

## 行業概覽

本節及本[編纂]文件其他章節所載有關中國和海外地區供應鏈金融科技解決方案行業的資料及統計數據，乃摘錄自灼識諮詢(受我們委託的獨立第三方行業顧問)編製的灼識諮詢報告。我們相信該等資料來源恰當，且於摘錄及轉載該等資料時已採取合理審慎措施。我們並無理由相信該等資料屬虛假或具誤導成分，亦無理由相信當中遺漏任何事實致使該等資料屬虛假或具誤導成分。我們相信，自灼識諮詢報告日期以來，市場資料並無出現可能限制、否定或影響本節所載資料的不利變動。本公司或保薦人或我們或彼等各自的任何董事、高級職員、代理、僱員、顧問或代表或任何其他參與[編纂]的人士(灼識諮詢除外)並無獨立核實該等資料及統計數據，亦無就其準確性或完整性發表聲明。因此，不應過份依賴該等資料及統計數據。除非另有指明，本節所載的市場及行業資料及數據乃摘錄自灼識諮詢報告。本節所載資料可能有別於其他來源的資料。有關與我們行業相關的風險的討論，請參閱本文件「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險」一節。

### 資料來源

本節載有摘錄自受我們委託的灼識諮詢就本[編纂]文件獨立編製的灼識諮詢報告(「灼識諮詢報告」)的資料。我們預期就灼識諮詢報告及其使用向灼識諮詢支付總額人民幣500,000元。灼識諮詢為一家於香港成立的顧問公司，為多個行業提供行業顧問服務、商業盡職調查及戰略顧問服務。

灼識諮詢使用各種資源同時進行一手及二手研究，以編製本報告。一手研究涉及採訪主要行業專家及領先的行業參與者。二手研究涉及分析來自各種公開可得的數據來源(包括國家統計局、中國銀保監會、中國證監會等)。灼識諮詢收集的資料及數據已使用灼識諮詢的內部分析模型和技術進行分析、評估及驗證。灼識諮詢使用的方法基於從多個級別收集的資料，從而可交叉引用有關資料以確保可靠性和準確性。

於編製報告時，灼識諮詢就歷史數據及預測採用以下基準及假設：(i)預期中國整體社會、經濟及政治環境於預測期內維持穩定；(ii)相關主要行業驅動因素可能會推動整個預測期內供應鏈金融市場的持續增長，包括有關供應鏈金融行業、金融科技等的支持性政策；(iii)於預測期內不會出現任何嚴重影響或從根本上影響市場的極端不可抗力事件或不可預見的行業管制。所有與市場規模有關的預測均基於截至最後實際可行日期的一般經濟狀況，若COVID-19疫情持續或升級且對整體經濟產生不可預測的負面影響，則會對該等預測將進行調整。

## 行業概覽

### 中國供應鏈金融行業概覽

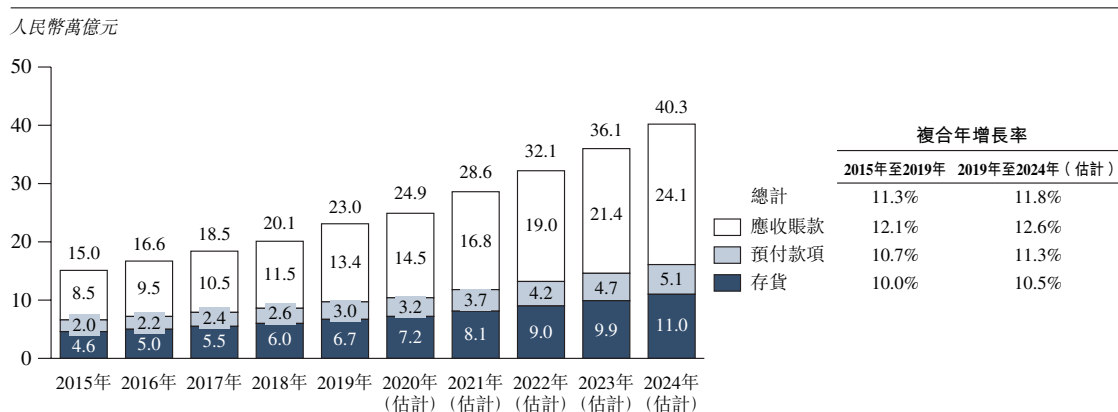
供應鏈金融是一套融資和支付解決方案，旨在通過利用供應鏈大型企業（通常稱為核心企業）的信用來優化支付週期並提高供應商和買方的營運資金效率。供應鏈資產包括多種類型，如應收賬款、預付款項及存貨等。由於供應鏈金融可以基於由核心企業的強大信用背書的供應鏈資產實現更早付款和更低融資成本，供應鏈金融已成為彌合供應鏈中各企業融資缺口的有效方法，尤其是對中小企業而言。通過供應鏈金融，供應鏈中的企業可改善其營運資金情況，核心企業也可相應提高運營效率和行業價值鏈的穩定性。同時，以核心企業為中心，通過整合各種交易及貿易活動的信息流，供應鏈金融亦令金融機構能夠有效地管理風險，並為中小企業提供普惠融資。

### 中國供應鏈金融的市場規模

近年來，在交易及貿易活動增長、融資滲透率提高以及有利的監管環境的推動下，中國供應鏈金融市場發展迅速。各種供應鏈交易和業務的增長促使供應鏈資產餘額持續增長，根據灼識諮詢數據，供應鏈資產餘額從2015年的人民幣55.1萬億元增加到2019年的人民幣72.6萬億元，並預計到2024年將進一步增至人民幣99.9萬億元。此外，供應鏈中各公司越來越多利用供應鏈資產來優化營運資金效率並取得融資。因此，根據灼識諮詢數據，按融資餘額計量，中國供應鏈金融市場規模從2015年的人民幣15.0萬億元迅速增長至2019年的人民幣23.0萬億元，複合年增長率為11.3%。隨著強勁的增長勢頭持續，預計2024年中國供應鏈金融市場規模將達到人民幣40.3萬億元，2019年至2024年的複合年增長率為11.8%。

