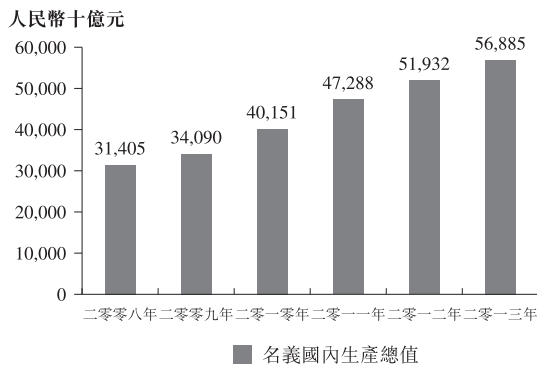


本節資料乃摘錄自安永諮詢編製之獨立報告。安永諮詢編製之行業報告乃根據來自其數據庫、公開可得來源、行業報告、取自訪問及其他來源的數據的資料而編製。我們相信，該等資料的來源乃有關資料的合適來源，且已審慎摘錄及轉載該等資料。我們並無理由相信該等資料屬虛假或含誤導成分或遺漏任何事實致使該等資料屬虛假或含誤導成分。該等資料未經我們、獨家保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的任何董事、高級職員、聯屬人士、顧問或代表或參與全球發售的任何其他人士獨立核實。我們、獨家保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的任何董事、高級職員、聯屬人士、顧問或代表以及參與全球發售的任何其他人士均不對該等資料之完整性、準確性或公平性發表任何聲明，因此不應對該等資料過分依賴。

## 中國宏觀環境

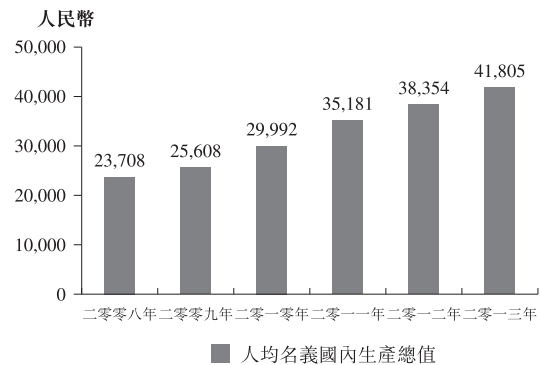
根據國家統計局，中國名義國內生產總值由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣314,045億元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣568,845億元，複合年增長率為12.6%。於本期間內，中國的人均名義國內生產總值由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣23,708元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣41,805元，複合年增長率為12.0%。於二零一零年，中國超越日本成為僅次於美國的世界第二大經濟體。

中國名義國內生產總值  
(二零零八年至二零一三年)



資料來源：國家統計局

中國人均名義國內生產總值  
(二零零八年至二零一三年)



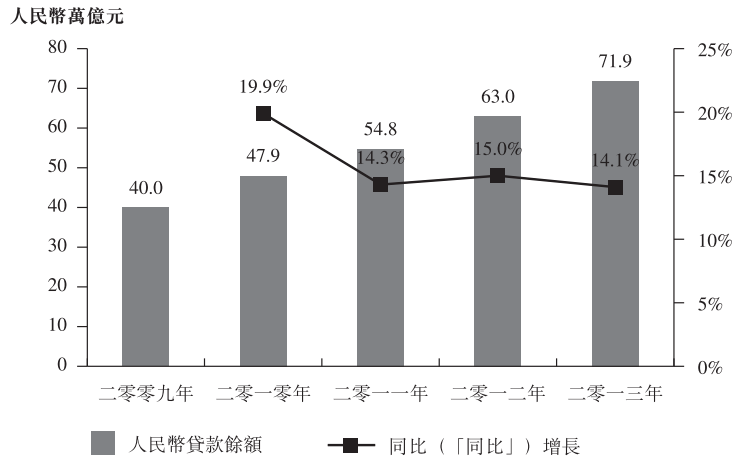
資料來源：國家統計局

## 中國的金融及銀行環境

過去十年，伴隨著中國整體經濟增長，中國金融業(尤其是銀行業)經歷強勁增長。銀行業仍擔當中國金融業支柱的同時，中國包括小額貸款公司、擔保公司及典當行等若干非銀行機構亦迅速發展並能夠向中小企業提供靈活便捷及多樣化的金融服務，以滿足彼等的融資需要。

根據中國人民銀行，銀行機構的人民幣貸款總餘額由二零零九年十二月三十一日的人民幣40.0萬億元增至二零一三年十二月三十一日的人民幣71.9萬億元，複合年增長率為15.8%。由二零零九年至二零一三年期間，中國銀行機構的人民幣貸款總餘額於二零零九年至二零一零年間的增長速度最快，同比增長率達19.9%。下圖說明銀行機構於二零零九年至二零一三年的人民幣貸款總餘額：

