

行業概覽

思緯報告

於2010年4月14日，我們委託思緯市場資訊有限公司的業務顧問單位對香港及中國的補習業務市場進行研究，費用約為338,000港元。研究載列於思緯報告。我們董事確認，思緯市場資訊有限公司（包括其所有附屬公司、部門及單位）於各方面均為獨立及與我們並無關連。

思緯市場資訊有限公司（代表其本身、其附屬公司及單位）確認，思緯報告乃於其一般業務過程中編製，其亦已准許我們於本招股章程引用思緯報告及使用載於思緯報告的資料。

思緯報告所載資料乃以數據及信息獲取方法取得，其包括(i)由思緯市場資訊有限公司的業務顧問單位所進行的案頭研究（包括特定行業文獻、政府／規管資料來源、網上資料來源、第三方報告及調查、行業報告及分析報告、行業聯繫及由思緯市場資訊有限公司所維持的數據庫）；以及(ii)透過訪問主要利益相關者及行業專家（包括香港及中國的民辦及非民辦管理人員及課程規劃人員、私立中學校監及負責人、民辦及非民辦英語學習機構管理人員及課程規劃人員、教育部門官員及相關機關、補習及教師協會，以及其他已提及的專家）進行初步研究。

根據思緯報告，在獲得中學補習業務、小學補習業務及民辦英語學習業務的市場價值，已採納以下假設：

- 1) 在預測期間，經濟維持穩步增長；
- 2) 由於有較多企業進軍補習市場，加上於2009/2010年學年開始新學制，故假設香港對補習業務的需要殷切；
- 3) 在預測期間內，並無外來衝擊，例如金融危機或廣泛爆發疾病，影響香港及中國對補習業務的供求量；
- 4) 港元價值是根據2010年的港元價值進行預測，並在預測模型中加入通脹因素。

在估計中學補習業務、小學補習業務及民辦英語學習業務的市場價值時已考慮以下參數：

- 1) 香港及中國的小學和中學學生總人口；

行業概覽

- 2) 香港的小學和中學補習中心和分支機構數目；
- 3) 中國的英語應試課程供應商數目；
- 4) 香港的私人中學（日校及夜校）數目及學生人數；
- 5) 香港的補習中心學額總數；
- 6) 香港的每名補習業務供應商的學生報名人次，以及在中國報考不同測驗的應試人數；
- 7) 香港及中國的主要補習服務的供應商的收入；
- 8) 香港及中國的學生在補習服務上的開銷，當中考慮到通脹因素。

思緯市場資訊有限公司於2003年成立，為一間於全球擁有接近6,000名僱員的調查機構，其遍及超過62個國家逾100個城市。其為倫敦證券交易所上市公司Aegis Group plc的一間市場調查機構。思緯市場資訊有限公司的業務顧問單位的服務包括市場研究、市場估算、佔有率及分割分析、分佈及價值分析、競爭對手追蹤及企業情報。

就過往的教育行業而言，思緯市場資訊有限公司亦已在亞太區內進行一些市場研究，包括英語教育、網上學習、遙距學習市場的市場進軍研究，以及對職業、非職業及軟技能培訓市場進行競爭分析。

本招股章程載有摘錄自思緯報告的部分資料，其分別載於題為「概要」、「行業概覽」、「業務」及「財務資料」等節。

香港教育制度概覽

根據教育局的資料，於2004年，香港政府批核教育改革，目的是確保香港與其他國家的多個主要教育制度接軌。該改革（其中）包括：

(1) 更多持續教育機會

繼九年免費普及教育（小一至初中）後，政府自2008/2009年學年起透過公立學校提供免費高中教育。

行業概覽

(2) 提高英語能力

中學教學語言微調方案於2010/2011年學年起生效，由初中一學生開始推行，目的是提高兩文三語的能力。該政策允許中學適當而專業地使非語言科目的教學語言更多樣化。

(3) 教育多樣化

引入新「三三四學制」，旨在提供一個蓬勃發展、靈活變通、協調一致而多樣化的教育制度，藉以增加學生的知識，達致全面發展，從而為迎接未來的挑戰作好準備。

自2009/2010年學年起，中學及大學教育制度以新的三三四學制取代原有的「三二二三」學制。

「三二二三」學制包括七年中學教育及三年大學教育。在「三二二三」學制下，中五學生必須應考香港中學會考以晉升中六，中七學生必須應考香港高級程度會考以符合大學入學準則。

