

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12月31日止年度

全年業績公告

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。

本公司欣然宣佈，本公司截至2025年12月31日止年度的未經審核綜合全年業績，連同2024年同期的比較數字。該等全年業績乃根據美國公認會計準則（有別於國際財務報告準則）編製，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，全球宏觀經濟環境仍然動盪，貿易碎片化及貨幣政策分化進一步限制了全球的增長。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年年度CIO<sup>1</sup>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

---

1 「CIO」指本公司首席投資官。

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，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。

同時，2025年標誌著諾亞營運模式的結構性演變，原因是AI全面嵌入我們的全球平台並重塑我們邁向可擴展、可持續增長的道路。透過部署「AI RMs」，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而無需相應增加成本，從而強化結構性經營槓桿。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簡化跨境客戶引導及執行流程，在嚴格遵守合規要求的前提下，顯著縮短全球資產配置的部署週期。與此同時，我們持續優化收入組合，朝著更側重資產管理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，諾亞的結構已然蛻變：2025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，在日益以AI為本的金融環境中為複合式效率提升、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12月31日止年度，我們的淨收入為人民幣2,610.2百萬元，較2024年增加0.4%。我們的股東應佔淨收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣475.4百萬元增加17.5%至截至2025年12月31日止年度的人民幣558.9百萬元。同樣，非公認會計準則股東應佔淨收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣550.2百萬元增加11.2%至報告期的人民幣611.9百萬元，主要由於對僱員薪酬的成本控制策略及因於聯屬公司的若干投資而產生的相關投資公允價值變動損失減少，部分被與承興事件相關的或有訴訟開支所抵銷。

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12月31日止年度的人民幣311億元增加8.1%至報告期內的人民幣337億元。

### 非公認會計準則的財務衡量標準

下表載列所示期間公認會計準則與非公認會計準則業績的未經審核調節表。

	截至12月31日止年度		變動 (%)
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)	
總收入	2,621,334	<b>2,629,787</b>	0.3%
淨收入	2,600,982	<b>2,610,240</b>	0.4%
經營收益	633,889	<b>776,664</b>	22.5%
扣除所得稅及於聯屬公司的投資 收益前的收益	867,605	<b>856,425</b>	(1.3%)
淨收益	487,004	<b>557,219</b>	14.4%
股東應佔淨收益	475,445	<b>558,857</b>	17.5%
<b>非公認會計準則的財務衡量標準：</b>			
股東應佔淨收益	475,445	<b>558,857</b>	17.5%
加：以股份為基礎的薪酬	109,030	<b>66,881</b>	(38.7%)
加：非現金和解開支撥回	(12,454)	<b>(956)</b>	(92.3%)
減：調整的稅收影響	21,836	<b>12,862</b>	(41.1%)
股東應佔經調整淨收益 (非公認會計準則)	<u>550,185</u>	<u><b>611,920</b></u>	<u>11.2%</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、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（經扣除稅收影響）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股東應佔經調整淨收益，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閱其財務資料，而非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。

### 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15.5%所抵銷。儘管私募股權產品的收入貢獻下降10.4%，但在部分基金逐步延長期限的情況下，業務表現優於我們的預期。

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6.8%。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42.9%，主要是因為於2025年我們以人民幣計價的私募證券基金產品募集量增長107.2%。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，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，主要包括人壽及健康保險產品。於2025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年取得較大進展。境外收入佔2025年淨收入總額的49.0%，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，較去年上升26.1%。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12月31日，我們的境外註冊客戶超過19,993人，同比增長13.2%。活躍客戶人數超過6,231人，同比增長12.4%。我們的境外資產配置存續規模（包括分銷產品）達到95億美元，較去年增長8.6%。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。近年來，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，對沖基金及結構化產品募集金額達到957.4百萬美元，同比大幅增長305.6%。我們就以美元計價的私募股權及私募信貸基金募集680.6百萬美元，同比增長2.7%。截至2025年12月31日，我們的主動管理產品的境外資產管理規模（按美元計）達61億美元，較去年的58億美元增長3.9%。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) 已於2025年組建一支無底薪自僱經紀人才團隊，以促進此分部的下一階段客戶增長。

## 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1,715.6百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣1,808.4百萬元減少5.1%，主要包括(i)來自募集費收入的總收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣634.4百萬元減少8.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣578.3百萬元，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12月31日止年度的人民幣983.5百萬元減少7.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣914.2百萬元，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)來自業績報酬收入的總收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣48.9百萬元增加137.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣116.2百萬元，主要是由於來自境內私募證券基金產品及境外私募市場產品的業績報酬收入增加；及(iv)來自其他服務費的總收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣141.6百萬元減少24.5%至截至2025年12月31日止年度的人民幣106.9百萬元，主要由於我們向客戶提供的增值服務減少。於2025年，本公司發行的不同類型投資產品達成募集量人民幣670億元，較2024年增加5.0%。有關增長主要受分銷境內私募證券基金產品大幅增長107.2%所驅動，部分被分銷共同基金產品減少所抵銷。

## 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859.7百萬元，較截至2024年12月31日止年度增加11.9%，主要由於(i)截至2025年12月31日止年度的管理費較2024年增加5.6%；及(ii)截至2025年12月31日止年度的業績報酬收入較2024年增加49.9%，原因是來自境外私募股權產品的收益增加。我們的資產管理規模由截至2024年12月31日的人民幣1,515億元減少6.5%至截至2025年12月31日的人民幣1,417億元，其中，我們的境外資產管理規模 (按人民幣計) 由截至2024年12月31日的人民幣426億元下降0.5%至截至2025年12月31日的人民幣424億元，有關下降僅為外匯換算影響 (而非任何相關業務收縮) 所致。

截至2025年12月31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）。

## 業務展望

我們認為，於2025年全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海外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。在境內，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。在境外，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。於2025年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

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，管理層認為新的細分方法將更清楚地說明各業務分部的財務表現及策略性進展。因此，自2024年第四季度起，本公司已開始披露六個境內外業務分部以及總部各自於報告期內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、讓投資者更透徹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。

