

除另有指明者外，本節所呈列資料乃來自各種官方的政府刊物及其他刊物，以及我們委託艾瑞諮詢編製的市場研究報告艾瑞諮詢報告。我們、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、包銷商、我們或彼等各自的任何董事、高級職員、代表、僱員、代理或專業顧問，或任何參與全球發售的其他人士或各方（艾瑞諮詢除外）並無對來自政府官方來源的資料進行獨立核實，亦不對其完整性、準確性或公平性發表任何聲明。

資料來源

艾瑞諮詢已受我們委託，該公司是一家獨立的中國市場研究機構，為信貸科技、移動互聯網、大數據、信息技術、電商及廣告等多個行業的公司提供消費者洞察和市場數據。我們已同意就編製艾瑞諮詢報告，向艾瑞諮詢支付人民幣750,000元的費用。在本節以及本文件的「業務」及其他部分中，我們已從艾瑞諮詢報告摘錄若干資料，以向潛在投資者更全面介紹我們經營所在的行業。

在編製艾瑞諮詢報告期間，艾瑞諮詢進行了初級和次級研究，並獲得了中國信貸科技行業的行業趨勢方面的知識、統計數據、信息和行業洞察。初級研究乃通過與行業權威專家和行業領先參與者訪談進行。次級研究涉及分析來自各種公開可得的數據來源，例如中國國家統計局、其他政府部門和各個行業協會、行業專家的刊物和研究、上市公司年報和季報、艾瑞諮詢的其他研究報告、線上資源及艾瑞諮詢研究數據庫中的數據。

艾瑞諮詢對中國相關市場規模的預測考慮了多種因素，包括(i)歷史市場規模數據；(ii)信貸科技平台的公開申報文件和其他與此相關的公開可得資料，及(iii)艾瑞諮詢對行業發展的看法和估計。艾瑞諮詢基於以下假設編製艾瑞諮詢報告：(i)在預測期內，中國的社會、經濟及政治環境將保持穩定，這確保中國信貸科技行業持續穩定發展；(ii)COVID-19疫情可能對中國經濟及信貸科技行業產生短期影響，而艾瑞諮詢報告中已考慮COVID-19疫情的短期影響；(iii)自權威機構引用的數據保持不變；(iv)相關主要行業驅動因素在預測期內仍然具有相關性和適用性；及(v)相關行業不會發生顛覆性變化。

艾瑞諮詢相信，在編製艾瑞諮詢報告時所用的基本假設（包括用作進行未來預測的假設）均屬真實、正確且不具誤導性。艾瑞諮詢所收集的資料及數據已採用艾瑞諮詢的內部分析模型及技術進行分析、評估及驗證，惟艾瑞諮詢報告的可靠性可能會受上述假設和因素準確性影響。

中國信貸科技行業概覽

信貸科技服務（或稱信貸科技）是指利用先進或創新的技術、業務模式及運營解決方案，赋能並提升信貸服務，其特點在於卓越的效率和質量。中國信貸科技行業是從傳統信貸行業演變而成，與傳統信貸解決方案相比，信貸科技服務可觸及更廣泛的借款人、信用評估更佳、運營效率更高，並讓用戶體驗更方便可得。

中國傳統信貸行業所面臨的挑戰

傳統信貸行業的金融機構面臨眾多挑戰，有礙其滿足消費者和小微企業日益複雜的信貸需求。從需求角度來看，具信貸需求的消費者（特別是該等信貸記錄有限的消費者）急需有效的融資解決方案，且有關解決方案須在貸款本金金額、期限、提取貸款頻率及還款安排方面更具靈活性，以滿足其財務需求。同時，小微企業迫切需要多樣化的融資解決方案來推動增長，但由於缺乏穩健的信用狀況、充裕的經營往績記錄及合資格的抵押資產，難以通過傳統信貸方式獲得融資。

