實體而承擔的最大損失風險。

	截至		
	2025年	2026年	2026年
	12月31日	6月30日	6月30日
	人民幣	人民幣	美元
	(經審核)	(未經審核)	(未經審核)
應收關聯方款項	4,045	4,722	696
投資	490,154	444,772	65,551
非合併可變利益實體中的最大損失風險	494,199	449,494	66,247

於截至2025年及2026年6月30日止六個月，本集團未曾向該等非合併可變利益實體提供其他財務支持，且截至2025年12月31日及2026年6月30日，概無有關該等非合併可變利益實體的任何負債、或有負債或擔保(隱含或明確擔保)。

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

2. 主要會計政策摘要(續)

(c) 運用估計

編製遵循美國公認會計準則規定的財務報表時，需要管理層作出估計和假設。此類估計和假設影響資產和負債的呈報金額、截至財務報表日期的或有資產和負債披露以及報告期內收入和開支的呈報金額。實際結果可能與該等估計大相逕庭。本集團簡明合併財務報表所反映的重要會計估計包括用於確定遞延稅項資產估值備抵、信用損失備抵的假設，本集團投資的基金基礎投資組合的公允價值計量假設，第三層次投資的公允價值假設，以及合併本集團持有可變利益的實體的相關假設及或有事項損失的相關假設。

(d) 信用風險集中度

本集團會受到潛在高度集中的信用風險影響，此類信用風險主要包括現金及現金等價物、應收賬款、應收關聯方款項、應收貸款及投資。本集團的所有現金及現金等價物以及超過一半的投資，均由本集團管理層認為信用度較高的金融機構所持有。本集團亦投資私人公司權益證券，但截至2025年12月31日及2026年6月30日，並無單一權益證券佔資產總值超過3%。此外，本集團的投資政策限制了其面臨信用風險集中的風險。

借貸業務的信用由信用審批、限額和監控程序所控制。為最大程度降低信用風險，本集團要求抵押物為證券權形式。本集團會根據客戶具體情況識別客戶的信用風險，且由管理層定期監察。

截至2025年及2026年6月30日止六個月，概無投資產品提供商的收入佔總收入的10%或以上。

(e) 外幣換算

本公司的呈報貨幣為人民幣(「**人民幣**」)；本公司的功能貨幣為美元(「**美元**」)。本公司主要通過位於中國的附屬公司和可變利益實體開展業務，因此該等附屬公司和可變利益實體的功能貨幣為人民幣。對於中國之外的附屬公司和可變利益實體，若設有除人民幣之外的功能貨幣，則其在財務報表中，會將各自的功能貨幣轉換為人民幣。

對於本集團境外實體的資產和負債，若以人民幣以外的貨幣計價，則會按照資產負債表日的匯率換算為人民幣。權益賬戶會按歷史匯率予以換算，而收入、支出、收益及損失則會按期間平均匯率換算。換算調整會按外幣換算調整予以報告，並會在簡明合併綜合收益表中，記為其他綜合收益的單獨組成部分。

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

2. 主要會計政策摘要(續)

(e) 外幣換算(續)

將人民幣款項換算為美元僅為便於參閱。該等款項換算匯率按2026年6月30日，1美元=人民幣6.7851元的匯率計算，即聯儲局發佈的經認證匯率。概無任何表述旨在暗示人民幣金額可能已經或可能以該匯率或任何其他匯率轉換、變現或結算為美元。

(f) 信用損失備抵

下表概述各受影響資產類別的備抵變動：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣 (未經審核)	2026年 人民幣 (未經審核)
應收關聯方款項：		
截至期初結餘	7,484	8,168
撥備	57	1,863
撥回	(97)	(2,169)
撤銷	(57)	(352)
截至期末結餘	7,387	7,510
應收賬款：		
截至期初結餘	17,199	12,010
撥備	15,016	5,226
撥回	(2,728)	(937)
撤銷	(11,832)	—
外幣調整	210	(476)
截至期末結餘	17,865	15,823
其他流動資產：		
截至期初結餘	—	—
撥備	6,229	—
撤銷	(6,229)	—
截至期末結餘	—	—

於所呈列的中期期間，其他非流動資產備抵概無變動。貸款損失備抵的變動詳見附註12。

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

3. 每股淨收益

下表載列普通股股東應佔基本及攤薄每股淨收益的計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2026年 (未經審核)
普通股股東應佔淨收益－基本及攤薄	327,540	356,898
發行在外的普通股加權平均數－基本	349,281,037	343,432,880
加：攤薄非歸屬受限制股份獎勵影響	2,656,421	3,125,832
發行在外的普通股加權平均數－攤薄	351,937,458	346,558,712
基本每股淨收益	0.94	1.04
攤薄每股淨收益	0.93	1.03

計算每股基本盈利時已納入可發行予承興事件(定義見附註15)投資者的股份，此乃由於股份將以無現金代價發行，且結算時，一切必要條件已達成。

鑒於納入以下工具會產生反攤薄影響，因此攤薄每股淨收益未納入該等工具：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2026年 (未經審核)
股份激勵計劃下非歸屬受限制股份獎勵	339,609	23,002
總計	339,609	23,002

4. 應收賬款淨額

應收賬款包括以下：

	截至		
	2025年 12月31日 人民幣 (經審核)	2026年 6月30日 人民幣 (未經審核)	2026年 6月30日 美元 (未經審核)
應收賬款總額	432,142	339,360	50,016
信用損失備抵	(12,010)	(15,823)	(2,333)
應收賬款淨額	420,132	323,537	47,683

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

4. 應收賬款淨額(續)

基於發票日期對應收賬款的賬齡分析如下：

		截至	
	2025年	2026年	2026年
	12月31日	6月30日	6月30日
	人民幣	人民幣	美元
	(經審核)	(未經審核)	(未經審核)
1年以內	391,280	286,251	42,188
1-2年	14,342	22,680	3,343
2-3年	6,870	10,290	1,517
3-4年	4,061	3,295	486
超過4年	15,589	16,844	2,482
應收賬款總額	432,142	339,360	50,016

5. 投資

下表匯總了本集團的投資餘額：

		截至	
	2025年	2026年	2026年
	12月31日	6月30日	6月30日
	人民幣	人民幣	美元
	(經審核)	(未經審核)	(未經審核)
短期投資			
持有至到期投資及定期存款	389,351	478,089	70,461
可供出售投資	32,481	—	—
交易債務證券	145,722	142,729	21,036
按公允價值計量的股本證券	90,009	90,886	13,395
短期投資總額	657,563	711,704	104,892
長期投資			
持有至到期投資及定期存款	355,803	236,487	34,854
按公允價值計量的合併投資基金所持投資	244,939	255,332	37,631
其他長期投資			
— 按公允價值計量的投資	545,808	535,250	78,886
— 按成本減去減值計量的投資	25,462	24,553	3,619
其他長期投資總額	571,270	559,803	82,505
長期投資總額	1,172,012	1,051,622	154,990

