

行業概覽

本節及本文件其他章節所載的資料及統計數據乃摘錄自我們委託弗若斯特沙利文編製的報告，以及摘錄自多份政府官方刊物和其他可公開獲得的刊物。我們委聘弗若斯特沙利文就[編纂]編製一份獨立行業報告弗若斯特沙利文報告。來自政府官方來源的資料未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等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獨立核實，且並無就其準確性發表任何聲明。

中國宏觀經濟概覽

中國經濟於過去數年顯著增長。2022年中國名義國內生產總值達到人民幣1,210,207億元，預期於2026年進一步增至人民幣1,555,802億元，複合年增長率為6.2%。

個人可投資金融資產是指包括現金及存款、定期存款、定期投資、股票、基金及其他在內的金融產品。在中國經濟快速增長的推動下，預期投資者將越來越願意接受金融產品以賺取更高的回報率，投資者數目可望穩步上升。根據弗若斯特沙利文的資料，2022年中國個人投資者數目達到211.6百萬人，預期於2026年前進一步增至284.0百萬人，複合年增長率為7.6%。下圖載列2017年至2026年中國個人投資者的歷史及預測數目：

2017年至2026年（估計）中國個人投資者數目



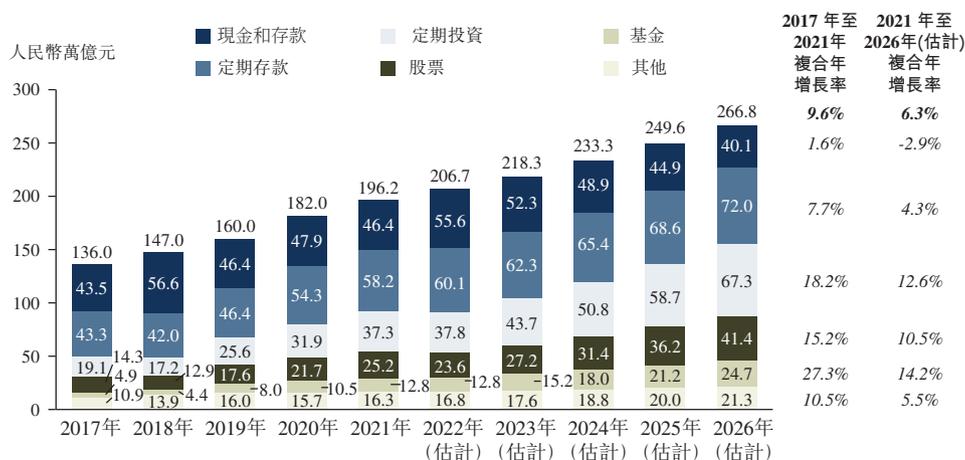
資料來源：中國證券登記結算有限責任公司、弗若斯特沙利文

受惠於中國個人可投資金融資產的快速增長及鼓勵投資的利好政治環境，預期投資者的投資選擇將包括更多元化的金融產品，包括現金和存款、定期存款、定期投資、股票、基金及證券等。根據弗若斯特沙利文的資料，中國個人可投資金融資產規模於2022年達到人民幣211.6萬億元，預期將於2026年達到人民幣266.8萬億元，複合年增長率為6.3%。為了達到更高回報率，預期投資者會提升有關定期投資、股票及基金等金融產品的可投資金融資產比例。根據弗若斯特沙利文的資料，預期有關定期投資、股票、基金的個人可投資金融資產規模會由2021年至2026年以複合年增長率逾10%增長，將進一步帶動在線投資決策解決方案市場的發展，包括在線投資者內容服

行業概覽

務市場及金融信息軟件服務市場。下圖載列2017年至2026年中國個人可投資金融資產的歷史及預測規模：

2017年至2026年(估計)中國個人可投資金融資產規模



附註：

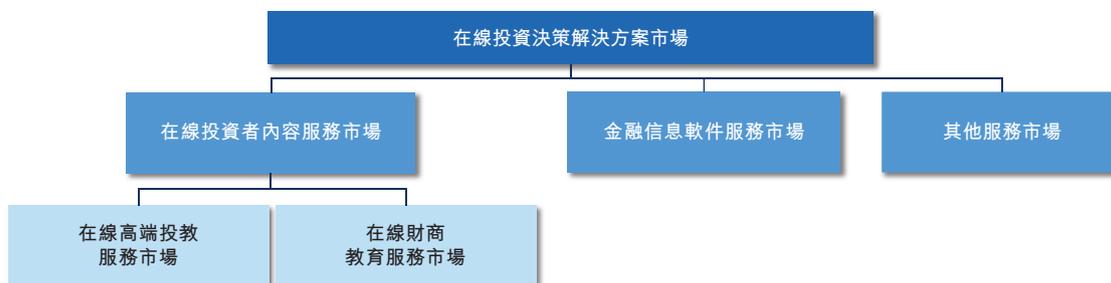
- (1) 定期投資主要包括債券、銀行發行的理財產品及保險產品等；
- (2) 基金主要包括貨幣市場基金及其他共同基金，如股權基金、交易所交易基金(ETF)及另類投資基金等；
- (3) 其他主要包括私募股本投資，信託、期貨及商品等。