本集團於六個境內外業務分部以及總部的收入詳情如下：

	截至12月31日止年度		變動 (%)
	2024年 (人民幣千元)	2025年	
收入			
境內公開市場證券 <sup>(1)</sup>			
募集費收入	31,977	<b>59,834</b>	87.1%
管理費	422,433	<b>393,053</b>	(7.0%)
業績報酬收入	39,359	<b>117,390</b>	198.3%
境內公開市場證券的總收入	<u>493,769</u>	<u><b>570,277</b></u>	<u>15.5%</u>
境內資產管理 <sup>(2)</sup>			
募集費收入	1,354	<b>1,431</b>	5.7%
管理費	745,287	<b>684,577</b>	(8.1%)
業績報酬收入	26,567	<b>7,135</b>	(73.1%)
境內資產管理的總收入	<u>773,208</u>	<u><b>693,143</b></u>	<u>(10.4%)</u>
境內保險 <sup>(3)</sup>			
募集費收入	43,204	<b>18,772</b>	(56.6%)
境內保險的總收入	<u>43,204</u>	<u><b>18,772</b></u>	<u>(56.6%)</u>
境外財富管理 <sup>(4)</sup>			
募集費收入	441,488	<b>320,511</b>	(27.4%)
管理費	143,363	<b>161,247</b>	12.5%
其他服務費	89,846	<b>65,782</b>	(26.8%)
境外財富管理的總收入	<u>674,697</u>	<u><b>547,540</b></u>	<u>(18.8%)</u>
境外資產管理 <sup>(5)</sup>			
募集費收入	17,164	<b>30,388</b>	77.0%
管理費	334,536	<b>376,227</b>	12.5%
業績報酬收入	86,813	<b>147,320</b>	69.7%
境外資產管理的總收入	<u>438,513</u>	<u><b>553,935</b></u>	<u>26.3%</u>

	截至12月31日止年度		變動 (%)
	2024年 (人民幣千元)	2025年	
<b>境外保障傳承服務<sup>(6)</sup></b>			
募集費收入	100,359	<b>150,603</b>	50.1%
其他服務費	38,507	<b>28,191</b>	(26.8%)
境外保障傳承服務的總收入	<u>138,866</u>	<u><b>178,794</b></u>	<u>28.8%</u>
<b>總部<sup>(7)</sup></b>			
管理費	1,322	–	(100.0)%
其他服務費	57,755	<b>67,326</b>	16.6%
總部的總收入	<u>59,077</u>	<u><b>67,326</b></u>	<u>14.0%</u>
<b>總收入</b>	<u><u>2,621,334</u></u>	<u><u><b>2,629,787</b></u></u>	<u><u>0.3%</u></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12月31日止年度的人民幣493.8百萬元增加15.5%至截至2025年12月31日止年度的人民幣570.3百萬元。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12月31日止年度的人民幣773.2百萬元減少10.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣693.1百萬元。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12月31日止年度的人民幣43.2百萬元減少56.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣18.8百萬元。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12月31日止年度的人民幣674.7百萬元減少18.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣547.5百萬元。該變動主要由於分銷產品的募集費收入減少。

## 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12月31日止年度的人民幣438.5百萬元增加26.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣553.9百萬元。該變動主要由於Olive Asset Management管理的境外投資產品產生的管理費及業績報酬收入增加。

## 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12月31日止年度的人民幣138.9百萬元增加28.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣178.8百萬元。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12月31日止年度的人民幣59.1百萬元增加14.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣67.3百萬元。該變動主要由於我們向高淨值客戶提供更多的增值服務。

儘管本公司已自2024年第四季度採用精細分部方法，以更好地反映其不斷發展的業務運營及支持未來的戰略發展，但為進行比較及分析，本公司繼續按傳統細分結構呈報財務表現。此過渡性呈報方式有利於對截至2024年及2025年12月31日止年度傳統分部產生的收入進行一致的比較，讓投資者全面了解本公司於報告期內的經營及財務趨勢。

本集團於傳統三大業務分部的收入詳情如下：

	截至12月31日止年度		變動 (%)
	2024年 (人民幣千元)	2025年	
收入			
財富管理業務：			
募集費收入	634,368	<b>578,284</b>	(8.8%)
管理費	983,503	<b>914,209</b>	(7.0%)
業績報酬收入	48,930	<b>116,247</b>	137.6%
其他服務費	141,631	<b>106,870</b>	(24.5%)
來自財富管理業務的總收入	<u>1,808,432</u>	<u><b>1,715,610</b></u>	(5.1%)
資產管理業務：			
募集費收入	1,178	<b>3,255</b>	176.3%
管理費	663,438	<b>700,895</b>	5.6%
業績報酬收入	103,809	<b>155,598</b>	49.9%
來自資產管理業務的總收入	<u>768,425</u>	<u><b>859,748</b></u>	11.9%
其他業務：			
其他服務費	44,477	<b>54,429</b>	22.4%
來自其他業務的總收入	<u>44,477</u>	<u><b>54,429</b></u>	22.4%
總收入	<u><u>2,621,334</u></u>	<u><u><b>2,629,787</b></u></u>	<u>0.3%</u>

我們的總收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣2,621.3百萬元增加0.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣2,629.8百萬元。總收入增加主要是由於境外私募股權產品的業績報酬收入增加，部分被境外保險產品的募集費收入減少所抵銷。

### 財富管理業務

財富管理業務的總收入由2024年的人民幣1,808.4百萬元減少5.1%至2025年的人民幣1,715.6百萬元。募集量保持穩定，於截至2025年12月31日止年度為人民幣670億元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣639億元。

- 來自募集費收入的總收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣634.4百萬元減少8.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣578.3百萬元，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12月31日止年度的人民幣983.5百萬元減少7.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣914.2百萬元，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12月31日止年度的人民幣48.9百萬元增加137.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣116.2百萬元，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12月31日止年度的人民幣141.6百萬元減少24.5%至截至2025年12月31日止年度的人民幣106.9百萬元，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12月31日止年度的人民幣768.4百萬元增加11.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣859.7百萬元。我們的資產管理規模由截至2024年12月31日的人民幣1,515億元減少6.5%至截至2025年12月31日的人民幣1,417億元。

