

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。

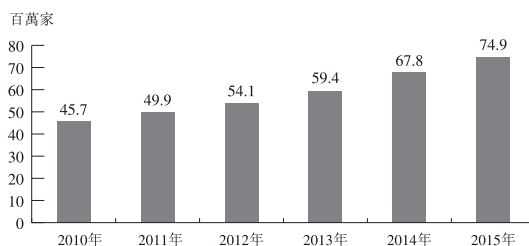
Ipsos 提供本節所載的部份統計及圖表資料。Ipsos 表示：(i) 其數據庫中的部份資料來自行業資料來源中的估計或主觀判斷；及(ii) 其他數據收集機構的數據庫中的資料可能與其數據庫的資料有所不同。

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截至2010年12月31日的45.7百萬家增加至截至2015年12月31日的74.9百萬家，複合年增長率為10.4%。截至2015年12月31日，中小企業及微型企業佔中國企業總數的96.7%，並於截至2015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2015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2015年)



資料來源：工業和信息化部；國家統計局；Ipsos 報告

行業概覽

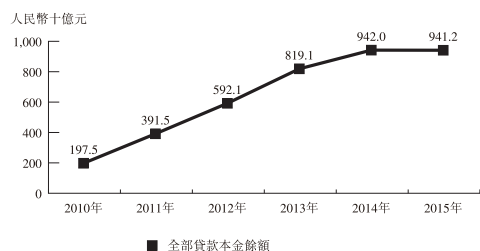
根據十二五規劃，中國政府其中一項目標為繼續促進中小企業及微型企業的增長，並於2015年增加其對中國國內生產總值的貢獻至約65.0%。於2012年4月，國務院頒佈《關於進一步支持小型微型企業健康發展的意見》（「該意見」），規定中國所有地區的相關政府以財稅補助的形式，加大對中小企業及微型企業的支持，特別是透過提高增值稅及企業相關稅費的起徵點、延長對中小企業減半徵收企業所得稅的政策至2015年年底並擴大該政策的覆蓋範圍，以及其他具體措施。此外，該意見規定該等政府機關為中小企業的整體發展締造有利環境，且促進從事發展創新、服務、現代農業及文化產業的中小企業增長。故此，根據Ipsos，由於此等有利的政府政策，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

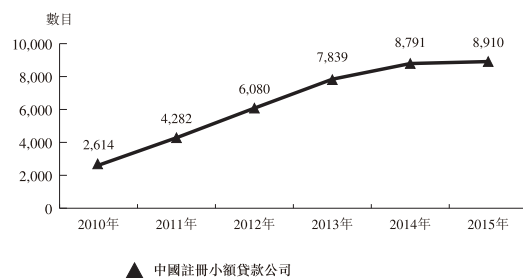
由於中國宏觀經濟環境不斷發展，令中小企業及微型企業的數目增加，中國小額貸款行業自2008年起快速擴張。於2008年5月，中國銀監會及中國人民銀行頒佈《指導意見》，規定成立、註冊及營運全國性小額貸款公司的基本要求。於2008年規範小額貸款公司的註冊程序為促進小額貸款行業發展的重要一步，亦令中國註冊的小額貸款公司數目迅速增加。於2013年7月，國務院頒佈《關於金融支持經濟結構調整和轉型升級的指導意見》，據此中國政府加強對小額貸款公司的支持及就客戶細分多樣化提供指引。小額貸款公司亦可以較低成本融資。根據Ipsos，中國註冊小額貸款公司的總數由截至2010年12月31日的2,614家增加至截至2015年12月31日的8,910家，複合年增長率為27.8%，而小額貸款行業的註冊資本總額截至2015年12月31日達至人民幣8,459億元。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2015年12月31日的人民幣9,412億元，複合年增長率為36.7%。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2015年12月31日的0.9%。

行業概覽

中國小額貸款公司授出之全部
貸款本金餘額(2010年至2015年)(年末)



