

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年第三季度未經審核財務業績公告

本公告乃根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「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9月30日止第三季度的未經審核財務業績(「2025年第三季度業績」)。

2025年第三季度業績可於香港聯交所網站 www.hkexnews.hk 及我們的網站 ir.noahgroup.com 閱覽。

2025年第三季度業績乃根據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2025年11月25日(美國東部時間)就2025年第三季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，2025年11月26日

於本公告日期，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 年第三季度未經審核財務業績

上海，2025 年 11 月 26 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 年第三季度未經審核財務業績。

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 年第三季度財務摘要

- 2025 年第三季度的**淨收入**為人民幣 632.9 百萬元（88.9 百萬美元），較 2024 年同期減少 7.4%，主要由於保險產品分銷減少導致募集費收入減少及業績報酬收入減少。淨收入環比保持相對穩定。
- 2025 年第三季度的**經營收益**為人民幣 171.9 百萬元（24.1 百萬美元），較 2024 年同期減少 28.6%，主要是由於淨收入減少 7.4%。
- 2025 年第三季度**諾亞股東應佔淨收益**為人民幣 218.5 百萬元（30.7 百萬美元），較 2024 年同期大幅增加 62.6%，乃主要由於於聯屬公司的投資的公允價值增加所致。
- 2025 年第三季度**非公認會計準則¹下的諾亞股東應佔淨收益**為人民幣 229.1 百萬元（32.2 百萬美元），較 2024 年同期增加 52.2%。

2025 年第三季度的最新經營情況

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 9 月 30 日，**註冊客戶總數**為 466,153 人，較 2024 年 9 月 30 日增長 1.3%，較 2025 年 6 月 30 日增長 0.3%。其中，截至 2025 年 9 月 30 日的境外註冊客戶數為 19,543 人，較 2024 年 9 月 30 日增長 13.1%，較 2025 年 6 月 30 日增長 3.0%。
- 2025 年第三季度與我們進行交易的**活躍客戶總數²**為 10,650 人，較 2024 年第三季度增加 35.5%，較 2025 年第二季度增加 16.3%。其中，2025 年第三季度與我們進行交易的境外活躍客戶數為 3,561 人，較 2024 年第三季度增加 13.4%，較 2025 年第二季度減少 2.4%。
- 2025 年第三季度**分銷的投資產品總價值**為人民幣 170 億元（24 億美元），較 2024 年第三季度增加 19.1%，主要

¹ 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」。

² 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。

由於私募證券基金產品分銷增加 66.9%。其中，諾亞分銷境外投資產品人民幣 86 億元（12 億美元），較 2024 年第三季度增加 11.2%，主要由於境外公募基金產品分銷增加。

按產品類型分類的分銷的投資產品總價值如下：

	截至 9 月 30 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	8.6	60.6%	9.2	54.1%
私募證券基金產品	3.6	25.0%	5.9	34.7%
私募股權產品	1.1	7.5%	1.1	6.5%
其他產品 ³	1.0	6.9%	0.8	4.7%
所有產品	14.3	100.0%	17.0	100.0%

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 9 月 30 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	5.2	80.2%	5.3	63.1%
私募證券基金產品	0.8	12.3%	2.8	33.3%
其他產品	0.5	7.5%	0.3	3.6%
中國內地所有產品	6.5	100.0%	8.4	100.0%

境外產品類型	截至 9 月 30 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	3.4	44.6%	3.9	45.4%
私募證券基金產品	2.8	35.7%	3.1	36.0%
私募股權產品	1.1	13.7%	1.1	12.8%
其他產品	0.5	6.0%	0.5	5.8%
境外所有產品	7.8	100.0%	8.6	100.0%

- 截至 2025 年 9 月 30 日，中國內地的**覆蓋網絡**涵蓋 16 個城市，而截至 2024 年 9 月 30 日為 13 個城市，截至 2025 年 6 月 30 日為 12 個城市。
- 截至 2025 年 9 月 30 日，**境外理財師總人數**為 136 人，較 2024 年 9 月 30 日減少 6.8%，較 2025 年 6 月 30 日減少 10.5%。

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、日本和美國設有辦事處。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 9 月 30 日，**總資產管理規模**保持相對穩定為人民幣 1,435 億元（202 億美元），而截至 2024 年 9 月 30 日為人民幣 1,501 億元及截至 2025 年 6 月 30 日為人民幣 1,451 億元。截至 2025 年 9 月 30 日，中國內地資產管理規模為人民幣 1,013 億元（142 億美元），而截至 2024 年 9 月 30 日為人民幣 1,106 億元，截至 2025 年 6 月

