

行業概覽

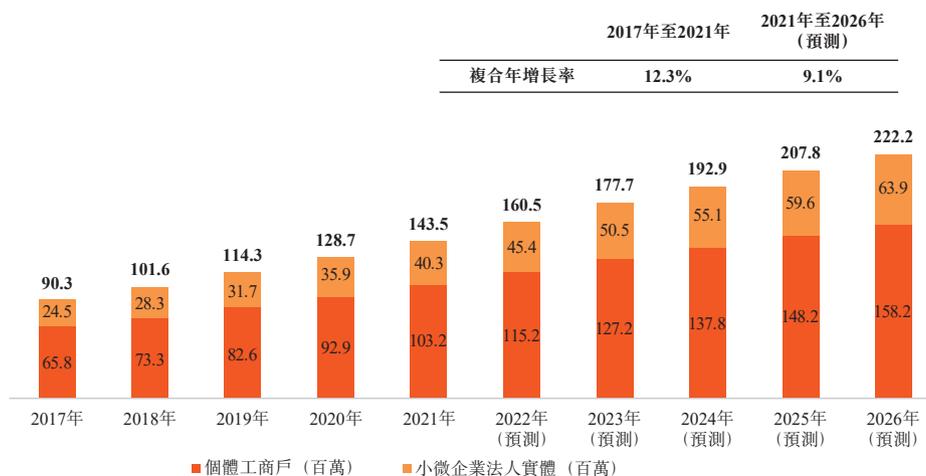
除另有指明外，本節所載資料均摘錄自不同的政府官方刊物及其他刊物以及我們委託灼識諮詢編製的市場研究報告（「灼識諮詢報告」）。我們相信該等資料的來源屬適當，如灼識諮詢的數據庫、公開可得資料來源、行業報告及其他來源。我們認為我們已合理審慎摘錄及轉載該等資料。我們並無理由認為該等資料屬虛假或具誤導成分或遺漏任何事實致使該等資料屬虛假或具誤導成分。董事相信，自灼識諮詢報告完成以來，市場並無出現可能限制、抵觸或影響本節所載資料的不利變動。我們、聯席保薦人或我們或彼等各自的任何董事、高級人員、代表、僱員、代理或專業顧問或參與的任何其他人士或各方尚未對政府官方來源的資料進行獨立核證，亦未對其完整性、準確性或公正性發表任何聲明，故不應過分依賴該等資料。有關與我們行業相關風險的討論，請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險」。

中國小微企業市場

小微企業及小微企業主概覽

中國廣泛存在著眾多小微企業。根據國家統計局和國家市場監督管理總局的數據（彼等對小微企業的界定在一定程度上取決於其所經營的業務類型），截至2021年底，中國有約143.5百萬家小微企業，其中包括40.3百萬家法人實體及103.2百萬名個體工商戶。小微企業通常經營規模較小，從業人員少於50人及全年營業收入低於人民幣30百萬元，廣泛分佈於不同行業及地區。此外，小微企業的平均壽命不到5年。由於規模小、壽命短，小微企業通常無法提供抵押品，亦不具備穩定的現金流。

中國小微企業數量，2017年至2026年（預測）



資料來源：灼識諮詢報告

小微企業主既包括法人實體的所有者，也包括作為個體工商戶開展業務的個人。小微企業主一般先後或同時擁有並運營多家小微企業，這些小微企業往往屬同一或相關行業，

行業概覽

且處於生命週期的不同階段。小微企業主作為擁有房地產、車輛或其他私人資產的個人，相較於其所經營的小微企業而言擁有更好的信用狀況。於2021年底，中國小微企業主的數量達到119.6百萬。

小微企業是中國經濟的中堅力量，並得到了國家政策的大力支持。2021年，小微企業貢獻了中國60%以上的GDP，80%以上的就業機會，並佔出口總額的約60%。中國政府運用多種政策工具促進小微企業發展，包括採取創新激勵、稅收優惠和融資支持等利好政策。