銀行機構的人民幣貸款總餘額(二零零九年至二零一三年)



資料來源：中國人民銀行、國家統計局及安永諮詢

### 中國的中小企業及微型企業分部

中小企業及微型企業已成為中國市場經濟最活躍的增長力量，為中國的擴大就業及經濟增長作出莫大貢獻。中小企業及微型企業分部持續健康發展為促進中國社會及經濟持續發展不可或缺的重要力量。此外，根據安永諮詢，按二零一二年至二零一三年的貸款餘額計，中小企業及微型企業的增長速度快於大型企業。

儘管中小企業及微型企業對中國的社會及經濟增長舉足輕重，但傳統金融機構(指根據中國銀監會、中國證監會或中國保險監督管理委員會及銀行法、證券法或保險法監督的機構)基本上仍未能滿足中小企業及微型企業的融資需要，主要是由於彼等缺乏銀行信貸評級及獲傳統金融機構接納的抵押物。

為支持小微企業的發展，於二零一三年，中國政府頒佈《國務院辦公廳關於金融支持小微企業發展的實施意見》及《中國銀監會關於進一步做好小微企業金融服務工作的指導意見》，確保授予小微企業的貸款的增長率不低於各類貸款的平均增長率以及小微企業的貸款增量不低於前一年同期。

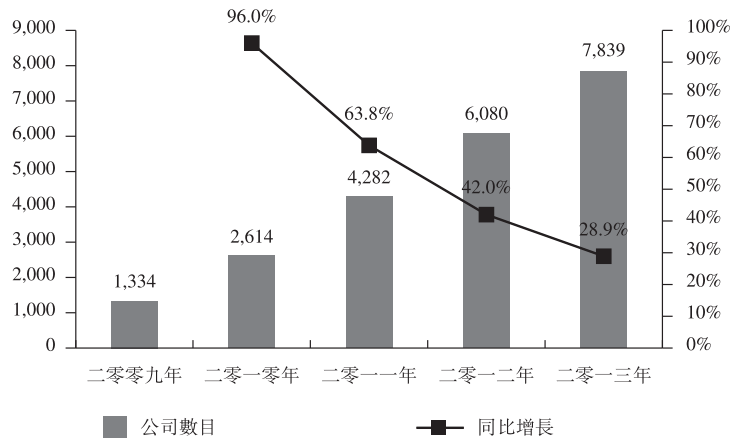
小微企業的人民幣貸款餘額自二零一一年十二月三十一日的人民幣9.9萬億元增至二零一三年十二月三十一日的人民幣13.2萬億元，其中二零一二年同比增長率為16.6%，而二零一三年同比增長率為14.1%，顯示整體增速平穩快速。

中國小額貸款行業

自二零零八年起，中國小額貸款行業由爆發式增長階段逐步進入到穩定增長軌道。於二零零八年五月，中國銀監會及中國人民銀行聯合發佈指導意見，據此，小額貸款公司已獲授法定地位，並成為服務中小企業及微型企業及個人的私人資本平台。因此，小額貸款行業在二零零八年至二零一零年間快速擴張。於二零一零年，小額貸款公司數目和從業人員數目相比二零零九年均幾近翻番，而於二零零九年至二零一零年，實收資本和貸款餘額增長率分別超過110%和150%。從二零一一年開始，考慮到原有民間借貸資本已經逐步被納入到相對正規監管體系，所以中國的小額貸款行業的增長開始減速，到二零一三年，不論是公司數目、從業人員數目、實收資本還是貸款餘額，平均增速都在30%至40%左右。

