

行業概覽

本節所載部分資料及統計數據摘錄自多份官方刊物或其他資料來源。我們相信，本文所載資料乃來自恰當來源，且已合理審慎地摘錄及轉載該等資料。我們並無理由相信該等資料屬虛假或含誤導成分或遺漏任何事實致使該等資料屬虛假或含誤導成分。該等資料尚未由我們、獨家保薦人、獨家牽頭經辦人、包銷商及任何其他參與配售人士獨立核實，故並無就其準確性發表任何聲明。

行業資料的來源

我們委託獨立第三方歐睿進行市場分析，並獨立於我們的影響就二零零六年至二零一零年期間中國及廣東省的典當貸款行業及相關宏觀經濟環境編製報告（「歐睿報告」）。就編製招股章程本節而言，我們依賴歐睿、中華人民共和國國家統計局、中國信託業協會及中國各省統計局的不同數據。我們就歐睿報告支付予歐睿的服務費用為人民幣180,000元，我們認為該費用反映了市場價格。在未以上市為任何參考或待上市作實或歐睿報告範圍內所提供的任何結果作為前提條件的情況下，我們已妥善付清該委託費用。我們並未委託編製其他訂制報告，以供載入本招股章程。我們的董事明白，歐睿於收集相關市場數據編撰歐睿報告時所使用的方法如下：

- (a) 結合歐睿獨家數據庫的數據及競爭對手公佈的行業及企業資料，連同從公開資料來源收集的其他資料；
- (b) 對廣東省典當行業協會、全國典當專業委員會及中國其他有關機構進行深度訪談；及
- (c) 與我們的中國競爭對手進行訪談。

於形成市場數據過程中，歐睿諮詢下列參考資料：

- 專業行業刊物，例如「廣東典當」等。
- 權威統計、報告和數據庫，例如中華人民共和國國家統計局年鑒。
- 政府部門查詢系統和報告資料，如廣東省工商行政管理局、商務部等。
- 行業協會和其他半官方資源來源，例如廣東省典當行業協會、全國典當專業委員會等。
- 歐睿獨家數據庫數據。

歐睿在進行典當貸款預測時所採用的主要假設如下：

- 中國及廣東省典當貸款行業將持續蓬勃發展，但隨著市場相對成熟，發展勢頭將日趨放緩；
- 私營企業維持穩定增長；
- 銀行的信貸政策將從緊縮過渡到溫和；
- 典當貸款供應商的數量及規模將逐年增加；及
- 中國經濟的目前態勢於研究預測期間將不會有重大變動，且中國政府有關典當貸款行業的現有政策不會有重大變動。

數據驗證和可靠性評估：

歐睿使用多台計算機搜索和訪察資料來源，對所有數據及資料進行驗證，而非依賴於任何單一資料來源。此外，歐睿通過對每個受訪者提供的資料及觀點與其他受訪者所提供者進行綜合分析，以避免不同資料來源的偏頗及確保相關資料的可靠性。

我們的董事及獨家保薦人已審核歐睿於進行直至二零一五年的典當貸款預測中所採用的假設，並認為該等假設乃屬公平合理。

根據歐睿報告，中國的財務顧問服務及信託貸款市場非常零散，以及概無有關兩個市場的競爭及／或主要競爭者的官方資料來源。因此，彼等未能提供該等分析。

有關歐睿的資料

歐睿於一九七二年成立，為一間有關行業、國家和消費者商業情報的私營獨立供應商。歐睿根據歐洲社情民意及市場研究協會（一間國際及獨立市場研究協會）的指引及方法開展研究。

