

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

截至2025年6月30日止六個月中期業績公告

本公告乃根據《香港上市規則》第13.09條及《證券及期貨條例》第XIVA部的內幕消息條文刊發。

董事會欣然宣佈，本公司截至2025年6月30日止六個月的未經審核綜合中期業績，連同2024年同期的比較數字。該等中期業績乃根據美國公認會計準則編製（有別於國際財務報告準則），並已由審核委員會審閱。

於本公告內，「諾亞」、「我們」及「我們的」指本公司，並在文義另有所指時指本集團。本公告所載若干數額及百分比數字已經四捨五入調整或以四捨五入取至小數點後一位或兩位數。任何表格、圖表或其他地方所示總額與所列數額總和的任何差異乃因四捨五入所致。

業務摘要

2025年上半年，全球宏觀經濟環境動盪，貿易碎片化及貨幣政策分化加劇了原有的增長受限狀況。在此背景下，由於全球中央銀行將政策利率維持在多年高位以控制通貨膨脹，流動性狀況仍然相對緊張。地緣政治阻力（包括新一輪貿易緊張局勢及技術出口管制）導致市場持續波動，並加強投資者對避險資產的偏好。中國經濟持續面臨壓力，消費需求低迷及房地產行業持續疲軟抑制整體增長。於中國財富管理行業，高淨值人士依舊將財富保值及流動性放在首位。因此，需求正逐漸轉向更易實現透明度、多元化及下行保護的優質全球策略提供商。

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。正如我們2025年下半年半年度CIO¹報告中所強調的那樣，我們亦正在經歷一場重大的範式轉變。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，未來二十年則將轉向一項新的要務：了解、掌握由技術驅動的通貨緊縮，並從中獲利。我們正在引導客戶接受這種不斷變化的格局，即增長由技術創新帶來的通縮情況和效率紅利（而非債務驅動的資產泡沫）推動。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資本平台三大戰略支柱平衡我們當前的防禦性定位與未來的進攻性機會。

我們的境外擴張事業持續取得豐碩成果。通過將我們的個性化服務模式與不斷擴大的全球產品組合相結合，我們已具備顯著的競爭優勢。2025年上半年，我們取得了顯著進展：我們在新加坡設立了ARK全球總部，透過ARK日本附屬公司與日本東京之星銀行達成戰略合作夥伴關係，並正式加入香港家族辦公室協會。此等發展使我們處於亞洲不斷變化的資本流動的十字路口，將區域阻力轉化為長期戰略優勢。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服務。作為主要簿記中心，新加坡發展勢頭強勁，存款量穩步上升，且新加坡渠道的募集量大幅增加，展現了進一步擴展本地客戶的突出潛力。

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即將到來的市場轉變。我們的全球拓展之旅才剛剛啟程，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。

財務摘要

於報告期內，我們成功應對複雜的國內外宏觀經濟環境，同時推動內部結構轉型。憑藉這些努力及戰略重點，截至2025年6月30日止六個月，我們的淨收入為人民幣1,244.1百萬元，較2024年同期輕微減少1.7%，主要由於保險產品分銷減少。我們的股東應佔淨收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣231.3百萬元增加41.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣327.5百萬元。同樣，非公認會計準則股東應佔淨收益由去年同期的人民幣267.2百萬元增加33.9%至報告期的人民幣357.8百萬元，主要由於歌斐所管理基金的公允價值增加及歌斐作為普通合夥人向其基金支付的一次性開支減少。

儘管面臨挑戰，我們仍致力於投資境外市場，擴大境外理財師團隊，積極提高我們在全球華人客戶中的影響力和投資份額。我們所分銷的境外產品募集量由截至2024年6月30日止六個月的人民幣163億元增加0.6%至報告期內的人民幣164億元。尤其，我們為境外對沖基金及結構性產品募集420百萬美元，同比大幅增長282.0%。此外，我們的境外產品的資產管理規模則由截至2024年6月30日的人民幣391億元增長5.9%至截至2025年6月30日的人民幣414億元，且我們的境外資產配置存續規模由截至2024年6月30日的人民幣85億元增長6.6%至截至2025年6月30日的人民幣91億元。

1. 「CIO」指本公司首席投資官。

非公認會計準則的財務衡量標準

	截至6月30日止六個月		
	2024年	2025年	變動
	(未經審核)	(未經審核)	(%)
	(人民幣千元，百分比除外)		
總收入	1,274,843	1,254,722	(1.6%)
淨收入	1,265,389	1,244,095	(1.7%)
經營收益	255,501	347,034	35.8%
扣除所得稅及於聯屬公司的投資			
收益前的收益	372,441	416,982	12.0%
淨收益	235,556	328,356	39.4%
本公司股東應佔淨收益	<u>231,278</u>	<u>327,540</u>	<u>41.6%</u>
非公認會計準則的財務衡量標準：			
本公司股東應佔淨收益	231,278	327,540	41.6%
加：以股份為基礎的薪酬開支	58,479	37,788	(35.4%)
加：和解開支(撥回)	(11,476)	–	不適用
減：調整的稅收影響	11,061	7,558	(31.7%)
本公司股東應佔經調整淨收益			
(非公認會計準則)	<u>267,220</u>	<u>357,770</u>	<u>33.9%</u>

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，其排除所有形式的以股份為基礎的薪酬開支、非現金和解開支(撥回)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)可透過扣減以股份為基礎的薪酬開支及非現金和解開支獲得。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、非現金和解開支（撥回）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重要補充資訊。根據美國公認會計準則，本公司就所有形式的以股份為基礎的薪酬及非現金和解開支（撥回）（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2025年上半年持續面臨挑戰，但亦為本公司提供機會，促使我們透過成本管理及加速全球擴張展現企業韌性。

財富管理業務

於報告期內，財富管理業務產生總收入人民幣862.7百萬元，較2024年上半年的人民幣881.8百萬元減少2.2%，主要由於(i)來自募集費收入的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣324.1百萬元減少3.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣312.8百萬元，主要是因為保險產品分銷減少所致；(ii)來自管理費的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣481.5百萬元減少3.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣465.7百萬元，主要是由於中國內地存量私募股權產品減少，導致資產管理規模減少；及(iii)來自其他服務費的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣65.1百萬元減少13.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣56.4百萬元，主要由於我們向客戶提供的增值服務減少。於2025年上半年，本公司發行的不同類型投資產品達成募集量人民幣331億元，較截至2024年6月30日止六個月保持穩定。

資產管理業務

於報告期內，資產管理業務產生總收入人民幣362.8百萬元，較截至2024年6月30日止六個月減少2.8%，主要由於(i)截至2025年6月30日止六個月的管理費減少1.4%，相對持平；及(ii)截至2025年6月30日止六個月的業績報酬收入較2024年同期減少23.7%，原因是來自境內私募股權產品的收益減少。儘管挑戰重重，通過併表聯屬實體之一的歌斐資產管理以及本公司的全資附屬公司Olive Asset Management，我們的資產管理規模由截至2024年6月30日的人民幣1,540億元略微減少5.8%至截至2025年6月30日的人民幣1,451億元，其中，我們的境外資產管理規模達到人民幣414億元，較截至2024年6月30日的人民幣391億元增加5.9%，這主要得益於我們自主管理的美元產品的新融資。