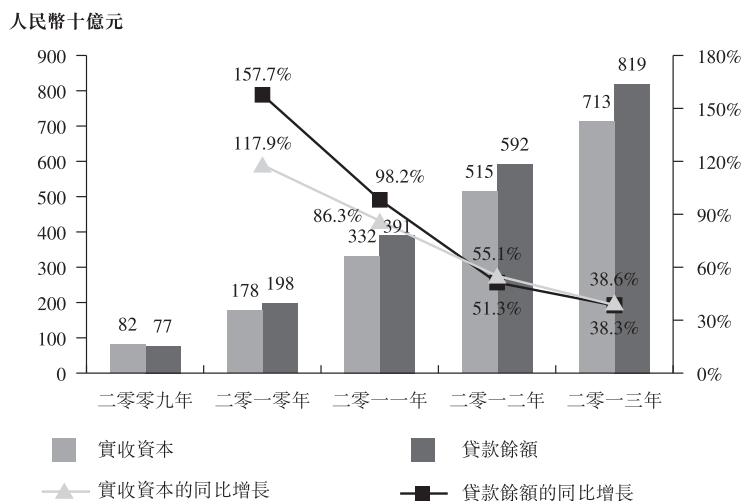
根據中國人民銀行及安永諮詢，截至二零一三年十二月三十一日，中國合共有7,839家小額貸款公司，較中國於二零一二年十二月三十一日的6,080家小額貸款公司多出1,759家公司，實收資本總額約為人民幣7,130億元。下圖說明中國小額貸款行業於二零零九至二零一三年在公司數目、實收資本及貸款餘額方面的發展：

中國小額貸款公司數目(二零零九年至二零一三年)



資料來源：中國人民銀行及安永諮詢

### 中國小額貸款行業的實收資本及貸款餘額(二零零九年至二零一三年)



資料來源：中國人民銀行及安永諮詢

中國各地小額貸款行業的發展均不盡相同。根據安永諮詢，江蘇及浙江的中小企業的經濟活動最為活躍，對當地及區內的小額貸款公司提供的金融服務的需求最為旺盛。截至二零一三年十二月三十一日，江蘇及浙江的小額貸款公司的貸款餘額分別佔全國貸款總餘額約14%及11%。

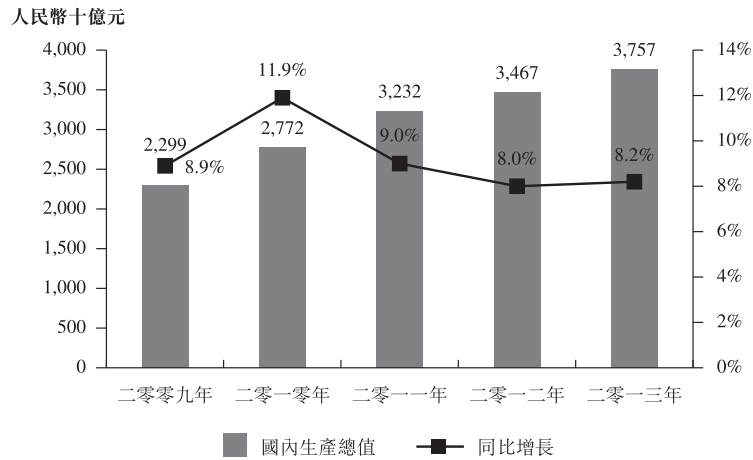
### 浙江及德清的宏觀環境

根據國家統計局發佈，浙江於截至二零一三年十二月三十一日止年度的整體國內生產總值約為人民幣37,570億元，同比增長率為8.2%。於同期，浙江城鎮及農村居民的人均收入均為中國最高，分別為全國平均數的140%及180%。其城鎮居民的人均可支配收入連續13年在全國31個省市中排名第三位，僅次於上海及北京。

德清為位於浙江地級市湖州的一個縣市，其經濟增長速度略高於浙江的整體增速，部分由其高新技術及三農產業推動。根據德清縣統計局統計，截至二零一三年十二月三十一日止年度，德清的國內生產總值為人民幣334億元，按可比價格計算，同比增長率為9.6%。於二零零九年至二零一三年，德清的國內生產總值按13.2%的複合年增長率增長，略高於浙江。德清於二零一三年之人均國內生產總值超過人民幣77,000元，按經濟、社會條件、環境及政府管理方面計躋身國內綜合實力百強縣。德清尤其於高新技術公司的企業發展方面維持健全的環境，並因其先進技術而獲得認可。其獲得「全國科技工作先進縣」的稱號，並為浙江首批「科技強縣」、浙江「技術創新示範縣」及浙江「金融創新示範縣」之一。於二零零九年至二零一三年，德清高新技術產業產出值按約27%的複合年增長率增長，超越德清整體工業產出值。截至二零一三年十二月三十一日止年度，德清城鎮居民的人均可支配收入達人民幣36,796元，而農村居民的人均可支配收入則達人民幣19,570元，名義增長較截至二零一二年十二月三十一日止年度分別上升10.2%及10.8%。此外，於二零一三年，德清農村居民的人均收入水平高於浙江整體平均水平。