該等尚未得到滿足的信貸需求為供給端帶來挑戰，傳統信貸行業的金融機構難以跟上有關挑戰的步伐。金融機構的挑戰之一，是尋找一種具成本效益的方式將服務擴展到如此龐大但未曾獲得服務或所獲服務不足的潛在借款人。此外，金融機構難以配備強大的技術能力，特別是在AI和數據分析、信用畫像分析和基於風險的定價等領域，從而(i)為信用額度審批有效判別信譽良好的消費者和小微企業；(ii)推出可動態平衡定價、貸款期限及本金等的多樣化產品，以應對不同且不斷變化的借款人需求及信用狀況；(iii)進行有效的信用評估，並持續控制貸款組合資產質量；及(iv)簡化運營並提供方便、透明及直觀的服務，以滿足借款人更高的期望。因此，大量消費者和小微企業無法從傳統金融機構獲得足夠信貸（如有），以滿足其在消費及其他生活或商業環境的資金需求。

信貸科技行業所帶來的裨益

為解決傳統信貸行業中的有關挑戰，信貸科技平台應運而生，並利用創新產品和服務重塑信貸行業，以及市場參與者之間的關係。信貸科技平台利用強大的數據分析和其他先進的技術能力，優化信貸服務的各個層面。信貸科技為信貸行業帶來的主要裨益，主要體現於獲客、信用評估、資金匹配及貸後服務。

- **獲客。**有賴於先進的數據分析，信貸科技平台可識別消費者和小微企業的多樣化需求，並通過定向線上廣告、與其他具備豐富消費場景、高用戶流量的互聯網平台合作，以及線下銷售工作等多渠道，有效獲取優質用戶；
- **信用評估。**信貸科技平台利用信用畫像分析模型和基於風險的定價模型進行初步信用評估，並賦能金融機構根據自身風險管理政策和協議，進行最終風險管理和定價，並作出最終貸款決策；
- **資金匹配。**借助強大的數據分析，信貸科技平台可有效掌握並評估各借款人的多樣化需求和信貸風險，並根據金融機構的風險偏好和資金協議，將借款人有效推薦予合適的金融機構，從而無縫匹配信貸需求和資金供應；及
- **貸後服務。**支付貸款本金後，信貸科技平台會持續進行貸後信用評估，監控及管理潛在的逾期風險，並改善催收策略和效率。

中國信貸科技市場規模

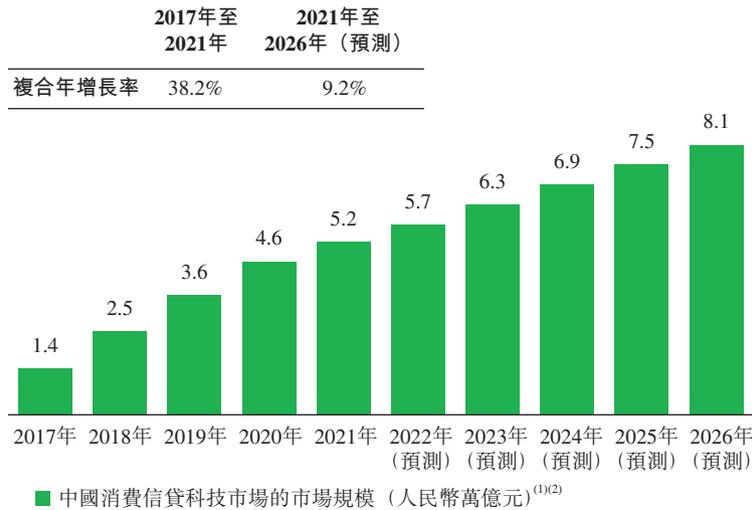
隨著中國經濟和科技的發展，信貸科技行業近年來迅速發展並正不斷擴大，日趨成熟，監管合規性亦日益提高。信貸科技成為了一種向借款人提供全面便捷的信貸服務，並為金融機構賦能科技能力的有效途徑。

信貸科技行業源於服務消費者，而消費信貸科技市場依然是中國信貸科技行業的重要細分市場。與消費貸款相比，儘管小微企業貸款的本金金額通常更高，但與消費信貸科技市場相比，小微企業信貸科技市場的歷史更短。憑藉在服務消費者時所積累的洞察與經驗，信貸科技平台近年來逐漸將服務拓展至小微企業。