截至2025年6月30日，本公司總資產為人民幣117億元，無有息負債，資本結構維持穩健。於報告期內，我們仍然致力於全面遵守所有對業務經營有重大影響的相關法律法規，如（其中包括）《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）。

境內業務表現及策略

在境內，我們的業務持續受到中國複雜宏觀經濟環境的影響，行業表現參差不齊，結構調整不斷。於報告期內，我們的收入較2024年同期輕微下降，儘管我們在繼續投資組建無底薪經紀團隊時面臨激烈市場競爭導致保險產品分銷大幅減少，但造成的影響部分被公開市場證券產品的收入貢獻增加9.6%所抵銷。儘管私募股權產品的收入貢獻下降12.7%，但在部分基金逐步延長期限的情況下，其表現優於預期。

在中國不斷變化的經濟格局下，儘管困難重重，我們依然嚴格執行國內戰略。房地產行業持續面臨挑戰，加之消費者情緒謹慎，為財富管理服務創造了複雜的環境。然而，我們將此整合期視為鞏固及加強未來增長營運基礎的機會。我們的境內業務受益於我們於2024年底實施的成本優化計劃，導致經營開支同比減少11.2%。未來，我們將繼續專注於成本控制、創新型客戶獲取策略及運營重組以提升效率。

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。隨著國內資本市場狀況持續改善，我們預期強大的品牌知名度及運營原則將使我們保持長期可持續增長。

於報告期內，我們圍繞三大核心分部構建的境內業務發展詳情如下：

境內公開市場證券

以諾亞正行品牌經營的境內公開市場證券業務，業務為分銷公募基金及私募證券基金產品。於報告期內，此分部聚焦探索「線上為主、線下為輔」的業務模式，致力推動以人民幣計價產品的全球資產配置。2024年9月的鼓勵政策推出後，A股及香港市場持續表現強勁，帶動此分部募集量同比增長逾75%，主要是因為於2025年上半年我們以人民幣計價的私募證券基金產品募集量增長超過180%。展望未來，我們相信隨著資本市場持續活躍和政策支持的延續，將為我們創造拓展新客戶的機會，使我們能夠進一步擴大市場份額。

境內資產管理

以**歌斐資產管理**品牌經營的境內資產管理業務，業務為管理以人民幣計價的私募股權基金及私募證券基金產品。此分部專注一級市場退出及二級市場跨境ETF產品的管理。於2025年上半年，由於欠缺新增募集以人民幣計價的私募股權基金，預期存量產品陸續到期將會導致管理費的計費基數減少。為此，我們加快擴大境外投資產品的規模，以及發展我們的二級市場。我們期望以上策略能抵銷以及最終超出境內產品存續管理費的計費基數下滑的影響。

境內保險

以**榮耀保險經紀**品牌經營的境內保險業務，業務為分銷保險產品，主要包括人壽及醫療保險產品。於2025年上半年，我們調整了銷售團隊結構及產品的戰略聚焦方向，因而對此分部的收入構成影響。由於我們的財務業績需要一段時間才能反映新模式轉型的影響，但我們相信此業務調整有利於我們長期的穩定發展。展望未來，我們將優先招募無底薪的經紀來推動提供全面的家族繼承計劃服務，進一步增強此分部的未來潛力。

境外業務拓展及願景

於2024年底，我們擁有明確的策略願景以擴大我們的全球影響力，並於2025年上半年取得較大進展。境外收入佔2025年上半年淨收入總額的48%，較去年同比增長。該增長主要來自我們的獨家另類投資產品的貢獻，較去年同期上升18.9%。

為滿足日益增長的全球客戶群不斷變化的需求，我們持續提供涵蓋人民幣和美元的綜合產品。我們的競爭優勢乃基於全球範圍內建立的覆蓋優質產品及投資合作夥伴的廣泛網絡，使我們能夠不斷增強優質、獨家另類投資解決方案組合。在此堅實基礎之上，本集團將戰略性地涉足前沿非傳統資產生態，以把握新的增長機遇並進一步豐富我們的價值計劃方案。

通過在新加坡、日本及香港等主要市場的戰略擴張，我們已將**ARK**轉型為一個真正的全球財富管理平台。我們擬乘勢而上，於包括美國及加拿大在內的新市場尋求優質商機，同時持續開發更多人民幣及美元創新產品，並加強我們於經營所在司法權區的本地專長。

我們的境外業務現由三個核心分部組成：

境外財富管理

以**ARK Wealth Management**品牌經營的境外財富管理業務，業務為提供線下及線上財富管理服務。

截至2025年6月30日，我們的境外註冊客戶超過18,800人，同比增長13.0%。活躍客戶人數超過3,600人，同比增長12.5%。我們的境外資產配置存續規模（包括分銷產品）達到91億美元，較去年同期增長6.6%。展望未來，我們將繼續深化在該等主要市場的覆蓋範圍，同時透過現有關係及獲取新客戶來擴大我們的客戶群。為滿足客戶的不同需求及偏好，我們將設計及推出符合一系列主題策略的客製化投資產品。

境外資產管理

以**Olive Asset Management**品牌經營的境外資產管理業務，業務為管理以美元計價的私募股權基金及私募證券基金產品。於過去兩年半，我們組建了專門的美國產品中心，大幅提升境外一級市場產品貨架的競爭力，使我們能提供不遜色於全球領先的私人銀行的私募股權產品。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2025年上半年，對沖基金及結構化產品募集金額達到420百萬美元，同比增長282.0%。我們就以美元計價的私募股權及私募信貸基金募集340百萬美元，同比增長0.8%。截至2025年6月30日，我們的主動管理產品的境外資產管理規模達414億美元，較去年同期增長5.9%。展望未來，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。

境外保障傳承服務

以**Glory Family Heritage**（榮耀保障傳承）品牌經營的境外保障傳承服務，業務為提供保險、信託服務及其他服務等的境外保障傳承服務。

近年，境外保險市場（尤其是香港）競爭加劇，導致此分部於2025年上半年的收入有所下滑。為此，我們積極探索新的業務模式，將我們的保險產品拓展至香港以外的其他國際市場。我們亦正在投資招募持牌的無底薪經紀，以加強我們獲取客戶的能力。**Glory Family Heritage**（榮耀保障傳承）的目標是於2025年底前組建一支150人的無底薪自僱經紀團隊，以促進此分部的下一階段客戶增長。

業務展望

我們認為，於2024年全年及2025年年初貫徹實施的營運調整措施已開始產生實際成果。我們新加坡全球總部的成功建立以及海外業務的快速增長印證了我們的戰略方向，並為我們未來的發展奠定基礎。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。在境內，不斷改善的市場狀況及行業整合創造了可為尋求成熟、值得信賴的財富管理合作夥伴的客戶提供服務的機遇。在境外，我們持續發掘未予開發的巨大潛力，特別是在擁有大量仍未得到當地機構充分服務的全球中國高淨值投資者的司法權區。我們正在積極開拓新市場的商機，包括美國及加拿大。同時，我們繼續投資建立一支無底薪經紀團隊，以改善我們的保險業務。

