

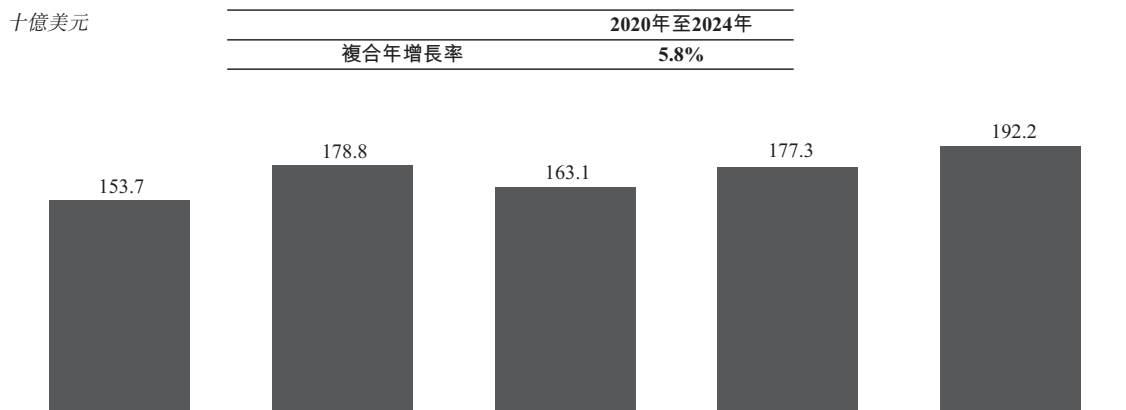
## 行業概覽

本節及本文件其他章節所載資料及統計數據摘自本公司委託編寫的弗若斯特沙利文報告，以及各種官方政府刊物及可供查閱的公開市場研究資料來源。本公司委聘弗若斯特沙利文編製有關[編纂]的弗若斯特沙利文報告。我們相信本節所載資訊的來源均屬適當來源，且在提取及複製該等資訊時已採取合理謹慎措施。我們沒有理由相信該等資訊屬虛假或具誤導性，亦無任何事實被遺漏而致使該等資訊成為虛假或具誤導性。來自官方政府來源的資料並無經任何[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自的任何董事及顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方(弗若斯特沙利文除外)獨立核實且概無就其準確性發表任何聲明。

### 宏觀經濟概覽：中國企業海外擴張的趨勢與結構性演變

近年中國對外直接投資(「ODI」)穩步推進，整體規模持續有序增長。根據弗若斯特沙利文的資料，中國對外直接投資總額於過去五年間呈穩定上升趨勢。此趨勢與中國企業國際化進程深化、海外供應鏈持續重構，以及「一帶一路」倡議不斷推進密切相關，體現中國企業長期致力於深度參與全球經濟的堅定承諾。

