

行業概覽

投資者應注意，我們已委聘 Ipsos (一間獨立研究公司) 編製行業報告以供本文件之用。Ipsos 根據其內部數據庫、獨立第三方報告及來自聲譽良好的行業組織的公開數據編製報告。如有必要，Ipsos 已聯絡於該行業營運的公司以收集並綜合關於市場和價格的資料及其他相關資料。Ipsos 已假設其依賴的資料及數據屬完整及準確。

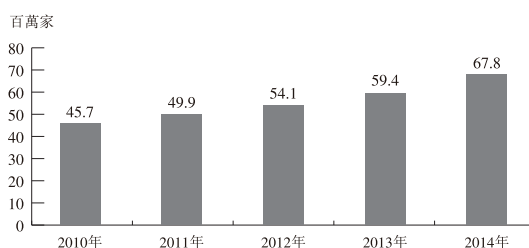
Ipsos 提供本節所載的部份統計及圖表資料。Ipsos 表示：(i) 其數據庫中的部份資料來自行業資料來源中的估計或主觀判斷；及(ii) 其他數據收集機構的數據庫中的資料可能與其數據庫的資料有所不同。

我們相信本節所載資料的來源為有關資料的適當來源，且我們已於摘錄及轉載有關資料時合理審慎地行事。我們並無理由相信有關資料虛假或會產生誤導，亦概無理由相信任何資料被遺漏，致使有關資料虛假或產生誤導。投資者亦應注意，我們並無對直接或間接來自官方政府及非官方來源的任何事實或統計數據進行獨立核實。本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、其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並不就來自官方政府及非官方來源的資料的準確性作出聲明，而有關資料可能與中國境內外彙編的其他資料不一致。因此，本節所載的官方政府及非官方來源可能不準確，亦不應過份加以依賴。

中國的中小企業及微型企業

中小企業及微型企業於中國經濟發展擔當重要角色。根據 Ipsos，中國的中小企業及微型企業總數由2010年12月31日的45.7百萬家增加至2014年12月31日的67.8百萬家，複合年增長率為10.3%。於2014年12月31日，中小企業及微型企業佔中國企業總數的99.6%，並於截至2014年12月31日止年度貢獻中國國內生產總值的約60.0%。下表載列由2010年至2014年中國中小企業及微型企業總數：

中國中小企業及微型企業總數(2010年至2014年)



資料來源：工業和信息化部；國家統計局；Ipsos 報告

根據十二五規劃，中國政府其中一項目標為繼續促進中小企業及微型企業的增長，並於2015年增加其對中國國內生產總值的貢獻至約65.0%。於2012年4月，國務院頒布《關於進一步支持小型微型企業健康發展的意見》(「該意見」)，規定中國所有地區的相關政府組織以財稅有關資助的形式，加大對中小企業及微型企業的支持，特別是透過提高增值稅及營業稅的起徵點、延長對中小企業減半徵收企業所得稅的政策至2015年年底並

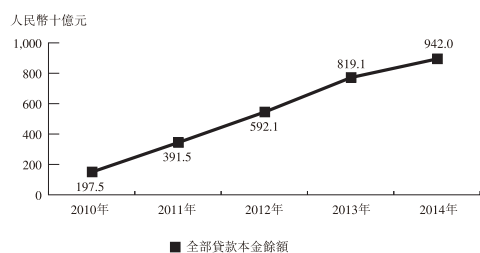
行業概覽

擴大該政策的覆蓋範圍，以及其他具體措施。此外，該意見規定該等政府實體為中小企業的整體發展締造有利環境，且鼓勵中小企業發展創新、服務、現代農業及文化產業。故此，根據 Ipsos，由於此等有利的政府政策，預期中小企業及微型企業的數目將於日後有所增加。