資料來源：弗若斯特沙利文

中國在線投資決策解決方案市場

概覽

在線投資決策解決方案指為投資者提供投資服務，幫助彼等加深對中國金融市場的認識、作出投資計劃或決定，並管理個人金融活動。在線投資決策解決方案市場主要由三個部分組成，包括(i)在線投資者內容服務市場；(ii)金融信息軟件服務市場及(iii)其他服務市場，其中包括智能投資顧問服務及證券投資操作指引服務。下圖載列在線投資決策解決方案市場的組成部份：



資料來源：弗若斯特沙利文

市場規模

近年，中國個人可投資金融資產快速成長且蓬勃發展。投資者已開始將其投資組合多元化，而不僅僅倚賴現金和存款，以賺取較高回報率，令金融投資服務的開支增加。自2022年初以來，中國近期爆發COVID-19疫症、俄羅斯與烏克蘭衝突、美國聯邦儲備委員會預期加息及縮減資產負債表規模等連串事件，加劇了金融市場的波動性，並改變了宏觀經濟前景，繼而可能導致對在線投資決策解決方案的需求反覆。長遠而言，考慮到個人財富管理對金融教育及內容服務的需求增加、金融信息軟件服務

行業概覽

的知識水平不斷提升等驅動因素，在線投資決策解決方案市場有望保持上行增長，至2026年達到人民幣872億元，由2021年起複合年增長率為20.7%。在線高端投教服務市場、在線財商教育服務市場及金融信息軟件服務市場的增長主要是由用戶及用戶消費增加推動。隨著政府持續推動互聯網發展及人工智能、雲基礎設施及5G技術等創新技術的進步，中國移動互聯網用戶數目預計將由2021年的1,000百萬名增加至2026年的1,200百萬名，複合年增長率為3.7%，此為上述三個市場各自的用戶基礎增長奠定堅實基礎。此外，受惠於經濟的進一步發展，中國人均可支配收入預期保持現時的增長率，於2026年達到人民幣52.6千元，由2021年起的複合年增長率為8.4%，這會增加上述三個市場各自用戶的消費能力。隨著用戶消費能力增加，預期用戶將選擇具有專業功能和先進工具包的金融信息軟件服務，從而帶動金融信息軟件服務市場的未來增長。此外，考慮到個人可投資資產的增加，對個人財富管理技巧成長和金融知識重要性的意識增強，以及金融市場和金融產品的持續發展，這亦將推高在線高端投教服務市場及在線財商教育服務市場的用戶數目及用戶消費，帶動該等市場的增長。下圖載列2017年至2026年(i)中國在線投資決策解決方案市場、(ii)中國在線投資者內容服務市場及(iii)中國在線高端投教服務市場的歷史及預測規模。



資料來源：弗若斯特沙利文

中國在線投資決策解決方案市場的進入壁壘

中國在線投資決策解決方案市場的新市場進入者面對多項壁壘，包括與以下各項有關者：

- **行業經驗。**為了持續開發並提供面向中國金融投資者的全面專業服務和軟件產品，在線投資決策解決方案提供商需要具備強大技術研發實力，以建立全國性的高速實時信息軟件終端、擁有開發投資相關課程的能力，亦需深入了解投資者的需求、中國金融市場的適用法律、法規、規則及政策，以及不同金融市場板塊的業務特徵。市場的新進入者未必能夠積累所有必要行業經驗。
- **客戶基礎。**由於在線投資決策解決方案市場的獨特性質，以及中國金融市場波幅甚大，行業參與者必須吸引大批活躍用戶群，從而建立品牌知名度以實現規模經濟。已經形成的投資習慣，加上轉換成本高昂，都令市場新進入者在建立客戶基礎時可能難以說服用戶更改現有投資工具或軟件。

行業概覽

- **人才和技術。**由於在線投資決策解決方案市場的信息軟件技術和高階投資技巧結合，以及客戶規模擴展，服務提供商需要具備更強大的技術能力及更廣泛的專業知識。市場新進入者相較現有市場參與者未必能夠吸引及留任人才以及在短時間內實現強大的技術能力。
- **資金。**研發、測試、信息技術基礎設施、市場擴展、用戶獲取和其他操作，都需要投放龐大資金。新進入者相較現有市場參與者可能難以吸引充足資金投資。