#### 中國對外直接投資(ODI)總額(2020年至2024年)

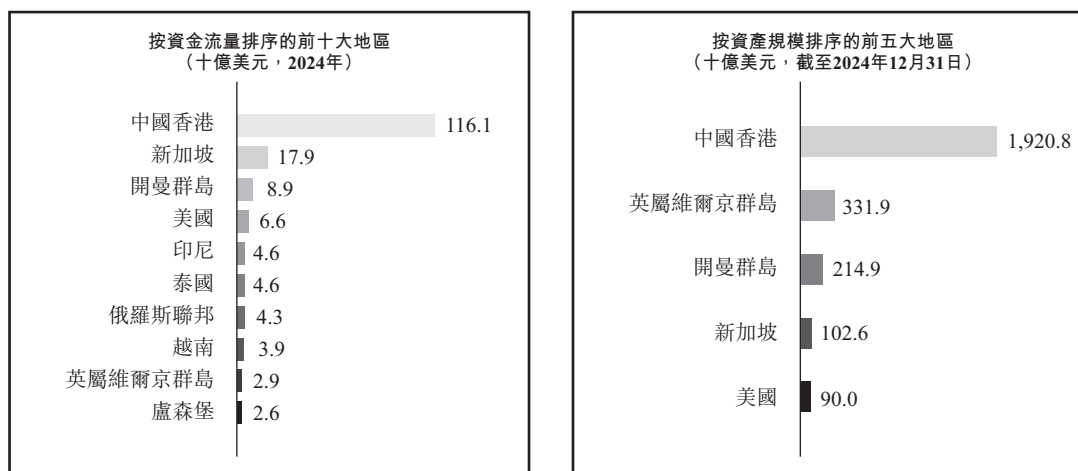


資料來源：弗若斯特沙利文

於2024年，中國對外直接投資的目的地高度集中於主要的海外金融中心。香港、新加坡及開曼群島仍為最受青睞的投資目的地，合計佔據絕大部分資金。其中，香港繼續作為主要樞紐，吸引超過60%的新增對外直接投資流量及規模。與此同時，新加坡作為重要區域樞紐的地位日益鞏固。此外，作為成熟的離岸司法權區，截至2024年12月31日，對開曼群島及英屬維爾京群島的對外直接投資規模分別達到2,149億美元及3,319億美元，在資本運作及跨國企業架構設立方面發揮不可或缺的作用。上述趨勢反映企業在促進海外擴張及提升投資效率方面，對成熟離岸中心及貿易通道的戰略性偏好。

## 行業概覽

### 中國海外直接投資流量與規模主要目的地



資料來源：弗若斯特沙利文

## 企業專業服務市場概覽

### 定義及分類

企業專業服務市場是指在企業的業務營運過程中，為其提供專業化及標準化支援產品或服務的綜合性市場。其核心價值在於透過外部專業服務，協助企業提升營運效率、降低整體成本、緩解營運風險，並專注於其核心業務活動。按服務功能劃分，該市場主要可分為以下幾個領域：

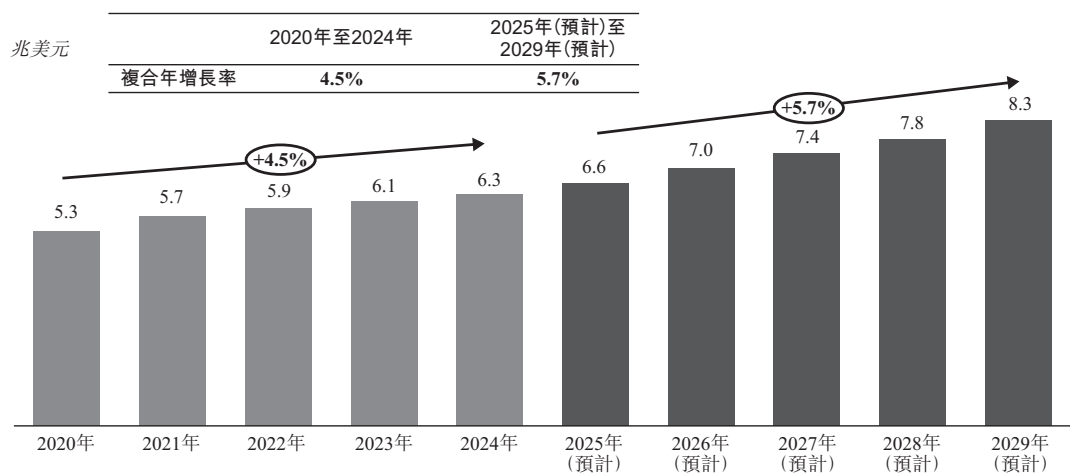
- **公司服務供應商(CSP)**。為企業及個人提供包括公司註冊、合規、財富管理、基金設立以及特定行業及業務活動的牌照申請等專業服務。
- **會計、稅務及法律服務**。提供審計、稅務籌劃、法律諮詢及合規服務。
- **人力資源服務**。涵蓋招聘、薪酬與福利、外判及培訓等服務。
- **市場推廣與銷售**。包括數字營銷、客戶關係管理(CRM)及外判銷售流程等。
- **供應鏈及採購管理**。涵蓋物流、倉儲、採購優化及供應商管理等。
- **資訊科技(IT)服務**。包括軟件開發、雲端服務、系統整合，以及IT運維服務。

## 行業概覽

### 市場規模分析

全球企業專業服務市場持續穩步增長。根據弗若斯特沙利文的資料，該市場規模由2020年的5.3兆美元增至2024年的6.3兆美元，複合年增長率為4.5%。在數字轉型推動及對專業外包服務需求日益上升的帶動下，預計至2029年市場規模將達8.3兆美元。