下圖顯示按所示年份相關資產融資餘額細分的中國供應鏈金融的歷史及預測市場規模。

中國供應鏈金融市場規模  
(按相關資產融資餘額細分，2015年至2024年(估計))

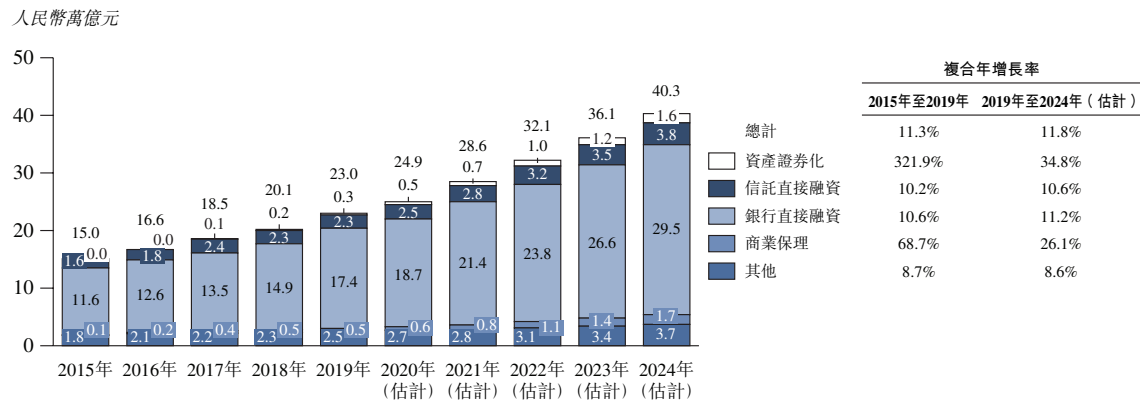


資料來源：國家統計局、灼識諮詢

## 行業概覽

下圖顯示按所示年份資金來源融資餘額細分的中國供應鏈金融的歷史及預測市場規模。

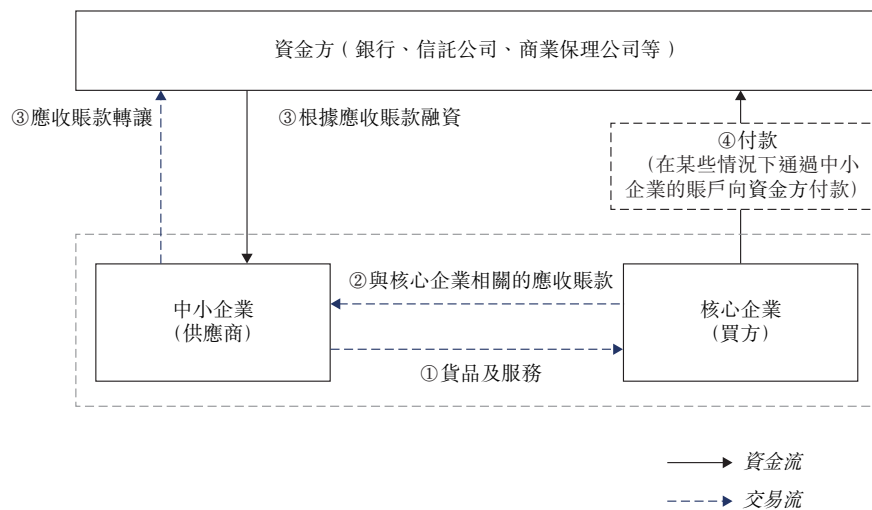
中國供應鏈金融市場規模  
(按資金來源融資餘額細分，2015年至2024年(估計))



資料來源：中國人民銀行、中國銀保監會、商業保理專業委員會、灼識諮詢

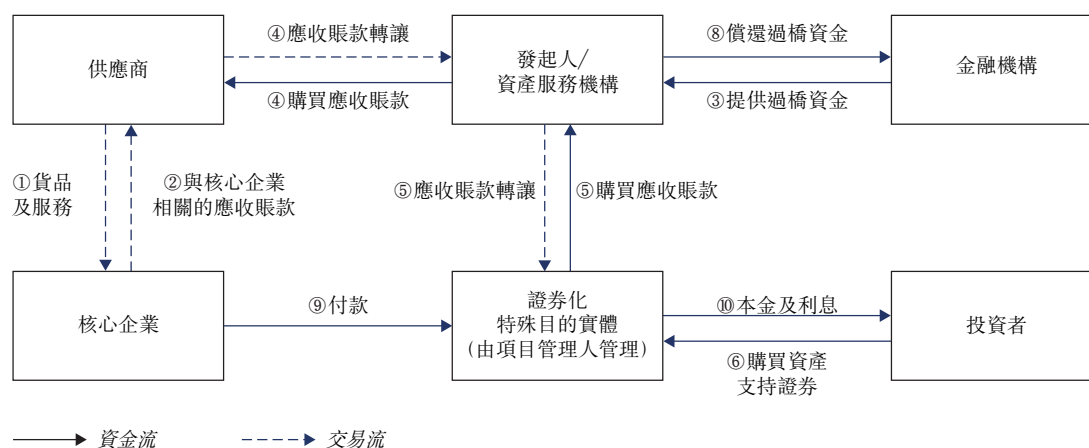
根據灼識諮詢數據，中國供應鏈金融市場上的三大資金來源是銀行直接融資、信託直接融資及商業保理，分別佔2019年總融資餘額的75.4%、9.9%及2.3%。

下圖展示的是保理流程，是一種基於應收賬款的典型供應鏈金融業務。供應商在完成與核心企業的業務交易後，將會產生應收賬款，供應商可以一定比例折讓將應收賬款轉讓予資金方，以換取資金方的即時現金付款。之後，核心企業將在應付賬款到期時按相關協定條款直接向資金方付款，此賬款也可能經由供應商間接代為支付。此舉有助供應商更早收取現金，讓核心企業有更多時間履行付款責任，繼而為雙方改善營運資金效率及現金流量。因此，核心企業逐漸認為供應鏈金融是較傳統結算方式(如現金或賒賬)外更具吸引力的付款選項。