中國在線投資者內容服務市場

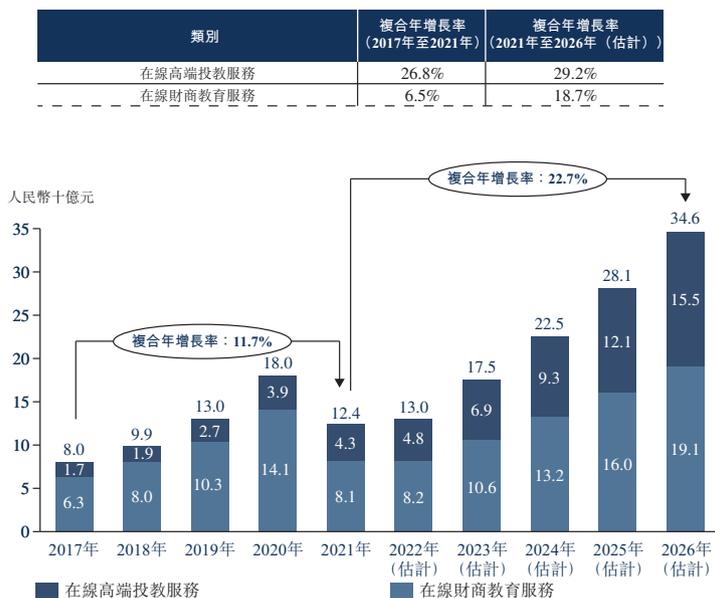
概覽

受益於技術發展，中國在線投資者內容服務市場近年快速發展。中國在線投資者內容服務市場主要由兩部分組成，包括(i)在線高端投教服務市場，和(ii)在線財商教育服務市場。2021年，中國在線高端投教服務市場服務提供商的數目超過15家，在線財商教育服務市場服務提供商約有5,000家。最常訂閱的在線高端投教服務組合的市場費用範圍通常超過每年人民幣20,000元。在線財商教育服務市場組合的市場費用範圍因課程內容和水平以及所提供的服務而異，最常訂閱課程組合的市場費用範圍通常為人民幣數十元至人民幣7,000元左右。

市場規模

根據弗若斯沙利文的資料，中國在線投資者內容服務市場的規模於2021年達到人民幣124億元，較2020年有所下降，主要由於在線財商教育服務的監管嚴格所致。於2021年8月，中國政府針對錯誤解讀（其中包括）國家金融政策及宏觀經濟數據的財經信息平台發起整治行動，旨在確保中國未來健康並可持續的經濟及社會發展。儘管有所下降，但預計市場將逐漸恢復，並於2026年前增長至人民幣346億元，自2021年以來的複合年增長率為22.7%，主要受中國居民對理財知識（加上對市場上可得的金融產品及投資資產具有多樣選擇）的潛在需求以及監管環境持續改善所驅動。下圖載列2017年至2026年中國在線投資者內容服務市場的歷史及預測規模：

2017年至2026年（估計）按總訂單金額計中國在線投資者內容服務市場的規模



資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

在線高端投教服務通常以錄製視頻或在線直播課程的形式提供，以提供全面的培訓及課程，幫助投資者打下紮實的金融知識基礎。在線高端投教服務組合的市場費用範圍通常每年超過人民幣20,000元，以及在線高端投教服務主要面向對證券、基金及其他金融工具等金融市場感興趣的富裕大眾階層，且可投資證券結餘相等於或高於人民幣300,000元，此乃行業基準。根據弗若斯特沙利文的資料，在線高端投教服務市場的規模於2021年達人民幣43億元，並預期於2026年前進一步增至人民幣155億元，複合年增長率為29.2%。於2022年上半年，中國爆發區域性COVID-19疫情及政府採取的控制措施，導致企業暫時停止經營，打擊股市表現並影響投資者對金融市場的信心，削弱短期在線高端投教服務的需求。長遠而言，考慮到在疫情得到控制後經濟復甦、投資者信心恢復、個人財富增加以及監管環境及金融市場的改善，預期市場在預測期內將增長。

同時，在線財商教育服務指金融相關教育課程，主要向投資者講授財務規劃和個人資產投資活動的過程，例如賺取收入、消費、儲蓄和投資。在線財商教育服務主要面向具備基本或較少金融相關知識的用戶，價格較為大眾化。根據弗若斯特沙利文的資料，在線財商教育服務市場的規模於2021年達人民幣81億元，較2020年有所減少，主要原因是監管環境收緊，合規成本較高的市場參與者須減少其市場份額或甚至退出市場。於2022年上半年，由於政府採取相關措施控制COVID-19變種病例在中國區域性爆發，造成股市表現疲弱及經濟放緩，因受其影響，故預期市場於2022年的增長將會緩慢。

此外，在線投資者內容服務產業價值鏈的上游參與者主要包括(i)提供數據和信息存儲、備份、提取和處理服務的輔助軟硬件供應商；(ii)提供及時財務信息和交易相關數據的內容及資源提供商；及(iii)提供支付渠道等便利化服務的其他輔助服務提供商。在線投資者內容服務提供商作為中游參與者，為下游的個人及機構設計並推出涵蓋各種金融產品主題、針對不同金融知識水平客戶的在線課程單元。下圖載列中國在線投資者內容服務市場的產業價值鏈：