³ 「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。

30日為人民幣1,037億元。截至2025年9月30日，境外資產管理規模為人民幣422億元（59億美元），而截至2024年9月30日為人民幣395億元，截至2025年6月30日為人民幣414億元。

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6月30日		增長	分配／贖回 ⁴	截至2025年9月30日	
			(人民幣十億元，百分比除外)			
私募股權	129.3	89.1%	0.2	1.4	128.1	89.3%
公開市場證券 ⁵	9.3	6.4%	1.6	2.1	8.8	6.1%
房地產	4.6	3.2%	0.1	-	4.7	3.3%
多策略	1.9	1.3%	-	-	1.9	1.3%
所有投資	145.1	100.0%	1.9	3.5	143.5	100.0%

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6月30日		增長	分配／贖回	截至2025年9月30日	
			(人民幣十億元，百分比除外)			
私募股權	96.5	93.1%	-	1.7	94.8	93.6%
公開市場證券	5.1	4.9%	0.2	0.9	4.4	4.3%
房地產	0.7	0.7%	-	-	0.7	0.7%
多策略	1.4	1.3%	-	-	1.4	1.4%
所有投資	103.7	100.0%	0.2	2.6	101.3	100.0%

境外投資類型	截至2025年6月30日		增長	分配／贖回	截至2025年9月30日	
			(人民幣十億元，百分比除外)			
私募股權	32.8	79.3%	0.2	(0.3)	33.3	78.9%
公開市場證券	4.2	10.1%	1.4	1.2	4.4	10.4%
房地產	3.9	9.4%	0.1	-	4.0	9.5%
多策略	0.5	1.2%	-	-	0.5	1.2%
所有投資	41.4	100.0%	1.7	0.9	42.2	100.0%

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：「我們欣然呈報，由於我們延續上一期間的強勁勢頭，第三季度的盈利能力實現強勁增長。儘管淨收入環比輕微增加至人民幣632.9百萬元，惟非公認會計準則下的淨收益大幅增加至人民幣229.1百萬元，同比強勁增長52.2%。

本季度，我們取得了美國經紀交易商牌照，這將進一步鞏固我們的全球版圖，推動我們海外擴張的發展。我們亦開始在各業務流程整合人工智能技術，以改善獲客能力、提高效率及減少對手動處理的倚賴，這標誌著我們在數字化

⁴ 境外投資產品的資產分配／贖回包括外幣匯率變動所帶來的影響。

⁵ 公開市場證券的資產分配／贖回亦包括市場價值增值或貶值所帶來的影響。

轉型進程邁出重要一步。我們認為，穩健的資產負債表為未來投資及我們的長期增長奠定堅實基礎。展望未來，我們會繼續嚴謹、專注地執行自身策略，在保持審慎把握市場環境的同時推動可持續發展，為股東創造長久價值。」

2025 年第三季度財務業績

淨收入

2025 年第三季度的淨收入為人民幣 632.9 百萬元（88.9 百萬美元），較 2024 年同期減少 7.4%，主要由於來自境外的淨收入減少所致。

2024 年第四季度採用分部劃分的淨收入如下：

（人民幣百萬元，百分比除外）	2024 年第三季度	2025 年第三季度	同比變動
境內公開市場證券 ⁶	106.6	115.9	8.7%
境內資產管理 ⁷	180.4	189.3	4.9%
境內保險 ⁸	8.5	4.7	(44.8%)
境外財富管理 ⁹	189.0	146.2	(22.7%)
境外資產管理 ¹⁰	148.5	117.6	(20.8%)
境外保障傳承服務 ¹¹	39.4	47.1	19.8%
總部	11.3	12.1	7.3%
淨收入總額	683.7	632.9	(7.4%)

- **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 年第三季度，淨收入為人民幣 115.9 百萬元（16.3 百萬美元），較 2024 年同期增加 8.7%，主要由於境內私募證券基金產品分銷產生的募集費收入增加。
- **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 年第三季度，淨收入為人民幣 189.3 百萬元（26.6 百萬美元），較 2024 年同期增加 4.9%，主要由於人民幣私募股權產品產生的管理費增加。
- **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 年第三季度，淨收入為人民幣 4.7 百萬元（0.7 百萬美元），較 2024 年同期減少 44.8%，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 年第三季度，淨收入為人民幣 146.2 百萬元（20.5 百萬美元），較 2024 年同期減少 22.7%，主要由於協助境外保險產品分銷的分配轉介費減少。
- **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 年第三季度，淨收入為人民幣 117.6 百萬元（16.5 百萬美元），較 2024 年同期減少 20.8%，主要由於由 Olive 管理的私募股權投資產品產生的業績報酬收入減少。
- **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 年第三季度，淨收入為人民