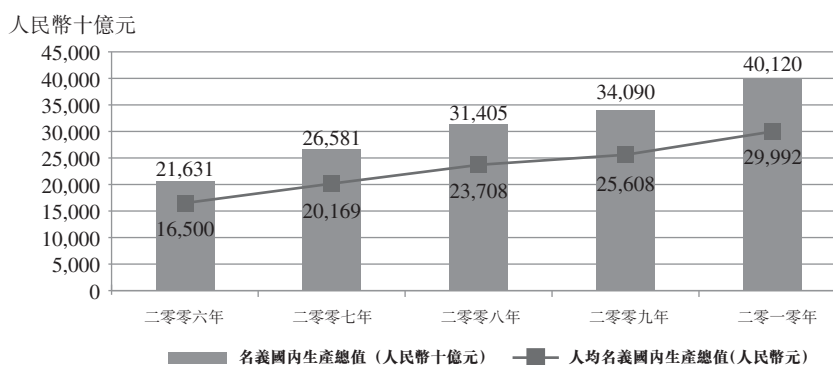
歐睿報告乃獨立進行並基於有關已刊發或二手研究資料。作為歐睿研究方法的一部份，其對行業協會及中國其他典當貸款供應商進行貿易訪談。歐睿的所有一手及二手資料來源均已進行規範、檢查及與其他一手及二手資料來源進行核實，確保研究資料適合分析。另外，歐睿亦對所有資料來源進行分析，包括比較數據、觀點及假設，以達致一套數據及結論。歐睿報告中的若干排名乃基於一手及二手研究（大多獲有關方面行業協會的協助）。就預測而言，歐睿基於對相關市場的歷史發展進行全面深入分析、與行業現有數據或貿易訪談交叉核對，採用規範的做法對市場規模及趨勢進行定量及定性預測。

歐睿在對若干行業（包括典當貸款行業研究）有關首次公開發售項目進行及參與行業研究方面擁有豐富經驗。

中國經濟快速增長

根據中華人民共和國國家統計局及歐睿報告的數據，二零零六年至二零一零年期間，中國的名義國內生產總值由人民幣216,310億元增至人民幣401,200億元，複合年增長率(「複合年增長率」)約為16.7%。同期，人均名義國內生產總值由人民幣16,500元增至人民幣29,992元，複合年增長率約為16.1%。

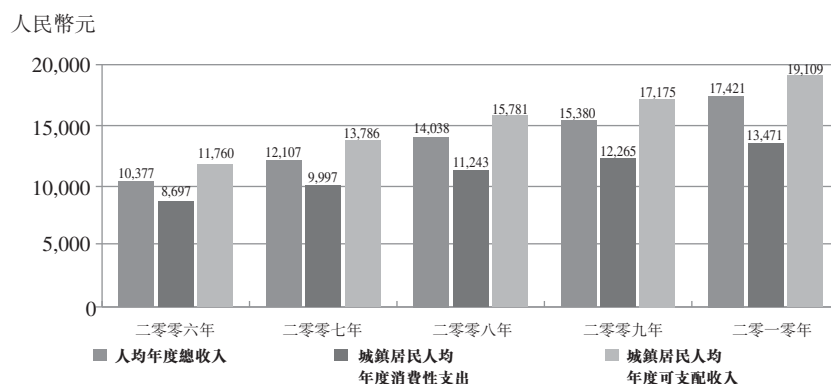
下圖列示二零零六年至二零一零年期間中國的名義國內生產總值及人均名義國內生產總值：



資料來源：國家統計局、歐睿報告

根據中華人民共和國國家統計局及歐睿報告的資料，於二零零六年至二零一零年期間，人均年度總收入由人民幣10,377元增至人民幣17,421元，複合年增長率約為13.8%，同期城鎮居民人均年度可支配收入由人民幣11,760元增至人民幣19,109元，複合年增長率約為12.9%。城鎮居民人均年度消費性支出亦由二零零六年的人民幣8,697元增至二零一零年的人民幣13,471元，複合年增長率約為11.6%。