下圖載列浙江及德清於二零零九年至二零一三年的國內生產總值及同比增長率：

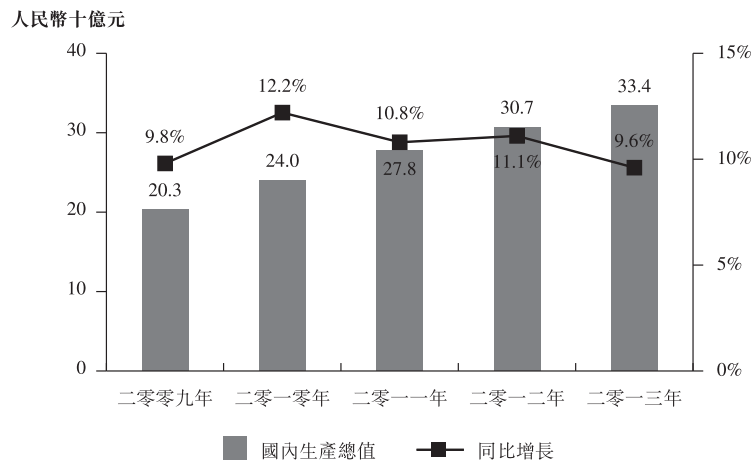
浙江省的國內生產總值及同比增長<sup>附註</sup>(二零零九年至二零一三年)



資料來源：國家統計局、二零一三年浙江省國民經濟和社會發展統計公報及安永諮詢

附註：浙江省國內生產總值的同比增長率指浙江省統計局公佈的經調整數目。

德清的國內生產總值及同比增長<sup>附註</sup>(二零零九年至二零一三年)



資料來源：德清縣國民經濟和社會發展公報，湖州統計年鑒及安永諮詢

附註：德清縣國內生產總值增長率為德清縣統計局公佈的經調整數目，與年度增長率不同。

## 浙江及德清的中小企業及微型企業分部

### 浙江的中小企業及微型企業分部

中小企業及微型企業對浙江的經濟貢獻巨大。儘管規模以上中小企業僅佔工業企業總數約4%，但創造了浙江省工業近一半的產出值，並成為浙江省經濟的主力軍。截至

## 行業概覽

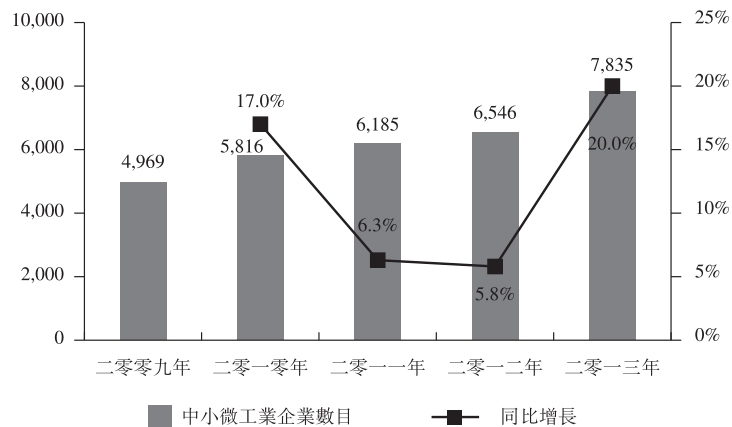
二零一三年十二月三十一日，浙江規模（指年度營業收益相當於及超過人民幣20百萬元）以下工業單位數有885,200家，從業人數達7.7百萬人。包括個體工業戶在內的規模以下中小企業及微型企業單位數目和中小企業及微型企業從業人員數目在浙江所有工業公司和所有工業公司僱員中的佔比不斷攀升，分別從截至二零零九年十二月三十一日的93.3%和45.9%上升至截至二零一三年十二月三十一日的96.2%和52.8%。

此外，為配合國家政策，自二零零三年起，浙江三農產業進行重大重組。新興農業企業的出現加速了農村土地的流轉，顯著提高了農業規模企業數目增長，對促進農業生產規模化、標準化、機械化發揮了重要作用。該等新型農業企業主要包括農業龍頭企業、農民專業合作社和農業專業大戶，其逐漸成為浙江現代農業發展的增長動力。

### 德清的中小企業及微型企業分部

德清中小企業及微型企業數目的同比增長率於過去五年浮動不穩。德清的中小企業及微型企業分部於二零零九年至二零一零年間快速發展，期間中小企業及微型企業註冊數目增加約17%。截至二零一三年十二月三十一日，德清中小企業及微型企業總數為7,835家。下圖說明德清於二零零九年至二零一三年的中小微工業企業數目：