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

5. 投資(續)

本集團投資於規定了期限、通常會支付預期固定或浮動回報率且按攤銷成本列賬的定期存款及持有至到期債務投資。短期定期存款為原期限超過三個月但少於一年的銀行存款。長期定期存款為期限超過一年的銀行存款。截至2026年6月30日，長期持有至到期債務證券的剩餘合約到期日超過一年但少於七年。截至2025年及2026年6月30日止六個月，本集團錄得該等產品投資收益分別為人民幣27,272元及人民幣15,878元。截至2025年及2026年6月30日止六個月，概無確認與持有至到期投資有關的信用損失。

就美國公認會計準則而言，合併投資基金屬投資公司，按公允價值反映其投資。本集團已在合併時，為合併基金保留了該專用會計處理方法。因此，由合併投資基金所持有的投資公允價值中任何變動所產生的未實現損益，均按投資收益計入簡明合併經營報表。

其他長期投資包括以有限合夥人身份對多項私募股權基金進行的投資(所持權益較小)，以及對多家公司的普通股投資(無重大影響力)。本集團選擇按公允價值或成本減去減值計量該等投資。截至2025年及2026年6月30日止六個月，概無確認與按成本減去減值計量的投資有關的減值損失。

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

6. 公允價值計量

截至2025年12月31日及2026年6月30日，對於(i)集團資產(在初始確認後的各期間，按公允價值經常計量)的公允價值計量輸入值；及(ii)按實際權宜方法之資產淨值或其相等方法計量的投資，相關資料如下：

描述	在報告日期使用的公允價值計量				
	截至2025年 12月31日 人民幣 (經審核)	活躍市場中	可觀察的	不可觀察的	資產淨值 人民幣
		同類資產	其他重要	重要輸入值	
		的報價 (第一層次) 人民幣	輸入值 (第二層次) 人民幣	重要輸入值 (第三層次) 人民幣	
短期投資					
按公允價值計量的股本證券	90,009	90,009	—	—	—
交易債務證券	145,722	145,722	—	—	—
可供出售投資	32,481	—	32,481	—	—
長期投資					
合併投資基金持有的投資	244,939	—	173,926	15,777	55,236
按公允價值計量的其他長期投資	545,808	—	131,478	393,746	20,584

描述	在報告日期使用的公允價值計量					資產淨值 人民幣
	截至2026年 6月30日 人民幣 (未經審核)	活躍市場中	可觀察的			
		同類資產	其他重要	不可觀察的		
		的報價	輸入值	重要輸入值		
		(第一層次)	(第二層次)	(第三層次)		
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣		
短期投資						
交易債務證券	142,729	142,729	—	—	—	
按公允價值計量的股本證券	90,886	90,886	—	—	—	
長期投資						
合併投資基金持有的投資	255,332	—	186,904	14,003	54,425	
按公允價值計量的其他長期投資	535,250	—	127,567	388,141	19,542	

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

6. 公允價值計量(續)

短期交易債務證券投資分類為第一層次，原因是其使用同類證券(由公眾公司發行及公開交易的債券組成)的報價進行估值。按公允價值計量的短期股本證券根據其被投資方於活躍市場的所報股票價格進行估值，因此被分類為第一層次。

於2025年12月31日及2026年6月30日，本集團擁有若干合併投資基金，其相關投資主要為上市公司或私人公司的權益股份、債券、資產管理計劃及加密資產應收貸款(穩定幣出借)。公允價值由活躍市場報價釐定的上市公司的權益股份及由公眾公司發行的債券分類為第一層次。私人公司權益股份的公允價值由最新交易價格釐定，因此分類為第二層次。加密資產應收貸款的公允價值由貸款協議中載明的相關利率及相關加密資產的一級市場價格釐定，因此分類為第二層次。

其他按公允價值計量的長期投資包括：(i)屬於公允價值第二層次或第三層次的私募股權基金及(ii)按資產淨值計量的私募股權基金。

對於歸類為第三層次計量的私募股權基金，本集團通常會使用市場可比性分析方法。在確定重要輸入值時，該估值方法涉及主觀過程，並需要作出假設和判斷，而本集團對此進行了考慮和評估，包括但不限於(1)盡可能量化或調整公允價值的可比數據，(2)有關第三方使用的重要不可觀察輸入值的定量資料；及(3)當前的市場狀況。

由於使用該等不可觀察輸入值及假設而導致的公允價值計量的不確定性可能導致釐定更高或更低的公允價值。第三層次投資的估值存在固有的不確定性，因此無法保證在清算或出售後，本集團能夠實現估值所反映的價值。

截至2025年及2026年6月30日止六個月，對於按公允價值計量的投資進行期初和期末餘額對賬時，使用了不可觀察的重要輸入值(第三層次)，列報如下：

	人民幣
截至2024年12月31日的第三層次投資(經審核)	561,907
投資由公允價值第三層次轉至第二層次	(95,924)
計入投資收益(損失)的公允價值變動	(41,250)
匯兌調整	(5,203)
截至2025年6月30日的第三層次投資(未經審核)	419,530
在與第三層次投資有關的且截至2025年6月30日仍持有的投資收益(損失)中， 計入的未實現淨損失變動(未經審核)	(41,250)

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

6. 公允價值計量(續)

	人民幣
截至2025年12月31日的第三層次投資(經審核)	409,523
計入投資收益(損失)的公允價值變動	(3,446)
匯兌調整	(3,933)
截至2026年6月30日的第三層次投資(未經審核)	402,144
在與第三層次投資有關的且截至2026年6月30日仍持有的投資收益(損失)中， 計入的未實現淨損失變動(未經審核)	(3,446)

針對第三層次投資計入的已實現和未實現的損益總額，已在簡明合併經營報表投資收益(損失)中予以報告。

若干權益投資過往使用需要作出重大判斷或估計的重大不可觀察輸入值進行估值，並分類為公允價值層次第三層次。

本集團亦有未按公允價值列報於合併資產負債表但其公允價值可予估計的金融工具，當中包括現金及現金等價物、受限制現金、應收賬款、應收關聯方款項、持有至到期投資、應收貸款、其他應收款項及應付款項。基於屬短期性質，短期金融工具的賬面值與其公允價值相若。由於長期定期存款的利率與市場現行利率相若，故其賬面值與其公允價值相若。