- 來自募集費收入的總收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣1.2百萬元增加176.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣3.3百萬元，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12月31日止年度的人民幣663.4百萬元增加5.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣700.9百萬元，主要由於境外投資產品產生的管理費增加。
- 來自業績報酬收入的總收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣103.8百萬元增加49.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣155.6百萬元，主要是由於來自境外私募股權產品的業績報酬收入增加。

### 其他業務

其他業務的總收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣44.5百萬元增加22.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣54.4百萬元，主要是由於租賃服務的收入增加。

### 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。

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12月31日止年度		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	169,771	<b>139,112</b>	(18.1%)
境內資產管理	197,995	<b>126,203</b>	(36.3%)
境內保險	124,449	<b>53,105</b>	(57.3%)
境外財富管理	569,243	<b>404,875</b>	(28.9%)
境外資產管理	84,914	<b>144,717</b>	70.4%
境外保障傳承服務	93,399	<b>124,851</b>	33.7%
總部	727,322	<b>840,713</b>	15.6%
<b>經營成本及開支總額</b>	<b>1,967,093</b>	<b>1,833,576</b>	<b>(6.8%)</b>

### 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12月31日止年度的人民幣169.8百萬元減少18.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣139.1百萬元。該變動主要是由於我們於2025年就僱員薪酬實施成本控制措施。

### 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12月31日止年度的人民幣198.0百萬元減少36.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣126.2百萬元。該變動主要是由於我們於2025年就僱員薪酬實施成本控制措施及歌斐作為普通合夥人向其基金支付的一次性開支減少。

### 境內保險

境內保險的經營成本及開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣124.4百萬元減少57.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣53.1百萬元。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12月31日止年度的人民幣569.2百萬元減少28.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣404.9百萬元。該變動主要是由於我們於2025年就僱員薪酬實施成本控制措施以及因募集費收入減少導致理財師的佣金相應減少所致。

## 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12月31日止年度的人民幣84.9百萬元增加70.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣144.7百萬元。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12月31日止年度的人民幣93.4百萬元增加33.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣124.9百萬元。該變動主要是由於與境外保險業務相關的無底薪經紀產生的成本增加所致。

## 總部

總部的經營成本及開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣727.3百萬元增加15.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣840.7百萬元。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。

為保持一致及為方便進行有意義的比較，我們亦呈列截至2024年及2025年12月31日止年度傳統細分結構下的經營成本及開支，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12月31日止年度		變動 (%)
	2024年 (人民幣千元)	2025年	
財富管理	1,456,661	<b>1,338,769</b>	(8.1%)
資產管理	379,474	<b>342,155</b>	(9.8%)
其他業務	130,958	<b>152,652</b>	16.6%
<b>經營成本及開支總額</b>	<b>1,967,093</b>	<b>1,833,576</b>	<b>(6.8%)</b>

我們的經營成本及開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣1,967.1百萬元減少6.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣1,833.6百萬元，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的一次性開支減少。

## 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12月31日止年度的人民幣1,456.7百萬元減少8.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣1,338.8百萬元，主要是由於與長期應收款項有關的損失撥備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12月31日止年度的人民幣379.5百萬元減少9.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣342.2百萬元，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12月31日止年度的人民幣131.0百萬元增加16.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣152.7百萬元，主要是由於與暫停借貸業務相關的信用損失撥備增加。

## 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、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12月31日止年度的人民幣1,349.5百萬元減少9.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣1,216.6百萬元，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2024年的人民幣1,065.2百萬元減少9.1%至2025年的人民幣967.9百萬元。於報告期內，理財師薪酬較2024年下降7.6%，與我們的募集費收入減少一致。其他薪酬較截至2024年12月31日止年度下降10.7%，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12月31日止年度的人民幣245.0百萬元減少9.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣222.9百萬元，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12月31日止年度的人民幣269.0百萬元減少9.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣242.8百萬元，主要是由於產生的租金及相關開支減少。

財富管理業務的銷售開支由2024年的人民幣195.8百萬元減少11.4%至2025年的人民幣173.4百萬元，主要是由於產生的差旅開支減少。

資產管理業務於報告期內的銷售開支為人民幣48.0百萬元，與2024年的人民幣46.8百萬元基本持平。

## 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12月31日止年度的人民幣296.8百萬元增加3.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣305.6百萬元，主要是由於2025年產生的法律開支增加。

財富管理業務的一般及行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣184.7百萬元增加6.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣197.4百萬元，主要是由於2025年產生的法律開支增加。

資產管理業務的一般及行政開支於報告期內為人民幣71.7百萬元，與2024年的人人民幣70.8百萬元基本持平。

## 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52.2百萬元，而截至2024年12月31日止年度錄得的信用損失撥備為人民幣23.9百萬元，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12月31日止年度的信用損失撥回為人民幣0.2百萬元，而截至2024年12月31日止年度的信用損失撥備為人民幣22.2百萬元，主要是由於與長期應收款項有關的損失撥備減少所致。

資產管理業務截至2025年12月31日止年度的信用損失撥備為人民幣9.0百萬元，而截至2024年12月31日止年度的信用損失撥備為人民幣3.7百萬元。該變動主要是由於我們預期收回的應收賬款減少。

其他業務截至2025年12月31日止年度的信用損失撥備為人民幣43.4百萬元，而截至2024年12月31日止年度的信用損失撥回為人民幣2.0百萬元。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2024年的人人民幣93.2百萬元減少32.5%至2025年的人人民幣62.9百萬元，主要是由於報告期內歌斐作為普通合夥人向其基金支付的一次性開支減少。

財富管理業務的其他經營開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣43.1百萬元減少16.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣36.1百萬元，主要是由於信託業務的其他經營開支減少。