下圖顯示由二零零六年至二零一零年中國的人均年度總收入、城鎮居民人均年度可支配收入及城鎮居民人均年度消費性支出：

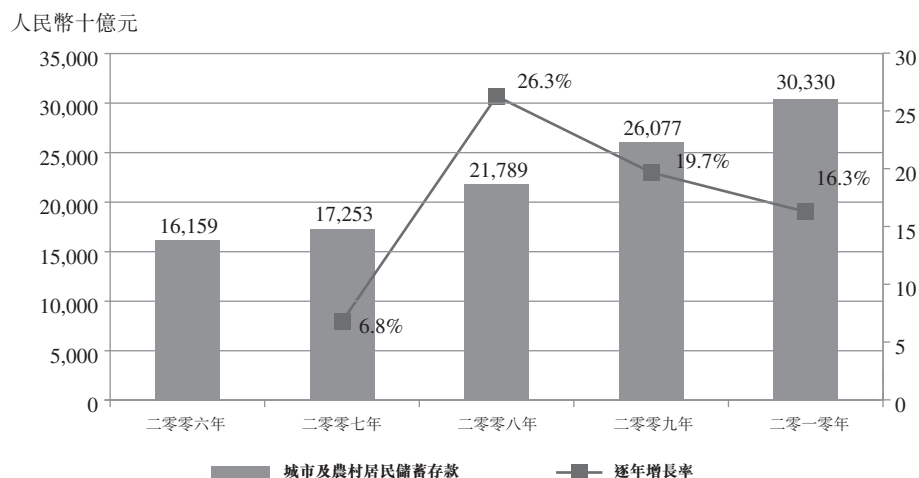


資料來源：國家統計局、歐睿報告

行業概覽

與中國名義國內生產總值的快速增長及城鎮居民人均年度可支配收入的上升趨勢一致，城市及農村居民儲蓄存款由二零零六年的人民幣161,590億元增至二零一零年的人民幣303,300億元，複合年增長率約為17.0%。

下圖顯示由二零零六年至二零一零年中國的城市及農村居民儲蓄存款：



資料來源：國家統計局、歐睿報告

於二零零六年至二零零九年期間，向中國私企及個體戶作出的貸款由二零零六年的人民幣2,668億元增至二零零九年的人民幣7,117億元，複合年增長率約為38.7%。

下表顯示由二零零六年至二零零九年向中國私企及個體戶作出的貸款：

人民幣十億元	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	複合年增長率
向私企及個體戶作出的貸款...	266.8	350.8	422.4	711.7	38.7%

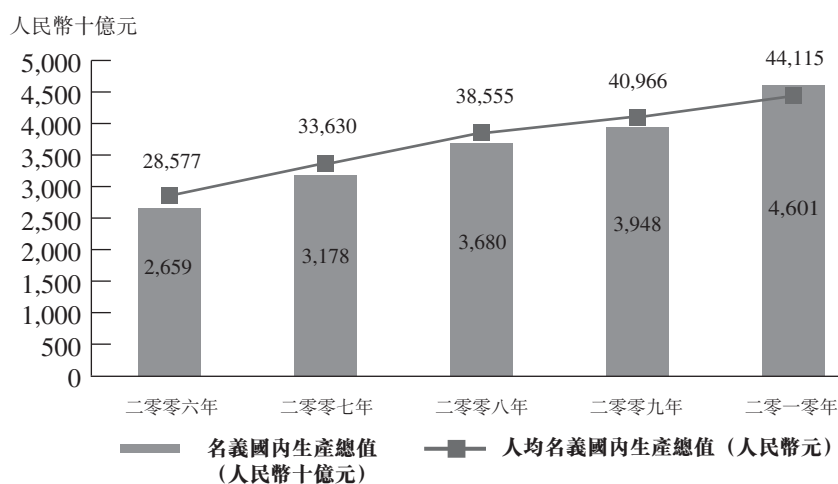
資料來源：國家統計局、歐睿報告

鑒於向私企及個體戶作出的貸款呈上升趨勢，以及銀行及金融機構對中小企業及個人相對苛刻的信貸審批政策，預期中國私企及個體戶的貸款需求在未來將上升。

廣東經濟的快速增長

廣東省是中國經濟最發達的省份之一。根據中華人民共和國國家統計局及歐睿報告的資料，廣東省的名義國內生產總值由二零零六年的人民幣26,590億元增至二零一零年的人民幣46,010億元，複合年增長率約為14.7%，而廣東省的人均名義國內生產總值由二零零六年的人民幣28,577元增至二零一零年的人民幣44,115元，複合年增長率約為11.5%。