## 行業概覽

除上述三種資金來源外，近年來，資產證券化已成為供應鏈金融行業新的資金來源，並成為對銀行、資產管理公司、基金公司及保險公司等廣大投資者有吸引力的投資選擇。資產證券化涉及將供應鏈資產打包到證券化產品中，證券化產品可在中國的證券交易所或銀行間市場發行，亦可直接出售給投資者。除核心企業和供應商外，資產證券化過程亦涉及多個專業機構，包括首先從供應商購買供應鏈資產的發起人、處理及打包資產的資產服務機構、項目管理人、過橋資金提供方、包銷商、投資者等。根據灼識諮詢數據，預計供應鏈資產證券化是中國供應鏈金融行業中增長最快的資金來源，2019年至2024年的預計複合年增長率為34.8%。下圖說明基於應收賬款發行資產支持證券的典型過程。



### 中國供應鏈金融市場的驅動因素

- 核心企業對靈活的融資解決方案及高效的支付解決方案的需求不斷增加：** 供應鏈金融是以核心企業為中心的流程 (通常由有意願幫助供應商獲得資金支持的核心企業發起)。因此，核心企業在供應鏈金融生態系統中起著至關重要的作用，是信用良好的大型企業。根據灼識諮詢數據，於2015年至2019年，信用評級為AA或以上的中國大型企業總數由3,407家增至4,511家，複合年增長率為7.3%。同期，應付賬款總額由人民幣17.0萬億元增至人民幣30.2萬億元，每家企業平均應付賬款由人民幣50億元增至人民幣67億元。因此，核心企業不僅尋求靈活的供應鏈金融支付方式以提高其運營資金效率，而且還尋求與其供應商及經銷商保持健康業務關係的穩定供應鏈生態系統，使其財務表現更具有可持續性。通過為供應商提供低成本資金及提早結款，供應鏈金融使核心企業可與供應商磋商更有利的商務條款，如更靈活的賬期等來優化其營運資金效率及現金流量管理。

---

## 行業概覽

---

- **金融機構對供應鏈金融的需求不斷增加：**銀行及其他金融機構越來越多利用供應鏈金融來幫助他們實現為中小企業提供融資的戰略目標。通常由於缺乏可靠的財務資料及抵押品，金融機構難以單獨評估供應商（大部分為中小企業）的信用風險，故供應鏈金融是對金融機構而言具吸引力的選擇，原因是其可讓金融機構專注核心企業的信用狀況，而非供應商。根據灼識諮詢數據，截至2019年12月31日，中國共有4,117家銀行，銀行提供的供應鏈金融總融資餘額達人民幣17.4萬億元，自2015年以來的複合年增長率為10.6%。除銀行外，證券公司、信託公司及保險公司等其他金融機構在供應鏈金融資產證券化過程中亦發揮著積極作用。截至2019年12月31日，中國共有133家證券公司，68家信託公司和240家保險公司。因此，根據灼識諮詢的資料，由資產支持的證券化產品提供資金的未償還餘額由2015年的最低金額增至2019年的人民幣0.3萬億元，複合年增長率為322%。
- **中小企業對流動資金的需求不斷增長但尚未得到滿足：**截至2019年12月31日，中國約有3,800萬家中小企業，佔中國企業總數的98%以上。中小企業是中國經濟的重要組成部分，在2019年對全國國內生產總值的貢獻超過60%。然而，其不斷增長的流動資金需求卻大部分沒有得到滿足。對中小企業的融資不足以滿足其業務增長需要。2019年僅約30%的社會融資獲分配予中小企業。據灼識諮詢估計，2019年金融機構並未滿足超過50%的中小企業融資需求（總額超過人民幣60萬億元）。由於缺乏強健的信用狀況、可靠的財務資料和合格的抵押品，中小企業的融資選擇受到限制。根據灼識諮詢數據，即使對於那些能夠獲得融資的中小企業，其融資成本通常亦介乎10%至20%。此外，根據灼識諮詢數據，中小企業的營運資金因其應收賬款的付款期較長（在2019年，中國平均約為92天，而美國平均為51天）而受到擠壓，因此中小企業在供應鏈流程面臨流動資金問題。實際上，如果考慮核心企業確認發票並完成整個支付流程所需的時長，中小企業可能需要6至12個月才能收到最終款項。因此，中小企業不斷在尋找解決方案來更便捷、更高效地獲得融資並改善流動資金狀況。

---

## 行業概覽

---

- **有利的政府政策：**中國政府一直將促進供應鏈金融的發展作為促進實體經濟的有效途徑。自2017年以來，中國政府出台多項法規和政策以加速供應鏈金融行業的發展和創新，重點是通過數字渠道改善供應鏈上各公司的融資和流動資金狀況，其中包括國務院於2017年發佈的《關於積極推進供應鏈創新與應用的指導意見》、中國銀保監會於2019年發佈的《關於推動供應鏈金融服務實體經濟的指導意見》及中國人民銀行、工信部、商務部、中國銀保監會及多個其他監管機構於2020年聯合發佈的《關於規範發展供應鏈金融支持供應鏈產業鏈穩定循環和優化升級的意見》。為響應政府指引，金融機構不斷尋求新方法將其服務範圍擴展至整個產業鏈中的中小企業，支持重大建設項目和核心產業發展並促進實體經濟發展。該等新規則亦鼓勵核心企業加強供應鏈管理的數字化建設，推進供應鏈金融助力其供應鏈和所在行業的發展。

中國供應鏈金融行業的特性和巨大的增長潛力促進了行業數字化轉型。供應鏈金融本質上涉及廣泛範圍的參與者，而不同參與者之間的協作及信息交換相對低效。因此，長期以來，傳統的供應鏈金融模式繁瑣且效率低下，令核心企業於過程中欠缺動力與其供應商協作。供應鏈金融中不同參與者之間嚴重的信息不對稱導致較低的數據可靠和透明度，使驗證交易詳細信息以及有效評估和管理運營風險變得困難（尤其是與紙質工作和人工處理有關的人為錯誤和欺詐行為）。此外，隨著供應鏈金融過程中各方的需求不斷變化，傳統系統靈活性不足，無法為新業務和場景升級定制解決方案。這些因素長期以來一直使供應鏈金融無法迅速擴大規模，並阻礙其滿足快速發展的供應鏈金融行業需求。

