

## 行業概覽

投資者應注意，灼識諮詢(獨立第三方)已受我們委託編製有關中國股權投資服務行業的行業報告(「灼識諮詢報告」)，以整體或部分載入本文件。

我們相信，本節資料來源屬該等資料的恰當來源，且於提取及轉載該等資料時已審慎行事。我們並無理由相信該等資料有錯誤或誤導成分，或任何部分的遺漏會造成該等資料錯誤或引起誤導。投資者亦須注意，我們並無對直接或間接提取自官方及非官方政府來源的任何事件或數據進行獨立鑒證。本公司、[編纂]、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、任何[編纂]、彼等各自的任何董事及顧問、或涉及[編纂]的任何其他人士或各方(灼識諮詢除外)對官方政府及非官方來源資料的準確性並不作出任何聲明，且該等資料可能與編入中國境內外的其他資料不一致。因此，本節所載的官方政府及非官方來源可能不準確，不應完全依賴。

### 資料來源

我們委託灼識諮詢(一家獨立市場研究及諮詢公司)對中國股權投資服務行業進行詳細研究及分析。灼識諮詢於香港成立，提供專業服務，包括(其中包括)行業諮詢、商業盡職責任及戰略諮詢。我們已同意就編製灼識諮詢報告向灼識諮詢支付費用人民幣728,000元。我們認為，支付該費用不會損害自灼識諮詢報告提取結論的公平性。我們已於本節自灼識諮詢報告，以及「概要」、「風險因素」、「業務」、「財務資料」等章節及本文件其他部分提取若干資料，以向我們潛在投資者提供有關我們運營行業更全面的介紹。

編製灼識諮詢報告期間，灼識諮詢進行一手與二手研究，以獲取有關中國股權投資服務行業的知識、數據、資料及行業見解。一手研究涉及採訪關鍵行業專家及領先行業參與者。二手研究涉及分析各種來自公開可用的數據來源，例如國際貨幣基金組織及行業聯盟等獲取的數據。灼識諮詢報告基於以下假設編製：(1)預期中國整體社會、經濟及政治環境於預測期內保持穩定；(2)相關關鍵動力將於整個預測期內驅動中國股權投資服務行業持續發展；及(3)概無極端不可抗力或不可預見的行業法規，當中可能受劇烈或根本的方式影響該行業。截至最後實際可行日期，所有有關市場規模的預測乃基於整體經濟狀況，倘COVID-19爆發持續或升級，並對整體經濟產生不可預測的負面影響，我們將對該預測進行調整。

### 董事確認

董事經作出合理查詢後確認，灼識諮詢報告呈列的市場資料自該報告日期起並無發生任何可能限制、抵觸或影響本節資料的不利變動。

## 行業概覽

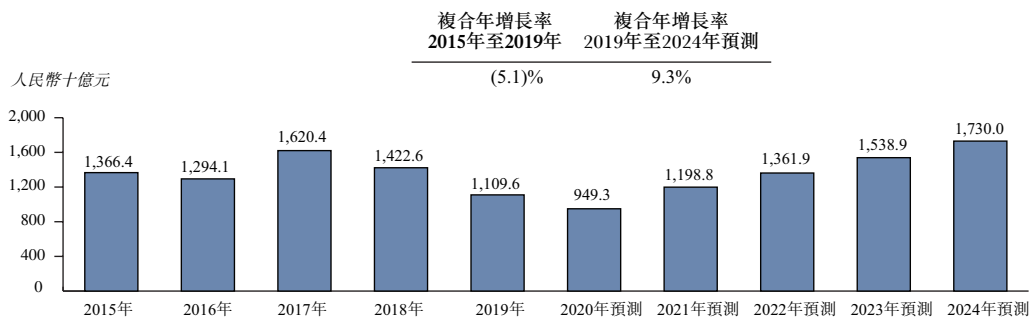
### 中國股權投資行業

根據灼識諮詢報告，就投資額而言中國股權投資行業市場規模在過去五年經歷了波動，由2015年的人民幣13,664億元減少至2019年的人民幣11,096億元，複合年增長率為負5.1%。自2018年起，投資總額減少主要由於(1)股權投資行業的資金募集減少；(2)缺少充足前景良好的投資項目；(3)日益嚴格及完善的監管環境；及(4)由於二級市場低迷，機構投資人持風險規避態度及較低投資回報期望。