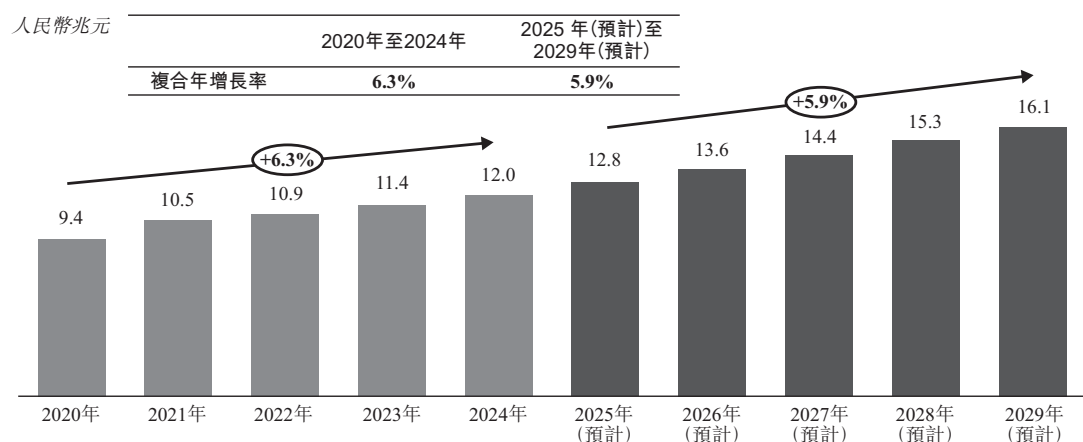
全球企業專業服務市場規模(2020年至2029年(預計)，按收入劃分)



資料來源：弗若斯特沙利文

作為主要增長動力之一，中國市場展現出更為迅速的增長態勢。於2020年至2024年，中國企業專業服務市場整體規模由人民幣9.4兆元增至人民幣12.0兆元，年均複合增長率高於全球水平。未來五年，隨着企業在降本增效及專業外包方面的需求日益增加，加上中國經濟持續發展，預計至2029年市場規模將達人民幣16.1兆元。

中國企業專業服務市場規模(2020年至2029年(預計)，按收入劃分)



資料來源：弗若斯特沙利文

## 行業概覽

### 企業出海專業服務市場概覽

#### 定義

企業出海專業服務是指協助企業進行海外戰略布局的專業機構。其核心服務包括離岸公司註冊(如開曼群島、英屬維爾京群島、香港、新加坡等)、架構設計、合規申報及基金行政管理服務，旨在為企業建立高效且合規的跨國營運實體。此類機構是企業實現海外戰略、優化稅務結構、減少營運風險及促進跨境資本流動的重要合作夥伴。

#### 分類

服務可按其服務內容劃分為以下核心類別：

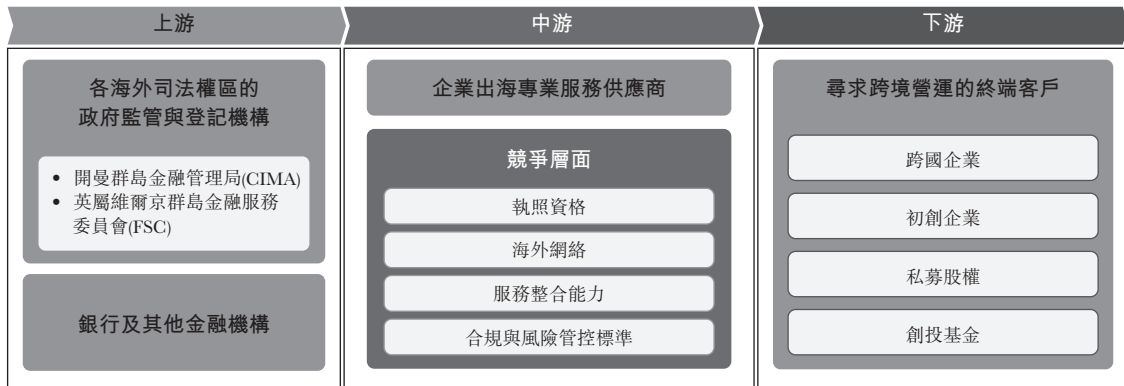
- **海外公司登記及註冊服務。**建議合適的司法權區(如開曼群島、英屬維爾京群島、香港、新加坡)，並完成法律實體的登記程序。
- **公司秘書及合規服務。**提供法定公司秘書服務，確保公司持續符合成立註冊地法律法規的要求，例如維護法定記錄及文件，並提交年度報表。
- **基金設立及管理服務。**為高淨值人士、家族及投資機構設計並設立海外私募基金及相關法律架構。
- **財務報表編製及報稅服務。**按照國際財務報告準則及當地稅務規定，提供財務報表編製、稅款計算及報稅服務。

#### 行業價值鏈分析

- **上游。**主要包括各離岸司法權區的政府監管及註冊機構(如開曼群島金融管理局(CIMA)、英屬維爾京群島金融服務委員會(FSC))及銀行等金融機構，負責制定行業的規則、政策及成本基礎。
- **中游。**指各類企業海外擴張專業服務供應商，為價值鏈的核心所在。其競爭力體現在牌照與資質、海外網絡、服務整合能力及合規風險控制標準。
- **下游。**由各類尋求跨境營運的終端客戶組成，包括跨國企業、初創企業，以及私募股權及創投基金等。