德清的中小微工業企業數目<sup>附註</sup>（二零零九年至二零一三年）



資料來源：德清縣工商局及安永諮詢

附註：數字是根據企業註冊資本自德清縣工商局收集得來，其與國家及省統計局的統計口徑不同。

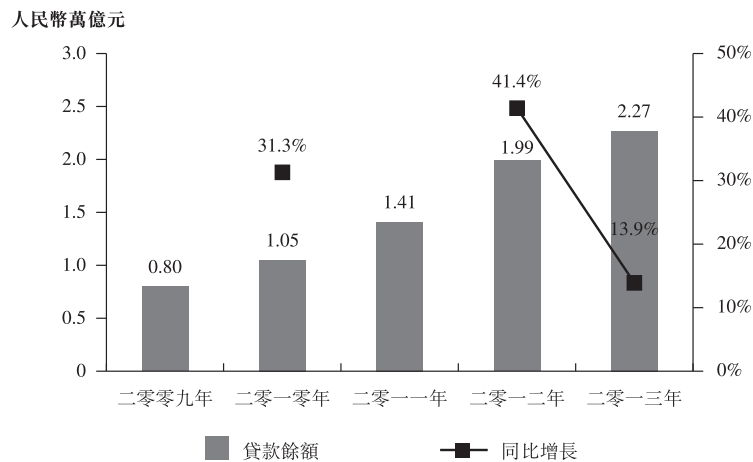
此外，德清為浙江城鄉一體化建設、農村產權制度改革發展及戶籍改革和醫保改革的試點縣。同時，認可農村宅基地權確認有關權利可作為貸款抵押，不僅為三農產業拓寬了新融資管道，也透過引入獲接納的新抵押物種類為小額貸款公司帶來了新的發展機遇。

## 行業概覽

儘管中小企業及微型企業及三農產業對浙江及德清的經濟發展舉足輕重，但該等企業及產業因其業務特性而在取得融資方面面對極大困難。根據國家統計局浙江調查隊進行的調查，浙江77.8%的小微企業曾申請銀行貸款，其中58.7%的企業遭到拒絕。造成這些企業難以取得融資的原因包括(其中包括)(i)缺乏銀行信用評級；(ii)缺乏獲接納的抵押物；(iii)銀行收取額外費用；及(iv)三農產業的回收期長及短期回報率低。

根據安永諮詢，浙江及德清的中小企業及微型企業對貸款的需求殷切。截至二零一三年十二月三十一日，浙江中小企業及微型企業的貸款餘額為人民幣2.3萬億元，二零一零年的同比增長率為31.3%，而二零一一年至二零一三年的複合年增長率為26.8%。下圖說明二零零九年至二零一三年的浙江中小企業及微型企業的貸款餘額：

浙江中小企業及微型企業的貸款餘額(二零零九年至二零一三年)



資料來源：中國銀監會浙江分局及安永諮詢

附註：由於二零一一年相關國家統計局對中小企業標準進行重新定義，因此浙江中小企業貸款餘額數據在二零一一年前與二零一一年後統計口徑不一致，因此該數據僅作為參考。

截至二零一三年十二月三十一日，浙江小微企業貸款戶數為約1百萬戶，比二零一三年初增加約92,000戶。於二零一三年，浙江在中小企業數目、貸款總餘額及新造貸款數目方面均在中國排名第一。根據德清縣金融辦，截至二零一三年十二月三十一日，德清銀行機構的中小企業貸款餘額共計人民幣105億元，較二零一二年增長人民幣14億元，或增幅達15.4%。

浙江省政府已發佈若干政策，旨在推進中小企業及微型企業及三農產業的融資以鼓勵其發展。該等政策包括《浙江省小企業貸款風險補償辦法》、《浙江省人民政府辦公廳

關於促進小型微型企業再創新優勢的若干意見》及《關於印發省財政農業產業化貼息資金管理辦法的通知》。

德清地方政府亦根據省級指引制定詳細方案。於二零一三年六月，德清縣科學技術局與德清農商銀行共同頒佈《關於開展德清縣科技型小微企業信用貸款業務的實施方案》。根據該實施方案，德清農商銀行小微企業貸款中心建立了一個基金池，為高科技型小微企業提供無抵押物、無擔保的貸款，總額達人民幣40.0百萬元。此外，於二零一三年九月，德清縣經濟和信息化委員會頒佈《二零一三年德清縣小微企業上規升級工作方案》，以支持小微企業發展為更大規模的企業。

### 浙江及德清的小額貸款行業

截至二零一四年六月三十日，浙江有330家小額貸款公司。根據安永諮詢，浙江的小額貸款行業十分分散，按二零一四年六月三十日的貸款餘額計，浙江五大小額貸款公司僅佔總市場份額的6.1%。浙江的小額貸款公司同時面對來自傳統金融機構的激烈市場競爭。