下圖顯示自二零零六年至二零一零年廣東省的名義國內生產總值及人均名義國內生產總值：

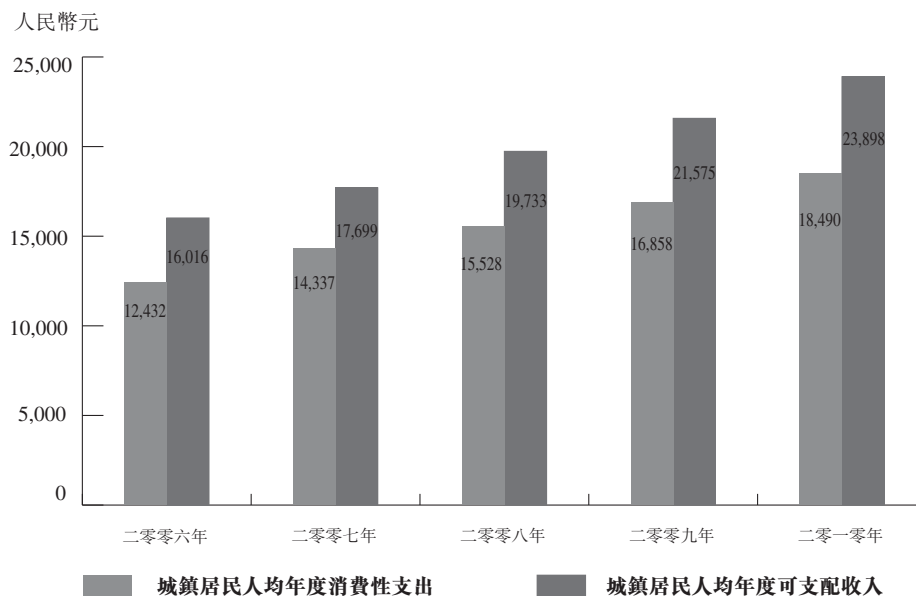


資料來源：國家統計局、歐睿報告

根據中華人民共和國國家統計局及歐睿報告的資料，廣東省的城鎮居民人均年度可支配收入由二零零六年的人民幣16,016元增至二零一零年的人民幣23,898元，複合年增長率約為10.5%。於二零零六年至二零一零年期間，廣東省的城鎮居民人均年度消費性支出由人民幣12,432元增至人民幣18,490元，複合年增長率為10.4%。

行業概覽

下表顯示由二零零六年至二零一零年的廣東省城鎮居民人均年度可支配收入及城鎮居民人均年度消費性支出：



資料來源：國家統計局、歐睿報告

廣東省於二零一零年的城鎮居民人均年度可支配收入及城鎮居民人均年度消費性支出分別為人民幣4,789元及人民幣5,019元，均高於全國水平。

中國典當貸款行業分析

背景

典當貸款行業是中國古老的傳統行業之一。伴隨著中國市場經濟體制的持續改革及完善，典當貸款行業經歷了蓬勃發展。

中國的典當貸款行業現時受(其中包括)商務部頒佈的《典當管理辦法》所規管。根據《典當管理辦法》，中國的典當貸款供應商並不只局限於針對個人財產抵押如珠寶首飾、畫作及書法提供小額貸款。股權(如公司的上市及非上市股份)以及房地產亦作抵押成為大額貸款的抵押品。此外，與銀行及其他金融機構相比，貸款申請程序較為簡單快捷，使得借款人獲取融資滿足緊急需求。按此方式，典當貸款日益與中國銀行及其他金融機構的傳統融資相輔相成。

行業概覽

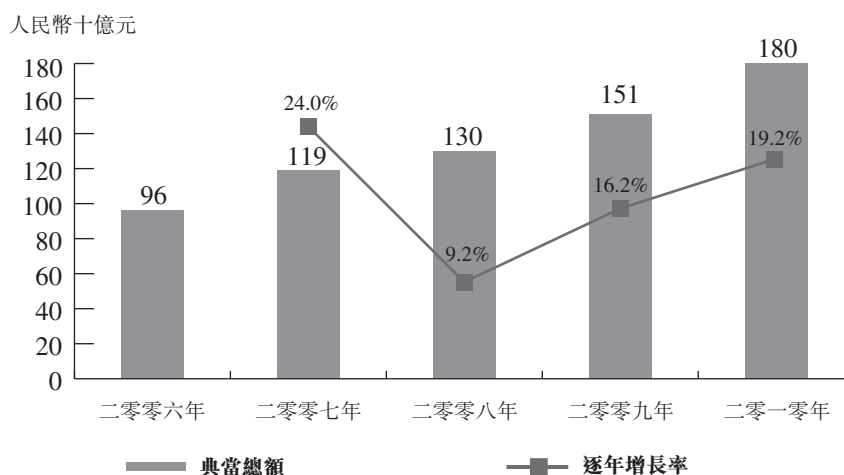
社會融資的多樣性促進了典當貸款行業的發展。除了銀行貸款，各種各樣的融資方式在經濟方面發揮著日益重要的作用，促進了各類非主流金融機構和金融服務公司的快速發展，如信託公司、貸款擔保公司、典當貸款供應商、金融租賃及小額貸款公司。典當貸款供應商一方面提供短期融資，另一方面整合資源，為中小企業打造融資服務解決方案。通過自身渠道和行業互助合作，典當貸款供應商協助企業解決中長期的資金需求。很多典當貸款供應商同時涉足其他金融服務領域，如貸款擔保及融資租賃。