⁶ 諾亞正行品牌旗下經營

⁷ 歌斐資產管理品牌旗下經營

⁸ 榮耀保險經紀品牌旗下經營

⁹ ARK Wealth Management 品牌旗下經營

¹⁰ Olive Asset Management 品牌旗下經營

¹¹ Glory Family Heritage（榮耀保障傳承）品牌旗下經營

幣 47.1 百萬元（6.6 百萬美元），較 2024 年同期增加 19.8%，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。

- **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 年第三季度，淨收入為人民幣 12.1 百萬元（1.7 百萬美元），而 2024 年同期的淨收入為人民幣 11.3 百萬元，保持相對穩定的趨勢。

經營成本及開支

2025 年第三季度的經營成本及開支為人民幣 461.0 百萬元（64.8 百萬美元），較 2024 年同期增加 4.1%。2025 年第三季度的經營成本及開支主要包括(i)薪酬及福利人民幣 319.8 百萬元（44.9 百萬美元）；(ii)銷售開支人民幣 68.6 百萬元（9.6 百萬美元）；(iii)一般及行政開支人民幣 71.9 百萬元（10.1 百萬美元）；(iv)信用損失撥備人民幣 4.7 百萬元（0.7 百萬美元）；(v)其他經營開支人民幣 16.4 百萬元（2.3 百萬美元）；及(vi)政府補助所得收入人民幣 20.4 百萬元（2.9 百萬美元）。

- 2025 年第三季度**境內公開市場證券**的經營成本及開支為人民幣 35.0 百萬元（4.9 百萬美元），較 2024 年同期減少 15.9%，主要由於 2025 年第三季度薪酬及福利減少所致。
- 2025 年第三季度**境內資產管理**的經營成本及開支為人民幣 35.9 百萬元（5.0 百萬美元），較 2024 年同期減少 15.9%，主要由於 2025 年第三季度薪酬及福利減少所致。
- 2025 年第三季度**境內保險**的經營成本及開支為人民幣 9.3 百萬元（1.3 百萬美元），較 2024 年同期減少 64.3%。該變動與來自境內保險業務的收入下降一致。
- 2025 年第三季度**境外財富管理**的經營成本及開支為人民幣 97.5 百萬元（13.7 百萬美元），較 2024 年同期減少 27.6%，主要由於募集費收入減少導致理財師的佣金相應減少所致。
- 2025 年第三季度**境外資產管理**的經營成本及開支為人民幣 37.4 百萬元（5.3 百萬美元），而 2024 年同期為人民幣 19.8 百萬元，主要由於擴大關係管理團隊推高理財師薪酬所致。
- 2025 年第三季度**境外保障傳承服務**的經營成本及開支為人民幣 34.9 百萬元（4.9 百萬美元），較 2024 年同期增加 43.4%，主要由於無底薪經紀產生的成本增加所致。
- 2025 年第三季度**總部**的經營成本及開支為人民幣 211.0 百萬元（29.6 百萬美元），較 2024 年同期增加 37.3%，主要由於薪酬及福利增加所致。

經營所得收益（損失）

2024 年第四季度採用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 年第三季度	2025 年第三季度	同比變動
境內公開市場證券	65.0	80.8	24.4%
境內資產管理	137.8	153.4	11.3%
境內保險	(17.5)	(4.6)	(73.7%)
境外財富管理	54.4	48.7	(10.5%)
境外資產管理	128.6	80.2	(37.6%)

(人民幣百萬元，百分比除外)	2024 年第三季度	2025 年第三季度	同比變動
境外保障傳承服務	15.1	12.3	(18.2%)
總部	(142.6)	(198.9)	39.6%
經營收益總額	240.8	171.9	(28.6%)

- 2025 年第三季度**境內公開市場證券的經營所得收益**為人民幣 80.8 百萬元（11.3 百萬美元），較 2024 年同期增加 24.4%。
- 2025 年第三季度**境內資產管理的經營所得收益**為人民幣 153.4 百萬元（21.5 百萬美元），較 2024 年同期增加 11.3%。
- 2025 年第三季度的**境內保險的經營所得損失**為人民幣 4.6 百萬元（0.6 百萬美元），較 2024 年同期減少 73.7%。
- 2025 年第三季度的**境外財富管理的經營所得收益**為人民幣 48.7 百萬元（6.8 百萬美元），較 2024 年同期減少 10.5%。
- 2025 年第三季度的**境外資產管理的經營所得收益**為人民幣 80.2 百萬元（11.3 百萬美元），較 2024 年同期減少 37.6%。
- 2025 年第三季度的**境外保障傳承服務的經營所得收益**為人民幣 12.3 百萬元（1.7 百萬美元），較 2024 年同期減少 18.2%。
- 2025 年第三季度的**總部的經營所得損失**為人民幣 198.9 百萬元（27.9 百萬美元），較 2024 年同期增加 39.6%。