資產管理業務截至2025年12月31日止年度的其他經營開支為人民幣0.2百萬元，而截至2024年12月31日止年度的其他經營開支為人民幣23.9百萬元。該變動主要由於報告期內歌斐作為普通合夥人向其基金支付的一次性開支減少所致。

其他業務的其他經營開支於報告期內為人民幣26.6百萬元，與2024年的人民幣26.2百萬元基本持平。

## 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2024年的人民幣65.2百萬元減少28.8%至2025年的人民幣46.5百萬元，主要是由於從地方政府收取的政府補貼減少。

財富管理業務的政府補貼由截至2024年12月31日止年度的人民幣54.3百萬元減少34.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣35.7百萬元，主要是由於報告期內從地方政府收取的政府補貼減少。

資產管理業務的政府補貼由截至2024年12月31日止年度的人民幣10.8百萬元減少9.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣9.7百萬元，主要是由於報告期內從地方政府收取的政府補貼減少。

## 經營收益

有鑒於上文所述，本公司的經營收益由2024年的人民幣633.9百萬元增加22.5%至2025年的人民幣776.7百萬元。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9.8%及歌斐作為普通合夥人向其基金支付的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12月31日止年度的人民幣233.7百萬元減少65.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣79.8百萬元。其他收益減少主要歸因於與承興事件有關的或有訴訟開支增加，以及因外匯波動產生的匯兌損失增加。

## 於聯屬公司的投資損失

報告期內於聯屬公司的投資損失為人民幣1.4百萬元，而截至2024年12月31日止年度於聯屬公司的投資損失為人民幣112.0百萬元。於聯屬公司的投資損失減少主要是由於歌斐管理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12月31日止年度的人民幣487.0百萬元增加14.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣557.2百萬元。

## 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12月31日，我們擁有現金及現金等價物人民幣4,360.9百萬元，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12月31日，合併基金持有現金及現金等價物人民幣12.9百萬元。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12月31日止年度，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2025年12月31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12月31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12月31日，本公司的槓桿比率（即總負債除以總資產的百分比）為15.0%（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12月31日，我們的應收賬款結餘的90.5%在一年之內（截至2024年12月31日：89.9%）。

## 應付賬款

截至2025年12月31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幣風險。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，人民幣兌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12月31日，我們就未和解承興事件計有或有負債人民幣505.5百萬元（截至2024年12月31日：人民幣476.1百萬元）。有關進一步詳情，請參閱本公告未經審核簡明合併財務報表附註8。

除上文披露者及本公告「其他資料」一節的「重大訴訟」所述者外，截至2025年12月31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用於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12月31日止年度的資本開支為人民幣134.1百萬元（截至2024年12月31日止年度：人民幣82.2百萬元）。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12月31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12月31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12月31日，本公司共有1,778名僱員。下表載列於2025年12月31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
<b>中國</b>		
境內公開市場證券	292	16.4
境內資產管理	189	10.6
境內保險	22	1.2
<b>境外</b>		
境外財富管理	146	8.2
境外資產管理	106	6.0
境外保障傳承服務	113	6.4
<b>總部</b>		
業務開發	495	27.9
中後台支援	415	23.3
<b>總計</b>	<b>1,778</b>	<b>100.0</b>

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。

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》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。

### 德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

本公告所披露未經審核財務資料為初步資料。待載入本公司擬向股東提交的截至2025年12月31日止年度年報的財務報表及相關附註，其審核仍在進行中。審核工作完成後，可能會識別出針對財務報表的調整，或會導致本集團經審核財務報表與本未經審核財務資料之間存在重大差異。本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行認同，本公告所載有關本公司截至2025年12月31日止年度的未經審核簡明合併經營報表、未經審核簡明合併綜合收益表、未經審核簡明合併資產負債表以及相關附註的數據與本公司本年度未經審核合併財務報表所載金額相符。德勤•關黃陳方會計師行在此方面進行的工作並不構成鑑證工作，因此德勤•關黃陳方會計師行對本公告不發表任何意見或鑑證結論。

於落實及刊發本集團經審核合併財務報表的過程中可能出現導致需修訂本集團合併財務報表中的金額的事件或事宜。

## 審閱年度業績

審核委員會由李向榮女士、孟晉紅女士及張彤先生（均為本公司擁有適當專業資質的非執行董事或獨立董事）組成，李向榮女士為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的未經審核年度業績，並建議董事會批准。審核委員會已與管理層一起審閱本集團的會計原則及政策以及本集團截至2025年12月31日止年度的未經審核合併財務報表。審核委員會認為未經審核年度業績遵循適用的會計準則、法律及法規，且本公司就此已作出適當披露。

## 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798,870股美國存託股（代表3,994,350股股份），總代價為7,225,692.38美元（未扣除開支）。截至2025年12月31日，本公司於報告期內回購59,036股美國存託股（代表295,180股股份）以供註銷，惟尚未註銷。自2025年12月31日起直至本公告日期，本公司已進一步回購若干美國存託股以供註銷（現時尚未註銷），並擬定期註銷該等美國存託股。於2025年11月21日（香港時間），經評估當時市場狀況及本公司資本管理計劃後，本公司註銷其以庫存形式持有的6,762,680股股份。於2025年12月31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

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	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)
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
2025年12月	59,036	295,180	9.99	9.64	586,629.01
<b>總計</b>	<b>798,870</b>	<b>3,994,350</b>			<b>7,225,692.38</b>

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。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。截至2025年12月31日，本公司已根據招股章程所披露的該等預期用途使用所有所得款項淨額，詳見下表所示。

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)	截至2025年 12月31日 止年度已 動用金額 (百萬港元)	截至2025年 12月31日已 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	52.7	63.1	-
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	-
<b>總計<sup>(1)</sup></b>	<b>100%</b>	<b>315.6</b>	<b>263.0</b>	<b>52.7</b>	<b>315.6</b>	<b>-</b>