中國的小額貸款行業

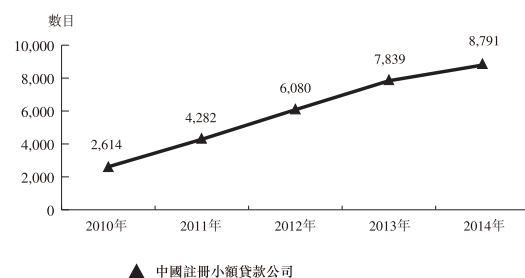
由於中國宏觀經濟環境不斷發展，令中小企業及微型企業的數目增加，中國小額貸款行業自2008年起快速擴張。於2008年5月，中國銀監會及中國人民銀行頒布《指導意見》，規定成立、註冊及營運全國性小額貸款公司的基本要求。於2008年規範小額貸款公司的註冊程序為促進小額貸款行業發展的重要一步，亦令中國註冊的小額貸款公司數目迅速增加。於2013年7月，國務院頒布《關於金融支持經濟結構調整和轉型升級的指導意見》，據此中國政府加強對小額貸款公司的支持及就客戶分部多樣化提供指引。小額貸款公司亦可以較低成本融資。根據 Ipsos，中國註冊小額貸款公司的總數由2010年12月31日的2,614家增加至2014年12月31日的8,791家，複合年增長率為35.4%，而小額貸款行業的註冊資本總額於2014年12月31日達至人民幣8,283億元。故此，中國小額貸款公司批出的貸款本金餘額由截至2010年12月31日的人民幣1,975億元增加至截至2014年12月31日的人民幣9,420億元，複合年增長率為47.8%。Ipsos報告指出，由小額貸款公司批出的貸款本金餘額對中國批出的全部貸款本金餘額的比率由截至2010年12月31日的0.4%上升至截至2014年12月31日的1.1%。

中國小額貸款公司授出之全部
貸款本金餘額(2010年至2014年)(年末)



資料來源：中國人民銀行；泉州市金融工作局；
福建省經濟和信息化委員會；Ipsos 報告

中國註冊小額貸款公司總數
(2010年至2014年)(年末)



資料來源：中國人民銀行；福建省經濟和信息化
委員會；Ipsos 報告

福建省及泉州市的宏觀經濟環境

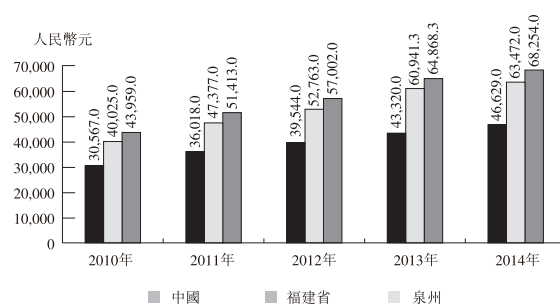
眾所周知，福建省與外國貿易頻繁，亦以其於製造及服務業的實力著稱。根據 Ipsos，福建省擁有中國一半的海洋漁業。Ipsos指出，於2014年12月31日，福建省的人口約38.1百萬，其中約26.5百萬人組成部份勞動力。根據 Ipsos，於2014年，69.6%的勞動

行業概覽

人口為福建省人均國內生產總值帶來貢獻，福建省人均國內生產總值由截至2010年12月31日止年度的人民幣40,025.0元增加至截至2014年12月31日止年度的人民幣63,472.0元，複合年增長率為12.2%。

泉州市的經濟增長較福建省整體更為明顯，這主要由於紡織和運動服飾出口及製造業、造船業及石油化工行業的商機增加。根據Ipsos，泉州市的人均國內生產總值由截至2010年12月31日止年度的人民幣43,959.0元增加至截至2014年12月31日止年度的人民幣68,254.0元，複合年增長率為11.6%。下表載列2010年至2014年福建省及泉州市各自的人均國內生產總值，兩者均高於同期的中國整體人均國內生產總值：

中國福建省及泉州市的人均國內生產總值(2010年至2014年)

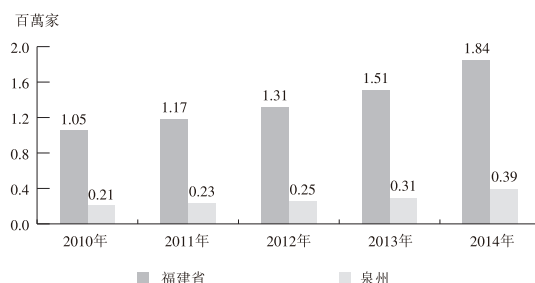


資料來源：國家統計局；2015年IMF世界經濟展望；2015年福建統計年鑒；Ipsos報告

福建省及泉州市的中小企業及微型企業

根據Ipsos，福建省的中小企業及微型企業總數由2010年12月31日的1.1百萬增加至2014年12月31日的1.8百萬，複合年增長率為15.2%。泉州市的中小企業及微型企業總數由2010年12月31日的0.2百萬增加至2014年12月31日的0.4百萬，複合年增長率為17.2%。下表載列2010年至2014年福建省及泉州市的中小企業及微型企業總數：