經營利潤率

2025 年第三季度的**經營利潤率**為 27.2%，2024 年同期為 35.2%。

利息收入

2025 年第三季度的**利息收入**為人民幣 28.7 百萬元（4.0 百萬美元），較 2024 年同期增加 0.9%。

投資收益

2025 年第三季度的**投資收益**為人民幣 20.6 百萬元（2.9 百萬美元），而 2024 年同期的投資收益為人民幣 16.3 百萬元，主要是由於私募股權基金投資所得收益增加所致。

所得稅開支

2025 年第三季度的**所得稅開支**為人民幣 67.5 百萬元（9.5 百萬美元），較 2024 年同期減少 24.2%，主要是由於 2025 年第三季度中國附屬公司派付離岸股息產生的股息預扣稅相關的所得稅開支減少所致。

淨收益

- **淨收益**
 - 2025 年第三季度的**淨收益**為人民幣 218.9 百萬元（30.7 百萬美元），較 2024 年同期增加 58.9%。
 - 2025 年第三季度的**淨利潤率**為 34.6%，而 2024 年同期為 20.2%。
 - 2025 年第三季度**諾亞股東應佔淨收益**為人民幣 218.5 百萬元（30.7 百萬美元），較 2024 年同期增加 62.6%。

- 2025 年第三季度諾亞股東應佔淨利潤率為 34.5%，而 2024 年同期則為 19.7%。
- 2025 年第三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 3.14 元（0.44 美元）及人民幣 3.11 元（0.44 美元），而 2024 年同期分別為人民幣 1.91 元及人民幣 1.91 元。
- 非公認會計準則下的諾亞股東應佔淨收益
 - 2025 年第三季度，非公認會計準則下的諾亞股東應佔淨收益為人民幣 229.1 百萬元（32.2 百萬美元），較 2024 年同期增加 52.2%。
 - 2025 年第三季度，非公認會計準則下的諾亞股東應佔淨利潤率為 36.2%，而 2024 年同期為 22.0%。
 - 2025 年第三季度，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 3.26 元（0.46 美元），而 2024 年同期為人民幣 2.14 元。

資產負債表及現金流量

截至 2025 年 9 月 30 日，本公司的現金及現金等價物為人民幣 3,837.4 百萬元（539.0 百萬美元），而截至 2025 年 6 月 30 日為人民幣 3,821.8 百萬元，截至 2024 年 9 月 30 日為人民幣 3,435.8 百萬元。

2025 年第三季度，本公司經營活動的淨現金流入為人民幣 316.9 百萬元（44.5 百萬美元），而 2024 年同期淨現金流入為人民幣 237.2 百萬元，主要由於經營淨收入產生的現金流入增加及營運資金管理改善所致。

2025 年第三季度，本公司投資活動的淨現金流入為人民幣 253.7 百萬元（35.6 百萬美元），而 2024 年同期淨現金流出為人民幣 53.7 百萬元，主要由於 2025 年第三季度部分持有至到期投資到期產生現金流入所致。

2025 年第三季度，本公司融資活動的淨現金流出為人民幣 549.9 百萬元（77.3 百萬美元），而 2024 年同期淨現金流出為人民幣 1,010.8 百萬元，主要由於 2025 年第三季度向本公司股東支付的股息減少所致。

庫存股

截至本公司 2024 年度報告日期，就截至 2024 年 12 月 31 日於庫存中持有的 3,063,510 股普通股而言，本公司擬註銷或於庫存中持有該等股份以作符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「香港上市規則」）規定的任何用途（如：在符合香港上市規則的前提下，根據市場狀況及本公司資本管理需求將該等庫存股用於向僱員提供激勵、轉售或其他用途）。經評估近期市場狀況及本公司資本管理計劃後，於 2025 年 11 月 21 日（香港時間），本公司註銷截至 2025 年 9 月 30 日於庫存中持有的 6,762,680 股普通股。本公司或會繼續根據其股份回購計劃（定義見本公司日期為 2024 年 8 月 29 日的公告）回購其股份，並將於庫存中持有所回購的股份以作香港上市規則允許的用途或視市場狀況定期註銷該等股份。

電話會議

高級管理層將主持一次中英文結合的電話會議，討論本公司 2025 年第三季度未經審核的財務業績以及最近的業務活動。

電話會議將可透過 Zoom 網絡研討會參與，詳情如下：

撥入詳情：

會議名稱：Noah Third Quarter 2025 Earnings Conference Call（諾亞 2025 年第三季度業績電話會議）

日期／時間：美國東部時間 2025 年 11 月 25 日（星期二）下午七時正
香港時間 2025 年 11 月 26 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：4879767