附註：

(1) 由於四捨五入，數據總和未必等於總計數額。

截至2025年12月31日，所有全球發售的所得款項淨額已獲悉數動用。

## 美國公認會計準則與國際財務報告準則之間的差異

截至2025年12月31日止年度的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將載入本公司的年報。

## 重大訴訟

截至2025年12月31日，42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，索償總投資額超過人民幣138.1百萬元。

截至本公告日期，23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，索償總投資額超過人民幣87.4百萬元。根據本集團中國法律顧問的意見，本集團管理層已作出評估，認為本集團無法合理預測與待決法律訴訟（包括仲裁程序）有關的時間或結果、估計相關損失金額或損失範圍（如有）。

## 亳州訴訟

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。

## 仲裁程序

於2025年12月，上海歌斐就上述法律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，合共涉及72宗獨立案件，爭議金額總計約為人民幣138.1百萬元。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。

於2025年12月31日後及直至本公告日期，已就承興事件對上海歌斐及／或其聯屬公司提起三宗額外仲裁案件，涉及額外爭議金額約為人民幣12.4百萬元。截至本公告日期，上海國仲已就合共94宗獨立案件作出類似的仲裁裁決，爭議金額總計約為人民幣299.8百萬元。

除上文披露者外，於報告期內，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12月31日，餘下受影響客戶中有八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，餘下受影響客戶中有一名客戶接受根據新和解計劃作出的要約。

於報告期內<sup>1</sup>，(i)先前和解計劃項下的371,512份受限制股份單位已歸屬，涉及3,715,120股股份（相當於743,024股美國存託股）；及(ii)新和解計劃項下的7,835份受限制股份單位已歸屬，涉及78,350股股份（相當於15,670股美國存託股）。

截至2025年12月31日，接受和解計劃項下要約的受影響客戶已授出3,770,377份受限制股份單位，涉及37,703,770股股份（相當於7,540,754股美國存託股），其中2,232,996份受限制股份單位已歸屬，涉及22,329,957股股份（相當於4,465,995股美國存託股），而1,537,381份受限制股份單位尚未行使亦未歸屬，涉及15,373,813股股份（相當於3,074,759股美國存託股）。

自2025年12月31日起直至本公告日期，概無額外受限制股份單位已根據和解計劃歸屬，亦概無額外受影響客戶已接納新和解計劃項下的要約。

## 報告期後的事件

於2025年12月31日之後及緊接本公告日期前，並無可能對本集團產生重大影響的重大事件。

## 股息

董事會已於2022年8月10日批准並採用股息政策（「股息政策」），旨在為股東提供穩定及持續的回報。股息政策已於2022年8月10日開始生效，並於2023年11月30日修訂。根據經修訂的股息政策，在正常情況下，每個曆年宣派及分派的年度股息原則上應不少於本公司未經審核年度業績公告中所報告的本集團上一財政年度按非公認會計準則計算的股東應佔淨收益的35%，並受多項因素影響。董事會根據股息政策就某一財政年度建議及／或宣派的股息均視為末期股息。某一財政年度的任何末期股息均須獲得股東批准。本公司可通過現金或董事會認為合適的其他方式宣派及支付股息。該股息政策絕不會在任何方面構成有關本公司未來股息之具法律約束力承諾及／或絕不會令本公司有義務隨時或不時宣派股息。概不保證股息將就任何指定年度按任何特定金額派付。此外，股東可透過普通決議案宣派股息，惟股息金額不得超出董事會建議的金額。根據開曼群島法律，開曼群島公司可從溢利或股份溢價賬就其股份派付股息，惟在任何情況下，倘派付股息將導致公司無力償還其日常業務過程中到期的債務，則不得派付股息。即使董事會決定派付股息，派付的方式、頻率及金額仍取決於我們的未來運營及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事會可能認為相關的其他因素。

董事向截至股息分派記錄日期名列本公司股東名冊的股東建議分派(i)截至2025年12月31日止年度之末期股息合共人民幣306.0百萬元（約44.4百萬美元），其將根據本公司於2023年11月29日採納的資本管理及股東回報政策自企業行動預算中撥付（相當於報告期內股東應佔非公認會計原則淨收入的50%）；及(ii)特別股息合共人民幣306.0百萬元（約44.4百萬美元），其將自2025年之前年度的累計回報盈餘現金中撥付。

基於截至本公告日期的本公司已發行股份數目（不包括截至2026年3月24日（香港時間）本公司已購回以作註銷但尚未註銷的1,484,572股美國存託股相關的7,422,860股股份），倘宣派及派付，本公司將向有權收取股息的股東派發(i)截至2025年12月31日止年度的末期股息每股人民幣0.933元（相當於約0.133美元）（含稅<sup>1</sup>），及(ii)非經常性特別股息每股人民幣0.933元（相當於約0.133美元）（含稅<sup>1</sup>），惟均受限於截至股息分派記錄日期有權收取股息分派的本公司已發行股份數目（不包括本公司已購回以作註銷但尚未註銷的庫存股份（如有）及美國存託股相關的股份）進行的調整，且相等美元金額及港元金額亦受限於匯率調整。截至本公告日期，本公司並無持有任何庫存股份。

有關末期股息及特別股息的建議須分別經股東於即將在2026年6月11日或前後舉行之應屆股東週年大會上批准後方可作實。倘股東批准建議末期股息及特別股息，本公司預期將於2026年8月前派付有關股息。有關詳情，請參閱本公司將於適當時候向股東寄發的股東週年大會通函及作出的公告。