其二，我們將加強我們的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。實現此目標可從多方面著手，但最終仍基於我們「佈局全球網絡，深入當地市場」的方式而展開－憑藉我們在多個司法權區建立的業務，在全球尋找最佳投資機會，同時保持深厚的本地市場專長。隨著我們的客戶群不斷擴大，我們將多元化產品組合，並加大我們的全球投資及優化資產配置框架，以提供更具競爭力的投資組合及策略性配置。就一級市場而言，我們將加強我們獨特的產品及投資合作夥伴生態系統－擴大我們的產品目錄、制定客製化投資方法並獲得獨家機遇。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，加強我們提供穩健、靈活的資產配置解決方案的能力。

其三，我們繼續致力於保持卓越營運，同時仍將追求增長置於首要地位。我們的成本降低措施在應對當前經濟格局方面發揮了重要作用，且我們相信，隨著收入回升，這些措施可為利潤率擴張提供堅實基礎。

展望未來，憑藉我們穩固的營運基礎、清晰的戰略重心、穩健的資產負債表及充裕的現金儲備，我們對實現可持續增長及為客戶及股東創造持久價值的能力仍舊充滿信心。

管理層討論與分析

收入

我們以往的收入來自三個業務分部：財富管理、資產管理以及其他業務。在全面評估本公司不斷發展的業務營運的性質及近期的組織調整後，管理層認為自2024年第四季度以來實行的新細分方法呈現了管理層對各業務分部的財務表現及策略性進展的理解。因此，除呈列我們三個傳統業務分部的收入以外，本公司亦在分析中披露其六個境內外業務分部以及總部各自的收入以及經營成本及開支。此精細分部方法旨在加強資源分配、讓投資者更了解本公司在多個業務分部的財務表現，並確保符合本公司的長期戰略目標。於報告期內，將實施相同披露方式。

	截至6月30日止六個月		變動 (%)
	2024年 (未經審核) (人民幣千元)	2025年 (未經審核)	
收入：			
財富管理業務：			
募集費收入	324,061	312,759	(3.5%)
管理費	481,518	465,676	(3.3%)
業績報酬收入	11,082	27,878	151.6%
其他服務費	65,093	56,368	(13.4%)
來自財富管理業務的總收入	<u>881,754</u>	<u>862,681</u>	(2.2%)
資產管理業務：			
募集費收入	44	1,880	4172.7%
管理費	342,010	337,100	(1.4%)
業績報酬收入	31,218	23,830	(23.7%)
來自資產管理業務的總收入	<u>373,272</u>	<u>362,810</u>	(2.8%)
其他業務：			
其他服務費	19,817	29,231	47.5%
來自其他業務的總收入	<u>19,817</u>	<u>29,231</u>	47.5%
總收入	<u><u>1,274,843</u></u>	<u><u>1,254,722</u></u>	<u>(1.6%)</u>

我們的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,274.8百萬元減少1.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,254.7百萬元。總收入減少主要是由於中國內地私募股權產品的管理費減少。

財富管理業務

財富管理業務的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣881.8百萬元減少2.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣862.7百萬元。募集量保持穩定，於截至2025年6月30日止六個月為人民幣331億元，而截至2024年6月30日止六個月為人民幣333億元。

- 來自募集費收入的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣324.1百萬元減少3.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣312.8百萬元，主要是由於保險產品分銷減少。
- 來自管理費的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣481.5百萬元減少3.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣465.7百萬元，主要是由於境內私募股權產品產生的管理費減少。
- 來自業績報酬收入的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣11.1百萬元增加151.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣27.9百萬元，主要是由於來自私募證券基金產品的業績報酬收入增加。
- 來自其他服務費的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣65.1百萬元減少13.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣56.4百萬元，主要是由於我們向高淨值客戶提供的增值服務減少。

資產管理業務

資產管理業務的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣373.3百萬元減少2.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣362.8百萬元。我們的資產管理規模由截至2024年6月30日的人民幣1,540億元略微減少5.8%至截至2025年6月30日的人民幣1,451億元。

- 來自募集費收入的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣44,000元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.9百萬元，主要由於私募證券基金產品的境內分銷增加。
- 來自管理費的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣342.0百萬元輕微減少1.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣337.1百萬元，主要由於境內私募股權產品產生的管理費減少。
- 來自業績報酬收入的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣31.2百萬元減少23.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣23.8百萬元，主要是由於來自境內私募股權產品的業績報酬收入減少。

其他業務

其他業務的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣19.8百萬元增加47.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣29.2百萬元，主要是由於與已終止的借貸業務相關的其他收入增加。

我們在精細分部方法下產生的收入詳情載列如下。

	截至6月30日止六個月		變動 (%)
	2024年 (未經審核) (人民幣千元)	2025年 (未經審核) (人民幣千元)	
收入：			
境內公開市場證券 ⁽¹⁾			
募集費收入	13,173	35,497	169.5%
管理費	218,171	195,801	(10.3%)
業績報酬收入	6,547	29,487	350.4%
境內公開市場證券的總收入	<u>237,891</u>	<u>260,785</u>	<u>9.6%</u>
境內資產管理 ⁽²⁾			
募集費收入	1,220	381	(68.8%)
管理費	378,554	342,631	(9.5%)
業績報酬收入	13,822	1,353	(90.2%)
境內資產管理的總收入	<u>393,596</u>	<u>344,365</u>	<u>(12.5%)</u>
境內保險 ⁽³⁾			
募集費收入	30,616	13,673	(55.3%)
境內保險的總收入	<u>30,616</u>	<u>13,673</u>	<u>(55.3%)</u>
境外財富管理 ⁽⁴⁾			
募集費收入	220,448	176,694	(19.8%)
管理費	67,813	79,303	16.9%
其他服務費	40,806	35,403	(13.2%)
境外財富管理的總收入	<u>329,067</u>	<u>291,400</u>	<u>(11.4%)</u>

	截至6月30日止六個月		
	2024年	2025年	變動
	(未經審核)	(未經審核)	(%)
	(人民幣千元)		
境外資產管理⁽⁵⁾			
募集費收入	8,489	14,318	68.7%
管理費	158,253	185,041	16.9%
業績報酬收入	21,931	20,868	(4.8%)
境外資產管理的總收入	<u>188,673</u>	<u>220,227</u>	<u>16.7%</u>
境外保障傳承服務⁽⁶⁾			
募集費收入	50,159	74,076	47.7%
其他服務費	17,490	15,172	(13.3%)
境外保障傳承服務的總收入	<u>67,649</u>	<u>89,248</u>	<u>31.9%</u>
總部⁽⁷⁾			
管理費	737	–	不適用
其他服務費	26,614	35,024	31.6%
總部的總收入	<u>27,351</u>	<u>35,024</u>	<u>28.1%</u>
總收入	<u>1,274,843</u>	<u>1,254,722</u>	<u>(1.6%)</u>

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) 總部反映本公司上海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。

境內公開市場證券

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。我們的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣237.9百萬元增加9.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣260.8百萬元。該變動主要由於分銷私募證券基金產品的募集費收入增加，且私募證券基金產品的業績報酬收入增加。