中國在線投資者內容服務市場的產業價值鏈



資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

市場驅動因素

個人可投資金融資產規模增長

中國經濟快速發展，帶動居民生活質量提升，亦加快積累個人財富的步伐。自2017年至2021年，中國個人可投資金融資產由人民幣136.0萬億元增至人民幣196.2萬億元，複合年增長率為9.6%。個人可投資金融資產增長，推動市場對在線投資者內容服務的需求。

大眾對理財意識的醒覺

隨著中國居民個人財富累積和教育程度不斷提高，更多居民開始發現掌握金融知識和妥善理財，以對沖通脹風險及在低息環境中賺取回報，實為重要和必要的一環。因此，公眾對加強金融知識的需求不斷上升，推動在線投資者內容服務市場增長。

課程和服務質量不斷提升

在線投資者內容服務行業經過多年發展，培訓和課程設置不斷完善。領先企業制訂顧問、課程單元設計、講師管理和售後客戶服務方面的標準化營運程序，以進一步提升客戶體驗和擴大其客戶基礎。

透過新興多媒體渠道獲取客戶

隨著在線直播和影音短片等多媒體渠道湧現，在線投資者內容服務行業在獲取新客戶方面受惠於該等渠道直接提供的用戶流量。例如，在線投資者內容服務提供商與MCN合作，可以在金融節目或內容中投放廣告，如此有助擷取和識別對投資和金融知識有興趣的潛在客戶，向他們宣傳在線投資者內容服務，並增加服務銷售收益。

技術發展及在線投資需求不斷增長

隨著信息技術的發展，使用信息技術以及人工智能、大數據和雲等其他技術，帶動經營效益提升及以定制投資建議支持向更大客戶群提供服務，從而進一步推動中國在線投資者內容服務市場提升實力。例如，透過海量金融市場數據(包括投資者交易行為、風險承受能力和投資偏好)融合投資諮詢服務的機器學習模式，可以自動生成不同投資組合，滿足投資者對回報和風險的預期，從而促進課程提供及培訓程序的發展。因此，應用先進技術，帶動投資者對在線投資者內容服務的需求增加。

互聯網滲透率及移動設備使用量不斷增加

中國移動互聯網用戶滲透率由2017年的54.0%上升至2021年的70.8%，而中國移動互聯網用戶數於2021年達近10億名。在線投資者內容服務提供商可利用龐大移動用戶群，透過移動應用程序提供服務，從而提供更簡便及愉快的客戶體驗，繼而促進行業發展。

有利政策

旨在規管證券投資諮詢服務行業經營及促進行業健康發展的政策，如《證券投資顧問業務暫行規定》及《證券基金投資諮詢業務管理辦法(徵求意見稿)》，都為在線投資者內容服務市場營造有利環境。此外，國務院頒佈的《國務院關於進一步促進資本市場健康發展的若干意見》以及中國證監會頒佈的《公開募集證券投資基金管理人監督管理辦法(徵求意見稿)》等政策，旨在促進多元化金融產品(包括期貨、信託和金融衍生工具)的發展。個人可投資金融資產不斷增長，帶動希望認識市場和作出科學投資決策的投資者對專業在線投資者內容服務的龐大需求。

行業概覽

未來趨勢

中國在線投資者內容服務市場呈現以下趨勢：

- **轉向股權產品投資。**透過投資獲取高回報的誘因，推動投資者的投資組合從傳統低風險投資轉向較高風險工具，例如證券、證券投資基金和指數基金。投資者日益需要在线投資者內容服務，以幫助彼等選擇合適的金融產品和打造投資組合，滿足多元化投資需要，因此，預期在线投資者內容服務市場將繼續擴展。
- **課程和產品定制化。**在线投資者內容服務提供器具備先進技術，能夠透過分析信息（包括投資者的投資習慣、知識基礎和投資預期）、識別不同用戶的痛點和推介適合的課程及產品，為投資者提供最佳的服務。課程和產品定制化預期可實現高客戶滿意度，而且獲得市場好評。
- **友好支持和學習社群的發展。**由於更多在线投資者內容服務提供商推出學習社群，客戶能夠分享個人可投資金融資產相關投資心得、疑問和感受，獲得友好支持，從而進一步激發他們繼續學習。
- **多元化內容開發渠道讓投資者獲取信息。**隨著MCN頻道的發展及不同領域KOL的出現，製作及傳播投資相關內容的渠道數目也越來越多。除於出版、廣播或電視等傳統媒體檢索資訊外，用戶亦以更多元及即時的方式經社交媒體或直播媒體等渠道獲得及分享金融資訊。

中國金融信息軟件服務市場

概覽

金融信息軟件服務指純粹透過軟件終端，為個人投資者和機構投資者提供各類金融市場相關信息支持、數據分析、投資決策支持的服務。中國金融信息軟件服務市場主要由不同軟件終端組成，包括(i)個人投資者軟件終端，和(ii)機構投資者軟件終端。