7. 於聯屬公司的投資

下表概述本集團於聯屬公司的投資結餘：

	截至		
	2025年	2026年	2026年
	12月31日	6月30日	6月30日
	人民幣	人民幣	美元
	(經審核)	(未經審核)	(未經審核)
昆山京兆	800	800	118
萬家共贏	80,215	81,288	11,980
其他	6,781	6,538	964
本集團作為普通合夥人參與的基金	1,238,335	1,069,088	157,564
— 歌斐改造增值併購私募基金	70,260	70,260	10,355
— 房地產基金和房地產基金中基金	114,382	110,330	16,261
— 私募股權基金中基金	1,020,060	854,888	125,994
— 其他	33,633	33,610	4,954
於聯屬公司的投資總額	1,326,131	1,157,714	170,626

本集團確認截至2025年及2026年6月30日止六個月與聯屬公司投資有關的減值損失總額分別為人民幣7,484元及零，相關金額在簡明合併經營報表中入賬為聯屬公司產生的投資(損失)收益。

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

8. 物業及設備淨額

	截至		
	2025年	2026年	2026年
	12月31日	6月30日	6月30日
	人民幣	人民幣	美元
	(經審核)	(未經審核)	(未經審核)
樓宇	2,531,411	2,529,550	372,810
租賃物業裝修	197,308	199,206	29,359
家具、固定裝置及設備	133,783	133,240	19,637
汽車	3,374	3,374	497
軟件	237,787	238,616	35,168
	3,103,663	3,103,986	457,471
累計折舊	(773,240)	(840,807)	(123,920)
	2,330,423	2,263,179	333,551
在建工程	26,017	36,526	5,384
物業及設備淨額	2,356,440	2,299,705	338,935

截至2025年及2026年6月30日止六個月，折舊開支分別為人民幣77,118元及人民幣75,116元。

9. 其他流動負債

其他流動負債組成部分如下：

	截至		
	2025年	2026年	2026年
	12月31日	6月30日	6月30日
	人民幣	人民幣	美元
	(經審核)	(未經審核)	(未經審核)
應付供應商款項	126,192	126,705	18,674
應計費用	45,810	21,379	3,151
客戶預付款項	25,335	29,914	4,409
其他業務定金	12,711	12,957	1,910
應付其他業務個人投資人的款項	3,843	4,319	637
購買物業及設備應付款項	25,888	25,637	3,778
其他應繳稅款	27,646	28,987	4,272
經營性租賃負債－流動	39,185	44,386	6,542
其他應付款項	5,630	6,967	1,026
應付訴訟款項	–	5,735	845
總計	312,240	306,986	45,244

應計費用主要包括應付的營銷費用和專業服務費。

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

10. 收入

本集團主要通過募集費收入、管理費以及客戶或投資產品提供商支付的業績報酬收入獲取收入。按服務線細分的收入已於簡明合併經營報表中呈列。

收入按確認時間分析如下：

	截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣 (未經審核)	2026年 人民幣 (未經審核)	2026年 美元 (未經審核)
於特定時間點確認的收入	424,512	490,621	72,310
隨時間確認的收入	830,210	766,171	112,920
總收入	1,254,722	1,256,792	185,230

有關本集團不同地理區域所產生的收入，請參閱附註17的分部資料。

11. 所得稅

開曼群島

根據開曼群島現行法律，本公司毋須就其收益或資本利得納稅。此外，開曼群島不對股息付款徵收預提稅。

香港

根據現行《香港稅務條例》，於香港註冊成立的合資格集團實體將按減半的當期稅率（即8.25%）就所得利潤的首200萬港元繳稅，而超出該部分的利潤則繼續按目前16.5%的稅率繳稅。不符合兩級利得稅稅率制度的香港註冊成立集團實體利潤將繼續按16.5%的統一稅率徵稅。此外，由香港附屬公司向其股東支付的股息毋須繳納任何香港預提稅。

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

11. 所得稅(續)

中國

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)，內資企業及外資企業(「外資企業」)按25%的統一稅率納稅。本公司附屬公司上海諾融信息科技有限公司於2022年12月因作為高新技術企業獲得15%的優惠所得稅稅率批准，該優惠所得稅稅率已於2025年12月到期。

根據《企業所得稅法》，自2008年1月1日起獲得的外資企業的利潤產生的股息，須繳納10%的預提所得稅。此外，根據中國與香港之間的稅收協定，倘外國投資者在香港註冊成立並合資格作為實益擁有人，如投資者持有外資企業至少25%權益，則適用的預提稅稅率降低至5%，或如投資者在外資企業持有的權益少於25%，則適用的預提稅稅率降低至10%。除非本集團有足夠證據證明未分派股息將用於再投資且股息的匯付將無限期推遲，否則應就中國公司的未分派利潤確認遞延稅項負債。截至2026年6月30日，本集團中國附屬公司的未分派盈利將無限期用於再投資。

稅項開支包括：

	截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣 (未經審核)	2026年 人民幣 (未經審核)	2026年 美元 (未經審核)
即期稅	125,857	165,669	24,417
遞延稅	(1,562)	(9,065)	(1,336)
總計	124,295	156,604	23,081
實際所得稅稅率	29.81%	29.71%	29.71%

就中期所得稅申報而言，本集團估計其年度實際稅率並將其應用於其年初至今的普通收益。

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

12. 應收貸款(淨額)

截至2025年12月31日及2026年6月30日的應收貸款包括下列各項：

		截至	
	2025年	2026年	2026年
	12月31日	6月30日	6月30日
	人民幣	人民幣	美元
	(經審核)	(未經審核)	(未經審核)
應收貸款：			
— 信用期內	12,937	44,205	6,515
— 逾期	179,049	174,377	25,700
應收貸款總額	191,986	218,582	32,215
信用損失備抵	(79,570)	(85,076)	(12,539)
應收貸款(淨額)	112,416	133,506	19,676

截至2026年6月30日止六個月，貸款利率介乎3.9%至13%。截至2026年6月30日，大部分貸款為短期貸款，並計入應收貸款淨額，而人民幣33.1百萬元的長期貸款則計入其他非流動資產。截至2025年12月31日及2026年6月30日，結餘分別為人民幣192.0百萬元及人民幣216.6百萬元，均由抵押品擔保。