境內資產管理

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。我們的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣393.6百萬元減少12.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣344.4百萬元。該變動主要由於中國內地私募股權產品的資產管理規模下降。

境內保險

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。我們的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣30.6百萬元減少55.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣13.7百萬元。該變動主要由於分銷境內保險產品減少。

境外財富管理

境外財富管理是提供線下及線上財富管理服務的業務。我們的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣329.1百萬元減少11.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣291.4百萬元。該變動主要由於自境外保險產品分銷所得的分配募集費減少。

境外資產管理

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。我們的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣188.7百萬元增加16.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣220.2百萬元。該變動主要由於Olive Asset Management管理的境外投資產品分銷產生的募集費收入及管理費增加。

境外保障傳承服務

境外保障傳承服務業務為提供保險、信託服務及其他服務等的境外保障傳承服務。我們的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣67.6百萬元增加31.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣89.2百萬元。該變動主要由於無底薪經紀就境外保險產品分銷所得的分配募集費增加。

總部

總部反映本公司上海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。我們的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣27.4百萬元增加28.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣35.0百萬元。該變動主要由於我們向高淨值客戶提供更多的增值服務。

經營成本及開支

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(i)薪酬及福利，包括理財師的薪金及佣金、以股份為基礎的薪酬開支、績效獎金及其他僱員的薪金及花紅、(ii)銷售開支、(iii)一般及行政開支、(iv)信用損失撥備及(v)其他經營開支(部分被獲發的政府補貼所抵銷)。我們的經營成本及開支主要受多個因素影響，包括僱員人數、租金開支及若干非現金支出。

我們的經營成本及開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,009.9百萬元減少11.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣897.1百萬元，這主要是由於我們對僱員薪酬的成本控制策略及歌斐作為普通合夥人向其基金支付一次性開支減少。

截至2024年及2025年6月30日止六個月，按傳統細分方法計算的經營成本及開支詳情載列如下，以便投資者全面了解本公司於報告期內在成本及開支方面的經營及財務趨勢。

	截至6月30日止六個月		變動 (%)
	2024年 (未經審核) (人民幣千元)	2025年 (未經審核)	
財富管理	747,550	654,642	(12.4%)
資產管理	201,272	149,745	(25.6%)
其他業務	61,066	92,674	51.8%
經營成本及開支總額	<u>1,009,888</u>	<u>897,061</u>	<u>(11.2%)</u>

財富管理業務

財富管理業務的經營成本及開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣747.6百萬元減少12.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣654.6百萬元，主要是由於差旅開支減少及我們的僱員薪酬成本控制策略。

資產管理業務

資產管理業務的經營成本及開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣201.3百萬元減少25.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣149.7百萬元，主要是由於歌斐作為普通合夥人向其基金支付的一次性開支減少。

其他業務

其他業務的經營成本及開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣61.1百萬元增加51.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣92.7百萬元，主要是由於與暫停借貸業務相關的信用損失撥備增加。

為符合精細分部方法的收入呈報方式，我們的經營成本及開支亦按此結構呈報，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 (%)
	2024年 (未經審核) (人民幣千元)	2025年 (未經審核) (人民幣千元)	
境內公開市場證券	95,028	56,399	(40.7%)
境內資產管理	114,546	53,117	(53.6%)
境內保險	82,413	36,936	(55.2%)
境外財富管理	287,249	205,562	(28.4%)
境外資產管理	45,784	57,482	25.6%
境外保障傳承服務	38,523	56,724	47.2%
總部	346,345	430,841	24.4%
經營成本及開支總額	<u>1,009,888</u>	<u>897,061</u>	<u>(11.2%)</u>

境內公開市場證券

境內公開市場證券的經營成本及開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣95.0百萬元減少40.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣56.4百萬元。該變動主要是由於理財師薪酬減少。

境內資產管理

境內資產管理的經營成本及開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣114.5百萬元減少53.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣53.1百萬元。該變動主要是由於歌斐作為普通合夥人向其基金支付一次性開支減少。

境內保險

境內保險的經營成本及開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣82.4百萬元減少55.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣36.9百萬元。該變動主要與來自境內保險業務的收入下降一致。

境外財富管理

境外財富管理的經營成本及開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣287.2百萬元減少28.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣205.6百萬元。該變動主要是由於其他薪酬減少及一般營銷活動減少。

境外資產管理

境外資產管理的經營成本及開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣45.8百萬元增加25.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣57.5百萬元。該變動主要與Olive Asset Management管理的境外投資產品的收入增長一致。

境外保障傳承服務

境外保障傳承服務的經營成本及開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣38.5百萬元增加47.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣56.7百萬元。該變動主要是由於與境外保險業務相關的其他經營開支增加。

總部

總部的經營成本及開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣346.3百萬元增加24.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣430.8百萬元。該變動主要是由於與暫停借貸業務相關的信用損失撥備增加。

薪酬及福利

薪酬及福利主要包括理財師的薪金及佣金、投資業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。我們的薪酬及福利總額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣685.8百萬元減少12.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣603.2百萬元，主要是由於我們就僱員薪酬採取成本控制策略。

財富管理業務的薪酬及福利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣540.3百萬元減少10.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣481.7百萬元。於報告期內，理財師薪酬較2024年同期下降6.9%，與我們的募集費收入減少一致。其他薪酬較截至2024年6月30日止六個月下降14.6%，主要是由於我們就僱員薪酬採取成本控制策略。

資產管理業務的薪酬及福利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣124.1百萬元減少13.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣106.9百萬元，主要是由於我們就僱員薪酬採取成本控制策略。

銷售開支

銷售開支主要包括(i)服務中心的相關經營開支(如租金開支)，及(ii)線上及線下的營銷活動開支。我們的銷售開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣124.2百萬元減少8.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣113.4百萬元，主要是由於產生的差旅開支減少。

財富管理業務的銷售開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣90.9百萬元減少14.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣78.2百萬元，主要是由於產生的差旅開支減少。

資產管理業務的銷售開支截至2025年6月30日止六個月為人民幣24.4百萬元，與截至2024年6月30日止六個月的人民幣24.2百萬元基本持平。

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括租賃辦公場所的租金及相關開支及專業服務費。該等主要項目包括(其中包括)本集團及地區總部以及辦公室的租金開支、折舊開支、審核開支及諮詢開支。我們的一般及行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣151.0百萬元減少10.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣135.6百萬元，主要是由於2025年上半年產生的法律開支減少。

財富管理業務的一般及行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣97.2百萬元減少9.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣88.3百萬元，主要是由於2025年上半年產生的法律開支減少。

資產管理業務的一般及行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣33.0百萬元減少9.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣29.9百萬元。

信用損失撥備或撥回

信用損失撥備指貸款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44.0百萬元，而截至2024年6月30日止六個月錄得的信用損失撥回為人民幣0.4百萬元，主要是由於與暫停借貸業務相關的信用損失撥備增加。

財富管理業務截至2025年6月30日止六個月的信用損失撥備為人民幣6.3百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的信用損失撥備為人民幣4.7百萬元，主要是由於與應收賬款有關的損失撥備增加所致。