## 行業概覽

### 企業出海專業服務行業價值鏈



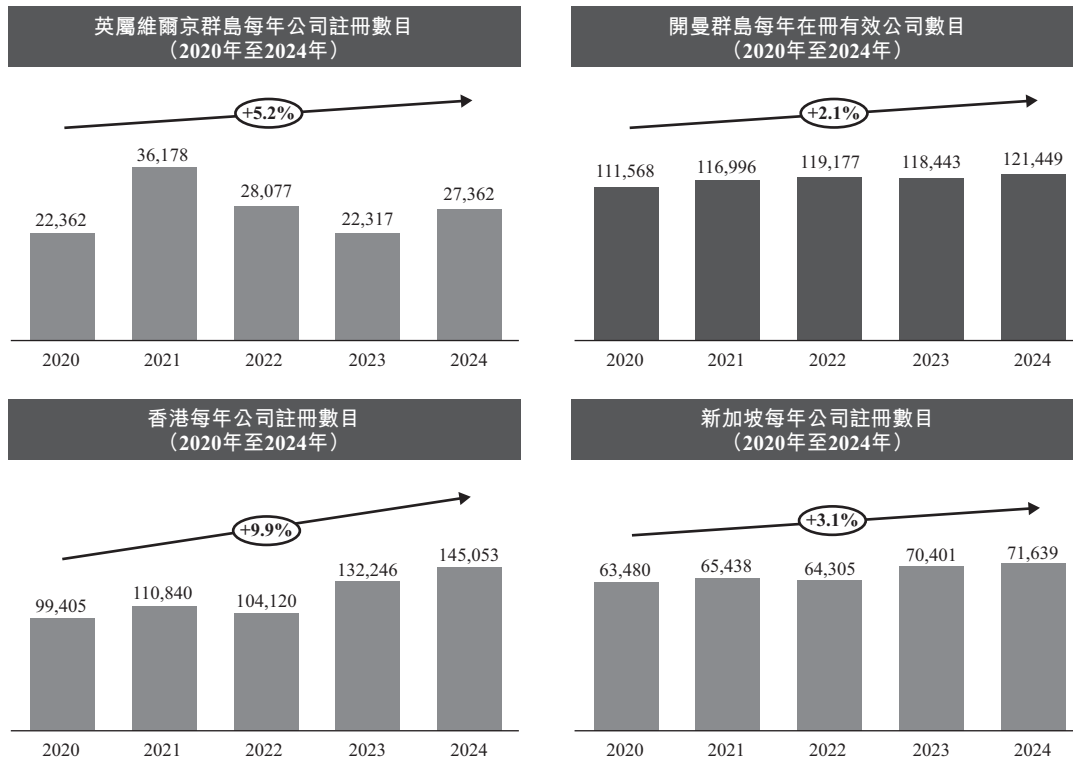
資料來源：弗若斯特沙利文

### 市場規模分析

英屬維爾京群島、開曼群島、香港及新加坡已成為企業進行海外公司登記與設立的熱門選擇。此趨勢主要歸因於上述地區具備靈活的監管制度、具競爭力的稅率及戰略地理位置，有利於推動海外業務營運。開曼群島及英屬維爾京群島憑藉其靈活的監管體系、資訊保護及資本市場優勢，已成為企業設立離岸公司的首選之地。與此同時，香港憑藉其連接中國與全球市場的雙重優勢，以及新加坡憑藉其穩定的營商環境及作為東盟樞紐的策略地位，亦成為企業海外註冊的重要目的地。

## 行業概覽

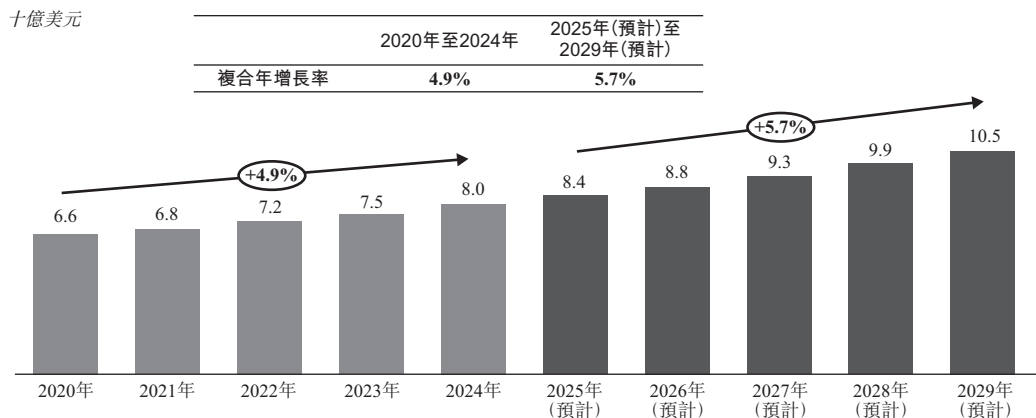
### 海外主要離岸司法權區公司註冊數量(2020年至2024年)