會議結束後約一小時至 2025 年 12 月 2 日期間，可撥打 1-855-669-9658（美國免費電話）和 1-412-317-0088（國際收費電話）進行電話重播，接入代碼為 2159903。

本次電話會議的網上直播及存檔的錄音將於本公司投資者關係網站(<http://ir.noahgroup.com>)的「財務報告」一欄提供。

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 年首九個月，諾亞分銷達人民幣 501 億元（70 億美元）的投資產品。截至 2025 年 9 月 30 日，諾亞透過歌斐資產管理及 Olive Asset Management 管理的資產達人民幣 1,435 億元（202 億美元）。

諾亞的境內及境外財富管理業務主要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。諾亞的網絡覆蓋中國內地主要城市，以及香港（中國）、紐約、硅谷、新加坡及洛杉磯。截至 2025 年 9 月 30 日，本公司財富管理業務擁有 466,153 名註冊客戶。諾亞通過歌斐資產管理及 Olive Asset Management 經營的境內及境外資產管理業務，來管理以人民幣及其他貨幣計值的私募股權、公開市場證券、房地產、多策略及其他投資。本公司亦經營其他業務。

欲瞭解更多資訊，請訪問諾亞網站 ir.noahgroup.com。

外幣換算

在本公告中，截至 2025 年 9 月 30 日止的 2025 年第三季度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 7.119 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 9 月 30 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

--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)

	2025 年 6 月 30 日 人民幣千元	截至 2025 年 9 月 30 日 人民幣千元	2025 年 9 月 30 日 千美元
資產			
流動資產：			
現金及現金等價物	3,821,846	3,837,367	539,032
受限制現金	10,617	6,071	853
短期投資	1,602,362	1,157,410	162,580
應收賬款淨額	403,226	358,143	50,308
應收關聯方款項	591,977	568,979	79,924
應收貸款淨額	122,658	117,598	16,519
其他流動資產	223,676	330,699	46,454
流動資產總值	6,776,362	6,376,267	895,670
長期投資淨額	712,155	785,992	110,408
於聯屬公司的投資	1,363,061	1,469,275	206,388
物業及設備淨額	2,346,487	2,377,786	334,006
經營租賃使用權資產淨額	109,688	98,947	13,899
遞延稅項資產	317,124	317,007	44,530
其他非流動資產	120,005	120,668	16,950
資產總值	11,744,882	11,545,942	1,621,851
負債及權益			
流動負債：			
應計工資及福利開支	324,621	346,233	48,635
應付所得稅	55,491	117,029	16,439
遞延收益	62,097	72,207	10,143
應付股息	550,000	-	-
或有負債	467,255	462,042	64,903
其他流動負債	302,049	340,086	47,772
流動負債總值	1,761,513	1,337,597	187,892
遞延稅項負債	242,254	240,363	33,764
經營租賃負債（非流動）	69,597	59,634	8,377
其他非流動負債	9,755	9,701	1,363
負債總額	2,083,119	1,647,295	231,396
權益	9,661,763	9,898,647	1,390,455
負債及權益總額	11,744,882	11,545,942	1,621,851

諾亞控股有限公司
簡明合併收益表
(以人民幣千元計，美國存託股數據、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 9 月 30 日 人民幣千元	2025 年 9 月 30 日 人民幣千元	2025 年 9 月 30 日 千美元	
收入：				
其他收入：				
募集費收入	170,023	158,386	22,248	(6.8%)
管理費	166,138	148,333	20,836	(10.7%)
業績報酬收入	2,974	6,008	844	102.0%
其他服務費	48,764	35,450	4,980	(27.3%)
來自其他總收入	387,899	348,177	48,908	(10.2%)
來自歌斐／Olive 所管理基金的收 入：				
募集費收入	6,014	930	131	(84.5%)
管理費	236,638	273,105	38,363	15.4%
業績報酬收入	58,151	15,839	2,225	(72.8%)
來自歌斐／Olive 所管理基金的總收 入	300,803	289,874	40,719	(3.6%)
總收入	688,702	638,051	89,627	(7.4%)
減：增值稅相關附加費	(5,016)	(5,152)	(724)	2.7%
淨收入	683,686	632,899	88,903	(7.4%)
經營成本及開支：				
薪酬及福利				
理財師薪酬	(137,082)	(126,159)	(17,721)	(8.0%)
其他薪酬	(172,902)	(193,653)	(27,203)	12.0%
薪酬及福利總額	(309,984)	(319,812)	(44,924)	3.2%
銷售開支	(65,939)	(68,623)	(9,639)	4.1%
一般及行政開支	(72,250)	(71,876)	(10,096)	(0.5%)
信用損失撥備	(5,416)	(4,664)	(655)	(13.9%)
其他經營開支	(12,859)	(16,389)	(2,302)	27.5%
政府補助	23,576	20,352	2,859	(13.7%)
經營成本及開支總額	(442,872)	(461,012)	(64,757)	4.1%
經營所得收益	240,814	171,887	24,146	(28.6%)
其他收益：				
利息收入	28,416	28,683	4,029	0.9%
投資收益	16,334	20,569	2,889	25.9%
和解開支撥回	-	1,356	190	不適用
其他開支	(43,577)	(20,813)	(2,924)	(52.2%)
其他收益總額	1,173	29,795	4,184	2,440.1%
扣除所得稅及於聯屬公司投資收益 前的收益	241,987	201,682	28,330	(16.7%)
所得稅開支	(89,036)	(67,471)	(9,478)	(24.2%)
於聯屬公司的投資（損失）收益	(15,184)	84,649	11,891	不適用