下表呈列截至2025年12月31日及2026年6月30日未購買的逾期應收貸款賬齡分析：

		截至	
	2025年	2026年	2026年
	12月31日	6月30日	6月30日
	人民幣	人民幣	美元
	(經審核)	(未經審核)	(未經審核)
逾期1年內	29,777	8,685	1,280
逾期1年以上	75,046	91,358	13,464
未購買的逾期貸款總額	104,823	100,043	14,744

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

12. 應收貸款(淨額)(續)

截至2025年及2026年6月30日止六個月，本集團亦向第三方購買逾期貸款分別為人民幣0.1百萬元及零。截至2025年及2026年6月30日止六個月，人民幣5.6百萬元及人民幣0.4百萬元的已購買逾期貸款已分別收回或轉讓予其他投資者。

下表呈列截至2025年及2026年6月30日及截至該日止六個月的貸款損失備抵的情況：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣 (未經審核)	2026年 人民幣 (未經審核)
期初貸款損失備抵	74,059	79,570
撥備	25,561	7,571
已撥備備抵轉回	—	(715)
撤銷	(20,050)	(1,350)
期末貸款損失備抵	79,570	85,076

13. 租賃

作為承租方：

經營租賃資產主要包括不可撤銷經營租賃項下，將於一年至十年內到期各類融資。租賃成本已根據相關資產的用途，計入銷售或一般及行政開支。截至2025年及2026年6月30日止六個月，經營租賃開支(包括非重大的短期租賃成本)分別為人民幣28,217元及人民幣25,297元。截至2025年及2026年6月30日止六個月，針對經營租賃負債支付的現金分別為人民幣18,946元及人民幣23,045元。

與租賃有關的合併資產負債表補充資料如下：

	截至		
	2025年 12月31日 人民幣 (經審核)	2026年 6月30日 人民幣 (未經審核)	2026年 6月30日 美元 (未經審核)
經營租賃：			
經營租賃使用權資產淨額	103,027	97,419	14,358
租賃負債流動部分	39,185	44,386	6,542
租賃負債非流動部分	60,344	51,022	7,520
經營租賃負債總額	99,529	95,408	14,062
加權平均剩餘租賃期限(年)	2.47	2.48	2.48
加權平均折現率	5.87%	4.82%	4.82%

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

13. 租賃(續)

作為承租方：(續)

截至2026年6月30日起計未來五年及其後的經營租賃負債到期日如下：

	截至 2026年 6月30日 人民幣 (未經審核)
1年內	46,589
1至2年	32,938
2至3年	12,643
3至4年	4,996
4至5年	2,783
租賃付款總額	99,949
減去估算利息	(4,541)
總計	95,408

14. 以股份為基礎的薪酬

下表呈列本公司按獎勵類型劃分的以股份為基礎的薪酬開支：

	截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣 (未經審核)	2026年 人民幣 (未經審核)	2026年 美元 (未經審核)
購股權	(139)	(78)	(12)
非歸屬受限制股份獎勵	37,927	18,669	2,751
以股份為基礎的薪酬總額	37,788	18,591	2,739

截至2017年12月31日止年度，本集團採用了其2017年度股份激勵計劃(「**2017年計劃**」)。根據2017年計劃，可發行涉及購股權、受限制股份或受限制股份單位的最大股份數目應為2,800,000股股份。根據2017年計劃授予的任何購股權、受限制股份或受限制股份單位期限均不得超過十年。對於購股權、受限制股份或受限制股份單位，通常會在授予日滿首個週年之時先授予25%，並在隨後36個月內按比例授予餘下的75%。

截至2022年12月31日止年度內，本集團採用了2022年度股份激勵計劃(「**2022年計劃**」)。根據2022年計劃，可授出購股權、受限制股份或受限制股份單位所涉及的最大股份數目為3,000,000股股份。根據2022年計劃授予的任何購股權、受限制股份或受限制股份單位期限均不得超過十年。對於購股權、受限制股份或受限制股份單位，通常會在授予日滿首個週年之時先授予25%，並在隨後36個月內按比例授予餘下的75%。

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

14. 以股份為基礎的薪酬(續)

截至2025年及2026年6月30日止六個月，已歸屬的未歸屬受限制股份獎勵公允價值總額分別為人民幣33,919元及人民幣28,510元。截至2026年6月30日，與該等未歸屬受限制股份獎勵相關的未確認薪酬開支總額為人民幣39,278元。預計該部分金額將在1.28年的加權平均期限內予以確認。

15. 承興事件和解

2019年7月，第三方涉嫌就本公司合併聯屬公司上海歌斐資產管理有限公司(「上海歌斐」)管理的若干基金(「承興債權基金」或「承興產品」)的相關投資進行詐騙(「承興事件」)。受影響投資者共818名，因違約而可能須償還的未償還投資金額達人民幣34億元。

受限制股份單位和解計劃

為維護本集團與受影響投資者之間的友好關係，本集團自願向受影響投資者提出特惠和解要約(「和解計劃」)。接受要約的受影響客戶應獲得受限制股份單位，於歸屬後將成為本公司普通股，交換條件為受影響客戶放棄所有與投資於承興債權基金有關的未行使法律權利，並不可撤回地即時免除本公司及其所有聯屬實體及個人在與承興債權基金有關的任何及一切已知或未知索賠中的責任。

2020年8月24日，本公司董事會批准受限制股份單位和解計劃，並授權於連續十年每年就受限制股份單位和解計劃發行總數不超過本公司股本1.6%的新A類普通股。

本集團已評估並認為根據受限制股份單位和解計劃將發行的金融工具符合ASC 815-40-25-10項下的權益分類。因此，該等工具初步按公允價值計量，並確認為額外資本公積的一部分。

截至2026年6月30日，合共818名投資者中，603名(約73.7%)已根據計劃接受和解，相當於承興產品下未償還投資總額人民幣34億元中的人民幣26億元(約76.5%)，而餘下215名受影響客戶並未接受受限制股份單位和解計劃項下的和解要約(「餘下受影響客戶」)。

截至2026年6月30日止六個月期間，根據股東於2026年股東週年大會上通過的普通決議案，董事會獲授權落實對授予已和解受影響客戶的所有尚未行使的受限制股份單位的加速歸屬(「加速歸屬」)，據此，所有該等尚未行使的受限制股份單位將作為單一批次全數歸屬。截至2026年6月30日止六個月期間，(i)17,833份受限制股份單位已根據原歸屬時間表歸屬，其中涉及178,330股股份；及(ii)根據加速歸屬，受限制股份單位和解計劃項下所有剩餘尚未行使的受限制股份單位已作為單一批次全數歸屬，且15,195,483股股份已發行。