個人投資者軟件終端為投資者提供金融市場相關信息、數據、分析和智能工具等。用戶通常可通過PC和移動終端訪問軟件服務終端，利用創新技術訪問各種金融市場相關服務。

機構投資者軟件終端為包括共同基金公司、私募股權公司、證券公司等機構投資者提供日常證券交易信息分析、投資決策支持、運營及維護系統。

於2021年，中國金融信息軟件服務市場約有300家服務提供商。就金融信息軟件服務組合的市場費用範圍而言，每年的市場費用按所採用的功能和技術不同而有顯著差別，一般的一年服務（最常訂閱）產品費用由人民幣數百元到約人民幣十萬元不等。

市場規模

- 個人投資者軟件服務市場的增長與個人可投資金融資產的增長息息相關。隨著中國金融市場的快速發展，金融個人投資者軟件服務市場從2017年的人民幣32億元增至2021年的人民幣74億元，複合年增長率達22.7%，佔2021年金融信息軟件服務市場總額的65.5%。同時，機構軟件服務市場的增長相對穩定，因為軟件終端被視為金融機構一般金融信息技術基礎設施的一部分。機構金融信息軟件服務

行業概覽

市場預計將從2017年的人民幣26億元增長至2021年的人民幣39億元，複合年增長率為10.3%，佔金融信息軟件服務市場總額的34.5%。

- 於2022年上半年，COVID-19再次出現及政府採取的限制措施，可能令金融市場的表現不如理想及打擊投資者短期投資意欲，繼而可能令金融信息軟件服務市場暫時反覆。長遠而言，考慮到在疫情得到控制後經濟復甦、投資者信心恢復、個人財富增加以及監管環境及金融市場的改善，預期金融信息軟件服務市場在預測期內將維持可持續增長。預期至2026年中國金融信息軟件服務市場的市場規模將達到人民幣264億元，複合年增長率為18.7%。預期於2021年至2026年金融個人投資者軟件服務市場及機構金融信息軟件服務市場將分別以23.2%及7.5%的複合年增長率增長。

下列圖表載列2017年至2026年中國金融信息軟件服務市場的歷史及預測規模：

2017年至2026年（估計）按總訂單金額計中國金融信息軟件服務市場的規模

	2017年至2021年 複合年增長率	2021年至2026年（估計） 複合年增長率
個人投資者	22.7%	23.2%
機構投資者	10.3%	7.5%
總計	17.7%	18.7%



資料來源：弗若斯特沙利文

市場驅動因素

個人可投資金融資產增長帶動需求上升

隨著中國個人可投資金融資產增長，金融投資者人數急增，個人可投資金融資產結構和金融信息類別更為複雜。個人投資者對金融信息軟件服務產品亦有更高預期，包括更高效數據處理和更專業行業數據分析服務，而現時金融軟件服務市場不能滿足這些預期。根據弗若斯特沙利文的資料，預期中國個人投資者人數將由2021年的196.9百萬名增至2026年的284.0百萬名，複合年增長率為7.6%。預期個人投資者的更高預期將推動金融信息軟件服務市場錄得快速增長。

信息技術創新提供有利技術支持

新興技術的應用，帶動了金融信息軟件服務質量和效益提升，滿足投資者對定制金融信息服務的預期。眾多金融軟件服務提供商正在利用大數據和人工智能，開發在線非接觸式金融服務，從而進一步加快技術化金融信息服務行業的發展。

行業概覽

金融信息軟件服務市場的有利政策

隨著互聯網技術與金融服務融合，金融信息軟件服務市場的發展，在中國金融市場中發揮重要作用。2015年以來，中國政府頒佈了對信息技術行業和金融市場發展有利的多項政策。例如，於2015年7月，國務院發佈《國務院關於積極推進「互聯網+」行動的指導意見》，計劃以建立用戶為中心信息軟件服務市場為抓手，積極支持中國互聯網服務市場的發展，並以加強互聯網技術與各類金融行業的垂直行業融合為目標。推行對金融信息軟件服務市場的有利行業政策，支持行業持續健康發展。