除上述因素外，由於COVID-19爆發對業務經營及社會生活產生整體負面影響，中國股權投資行業的市場規模預期於2020年將繼續減少。中國政府在全國範圍內已採取措施，包括(其中包括)封城、強制隔離、出行限制及臨時業務關閉或受限，以抑制COVID-19爆發。最近的爆發可能於短期內為股權投資行業帶來負面影響，尤其是線下場所，此乃由於業務往來及其他活動暫時停頓或受到其他限制。然而，疫情爆發確實導致醫療行業及互聯網相關業務擴張，能鼓勵相關股權投資，部分抵銷整個行業市場規模的收縮。此外，受持續經濟發展及轉型、政策支持以及戰略及機構投資人投資意願的不斷增長等因素的驅動，中國股權投資行業預期於2021年復蘇，且市場規模預期將自2019年至2024年以9.3%的複合年增長率增長至2024年的人民幣17,300億元。

下表載列所示年度中國股權投資行業就投資額而言的歷史及預測市場規模。

中國股權投資行業就投資額而言的市場規模，2015至2024年預測



資料來源：灼識諮詢報告

### 中國股權投資服務平台行業

#### 中國股權投資服務平台行業概覽

股權投資服務指針對各種股權投資行業參與者(包括投資人、企業家及成長型企業及政府機構)提供廣泛的增值服務。該等服務包括數據服務、諮詢服務、營銷服務及培訓服務。根據灼識諮詢報告，2019年中國股權投資服務行業市場規模達到人民幣130億元。

## 行業概覽

以數據服務為基礎，股權投資服務有機結合，提供全面服務的服務提供商能於滿足行業參與者整個生命週期內的多元需求。股權投資服務行業的市場參與者主要包括股權投資服務平台(指提供兩種或兩種以上股權投資服務的服務供應商)，及其他服務供應商。中國的股權投資服務平台市場處於新興階段且分散。2019年，其就收入而言的市場規模達人民幣55億元，佔中國股權投資服務行業市場規模總額的41.8%。

### 中國股權投資服務平台行業的主要驅動力

- **資本市場繁榮**。資本市場的繁榮為創業提供堅實的資本基礎。另外，中國上市公司募集資金不斷增長，鼓勵中國投資人以及企業家及成長型企業。一級及二級市場發展動態為中國股權投資服務行業創造豐富的商業機遇。
- **客戶需求不斷增長**。在中國宏觀利好的推動下，創新企業家及成長型企業不斷增加及傳統企業正尋求業務升級或轉型機會，以及諸如風險投資、私募股權、組合基金及政府指導基金等之早期投資人及戰略投資人等眾多機構投資人已進軍該行業，其均為股權投資服務提供大量的客戶基礎。另外，中國股權投資的整體發展，尤其是本地水平的發展，促使本地政府機構對專業指導、戰略規劃及其他股權投資服務等需求不斷增長。此外，越來越多的個人尋求在創業及股權投資方面發展其職業生涯，此亦將擴大對股權投資服務的需求。
- **科技進步持續發展**。憑藉大數據分析、人工智能、雲計算及5G等帶來的科技進步，股權投資服務提供商目前能夠提供範圍廣闊的定制專業服務，以滿足彼等客戶的多元需求。
- **利好國家政策**。中國由上而下的政府主導創新模式確保一個有利的監管環境，進而鼓勵創業及股權投資的發展，並培養更具活力的股權投資服務行業。