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

15. 承興事件和解(續)

有關承興事件的或有事項

自2025年12月起直至該等簡明合併財務報表獲批准之日，上海歌斐就與承興事件有關的法律訴訟收到上海國際經濟貿易仲裁委員會作出的多項仲裁裁決，合共涉及96宗獨立案件，索償總投資額約為人民幣305.8百萬元。根據該等仲裁裁決，上海歌斐被裁定須向相關投資者賠償其本金投資額的70%，而有關利息或投資回報的請求則未獲支持。該等仲裁裁決及相關尚在進行中的仲裁程序僅涉及上海歌斐。上海歌斐為依法設立並獨立營運的歷史業務實體，實行獨立核算並獨立承擔民事責任。

截至2026年6月30日，15宗對上海歌斐及／或其聯屬公司提起的法律訴訟仍未解決，索償總投資額超過人民幣77.4百萬元。於2026年6月30日後及直至該等簡明合併財務報表獲批准之日，已對上海歌斐及／或其聯屬公司提起一宗額外仲裁案件，涉及額外索償投資額約為人民幣1.0百萬元。

根據迄今作出的仲裁裁決，本集團評估了待決訴訟的可能結果，並對相關或有負債作出了適當調整。

現金和解計劃

於2026年第二季度，本公司透過相關集團實體，自願向215名餘下受影響客戶(包括涉及與承興事件相關的仲裁程序的客戶)提供一項特惠現金和解計劃(「**現金和解計劃**」)。

根據現金和解計劃，每名餘下受影響客戶可選擇透過一次性付款或分期付款以現金結算其索償。接納屬自願性質並由餘下受影響客戶自行選擇，且和解須待餘下受影響客戶與本集團相關成員公司訂立和解協議，並放棄其就有關承興事件對本集團的索償後方可作實。現金和解計劃並不構成本公司或本集團任何成員公司的承認責任，乃由本公司酌情提出要約，且可由本公司予以更改或撤回。

先前已接納受限制股份單位和解計劃的投資者不受影響，且其和解安排仍然受原有條款規管。

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

15. 承興事件和解(續)

現金和解計劃(續)

於2026年第二季度，215名餘下受影響客戶中有21名已根據現金和解計劃訂立和解協議，涉及投資總額約人民幣76.2百萬元。於2026年6月30日之後及直至該等簡明合併財務報表獲批准之日，另有47名受影響投資者已根據現金和解計劃訂立和解協議，涉及投資總額約人民幣163.7百萬元。

截至2026年6月30日止六個月，根據仲裁程序的可能結果、實際和解成本及所提出的和解計劃，本集團確認或有訴訟開支撥回人民幣4.9百萬元，且截至2026年6月30日的或有負債結餘仍為人民幣454.5百萬元。

16. 僱員福利計劃

本集團的大部分全職僱員均參加了中國政府強制規定的多僱主界定供款計劃，據此，僱員享有特定退休金、醫療保險、失業保險、職工住房公積金以及其他福利。根據中國勞動法規要求，本集團需要按僱員薪資的特定比例計提該等福利。截至2025年及2026年6月30日止六個月，該等僱員福利供款總額分別為人民幣92,844元及人民幣91,847元。在向中國規定的計劃供款後，本集團無需對其僱員履行持續義務。

17. 分部資料

本集團採用管理方法界定經營分部。該管理方法考慮了本集團主要經營決策者(「**主要經營決策者**」)在制定決策、分配資源和評估績效時使用的內部組織及報告。

本集團按一套細分方法經營業務，當中包括六個可報告分部及總部。本集團主要經營決策者已確定為首席執行官，其審計經營收益(損失)並以此作為分部溢利／損失的衡量標準，以就資源分配及評估本集團績效作出決策。此外，本集團的主要經營決策者審計及運用職能開支或收入(包括薪酬及福利、銷售開支、一般及行政開支、其他經營開支、信用損失撥備及政府補貼)管理該等分部的業務。本集團的主要經營決策者不會審計該等分部的資產負債表資料。

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

17. 分部資料(續)

本集團的業務分部資料如下：

	截至2026年6月30日止六個月							
	中國大陸公開	中國大陸	中國大陸	國際財富	國際資產	國際保障	總部 ¹	總計
	市場證券 人民幣	資產管理 人民幣	保險 人民幣	管理 人民幣	管理 人民幣	傳承服務 人民幣	人民幣	人民幣
收入：								
其他收入								
募集費收入	37,510	885	3,394	94,585	16,377	46,994	-	199,745
管理費	182,807	55,371	-	28,493	36,756	-	-	303,427
業績報酬收入	176,285	861	-	-	17	-	-	177,163
其他服務費	-	-	-	11,938	-	31,244	26,412	69,594
來自其他總收入	396,602	57,117	3,394	135,016	53,150	78,238	26,412	749,929
來自歌斐/Olive所管理基金的收入								
募集費收入	1,653	170	-	-	-	-	-	1,823
管理費	16,424	232,616	-	57,943	135,195	-	-	442,178
業績報酬收入	2,571	50,629	-	-	9,662	-	-	62,862
來自歌斐/Olive所管理基金的總收入	20,648	283,415	-	57,943	144,857	-	-	506,863
總收入	417,250	340,532	3,394	192,959	198,007	78,238	26,412	1,256,792
減：增值稅相關附加費	(2,967)	(545)	(12)	-	-	-	(7,618)	(11,142)
淨收入	414,283	339,987	3,382	192,959	198,007	78,238	18,794	1,245,650
經營成本及開支：								
薪酬及福利								
理財師薪酬	(57,140)	(10,349)	(1,028)	(104,920)	(20,812)	(7,658)	(1)	(201,908)
其他薪酬	(11,677)	(32,205)	(5,360)	(38,793)	(42,061)	(21,399)	(173,446)	(324,941)
薪酬及福利總額	(68,817)	(42,554)	(6,388)	(143,713)	(62,873)	(29,057)	(173,447)	(526,849)
銷售開支	(5,613)	(2,680)	(220)	(22,958)	(12,891)	(4,736)	(43,191)	(92,289)
一般及行政開支	(71)	(3,111)	(3,967)	(1,604)	(2,041)	(2,964)	(127,926)	(141,684)
信用損失撥備	-	646	-	-	-	(4,289)	(7,196)	(10,839)
其他經營(開支)收益淨額	(810)	(2,957)	-	(2,532)	468	(18,222)	(15,051)	(39,104)
政府補貼	6,506	4,815	2	-	-	21	6,014	17,358
經營成本及開支總額	(68,805)	(45,841)	(10,573)	(170,807)	(77,337)	(59,247)	(360,797)	(793,407)
經營所得收益(損失)	345,478	294,146	(7,191)	22,152	120,670	18,991	(342,003)	452,243