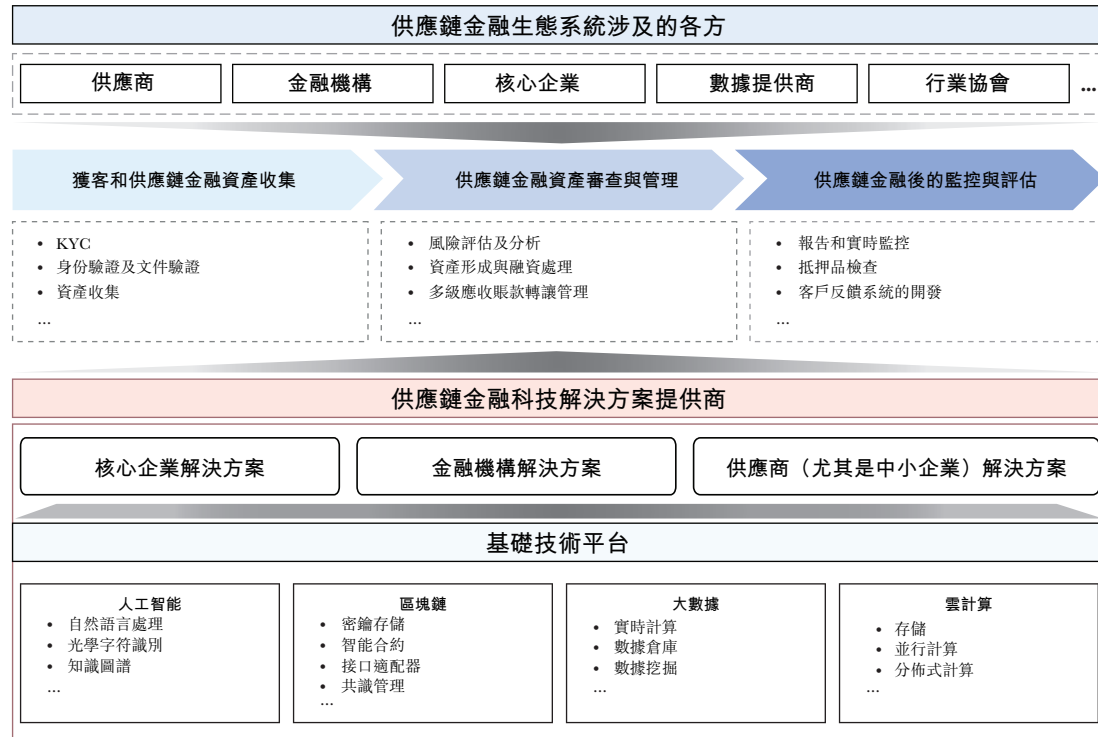
因此，在這種背景下，供應鏈金融的數字化轉型比以往任何時候都更為重要。行業對一體化科技解決方案的需求不斷增長，這些解決方案覆蓋資產收集和驗證、融資以及供應鏈金融中的其他工作流程。供應鏈金融科技解決方案可以增強信息共享並推動整個供應鏈的標準化和自動化，並實現由數據驅動的風險管理，最終將有助於降低融資成本並優化整體運營效率。根據灼識諮詢的資料，愈來愈多金融機構和核心企業採納一體化科技解決方案，使得資產收集及驗證、融資及其他供應鏈金融業務的工作流程變得數字化及便利化以改進營運效率。

## 行業概覽

### 中國供應鏈金融科技解決方案行業概述

供應鏈金融科技解決方案指應用先進技術（例如AI、區塊鏈、大數據及雲計算）以提高整個供應鏈融資和支付流程的智能化、數字化及自動化水平。

下圖說明供應鏈金融的主要工作流程及供應鏈金融科技解決方案提供商在交易中所扮演的角色。



附註：

供應鏈金融科技解決方案提供商在各主要工作流程通過相關科技平台向供應鍊金融生態系統各參與方提供解決方案，包括(1)獲客和資產收集、(2)資產審查與管理，及(3)融資後的監控與評估。

- (i) **AI**：AI技術可幫助實現供應鏈資產收集和管理流程的數字化及自動化，並以更準確及智能的方式進行信息驗證，從而提高供應鏈金融業務的處理能力和整體運營效率。尤其是OCR和NLP技術（專注於理解非結構化的人類語言並將文本和訊息轉換為適合於自動化分析和交叉檢查的結構化和電子化數據）可簡化傳統的、耗時的過程，例如驗證複雜的合同及法律文件。根據灼識諮詢數據，本公司的AI準確度於業內領先，一般文件的AI準確度以及複雜的法律文件及合同的AI準確度分別約為99%及超過90%。在AI技術的推動下，資產收集和驗證單筆融資交易所需的時間可減至幾小時，而基於人工和紙質的傳統方式需要1至2週。

## 行業概覽

- (ii) **區塊鏈**：區塊鏈是一種分佈式賬本，可安全、永久且以容易驗證的方式記錄利益相關者的信息和活動。當應用於供應鏈金融交易時，區塊鏈技術可生成不可篡改且可追溯的記錄，使供應鏈金融生態系統的利益相關者能夠驗證信息並跟踪彼此的交易進度，從而大大減少信息的不對稱性，並優化供應鏈上對供應商更深層級供應商的融資和支付流程。例如，本公司提供的多級流轉雲可以創建代表供應商應收賬款的電子憑證，即Digipo。Digipo的創建、轉讓以及通過其進行的融資和支付均採用了一系列區塊鏈技術，包括密碼學、點對點通信和智能合約，這些技術為供應鏈金融生態系統帶來了信任、透明性和安全性。
- (iii) **大數據**：大數據技術基於算法規則和模型，並通過算法規則和模型加以完善，這些規則和模型基於從複雜的供應鏈交易中產生的大量數據（包括交易歷史和信用表現）進行訓練。每當發生類似的交易模式或信用表現時，大數據技術支持的科技解決方案可基於算法規則和模型來預測相應的風險水平，從而增強風險管理能力，並為核心企業和金融機構提供更深入的交易洞察和更高透明度。
- (iv) **雲計算**：雲計算是按需提供的計算機系統資源，提供雲端基礎架構、平台或軟件解決方案。雲計算毋須投資本地服務器或軟件，從而有助減少前期開發及維護成本，與本地基礎架構相比，實施所需時間更短。雲計算亦有助提供供應鏈金融交易的實時可視性，可同時處理多項交易。此外，雲計算使科技解決方案更適合持續維護及升級以擴大營運規模，處理更多場景，從而降低成本及改善營運效率。