### 中國股權投資服務平台行業未來趨勢

- **市場競爭加劇**。隨著股權投資服務需求不斷增長及多元化，各新市場入場人士湧現，增加彼等參與，以及競爭預期將變得更劇烈。
- **服務融合**。可提供綜合服務產品的服務提供商能更高效運營，並憑藉協同效應更高效服務彼等客戶。透過維持一致的高水平服務質量，綜合服務提供商能展現更值得信賴的品牌形象。因此，更多股權投資服務提供商可能於未來選擇結合彼等服務，以創造競爭優勢，並擴大市場參與。
- **線上及線下渠道結合**。越來越多股權投資服務提供商同時通過線上及線下渠道運營彼等業務。憑藉線上平台的海量用戶流量，股權投資服務提供商可藉此增強其

## 行業概覽

品牌意識，以高效益招攬客戶，並擴大其線下服務範圍。繼而，具有高度互動體驗特點的線下服務能加強與客戶的業務關係，並吸引更多線上流量。

- **向低線城市擴張。**中國低線城市已向股權投資服務提供商展現巨大潛在市場機遇。為回應國家層面支持性法律及法規，中國地方政府機構已採取多項措施促進當地經濟發展，進而增加彼等對股權投資專業指導的需求。隨著越來越多企業家、成長型企業及投資人已進入或增加彼等於低線城市的市場參與度，股權投資服務提供商很可能為有效率地跟隨其腳步並且滿足彼等需求。

### 中國股權投資服務平台行業的競爭格局

股權投資服務平台行業市場的參與者可主要劃分為5類，包括像我們這樣的綜合服務平台(指不嚴重依賴任何單一服務產生收入之服務平台)、專注數據的服務平台、專注市場的服務平台、專注諮詢的服務平台以及專注培訓的服務平台。

根據灼識諮詢報告，就2019年收益而言，我們是中國最大的綜合股權投資服務平台。我們利用強大的數據能力及提供全面的服務，為中國股權投資行業的所有參與者建立業務網絡，根據灼識諮詢報告，我們已成為中國股權投資服務行業中知名度最高的品牌之一。

下表載列就2019年收益而言，中國五大綜合股權投資服務行業服務平台的排名情況。

排名	公司	收入 (人民幣百萬元)	市場份額* (%)
1	本公司 <sup>(1)</sup>	167.4	3.1%
2	公司A <sup>(2)</sup>	165.0	3.0%
3	公司B <sup>(3)</sup>	130.0	2.4%
4	公司C <sup>(4)</sup>	80.0	1.5%
5	公司D <sup>(5)</sup>	70.0	1.3%
	小計	612.4	11.2%
	總計	5,458.1	100.0%

來源：灼識諮詢報告

附註：

\* 代表中國股權投資服務平台市場的市場份額。

- (1) 我們提供線上與線下服務綜合組合，包括數據服務、營銷服務、諮詢服務及培訓服務，分別為我們2019年收入總額貢獻31.7%、40.5%、14.4%及13.4%。
- (2) 公司A為於2002年成立的一家綜合股權投資服務平台，提供數據服務、營銷服務以及諮詢服務，分別為其2019年收入總額貢獻50.0%、10.0%及40.0%。
- (3) 公司B為於2008年成立的一家綜合股權投資服務平台，提供數據服務、營銷服務、諮詢服務及培訓服務，分別為其2019年收入總額貢獻25.0%、20.0%、50.0%及5.0%。



## 行業概覽

- (4) 公司C為於2008年成立的一家綜合股權投資服務平台，提供數據服務、營銷服務及諮詢服務，分別為其2019年收入總額貢獻25.0%、25.0%及50.0%。
- (5) 公司D為於2007年成立的一家綜合股權投資服務平台，提供數據服務、營銷服務、諮詢服務及培訓服務，分別為其2019年收入總額貢獻15.0%、55.0%、10.0%及20.0%。