浙江的小額貸款公司貸款餘額由二零零九年十二月三十一日的約人民幣144億元增加至二零一四年六月三十日的約人民幣914億元。同期，德清的小額貸款公司貸款餘額亦穩定增長，由二零零九年十二月三十一日的約人民幣316百萬元增加至二零一四年六月三十日的約人民幣2,430百萬元。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年六月三十日止六個月，德清小額貸款公司所收取之平均利率分別為18.9%、16.8%及16.1%。

### 小額貸款行業的進入壁壘

進入小額貸款行業的主要壁壘包括：

- 取得批准：建立及發展一家小額貸款公司須在多個方面受當地政府監管，如最低註冊資本金、發起人要求、縣級擴張及在註冊縣以外設立分支機構的限制；及
- 熟悉當地情況：小額貸款公司提供的服務主要針對當地中小企業、三農客戶及個體工商戶等，這些群體一般存在缺乏信用歷史、缺乏抵押物及抗風險能力較弱等特徵。與此同時，該等客戶要求貸款手續簡單及發放貸款速度快。當地客戶的獨有特徵要求貸款人需熟悉當地經濟、主要地方行業的發展、客戶及／或擁有人的背景資料以及保證人的信譽等。



### 小額貸款行業面對的挑戰

小額貸款行業面對的主要挑戰包括：

- 資金來源有限：作為小額貸款公司自身註冊資本以外的主要融資渠道，銀行對小額貸款公司謹慎放貸，且銀行受到地方財政局允許的適用於小額貸款公司的財務槓桿的限制；
- 業務類型有限：大部分小額貸款公司在有限的業務模式下經營，原因是該等公司僅可於其註冊縣內經營業務並提供同類貸款服務，導致激烈競爭和價格戰。因此，小額貸款公司的業務增長潛力可能有限；
- 競爭激烈：銀行、民間借貸機構及其他機構亦以獨特的特點及優勢提供貸款；
- 缺少補貼：小額貸款公司為指導意見界定之非傳統金融機構，因此無法享有提供予金融機構之稅收優惠及補貼；及
- 先發優勢：由於在縣級城市，小額貸款的市場容量相對有限，故早已進入市場的公司具有先發優勢，並可控制大部分市場資源。

### 監管環境

中國的小額貸款行業受到多項國家及地方規例所規範，並由國家政策指導。於二零零八年出具的指導意見釐清(其中包括)小額貸款公司的定義、註冊資本、資金來源、資金用途及監管規定。從監管角度而言，指導意見授予省級機關酌情權，以在其職權範圍內按照地方的經濟環境及國家政策制定其自身的政策。更多詳情請參閱「監管概覽—小額貸款行業的法規—小額貸款行業的監管機構—國家監管部門」。

近年，很多省份及城市透過動用酌情權放寬對小額貸款公司的限制以推進小額貸款行業的發展。例如，於二零一一年，浙江發佈《浙江省人民政府辦公廳關於深入推進小額貸款公司改革發展的若干意見》，透過以下各項推進小額貸款行業的發展：

- 將主發起人及其相關股東的股權百分比由指導意見指定之10%提高至30%，以鼓勵小額貸款公司的股東為公司的長遠發展作出投資；

- 提高槓桿比率以允許服務中小企業及三農客戶、合法經營及設有良好的風險控制系統和合理的利率水平的小額貸款公司借入最高達其資本淨額的100%，藉以拓展小額貸款公司的業務規模及解決其融資問題；及
- 允許運行情況良好、遵守監管規定及連續兩年考評為優秀的小額貸款公司，經監管小額貸款公司的省級政府機構批准後，與銀行業金融機構及地方金融資產交易平台合作開展信貸資產轉讓及相關業務。

更多有關監管環境的詳情，請參閱「監管概覽」。

### 競爭格局

浙江小額貸款行業內的競爭日趨激烈。截至二零一三年十二月三十一日，浙江的小額貸款公司數目達到314家。隨著小額貸款公司數目增加，浙江小額貸款公司的註冊資本總額於二零零九年至二零一三年亦按45.9%的複合年增長率快速增長。每家小額貸款公司的平均註冊資本由二零零九年的約人民幣137百萬元增加至二零一三年的約人民幣208百萬元。每家小額貸款公司的平均貸款餘額由二零零九年十二月三十一日的人民幣137.1百萬元增加至二零一三年十二月三十一日的人民幣286.6百萬元。