行業概覽

根據艾瑞諮詢的資料，按在貸餘額總額計，中國消費信貸科技市場規模由2017年的人民幣1.4萬億元增加至2021年的人民幣5.2萬億元，複合年增長率為38.2%，並預期將於2026年達到人民幣8.1萬億元，2021年至2026年的五年複合年增長率為9.2%。

中國消費信貸科技市場



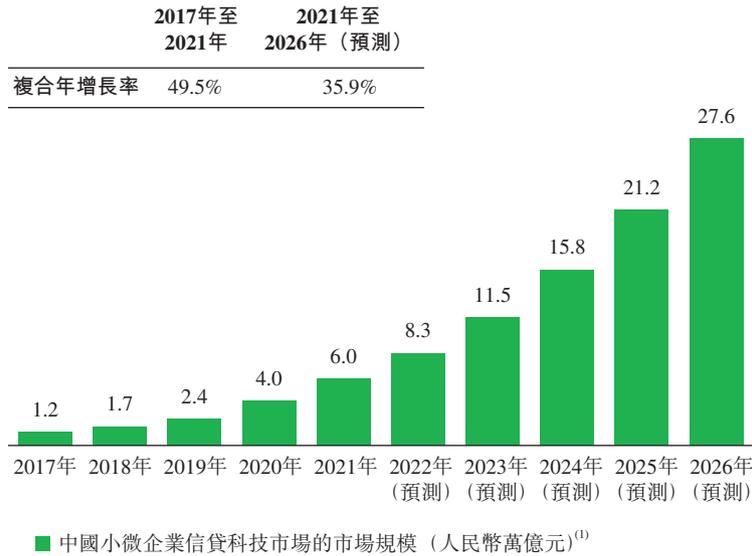
資源來源：艾瑞諮詢報告

附註：

- (1) 中國消費信貸科技市場規模是指傳統金融機構和信貸科技平台提供的線上消費貸款的在貸餘額總額。
- (2) 在計算消費信貸科技市場的市場規模時，並未計及螞蟻花呗或京東白條的免息服務。螞蟻花呗及京東白條是類似銀行信用卡的產品，可由合資格借款人在其信用額度內用作付款。有關借款人通常在付款後享有一個月的免息期。由於實際貸款活動於有關借款人選擇貸款期限後方會發生，故計算在貸餘額總額時並不計及螞蟻花呗及京東白條的免息服務。

根據艾瑞諮詢的資料，於2017年至2021年，按獲批信用額度低於人民幣1百萬元
的在貸餘額總額計，中國小微企業信貸科技市場規模由人民幣1.2萬億元增加至人民幣
6.0萬億元，複合年增長率為49.5%，並預期將進一步增加至2026年的人民幣27.6萬億
元，2021年至2026年的五年複合年增長率為35.9%。

中國小微企業信貸科技市場



資源來源：艾瑞諮詢報告

附註：

- (1) 中國小微企業信貸科技市場規模是指傳統金融機構和信貸科技平台提供且獲批信用額度低於人民幣1百萬元的線上小微企業貸款在貸餘額總額。

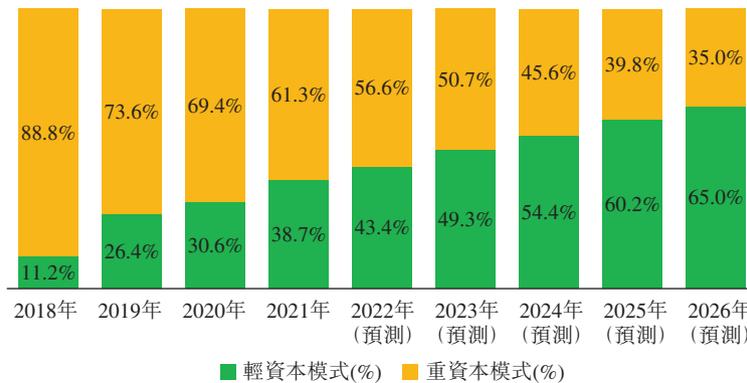
消費信貸科技市場的助貸服務業務模式

基於資金來源的不同，消費信貸科技行業的信貸服務可分類為自營和助貸。自營模式下，信貸科技平台及金融機構運用自有資金向借款人提供貸款。相反，在助貸模式下，信貸科技平台與金融機構合作，提供借款人獲取、信用評估、資金匹配及貸後服務。