新冠的週期性爆發和因此實施的封控措施以及由此造成的經濟復甦速度低於預期等因素，在宏觀層面對小微企業的經營環境產生影響。小微企業運行指數是由經濟日報與中國郵政儲蓄銀行聯合發佈的中國小微企業月度綜合運行態勢與發展狀況指標，該指數由2019年的50.6降至2022年上半年的49.1，反映了小微企業尚未恢復到疫情前的運行水平。

新冠疫情給小微企業的營收和經營成本帶來巨大壓力。根據灼識諮詢在2022年12月對一千名小微企業主開展的調查，在新冠疫情期間融資需求增加的受訪者中，約40%將需求增加歸因於收入下降，約30%歸因於經營成本上升。於2022年第一季度，由於地方政府採取封控措施，中國經濟（就GDP而言）和人口受到直接影響的比例分別達到了約16%和11%，且於2022年第二季度，該影響分別進一步上升至23%及20%。根據商務部的數據，2022年上半年約有4.6百萬家市場主體註銷。儘管2022年夏季放鬆了新冠限制措施，但第三季度中國經濟和人口中受封控措施直接影響的比例仍分別達11%和9%。根據北京大學企業大數據研究中心發佈的小微企業季度報告，小微企業的營收恢復比例（將給定期間小微企業的營業收入與2019年同期比較計算得出）在2022年第二季度降至最低點，僅為24.4%，而2022年第三季度和2021年第二季度分別為28.1%和38.3%。

由於收入下降及運營成本上升，利潤率持續受到擠壓，小微企業之間的運營資金狀況各不相同。根據北京大學企業大數據研究中心發佈的小微企業季度報告，小微企業運營資金普遍緊缺，截至2022年6月底，小微企業的運營資金平均僅足夠維持2.6個月，且47.5%的小微企業表示當時並無足夠的運營資金用於維持1個月以上的業務運營。

小微企業面對的挑戰

小微企業及其企業主在融資及運營方面面臨諸多挑戰：

- **融資渠道有限：**根據灼識諮詢在2022年12月對小微企業主的調查，95.3%的受訪者表示，目前獲得貸款的資金僅能滿足少於其總融資需求的一半。由於既無合格抵

行業概覽

押品，亦無系統且可靠的業務以及財務記錄，傳統金融機構缺乏對小微企業資金支持的意願，尤其是對於件均較大的貸款。小微企業主最常見的融資渠道是通過向其朋友及其他私人借貸渠道借款，而由於上述原因，向銀行及金融科技公司借款較為少見。這個問題對於低線城市的小微企業主更為明顯，因為這些地區的銀行分支覆蓋率及技術滲透率較低。

- **缺乏良好的信用狀況及財務記錄：**傳統銀行通常要求小微企業主借款人提供資產作為抵押品，以便向其提供融資。然而，鑒於小微企業小規模運營及通常較短的業務生命週期性質，小微企業主經常缺乏傳統銀行要求根據傳統風險評估框架評估信貸的抵押品。小微企業主通常亦缺乏提供系統財務記錄的財務專業知識，這使得銀行更難以評估其信用可靠性。
- **對數字化了解不足：**在設計、經營管理、客戶開發及將客戶數據轉化為有意義的見解等方面，小微企業主通常缺乏篩選及使用適當數化工具的能力。根據中國人民大學小微金融研究中心發佈的小微企業賦能需求調研報告，逾60%的小微企業主依賴線下分銷渠道進行銷售和營銷，導致其客戶覆蓋範圍及效率受限。
- **客戶及合作夥伴獲取渠道有限：**大部分小微企業主僅能自其專營地區獲取客戶。對小微企業主而言，客戶流量獲取之費用亦日漸昂貴，原因是2017年至2021年間獲客成本翻倍。小微企業主傾向於獨立經營業務，通常缺乏與其他業務合作夥伴進行合作的網絡及資源，而該等網絡及資源對業務擴張及客戶獲取而言尤為重要。