市場規模及發展

從二零零五年至目前，典當貸款行業處於快速、健康的發展階段。市場規模、企業數量、註冊資本總額以及從業人員呈現迅速擴大的趨勢。根據商務部在典當貸款行業工作會議上通報，截至二零一零年十月，全國共有4,433家典當企業。截至二零一零年十月，整個行業的註冊資本為人民幣584億元，比二零零五年初增長了5.1倍。從業人員為39,000人，比二零零五年初增長了1.2倍。

二零零六年至二零一零年期間，整個行業的典當總額從人民幣96億元增至人民幣1,800億元，複合年增長率約為17.0%，二零一零年的典當總額比二零零九年增長約19.2%。

下表列示於二零零六年至二零一零年間的典當總額及逐年增長率：



資料來源：歐睿報告

行業趨勢特點

典當貸款供應商多數是民營企業或中小企業

典當貸款供應商多數是私營經濟體或中小企業，國有、集體經濟性質的企業較少。私營企業數量佔全行業80%至90%。而且行業內大型典當貸款供應商，以中小企業或個體私營企業為主。

更多中小企業成為主要客戶

絕大部分典當貸款客戶為中小企業和個人。就所進行的交易數量而言，多數典當貸款業務交易乃提供予個人客戶。然而，就貸款金額而言，大多數典當貸款是流向中小企業。根據歐睿報告，二零一零年整個行業前三季度向小企業和個體工商戶發放當金161萬筆，共計人民幣1,010億元。

大型典當貸款供應商所佔市場比重很大

典當貸款行業內呈現出大型典當貸款供應商發展越來越好、小型典當貸款供應商經營比較艱難的趨勢。一方面，管理好、規模大的企業所佔市場比重很大，而且資本規模大的大型典當貸款供應商業務經營靈活多樣，風險可控性強，平均業績大大高於資本規模小的小型典當貸款供應商。然而，誠如歐睿所告知，區分大型與小規模典當貸款供應商並無相關門檻，相反，區分大型與小規模典當貸款供應商屬定量比較及說明。

連鎖經營是未來發展趨勢

作為金融服務行業，連鎖經營亦適用於典當貸款行業。連鎖經營的現代化管理手段能為典當貸款供應商擴大經營規模帶來裨益。擴大市場容量，品牌認知度高，服務形式多樣化，規範統一的管理和先進的經營理念能有效提高服務水平，打造典當企業的核心競爭力。

推動市場發展的因素

緊縮性貨幣政策使中小企業轉向典當融資

貨幣政策和信貸政策對金融機構有重大影響，而這可能有利於典當貸款行業。在緊縮性貨幣政策下，銀行信貸收緊，會把貸款投向高質量、規模大、信譽好的優勢企業，中小企業獲得貸款相對較難，從而轉向典當貸款供應商進行短期融資。

二零一零年人行多次上調存款準備金率和貸款利率，進入二零一一年後上調頻率加強，於二零一一年十二月三十一日，存款準備金率為21%（大型金融機構），一年期貸款利率為6.56%。在貨幣政策緊縮的形勢下，中小企業融資難問題比較突出。因此典當貸款行業將發揮積極作用，業務有望以較高速度增長。

中小企業發展迅速、融資需求增長

中小企業是推動經濟增長、最富活力的經濟群體。企業自身資本有限，不管是擴大規模升級改造還是短期經營資金周轉，都需要向外部借入資金。目前中小企業主要融資渠道是向銀行貸款，在銀行貸款總額中的比重相對較大。二零一零年中小企業新增貸款人民幣3.3萬億元，佔全年新增信貸總額約42%，比2009年的佔比提高了約7個百分點。

但大部分中小企業仍然面臨融資難問題。一些企業生產穩定性較弱，財務制度不健全，在信用放款方面往往不能滿足銀行的征信要求。出於經營風險和管理成本等因素的考慮，銀行貸款政策更加傾向信譽優良實力較強的大企業，對中小企業貸款設置了嚴格條件及審批程序，客觀上將部分中小企業拒之門外。這就為銀行體系以外的融資渠道業提供了市場需求，亦促進包括典當企業在內的各類金融服務行業的發展。