### 中國股權投資數據服務行業

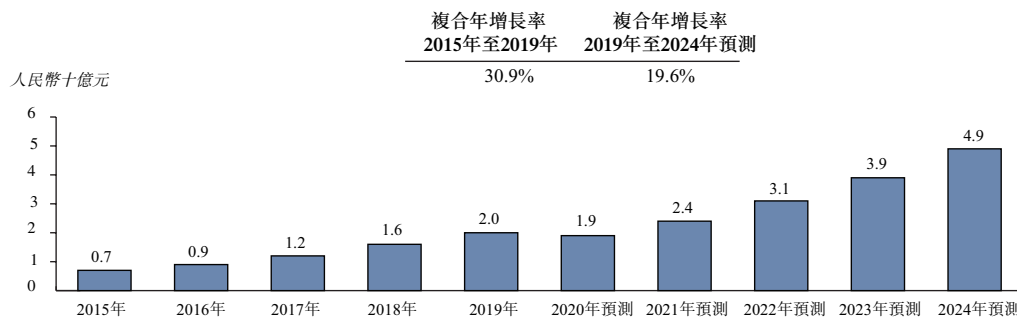
#### 中國股權投資數據服務行業概覽

擁有專注於中國股權投資行業及創業業務的豐富數據庫，股權投資數據服務讓投資人、企業家、成長型企業及政府機構更了解市場發展動態。股權投資數據服務主要包括數據庫服務及研究報告等數據庫增值服務。

#### 中國股權投資數據服務行業的市場規模

根據灼識諮詢報告，就收益而言，中國股權投資數據服務行業市場規模由2015年的人民幣7億元快速增長至2019年的人民幣20億元，複合年增長率為30.9%。於2020年，由於COVID-19爆發，中國股權投資數據服務行業的市場規模預期將輕微減少至人民幣19億元，其將導致機構投資人的投資活動減少。然而，隨著股權投資行業復蘇，預期中國股權投資數據服務行業亦將從2021年起復蘇，預期市場規模自2019年至2024年以19.6%的複合年增長率增長至2024年的人民幣49億元。下表載列所示年度按歷史及預測收入計算的中國股權投資數據服務行業市場規模。

#### 中國股權投資數據服務行業就收益而言的市場規模，2015年至2024年預測



資料來源：灼識諮詢報告

#### 中國股權投資數據服務行業的關鍵成功因素

- 深度了解客戶需求。**股權投資數據服務針對多種行業參與者，包括投資人、企業家、成長型企業及政府機構，需求可能發生顯著變化。另外，隨著中國股權投資行業快速發展，客戶的信息及其他需求亦持續變化。對多種客戶需求有深入了解的服務提供商能夠提供定制服務，並更可能積累龐大客戶群。

## 行業概覽

- **數據服務協同。**憑藉堅實股權投資數據庫及其全面數據覆蓋範圍，服務提供商能編製常規研究報告及定制報告，無須進行過多數據收集及分析準備工作，從而提高運營效率。此外，在自有數據庫的數據支持下，服務提供商能夠提供一致高水平服務的報告及其他數據服務，進而強化其作為行業專家的品牌形象。

### 中國股權投資數據服務行業競爭格局

中國的股權投資數據服務行業仍處於早期增長階段且相對分散。根據灼識諮詢報告，就截至2019年12月31日的數據覆蓋範圍(按機構投資人、投資基金以及創業者及企業的數量衡量)而言，我們經營最大的股權投資數據庫私募通。由於我們審慎維持數據服務的真實性及全面性，根據灼識諮詢報告，我們被譽為中國股權投資行業的首選專家。