中國小微企業貸款市場概覽

市場規模

儘管貸款人自身對小微企業貸款的定義可能與國家統計局應用的準則存在差異，但年營業收入為釐定借款人是否為小微企業的最常用的標準。小微企業貸款通常被界定為向年營業收入低於人民幣30百萬元的企業發放的貸款。2021年，中國小微企業貸款餘額合計為人民幣50.3萬億元，2017年至2021年按12.7%的複合年增長率增長，預計到2026年達到人民幣84.9萬億元，複合年增長率為11.0%。儘管小微企業為中國經濟的重要驅動力，但小微企業貸款僅佔2021年中國整體貸款總額的26.0%。

行業概覽

中國小微企業貸款市場規模，
2017年至2026年（預測）



資料來源：灼識諮詢報告

預計未來小微企業仍將保持強勁的信貸需求。考慮到小微企業市場的長期積極前景，小微企業將繼續需要外部資金來支持經營現金流、客戶獲取及業務擴張。小微企業亦需融資解決方案來應對運營挑戰及駕馭經濟波動，尤其是於新冠疫情期間及之後。對數字化轉型的需求亦不斷增加。越來越多的小微企業正逐漸意識到數字化可以改善彼等的業務流程。預計小微企業將增加對技術的投資來獲取多種益處，包括獲得可能促進成本節約、提高生產力及產生市場情報的數據洞察力。金融機構正通過技術創新加強金融服務供應。隨著技術滲透率的提高，小微企業亦將更有能力自傳統銀行系統之外的渠道及傳統銀行線上渠道申請及獲得融資。

小微企業的政策

中國政府於疫情前及疫情期間頒佈了多項幫扶小微企業的利好政策。於2019年1月，中國人民銀行已下調銀行的存款準備金率，降低了普惠型小微企業貸款標準，且自2020年6月起，中國人民銀行、中國銀保監會、財政部、國家發改委及工信部已多次延長普惠型小微企業貸款的還款期限。於2022年，中國銀保監會、中國人民銀行及國務院發佈了多項通知，繼續鼓勵銀行優先滿足小微企業的融資需求。於2022年11月，中國人民銀行鼓勵金融機構在2022年第四季度就未償還貸款和新增貸款將普惠型小微企業貸款的實際年利率進一步下調1%。此外，中國人民銀行、中國銀保監會、財政部、國家發改委、工信部及國家市場監督管理總局聯合發佈《關於進一步加大對小微企業貸款延期還本付息支持力度的通知》，鼓勵小微企業貸款延期還本付息。國務院亦於2022年頒佈了支持個體工商戶的政策，加強對

彼等產權的保護，並呼籲為彼等提供財務支持。各大銀行已響應政府指示，通過修訂彼等的小微企業主貸款政策、調整彼等的信貸標準、提供激勵措施以及其他財務支持，支持為小微企業提供貸款，以於2022年改善小微企業的融資渠道。到2022年底，多個監管機構亦將支持小微企業納入年度工作計劃。在中國人民銀行的指導下，金融機構均進一步解決各類所有制結構的小微企業在融資過程中遇到的難題，中國銀保監會持續推動及優化小微企業貸款結構，鼓勵增加對小微企業首貸戶貸款。中國政府亦發佈多種政策支持國內消費支出，包括2022年4月的《國務院辦公廳關於進一步釋放消費潛力促進消費持續恢復的意見》，鼓勵金融機構對受疫情影響嚴重的企業給予融資支持。於2022年6月，中國銀保監會及中國人民銀行發佈《關於加強新市民金融服務工作的通知》，鼓勵金融機構提高新市民金融服務可得性和便利性，包括加強對新市民創業的信貸支持、提高新市民創業就業的保險保障水平。國務院於2022年12月發佈的《擴大內需戰略規劃綱要(2022–2035年)》亦制定遠景目標，即中國的消費和投資規模再上新台階，建成完善的市場體系，激發內需取得明顯成效。

自2019年至2021年，得益於中國政府的利好政策及對普惠金融的支持，小微企業未獲滿足的融資需求一直在減少。然而，灼識諮詢估計於2021年仍有46.7%的中國小微企業融資需求未獲滿足。這意味著截至2021年底小微企業未獲滿足的融資需求達人民幣44.1萬億元，並預期將於2026年增至人民幣70.9萬億元，複合年增長率為9.9%。