加強立法和行業組織的作用有利於典當貸款行業健康發展

二零零五年《典當管理辦法》的實施為典當貸款行業從無序發展進入有序健康發展的軌道發揮了重要作用。二零零九年修訂本增加了若干條款。近期國務院法制辦發佈了典當貸款供應商管理條例(徵求意見稿)，這將是規範小額融資市場的重要法律條例，對典當貸款供應商當前發展中存在的一些風險和問題進行了控制和規範。行業法規的完善和法律效力的提高有利於典當貸款行業健康快速的發展。此外，行業協會的成立對促進行業誠信經營、規範化管理和與政府部門溝通有積極意義。直至二零一零年，全國有17個省和4個直轄市成立了地方協會組織，還有部分仍在籌備當中。

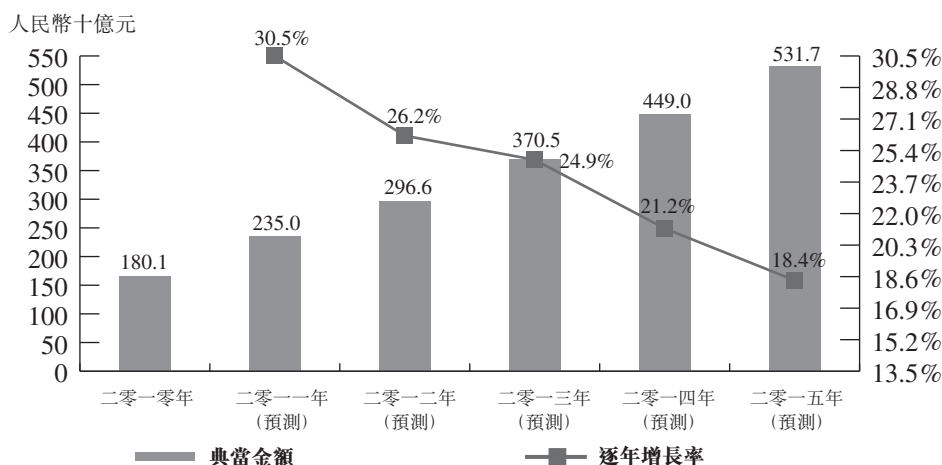
市場展望

典當貸款行業在短期小額融資方面發揮著積極作用，可滿足中小企業融資需求，促進經濟流通和企業持續健康發展，是主流融資渠道的有益補充。

隨著行業法規加強，市場規範性提高，企業規模會逐步擴大，效益將會提高。預計中國典當貸款行業規模將從二零一零年的人民幣1,801億元增至二零一五年的人民幣5,317億元，複合年增長率約為24.2%。

行業概覽

下圖列示於二零一一年至二零一五年全國典當總額的預測：



資料來源：歐睿報告

廣東省典當貸款行業分析

市場規模

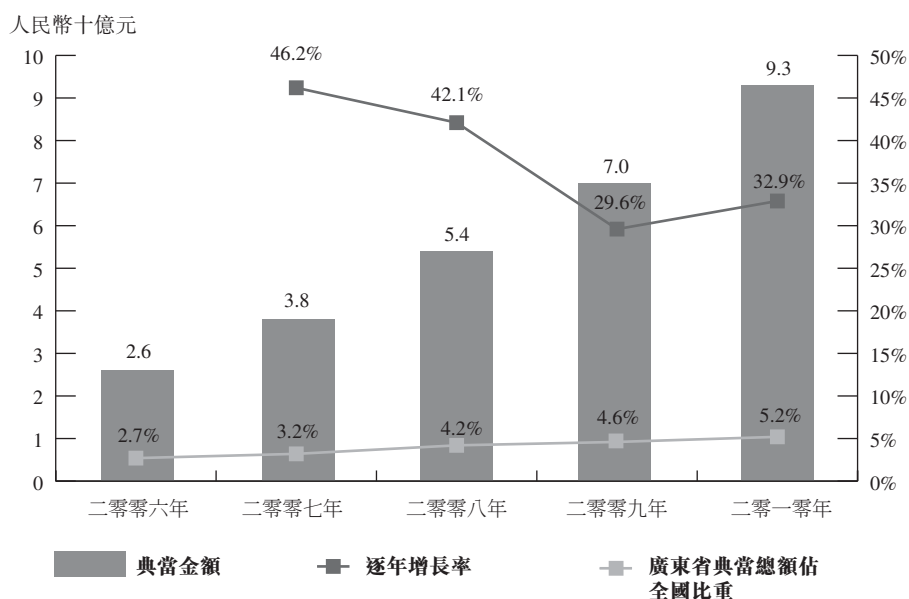
廣東省典當貸款行業發展迅速。根據歐睿報告資料顯示，在二零零六年至二零一零年間，廣東省典當貸款供應商數量由145家發展到239家及典當分支機構由8個增加到25個，分別約增長65%和213%。註冊資本超過人民幣15百萬元、經營時間超過三年，及兩年連續純利且無違法經營記錄的典當貸款供應商可於彼等註冊司法權區以外的省份及地區設立分支機構。就設立的各個分支機構而言，典當貸款供應商必須提供最少人民幣5百萬元的營運資金，而向所有分支機構提供的營運資金總額不可超過該典當貸款供應商註冊資本的50%。