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

17. 分部資料(續)

本集團的業務分部資料如下：(續)

	截至2025年6月30日止六個月							
	中國大陸公開	中國大陸資產	中國大陸	國際財富	國際資產	國際保障	總部 ¹	總計
	市場證券 人民幣	管理 人民幣	保險 人民幣	管理 人民幣	管理 人民幣	傳承服務 人民幣		
收入：								
其他收入								
募集費收入	30,918	193	13,673	176,404	14,194	74,076	-	309,458
管理費	171,246	78,819	-	19,074	44,504	-	-	313,643
業績報酬收入	27,689	45	-	-	144	-	-	27,878
其他服務費	-	-	-	35,403	-	15,172	35,024	85,599
來自其他總收入	229,853	79,057	13,673	230,881	58,842	89,248	35,024	736,578
來自歌斐/Olive所管理基金的收入								
募集費收入	4,579	188	-	290	124	-	-	5,181
管理費	24,555	263,812	-	60,229	140,537	-	-	489,133
業績報酬收入	1,798	1,308	-	-	20,724	-	-	23,830
來自歌斐/Olive所管理基金的總收入	30,932	265,308	-	60,519	161,385	-	-	518,144
總收入	260,785	344,365	13,673	291,400	220,227	89,248	35,024	1,254,722
減：增值稅相關附加費	(1,533)	(216)	(72)	-	-	-	(8,806)	(10,627)
淨收入	259,252	344,149	13,601	291,400	220,227	89,248	26,218	1,244,095
經營成本及開支：								
薪酬及福利								
理財師薪酬	(48,215)	(25,712)	(12,606)	(133,090)	(15,066)	(11,595)	-	(246,284)
其他薪酬	(13,721)	(32,127)	(15,320)	(40,670)	(27,432)	(24,094)	(203,514)	(356,878)
薪酬及福利總額	(61,936)	(57,839)	(27,926)	(173,760)	(42,498)	(35,689)	(203,514)	(603,162)
銷售開支	(5,340)	(3,851)	(4,451)	(28,745)	(14,059)	(5,319)	(51,618)	(113,383)
一般及行政開支	(171)	(2,827)	(4,571)	(3,057)	(936)	(2,151)	(121,924)	(135,637)
信用損失撥回(撥備)	119	77	-	-	-	110	(44,344)	(44,038)
其他經營(開支)收益淨額	(1,042)	5,687	-	-	-	(13,697)	(15,223)	(24,275)
政府補貼	11,971	5,636	12	-	11	22	5,782	23,434
經營成本及開支總額	(56,399)	(53,117)	(36,936)	(205,562)	(57,482)	(56,724)	(430,841)	(897,061)
經營所得收益(損失)	202,853	291,032	(23,335)	85,838	162,745	32,524	(404,623)	347,034

1. 「總部」項下列示的財務信息指本集團總部所產生而無法分配至六個業務分部的收入以及經營成本及開支。

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

17. 分部資料(續)

下表匯總了本集團在各地區產生的收入。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2026年
	人民幣 (未經審核)	人民幣 (未經審核)
中國大陸	653,848	787,588
香港	458,756	347,164
其他	142,118	122,040
總收入	1,254,722	1,256,792

18. 關聯方交易

若雙方之間，一方能夠在財務和經營決策方面，直接或間接控制另一方，或對另一方產生重大影響，則該雙方將會被視為關聯方。若雙方須受共同控制或重大影響，則同樣會被視為關聯方。關聯方可以是個人，也可以是公司實體。

下表載列主要關聯方及其與本集團的關係：

公司名稱	與本集團的關係
歌斐資產被投資基金	歌斐資產被投資方
Gopher Capital GP Ltd. 被投資基金	Gopher Capital GP Ltd. (本集團附屬公司) 被投資方
上海諾亞慈善基金	本集團成立的慈善基金

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

18. 關聯方交易(續)

截至2025年及2026年6月30日止六個月的關聯方交易如下：

	截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣 (未經審核)	2026年 人民幣 (未經審核)	2026年 美元 (未經審核)
募集費收入			
歌斐資產被投資基金	5,181	1,823	269
管理費			
歌斐資產被投資基金	288,369	249,042	36,704
Gopher Capital GP Ltd.被投資基金	200,764	193,136	28,465
管理費總額	489,133	442,178	65,169
業績報酬收入			
歌斐資產被投資基金	3,104	53,198	7,841
Gopher Capital GP Ltd.被投資基金	20,726	9,664	1,424
業績報酬收入總額	23,830	62,862	9,265
總計	518,144	506,863	74,703

截至2025年12月31日及2026年6月30日，與上述交易相關的應收關聯方款項包括如下：

	截至		
	2025年 12月31日 人民幣 (經審核)	2026年 6月30日 人民幣 (未經審核)	2026年 6月30日 美元 (未經審核)
歌斐資產被投資基金	327,540	413,506	60,943
Gopher Capital GP Ltd.被投資基金	233,170	280,047	41,274
應收關聯方款項(貿易)總額	560,710	693,553	102,217
減：信用損失備抵	(8,168)	(7,510)	(1,107)
總計	552,542	686,043	101,110

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

18. 關聯方交易(續)

對與上述買賣交易相關的應收關聯方款項的賬齡分析如下：

		截至	
	2025年	2026年	2026年
	12月31日	6月30日	6月30日
	人民幣	人民幣	美元
	(經審核)	(未經審核)	(未經審核)
1年以內	437,352	538,880	79,421
1-2年	49,784	87,199	12,852
2-3年	39,010	33,784	4,979
3-4年	21,025	13,129	1,935
超過4年	13,539	20,561	3,030
總計	560,710	693,553	102,217

截至2025年12月31日及2026年6月30日，與所分配貸款相關的應收關聯方款項包括如下：

		截至	
	2025年	2026年	2026年
	12月31日	6月30日	6月30日
	人民幣	人民幣	美元
	(經審核)	(未經審核)	(未經審核)
歌斐資產被投資基金	3,432	5,046	744
Gopher Capital GP Ltd.被投資基金	40,826	135,076	19,908
應收關聯方款項(非貿易)總額	44,258	140,122	20,652
減：信用損失備抵	—	—	—
總計	44,258	140,122	20,652