中國普惠型小微企業貸款市場概覽

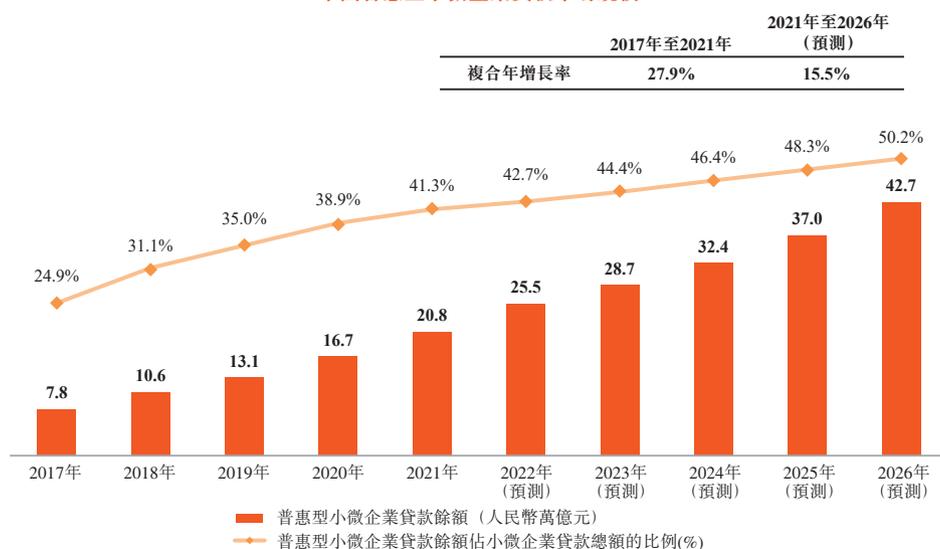
市場規模

根據中國銀保監會的定義，普惠型小微企業貸款是指向單戶合格借款人發放的授信總額不超過人民幣10百萬元的小微企業貸款。於2021年底，中國普惠型小微企業貸款餘額達人民幣20.8萬億元，佔小微企業貸款餘額總額的41%以上。普惠型小微企業貸款市場正如整個小微企業貸款市場一般，由傳統金融機構及非傳統金融服務提供商組成。傳統金融機構使用其自有資金向小微企業提供貸款，且主要側重於有抵押的擔保貸款。非傳統金融服務提供商，亦稱為賦能者，主要通過聯合貸、擔保或貸款撮合模式，使傳統金融機構能夠憑藉其客戶觸達及風險管理能力向小微企業分發貸款。若干非傳統金融服務提供商亦為其提供的貸款提供自有資金。

自2017年至2021年，普惠型小微企業貸款的複合年增長率為27.9%，而非普惠型小微企業貸款的複合年增長率則低出許多，僅為5.9%。展望未來，自2021年至2026年，普惠型小微企業貸款的複合年增長率預計為15.5%，而同期非普惠型小微企業貸款的複合年增長率預計為7.4%。在信貸激勵政策和政府要求加強對小微企業的信貸支持背景下，小微企業數量的增加和貸款滲透率的提高推動了普惠型小微企業貸款的增長。

行業概覽

中國普惠型小微企業貸款市場規模



資料來源：灼識諮詢報告

資金來源

普惠型小微企業貸款市場由兩大融資來源提供資金，即傳統銀行及其他金融機構。傳統銀行包括國有銀行、股份制銀行、城市及農村商業銀行、農村信用合作社等其他農村金融機構。其他金融機構主要包括信託公司、租賃及保理公司、數字銀行及小額貸款公司。截至2021年底，普惠型小微企業貸款餘額中，84.1% (或人民幣17.5萬億元) 由傳統銀行提供資金。展望未來，傳統銀行預計將繼續作為提供普惠型小微企業貸款的主要資金來源。

賦能

截至2021年底，普惠型小微企業貸款餘額中的人民幣2.7萬億元已由非傳統金融服務提供商賦能。到2026年，非傳統金融服務提供商賦能的普惠型小微企業貸款餘額預計將達到人民幣6.0萬億元，對應2021年起的複合年增長率為17.7%，超過同期整體普惠型小微企業貸款市場的預期增速，為15.5%。