### 供應鏈金融科技解決方案的價值主張

- **打破信息障礙並減少信息不對稱**：信息不對稱對供應鏈金融交易的風險評估和管理構成巨大挑戰，並使金融機構很難在遵守其內部風控要求的同時，以較低風險的形式向中小企業提供資金。供應鏈金融科技解決方案亦為日漸複雜的供應鏈中的更深層級供應商提供寶貴的洞察，而由於更深層級供應鏈的信息透明度迅速降低，傳統的供應鏈金融亦僅傾向於服務一級供應商。供應鏈金融科技解決方案，特別是區塊鏈技術支持的解決方案，可通過建立不可篡改且可追溯的交易記錄提高整個供應鏈的數據可信度和透明度。同時，與客戶內部系統集成為一體的供應鏈金融科技解決方案可從運營的不同部分收集和提取信息和數據，從而提高內部信息管理的效率和有效性，以更好地進行供應鏈管理和風險控制。



## 行業概覽

- **提高效率並降低成本：**供應鏈金融科技解決方案可通過應用尖端技術來加速供應鏈金融生態系統的數字化轉型，並優化供應鏈金融流程。例如，核心企業和金融機構越來越多使用OCR和NLP技術來最大程度地減少人工數據輸入和處理，從而大大降低了運營成本並提高了效率。
- **增強整個供應鏈金融生態系統中合作夥伴之間的聯通性：**供應鏈金融科技解決方案使中小企業能夠更便捷、更優惠地從金融機構獲得資金，同時為金融機構提供更可靠的優質供應鏈資產及各類供應鏈數據和行業洞察，這些都是傳統模型所無法提供的。這使供應鏈生態系統比以往更加充滿活力和互聯互通，使供應鏈的所有利益相關者受益。

### 中國供應鏈金融科技解決方案的市場規模

隨着對供應鏈融資及支付解決方案的需求日益增長，核心企業和金融機構成為了供應鏈金融科技解決方案的主要採用者。供應鏈金融科技解決方案提高相關資產的信息透明度，增加數據可信度，並為核心企業及金融機構提供自動化及數字化工作流程。

根據灼識諮詢數據，中國核心企業及金融機構於供應鏈金融科技解決方案的總支出由2015年的人民幣17億元增加至2019年的人民幣434億元，複合年增長率為123.7%。與此同時通過科技解決方案處理的供應鏈金融交易量由2015年的人民幣1,859億元快速增長至2019年的人民幣4.4萬億元，複合年增長率為120.5%，並預期將進一步以複合年增長率30.2%增長至2024年的人民幣16.4萬億元。同時，預計供應鏈金融市場的科技解決方案的滲透率將由2019年的9.0%增至2024年的20.0%。

### 中國供應鏈金融科技解決方案市場的驅動因素

中國供應鏈金融科技解決方案市場的增長主要受以下因素驅動：

- **核心企業和金融機構的數字化轉型：**數字化轉型極大地影響了大型企業和金融機構的業務及運營。各行業的公司越來越關注其科技戰略，並努力利用科技來推動收入增長和提高運營效率。因此，他們對不同業務線和職能的科技解決方案的需求大大增加。尤其是，供應鏈融資和支付的數字化轉型已成為關鍵優先事項，其對核心企業的供應鏈穩定性起著重要的作用，且對於協助金融機構在供應鏈金融業務中保持競爭力至關重要。具體而言，COVID-19疫情於2020年給不同行業的公司造成意想不到的業務中斷。儘管對各行業公司造成不利影響，但疫情已使更多公司意識到在危機期間提供不間斷服務的數字化和自動化系統的重要性，這有助於加速供應鏈金融行業的數字化轉型。

## 行業概覽

- **對專業和定制的供應鏈金融科技解決方案的需求不斷增長：**隨著貿易關係的發展和產業價值鏈日益複雜，對專業和定制的供應鏈金融科技解決方案的需求不斷增長。核心企業尋求一個可增加供應鏈透明度，整合支付、融資及供應鏈管理的一體化系統。金融機構專注於數字化及精簡化的供應鏈金融流程及有效的風險管理。解決這些痛點需要專業技術和定制化服務，並滿足供應鏈金融生態系統中各方的需求。
- **持續的技術創新：**新技術正在出現，並正重塑企業運營的方式。供應鏈金融行業尤其如此。諸如NLP之類的AI技術使供應鏈金融工作流程數字化和自動化成為可能，而區塊鏈和大數據技術通過增強數據可靠和透明度改變了風險管理方式。新興技術日益增長的應用和市場接受度預計將繼續推動供應鏈金融科技解決方案的發展。

核心企業和金融機構通過其本身的內部IT團隊或聘請第三方科技解決方案提供商開發其供應鏈金融科技基礎架構。內部開發通常是一個昂貴且漫長的過程，再加上供應鏈科技領域缺乏人才和專業知識，使核心企業和金融機構越來越多採用第三方解決方案。