中國註冊小額貸款公司總數
(2010年至2015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

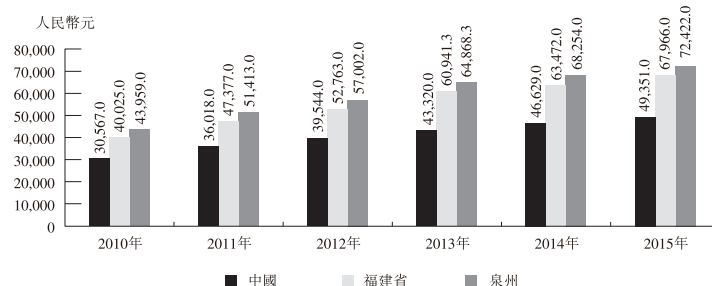
資料來源：中國人民銀行；福建省經濟和信息化委員會；Ipsos 報告

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，截至 2015 年 12 月 31 日，福建省的人口約 38.4 百萬，其中約 27.2 百萬人組成部份勞動力。根據 Ipsos，於 2015 年，70.8% 的勞動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 2015 年 12 月 31 日止年度的人民幣 67,966.0 元，複合年增長率為 11.2%。

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 2015 年 12 月 31 日止年度的人民幣 72,422.0 元，複合年增長率為 10.5%。下表載列 2010 年至 2015 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2015年)



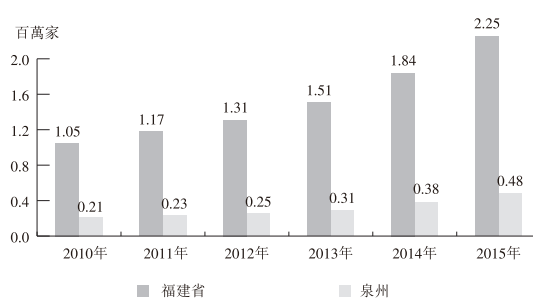
資料來源：國家統計局；2015年IMF世界經濟展望；2015年福建統計年鑒；Ipsos 報告

行業概覽

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截至2010年12月31日的1.1百萬增加至截至2015年12月31日的2.3百萬，複合年增長率為16.6%。泉州市的中小企業及微型企業總數由截至2010年12月31日的0.2百萬增加至截至2015年12月31日的0.5百萬，複合年增長率為18.0%。下表載列2010年至2015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2015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頒佈了《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1.0百萬元以下的政府採購項目。

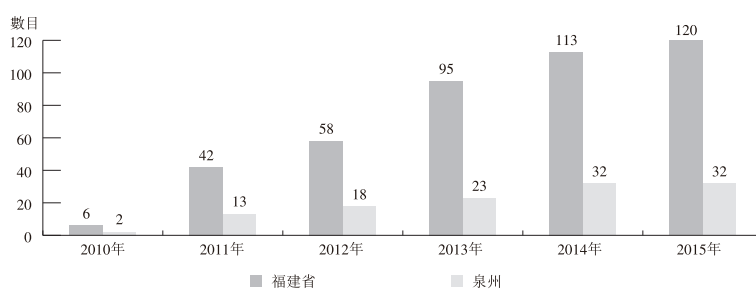
儘管中小企業及微型企業的數目迅速增加，但該等企業仍明顯得不到傳統銀行及金融機構充分服務。這普遍由於多個因素造成，包括：(i)該等企業欠缺信用記錄或未符合信用評級；(ii)該等企業缺乏足夠的傳統銀行或金融機構認可的擔保物；及(iii)該等企業無力支付銀行及金融機構所收取的額外費用。

行業概覽

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，而截至2015年12月31日，120家福建省小額貸款公司中，其中32家位於泉州市。截至2015年12月31日，按每家小額貸款公司的平均註冊資本計算，福建省高居第二，達到人民幣220.0百萬元，而按每家小額貸款公司的平均貸款本金餘額計算，福建省亦名列第二，達到人民幣250.3百萬元。下表載列2010年至2015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2015年)(年末)

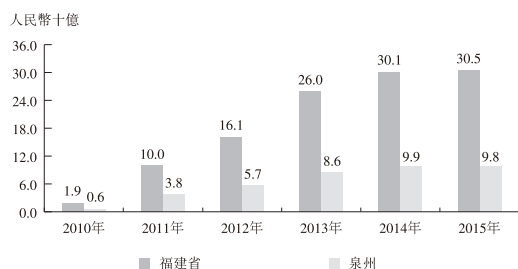


資料來源：中國人民銀行；Ipsos 報告

中小企業及微型企業的數目增加以及其持續增加的財務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2015年12月31日約人民幣300億元，複合年增長率為72.9%。由小額貸款公司批出的貸款本金餘額在福建省批出的全部貸款本金餘額的比率，由截至2010年12月31日的0.1%上升至截至2015年12月31日的0.9%。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2015年12月31日約人民幣98億元，複合年增長率為76.7%。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2015年12月31日約1.8%。