福建省及泉州市的中小企業及微型企業總數
(2010年至2014年)(年末)



資料來源：工業和信息化部；國家統計局；Ipsos報告

根據Ipsos，由於全國性及地方性的有利政府政策，預期福建省及泉州市的中小企業及微型企業總數將於日後有所增加。例如，福建省財政廳及福建省經濟和信息化委員會

行業概覽

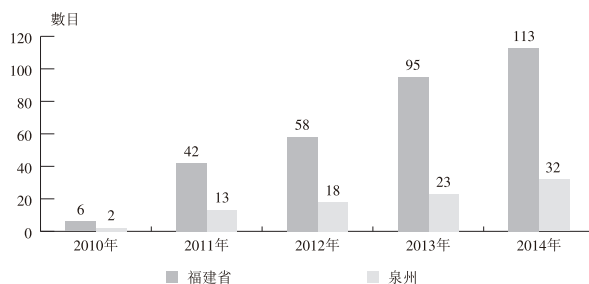
頒布了《關於進一步落實政府採購促進中小企業發展的實施意見》，據此，福建省中小企業可優先參與價值為人民幣1百萬元以下的政府採購項目。

儘管中小企業及微型企業的數目迅速增加，但該等企業仍明顯得不到傳統銀行及金融機構充分服務。這普遍由於多個因素造成，包括：(i)該等企業欠缺信用記錄或未符合信用評級；(ii)該等企業缺乏傳統銀行或金融機構認可的擔保物；及(iii)該等企業未能支付銀行及金融機構所收取的額外費用。

福建省及泉州市的小額貸款行業

根據 Ipsos，福建省首家小額貸款公司於2008年10月成立，而於2014年12月31日，113家福建省小額貸款公司中，其中32家位於泉州市。於2014年12月31日，按每家小額貸款公司的平均註冊資本計算，福建省高居首位，達到人民幣228.5百萬元，而按每家小額貸款公司的平均貸款本金餘額計算，福建省亦名列第三，達到人民幣266.7百萬元。下表載列2010年至2014年福建省及泉州市的小額貸款公司總數：

福建省及泉州市的小額貸款公司總數
(2010年至2014年)(年末)

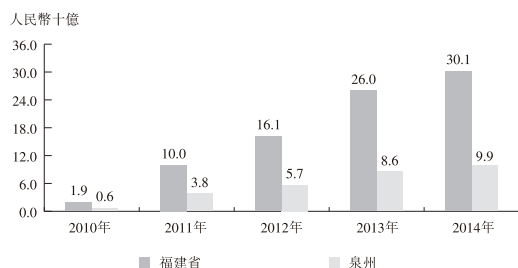


資料來源：中國人民銀行；Ipsos 報告

中小企業及微型企業的數目增加以及其持續增加的資金需求導致福建省及泉州市的小額貸款行業迅速發展。根據 Ipsos，由福建省的小額貸款公司批出的貸款本金餘額由截至2010年12月31日約人民幣19億元增加至截至2014年12月31日約人民幣301億元，複合年增長率為98.4%。由小額貸款公司批出的貸款本金餘額在福建省批出的貸款總額的比率，由截至2010年12月31日的0.1%上升至截至2014年12月31日的1.0%。由泉州市的小額貸款公司批出的貸款本金餘額由截至2010年12月31日約人民幣6億元增加至截至2014年12月31日約人民幣99億元，複合年增長率為103.9%。由小額貸款公司批出的貸款本金餘額對在泉州市批出的全部貸款本金餘額的比率，由截至2010年12月31日約0.2%上升至截至2014年12月31日約2.0%。

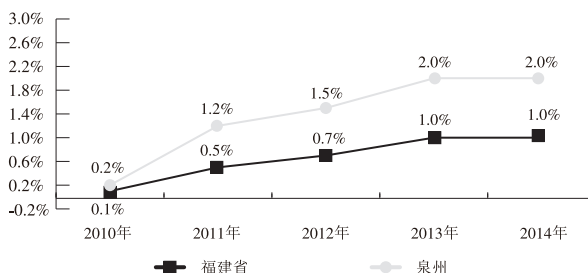
行業概覽

福建省及泉州市的小額貸款公司
批出的全部貸款本金餘額
(2010年至2014年)(年末)