行業概覽

非傳統金融服務提供商賦能的普惠型小微企業貸款餘額，
2017年至2026年（預測）



資料來源：灼識諮詢報告

聯合貸模式下，非傳統金融服務提供商須與其他資金提供方共同出資，向借款人發放貸款，根據《關於進一步規範商業銀行互聯網貸款業務的通知》，發放的單筆貸款中，出資比例不得低於30%。擔保模式下，非傳統金融服務提供商一般不出資，主要針對借款人違約風險提供增信。同時，貸款撮合模式下，非傳統金融服務提供商主要向傳統金融機構提供客戶及貸款撮合服務，盡量減小信貸風險敞口。為促進普惠型小微企業貸款市場(主要包括件均較消費貸款大且期限較長的貸款)的健康發展，監管部門鼓勵包括非傳統金融服務提供商在內的市場參與者與傳統金融機構共同承擔風險管理的角色。因此，在未來五年，非傳統金融服務提供商自身承擔更高信貸風險的聯合貸模式和擔保模式可能會更加普遍。

對於需要更多便捷融資服務的小微企業，非傳統金融服務提供商提供豐富的產品及服務，令其能夠獲得在件均、貸款期限及抵押品方面更靈活的融資產品。對於需要創新方案以解決長期存在的挑戰的金融機構，非傳統金融服務提供商的技術實力能夠助其拓展客戶範圍，降低獲客成本，通過多維度的客戶數據完善產品和服務以及增強風險管理能力。因此，非傳統金融服務提供商預計會獲得普惠型小微企業貸款市場更多的市場份額。截至2021年底，由非傳統金融服務提供商賦能的貸款佔普惠型小微企業貸款市場總額的比率由2017年的7.8%增至12.9%。該比率預計到2026年底增至14.1%。

從中期來看，儘管非傳統金融服務提供商賦能貸款的增長預計比普惠型小微企業貸款市場的增長更快，但預計2022年至2023年期間不會大幅增長，因為領先的非傳統金融服務

行業概覽

提供商已主動限制其新發放貸款，作為新冠疫情期間市場低迷時期控制信貸質量的舉措。由於監管機構鼓勵銀行降低最低貸款利率以向傳統銀行能夠覆蓋的小微企業提供無抵押貸款，部分客戶亦受傳統銀行的產品吸引。

展望未來，小微企業預計將強勢復甦。中國政府已為小微企業提供一系列優惠政策及扶持措施，包括三個月的房屋租金減免、促進清償其他企業拖欠小微企業的應收款項、稅費減免政策及延遲償還受到疫情影響的小微企業的貸款，該等政策及措施均增強了小微企業主對未來運營的信心。總體而言，灼識諮詢預計小微企業的運營將於2024年與2026年之間恢復至疫情前的水平，且小微企業的總數預計將於2026年達到222.2百萬家，2021年至2026年複合年增長率為9.1%。

競爭格局分析

中國普惠型小微企業貸款市場的非傳統金融服務提供商通常具有以下特徵：

- 線下至線上或線上渠道獲取客戶
- 側重於服務其母公司各自生態圈中的客戶，亦提供生活服務(倘有互聯網公司的背景)
- 運用客戶行為及財務數據進行風險定價及信用評估，但若干有互聯網公司背景的提供商對前者的依賴程度更高

行業概覽

排名

中國的普惠型小微企業貸款市場相對集中，前五大市場參與者（包括網商銀行、微眾銀行、度小滿金融、京東科技及本公司）佔總市場的67.7%。截至2022年6月30日，按普惠型小微企業貸款餘額計，本公司為非傳統金融服務提供商中的第二大參與者，市場份額為17.6%。下表列示截至2022年6月30日按普惠型小微企業貸款餘額計的中國前五大非傳統金融服務提供商排名：