淨收益	137,767	218,860	30,743	58.9%
減：非控股權益應佔淨收益	3,351	366	51	(89.1%)
諾亞股東應佔淨收益	<u>134,416</u>	<u>218,494</u>	<u>30,692</u>	<u>62.6%</u>
每股美國存託股收益，基本	1.91	3.14	0.44	64.4%
每股美國存託股收益，攤薄	1.91	3.11	0.44	62.8%
利潤率分析：				
經營利潤率	35.2%	27.2%	27.2%	
淨利潤率	20.2%	34.6%	34.6%	
加權平均美國存託股等值 ^[1] ：				
基本	70,334,784	69,617,957	69,617,957	
攤薄	70,396,502	70,324,538	70,324,538	
期末流通在外的等值美國存託股	65,824,608	65,854,612	65,854,612	

[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

	2024 年 9 月 30 日 人民幣千元	2025 年 9 月 30 日 人民幣千元	2025 年 9 月 30 日 千美元	變動
淨收益	137,767	218,860	30,743	58.9%
其他綜合（損失）收益，除稅後：				
外幣換算調整	(92,022)	1,860	261	不適用
可供出售投資的公允價值波動	-	238	33	不適用
綜合收益	45,745	220,958	31,037	383.0%
減：非控股權益應佔綜合收益	4,822	518	73	(89.3%)
諾亞股東應佔綜合收益	40,923	220,440	30,964	438.7%

諾亞控股有限公司
分部簡明收益表
(未經審核)

截至 2025 年 9 月 30 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
收入：								
其他收入：								
募集費收入	12,556	665	4,756	90,767	8,247	41,395	-	158,386
管理費	88,580	27,966	-	9,539	22,248	-	-	148,333
業績報酬收入	6,007	-	-	-	1	-	-	6,008
其他服務費	-	-	-	13,496	-	5,784	16,170	35,450
來自其他總收入	107,143	28,631	4,756	113,802	30,496	47,179	16,170	348,177
來自歌斐／Olive 所管理基金的 收入：								
募集費收入	930	-	-	-	-	-	-	930
管理費	8,552	156,572	-	32,395	75,586	-	-	273,105
業績報酬收入	62	4,273	-	-	11,504	-	-	15,839
來自歌斐／Olive 所管理基金的 總收入	9,544	160,845	-	32,395	87,090	-	-	289,874
總收入	116,687	189,476	4,756	146,197	117,586	47,179	16,170	638,051
減：增值稅相關附加費	(823)	(215)	(44)	-	-	-	(4,070)	(5,152)
淨收入	115,864	189,261	4,712	146,197	117,586	47,179	12,100	632,899
經營成本及開支：								
薪酬及福利								
理財師薪酬	(26,739)	(11,597)	(2,348)	(60,910)	(13,244)	(11,321)	-	(126,159)
其他薪酬	(6,530)	(15,861)	(3,692)	(21,449)	(17,614)	(12,311)	(116,196)	(193,653)

薪酬及福利總額	(33,269)	(27,458)	(6,040)	(82,359)	(30,858)	(23,632)	(116,196)	(319,812)
銷售開支	(3,521)	(2,463)	(265)	(14,822)	(5,757)	(4,764)	(37,031)	(68,623)
一般及行政開支	(25)	(3,527)	(2,604)	(299)	(775)	(2,343)	(62,303)	(71,876)
信用損失撥回（撥備）	2,315	(4,866)	-	-	-	2,712	(4,825)	(4,664)
其他經營開支	(515)	(672)	(406)	-	-	(6,829)	(7,967)	(16,389)
政府補助	-	3,081	-	-	-	-	17,271	20,352
經營成本及開支總額	<u>(35,015)</u>	<u>(35,905)</u>	<u>(9,315)</u>	<u>(97,480)</u>	<u>(37,390)</u>	<u>(34,856)</u>	<u>(211,051)</u>	<u>(461,012)</u>
經營所得收益（損失）	<u>80,849</u>	<u>153,356</u>	<u>(4,603)</u>	<u>48,717</u>	<u>80,196</u>	<u>12,323</u>	<u>(198,951)</u>	<u>171,887</u>