資料來源：弗若斯特沙利文

持續活躍的海外擴張活動帶動企業出海專業服務市場穩步增長。於2020年至2024年，市場規模由66億美元增至80億美元。在海外業務拓展、在地化海外服務體系成熟以及跨境數碼基礎設施不斷完善的推動下，預計至2029年市場規模將達105億美元。

### 全球企業出海專業服務市場規模(2020年至2029年(預測))，按收入劃分)

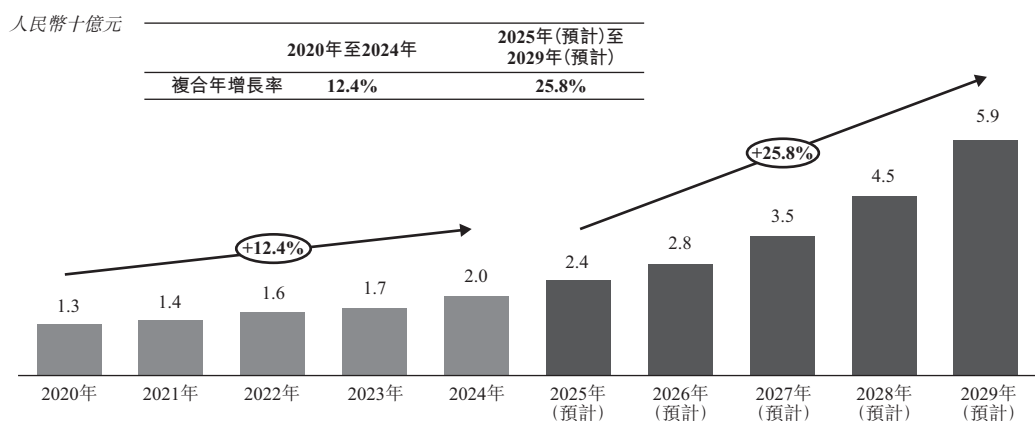


資料來源：弗若斯特沙利文

## 行業概覽

中國市場是增長的主要動力。於2020年至2024年，中國企業出海專業服務市場規模由人民幣13億元迅速增長至人民幣20億元，複合年增長率為12.4%。此增長主要受惠於中國企業「走出去」戰略的深化、海外投融資需求的增強，以及新興產業的全球發展。預計至2029年，中國企業出海專業服務市場規模將超過人民幣59億元，在海外業務進一步繁榮、海外本地化服務體系日益成熟及跨境數碼基礎設施進一步完善等因素的推動下，複合年增長率將達25.8%。

中國企業出海專業服務市場規模(2020年至2029年(預計))，  
按收入劃分，客戶位於境內)



資料來源：弗若斯特沙利文

### 市場推動因素及趨勢分析

#### 市場推動因素

- **跨國企業的海外業務擴張。**隨著「走出去」戰略的深化，中國企業對離岸實體的需求持續增長，以優化供應鏈及市場佈局，與國家支持實體經濟的政策相呼應。
- **離岸金融中心政策。**香港、新加坡、開曼群島及英屬維爾京群島等離岸司法權區在稅務、資金流動及商業架構上的靈活性與便利性，具備強大吸引力。
- **數字經濟與新商業模式。**跨境電商、SaaS、新能源、智能機器人等新興行業具有天然的全球化屬性，構成企業海外擴張服務的新興客戶群。
- **跨境投融資需求。**企業在開展海外投資及融資活動時，對專業海外擴張服務的需求日益上升。