截至2022年6月30日，按普惠型小微企業貸款餘額計
中國前五大非傳統金融服務提供商排名⁽⁶⁾

排名	公司	普惠型小微企業貸款餘額 (人民幣十億元) ⁽¹⁾	市場份額(%)
1	公司A ⁽²⁾	810.0	28.1%
2	本公司	505.9	17.6%
3	公司B ⁽³⁾	450.0	15.6%
4	公司C ⁽⁴⁾	140.0	4.9%
5	公司D ⁽⁵⁾	42.0	1.5%
前五大		1,947.9	67.7%
其他		931.0	32.3%
合計		2,878.9	100.0%

資料來源：灼識諮詢報告

附註：

- 指發放予小微企業的貸款餘額，包括發放予小微企業所有者小微企業主的貸款，這一數據扣除了發放予零售借款人的貸款。市場份額按各公司普惠型小微企業貸款餘額除以非傳統金融服務提供商賦能的普惠型小微企業貸款總餘額計算。我們競爭對手的數據主要通過灼識諮詢進行的專家訪談獲得。
- 公司A為一家領先的數字銀行，其未在任何證券交易所上市，且截至2021年12月31日，其總資產為人民幣4,258億元。
- 公司B為一家領先的數字銀行，其未在任何證券交易所上市，且截至2021年12月31日，其總資產為人民幣4,387億元。
- 公司C為一家領先的金融科技公司，其未在任何證券交易所上市且其總資產未公開披露。
- 公司D為一家領先的金融科技公司，其未在任何證券交易所上市且其總資產未公開披露。
- 本表所載資料均摘錄自我們委託灼識諮詢編製的市場研究報告。由於本公司同其他市場參與者的競爭關係，該表不適用於本公司自同行處獲取公開披露其名稱的許可。基於保密原則，灼識諮詢通過進行分析及同關鍵的行業專家及領先的行業參與者進行面談而獲取市場競爭對手相關資料。

我們競爭對手面臨的挑戰

傳統金融機構在提供普惠型小微企業貸款方面面臨諸多共同挑戰：

- **小微企業風險管理的專業知識有限：**許多金融機構可能缺乏妥善評估小微企業主風險所需的風險管理能力。此外，他們通常無法查閱借款人的社會化數據，如地址數據、共享聯繫人信息及聲紋數據等，從而導致難以形成準確的客戶畫像。由於上述兩個原因，金融機構無法在不要求提供抵押品作為質押的情況下有效計算小微企業主貸款的風險，這增加了所需的審批時間並降低了審批率。截至2021年，銀行發放的普惠型小微企業貸款中有81.9%為有抵押貸款。
- **信息不對稱：**許多傳統金融機構在風險管理過程中繼續使用傳統系統，仍需人工核實及冗長的文書工作流程。因此，他們在有效分析信息及全面整合結果方面可能面臨困難。
- **獲客成本高：**許多傳統金融機構因線下及單一營銷渠道而承擔更高的營銷和獲客成本。由於不熟悉使用線上流量和數據，許多傳統金融機構缺乏有效的預算機制、渠道及技術來準確觸及目標群體和獲取客戶。

同時，其他非傳統金融服務提供商在提供普惠型小微企業貸款時面臨一系列不同的挑戰：

- **小微企業主獲客途徑有限。**在主要互聯網公司的支持下實現規模化的非傳統金融服務提供商通常專注於為各自生態系統中的客戶提供服務。他們難以獲得自身生態圈以外的小微企業主客戶，導致他們對小微企業主客戶的洞察力和多維數據的積累有限。另外，他們的線下覆蓋面通常有限，由於他們往往缺乏規模可觀的線下銷售團隊或有效的營銷能力來提高客戶參與度和實現交叉銷售及追加銷售。
- **缺乏金融服務背景：**有互聯網公司背景的非傳統金融服務提供商不一定具備信用分析方面的金融專業知識。對於定價和信用評估，他們一般亦嚴重依賴客戶社會行為數據而非財務數據，這在提供件均較大的貸款方面是一個不利因素。
- **無法恰當計算小微企業貸款風險：**大多數非傳統金融服務提供商一般專注於提供小額及短期貸款。他們通常缺乏風險管理專業知識，無法計算小微企業所需的件均較大、期限較長的貸款風險，因此，就件均、期限及產品類型而言，通過靈活的產品供應來提供優質的客戶體驗，對其來說是一項挑戰。