---

<sup>1</sup> 本公告有關末期股息及特別股息所提述的稅項乃指股東及美國存託股持有人可能適用的任何稅項，而並無適用末期股息及特別股息的預提稅。

## 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12月31日止年度		
		2024年 人民幣 (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		614,258	574,255	82,117
管理費		631,505	624,589	89,315
業績報酬收入		47,841	116,247	16,623
其他服務費		186,108	161,299	23,065
來自其他總收入		<u>1,479,712</u>	<u>1,476,390</u>	<u>211,120</u>
來自歌斐/Olive <sup>1</sup> 所管理基金的收入				
募集費收入		21,288	7,284	1,042
管理費		1,015,436	990,515	141,642
業績報酬收入		104,898	155,598	22,250
來自歌斐/Olive <sup>1</sup> 所管理基金的 總收入		<u>1,141,622</u>	<u>1,153,397</u>	<u>164,934</u>
總收入	3	<b>2,621,334</b>	<b>2,629,787</b>	<b>376,054</b>
減：增值稅相關附加費及 其他稅項		<u>(20,352)</u>	<u>(19,547)</u>	<u>(2,795)</u>
淨收入		<u><b>2,600,982</b></u>	<u><b>2,610,240</b></u>	<u><b>373,259</b></u>
經營成本及開支：				
薪酬及福利				
理財師薪酬		(562,523)	(498,454)	(71,278)
其他薪酬		(786,928)	(718,098)	(102,687)
薪酬及福利總額		<u>(1,349,451)</u>	<u>(1,216,552)</u>	<u>(173,965)</u>
銷售開支		(269,038)	(242,808)	(34,721)
一般及行政開支		(296,751)	(305,590)	(43,699)
信用損失撥備		(23,882)	(52,226)	(7,468)
其他經營開支淨額		(93,210)	(62,872)	(8,991)
政府補助		65,239	46,472	6,645
經營成本及開支總額		<u><b>(1,967,093)</b></u>	<u><b>(1,833,576)</b></u>	<u><b>(262,199)</b></u>
經營所得收益		<u><b>633,889</b></u>	<u><b>776,664</b></u>	<u><b>111,060</b></u>

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。

	附註	截至12月31日止年度		
		2024年 人民幣 (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		155,751	127,547	18,239
投資收益		50,152	32,254	4,612
和解開支撥回	7	12,454	956	137
或有訴訟開支	8	14,000	(50,182)	(7,176)
其他收益(損失)		1,359	(30,814)	(4,406)
<b>其他收益總額</b>		<b>233,716</b>	<b>79,761</b>	<b>11,406</b>
扣除所得稅及於聯屬公司的投資				
收益前的收益		867,605	856,425	122,466
所得稅開支	4	(268,591)	(297,811)	(42,586)
於聯屬公司的投資收益		(112,010)	(1,395)	(199)
<b>淨收益</b>		<b>487,004</b>	<b>557,219</b>	<b>79,681</b>
減：非控股權益應佔淨收益(損失)		11,559	(1,638)	(234)
<b>諾亞控股私人財富資產管理有限 公司股東應佔淨收益</b>		<b>475,445</b>	<b>558,857</b>	<b>79,915</b>
每股淨收益：	5			
基本		1.36	1.60	0.23
攤薄		1.35	1.59	0.23
計算以下各項所用的股份加權平均數：				
基本		350,847,647	348,774,922	348,774,922
攤薄		352,351,257	351,962,638	351,962,638

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。

隨附附註屬該等未經審核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12月31日止年度		
	2024年 人民幣 (經審核)	2025年 人民幣 (未經審核)	2025年 美元 (未經審核)
淨收益	487,004	557,219	79,681
其他綜合收益，除稅後			
外幣換算調整	112,131	(145,751)	(20,842)
可供出售投資的公允價值波動	—	945	135
<b>綜合收益</b>	<b>599,135</b>	<b>412,413</b>	<b>58,974</b>
減：非控股權益應佔綜合收益(損失)	11,758	(1,647)	(236)
<b>諾亞控股私人財富資產管理有限 公司股東應佔淨收益</b>	<b>587,377</b>	<b>414,060</b>	<b>59,210</b>

隨附附註屬該等未經審核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)

	附註	截至12月31日		
		2024年 人民幣 (經審核)	2025年 人民幣 (未經審核)	2025年 美元 (未經審核)
<b>資產</b>				
<b>流動資產：</b>				
現金及現金等價物		3,822,339	4,360,918	623,603
受限制現金		8,696	11,143	1,593
短期投資		1,274,609	657,563	94,030
應收賬款淨額	6	473,490	420,132	60,078
應收關聯方款項淨額		499,524	596,800	85,341
應收貸款淨額		169,108	112,416	16,075
其他流動資產		226,965	201,573	28,827
<b>流動資產總值</b>		<b>6,474,731</b>	<b>6,360,545</b>	<b>909,547</b>
長期投資		971,099	1,172,012	167,595
於聯屬公司的投資		1,373,156	1,326,131	189,634
物業及設備淨額		2,382,247	2,356,440	336,966
經營租賃使用權資產淨額		121,115	103,027	14,733
遞延稅項資產		319,206	310,287	44,370
其他非流動資產		137,291	112,492	16,086
<b>資產總值</b>		<b>11,778,845</b>	<b>11,740,934</b>	<b>1,678,931</b>
<b>負債及權益</b>				
<b>流動負債：</b>				
應計工資及福利開支		412,730	407,558	58,280
應付所得稅		63,892	147,510	21,094
遞延收益		72,259	54,398	7,779
其他流動負債		404,288	312,240	44,650
或有負債	8	476,107	505,496	72,285
<b>流動負債總值</b>		<b>1,429,276</b>	<b>1,427,202</b>	<b>204,088</b>
遞延稅項負債		246,093	263,608	37,695
經營租賃負債(非流動)		75,725	60,344	8,629
其他非流動負債		15,011	6,820	975
<b>負債總額</b>		<b>1,766,105</b>	<b>1,757,974</b>	<b>251,387</b>

	附註	截至12月31日		
		2024年 人民幣 (經審核)	2025年 人民幣 (未經審核)	2025年 美元 (未經審核)
或有項目	8			
<b>股東權益：</b>				
普通股(面值0.00005美元)：				
截至2024年12月31日法定				
普通股、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12月31日法定普通				
股、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				
庫存股份		113 (53,345)	113 (4,102)	16 (587)
額外資本公積		3,907,992	3,973,997	568,274
留存收益		5,904,540	5,815,092	831,547
累計其他綜合損失		186,548	41,751	5,970
諾亞控股私人財富資產管理有限 公司股東權益總額		<b>9,945,848</b>	<b>9,826,851</b>	<b>1,405,220</b>
非控股權益		66,892	156,109	22,324
<b>股東權益總額</b>		<b>10,012,740</b>	<b>9,982,960</b>	<b>1,427,544</b>
<b>負債及權益總額</b>		<b>11,778,845</b>	<b>11,740,934</b>	<b>1,678,931</b>