資產管理業務截至2025年6月30日止六個月的信用損失撥回為人民幣0.1百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的信用損失撥備為人民幣0.9百萬元。該變動主要是由於我們預期收回的應收賬款增加。

其他業務截至2025年6月30日止六個月的信用損失撥備為人民幣37.8百萬元，而截至2024年6月30日止六個月為信用損失撥回人民幣6.0百萬元。該變動主要與暫停借貸業務相關的信用損失撥備增加有關。

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種開支。我們的其他經營開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣63.2百萬元減少61.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣24.3百萬元，主要是由於2025年上半年歌斐作為普通合夥人向其基金支付一次性開支減少。

財富管理業務的其他經營開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣23.8百萬元減少24.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣17.9百萬元，主要是由於信託業務的其他經營開支減少。

資產管理業務的其他經營開支撥回於截至2025年6月30日止六個月為人民幣5.7百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的其他經營開支為人民幣23.5百萬元。該變動主要由於2025年上半年歌斐作為普通合夥人向其基金支付一次性開支減少所致。

其他業務的其他經營開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣15.9百萬元減少24.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣12.0百萬元，主要是由於與暫停借貸業務相關的其他經營開支減少。

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。該等補貼用於一般企業用途及反映為所抵銷的經營成本及開支。我們的政府補貼由截至2024年6月30日止六個月的人民幣13.9百萬元增加68.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣23.4百萬元，主要是由於從地方政府收取的政府補貼增加。

財富管理業務的政府補貼由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.3百萬元增加90.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣17.7百萬元，主要是由於報告期內從地方政府收取的政府補貼增加。

資產管理業務的政府補貼由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4.4百萬元增加27.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.7百萬元，主要是由於2025年上半年從地方政府收取的政府補貼增加。

經營收益

有鑒於上文所述，本公司的經營收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣255.5百萬元增加35.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣347.0百萬元。經營收益增加主要是由於我們就僱員薪酬採用的成本控制策略導致僱員薪酬減少12.0%及歌斐作為普通合夥人向其基金支付一次性開支減少所致。

其他收益

本公司的其他收益總額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣116.9百萬元減少40.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣69.9百萬元。其他收益減少主要是由於若干權益投資的公允價值變動未實現損失所致。

於聯屬公司的投資收益（損失）

於聯屬公司的投資收益截至2025年6月30日止六個月為人民幣35.7百萬元，而截至2024年6月30日止六個月於聯屬公司的投資損失為人民幣53.9百萬元。於聯屬公司的投資收益增加主要是由於歌斐管理及聯合投資的基金公允價值增加所致。

淨收益

有鑒於上文所述，本公司的淨收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣235.6百萬元增加39.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣328.4百萬元。

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。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2025年6月30日，我們擁有現金及現金等價物人民幣3,821.8百萬元，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2025年6月30日，合併基金持有現金及現金等價物人民幣8.6百萬元。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）。

重大投資

截至2025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及聯屬公司收購或出售事項。

資產抵押

截至2025年6月30日，本公司並無任何資產抵押（截至2024年12月31日：無）。

有關重大投資或資本資產的未來計劃

截至2025年6月30日，本集團並無有關重大投資或資本資產的詳細未來計劃。

槓桿比率

截至2025年6月30日，本公司的槓桿比率（即總負債除以總資產的百分比）為17.7%（截至2024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2025年6月30日，我們的應收賬款結餘的89.6%在一年之內（截至2024年12月31日：89.9%）。

應付賬款

截至2025年6月30日，本集團概無應付賬款（截至2024年12月31日：無）。

外匯風險

我們以人民幣賺取大部分收入及產生大部分開支，我們大部分銷售合約及成本與開支均以人民幣計值，而部分金融資產以美元計值。在中國，可用於減少我們的匯率波動風險的對沖選擇非常有限，我們沒有使用任何遠期合約或貨幣借款來對沖我們的外匯風險。雖然我們可能決定在未來進行對沖交易，但該等對沖的可用性和有效性可能有限，我們可能無法充分對沖我們的風險，或根本無法對沖。此外，我們的匯兌損失可能因中國的外匯管制條例而被放大，該條例限制我們將人民幣兌換成外幣的能力。因此，人民幣或美元的任何重大重估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將使任何新的以人民幣計價的投資或支出對我們來說更加昂貴。當我們把以美元計價的金融資產轉換為我們的報告貨幣人民幣時，人民幣對美元的升值亦將導致財務報告中的外幣兌換損失。相反，倘若我們決定將人民幣兌換成美元，用於支付我們的股份或美國存託股的股息，用於支付利息開支，用於策略收購或投資，或用於其他商業目的，美元兌人民幣升值將對我們產生負面影響。

或有負債

截至2025年6月30日，我們就未和解承興事件有關的或有負債為人民幣467.3百萬元（截至2024年12月31日：人民幣476.1百萬元）。有關進一步詳情，請參閱本公告簡明合併財務報表附註8。

除上文及本公告「其他資料」一節「重大訴訟」所披露者外，截至2025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。我們於截至2025年6月30日止六個月的資本開支為人民幣48.2百萬元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣34.7百萬元）。該增加主要是由於我們對香港總部進行了翻新及升級。截至2025年6月30日，我們於日常業務過程之外並無任何資本開支或其他現金需求承擔（截至2024年12月31日：無）。

貸款及借款

截至2025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2024年12月31日：無）。

僱員及薪酬

截至2025年6月30日，本公司共有1,908名僱員。下表載列截至2025年6月30日按職能劃分的本公司全職僱員明細：

職能	僱員人數	佔總數百分比
中國		
境內公開市場證券	294	15.4
境內資產管理	207	10.8
境內保險	51	2.7
境外		
境外財富管理	179	9.4
境外資產管理	106	5.6
境外保障傳承服務	115	6.0
總部		
業務開發	537	28.1
中後台支援	419	22.0
總計	1,908	100.0

我們相信，我們為僱員提供具有競爭力的薪酬待遇及基於業績的動態工作環境，以鼓勵彼等發揮主動性。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。

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

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，我們一直遵守企業管治守則所載的所有守則條文。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。

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守則和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。

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739,834股美國存託股（代表3,699,170股股份），總代價為6,639,063.37美元（未扣除開支）。截至2025年6月30日，本公司回購的1,352,536股美國存託股（代表6,762,680股股份）以庫存形式持有，且並無註銷。有關本公司於報告期內回購的詳情載列如下：

紐交所

2025年月份 (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	最高價 (每股美國 存託股) (美元)	最低價 (每股美國 存託股) (美元)	已付總代價 (扣除 費用前) (美元)
2025年3月	7,122	35,610	9.50	9.47	67,644.04
2025年4月	620,407	3,102,035	9.49	7.80	5,509,111.04
2025年5月	112,305	561,525	9.49	9.31	1,062,308.29
總計	739,834	3,699,170			6,639,063.37

本公司擬將庫存股份用作符合《香港上市規則》的用途。

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》））。

全球發售所得款項的使用

本公司來自全球發售（定義見招股章程）的所得款項淨額約為315.6百萬港元。除本公告所披露者外，過往於招股章程中披露的所得款項淨額的預期用途沒有變化，本公司已動用若干所得款項淨額並預計將根據招股章程所披露的該等預期用途充分使用所得款項淨額的剩餘部分。