諾亞控股有限公司
分部簡明收益表
(未經審核)

截至 2024 年 9 月 30 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
收入：								
其他收入：								
募集費收入	1,796	79	8,617	126,166	4,377	28,988	-	170,023
管理費	87,108	56,575	-	6,624	15,455	-	376	166,138
業績報酬收入	2,972	-	-	-	2	-	-	2,974
其他服務費	-	-	-	24,217	-	10,379	14,168	48,764
來自其他總收入	91,876	56,654	8,617	157,007	19,834	39,367	14,544	387,899
來自歌斐／Olive 所管理基金的 收入：								
募集費收入	3,671	-	-	1,640	703	-	-	6,014
管理費	12,442	122,857	-	30,402	70,937	-	-	236,638
業績報酬收入	49	1,125	-	-	56,977	-	-	58,151
來自歌斐／Olive 所管理基金的 總收入	16,162	123,982	-	32,042	128,617	-	-	300,803
總收入	108,038	180,636	8,617	189,049	148,451	39,367	14,544	688,702
減：增值稅相關附加費	(1,458)	(208)	(85)	-	-	-	(3,265)	(5,016)
淨收入	106,580	180,428	8,532	189,049	148,451	39,367	11,279	683,686
經營成本及開支：								
薪酬及福利								
理財師薪酬	(28,914)	(17,842)	(10,505)	(76,089)	(474)	(3,258)	-	(137,082)
其他薪酬	(11,201)	(17,791)	(9,668)	(31,228)	(13,193)	(11,851)	(77,970)	(172,902)

薪酬及福利總額	(40,115)	(35,633)	(20,173)	(107,317)	(13,667)	(15,109)	(77,970)	(309,984)
銷售開支	(269)	(2,807)	(2,012)	(26,011)	(5,739)	(4,131)	(24,970)	(65,939)
一般及行政開支	(819)	(3,720)	(3,871)	(1,288)	(439)	(1,660)	(60,453)	(72,250)
信用損失撥備	-	(724)	-	-	-	(2,043)	(2,649)	(5,416)
其他經營開支	(411)	(18)	(2)	-	-	(1,358)	(11,070)	(12,859)
政府補助	-	226	-	-	-	-	23,350	23,576
經營成本及開支總額	<u>(41,614)</u>	<u>(42,676)</u>	<u>(26,058)</u>	<u>(134,616)</u>	<u>(19,845)</u>	<u>(24,301)</u>	<u>(153,762)</u>	<u>(442,872)</u>
經營所得收益（損失）	<u>64,966</u>	<u>137,752</u>	<u>(17,526)</u>	<u>54,433</u>	<u>128,606</u>	<u>15,066</u>	<u>(142,483)</u>	<u>240,814</u>

諾亞控股有限公司
額外業務資料
(未經審核)

	截至 2025 年 9 月 30 日止三個月			
	財富管理業務	資產管理業務	其他業務	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入：				
其他收入：				
募集費收入	158,386	-	-	158,386
管理費	148,333	-	-	148,333
業績報酬收入	6,008	-	-	6,008
其他服務費	23,352	-	12,098	35,450
來自其他總收入	336,079	-	12,098	348,177
來自歌斐/Olive 所管理基金的收入：				
募集費收入	306	624	-	930
管理費	92,431	180,674	-	273,105
業績報酬收入	-	15,839	-	15,839
來自歌斐/Olive 所管理基金的總收入	92,737	197,137	-	289,874
總收入	428,816	197,137	12,098	638,051
減：增值稅相關附加費	(1,321)	(215)	(3,616)	(5,152)
淨收入	427,495	196,922	8,482	632,899
經營成本及開支：				
薪酬及福利				
理財師薪酬	(124,514)	(1,645)	-	(126,159)
其他薪酬	(129,633)	(58,074)	(5,946)	(193,653)
薪酬及福利總額	(254,147)	(59,719)	(5,946)	(319,812)
銷售開支	(50,133)	(12,774)	(5,716)	(68,623)
一般及行政開支	(45,250)	(16,884)	(9,742)	(71,876)
信用損失撥備（撥回）	5,775	(4,866)	(5,573)	(4,664)
其他經營開支	(7,667)	(1,968)	(6,754)	(16,389)
政府補助	17,265	3,087	-	20,352
經營成本及開支總額	(334,157)	(93,124)	(33,731)	(461,012)
經營所得收益（損失）	93,338	103,798	(25,249)	171,887