### 第三方供應鏈金融科技解決方案相對於內部開發解決方案的競爭優勢

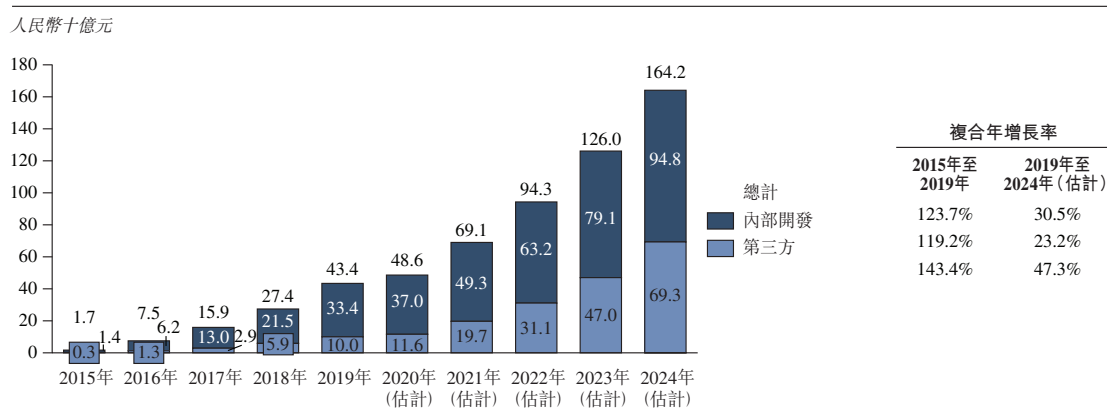
- **供應鏈金融專業知識與卓越技術能力的結合：**與核心企業和金融機構相比，供應鏈金融科技解決方案提供商不僅具有關鍵領域的知識，而且在交付針對供應鏈金融量身定制的科技解決方案方面擁有豐富的知識和經驗。作為行業專家，第三方科技提供商能夠通過為多樣化的客戶群提供服務來收集和處理供應鏈特有的大量數據和信息，並積累經驗，從而增強彼等的技術專業知識和能力。
- **持續創新和技術改進：**許多第三方供應鏈金融科技解決方案提供商在採用創新方面處於先驅地位，通常在利用下一代技術來保持競爭優勢方面比傳統參與者更有利。例如，本公司作為中國領先的供應鏈金融科技解決方案提供商，在供應鏈金融科技解決方案市場中提供了首個基於區塊鏈的解決方案。
- **開發及實施高效且具成本效益的解決方案：**核心企業和金融機構內部開發和實施科技解決方案的成本較高。例如，內部開發和實施具有AI和大數據分析技術能力的供應鏈金融系統的前期成本通常在人民幣30百萬元至人民幣40百萬元之間，每年持續的維護和升級成本介乎人民幣5百萬元至人民幣15百萬元之間。根據灼識諮詢分析，第三方科技解決方案（尤其是應用基於交易量的收費模式並提供模塊化服務的解決方案）在相比之下更具成本效益，因為它們一般不收取費用或收取不超過人民幣5百萬元的有限前置費用。這樣可以降低使用成本，從而增加客戶採用率。此外，實施第三方系統花費的時間較少，通常僅需一或兩個月即可進行

## 行業概覽

系統測試和安裝，而開發和實施內部系統則需要長達十個月的時間。此外，一些領先的市場參與者提供模塊化的解決方案，使他們能夠滿足客戶的特定需求和偏好，並縮短推出新科技解決方案所需的時間。

如下圖所示，根據灼識諮詢數據，中國核心企業及金融機構在第三方供應鏈金融科技解決方案的總支出已從2015年的人民幣3億元快速增長至2019年的人民幣100億元，複合年增長率為143.4%，且預計將持續增長，到2024年將達到人民幣693億元，2019年至2024年的複合年增長率為47.3%。用於第三方解決方案的支出佔總支出的百分比預計亦將從2019年的23.0%增至2024年的42.2%。

中國核心企業及金融機構在供應鏈金融科技解決方案的總支出  
(2015年至2024年(估計))



資料來源：灼識諮詢

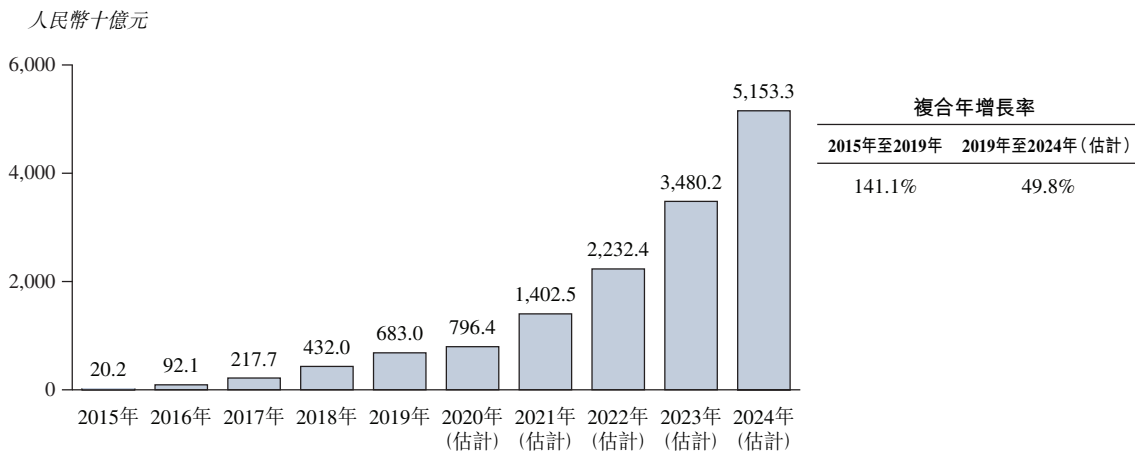
### 中國第三方供應鏈金融科技解決方案的市場規模

第三方供應鏈金融科技解決方案產生的收入通常包括(i)一次性的開發和實施前置費用；及(ii)基於解決方案所促成的交易量的服務費或訂閱費。基於交易量的收費模式通常對客戶更具吸引力，因為它基於可見結果，且亦會降低系統或平台的使用成本。因此，供應鏈金融科技解決方案的關鍵表現指標之一就是所處理的供應鏈金融交易量。

## 行業概覽

下圖顯示所示年份中國第三方科技解決方案提供商所處理的歷史和預測年度供應鏈金融交易量。

中國第三方供應鏈金融科技解決方案市場按交易量計的市場規模  
(2015年至2024年(估計))



資料來源：中國人民銀行、中國銀保監會、商業保理專業委員會、灼識諮詢

### 中國供應鏈金融科技解決方案市場的競爭分析

按2020年所處理的供應鏈金融交易量計，中國第三方供應鏈金融科技解決方案市場相對集中，五大市場參與者合共佔68.9%的市場份額。根據灼識諮詢數據，本公司被普遍視為此市場的領先者，於2020年所促成的交易總額達人民幣1,640億元，使其成為中國最大的供應鏈金融科技解決方案提供商（按交易量計）。