消費貸款助貸服務分為重資本模式（亦稱為信貸驅動模式）或輕資本模式（亦稱為平台模式）。在重資本模式下，信貸科技平台需作一定程度的資金投入，或為金融機構提供潛在借款人違約的擔保，因而須承擔信貸風險。相反，在輕資本模式下，信貸科技平台不出資亦不用承擔信貸風險。

近年，消費信貸科技行業中數家領先的信貸科技平台率先轉型為輕資本模式。根據艾瑞諮詢的資料，按在貸餘額總額計，輕資本模式在消費貸款助貸業務中的佔比由2018年的11.2%上升至2021年的38.7%。隨著技術能力提升、業務經驗積累、風險管理模式優化及與金融機構的合作加深，這些信貸科技平台贏得金融機構的信任，需要承擔的風險比例亦逐漸降低。艾瑞諮詢預計，按在貸餘額總額計，於2026年輕資本模式在消費貸款助貸業務中的佔比將進一步提升至65.0%。

中國消費信貸科技市場的助貸服務商業模式



資源來源：艾瑞諮詢報告

附註：

- (1) 百分比數字分別代表輕資本模式及重資本模式在消費信貸科技市場的助貸服務在貸餘額總額中所佔的比例。

中國信貸科技行業的市場驅動因素

中國信貸科技行業主要受下列市場機遇所驅動。

不斷增長的消費能力和日益拓展的消費市場推動了消費信貸科技行業的發展

於2017年至2021年，中國個人可支配收入總額以7.8%的五年複合年增長率迅速增長。中國的消費支出與個人可支配收入總額同步增長。根據艾瑞諮詢的資料，人均消費預計將由2021年的人民幣24,100元增加至2026年的人民幣36,505元，複合年增長率為8.7%。同時，中國消費貸款（不包括房屋貸款）的在貸餘額由2017年的人民幣10.9

萬億元增加至2021年的人民幣17.0萬億元，複合年增長率為11.9%。消費貸款的增長率高於2017年至2021年間的人均消費增長率，反映國民對消費貸款產品的接受度提高。消費能力增強及國民對消費貸款產品的接受度提高預計將提振消費信貸科技服務的活力，這在中國也代表一種便捷靈活的消費方式。

消費信貸科技服務為消費者提供靈活的消費融資方式，並可緩解具消費需求但暫時資金不足的消費者的流動資金限制。隨著消費支出水平的不斷增長和消費場景的多樣化，消費信貸科技服務越來越受到消費者的歡迎。根據艾瑞諮詢的資料，信貸科技服務在消費場景中的滲透率預期將進一步提升。

數字化支撐金融科技平台迅速發展

中國已邁入數字化時代，互聯網和移動電話深度滲透，推動國民日常生活數字化轉型。中國移動電話互聯網用戶人數迅速增長，由2017年的750百萬人增加至2021年的10.3億人，佔2021年中國總人口的72.8%。根據艾瑞諮詢的資料，預測中國移動電話互聯網用戶人數將於2026年達到中國總人口的78.3%。隨著消費者對數字化渠道的接受度有所提高，其對通過線上平台提供易於獲取的金融服務方面的需求及期望亦不斷提升，故金融服務參與者務必開發及提升技術能力，以把握用戶不斷演變的需求、獲客及提升用戶體驗。

利好政府政策出台，促進小微企業貸款，協助得不到充分服務的小微企業

目前，小微企業的經濟貢獻與其從金融機構獲得的融資支持水平存在頗大差距。中國小微企業貢獻了約60%的中國國內生產總值、超過50%的稅收、超過70%的技術創新及超過80%的城市區域就業。然而，截至2021年底，按在貸餘額計，小微企業貸款僅佔企業貸款總額的41%，與小微企業的經濟貢獻不成正比。受利好政策帶動，小微企業信貸科技市場未來發展前景可期。中國相關政府部門已發出多項指導和措施，推動發放普惠型小微企業貸款。舉例而言，於2019年4月，中共中央辦公廳及國務院辦公廳發佈《關於促進中小企業健康發展的指導意見》，要求相關政府部門完善政策，為中小企業提供更多信貸服務。於2020年6月，中國人民銀行、中國銀保監會、財政部、國家發改委及工信部共同發佈《關於加大小微企業信用貸款支持力度的通知》，據此鼓勵地方法人銀行機構在評估小微企業信貸申請時優化風險評估、運用大數據、雲