## 行業概覽

### 市場發展趨勢

- **數字化與線上服務。**線上登記平台、數碼KYC流程、CRM管理系統及人工智能的應用，正顯著提升服務效率及客戶體驗。
- **合規科技(RegTech)的應用。**運用人工智能自動監測海外合規政策變化，已成為領先服務供應商的重要能力指標。
- **服務整合與定制化。**市場需求正由單一的公司登記服務，轉向涵蓋「登記—設立—維持—基金」的一站式解決方案，進一步提升客戶黏性及單一客戶價值。同時，針對特定客戶類型(如基金行政管理服務)的需求亦日益強勁。
- **偏好本地服務供應商。**在專業能力相當的情況下，有意海外擴張的企業越來越傾向選擇能提供無縫母語溝通，並深刻理解中國商業文化與決策模式的本地服務供應商。共同的文化背景與溝通風格大幅提升合作效率與信任度，使結合國際專業知識與本地化服務的機構獲得顯著的競爭優勢。

### 行業進入壁壘分析

- **嚴格的監管及合規要求。**根據金融行動工作組織(FATF)的國際標準，CSP被定位為防範金融犯罪的「守門人」。重要境外司法轄區(如香港、開曼群島及英屬維爾京群島)已建立嚴格的發牌制度，並持續收緊監管要求。獲取及維持重要境外司法轄區的「授權」是開展業務的前提。該過程耗時、需經嚴格審查且成本高昂，卻是確保服務合規與業務可持續擴展的關鍵保障。
- **全面的服務能力。**客戶(特別是企業及投資基金客戶)一般要求服務供應商具備提供一站式、全鏈式專業服務的能力，涵蓋公司登記、公司秘書服務、基金設立、稅務籌劃、合規申報及維持管理等。建立如此全面的服務，需長期積累專業知識、整合跨學科人才，並系統性地構建服務流程，短期內新進入行業者難以具備與成熟參與者抗衡的綜合服務實力。
- **海外網絡及本地資源。**為有效支援客戶的跨境業務，服務供應商須於重要境外司法轄區設立直屬辦事處，並與當地監管機構建立穩固的信任與合作關係。建立此類海外網絡及本地資源，需長期的品牌聲譽積累及大量策略性資本投入，構成顯著的資源與網絡壁壘。

## 行業概覽

- **資本實力與專業人才。**組建及維持一支擁有法律、稅務、會計及金融等複合背景的國際專業團隊，需要強大的資金支持以提供具競爭力的薪酬水平，並持續投入於專業培訓。此外，為滿足不斷提升的海外合規標準與技術系統要求，亦須持續投入資本開支與營運成本，對新進入行業者的資金實力構成重大挑戰。

### 競爭格局

海外市場高度集中，主要由少數跨國巨頭主導，此等機構憑藉其海外網絡、全方位的服務能力及深厚的品牌傳承，為超大型跨國企業及金融機構提供服務。

中國企業出海專業服務市場目前仍以國際服務供應商為主導。然而，具備對中國客戶需求的深刻理解及靈活應變能力的領先本土機構正迅速崛起。於2024年，以來自境內客戶的收入計算，該市場的CR5(五大企業行業集中度)為36.9%。

值得注意的是，ICS集團作為首家亦是唯一一家擁有「全牌照」資格的本土服務供應商，在企業出海專業服務市場處於領先地位。

#### 中國企業出海專業服務的五大提供商(2024年)

排名	公司	市場佔有率	實體類型
1	公司A	17.0%	國際
2	本公司	10.5%	國內
3	公司B	4.6%	國際
4	公司C	3.8%	國際
5	公司D	1.0%	國際
五大提供商合計		<u>36.9%</u>	

#### 附註：

- (1) 公司A為總部設於香港的私人公司，擁有廣泛的服務網絡，並在基金及企業服務領域具備強大實力。
- (2) 公司B為總部設於荷蘭的私人公司，以其遍佈海外的本地化網絡而聞名，專注於為跨國營運提供複雜的本地合規及人力資源支援。
- (3) 公司C為總部設於美國的私人公司，在北美市場佔據領先地位，為上市公司及律師事務所提供多元化的企業服務。
- (4) 公司D為總部設於香港的私人公司，辦公室主要分佈於亞洲及中東地區，其業務涵蓋實體設立、稅務籌劃、合規申報及跨境合規營運等領域。

## 行業概覽

### 中國擴張海外市場企業專業服務的成本分析

本市場的主要成本構成包括：

- **內部人力及營運成本。**此等為服務供應商的主要支出，約佔總成本的60%。此核心部分涵蓋業務營運所需的各類專業人員薪酬，包括業務拓展(BD)人員、客戶服務(CS)團隊，以及提供後勤支援的行政及合規人員。隨着行業對合規及服務專業化水平的要求持續提升，維持一支具備跨境服務能力的專業團隊已成為競爭關鍵，導致人力成本長期處於相對高位。此外，為滿足高標準的合規要求，企業須持續投入研發資源，並採購資訊科技及合規系統。此等在人力資源與技術系統方面的大量投資，不僅推高了固定營運成本，亦構成極高的行業進入壁壘。
- **外部代理及法定費用。**主要用於支付向離岸司法權區(如英屬維爾京群島、開曼群島及香港)政府及監管機構繳納的法定註冊費、年度審查費及續牌費，以及支付予當地註冊代理人及持牌公司秘書的相關費用。對於如本公司等擁有當地經營牌照(如CSP牌照)的第一梯隊服務供應商而言，相關費用主要直接支付予當地政府或監管機構，而非第三方代理，反映持牌服務供應商在成本控制及自主權方面的核心優勢。