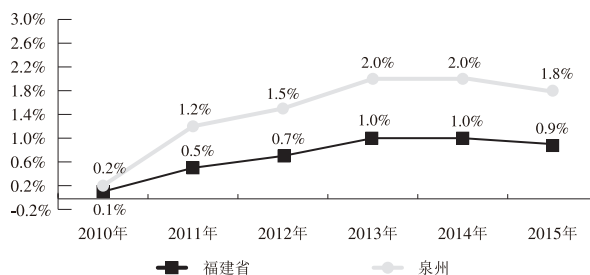
行業概覽

福建省及泉州市（2010年至2015年）
（年末）的小額貸款公司
批出的全部貸款本金餘額



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（2010年至2015年）
（年末）批出的全部貸款本金
餘額之比率



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分類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5.0百萬元，而股份制小額貸款公司則為人民幣10.0百萬元。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100.0百萬元或多於人民幣500.0百萬元。此外，在泉州市，債務、委託貸款及公眾存款不允許作

行業概覽

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；

- **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》，相關地方機關負責評估及監督小額貸款公司之工作。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持，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的競爭愈來愈激烈，因此市場對新加入者而言吸引力下降，此對小額貸款行業的發展造成不明朗因素。
- **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)個體經營及中小企業具有較高的風險及波動，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100.0百萬元註冊資本，而其由銀行金融機構取得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，部份小額貸款公司有時可能會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，截至2015年12月31日，福建省有120家註冊小額貸款公司，其中32家位於泉州市。截至2015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264億元，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

行業概覽

級、省級及地方級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能與小額貸款公司競爭。

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。另外，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於中國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分散。中國註冊小額貸款公司數目於2010年至2015年錄得27.8%的複合年增長率，當中十大小額貸款公司於2015年僅佔此行業總收益的10.3%。

主要市場參與者

按2015年的收入計算，我們為福建省及泉州市最大的持牌小額貸款公司。於2015年，按貸款本金餘額及註冊資本計算，我們亦為泉州市最大的持牌小額貸款公司，及福建省第二大持牌小額貸款公司。我們的融資及其他競爭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把握新的商機。

下表載列按截至2015年12月31日止年度的收入計算，福建省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	本公司	135.9	6.5
2	邵武市鐵誠小額貸款股份有限公司	72.0	3.4
3	龍岩市新羅區永豐小額貸款股份有限公司	69.0	3.3
4	廈門湖里誠泰小額貸款有限公司	61.0	2.9
5	漳平市聚緣小額貸款股份有限公司	55.3	2.6
6	廈門集美惠龍小額貸款有限公司	53.6	2.6
7	龍岩新羅區永興小額貸款股份有限公司	50.7	2.4
8	南安市天邦小額貸款有限公司	50.2	2.4
9	福州市晉安區盛豐小額貸款股份有限公司	46.3	2.2
10	廈門海滄恒鑫小額貸款有限公司	44.8	2.1

資料來源：Ipsos 報告

行業概覽

下表載列按截至2015年12月31日止年度的收入計算，泉州市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	135.9	17.3
2	南安市天邦小額貸款股份有限公司	50.2	6.4
3	晉江市百應小額貸款有限責任公司	40.5	5.2
4	福建泉州市鯉城區創信小額貸款有限公司	39.1	5.0
5	石獅市富銀小額貸款有限公司	33.1	4.2

資料來源：Ipsos 報告

下表載列按截至2015年12月31日的貸款本金餘額計算，福建省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	938.1	3.1
2	本公司	705.0	2.4
2	龍岩新羅區永興小額貸款股份有限公司	705.0	2.4
4	漳平市聚緣小額貸款股份有限公司	662.8	2.2
5	長汀縣辛耕小額貸款股份有限公司	651.3	2.2
6	寧德市精信小額貸款股份有限公司	575.8	1.9
7	福建泉州市鯉城區創信小額貸款有限公司	556.3	1.9
8	三明市梅列區新力源小額貸款有限公司	536.0	1.8
9	南安市鑫宇小額貸款有限公司	509.8	1.7
10	上杭佳和小額貸款股份有限公司	462.9	1.5

資料來源：Ipsos 報告

行業概覽

下表載列按截至2015年12月31日的貸款本金餘額計算，泉州市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	705.0	7.2
2	福建泉州市鯉城區創信小額貸款有限公司	556.3	5.7
3	南安市鑫宇小額貸款有限公司	509.8	5.2
4	安溪縣閩華小額貸款有限公司	397.9	4.1
5	福建省南安市成功小額貸款股份有限公司	364.4	3.7