貸款按要求償還，大部分貸款為免息。

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

18. 關聯方交易(續)

截至2025年12月31日及2026年6月30日，事先收取關聯方經常性管理費的相關遞延收益包括如下：

		截至	
	2025年	2026年	2026年
	12月31日	6月30日	6月30日
	人民幣	人民幣	美元
	(經審核)	(未經審核)	(未經審核)
歌斐資產被投資基金	673	3,092	456
Gopher Capital GP Ltd.被投資基金	528	657	97
總計	1,201	3,749	553

截至2025年及2026年6月30日止六個月，向上海諾亞慈善基金捐贈的款項分別為人民幣4.4百萬元及人民幣4.4百萬元。

19. 或有事項

承興事件

有關承興事件的或有事項詳情，請參閱附註15。

其他

在日常業務過程中，本集團會受到定期發生的法律或行政訴訟影響。除與承興事件有關的訴訟及上述訴訟有關者外，本集團並無作為當事方而涉及任何會對其業務或財務狀況產生重大影響的未決法律或行政訴訟。

20. 股息

截至2026年6月30日止六個月，獲批准並已宣派的2025年末期股息為人民幣306.0百萬元及非經常性特別股息為人民幣306.0百萬元，但該等股息截至2026年6月30日並未支付。截至該等簡明合併財務報表獲批准之日，股息已悉數派付。本公司不建議派付截至2026年6月30日止六個月的任何中期股息。

21. 美國公認會計準則與國際財務報告準則會計準則之間的調整

簡明合併財務報表乃根據美國公認會計準則編製，在某些方面與國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則會計準則不同。根據美國公認會計準則和國際財務報告準則會計準則編製的本集團簡明合併財務報表之間的重大差異的影響如下：

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

21. 美國公認會計準則與國際財務報告準則會計準則之間的調整(續)

簡明合併經營報表的調整

簡明合併經營報表(摘錄)	截至2026年6月30日止六個月		
	國際財務報告準則調整		
	根據美國公認會計準則	資產收購產生的遞延所得稅	根據國際財務報告準則報告
	報告的金額	(附註(ii))	的金額
	人民幣 (未經審核)	人民幣 (未經審核)	人民幣 (未經審核)
一般及行政開支	(141,684)	2,407	(139,277)
其他經營開支淨額	(39,104)	845	(38,259)
經營成本及開支總額	(793,407)	3,252	(790,155)
扣除所得稅及於聯屬公司的投資收益前的收益	527,108	3,252	530,360
所得稅開支	(156,604)	(3,252)	(159,856)
淨收益	360,078	—	360,078
諾亞控股私人財富資產管理有限公司			
股東應佔淨收益	356,898	—	356,898

簡明合併經營報表(摘錄)	截至2025年6月30日止六個月		
	國際財務報告準則調整		
	根據美國公認會計準則	資產收購產生的遞延所得稅	根據國際財務報告準則報告
	報告的金額	(附註(ii))	的金額
	人民幣 (未經審核)	人民幣 (未經審核)	人民幣 (未經審核)
一般及行政開支	(135,637)	2,407	(133,230)
其他經營開支淨額	(24,275)	845	(23,430)
經營成本及開支總額	(897,061)	3,252	(893,809)
扣除所得稅及於聯屬公司的投資收益前的收益	416,982	3,252	420,234
所得稅開支	(124,295)	(3,252)	(127,547)
淨收益	328,356	—	328,356
諾亞控股私人財富資產管理有限公司			
股東應佔淨收益	327,540	—	327,540

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

21. 美國公認會計準則與國際財務報告準則會計準則之間的調整 (續)

簡明合併資產負債表的調整

簡明合併資產負債表 (摘錄)	截至2026年6月30日			
	國際財務報告準則調整			
	根據美國	現金及現金	資產收購產生的	根據國際財務
	公認會計準則	等價物	遞延所得稅	報告準則報告
	報告的金額	(附註(i))	(附註(iii))	的金額
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
資產				
現金及現金等價物	4,322,663	(2,158,285)	—	2,164,378
短期投資	711,704	2,158,285	—	2,869,989
物業及設備淨額	2,299,705	—	(160,422)	2,139,283
資產總值	11,636,904	—	(160,422)	11,476,482
遞延稅項負債	259,678	—	(160,422)	99,256
負債總額	2,147,941	—	(160,422)	1,987,519
股東權益總額	9,488,963	—	—	9,488,963

簡明合併資產負債表 (摘錄)	截至2025年12月31日			
	國際財務報告準則調整			
	根據美國	現金及現金	資產收購產生的	根據國際財務
	公認會計準則	等價物	遞延所得稅	報告準則報告
	報告的金額	(附註(i))	(附註(iii))	的金額
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(經審核)			(經審核)
資產				
現金及現金等價物	4,360,918	(1,869,565)	—	2,491,353
短期投資	657,563	1,869,565	—	2,527,128
物業及設備淨額	2,356,440	—	(163,674)	2,192,766
資產總值	11,740,934	—	(163,674)	11,577,260
遞延稅項負債	263,608	—	(163,674)	99,934
負債總額	1,757,974	—	(163,674)	1,594,300
股東權益總額	9,982,960	—	—	9,982,960

簡明合併財務報表附註

(除另有說明外，金額以千元呈列，股份及每股數額除外)

21. 美國公認會計準則與國際財務報告準則會計準則之間的調整(續)

簡明合併資產負債表的調整(續)

附註：

(i) 現金及現金等價物

根據美國公認會計準則，現金等價物指短期、高流動性的投資，具有以下兩個特點：(1)容易轉換為已知數額的現金；及(2)非常接近其到期日，因而因利率變化而產生的價值變化風險不大。本集團的現金及現金等價物包括庫存現金、活期存款、定期存款及貨幣市場基金，該等基金在提取和使用方面不受限制，在購買時原到期日為三個月或更短，價值變化的風險不大。

根據國際財務報告準則會計準則，現金等價物定義為可以隨時轉換為已知金額現金且無重大價值變動風險之短期高流通性投資。儘管根據國際財務報告準則會計準則及美國公認會計準則，現金等價物的定義相似，但貨幣市場基金通常被排除在現金等價物之外，此乃因為貨幣市場基金的贖回價可能發生變化，因此如國際財務報告準則詮釋委員會所述，本公司初始進行投資時仍為未知數。因此，根據國際財務報告準則會計準則，於貨幣市場基金的存款金額被列為短期投資。這種重新分類並不導致資產總值的差異。