### 中國美元基金行政管理服務市場概覽

#### 定義

美元基金行政管理服務是指為離岸基金(主要為以美元計價)提供的全面營運及合規支援服務。此類服務旨在提升基金的透明度及行政管理水平，從而保障投資者整體利益，並增強市場信心。

#### 分類

- **基金設立與架構搭建。**根據基金策略設立法律架構(例如開曼豁免有限合夥(ELP)、英屬維爾京群島有限合夥(LP)、新加坡可變資本公司(VCC)、香港開放式基金型公司(OFC)及有限合夥基金(LPF))，並辦理向相關監管機構的登記手續。
- **基金合規服務。**包括反洗錢(AML)合規 — 制定並執行反洗錢政策及開展投資者盡職審查；以及國際稅務合規 — 確保基金遵守FATCA與CRS等全球稅務資訊交換標準的申報要求。

## 行業概覽

- **基金行政管理。**此為本領域的核心服務，包括資產淨值(NAV)計算、起草資金調用及分派通知、編製季度／年度財務報表、處理投資者認購與贖回、以及辦理投資者登記與溝通事宜。
- **基金董事服務。**為基金董事會委任合資格的獨立非執行董事，負責監督投資決策流程、簽署關鍵法律及行政文件，並協助建立完善的合規治理體系。此項服務有助提升基金的透明度及行政管理水平，從而保障投資者整體利益並增強市場信心。

### 市場發展歷程

- **初始階段。**相關服務多由大型金融機構或會計師事務所內部部門作為附屬業務提供，服務模式較為非標準化。
- **專業化階段。**2008年金融危機後，監管要求越趨嚴格，以及市場對透明度、獨立性與專業化的需求上升，促使獨立第三方基金行政管理服務迅速發展。
- **現代化與成熟階段。**在CRS與FATCA等全球稅務合規框架，以及數碼科技的推動下，美元基金服務逐步實現科技驅動與整合化，並成為離岸金融中心的核心理支柱之一。

### 價值鏈分析

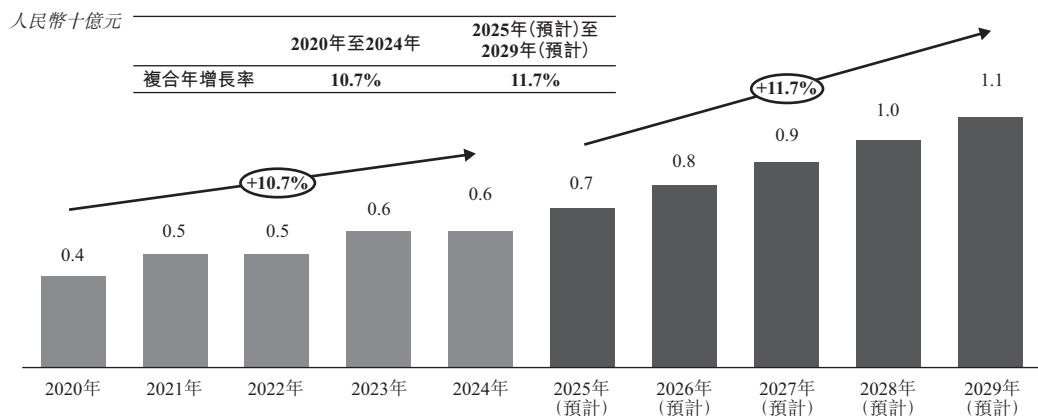
- **上游。**離岸司法權區的監管機構(例如開曼群島CIMA、英屬維爾京群島FSC)、律師事務所(提供法律意見)及核數師事務所。
- **中游。**專業的基金行政管理服務供應商(如ICS集團)，構成價值創造的核心。
- **下游。**基金管理人(GP)，包括私募股權、創業投資及對沖基金，以及機構投資者(LP)，如退休基金及保險公司。

