



諾亞控股有限公司 (6686.HK)

Noah Holdings Private Wealth and Asset Management Limited

招股資料

行業	金融服務
每手股數	20
招股價(港元)	307
股份市值(港元)	95.75億
公開發售股數目	約1,100萬股
國際配售股份數目	約990萬股(90%)
香港公開發售股份數目	約110萬股(10%)
股份集資淨額(港元)	約萬(以招股價中位數計)
歷史市盈率	約6.2倍
獨家保薦人	高盛

回撥機制

15倍或以上至50倍以下	30%
50倍或以上至100倍以下	40%
100倍或以上	50%

資金用途

- 約35%將用於進一步拓展財富管理業務；
- 約15%將用於進一步拓展資產管理業務；
- 約20%將用於選擇性地進行潛在投資及收購；
- 約10%用於各業務線的科技研發投資；
- 約10%用於擴展海外業務；
- 約10%用作一般企業用途及營運資金

財務數據

	2019/12 年度 人民幣 (千元)	2020/12 年度 人民幣 (千元)	2021/12 年度 人民幣 (千元)
總收益	3,413,176	3,324,712	4,326,600
來自其他基金	1,761,947	1,755,851	2,598,479
來自歌斐管理基金	1,651,229	1,568,861	1,728,121
淨收益	3,391,812	3,305,826	4,293,094
經營溢利	914,966	1,258,476	1,198,898
股東應佔溢利	829,151	(745,225)	1,314,131
和解開支	0	(1,828,907)	(19,908)
淨利潤率	24.2%	N/A	30.3%

業務及相關資料

諾亞控股是中國領先的高淨值財富管理服務提供商，具有全球資產管理能力。主要通過財富管理業務及資產管理業務這兩個協同業務部門向高淨值及超高淨值客戶提供投資產品及專業服務，兩個業務部門分別貢獻2021年總收入的74.2%及24.2%。

根據弗若斯特沙利文的資料，按2021年的總收入計，諾亞是中國第八大財富管理服務提供商（於中國高淨值財富管理服務市場佔有約3.7%的市場份額），也是中國最大的獨立財富管理服務提供商（於中國獨立高淨值財富管理服務市場佔有約21.5%的市場份額），專注於為高淨值及超高淨值投資者提供服務。

諾亞控股收入主要來自客戶購買產品時基於交易的募集費收入、基於基金認繳金額或投資公允價值的管理費，以及普通合夥人或基金管理人的業績報酬收入分成。2021年上述三個收入來源分別佔財富管理業務總收入的36.8%、45.8%及14.6%。諾亞控股亦提供其他服務，包括投資者教育及信託服務等。

諾亞註冊客戶總數由2019年的293,760名增加至2021年的411,981名，複合年增長率為18.4%。總募集量由2019年的人民幣785億元增長至2021年的人民幣972億元（153億美元），複合年增長率為11.3%。

評析(3.0/5.0, 5分為最高分)

截至2021年12月31日，諾亞總資產管理規模達到1,560億元(人民幣:下同)，較2019年減少8.3%，主要由於其向淨值化產品轉型，降低房地產風險敞口，主動贖回了私募債權產品及房地產投資產品。今年首季收入下跌34.8%至人約8.03億，股東應佔淨利潤下跌32.8%至3.05億。

中國的高淨值財富管理服務市場在過去數年間快速增長，於2016至2021年，高淨值財富管理服務市場產生的總收入以14.3%的複合年增長率增長。

不過近年在內地金融監管收緊和經濟下行背景下，第三方財富管理公司捲入產品暴雷旋渦，存在隱藏風險，短線炒作空間有限，建議審慎認購。



諾亞控股有限公司 (6686.HK)

招股價: HK\$307

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)	2022/07/05日 12時(額滿即止)
現金形式最後時間	2022/07/05日下午3時
最後存入資金時間	2022/07/05日 12時
白表最後申請時間	2022/07/06日
公開發售結果公布	2022/07/12日
上市日期	2022/07/13日

申請認購股數表

申請的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元
20	6,201.89	200	62,018.82	2,000	620,188.20	15,000	4,651,411.50
40	12,403.76	300	93,028.24	3,000	930,282.30	20,000	6,201,881.99
60	18,605.65	400	124,037.64	4,000	1,240,376.40	25,000	7,752,352.49
80	24,807.53	500	155,047.05	5,000	1,550,470.50	30,000	9,302,822.99
100	31,009.42	600	186,056.46	6,000	1,860,564.59	35,000	10,853,293.49
120	37,211.29	700	217,065.87	7,000	2,170,658.69	40,000	12,403,763.98
140	43,413.17	800	248,075.28	8,000	2,480,752.79	45,000	13,954,234.48
160	49,615.06	900	279,084.69	9,000	2,790,846.89	50,000	15,504,704.98
180	55,816.93	1,000	310,094.10	10,000	3,100,941.00	55,000 ⁽¹⁾	17,055,175.48

附註：

(1) 閣下可申請的香港發售股份最高數目。

申請資格

如閣下或閣下為其利益提出申請的任何人士符合以下條件，可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲；
- 擁有香港地址；及
- 身處美國境外（定義見S規例）或屬S規例第902條第(h)(3)段所述的人士。