下表載列2020年中國供應鏈金融科技解決方案提供商按交易量計的行業排名。

排名	公司	交易量 (人民幣十億元)	市場份額 (%)
1	本公司	164	20.6
2	A公司	158	19.8
3	B公司	127	15.9
4	C公司	55	6.9
5	D公司	45	5.7
	小計	549	68.9
	其他	247	31.1
	總計	796	100.0

資料來源：灼識諮詢

- (i) A公司成立於2014年，是中國一家領先的數字支付提供商和領先的數字金融平台。其主要為消費者、商家及金融機構提供數字支付、數字金融科技服務及數字日常生活服務。A公司於2019年為中國超過10億名用戶及超過80百萬名商家提供服務。

---

## 行業概覽

---

- (ii) B公司成立於2014年，是一家領先的數字科技公司，隸屬於中國最大的電子商務平台之一。其主要為金融機構、商家和企業、政府及其他客戶提供數字解決方案。
- (iii) C公司成立於2015年，是一家隸屬於中國一家大型核心企業的金融科技公司。其提供與供應鏈金融相關的服務，例如金融信息服務和金融產品開發。
- (iv) D公司成立於2013年，是一家軟件服務提供商。其提供供應鏈金融相關軟件服務，例如信息系統開發。

持續的創新推動了中國供應鏈金融科技解決方案的發展。例如，本公司於2017年推出市場上首個完全線上平台ABS雲，提供專門用於供應鏈資產證券化的一體化解決方案。根據灼識諮詢的資料，本公司於2017年亦推出市場上首個區塊鏈應收賬款多級流轉平台（即多級流轉雲）。多級流轉雲是一個由區塊鏈支持的平台，可創建代表一級供應商對核心企業的應收賬款的電子憑證，供彼等用來履行其在供應鏈中的付款責任或向金融機構取得融資。

根據灼識諮詢，長遠而言，預期中國供應鏈金融科技解決方案市場將更集中，領先的市場參與者將通過品牌知名度、科技實力及財務資源方面的競爭優勢進一步擴大業務規模。

### 中國第三方供應鏈金融科技解決方案提供商的關鍵成功因素

- **強大的品牌知名度：**大型企業和金融機構通常對科技解決方案有更複雜的要求和更高的安全標準，因此，他們更願意與具有強大品牌知名度的領先科技解決方案提供商合作。建立品牌並贏得客戶的信任需要大量時間和投資，擁有更強品牌知名度和良好記錄的市場領導者通常能夠更容易、更具成本效益地獲得新客戶。客戶的信任也使他們能夠與現有客戶建立深厚的關係，並增加交叉銷售和追加銷售機會。
- **先進技術和創新：**技術能力是供應鏈金融科技解決方案提供商業務發展的核心。為應對供應鏈金融生態系統中各方不斷變化的需求，持續開發和採用先進技術、促進產品和服務創新以及推出新解決方案的能力是提供優質客戶服務和保持競爭優勢的關鍵。

---

## 行業概覽

---

- **生態系統合作夥伴網絡**：供應鏈金融過程通常涉及多方參與，包括核心企業、金融機構、供應商和經銷商，且在資產證券化的情況下，其亦涉及諸如包銷商、評級機構、會計師事務所、律師事務所等專業團體。因此，供應鏈金融生態系統中強大而穩定的合作夥伴網絡對於科技解決方案提供商探索商機、擴展產品和服務供應以及從口碑推薦和交叉營銷中受益至關重要。具有廣泛合作夥伴基礎的市場參與者比同業處於更有利的位置，通過開發複雜的解決方案並積累海量數據以完善分析能力，從而進一步轉化為更好的業務和財務業績以及更高的市場份額。
- **人才的聘用和留用**：鑒於業務的技術密集性，繼續吸引和留用經驗豐富的專業人才的能力已成為供應鏈金融科技解決方案提供商的主要競爭優勢。

### 跨境供應鏈金融科技解決方案行業概述

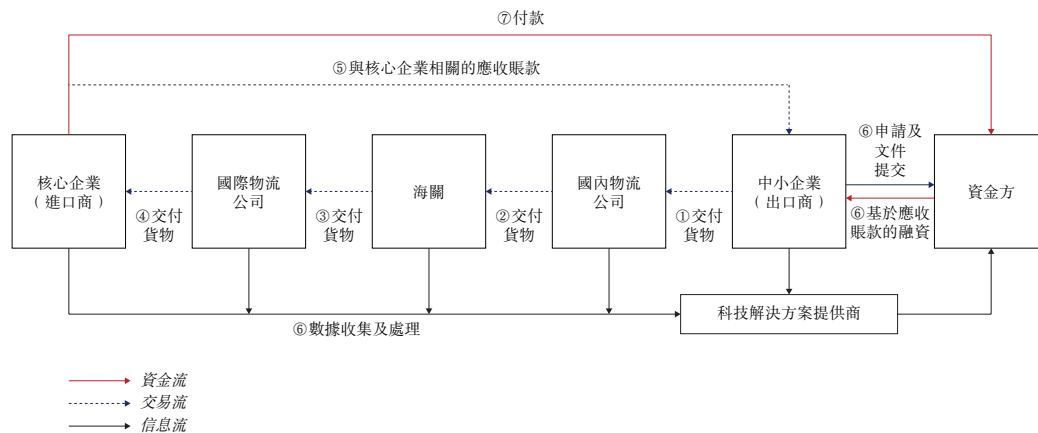
跨境供應鏈金融科技解決方案指一套由先進技術支持的融資和支付解決方案，旨在服務涉及跨境貿易的不同相關方（包括進口商、出口商和資金方），降低他們的融資成本並提高業務效率。

與國內貿易相比，跨境貿易增加了供應鏈金融的複雜性，因為1) 跨境貿易涉及的相關方更多，包括海關及物流公司，降低了信息交換的有效性及透明度；及2) 跨境貿易有許多不同的複雜交易步驟，其中大多是手動錄入紙質文件，令信息驗證更為困難，整個過程效率低下。根據灼識諮詢分析，單筆供應鏈金融交易通常涉及超過20個實體、10至20份紙質文件及5,000次數據交換。