隨附附註屬該等未經審核簡明合併財務報表的組成部分。

## 未經審核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

隨附之本集團未經審核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，該等未經審核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逕庭。本集團未經審核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。

#### (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。

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12月31日，1美元=人民幣6.9931元的匯率計算，即聯儲局發佈的經認證匯率。此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。

### 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合併經營報表中呈列。

收入按確認時間分析如下：

	截至12月31日止年度 (金額以千元計)	
	2024年 人民幣 (經審核)	2025年 人民幣 (未經審核)
於特定時間點確認的收入	904,274	938,930
隨時間確認的收入	<u>1,717,060</u>	<u>1,690,857</u>
<b>總收入</b>	<b><u>2,621,334</u></b>	<b><u>2,629,787</u></b>

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》，本公司於香港註冊成立的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。本公司附屬公司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，該優惠所得稅稅率已於2025年11月到期。

除所得稅前收益包括：

	截至12月31日止年度 (金額以千元計)	
	2024年 人民幣 (經審核)	2025年 人民幣 (未經審核)
中國內地	493,222	262,453
香港	237,512	326,646
開曼群島	13,409	155,896
其他	123,462	111,430
<b>總計</b>	<b>867,605</b>	<b>856,425</b>

所得稅開支包括：

	截至12月31日止年度 (金額以千元計)	
	2024年 人民幣 (經審核)	2025年 人民幣 (未經審核)
即期稅	177,872	271,069
遞延稅	90,719	26,742
<b>總計</b>	<b>268,591</b>	<b>297,811</b>
實際所得稅稅率	30.96%	34.77%

## 5. 每股淨收益

下表載列普通股股東應佔每股基本及攤薄每股淨收益的計算：

	截至12月31日止年度 (金額以千元計，股份及 每股數額除外)	
	2024年 (經審核)	2025年 (未經審核)
普通股股東應佔淨收益－基本及攤薄	475,445	558,857
發行在外的普通股加權平均數－基本 加：攤薄非歸屬受限制股份獎勵影響	350,847,647 1,503,610	348,774,922 3,187,716
發行在外的普通股加權平均數－攤薄	352,351,257	351,962,638
基本每股淨收益	1.36	1.60
攤薄每股淨收益	1.35	1.59

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12月31日止年度	
	2024年 (經審核)	2025年 (未經審核)
股票期權	329,606	—
股份激勵計劃下非歸屬受限制股份獎勵	374,957	520,235
<b>總計</b>	<b>704,563</b>	<b>520,235</b>

## 6. 應收賬款淨額

應收賬款包括以下：

	截至12月31日 (金額以千元計)	
	2024年 人民幣 (經審核)	2025年 人民幣 (未經審核)
應收賬款總額	490,689	432,142
信用損失備抵	(17,199)	(12,010)
<b>應收賬款淨額</b>	<b>473,490</b>	<b>420,132</b>

基於發票日期對應收賬款的賬齡分析如下：

	截至12月31日 (金額以千元計)	
	2024年 人民幣 (經審核)	2025年 人民幣 (未經審核)
1年以內	441,070	391,280
1-2年	23,166	14,342
2-3年	6,412	6,870
3-4年	5,774	4,061
超過4年	14,267	15,589
<b>應收賬款總額</b>	<b>490,689</b>	<b>432,142</b>

## 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自明私募基金管理有限公司（「上海歌斐」，前稱上海歌斐資產管理有限公司）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」）。投資者受影響共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客戶之間的友好關係，本集團自願向受影響客戶提出特惠和解要約（「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年及2025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。截至2024年及2025年12月31日止年度，額外7名及1名投資者分別接受和解計劃，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元及人民幣956元。

截至2025年12月31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%）。

## 8. 或有事項

### 承興事件

於2025年12月，上海歌斐就上述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72宗獨立案件，爭議金額總計約為人民幣236.7百萬元。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2025年12月31日，42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138.1百萬元。

自2025年12月起直至本公告日期，上海國際經濟貿易仲裁委員會就合計94宗總爭議金額約為人民幣299.8百萬元的獨立案件作出相同性質的仲裁裁決。

截至本公告日期，23宗對上海歌斐及／或其聯屬公司就承興事件提起的索償總投資額超過人民幣87.4百萬元的法律訴訟仍未解決，包括3宗於2025年12月31日後提起的新案件。截至2025年12月31日，本集團根據(i)仲裁裁決所裁定的實際賠償金額與(ii)過往就對上海歌斐及／或其聯屬公司提起法律訴訟的相關投資者錄得的或有負債之間的差額，確認額外或有訴訟開支人民幣50.2百萬元。因此，截至2025年12月31日，或有負債的剩餘結餘為人民幣505.5百萬元。