### 中國股權投資數據服務行業進入壁壘

- **大數據分析能力。**由於股權投資數據服務涉及海量非結構性數據，利用大數據分析技術開發複雜算法、模型及系統以收集、組織及呈列數據的能力對數據服務提供商增強運營效益及減少勞務成本極為重要。
- **可靠及充足的數據來源。**可靠及全面的數據庫是數據服務的基礎。由於中國股權投資行業絕大部分數據及資料來自非公開來源，獲取該等數據及資料通常需利用已積累的商業關係及已建立的市場份額，故新入行者將較難取得該等資料。
- **經驗豐富人員。**作為高度專業的行業，股權投資數據服務行業視經驗豐富人員為重要資產，並依靠彼等知識及技巧提供專業及度身定制服務。然而，該行業對符合資格人員的需求及競爭較為激烈，了解市場動態通常需要多年經驗。因此，新入行者在資本資源及運營歷史有限的情況下，吸引、挽留或培養經驗豐富的人員挑戰較大。
- **穩定客戶關係。**股權投資數據服務(尤其是定制報告服務)通常涉及收集及分析私密及敏感數據，使客戶面臨數據隱私及保護的重大風險。因此，一旦建立商業關係，客戶已對若干領先服務提供商展現信任及忠誠。

## 行業概覽

### 中國股權投資營銷服務行業

#### 中國股權投資營銷服務行業概覽

股權投資營銷服務旨在通過線上廣告服務及線下活動服務增加參與者於股權投資行業的品牌意識。

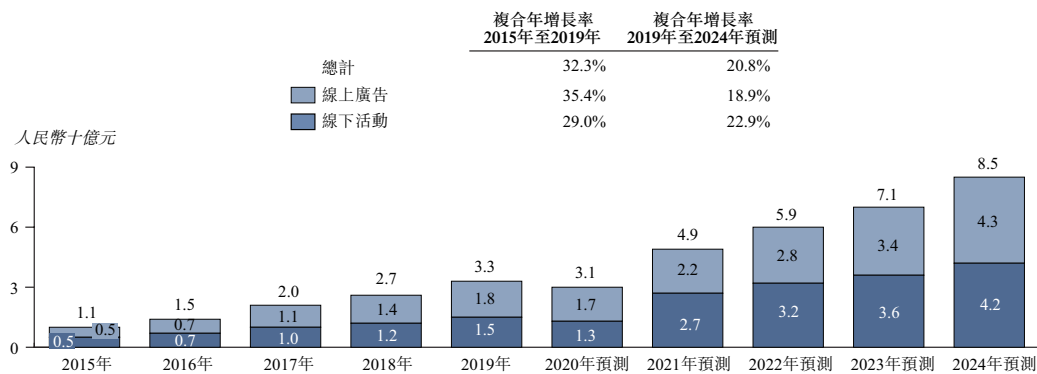
#### 中國股權投資營銷服務行業市場規模

根據灼識諮詢報告，就收益而言，中國股權投資營銷服務行業市場規模由2015年的人民幣11億元增加至2019年的人民幣33億元，複合年增長率為32.3%。於2020年，由於中小型企業營銷費用潛在下降，以及COVID-19爆發引起意外取消的線下活動，預期市場規模將小幅下降至人民幣31億元。疫情爆發得到有效控制及人們對經濟發展的信心得到恢復後，中國股權投資營銷服務行業預期將逐漸復蘇，且市場規模預期自2019年至2024年以20.8%的複合年增長率增長至2024年的人民幣85億元。

就收益而言，中國股權投資線上廣告服務行業的市場規模由2015年的人民幣5億元增加至2019年的人民幣18億元，複合年增長率為35.4%。在行業參與者對創新營銷方案及強化品牌意識需求的增長及先進技術支持的網絡基礎設施的發展的驅動下，根據灼識諮詢報告，就收益而言，中國股權投資線上廣告服務行業市場規模預期自2019年至2024年以18.9%的複合年增長率增加至2024年的人民幣43億元。根據灼識諮詢報告，就收益而言，中國股權投資線下活動服務行業的市場規模由2015年的人民幣5億元增加至2019年的人民幣15億元，複合年增長率為29.0%，並預期將自2019年至2024年以22.9%的複合年增長率增加至2024年的人民幣42億元。