諾亞控股有限公司
額外業務資料
(未經審核)

截至 2024 年 9 月 30 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
收入：				
其他收入：				
募集費收入	170,023	-	-	170,023
管理費	166,138	-	-	166,138
業績報酬收入	2,974	-	-	2,974
其他服務費	36,087	-	12,677	48,764
來自其他總收入	375,222	-	12,677	387,899
來自歌斐/Olive 所管理基金的收 入：				
募集費收入	5,776	238	-	6,014
管理費	85,850	150,788	-	236,638
業績報酬收入	50	58,101	-	58,151
來自歌斐/Olive 所管理基金的總收 入	91,676	209,127	-	300,803
總收入	466,898	209,127	12,677	688,702
減：增值稅相關附加費	(1,881)	(208)	(2,927)	(5,016)
淨收入	465,017	208,919	9,750	683,686
經營成本及開支：				
薪酬及福利				
理財師薪酬	(129,395)	(7,687)	-	(137,082)
其他薪酬	(118,388)	(47,556)	(6,958)	(172,902)
薪酬及福利總額	(247,783)	(55,243)	(6,958)	(309,984)
銷售開支	(48,392)	(11,704)	(5,843)	(65,939)
一般及行政開支	(45,766)	(17,500)	(8,984)	(72,250)
信用損失撥回	(1,758)	(2,203)	(1,455)	(5,416)
其他經營開支	(5,708)	(22)	(7,129)	(12,859)
政府補助	23,350	226	-	23,576
經營成本及開支總額	(326,057)	(86,446)	(30,369)	(442,872)
經營所得收益（損失）	138,960	122,473	(20,619)	240,814

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 9 月 30 日	2025 年 9 月 30 日	變動
(以人民幣千元計，百分比除外)			
收入：			
中國內地	311,835	327,089	4.9%
香港	286,766	226,139	(21.1%)
其他	90,101	84,823	(5.9%)
總收入	688,702	638,051	(7.4%)

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 9 月 30 日	2025 年 9 月 30 日	變動
(以人民幣千元計，百分比除外)			
中國內地：			
公開市場證券產品[1]	108,038	116,687	8.0%
私募股權產品	180,636	189,476	4.9%
保險產品	8,617	4,756	(44.8%)
其他	14,544	16,170	11.2%
小計	311,835	327,089	4.9%
境外：			
投資產品[2]	191,200	170,962	(10.6%)
保險產品	144,942	112,921	(22.1%)
線上業務[3]	7,865	11,998	52.5%
其他	32,860	15,081	(54.1%)
小計	376,867	310,962	(17.5%)
總收入	688,702	638,051	(7.4%)

[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 9 月 30 日	2025 年 9 月 30 日	
註冊客戶人數	460,380	466,153	1.3%
截至以下日期止三個月			
	2024 年 9 月 30 日	2025 年 9 月 30 日	變動
(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	7,857	10,650	35.5%
募集量：			
私募股權產品	1,070	1,097	2.6%
私募證券基金產品	3,560	5,940	66.9%
公募基金產品	8,651	9,159	5.9%
其他產品	977	790	(19.2%)
募集量總額	14,258	16,986	19.1%

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		變動
	2024 年 9 月 30 日	2025 年 9 月 30 日	
來自境外的淨收入（人民幣百萬元）	376.9	311.0	(17.5%)
境外註冊客戶數量	17,287	19,543	13.1%
境外活躍客戶數量	3,139	3,561	13.4%
境外投資產品募集量（人民幣十億元）	7.8	8.6	11.2%
境外理財師數量	146	136	(6.8%)
境外資產管理規模（人民幣十億元）	39.5	42.2	6.8%

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)¹²

	截至以下日期止三個月		變動
	2024 年	2025 年	
	9 月 30 日	9 月 30 日	
	人民幣千元	人民幣千元	
諾亞股東應佔淨收益	134,416	218,494	62.6%
以股份為基礎的薪酬調整	19,846	14,920	(24.8%)
增：和解開支撥回	-	(1,356)	不適用
減：調整的稅務影響	3,745	2,984	(20.3%)
諾亞股東應佔經調整淨收益（非公認會計準則）	150,517	229,074	52.2%
諾亞股東應佔淨利潤率	19.7%	34.5%	
非公認會計準則下的諾亞股東應佔淨利潤率	22.0%	36.2%	
諾亞股東應佔每股美國存託股淨收益，攤薄	1.91	3.11	62.8%
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	2.14	3.26	52.3%

¹² 諾亞的非公認會計準則財務衡量標準反映相應最直接可比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）。