德清的小額貸款行業於過去五年亦快速增長。截至二零一四年六月三十日，德清有五家小額貸款公司，該等公司分別於二零零八年、二零零九年、二零一一年、二零一二年及二零一四年初成立。德清小額貸款公司的貸款餘額由二零零九年十二月三十一日的約人民幣316百萬元大幅增至二零一三年十二月三十一日的約人民幣1,729百萬元。年度貸款累計額也呈現顯著增長，由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1,621百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣4,792百萬元，在過去三年幾乎翻了三倍。根據安永諮詢，於二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日，德清全部小額貸款公司的平均逾期比率分別為0.4%及0.5%。

除了小額貸款公司之間的競爭外，商業銀行、保險公司、金融公司和中介貸款公司也透過提供具備獨有特點和優勢的貸款與小額貸款公司進行競爭。

### 小額貸款行業的主要市場參與者

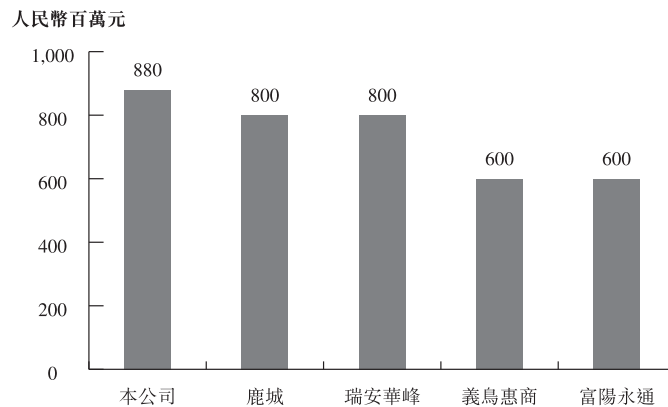
按註冊資本計，截至二零一四年六月三十日，浙江五大小額貸款公司為本公司、溫州鹿城捷信小額貸款股份有限公司（「鹿城」）、瑞安華峰小額貸款股份有限公司（「瑞安華峰」）、義烏市惠商小額貸款股份有限公司（「義烏惠商」）及富陽市永通小額貸款有限公司（「富陽永通」）。按貸款餘額計，截至二零一四年六月三十日，浙江五大小額貸款公司為瑞安華峰、本公司、諸暨市海博小額貸款股份有限公司（「諸暨海博」）、義烏惠商及杭州市餘杭區錢塘小額貸款股份有限公司（「餘杭錢塘」）。雖然阿里巴巴小額貸款股份有限公

## 行業概覽

司於截至二零一四年六月三十日的註冊資本達到人民幣600百萬元，但由於其電子商務平台的特點與貸款對象及運營區域的特殊性，其將不被納入與浙江其他小額貸款公司進行對比。

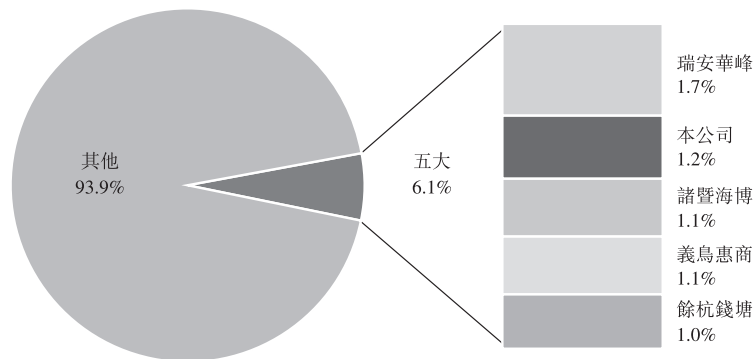
下圖說明浙江小額貸款公司於二零一四年六月三十日按註冊資本及貸款餘額計的排名：

截至二零一四年六月三十日  
浙江小額貸款公司按註冊資本計的排名



資料來源：浙江省小額貸款公司協會，公司主頁及專家訪談

截至二零一四年六月三十日  
浙江小額貸款公司按貸款餘額計的市場份額



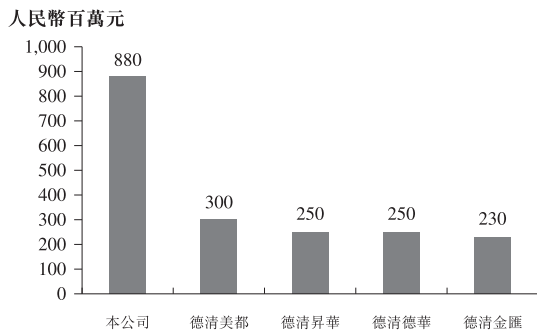
資料來源：浙江省小額貸款公司協會、公司主頁、專家訪談及安永諮詢

截至二零一四年六月三十日，德清的五家小額貸款公司為本公司、德清美都小額貸款股份有限公司(「德清美都」)、德清昇華小額貸款股份有限公司(「德清昇華」)、德清德華小額貸款股份有限公司(「德清德華」)及德清金匯小額貸款有限公司(「德清金匯」)。