行業概覽

於普惠型小微企業貸款市場佔據市場份額的關鍵成功因素包括：

- **數據收集、處理及分析方面的專業知識：**從小微企業收集相關財務及客戶行為數據，並有效地處理、分析及將其轉化為有意義的客戶見解的能力，是了解小微企業融資需求及正確評估其風險狀況以作出有效信貸決策的關鍵所在。
- **風險管理能力：**小微企業分散於不同的行業及地區，且由於其多元化的性質，呈現出各種不同的風險狀況。強大的風險管理及風險分析能力是準確地確定小微企業貸款風險的關鍵所在。
- **有效的獲客渠道：**小微企業主的獲客成本通常較高。小微企業主通常需要定制及個性化的服務以滿足其業務的特定需求。大型線下銷售網絡可以提供個性化體驗，於獲取客戶方面比純粹的線上互動更有效。
- **積極的客戶參與度：**雖然數字能力對於處理及分析數據至關重要，但維持積極的客戶參與度以提高客戶對其他商機(包括非信貸相關服務及運營解決方案)的忠誠度亦同樣重要。能夠滿足多個領域小微企業需求的公司可以利用該等解決方案及服務來提高持續參與度。

未來其他增長機遇

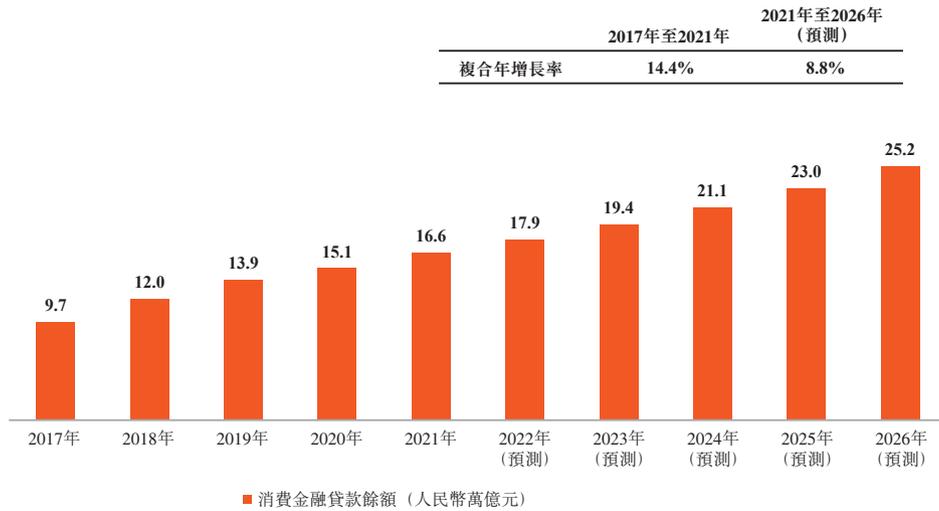
除支撐業務的融資需求外，小微企業主亦需要其他金融服務，如消費金融貸款及小微企業保險，以及促進其業務的增值運營服務，該等服務均呈現出新的變現潛能。

消費金融

消費金融貸款指以一般消費為目的而向個人提供的貸款，包括汽車貸款、信用卡及其他消費信用貸款。消費金融貸款通常由傳統銀行、消費金融公司及汽車金融公司提供。中國消費金融貸款餘額總額(不包括住房抵押貸款)由2017年的人民幣9.7萬億元增至2021年的人民幣16.6萬億元，複合年增長率為14.4%，預計於2026年將進一步增至人民幣25.2萬億元，複合年增長率為8.8%。中國消費金融貸款領域的增長主要是由於(i)個人購買行為的改變促進了「提前消費」的觀念；(ii)金融科技的發展及電子商務和移動支付的普及推動了線上消費信貸市場的發展；及(iii)鼓勵個人消費支持實體經濟的利好政策環境。