計算及其他金融技術，以提高其風險評估及管理能力，並控制向小微企業發放貸款的利率。最近，於2022年4月，中國銀保監會發佈《關於2022年進一步強化金融支持小微企業發展工作的通知》，要求金融機構通過信貸科技和產品創新等，進一步開發針對小微企業的信貸服務。有關政府政策和措施旨在解決小微企業面臨的融資困難，預期將促進小微企業貸款規模的增長，進一步釋放小微企業信貸科技市場潛力。

前沿技術的發展使科技服務日趨全面

新一代前沿技術以數據分析和AI體現，擴大了信貸科技平台的技術手段，並賦能信貸科技平台創新信貸服務的各個階段。舉例而言，在進行信用評估時，AI賦能的數據分析技術已為針對某一指定借款人的貸款產品，提供了日益準確且具差異化的基於風險的定價。在資金匹配階段，以數據驅動的自動資金匹配系統大大提高了將借款人的融資請求和風險狀況與金融機構合作夥伴的偏好進行匹配的準確性和效率。在貸後服務方面，智能聊天機器人已釋除人手處理一般具重複性的繁瑣作業，配以使用AI協助調度工作量，預期將進一步提高信貸服務效率。

中國信貸科技行業的未來趨勢

建基於多年的演變及上述市場機遇，中國信貸科技行業預期將有以下趨勢。

消費者的需求和期望持續增長，並日趨複雜

互聯網覆蓋的更深度滲透和更全面的企業對消費者的消費場景預期將釋放更多消費潛力。同時，隨著年輕一代在生活上的進步，預期此族群人士對與其職業、婚姻、育兒及其他人生階段相關的消費需求將不斷提升。此類人士因較早接觸互聯網，對線上消費金融的接受程度較高，並對合理使用消費信貸的概念更具了解，故更有可能成為信貸科技平台上的貸款產品用戶。因此，消費信貸科技產品的市場需求預期將持續增長。

小微企業信貸需求持續增長

隨著小微企業不斷拓展，其對靈活融資服務的需求已急劇上升。尤其是，數字化加速和支持小微企業融資的利好政策預測將進一步帶動小微企業信貸需求的高增長，鼓勵小微企業尋求更多樣化、更快捷的信貸服務。根據艾瑞諮詢的資料，按獲批信用額度低於人民幣1百萬元的在貸餘額總額計，小微企業信貸科技市場規模預計將於2026年達到人民幣27.6萬億元，2021年至2026年的五年複合年增長率為35.9%。

監管環境改善，為領先的信貸科技平台帶來競爭優勢

因監管環境日益趨嚴，信貸科技行業面臨更嚴謹的監管合規要求，預期將為行業參與者帶來挑戰與機遇。嚴格的監管環境預測將進一步拉高准入門檻，為領先的信貸科技平台帶來競爭優勢。同時，在不斷變化的監管環境下，越來越多的長尾平台可能因無法獲得必要經營許可或牌照，或難以獲得合資格用戶及維持穩定盈利能力而退出市場。因此，有關平台的用戶預期將轉向具備先進專有技術、信用評估能力及多樣化產品的領先信貸科技平台。

信貸科技平台的技術屬性日趨明顯

隨著信貸科技行業持續發展，在更多樣化產品和完善服務推出的推動下，信貸科技行業預期將實現穩定的持續增長。貸款生命週期不同階段的市場參與者之間的工作配置可能會獲明確界定。有關趨勢預期將使信貸科技平台的技術屬性日趨明顯。信貸科技平台通過技術，預測將賦能更多金融機構，並構建更廣泛的合作夥伴網絡。信貸科技平台繼而通過有關合作獲得經驗和用戶洞察而受惠，從而在監管框架內進一步開發並增強其服務。