資料來源：中國人民銀行；Ipsos 報告

小額貸款公司批出的貸款本金餘額與
福建省及泉州市批出的全部貸款本金餘額
之比率(2010年至2014年)(年末)



資料來源：中國人民銀行；Ipsos 報告

監管環境

除受到國家監管政策規限外，泉州市的小額貸款公司亦須遵守一系列地方監管政策。例如：

- 於2012年3月頒發的《暫行辦法》確立於福建省設立及營運小額貸款公司的基本要求，包括但不限於註冊資本的門檻、股本架構、業務範圍及若干財務比率。
- 於2014年3月頒發的《試點實施方案》規定小額貸款公司於泉州市進行跨縣域業務的要求。
- 於2014年4月頒發的《泉州市小額貸款公司分類評級管理暫行規定》列出對泉州市的小額貸款公司進行釐清及評級時的方式及因素。

有關福建省及泉州市小額貸款行業的監管環境的更多資料，請參閱「監管概覽」。

准入門檻

根據 Ipsos，福建省及泉州市小額貸款行業的主要准入門檻包括：

- **最低註冊資本** — 於中國，有限責任小額貸款公司的最低註冊資本要求為人民幣5百萬元，而股份制小額貸款公司則為人民幣10百萬元。於福建省，於最初成立時，一間小額貸款公司的註冊資本不得少於人民幣100百萬元或多於人民幣500百萬元。此外，在泉州市，債務、委託貸款及公眾存款不允許作為小額貸款公司之註冊資本注入。福建省及泉州市的小額貸款公司的最低資本要求相對較高，可能對尋求進入市場的潛在參與者構成挑戰；

行業概覽

- **監管規定** — 註冊及經營小額貸款公司受到地方機關的嚴格規管及監督；及
- **評級門檻** — 根據《泉州市小額貸款公司分類評級管理暫行辦法》，相關地方機關之工作為評估及監督小額貸款公司。地方機關亦向於年度評估中取得良好等級之小額貸款公司以優惠政策及補貼形式提供支援，並評估其貸款產品以作審批。

主要挑戰

根據 Ipsos，福建省及泉州市小額貸款行業發展的主要挑戰包括：

- **不利貨幣政策** — 由於中國人民銀行連續減息，令小額貸款公司面對來自銀行更激烈的競爭，因此市場對新加入者來說吸引力下降，此相反地使小額貸款行業的發展蒙上陰影。
- **客戶信貸違約風險** — 信貸違約風險為小額貸款公司的主要風險。由於(i)自僱個體及中小企業承受高風險及波動，及(ii)小額貸款公司的主要貸款工具為信用及保證貸款，因此，可能有違約風險及於到期日損失本金。
- **資金來源受限** — 根據中國銀監會，大部份小額貸款公司的一般資金來源相對有限，而且主要來自私人投資(例如自母公司)或銀行借款。根據《暫行辦法》，一間位於福建省的小額貸款公司須最少有人民幣100百萬元註冊資本，而其由銀行金融機構的融資一般不得超過其資本淨額的50%。然而，部份運行情況良好及合規經營並符合相關機關制定的評估準則的小額貸款公司則例外。因此，為滿足數目不斷增加的中小企業及微型企業的高速增長需求，部份小額貸款公司可能不時面對取得足夠資金的挑戰。

競爭環境

福建省的小額貸款行業競爭越趨激烈。根據 Ipsos，於2014年12月31日，福建省有113家註冊小額貸款公司，其中32家位於泉州市。於2014年12月31日，福建省小額貸款公司的註冊資本總額達到人民幣258億元，其中人民幣90億元為泉州市小額貸款公司的註冊資本總額。由於經濟穩定發展、中小企及微型企業的增長及成功以及透過於國家、省及地方層面推行的政府政策所提供的支持日益增加，福建省及泉州市的小額貸款公司總數及註冊資本總額預期將增長。此外，泉州市及福建省其他地區的大多數銀行、保險公司、金融公司及貸款中介公司亦提供類型與小額貸款公司所提供的貸款相似的貸款產品。正快速發展的點對點融資平台亦可與小額貸款公司競爭。

行業概覽

相比傳統商業銀行，由於小額貸款供應商之資金來源較為有限，故其面對重大不利因素。此外，傳統商業銀行最近開始設立其自身專門的小額貸款部門以爭取市場份額。此外，由於概無全國性的行政監管機關監察此行業，而小額貸款公司一般由其營運區域的本地機關監察及規管，故中國的小額貸款行業變得高度本地化及零散。中國註冊小額貸款公司數目於2010年至2014年錄得35.4%的複合年增長率，當中十大小額貸款公司於2014年僅佔此行業總收益的4.8%。