未來趨勢

中國金融信息軟件服務市場呈現以下趨勢：

- **金融服務信息技術基礎設施的發展。**中國的金融市場監管機構規定相關企業設立靈活可靠的金融服務信息技術基礎設施，以進一步賦能業務。隨著科創板、全國中小企業股份轉讓系統和基金投資諮詢業務的發展，金融信息軟件服務提供商將繼續提升其金融產品，提供證券App、在線交易服務、風控體系以及人工智能投資諮詢服務等服務。領先的金融信息軟件提供商將繼續投放大量資源於研發工作，以提升信息技術基礎設施，如此將進一步提升市場協作效益。
- **金融市場數字化。**隨著中國個人可投資金融資產持續增長，眾多個人投資者投放更多時間於移動和PC終端。現有軟件服務提供商努力透過增建先進全面金融生態系統，包括在線社群渠道、投資諮詢服務及程序化交易系統等，以增強競爭優勢，將推動市場數字化持續提升。未來，預期業內現有軟件服務平台加快數字化進程，包括在線風險管理、經營管理和安全維護方面，並致力金融軟件服務多元化和精細化，進一步推動市場發展。
- **全面的監管政策。**近年，政府採納全面的監管政策，以規管中國金融信息軟件服務市場。例如，中國證監會於2018年12月頒佈並於2021年1月修訂的《證券基金經營機構信息技術管理辦法》闡明對信息技術管理、數據管理和業務合規方面的監管規定。未來，金融監管機構將透過智能技術監督金融信息軟件平台，涵蓋服務個人和機構投資者的金融投資機構和金融信息提供商。

行業概覽

競爭格局

中國在線投資決策解決方案市場

根據弗若斯特沙利文的資料，於2021年，按總訂單金額計的中國在線投資決策解決方案市場規模為人民幣34,048.0百萬元。中國在線投資決策解決方案市場五大參與者合共佔有25.5%的市場份額。於2021年，我們是中國第二大在線投資決策解決方案提供商，市場份額為5.9%。以下圖表載列2021年中國五大在線投資決策解決方案參與者市場份額的詳情：

排名	公司	總訂單金額 (人民幣百萬元)	市場份額
1	公司A	2,483.7	7.3%
2	本公司	2,001.2	5.9%
3	公司B	1,966.4	5.8%
4	公司D	1,239.8	3.6%
5	公司J	982.3	2.9%
	其他	25,374.6	74.5%
	總計	34,048.0	100.0%

附註：

同業公司的身份以代號列示，因為以上排名所用的公營和私營公司總訂單金額為非公開資料，乃根據弗若斯特沙利文的初步訪談及計算估計得出。由於本公司尚未取得有關公司的同意，未經授權的披露可能導致潛在糾紛。

公司A成立於2005年，總部設於中國上海，提供金融信息軟件服務。於中國內地，該公司客戶包括多家證券公司、基金管理公司、保險公司及個人投資者。該公司為非上市公司，2021年金融信息軟件服務的總訂單金額為人民幣2,483.7百萬元。

公司B成立於2001年，總部設於中國杭州，主要提供金融信息軟件服務。該公司主要業務為向機構客戶及個人投資者提供軟件產品、系統維護服務、財務數據服務以及推廣服務。該公司自2009年上市，目前為於深圳證券交易所上市的公司，2021年在線投資決策解決方案服務的總訂單金額為人民幣1,966.4百萬元。

公司D成立於2017年，總部設於中國北京，提供在線財商教育服務。該公司開發在線直播課智能磨削系統、在線直播課智能交互輔助系統、內容保安智能審核系統以及智能廣告決策系統。該公司為非上市公司，2021年在線財商教育服務的總訂單金額為人民幣1,239.8百萬元。

公司J成立於1997年，總部設於中國北京，為一家中國的金融信息軟件服務提供商。此外，該公司已將其業務範圍擴展至廣告服務及保險經紀服務。該公司自2019年上市，目前為於深圳證券交易所上市的公司，2021年在線投資決策解決方案服務的總訂單金額為人民幣982.3百萬元。

資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

中國在線投資者內容服務市場

根據弗若斯特沙利文的資料，於2021年，按總訂單金額計的中國在線投資者內容服務市場規模為人民幣12,416.7百萬元。中國在線投資者內容服務市場五大參與者合共佔有29.6%的市場份額。於2021年，我們是中國最大的在線投資者內容服務提供商，市場份額為11.2%。以下圖表載列2021年中國五大在線投資者內容服務參與者市場份額的詳情：

排名	公司	總訂單金額 (人民幣百萬元)	市場份額
1	本公司	1,390.7	11.2%
2	公司D	1,239.8	10.0%
3	公司F	456.0	3.7%
4	公司C	316.8	2.6%
5	公司G	263.5	2.1%
	其他	8,749.9	70.4%
	總計	12,416.7	100.0%

附註：

公司F成立於2002年，總部設於中國上海，提供一系列在線高端投教服務。該公司主要從事透過軟件產品提供在線金融投資相關服務。該公司的主要產品及服務包括以PC和移動終端為基礎的投資顧問服務及個人財務教育服務。該公司自2015年上市，目前為於全國中小企業股份轉讓系統上市的公司，2021年在線投資決策解決方案服務的總訂單金額為人民幣715.0百萬元。

公司C成立於2019年，總部設於中國北京，提供在線財商教育服務。該公司透過直播、音頻及其他形式提供理財基本知識。該公司為非上市公司，2021年在線財商教育服務的總訂單金額為人民幣316.8百萬元。