資料來源：Ipsos 報告

下表載列按截至2015年12月31日的註冊資本計算，福建省八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
3	漳平市聚緣小額貸款股份有限公司	476.0	1.8
4	長汀縣辛耕小額貸款股份有限公司	450.0	1.7
5	寧德市精信小額貸款股份有限公司	396.0	1.5

資料來源：Ipsos 報告

行業概覽

下表載列按截至2015年12月31日的註冊資本計算，泉州市八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	5.5
1	福建省泉州市鯉城區創信小額貸款有限公司	500.0	5.5
2	南安市鑫宇小額貸款有限公司	300.0	3.3
2	石獅市富銀小額貸款有限公司	300.0	3.3
2	安溪縣閩華小額貸款有限公司	300.0	3.3
2	福建省南安市成功小額貸款股份有限公司	300.0	3.3
2	南安市天邦小額貸款股份有限公司	300.0	3.3
2	晉江市百應小額貸款有限責任公司	300.0	3.3

資料來源：Ipsos 報告

於泉州市小額融資公司當中，按2015年的年度收益及未償還貸款本金額計算，我們位居第一。按2015年收益計算，我們的收益遠高於泉州市第二大市場從業者南安市天邦小額貸款有限公司（「南安市天邦」），此乃主要歸因於我們較大的註冊資本及我們較大的銀行貸款規模作為我們借貸資金的額外來源。截至2015年12月31日，我們擁有註冊資本人民幣500.0百萬元及尚未償還銀行借款總額人民幣100.0百萬元。而南安天邦擁有已註冊資本人民幣300.0百萬元且截至同日並無尚未償還銀行借款。

此外，我們的較佳表現亦可能歸因於我們的競爭優勢，包括我們隨時可得的借貸資金、靈活短期融資解決方案的多元化組合、迅速貸款評估及批核過程及強大股東基礎。另外，我們了解客戶持續發展及流動資金需要並有能力提供靈活的產品組合，使得我們可以授出期限較長的貸款，因此所收取的貸款利率較高，亦可能使我們的收益顯著較高。有關競爭優勢的討論，請參閱「業務一競爭」。

增長動力及市場趨勢

根據Ipsos，假設中國整體經濟繼續維持穩定，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。旨在控制通脹及壓抑資產泡沫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

行業概覽

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日益增長的融資需求方面處於有利位置。

- 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，國務院頒發了《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佈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的總數由截至2010年12月31日的1.1百萬間及0.2百萬間分別增至截至2015年12月31日的2.3百萬間及0.5百萬間，並預期於截至2019年12月31日分別按複合年增長率約16.1%及17.1%增至4.2百萬間及1.0百萬間。
- 中國平均城市化率由2010年的49.9%上升至2015年的56.1%，並預期於2018年前將達到60.0%。泉州為福建省的現代化城鎮，經歷高速城市化帶來的穩健經濟轉型。泉州的城市化率由2010年的58.4%增至2015年的62.9%，預期於2020年達68.5%。根據Ipsos，預期至2018年前每年將有平均18百萬人由農村地區移居至市區城鎮。於2015年，由於生活水平提高，加上生活開支上漲，故城市居民的平均個人支出為人民幣10,401元，而農村居民則為人民幣4,326元。個人支出的顯著差異指出遷移個人在經濟上越趨困難。為回應融資需要的增長，金融機構(包括銀行、農村銀行及信用合作社)近期已增加向遷移家庭及個人就彼等居住於城市的過渡提供服務。然而，遷移的民工大部份並無信貸記錄，故未能自銀行取得貸款，預期彼等將會自更廣泛的融資來源為個人開支或業務營運取得資金，並由於彼等推動自非銀行來源取得貸款服務的需求，故預期一般將成為小額貸款公司正增長的主要客戶群。因此，持續城市化預期將對小額貸款行業的整體增長帶來貢獻。

行業概覽

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、佔有率及細分分析、分布及價值分析、競爭對手追蹤及企業情報進行研究。

Ipsos主要採用完整循環資料搜集方法，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有者及行業專家，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循環／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。Ipsos採用其內部分析模型及技術以進行分析、評估及驗證數據及情報，致力確保報告中推算的準確性。

我們將就研究服務向Ipsos支付合共港幣705,000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[編纂]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。