主要市場參與者

於2014年，按收入、貸款本金餘額及註冊資本計算，我們為泉州市最大的持牌小額貸款公司，及福建省內第二大持牌小額貸款公司。我們的融資實力讓我們提供多樣化的貸款服務，以保留現有的顧客，並於小額貸款市場內吸納新的商機。

下表載列按截至2014年12月31日止年度的收入計算，福建省前十大小額貸款公司的排名及市場份額：

排名	公司	年度收入 (人民幣百萬元)	市場份額 (%)
1	龍岩市新羅區永豐小額貸款股份有限公司	134.7	5.0
2	本公司	134.3	5.0
3	漳平市聚緣小額貸款股份有限公司	117.5	4.3
4	龍岩市新羅區永興小額貸款股份有限公司	116.8	4.3
5	長汀縣辛耕小額貸款股份有限公司	68.3	2.5
6	寧德市精信小額貸款股份有限公司	67.7	2.5
8	福建泉州市鯉城區創信小額貸款有限公司	58.7	2.2
7	南安市鑫宇小額貸款有限公司	52.4	1.9
9	石獅市富銀小額貸款有限公司	50.8	1.9
10	福建泉州市惠安縣和金小額貸款有限公司	48.6	1.8

資料來源：Ipsos 報告

行業概覽

下表載列按截至2014年12月31日止年度的收入計算，泉州市前五大小額貸款公司的排名及市場份額：

排名	公司	年度收入 (人民幣百萬元)	市場份額 (%)
1	本公司	134.3	15.2
2	福建泉州市鯉城區創信小額貸款有限公司	58.7	6.6
3	南安市鑫宇小額貸款有限公司	52.4	5.9
4	石獅市富銀小額貸款有限公司	50.8	5.7
5	福建泉州市惠安縣和金小額貸款有限公司	48.6	5.5

資料來源：Ipsos 報告

下表載列按截至2014年12月31日的貸款本金餘額計算，福建省前十大小額貸款公司的排名及市場份額：

排名	公司	貸款本金餘額 (人民幣百萬元)	市場份額 (%)
1	龍岩市新羅區永豐小額貸款股份有限公司	989.0	3.3
2	本公司	718.2	2.4
3	漳平市聚緣小額貸款股份有限公司	712.0	2.4
4	龍岩市新羅區永興小額貸款股份有限公司	692.9	2.3
5	長汀縣辛耕小額貸款股份有限公司	647.7	2.2
6	福建泉州市鯉城區創信小額貸款有限公司	572.0	1.9
7	福建泉州市惠安縣和金小額貸款有限公司	555.0	1.8
8	南安市鑫宇小額貸款有限公司	497.8	1.7
9	石獅市富銀小額貸款有限公司	490.1	1.6
10	寧德市精信小額貸款股份有限公司	412.3	1.4

資料來源：Ipsos 報告

下表載列按截至2014年12月31日的貸款本金餘額計算，泉州市前五大小額貸款公司的排名及市場份額：

排名	公司	貸款本金餘額 (人民幣百萬元)	市場份額 (%)
1	本公司	718.2	7.3
2	福建泉州市鯉城區創信小額貸款有限公司	572.0	5.8
3	福建泉州市惠安縣和金小額貸款有限公司	555.0	5.6
4	南安市鑫宇小額貸款有限公司	497.8	5.1
5	石獅市富銀小額貸款有限公司	490.1	5.0

資料來源：Ipsos 報告

行業概覽

下表載列按截至2014年12月31日的註冊資本計算，福建省前十大小額貸款公司的排名及市場份額：

排名	公司	註冊資本 (人民幣百萬元)	市場份額 (%)
1	龍岩市新羅區永豐小額貸款股份有限公司	630.0	2.4
2	本公司	500.0	1.9
2	龍岩市新羅區永興小額貸款股份有限公司	500.0	1.9
2	福建泉州市鯉城區創信小額貸款有限公司	500.0	1.9
2	福建泉州市惠安縣和金小額貸款有限公司	500.0	1.9
6	漳平市聚緣小額貸款股份有限公司	470.0	1.8
7	長汀縣辛耕小額貸款股份有限公司	450.0	1.7
8	寧德市精信小額貸款股份有限公司	396.0	1.5
9	永定縣興鑫小額貸款股份有限公司	350.0	1.4
10	武平縣天裕小額貸款股份有限公司	305.0	1.2