截至2025年6月30日，本集團已動用下表所載列的所得款項淨額：

目的	所得款項 用途 百分比	所得款項 淨額 (百萬港元)	截至2025年				尚未動用 金額的預期 時限
			截至2025年 1月1日已 動用金額 (百萬港元)	6月30日止 六個月已 動用金額 (百萬港元)	截至2025年 6月30日已 動用金額 (百萬港元)	截至2025年 6月30日尚 未動用金額 (百萬港元)	
為進一步拓展我們的財富管 理業務提供資金	35%	110.5	110.5	–	110.5	–	–
為進一步拓展我們的資產管 理業務提供資金	15%	47.3	47.3	–	47.3	–	–
為選擇性地進行潛在投資 提供資金	20%	63.1	10.4	–	10.4	52.7	2026年年底前 ⁽¹⁾
為我們各業務線的科技研 發投資提供資金	10%	31.6	31.6	–	31.6	–	–
為擴展海外業務提供資金	10%	31.6	31.6	–	31.6	–	–
一般企業用途(包括但不限於 營運資金及經營開支)	10%	31.6	31.6	–	31.6	–	–
總計	100%	315.6	263.0	–	263.0	52.7	2026年年底前⁽¹⁾

附註：

(1) 截至本公告日期，與我們截至2024年12月31日止年度的年報所披露的實施計劃相比，若干所得款項用途的預期時間表有所延遲。所得款項用途的延遲並不重大，主要如上文所示，延遲悉數動用部分所得款項淨額為選擇性地進行潛在投資提供資金的預期時限，乃因本公司認為物色合適投資目標所用的時間較預期長。

(2) 由於四捨五入，數據總和未必等於總計數額。

截至2025年6月30日，所有未使用的所得款項淨額均由本公司在持牌銀行或獲授權的金融機構以短期存款持有。

重大訴訟

截至2025年6月30日，109名投資者就承興事件對上海歌斐及／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358.5百萬元。截至本公告日期，本集團管理層已根據本集團中國法律顧問的意見作出評估，認為本集團無法合理預測與待決法律訴訟有關的時間或結果、估計相關損失金額或損失範圍(如有)。

2022年12月，本集團收到安徽省亳州市中級人民法院（「**一審法院**」）的民事判決。該判決涉及一個外部機構（「**原告**」）對本公司的附屬公司諾亞（上海）融資租賃有限公司（現稱上海自言汽車租賃服務有限公司）（「**被告**」）提起的民事訴訟。一審法院判決賠償原告經濟損失人民幣99.0百萬元及相應利息（「**一審判決**」）。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2022年12月12日的公告。

2024年3月末，本集團收到安徽省高級人民法院的民事上訴判決（「**上訴判決**」），維持一審判決。上訴判決即時生效，據此，被告應自上訴判決生效之日起計十日內向原告支付款項。基於本公司中國法律顧問對本次民事訴訟的意見，本公司認為原告的索賠並沒有法律依據且毫無根據，因此其後已就上訴判決的裁判向中國最高人民法院（「**中國最高人民法院**」）申請再審（「**再審申請**」）。

於2025年1月初，本公司收到中國最高人民法院的再審民事判決（「**再審判決**」），該判決受理部分本公司的再審申請，認為原審判決所應用的法律存在錯誤，並因此撤銷一審判決及上訴判決。根據再審判決，本公司應承擔賠償金額人民幣99.0百萬元的70%以及相應的利息損失。由於本集團在上訴判決及再審判決作出前已根據一審判決預留人民幣99.0百萬元的或有負債，因此與再審判決作出前的本集團財務狀況相比，再審判決的裁判預計不會對本集團的整體財務狀況產生重大影響。

除上文披露者外，於截至2025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。

和解計劃項下之和解

茲提述本公司2024年度報告，內容有關承興事件（定義見2024年度報告）之和解計劃（「**和解計劃**」）。和解計劃包括：(i)本公司於上市日期前向受影響的客戶提供以供其選擇的兩項受限制股份單位歸屬計劃（計劃A及計劃B）（統稱「**先前和解計劃**」），截至上市日期，818名受影響的客戶中有595名接受該計劃項下的要約；及(ii)本公司於2024年提供的新和解計劃（「**新和解計劃**」），以繼續與818名受影響客戶中的餘下223名（「**餘下受影響客戶**」）達成和解，截至2025年6月30日，餘下受影響客戶中有七名接受該計劃項下的要約。本公司須根據股東不時於股東週年大會上授出、重續或更新的發行授權，於受限制股份單位歸屬時就和解向受影響客戶發行相關股份。於報告期內，概無餘下受影響客戶接受根據新和解計劃作出的要約。

於報告期內¹，(i)先前和解計劃項下的17,833份受限制股份單位已歸屬，涉及178,332股股份（相當於35,666股美國存託股），及(ii)新和解計劃項下的零份受限制股份單位已歸屬，涉及零股股份（相當於零股美國存託股）。

截至2025年6月30日，接受和解計劃項下要約的受影響客戶已授出3,764,605份受限制股份單位，涉及37,646,050股股份（相當於7,529,210股美國存託股），其中1,871,482份受限制股份單位已歸屬，涉及18,714,816股股份（相當於3,742,963股美國存託股），而1,893,123份受限制股份單位尚未行使亦未歸屬，涉及18,931,234股股份（相當於3,786,247股美國存託股）。

自2025年6月30日起及截至本公告日期，(i)先前和解計劃項下的3,997份受限制股份單位已歸屬，涉及39,970股股份（相當於7,994股美國存託股），(ii)新和解計劃項下的4,516份受限制股份單位已歸屬，涉及45,162股股份（相當於9,032股美國存託股），及(iii)一名受影響客戶接受了新和解計劃項下的要約，其中5,772份受限制股份單位已授予該客戶，涉及57,720股股份（相當於11,544股美國存託股），其中零份受限制股份單位已歸屬。

報告期後的事件

於2025年6月30日之後及緊接本公告日期前，並無可能對本集團產生不利影響的重大事件。

中期股息

董事會不建議就截至2025年6月30日止六個月分派中期股息。

¹ 各項和解計劃項下的已歸屬受限制股份單位數目的計算均以美國東部時間為準。

審閱中期業績

審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期業績。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2025年6月30日止六個月的未經審核簡明合併財務報表。

刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告在香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(ir.noahgroup.com)刊登。截至2025年6月30日止六個月的中期報告載有《香港上市規則》附錄D2規定的全部資料，並將適當時候按照本公司的公司通訊安排寄發予股東及於適當時候在相同網站可供查閱。