(ii) 資產收購產生的遞延所得稅

於2021年，本集團通過收購上海諾虹置業有限公司全部股權購買了新辦公場所，現金代價總額約為人民幣22億元，作為資產收購入賬並記錄為本集團合併資產負債表物業及設備淨額的一部分。倘收購實體入賬列作資產收購，根據美國公認會計準則，當支付金額超出收購當日所收購資產的稅基時，本公司須確認遞延稅項負債。就樓宇的稅收基礎和成本基礎之間的差異而言，錄得遞延稅項負債人民幣196.2百萬元，於物業及設備淨額錄得樓宇賬面值相應增加。遞延稅項負債通過所收購樓宇的剩餘使用年期連同未來折舊進行攤銷。

然而，根據國際財務報告準則會計準則，若暫時性差額因一項既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利之交易中的資產及負債之初始確認(業務合併除外)而引致，且交易時並不同時產生等額的應課稅及可扣減暫時性差額，則不會確認遞延稅項負債。因此，並未就本集團於2021年收購的辦公場所的應課稅暫時性差額確認遞延稅項負債。

因此，調節包括終止確認遞延稅項負債及有關物業及設備淨額以及有關攤銷的相應撥回(即一般及行政開支及其他經營開支中記錄的折舊開支減少，而所得稅開支則增加相同金額)。有關調整對淨收益或股東權益並無影響。

(iii) 其他

其他差額主要包括經營租賃及以股份為基礎的薪酬，各項差額對所呈報期間的合併財務報表並不重大。

釋義及縮寫詞

於本中期報告內，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

「2022年股份激勵計劃」	指	於2022年12月16日的股東週年大會採納並於2022年12月23日起生效及於2022年12月23日向證交會提交的2022年股份激勵計劃
「美國存託股」	指	美國存託股，一股美國存託股代表五股股份
「細則」或「組織章程細則」	指	本公司的組織章程大綱及細則，經不時修訂或補充
「資產配置存續規模」	指	資產配置存續規模
「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「資產管理規模」	指	投資者對我們提供持續管理服務而不會對任何投資收益或損失作出調整的基金所作出的資金承諾金額，就此我們有權收取管理費或業績報酬收入，但公開證券投資則除外。對於公開證券投資，「資產管理規模」指我們所管理投資的資產淨值，就此我們有權收取管理費及業績報酬收入
「獎勵」	指	以購股權、受限制股份、受限制股份單位或根據本公司有效的股份激勵計劃可能授予合資格參與者的其他類別獎勵為形式的獎勵
「董事會」	指	董事會
「英屬維京群島」	指	英屬維京群島
「承興事件」	指	具有本公司2025年度報告內所賦予之涵義
「中國」、「中國大陸」	指	中華人民共和國，僅就本中期報告而言，不包括台灣、香港特別行政區和澳門特別行政區，但文義另有所指時除外
「《公司條例》」	指	香港法例第622章《公司條例》(經不時修訂或補充)

釋義及縮寫詞

「本公司」	指	諾亞控股有限公司，於2007年6月29日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，以「諾亞控股私人財富資產管理有限公司」於香港經營業務
「薪酬委員會」	指	本公司薪酬委員會
「併表聯屬實體」或 「可變利益實體」	指	由本公司透過可變利益實體架構項下協議所作出的合約安排控制的實體
「企業管治及提名委員會」	指	本公司企業管治及提名委員會
「《企業管治守則》」	指	《香港上市規則》附錄C1所載的《企業管治守則》
「董事」	指	本公司董事
「公認會計準則」	指	公認會計準則
「歌斐」或「歌斐資產管理」	指	歌斐資產管理有限公司，於2012年2月9日根據中國法律成立的有限公司，為本公司併表聯屬實體之一，或視乎文義所指，包括其附屬公司
「本集團」、「諾亞」或 「我們」	指	本公司、其不時的附屬公司及併表聯屬實體
「港元」	指	香港的法定貨幣港元
「高淨值」	指	高淨值
「高淨值客戶」、 「高淨值投資者」或 「高淨值人士」	指	擁有不少於人民幣6百萬元可投資金融資產的客戶／投資者／人士
「香港」	指	中國香港特別行政區

釋義及縮寫詞

「《香港上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「香港聯交所」或「港交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》
「上市日期」	指	2022年7月13日
「標準守則」	指	《香港上市規則》附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「諾亞正行」	指	諾亞正行基金銷售有限公司，於2003年11月18日根據中國法律成立的有限公司，為併表聯屬實體及重要附屬公司之一
「紐交所」	指	紐約證券交易所
「主要轉換」	指	自2022年12月23日起，本公司將其於香港聯交所的二次上市地位轉換為雙重主要上市地位的自願轉換生效
「主要轉換日期」	指	2022年12月23日，即本公司自願轉為於香港聯合交易所有限公司主板雙重主要上市生效的日子
「招股章程」	指	本公司就其於香港聯交所二次上市而於2022年6月30日發佈的招股章程
「報告期」	指	截至2026年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣

釋義及縮寫詞

「受限制股份單位」	指	受限制股份單位
「證交會」	指	美國證券交易委員會
「二次上市」	指	根據《香港上市規則》第19C章，本公司普通股於2022年7月13日在香港聯交所主板上市
「服務提供商分項限額」	指	具有《香港上市規則》第17章所賦予的涵義
「《證券及期貨條例》」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂或補充)
「上海歌斐」	指	上海自明私募基金管理有限公司(前稱上海歌斐資產管理有限公司)，於2012年12月14日在中國成立的有限責任公司，為併表聯屬實體及重要附屬公司之一
「股份」	指	本公司股本中的普通股，及於經修訂組織章程細則生效後，本公司股本中的任何股份
「股東」	指	股份及美國存託股(視乎文義所指)的持有人
「股份拆細」	指	本公司股份拆細自2023年10月30日起生效，據此，本公司股本中每股面值0.0005美元的普通股拆細為十(10)股本公司股本中每股面值0.00005美元的普通股
「附屬公司」	指	具有香港法例第622章《公司條例》第15條賦予該詞的涵義(經不時修訂或補充)
「募集量」	指	我們於指定期間內分銷的投資產品總值

釋義及縮寫詞

「美國」	指	美利堅合眾國及其領地、屬地及其所有管轄地域
「美元」	指	美國的法定貨幣美元
「美國公認會計準則」	指	美國公認會計準則
「%」	指	百分比