競爭格局分析

消費信貸科技市場的競爭格局

消費信貸科技市場目前是中國信貸科技行業最成熟的細分市場，亦仍是信貸科技平台的主要競爭舞台。360數科目前主攻此市場。在消費信貸科技市場的所有信貸科技

行業概覽

平台中，按中國消費信貸科技市場的在貸餘額總額計，於2021年，五大平台合計進佔市場份額的35.8%。

下表呈列按2021年中國消費信貸科技市場的市場份額計五大信貸科技平台的排名。

2021年市場份額 ⁽¹⁾ 排名	公司名稱	2021年市場份額
1	螞蟻集團 ⁽²⁾	26.0%
2	京東科技 ⁽³⁾	4.1%
3	本公司	2.4%
4	度小滿 ⁽⁴⁾	1.8%
5	樂信金融科技 ⁽⁵⁾	1.5%

資料來源：艾瑞諮詢報告

附註：

- (1) 市場份額按各市場參與者的線上消費貸款的在貸餘額總額除以中國消費信貸科技市場的傳統金融機構和信貸科技平台提供的線上消費貸款的在貸餘額總額計量。

在計算螞蟻集團及京東科技的市場份額時，並未計及螞蟻花唄或京東白條的免息服務。螞蟻花唄及京東白條是類似銀行信用卡的產品，可由合資格借款人在其信用額度內用作付款。有關借款人通常在付款後享有一個月的免息期。由於實際貸款活動於有關借款人選擇貸款期限後方會發生，故計算在其各自的在貸消費貸款餘額時並不計及螞蟻花唄及京東白條的免息服務。

- (2) 螞蟻集團為一家於中國全國營運的金融科技公司。螞蟻集團並無於任何證券交易所上市。
- (3) 京東科技為一家於中國全國營運的金融科技公司。京東科技並無於任何證券交易所上市。
- (4) 度小滿為一家於中國全國營運的金融科技公司。度小滿並無於任何證券交易所上市。
- (5) 樂信金融科技為一家於中國全國營運的上市信貸科技平台。樂信金融科技的股份於納斯達克交易。

信貸科技平台的關鍵成功因素

信貸科技行業參與者日後的成功，預期將受下列關鍵因素影響：

科技。數據分析、AI及其他前沿技術與信貸服務的無縫整合以及金融科技基礎設施的建設，均對信貸科技平台持續穩健發展至關重要。信貸科技平台須構建強大的

技術能力，有效降低獲客和信貸服務的邊際成本，提高運營效率，並增強信用評估能力。只有科技不斷進步，信貸科技平台才能更直接、更有效地為規模化、多樣化的消費者和長尾小微企業提供服務，從而實現金融普惠的目標。

獲客。有效且高效的獲客賦能信貸科技平台實現更深度的用戶滲透及持續的業務增長。信貸科技平台應運用線上和線下獲客渠道，與高用戶流量的互聯網平台合作，從而最大限度地獲客。

信用評估。深入的用戶洞察、交互式算法模型及強大的信用畫像分析系統，均是有效信用評估的基礎。作為信用評估最關鍵層面之一，合理的基於風險的定價系統可以在控制整體風險水平的同時，根據借款人的信用證明為其提供更合適的若干條款。此外，優越的基於風險的定價系統可更好地掌握借款人的整體風險水平和利率敏感度，在不同業務策略下優化信貸科技平台的規模和盈利能力。這有助於信貸科技平台更快地調整業務策略，並在提供服務時充分考慮規模、風險及投資回報。

與金融機構合作。與金融機構合作有助於信貸科技平台開發服務、拓展更廣泛的用戶群體，並進一步擴大金融機構合作夥伴網絡。在逐嚴監管要求的背景下，符合適用法律法規的領先信貸科技平台更有可能會與多種類型和規模的金融機構建立深度關係。此外，領先的信貸科技平台更具備優越條件，借助其擴大用戶群體的能力、深刻的用戶洞察、較高的信用評估能力以及其他技術優勢，為金融機構合作夥伴提供服務。