資料來源：Ipsos 報告

下表載列按截至2014年12月31日的註冊資本計算，泉州市前五大小額貸款公司的排名及市場份額：

排名	公司	註冊資本 (人民幣百萬元)	市場份額 (%)
1	本公司	500.0	5.6
1	福建泉州市鯉城區創信小額貸款有限公司	500.0	5.6
1	福建泉州市惠安縣和金小額貸款有限公司	500.0	5.6
4	南安市鑫宇小額貸款有限公司	300.0	3.3
5	石獅市富銀小額貸款有限公司	300.0	3.3

資料來源：Ipsos 報告

增長動力及市場趨勢

根據 Ipsos，基於下述因素，福建省(包括泉州市)的小額貸款行業預期將於未來保持穩定增長：

- 中國信貸收緊政策導致對小額貸款服務的需求增加。旨在壓抑通漲及使資產泡沫收縮的緊縮貨幣政策令個人、中小企業及微型企業更難自傳統來源(如商業銀行及金融機構)取得信貸，此乃由於該等貸款人對借款人採取更嚴謹要求。由於小額貸款公司對借款人的要求相對較容易達成，小額貸款公司在把握來自個人、中小企業及微型企業的日益增長融資需求方面處於有利位置。

行業概覽

- 中國平均城鎮化率由2010年的49.9%上升至2014年的54.8%，並預期於2018年將達到60.0%。根據Ipsos，預期2018年起每年將有平均18百萬人由農村地區移居至市區城鎮。該批於市區工作的民工將會向更廣泛的融資來源取得資金，從而應付他們的個人開支或業務營運，因此成為小額貸款公司的主要客戶群。
- 政府政策支持福建省(包括泉州市)小額貸款行業的增長。於2012年，國務院頒發《福建省泉州市金融服務實體經濟綜合改革試驗區總體方案》，據此泉州市成為中國金融服務經濟及實體經濟的第三個綜合改革試驗區。為此，福建省人民政府於泉州市頒布推行該綜合改革的措施。泉州市的小額貸款行業預期將受惠於有關改革。
- 此外，福建省(包括泉州市)中小企業及微型企業數目預期持續增加及其對小額貸款服務的需求不斷增長，將繼續推動小額貸款行業發展。根據Ipsos，福建省及泉州市中小企業及微型企業由2010年12月31日的1.1百萬間及0.2百萬間分別增至2014年12月31日的1.8百萬間及0.4百萬間，並預期於2019年12月31日分別按複合年增長率約16.2%及19.2%增至4.1百萬間及1.0百萬間。

資料來源

我們委聘獨立第三方Ipsos對中國小額貸款行業進行特定及詳盡的分析，以評估現有市場規模及未來市場潛力，以及於其報告內對中國小額貸款行業提供客觀而公平的概覽。

Ipsos SA於1975年在法國巴黎創立，並於1999年在紐約證券交易所Euronext巴黎公開上市，其後於2011年10月收購Synovate Ltd.。合併後，Ipsos SA成為世界第三大研究公司，於全球87個國家僱用約16,000名人員。Ipsos對市場概況、市場規模、佔有率及分部份析、分布及價值分析、競爭對手追蹤及企業情報進行研究。

Ipsos主要採用完整圓圈資料搜集方法，透過資料閱覽、客戶諮詢及初步研究得到數據及情報，再加以整合。初步研究涉及訪問中國的主要持份者及行業專家，包括但不限於小額貸款及融資服務供應商以至中小企業及個人、政府官員、行業專家及協會。客戶諮詢提供有關本公司的背景資料。此方法保證有一個完整圓圈／多層次的資料採集過程，其中所搜集到的資料均能相互參照以確保其準確性。

我們將就研究服務向Ipsos支付合共港幣370,000元，我們相信該金額反映現行市場水平。除Ipsos報告外，我們並無委任任何其他人士為上市報告或本文件編製任何其他研究報告。我們乃基於Ipsos報告編製本文件之本節，以為我們的有意投資者提供一份有關本行業的綜合說明。本文件亦記錄部份節錄自Ipsos報告的資料，並載於「概要」、「風險因素」、「業務」及「財務資料」中。