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		
		2024年 人民幣 (未經審核)	2025年 人民幣 (未經審核)	2025年 美元 (未經審核)
收入：				
其他收入				
募集費收入		313,149	309,458	43,199
管理費		306,634	313,643	43,783
業績報酬收入		10,043	27,878	3,892
其他服務費		84,910	85,599	11,949
來自其他總收入		714,736	736,578	102,823
來自歌斐／Olive ¹ 所管理基金 的收入				
募集費收入		10,956	5,181	723
管理費		516,894	489,133	68,280
業績報酬收入		32,257	23,830	3,327
來自歌斐／Olive ¹ 所管理基金 的總收入		560,107	518,144	72,330
總收入	3	1,274,843	1,254,722	175,153
減：增值稅相關附加費及 其他稅項		(9,454)	(10,627)	(1,483)
淨收入		1,265,389	1,244,095	173,670
經營成本及開支：				
薪酬及福利				
理財師薪酬		(275,800)	(246,284)	(34,380)
其他薪酬		(409,995)	(356,878)	(49,818)
薪酬及福利總額		(685,795)	(603,162)	(84,198)
銷售開支		(124,222)	(113,383)	(15,828)
一般及行政開支		(151,018)	(135,637)	(18,934)
信用損失(撥回)撥備		428	(44,038)	(6,147)
其他經營開支淨額		(63,153)	(24,275)	(3,389)
政府補貼		13,872	23,434	3,271
經營成本及開支總額		(1,009,888)	(897,061)	(125,225)
經營所得收益		255,501	347,034	48,445

截至6月30日止六個月			
附註	2024年 人民幣 (未經審核)	2025年 人民幣 (未經審核)	2025年 美元 (未經審核)
其他收益：			
利息收入	88,772	66,306	9,256
投資收益(損失)	15,585	(7,668)	(1,070)
其他收益	1,107	11,310	1,579
和解開支撥回	7 11,476	—	—
其他收益總額	116,940	69,948	9,765
扣除所得稅及於聯屬公司的 投資收益前的收益	372,441	416,982	58,210
所得稅開支	4 (82,943)	(124,295)	(17,351)
於聯屬公司的投資(損失)收益	(53,942)	35,669	4,979
淨收益	235,556	328,356	45,838
減：非控股權益應佔淨收益	4,278	816	114
諾亞控股私人財富資產管理 有限公司股東應佔淨收益	231,278	327,540	45,724
每股淨收益：	5		
基本	0.66	0.94	0.13
攤薄	0.66	0.93	0.13
計算以下各項所用的股份 加權平均數：			
基本	350,183,620	349,281,037	349,281,037
攤薄	350,816,527	351,937,458	351,937,458

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)

	截至6月30日止六個月		
	2024年 人民幣 (未經審核)	2025年 人民幣 (未經審核)	2025年 美元 (未經審核)
淨收益	235,556	328,356	45,838
其他綜合收益，除稅後			
外幣換算調整	82,683	(87,598)	(12,228)
可供出售投資的公允價值波動	—	469	65
其他綜合收益(損失)總額，除稅後	82,683	(87,129)	(12,163)
綜合收益	318,239	241,227	33,675
減：非控股權益應佔綜合收益	3,018	509	71
諾亞控股私人財富資產管理有限公司 股東應佔綜合收益	<u>315,221</u>	<u>240,718</u>	<u>33,604</u>

隨附附註屬該等簡明合併財務報表的組成部分。

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	
	2024年	2025年	2025年
	12月31日	6月30日	6月30日
	人民幣	人民幣	美元
附註	(經審核)	(未經審核)	(未經審核)
資產			
流動資產：			
現金及現金等價物	3,822,339	3,821,846	533,509
受限制現金	8,696	10,617	1,482
短期投資	1,274,609	1,602,362	223,681
應收賬款淨額	6 473,490	403,226	56,288
應收關聯方款項淨額	499,524	591,977	82,637
應收貸款淨額	169,108	122,658	17,122
其他流動資產	226,965	223,676	31,222
流動資產總值	6,474,731	6,776,362	945,941
長期投資			
於聯屬公司的投資	971,099	712,155	99,413
物業及設備淨額	1,373,156	1,363,061	190,276
經營租賃使用權資產淨額	2,382,247	2,346,487	327,557
遞延稅項資產	121,115	109,688	15,312
其他非流動資產	319,206	317,124	44,269
	137,291	120,005	16,752
資產總值	11,778,845	11,744,882	1,639,520
負債及權益			
流動負債：			
應計工資及福利開支	412,730	324,621	45,315
應付所得稅	63,892	55,491	7,746
遞延收益	72,259	62,097	8,668
應付股息	10 —	550,000	76,777
或有負債	8 476,107	467,255	65,226
其他流動負債	404,288	302,049	42,164
流動負債總額	1,429,276	1,761,513	245,896

	附註	2024年 12月31日 人民幣 (經審核)	截至 2025年 6月30日 人民幣 (未經審核)	2025年 6月30日 美元 (未經審核)
遞延稅項負債		246,093	242,254	33,817
經營租賃負債(非流動)		75,725	69,597	9,715
其他非流動負債		15,011	9,755	1,362
負債總額		1,766,105	2,083,119	290,790
或有項目	8			
股東權益：				
普通股(面值0.00005美元)：				
截至2024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、335,153,359股及330,393,534股；截至2025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、337,540,826股及329,154,476股				
		113	114	16
庫存股		(53,345)	(101,539)	(14,174)
額外資本公積		3,907,992	3,944,220	550,592
留存收益		5,904,540	5,682,080	793,188
累計其他綜合收益		186,548	99,726	13,921
諾亞控股私人財富資產管理有限公司股東權益總額		9,945,848	9,624,601	1,343,543
非控股權益		66,892	37,162	5,187
股東權益總額		10,012,740	9,661,763	1,348,730
負債及權益總額		11,778,845	11,744,882	1,639,520

隨附附註屬該等簡明合併財務報表的組成部分。

簡明合併財務報表附註

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」)是中華人民共和國(「中國」)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，主要對象為高淨值(「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月在中國成立。

2. 主要會計政策摘要

(a) 編製基準

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。此外，該等簡明合併財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港《公司條例》所要求的適用披露。

(b) 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徑庭。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，金融工具的公允價值假設，以及合併本集團持有可變利益的實體的相關假設、以股份為基礎的薪酬估值的相關假設，收入確認可變代價的相關假設，長期投資減值的相關假設，長期資產減值及或有事項損失的相關假設。

(c) 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、收益及損失則會按當期平均匯率換算。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。

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2025年6月30日，1美元=人民幣7.1636元的匯率計算，即聯儲局發佈的經認證匯率。概無任何聲明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。

3. 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 (金額以千元計)	
	2024年 人民幣 (未經審核)	2025年 人民幣 (未經審核)
於特定時間點確認的收入	435,683	424,512
隨時間確認的收入	839,160	830,210
總收入	<u>1,274,843</u>	<u>1,254,722</u>

有關本集團不同地理區域所產生的收入，請參閱附註9的分部資料。

4. 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》，香港註冊成立的本公司附屬公司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。

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。自貢諾亞金融服務有限公司屬於中國西部地區鼓勵類產業目錄，可享受15%的優惠所得稅稅率。上海諾融信息科技有限公司於2022年11月因作為高新技術企業獲得15%的優惠所得稅稅率批准，該優惠所得稅稅率將於2025年11月到期。

4. 所得稅(續)

稅項開支包括：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣 (未經審核)	2025年 人民幣 (未經審核)
即期稅	69,177	125,857
遞延稅	13,766	(1,562)
總計	82,943	124,295
實際所得稅稅率	22.27%	29.81%