公司G成立於2013年，總部設於中國上海，提供一系列在線高端投教服務。該公司具備專業講師及客戶支援團隊，提供定制在線高端投教課程。該公司的主要產品及服務包括公開直播課程及私人一對一課堂。該公司為非上市公司，2021年在線高端投教服務的總訂單金額為人民幣263.5百萬元。

資料來源：弗若斯特沙利文

根據弗若斯特沙利文的資料，於2021年，按總訂單金額計的中國在線高端投教服務市場規模為人民幣4,309.2百萬元。在線高端投教服務市場三大參與者合共佔有48.6%的市場份額。於2021年，我們是中國最大的在線高端投教服務提供商，市場份額為31.9%。以下圖表載列2021年中國三大在線高端投教服務提供商市場份額的詳情：

排名	公司	總訂單金額 (人民幣百萬元)	市場份額
1	本集團	1,373.0	31.9%
2	公司F	456.0	10.6%
3	公司G	263.5	6.1%
	其他	2,216.7	51.4%
	總計	4,309.2	100.0%

資料來源：弗若斯特沙利文

於2021年，按總訂單金額計的中國在線財商教育服務市場規模為人民幣8,107.5百萬元。於2021年，按總訂單金額計，五大參與者佔22.7%的市場份額。

行業概覽

2021年，五大在線財商教育服務提供商為公司D、公司C、公司E、公司I及公司H，其市場份額分別為15.3%、3.9%、1.7%、1.1%及0.7%。於2021年，本公司在線財商教育服務的總訂單金額為人民幣17.7百萬元，於2021年佔市場份額的0.2%。以下圖表載列2021年中國五大在線財商教育服務提供商市場份額的詳情：

排名	公司	總訂單金額 (人民幣百萬元)	市場份額
1	公司D	1,239.8	15.3%
2	公司C	316.8	3.9%
3	公司E	134.4	1.7%
4	公司I	90.0	1.1%
5	公司H	54.0	0.7%
	其他	6,272.5	77.3%
	總計	8,107.5	100.0%

附註：

公司E成立於2011年，總部設於中國上海，提供在線財商教育服務。該公司專門為金融市場相關知識貧乏的投資者提供金融知識及資產管理技能。該公司為非上市公司，2021年在線財商教育服務的總訂單金額為人民幣134.4百萬元。

公司I成立於2013年，總部設於中國上海，透過圖像、廣播、圖書、音頻及視聽等渠道向投資者提供在線財商教育服務。該公司為非上市公司，2021年在線財商教育服務的總訂單金額為人民幣90.0百萬元。

公司H成立於2017年，總部設於中國北京，向投資者提供在線財商教育服務，包括證券投資教育及保險規劃。該公司已建立專業的專家團隊，並將先進技術融入服務。該公司為非上市公司，2021年在線財商教育服務的總訂單金額為人民幣54.0百萬元。

根據弗若斯特沙利文的資料，於2021年，按總訂單金額計的中國金融信息軟件服務市場規模為人民幣11,223.4百萬元。於2021年，按總訂單金額計，五大參與者佔50.6%的市場份額。

2021年，五大金融信息軟件服務提供商為公司A、公司B、公司J、本公司及公司K，其市場份額分別為22.1%、11.6%、7.9%、5.4%及3.6%。以下圖表載列2021年中國五大金融信息軟件服務提供商市場份額的詳情。

排名	公司	總訂單金額 (人民幣百萬元)	市場份額
1	公司A	2,483.7	22.1%
2	公司B	1,301.5	11.6%
3	公司J	884.1	7.9%
4	本集團	610.5	5.4%
5	公司K	404.0	3.6%
	其他	5,539.6	49.4%
	總計	11,223.4	100.0%

行業概覽

附註：

公司K成立於2000年，總部設於中國上海，以雄厚的技術研發實力及擁有金融信息軟件服務市場的豐富經驗，提供金融信息軟件服務。該公司自2011年起上市，目前為於上海證券交易所上市的公司，2021年金融信息軟件服務的總訂單金額為人民幣404.0百萬元。