下表載列所示年度中國股權投資營銷服務行業就收益而言的歷史及預計市場規模。

中國股權投資營銷服務行業就收益而言的市場規模，2015年至2024年預測



資料來源：灼識諮詢報告

## 行業概覽

### 中國股權投資營銷服務行業關鍵成功因素

- **知名品牌及網絡。**憑藉知名品牌形象，股權投資營銷服務提供商能夠運營客戶流量龐大線上資訊平台，並組織具有全行業影響力的線下行業活動。此外，建立知名網絡的服務提供商可邀請知名投資人及專業人士創作線上內容或線下交流活動，兩者皆可擴大營銷服務的潛在觀眾基礎，進而實現客戶品牌意識。
- **精心甄選客戶。**面對各行業及不同發展階段的企業家及成長型企業，能辨識潛在客戶的服務提供商有充分準備，利用其未來發展為彼等持續提供服務。另外，服務潛在客戶的往績記錄有助提高服務提供商的聲譽，將進而吸引更多業務機會。

### 中國股權投資營銷服務行業競爭格局

根據灼識諮詢報告，按2019年月均網頁瀏覽量計，我們的投資界獲認可為中國股權投資行業最具影響力的線上資訊平台之一。

中國股權投資線下活動服務行業分散，就2019年有關收入而言，五大市場參與者佔市場份額合共12.6%。根據灼識諮詢報告，就2019年有關收入而言，我們是中國最大的股權投資線下活動服務提供商。我們的清科品牌活動已取得堅實聲譽，並獲認可為中國股權投資行業內最受歡迎的行業活動之一。下表載列就2019年有關收入而言中國五大股權投資線下活動服務提供商的排名情況。

排名	公司	收入 (人民幣百萬元)	市場份額 (%)
1	本公司	58.1	3.9%
2	公司E <sup>(1)</sup>	55.0	3.7%
3	公司F <sup>(2)</sup>	35.0	2.4%
4	公司G <sup>(3)</sup>	20.0	1.3%
5	公司B	20.0	1.3%
	小計	188.1	12.6%
	總計	1,487.0	100.0%

來源：灼識諮詢報告

附註：

- (1) 公司E為於2010年成立的以營銷服務為重點的服務平台，提供營銷服務、數據服務、諮詢服務及培訓服務。
- (2) 公司F為於2008年成立的以培訓服務為重點的服務平台，提供培訓服務、諮詢服務及營銷服務。
- (3) 公司G為於2014年成立的以營銷服務為重點的服務平台，提供營銷服務及數據服務。



## 行業概覽

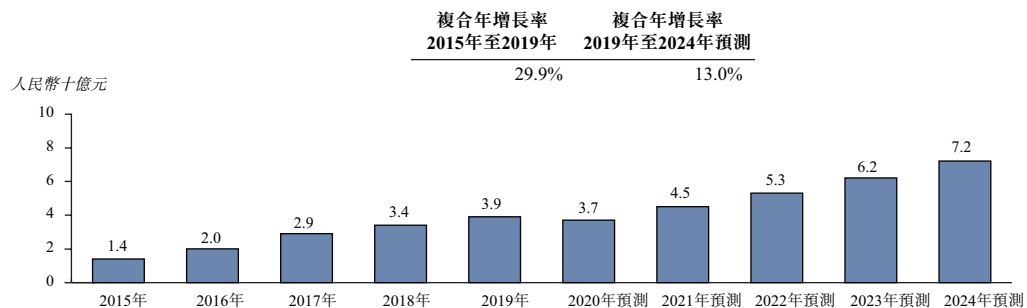
### 中國股權投資營銷服務行業進入壁壘

- **良好往績記錄。**強勁品牌認可度由良好往績記錄支撐，在增加營銷服務覆蓋範圍及影響力以及吸引新客戶及挽留現有客戶等方面扮演重要角色。此外，通過良好往績記錄積累的經驗及資源能確保優質服務，並提高運營效益。
- **經驗豐富人員。**擁有一支對股權投資行業有深度了解並在內容創作、線上廣告及活動組織方面積累廣泛經驗的團隊在股權投資營銷服務提供商成功方面至關重要，對新入行者可能是挑戰。