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。

5. 每股淨收益

下表載列普通股股東應佔每股基本及攤薄淨收益的計算：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
普通股股東應佔淨收益－基本及攤薄	231,278	327,540
發行在外的普通股加權平均數－基本	350,183,620	349,281,037
加：攤薄非歸屬受限制股份獎勵影響	632,907	2,656,421
發行在外的普通股加權平均數－攤薄	350,816,527	351,937,458
基本每股淨收益	0.66	0.94
攤薄每股淨收益	0.66	0.93

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7)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	
	2024年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
股票期權	168,577	—
股份激勵計劃下非歸屬受限制股份獎勵	285,299	339,609
總計	453,876	339,609

6. 應收賬款淨額

應收賬款包括以下：

	截至	
	2024年 12月31日 人民幣 (經審核)	2025年 6月30日 人民幣 (未經審核)
應收賬款總額	490,689	421,091
信用損失備抵	(17,199)	(17,865)
應收賬款淨額	<u>473,490</u>	<u>403,226</u>

基於發票日期對應收賬款的賬齡分析如下：

	截至	
	2024年 12月31日 人民幣 (經審核)	2025年 6月30日 人民幣 (未經審核)
1年以內	441,070	377,077
1-2年	23,166	14,513
2-3年	6,412	7,510
3-4年	5,774	6,259
超過4年	14,267	15,732
應收賬款總額	<u>490,689</u>	<u>421,091</u>

7. 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。

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。

7. 承興事件和解(續)

和解計劃(續)

2020年8月24日，本公司董事會批准和解計劃，並授權於連續十年每年就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2020年12月31日，本集團並無為其餘未和解投資者提供新和解計劃，惟不排除日後以類似條款達成和解，因此在考慮可能的和解形式及估計接受水平後，對未來可能和解的金額作出估計，並入賬列為或有負債81.3百萬美元(人民幣530.4百萬元)。

截至2024年12月31日止年度，本集團仍對與受影響客戶和解持開放態度，並自願向其餘未和解投資者重新提出和解計劃，且條款基本維持不變。2024年，額外7名投資者接受和解計劃，本公司根據各和解日期將予發行的受限制股份單位的公允價值與該等投資者應計的相應或有負債之間的差額錄得和解開支撥回人民幣12,454元(1,706美元)。截至2025年6月30日止六個月，概無其他投資者接受和解計劃。

截至2025年6月30日，合共818名投資者中，602名(約73.6%)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76.4%)。

截至2025年6月30日，109名投資者對上海歌斐及／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358.5百萬元。截至本公告日期，管理層已根據本集團中國法律顧問的意見作出評估，認為本集團無法合理預測與待決法律訴訟有關的時間或結果、估計相關損失金額或損失範圍(如有)。

8. 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7。

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。

9. 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。

9. 分部資料(續)

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信息。

本集團的業務分部資料如下：

	境內公開 市場證券 人民幣	境內資產 管理 人民幣	境內保險 人民幣	截至2025年6月30日止六個月 境外財富 管理 人民幣	境外資產 管理 人民幣	境外保障 傳承服務 人民幣	總部 ¹ 人民幣	總計 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

9. 分部資料(續)

本集團的業務分部資料如下：(續)

	截至2024年6月30日止六個月							
	境內公開 市場證券 人民幣	境內資產 管理 人民幣	境內保險 人民幣	境外財富 管理 人民幣	境外資產 管理 人民幣	境外保障 傳承服務 人民幣	總部 ¹ 人民幣	總計 人民幣
收入：								
其他收入								
募集費收入	6,375	1,220	30,616	217,537	7,242	50,159	–	313,149
管理費	186,379	90,075	–	8,833	20,610	–	737	306,634
業績報酬收入	5,346	–	–	–	4,697	–	–	10,043
其他服務費	–	–	–	40,806	–	17,490	26,614	84,910
來自其他總收入	198,100	91,295	30,616	267,176	32,549	67,649	27,351	714,736
來自歌斐/Olive所管理 基金的收入								
募集費收入	6,798	–	–	2,911	1,247	–	–	10,956
管理費	31,792	288,479	–	58,980	137,643	–	–	516,894
業績報酬收入	1,201	13,822	–	–	17,234	–	–	32,257
來自歌斐/Olive所管理 基金的總收入	39,791	302,301	–	61,891	156,124	–	–	560,107
總收入	237,891	393,596	30,616	329,067	188,673	67,649	27,351	1,274,843
減：增值稅相關附加費	(1,954)	(622)	(226)	–	–	–	(6,652)	(9,454)
淨收入	235,937	392,974	30,390	329,067	188,673	67,649	20,699	1,265,389
經營成本及開支：								
薪酬及福利								
理財師薪酬	(70,007)	(31,302)	(38,964)	(130,233)	(2,681)	(2,613)	–	(275,800)
其他薪酬	(22,884)	(46,682)	(24,092)	(93,694)	(28,068)	(22,934)	(171,641)	(409,995)
薪酬及福利總額	(92,891)	(77,984)	(63,056)	(223,927)	(30,749)	(25,547)	(171,641)	(685,795)
銷售開支	(5,471)	(4,274)	(2,487)	(53,335)	(13,037)	(3,010)	(42,608)	(124,222)
一般及行政開支	(658)	(4,065)	(16,862)	(9,987)	(1,998)	(2,150)	(115,298)	(151,018)
信用損失(撥備)撥回	(88)	(9,359)	–	–	–	(3,352)	13,227	428
其他經營開支淨額	(679)	(23,299)	(17)	–	–	(4,464)	(34,694)	(63,153)
政府補貼	4,759	4,435	9	–	–	–	4,669	13,872
經營成本及開支總額	(95,028)	(114,546)	(82,413)	(287,249)	(45,784)	(38,523)	(346,345)	(1,009,888)
經營所得收益(損失)	140,909	278,428	(52,023)	41,818	142,889	29,126	(325,646)	255,501

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。

9. 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	
	2024年 人民幣 (未經審核)	2025年 人民幣 (未經審核)
中國內地	689,454	653,848
香港	443,110	458,756
海外	142,279	142,118
總收入	<u>1,274,843</u>	<u>1,254,722</u>

10. 股息

中期期間宣派的2024年末期股息及非經常性特別股息總額約為人民幣550百萬元，該等股息截至2025年6月30日並未支付。截至2025年8月28日，股息已悉數派付。本公司不建議派付截至2025年6月30日止六個月的任何中期股息。

釋義及縮寫詞

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「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
「董事會」	指	董事會
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本文件而言，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)
「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
「併表聯屬實體」或「可變利益實體」	指	上海諾亞投資管理有限公司(於2005年8月26日根據中國法律成立的有限責任公司)及其附屬公司，均由本公司透過可變利益實體結構的相關協議的合約安排控制

「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」	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
「香港」	指 中國香港特別行政區
「《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》
「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》
「紐交所」	指 紐約證券交易所
「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2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指 中國的法定貨幣人民幣
「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
「《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公司，為本公司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 股份持有人及美國存託股份(如文義所需)
「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
「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 美利堅合眾國公認會計準則
「%」	指 百分比

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8月28日

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