鑒於跨境供應鏈金融交易的複雜性，科技解決方案對不同利益相關者而言尤為重要，可提高營運效率及加強彼此之間的連接。與先進技術應用於國內供應鏈交易相似，AI、區塊鏈及大數據技術亦可應用於為跨境供應鏈金融交易量身定制的科技解決方案。尤其是，AI技術（例如OCR及NLP）有助於以數字及智能方式核實相關合同及法律文件，並將基於紙質的流程轉變為無紙化流程，從而明顯提高所有利益相關者的效率。區塊鏈技術能夠實時建立交易信息不可篡改和可追溯的記錄，可增強各方之間的信任並有效減輕欺詐風險。此外，大數據技術可以有效地分析來自進口商、出口商、物流公司和海關等多方面的大量數據，並進行可靠的風險分析，以協助金融機構優化風險管理。

## 行業概覽

下圖說明通過科技解決方案促成的跨境供應鏈金融交易的一般流程。



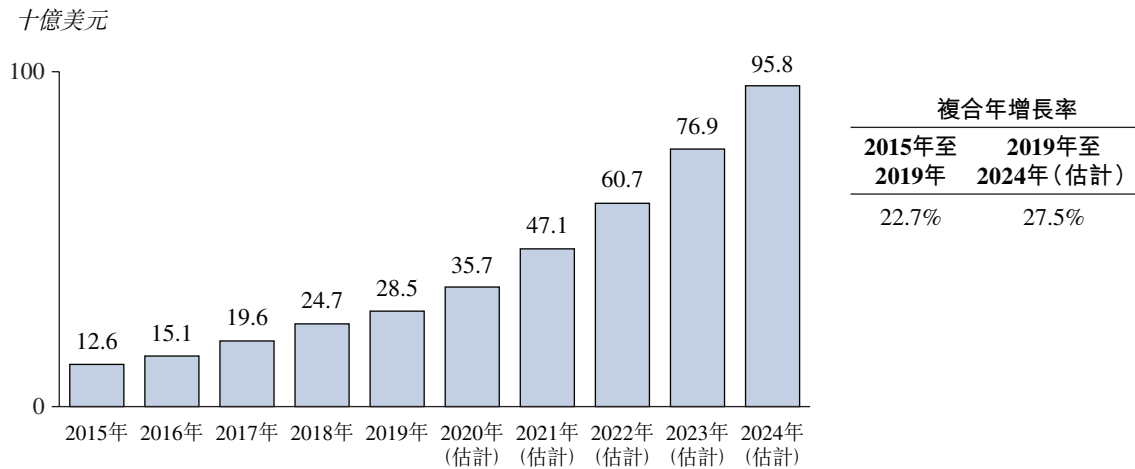
跨境供應鏈金融科技解決方案市場由國際大公司 (如Taulia及Demica) 所主導，而這些公司在亞洲市場的份額有限。本公司是中國為數不多提供跨境供應鏈金融科技解決方案的公司之一，其跨境雲是中國首個基於區塊鏈的科技解決方案，旨在促成跨境供應鏈金融。目前，本公司提供的科技解決方案主要服務從亞洲出口到歐洲和北美的貿易流程。

與境內供應鏈金融交易的情況類似，第三方科技解決方案在產品和市場專業知識、實施所需的成本和時間方面具有優勢，因而在跨境供應鏈金融科技解決方案市場中扮演著越來越重要的角色。根據灼識諮詢數據，第三方供應鏈金融科技解決方案促成的從亞洲出口到歐洲和北美的貿易總規模從2015年的126億美元增加到2019年的285億美元，複合年增長率為22.7%。在國際貿易增長、融資滲透率提高及技術不斷發展的推動下，預計到2024年，總規模將達到958億美元，2019年到2024年的複合年增長率為27.5%。

## 行業概覽

下圖顯示所示歷史及預測年份第三方供應鏈金融科技解決方案處理的從亞洲出口到歐洲和北美的交易量。

第三方供應鏈金融科技解決方案按交易量計的市場規模（從亞洲出口到歐洲和北美）  
（2015年至2024年（估計））



資料來源：UN Comtrade、灼識諮詢

相應地，2019年核心企業及金融機構在第三方跨境供應鏈金融科技解決方案總支出為4億美元，預計到2024年將達到約13億美元，複合年增長率為25.9%，分別佔跨境供應鏈金融科技解決方案總支出的34.9%及44.5%。

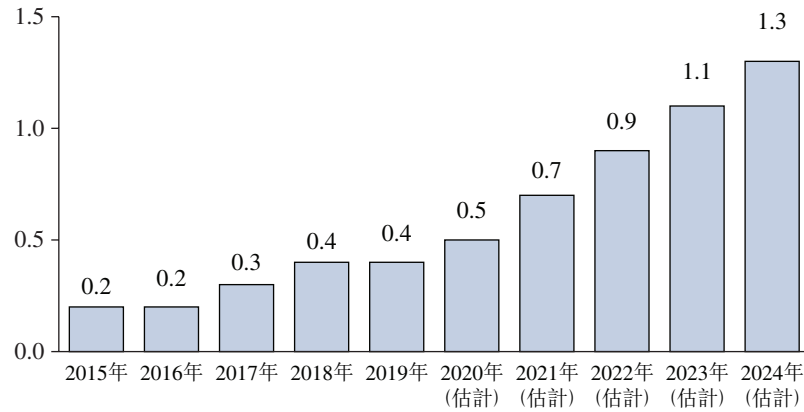


## 行業概覽

下圖顯示所示年度核心企業及金融機構於第三方科技解決方案所促成貿易（從亞洲出口歐洲及北美）的總支出。

核心企業及金融機構於第三方金融科技解決方案所促成貿易（從亞洲出口歐洲及北美）的總支出（2015年至2024年（估計））

十億美元



複合年增長率	
2015年至 2019年	2019年至 2024年 (估計)
21.5%	25.9%