二零零六年至二零一零年間實繳註冊資本總額從人民幣11.3億元上升到人民幣23.5億元，增長約108%。同期從業人員由983人增加到近2000人。

廣東省典當市場容量快速擴大，典當總額從二零零六年的人民幣26億上升至二零一零年的人民幣93億元，複合年增長率約為37.5%，高於全國平均水平。於二零零六年至二零一零年間，廣東省典當總額佔全國比重也逐年穩步上升。

行業概覽

下圖列示於二零零六年至二零一零年期間廣東省的典當總額及增長率：



資料來源：歐睿報告

廣東省典當貸款行業特點

在廣東省典當貸款行業中，大型典當貸款供應商佔據相當大的市場份額，經濟效益高於行業平均水平。於二零一零年，廣東省典當借款金額排名前十的企業佔到全省總額的約47%。根據歐睿報告，全省註冊資本超過人民幣100百萬元的前三家企業的典當平均放貸金額為全省平均水平的22.6倍。

根據歐睿報告，於二零一零年，就註冊資本而言，廣東匯金是廣東省第二大典當貸款供應商。

下表顯示就二零一零年註冊資本而言，廣東省前五名典當貸款供應商：

排名	公司名稱 (按註冊資本)
1	公司A
2	廣東匯金
3	公司B
4	公司C
5	公司D

資料來源：歐睿報告

推動市場發展的因素

除全國市場部分所涉及的因素外，推動廣東省典當貸款行業發展的因素還有以下方面：

私營經濟發達、民間資本規模大

廣東省是中國改革開放最早的地區之一，民營經濟發達，中小企業多，融資需求旺盛。民營經濟發達給私營企業和個人帶來了豐厚財富，民間資本規模大，該等財富資源擁有人紛紛為資本升值尋找投資途徑。因此民營金融服務類公司越來越多且典當貸款供應商規模逐年擴大，都得益於當地民間資本豐富，民間融資需求旺盛。

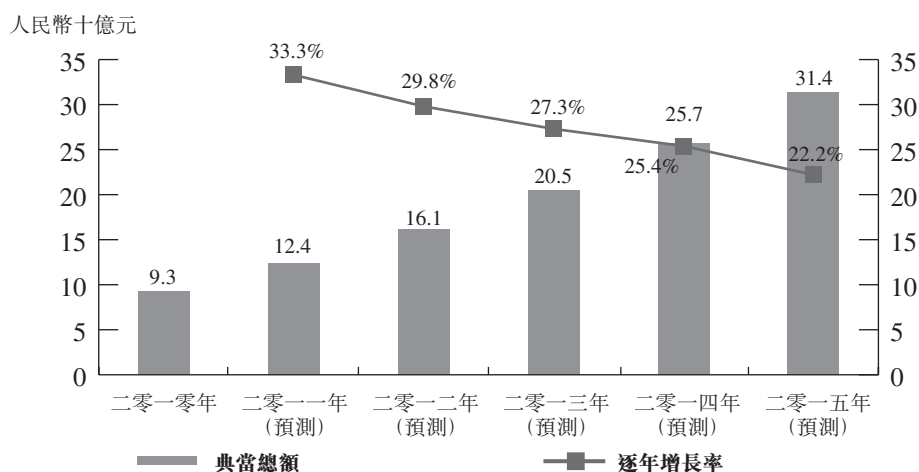
註冊資本對典當貸款業務有很大影響

註冊資本金對典當貸款業務有很大影響，乃由於典當貸款數額也受制於資本金大小。廣東省戶均典當貸款供應商的平均註冊資金為人民幣10.3百萬元，浙江和上海則分別達到人民幣16.3百萬元和人民幣18.9百萬元。廣東省人民幣5.0百萬元至人民幣10.0百萬元資金規模的典當貸款供應商有116家，佔到總數的一半。儘管廣東省戶均典當貸款供應商的註冊資本較低，本集團的註冊資本為人民幣101.0百萬元，為省平均水平的8.8倍。