本集團與其直接競爭對手之間的競爭：

- **產品組合：**鑒於個人投資者越來越願意為優質金融投資知識付費的趨勢已經形成，本集團在產品組合的廣度和深度方面保持了有利的市場競爭地位：
 - **全面性：**在市場上的主要參與者中，本集團是唯一一家提供涵蓋在線高端投教服務、財商教育服務及金融信息軟件服務產品的公司，使我們能夠接觸更大客戶群。本集團亦提供業內最多元化的組合之一，涵蓋從基本金融投資信息到複雜分析技術的廣泛內容，能夠滿足個人投資者整個投資週期的需求。在在線投資決策解決方案市場上的主要參與者(包括公司A、公司B、公司D及公司J)中，我們提供的課程數量最多。截至2022年10月31日，本集團的在線高端投教服務提供了逾2,230節視頻課程，總時長超過55,820分鐘，以及逾3,890節直播視頻課程，總時長超過109,670分鐘。該等內容以多種形式提供，包括視頻課程、直播視頻課程及一對一交流。
 - **深度：**本集團並非僅提供市場數據及提供各種指標，而是致力為投資者提供有價值及深度的金融知識，同時收取與其他參與者相若的價格，這將有助於吸引更多客戶。通過在線課程、案例研究和日常市場回顧，投資者可以快速掌握複雜概念的精髓。尤其是，憑藉我們深厚的專業知識積累，本集團的若干高級／豪華組合提供一對一顧問服務，受到有個性化需求的投資者的歡迎，使我們從其他參與者中脫穎而出。
- **專業能力：**為確保持續輸出優質內容，在線投資者內容服務提供商及金融信息服務提供者需要保持強大的內部專業內容開發能力。本集團多年來一直致力於發展內容開發能力。我們的九方研究所是市場上最有能力的內容開發團隊之一，使我們能夠高效地交付優質產品。截至2022年10月31日，九方研究所擁有115名專業人員，在研究、投資及其他金融領域擁有豐富經驗。九方研究所的研究涵蓋宏觀政治和經濟、行業、公司和金融工程等領域。此外，截至2022年10月31日，根據中國證券業協會官方網站展示的資料，本集團擁有211名具備中國證券業協會授予的證券投資顧問資質的僱員，在81間有證券投資顧問資質的公司當中排名第一，使我們能夠提供量身定制的專業服務，以滿足個人投資者的個性化需求。
- **流量池：**在線投資者內容服務提供商及金融信息服務提供者利用各種媒體渠道獲取新客戶至關重要。作為業內最早建立及運營流量池的參與者之一，本集團在增加線上曝光率、推廣新產品及吸引潛在客戶方面取得先發優勢。經過多年的努力，本集團已建立起覆蓋傳統媒體及新興MCN頻道的行業領先流量池。此外，我們亦運營會選股，這是我們用來發佈資訊內容以吸引潛在客戶的主要互聯網及移動終端之一。根據弗若斯特沙利文的資料，於2021年，按0.7百萬名平均月活躍用戶計，我們的會選股移動App在由獨立於中國證券機構的各方所運營的在線金融投資服務移動App中排名第九。我們的強勁往績記錄及快速的收益增長已經證明，憑藉內容生成能

行業概覽

力及有效的大數據分析，與其他參與者採用的傳統方法相比，本集團取得了最佳的客戶轉化結果。下圖載列截至2022年10月31日中國五大在線投資者內容服務參與者的流量渠道詳情：

主要參與者流量渠道的比較

在線投資者內容服務提供商		 本公司	公司C	公司D	公司E	公司F
傳統媒體	a. 電視	✓	✗	✗	✗	✗
	b. 廣播	✓	✗	✗	✗	✓
MCN頻道	a. 視頻	✓	✓	✓	✓	✓
	b. 在線廣播	✓	✓	✓	✓	✓
	c. 社交媒體平台	✓	✓	✓	✓	✓
自有互聯網終端	a. 移動應用程序	✓	✓	✓	✓	✓
	b. PC軟件	✓	✗	✗	✗	✓
	c. 網站	✓	✓	✓	✓	✓

* 上圖比較結果乃基於競爭對手截至2022年10月31日的情況

資料來源：弗若斯特沙利文

本集團與其他參與者之間的競爭：

- 其他間接競爭對手主要專注於向客戶銷售證券及基金產品以賺取佣金。彼等亦可能提供若干一般財經新聞和信息，作為彼等主要產品的補充，這可能與本集團的業務產生部分間接競爭。本集團作為在線投資決策解決方案服務提供商，提供在線課程、直播、市場快評以及一對一顧問服務等各種優質服務，這可滿足投資者在日常投資活動中的迫切需求，涵蓋基本理財知識到進階投資實踐技巧。因此，與間接競爭對手相比，本公司擁有不同的業務模式及產品組合。

行業信息來源

我們委聘獨立市場研究顧問弗若斯特沙利文對中國在線投資決策解決方案、在線投資者內容服務和金融信息軟件服務市場進行分析，並就此編製本文件所用的報告，我們委託編製報告的費用為人民幣1,520,000元。弗若斯特沙利文基於政府機構和非政府組織公佈的數據以及其初步研究編製其報告。弗若斯特沙利文報告所載預測和假設本身存在不確定性，此乃由於個別或同時發生而不能合理預見的事件，包括但不限於政府、個人、第三方及競爭對手的行動。多項特定因素可能引致實際結果截然不同，其中包括中國在線投資決策解決方案、在線投資者內容服務和金融信息軟件服務行業的固有風險、融資風險、勞資風險、供應風險、監管風險和環境問題等。除另有註明外，本節所載數據和預測全部摘自弗若斯特沙利文報告。董事經合理審慎調查後確認，自弗若斯特沙利文報告日期起直至本文件日期，整體市場信息並無重大不利變動而可能使該等資料存有保留意見、相抵觸或對其造成影響。