### 中國股權投資諮詢服務行業

根據灼識諮詢報告，就收益而言，中國股權投資諮詢服務行業市場規模由2015年的人民幣14億元增加至2019年的人民幣39億元，複合年增長率為29.9%，於2020年，由於COVID-19爆發，導致推遲或取消股權投資行業交易及線下諮詢項目，股權投資諮詢服務行業預期將輕微減少。中國的股權投資諮詢服務行業市場規模預期自2019年至2024年以13.0%的複合年增長率增加至2024年的人民幣72億元。下表載列所示年度中國股權投資諮詢服務行業就收益而言的歷史及預測市場規模。

#### 中國股權投資諮詢服務行業就收益而言的市場規模，2015年至2024年預測



資料來源：灼識諮詢報告

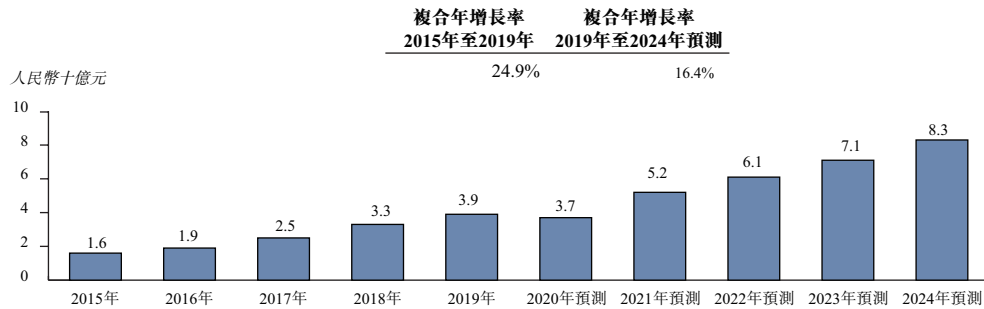
### 中國股權投資培訓服務行業

根據灼識諮詢報告，就收益而言，中國股權投資培訓服務行業市場規模由2015年的人民幣16億元增長至2019年的人民幣39億元，複合年增長率為24.9%。受COVID-19爆發的影響，線下培訓服務可能推遲及取消，預期對2020年的股權投資培訓服務行業產生負面影響。由於線下培訓服務提供商更多選擇將其提供的課程轉移至線上平台，股權投資線上培訓服務行業預期將快速發展，在某程度上抵銷線下培訓的減少。然而，由於與線下培訓服務行業相比，股權投資線上培訓服務行業(儘管存在增長)仍預期在未來幾年所佔市場份額更小，中國

## 行業概覽

股權投資培訓服務行業的總體市場規模預期將在2020年輕微減少。考慮對股權投資培訓服務的需求強勁，一旦取消政府禁止社交聚會的強制措施，股權投資培訓服務行業預期將迅速復蘇，預期市場規模自2019年至2024年以16.4%的複合年增長率增長至2024年的人民幣83億元。下表載列所示年度中國股權投資培訓服務行業就收益而言的歷史及預測市場規模。

中國股權投資培訓服務行業就收益而言的市場規模，2015年至2024年預測



資料來源：灼識諮詢報告

### 新興市場的機會

新興市場指處於市場導向轉型過程中的國家及地區，其有日益增多的貿易、科技及外商直接投資機會，例如東南亞國家聯盟成員國、印度及非洲等。根據灼識諮詢報告，預期該等新興市場(包括東南亞國家聯盟成員國、印度及非洲)股權投資行業的市場總規模(按總體投資額預計)將由2019年的108.2百萬美元以14.7%的複合年增長率迅速增長至2024年的214.5百萬美元，顯示股權投資服務的增長潛力強勁。憑藉覆蓋整個價值鏈的行業專業知識，中國領先的股權投資服務供應商處於有利位置，能夠進軍該等新興市場以滿足不斷增長的需求。