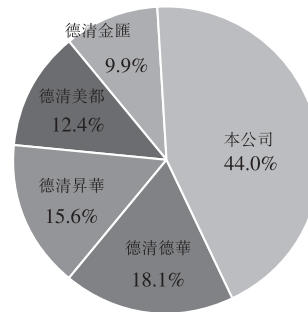
## 行業概覽

下圖說明德清小額貸款公司於二零一四年六月三十日分別按註冊資本及貸款餘額計的排名：

截至二零一四年六月三十日  
德清小額貸款公司按註冊資本計的排名



截至二零一四年六月三十日  
德清小額貸款公司按貸款餘額計的  
市場份額



資料來源：德清縣金融辦

### 小額貸款行業的未來前景

安永諮詢預計，浙江小額貸款行業的長遠增長將會相對穩定，但短期內將在接近二零一三年增速的水平上，保持相對較高速發展，原因如下：

- 受外向型經濟影響，小額貸款行業的增長勢頭將由國內外宏觀經濟的發展帶動，同時受中小企業及微型企業（特別是三農業務及高技術行業）的未來前景影響；
- 由於小額貸款行業及其他行業的激烈競爭減少了潛在投資者進入行業的意願，同時當地政府嘗試通過控制小額貸款行業的發展速度來控制風險，小額貸款行業正逐漸由量變向質變轉型；及
- 基於中央政府將經濟由投資拉動向需求拉動重整的經濟戰略，中國貨幣政策預期將保持中立至溫和。政府推廣一般由溫和的貨幣政策支持的可擴張刺激計劃的可能性不大。

根據安永諮詢，基於上述考慮，未來五年浙江省小額貸款行業的貸款餘額預期將繼續以平均約15%至20%的速度增長，到二零一七年底，貸款總餘額將達到人民幣1,788億元至人民幣1,866億元。

---

## 行業概覽

---

此外，安永諮詢預測，德清小額貸款公司的貸款餘額增長率基本上將與浙江相同，整體市場規模將於二零一七年達到約人民幣34.36億元至約人民幣35.85億元之間，原因如下：

- 德清過往的經濟發展情況，包括工業化及金融機構增長等，平均增長一直與浙江其他地區一致；及
- 德清三農、高技術產業及城鄉改革的未來前景使其明顯超越浙江其他縣市，這為德清小額貸款行業的未來增長提供競爭優勢。

### 資料來源

我們已委任獨立第三方安永諮詢就中國小額貸款行業進行適切而詳盡的分析，以評估現時市場規模及未來市場潛力，並在報告中就中國小額貸款行業提供客觀公正的概覽。

安永諮詢為擁有廣泛國際網絡的獨立全球諮詢公司，於逾90個國家擁有超過8,700名專業人士，當中包括於中國有約350名的交易諮詢服務部專業人士。安永諮詢提供的服務包括商業盡職審查、市場評估、市場滲透及增長策略以及競爭分析。安永諮詢在為許多跨國金融服務機構提供市場進入策略及為地方金融公司提供行業分析方面經驗豐富。

安永諮詢主要以從總體到細節的研究方法加上從細節到總體的方法所收集的資料編製其報告。其透過進行一手研究及二手研究以及使用其內部數據庫作為其報告的主要數據來源。一手研究涉及訪探來自小額貸款公司及銀行、中國全國性或地區性組織、官方或半官方部門以及其他業界人士以及訪問不同持份者而得出。二手研究與聘請專業分析員從不同出版刊物收集資料有關。安永諮詢為確保其報告所載預測的準確性，對市場規模及發展趨勢進行定量及定性分析，並使用來自政府部門、行業公開資料及行業訪問所得的數據，與過往市場資料交叉覆核，作為其預測的基準。

安永諮詢使用各種準確性已經核證的資料來源以及分析及比較各受訪者的資料及意見以避免存在偏見。我們就安永諮詢提供的研究服務向其支付人民幣450,000元，我們相信有關費用與現行市場收費相若。除安永諮詢的報告外，我們並無另行委任任何人士就上市編製任何其他研究報告。我們根據安永諮詢的報告編製本招股章程的本章節，旨在向有意投資者提供本行業的全面描述。