### **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。

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：

	截至2024年12月31日止年度							總部 <sup>1</sup> 人民幣	總計 人民幣
	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	(金額以千元計)		
收入：									
其他收入									
募集費收入	18,619	1,354	43,204	435,937	14,785	100,359	-	614,258	
管理費	365,992	188,545	-	22,694	52,952	-	1,322	631,505	
業績報酬收入	38,058	4,908	-	-	4,875	-	-	47,841	
其他服務費	-	-	-	89,846	-	38,507	57,755	186,108	
來自其他總收入	422,669	194,807	43,204	548,477	72,612	138,866	59,077	1,479,712	
來自歌斐/Olive所管理 基金的收入									
募集費收入	13,358	-	-	5,551	2,379	-	-	21,288	
管理費	56,441	556,742	-	120,669	281,584	-	-	1,015,436	
業績報酬收入	1,301	21,659	-	-	81,938	-	-	104,898	
來自歌斐/Olive所管理 基金的總收入	71,100	578,401	-	126,220	365,901	-	-	1,141,622	
總收入	<b>493,769</b>	<b>773,208</b>	<b>43,204</b>	<b>674,697</b>	<b>438,513</b>	<b>138,866</b>	<b>59,077</b>	<b>2,621,334</b>	
減：增值稅相關附加費	(5,017)	(1,101)	(337)	-	-	-	(13,897)	(20,352)	
淨收入	<b>488,752</b>	<b>772,107</b>	<b>42,867</b>	<b>674,697</b>	<b>438,513</b>	<b>138,866</b>	<b>45,180</b>	<b>2,600,982</b>	
經營成本及開支：									
薪酬及福利									
理財師薪酬	(128,189)	(71,316)	(53,904)	(294,973)	(3,730)	(10,411)	-	(562,523)	
其他薪酬	(42,730)	(80,182)	(41,280)	(154,506)	(55,104)	(46,253)	(366,873)	(786,928)	
薪酬及福利總額	(170,919)	(151,498)	(95,184)	(449,479)	(58,834)	(56,664)	(366,873)	(1,349,451)	
銷售開支	(8,429)	(10,574)	(5,599)	(106,175)	(22,321)	(12,177)	(103,763)	(269,038)	
一般及行政開支	(2,012)	(12,807)	(23,696)	(13,589)	(3,759)	(7,307)	(233,581)	(296,751)	
信用損失撥備	(88)	(10,083)	-	-	-	(7,307)	(6,404)	(23,882)	
其他經營開支	(1,771)	(23,829)	(449)	-	-	(9,944)	(57,217)	(93,210)	
政府補貼	13,448	10,796	479	-	-	-	40,516	65,239	
經營成本及開支總額	<b>(169,771)</b>	<b>(197,995)</b>	<b>(124,449)</b>	<b>(569,243)</b>	<b>(84,914)</b>	<b>(93,399)</b>	<b>(727,322)</b>	<b>(1,967,093)</b>	
經營所得收益（損失）	<b>318,981</b>	<b>574,112</b>	<b>(81,582)</b>	<b>105,454</b>	<b>353,599</b>	<b>45,467</b>	<b>(682,142)</b>	<b>633,889</b>	

截至2025年12月31日止年度

(金額以千元計)

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

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。

下表匯總了本集團在各地區產生的收入。

	截至12月31日止年度	
	(金額以千元計)	
	2024年 人民幣 (經審核)	2025年 人民幣 (未經審核)
中國內地	1,369,258	1,349,519
香港	925,846	986,362
海外	326,230	293,906
<b>總收入</b>	<b><u>2,621,334</u></b>	<b><u>2,629,787</u></b>

截至2024年及2025年12月31日，本集團的長期資產（包括物業及設備以及經營租賃使用權資產）的地理分佈如下：

	截至12月31日	
	(金額以千元計)	
	2024年 人民幣 (經審核)	2025年 人民幣 (未經審核)
中國內地	2,427,113	2,351,825
香港	53,427	77,087
海外	22,822	30,555
<b>長期資產總額</b>	<b><u>2,503,362</u></b>	<b><u>2,459,467</u></b>

## 10. 股息

截至2025年12月31日止年度宣派的2024年末期股息及非經常性特別股息約為人民幣550.0百萬元，該等股息截至2025年12月31日已經派付。

本公司董事會建議(i)就截至2025年12月31日止年度派發末期股息人民幣306.0百萬元(43.8百萬美元)，及(ii)派發特別股息人民幣306.0百萬元(43.8百萬美元)，末期股息及特別股息總額約為人民幣612.0百萬元(87.6百萬美元)。該建議須待本公司股東分別於2026年6月11日或前後舉行的應屆股東週年大會上批准後方可作實。

根據截至本公告日期的已發行股份數量，若已宣派及支付，則(i)截至2025年12月31日止年度的末期股息將為每股人民幣0.933元(含稅)，及(ii)特別股息將為每股人民幣0.933元(含稅)，兩者均須根據截至股息分派記錄日期有權分派股息的本公司股份數目作出調整。

## 釋義、縮寫詞及技術詞彙

「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
「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
「承興事件」	指	具有招股章程內所賦予之相同涵義
「行政總裁」	指	本公司行政總裁
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本公告而言，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
「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	諾亞投資及其附屬公司，均由本公司透過合約安排控制
「合約安排」	指	可變利益實體架構及相關協議（視乎文義所指）
「《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
《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》
「諾亞投資」	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公司，為併表聯屬實體之一
「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
「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12月31日止年度

「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣
「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	上海自明私募基金管理有限公司(前稱為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，為併表聯屬實體及重要附屬公司之一
「股份」	指	於股份拆細生效前本公司股本中每股面值0.0005美元的普通股及於股份拆細生效後本公司股本中每股面值0.00005美元的普通股
「股東」	指	股份及(視乎文義所指)美國存託股的持有人
「股份拆細」	指	於2023年10月30日生效的本公司股份拆細，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
「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

\* 僅就本公告而言，「境內」及「境外」分別指本集團在中國內地及中國內地以外地區的業務。就本公告而言及僅供說明用途，美元乃根據1.00美元兌人民幣6.9931元的匯率換算為人民幣。概不表示任何人民幣或美元金額於相關日期可以或可能已經按上述匯率或任何其他匯率換算，或根本無法換算。

## 刊發全年業績公告及年報

本全年業績公告在香港聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([ir.noahgroup.com](http://ir.noahgroup.com))刊登。截至2025年12月31日止年度的年報載有《香港上市規則》附錄D2規定的全部資料，將於適當時候按照本公司的公司通訊安排僅寄發予股東，並在該等相同網站可供查閱。

承董事會命  
諾亞控股私人財富資產管理有限公司  
董事長  
汪靜波

香港，2026年3月25日

截至本公告日期，董事會包括董事長汪靜波女士、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。