### 市場規模分析

中國美元基金行政管理服務市場具有相當大的市場潛力，並呈現穩定增長趨勢。於2020年至2024年，市場規模由人民幣4億元增至人民幣6億元，複合年增長率為10.7%。受惠於海外資本市場活動回暖及合規要求持續推動，預計至2029年，市場規模將達人民幣11億元。

## 行業概覽

### 中國美元基金行政管理服務市場規模(2020–2029年(預計)， 按收入劃分，總部位於中國內地的客戶)



資料來源：弗若斯特沙利文

### 市場推動因素及趨勢分析

#### 主要推動因素

- 海外資本市場回暖並持續活躍。私募股權投資及併購交易等活動的恢復與增長，為基金設立及行政管理服務帶來直接推動力。
- 日益嚴格的監管與合規要求。海外監管框架(如FATCA、CRS及反洗錢(AML)規定)日益複雜，促使基金管理人需依賴專業服務供應商以有效降低合規風險。
- 投資者偏好與委託要求的轉變。海外機構投資者(LP)日益要求持牌基金管理人聘用獨立行政管理機構，以提升營運透明度及公司治理，並已成為行業標準做法。

#### 趨勢分析

- 一站式綜合解決方案需求上升。涵蓋基金設立、持續行政管理及合規申報的端對端服務日益成為客戶追求營運協同效益的首選方案。
- 科技賦能與數碼化發展。RegTech工具被廣泛應用於NAV計算、合規監控及報告自動生成，大幅提升營運效率，並降低人為錯誤風險。

## 行業概覽

- **合規壁壘持續上升。**在海外監管日趨收緊的環境下，持有如開曼群島及英屬維爾京群島等司法權區專業服務「完整授權」的機構具備顯著競爭優勢，市場份額持續擴大。

### 競爭格局

中國美元基金行政管理服務市場整體呈現相對分散的格局，惟本土領先服務供應商正迅速崛起，憑藉對中國客戶具體需求的深刻理解及卓越的本地化服務能力迅速擴展市場份額。於2024年，CR5為26.9%（按向境內客戶提供美元基金行政管理服務所產生的收入計算）。

#### 中國美元基金行政管理服務市場五大服務提供商(2024年)

排名	公司	市場佔有率
1	公司A	15.1%
2	公司C	5.7%
3	公司B	3.7%
4	本公司	1.6%
5	公司D	0.8%
五大服務提供商合計		<u><u>26.9%</u></u>

資料來源：弗若斯特沙利文

前三大國際服務提供商憑藉其龐大的海外資源網絡及透過長期策略性併購所積累的品牌價值，持續佔據可觀的市場份額。儘管其位居領先地位，惟其境內業務在各自全球收入中所佔比重相對有限。

本集團(市場佔有率為1.6%)作為主要本土服務提供商，代表市場內重要的本地力量。市場參與者致力於提供區域定制全面專業服務。領先的企業憑藉對中國內地客戶需求的深刻理解、地理優勢及具有競爭力的價格，在市場中確立了穩固地位。因此，當前市場格局包括兩大類別的業者：一方面是擁有全球資源及品牌溢價的國際服務提供商，另一方面是深度融合本地市場、在價格與反應速度方面具優勢的本地專業機構。

## 行業概覽

### 資料來源

本部分所載資料摘錄自由弗若斯特沙利文獨立編製的弗若斯特沙利文報告，該報告乃我們就本次[編纂]委託弗若斯特沙利文編製。我們預期就弗若斯特沙利文報告及其使用向弗若斯特沙利文支付共計人民幣680,000元。弗若斯特沙利文為一間顧問公司，提供涵蓋多個行業的行業諮詢服務、商業盡職調查及策略諮詢服務。我們認為，支付該等費用並不會影響弗若斯特沙利文報告所載結論的公正性。我們已於本部分以及本文件中「概要」、「風險因素」、「業務」、「財務資料」及其他部分，摘錄自弗若斯特沙利文報告的若干資料，以便向潛在[編纂]更全面地展示我們所處行業的概況。弗若斯特沙利文報告中的市場預測乃基於以下關鍵假設：(i)全球及中國整體社會、經濟及政治環境預期於預測期內維持穩定；(ii)全球及中國經濟及行業發展於未來十年可能保持穩定增長；(iii)相關關鍵行業驅動因素可能於預測期內繼續推動市場增長；及(iv)概無可能對市場產生劇烈或根本性影響的極端不可抗力因素或行業法規。弗若斯特沙利文報告的可靠度可能受上述關鍵假設(包括用於進行未來預測的假設)的準確性，以及該等假設是否真實、正確且並無誤導性。