行業概覽

中國消費金融貸款的市場規模，
2017年至2026年（預測）



資料來源：灼識諮詢報告

增值運營服務

除金融服務外，小微企業主亦需要增值運營服務以改善彼等業務的運營表現。小微企業主運營服務指旨在改善小微企業主的運營效率以及發展和擴大其業務的軟件或數字平台即服務。該等服務一般包括客戶關係管理(「CRM」)軟件即服務(「SaaS」)、企業資源規劃(「ERP」) SaaS、供應鏈管理(「SCM」) SaaS及財務管理(「FM」) SaaS。監管機構已頒佈利好政策及法規以支持小微企業數字化轉型。持續的技術創新及數字化轉型將增加SaaS及其他運營服務的供給和需求。隨著電子商務的迅速發展，客戶關係管理及其他運營服務的重要性將繼續提高。扶持政策及法規、技術創新及電子商務和社交媒體的發展相結合有望促進小微企業主對支持彼等業務增長的一整套運營服務的需求。小微企業主運營服務亦對非傳統金融服務提供商的金融生態圈產生協同效應，因為該等服務增加客戶的黏性並允許該等提供商收集可提升核心系統及能力的多維度客戶行為及財務數據。中國小微企業主運營服務的市場總規模於2021年為人民幣111億元，其中43.1%為小微企業主CRM SaaS市場、37.0%為小微企業主ERP SaaS市場、10.7%為小微企業主FM SaaS市場及9.2%為小微企業主SCM SaaS市場。在社交媒體的興起及電子商務行業發展的驅動下，作為本公司目標市場的小微企業主CRM SaaS市場及小微企業主ERP SaaS市場將繼續佔小微企業主運營服務市場總量的大部分，且市場總規模預計將於2026年增至人民幣407億元，複合年增長率為29.8%。

小微企業保險

隨著小微企業市場的持續增長，預計小微企業主亦會將更多資源分配至與小微企業相關的保險產品，以防範其業務的下行風險及潛在損失。該類保險包括主要被確認為非壽險

行業概覽

的財產、一般責任及工傷保險。過去幾年，發達國家的小微企業相關保險市場出現增長。以德國、美國及英國為例，2021年小微企業市場的保費總體規模分別達到了255億美元、1,172億美元及109億美元，2017年至2021年的複合年增長率分別約為13.3%、5.8%及3.3%，高於3.4%、5.0%及0.3%的整體行業增長率。來自小微企業市場的保費佔德國、美國及英國保費總額的比例亦由2017年的約6.9%、7.0%及2.4%分別增至2021年的10.0%、7.2%及2.7%以上。隨著中國小微企業市場的持續增長，預計小微企業保險市場的保費佔保費總額的比例亦將因小微企業主對其業務的保護需求而不斷提升。

資料來源

我們委託主要從事提供市場研究諮詢服務的獨立市場研究諮詢公司灼識行業諮詢有限公司(灼識諮詢)對中國的小微企業金融服務市場進行詳細研究。

於編製灼識諮詢報告期間，灼識諮詢進行了初級及二級研究，並獲得了有關中國小微企業金融服務市場行業趨勢的知識、統計數據、資料及行業洞察。初級研究涉及與領先的行業參與者及行業專家討論行業現狀。二級研究涉及審閱公司報告、獨立研究報告及基於灼識諮詢的內部研究數據庫的可用數據。

編製灼識諮詢報告及估計中國小微企業金融服務市場的預期增長時，乃基於以下假設及因素：(i)預計中國整體社會、經濟及政治環境於預測期內保持穩定；(ii)預計中國經濟於預測期內穩步增長；及(iii)於預測期內不會出現可能對市場產生重大影響的極端不可預見事件，包括法規及政府政策。灼識諮詢報告的可靠性可能會受到上述假設及因素的準確性的影響。為免生疑問，在編製灼識諮詢報告中的資料時已考慮到新冠疫情的影響。

灼識諮詢為一家獨立的市場研究及諮詢公司。我們已同意就編製灼識諮詢報告向灼識諮詢支付人民幣880,000元的費用。我們已從本節及「概要」、「風險因素」、「業務」及「財務資料」章節的灼識諮詢報告中摘錄若干資料，以便為我們的潛在投資者提供關於我們經營所在行業的更全面的介紹。