市場展望

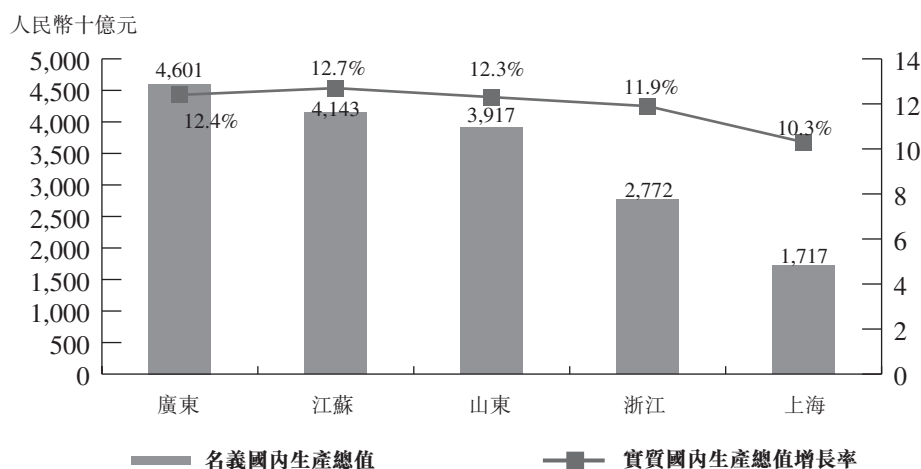
廣東省是中國經濟起步早、發展快、總量大的地區，經濟總量全國第一。廣東省典當貸款行業有良好的發展動能和上升空間。預計典當總額將由二零一零年的人人民幣93億元增至二零一五年的人人民幣314億元，複合年增長率約為27.6%。

下圖列示於二零一零年至二零一五年期間廣東省典當總額的預測：



資料來源：歐睿報告

下圖列示二零一零年各省名義國內生產總值及其增長率：



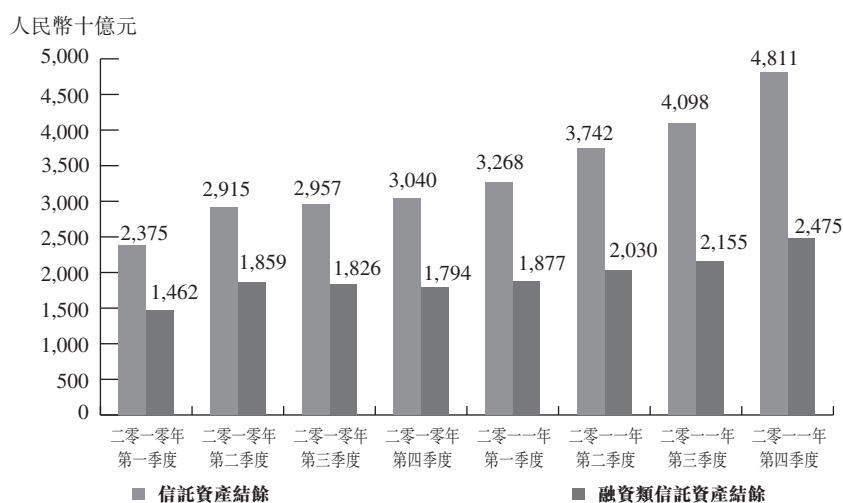
資料來源：國家統計局、歐睿報告

典當貸款供應商的財務顧問服務

其他融資方式(而非銀行貸款)於經濟方面發揮愈來愈重要的作用。典當貸款供應商一方面提供短期融資，另一方面整合資源，為中小企業打造融資服務解決方案。通過自身渠道和行業互助合作，典當貸款供應商協助企業解決中長期的資金需求。

政策已允許典當貸款供應商進行財務顧問服務。對典當貸款供應商而言，與其他金融機構(如信託)分享客戶資源及收取顧問費為一項長期實踐。於二零一一年第四季度末，國家信託資產結餘約為人民幣48,110億元，年增長約58.3%，融資類信託資產的結餘約為人民幣24,750億元，年增長約38.0%。

下圖顯示自二零一零年至二零一一年信託資產的規模：



資料來源：歐睿報告、中國信託業協會