三三四學制包括三年初中教育、三年高中教育及四年大學教育。公開考試已引入全新的評估和評分制度－香港中學文憑，取代香港中學會考、香港高級程度會考及香港高級補充程度會考兩個公開考試。香港中學文憑將於高中三完結時舉行，而首屆香港中學文憑將於2012年舉行。香港中學文憑有別於傳統考試的背誦應用，旨在測試學生的批判性思考和知識應用技巧。在該學制下，高中教育課程亦已有所改變。新高中教育課程和香港中學文憑加入了通識教育，為學生必修的核心科目之一。此外，學生可因應個人興趣和需要，自由選擇不同種類的科目，從而達致新教育制度「全人發展」和「終身學習」的目標。

香港的中學教育

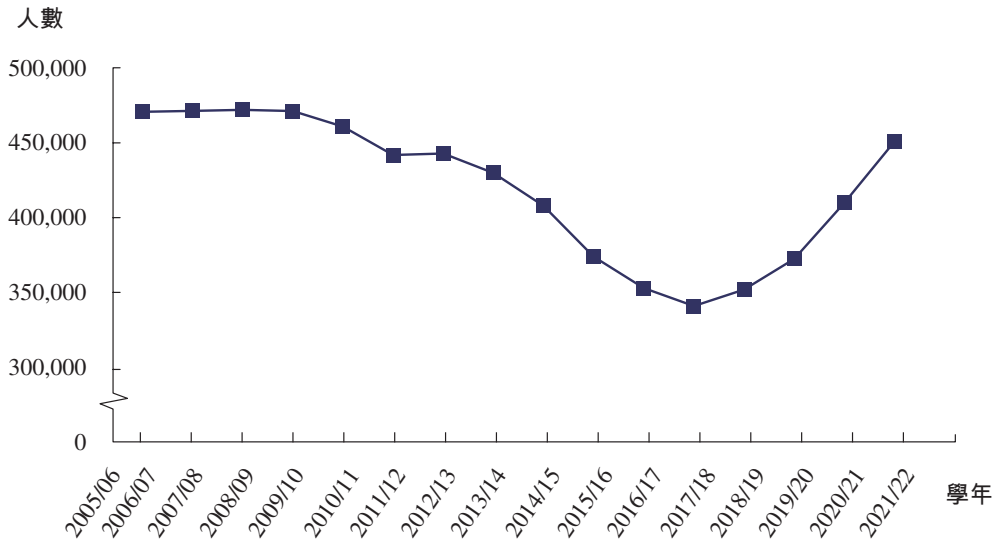
中學學生

根據思緯報告，於2009/2010年學年，香港約有460,472名中學學生，當中約99%入讀日校，其餘1%入讀夜校。來自中國內地的移民有助增加中學學生數目。然而，出生率持續大幅減少，已導致近年香港的中學學生數目下跌。

行業概覽

下圖列示2005/2006年學年至2009/2010年學年的香港中學學生總數，以及2010/2011年學年至2021/2022年學年的預計學生數目：

香港的中學學生數目



資料來源：思緯報告

附註：

- (1) 數字包括日校及夜校，不包括英基學校協會學校及國際學校。
- (2) 數字為於有關學年9月。舉例說，2009/2010年學年的數字指2009年9月至2010年6月學年的入學人數

2005/2006年學年至2009/2010年學年，香港中學學生錄得約0.5%的負複合年增長率。然而，香港的出生率自2004年起停止下跌，而且持續上升，預期香港的中學學生數目將由2017/2018年學年起增加。因此，預期2010/2011年學年至2021/2022年學年將達致約0.2%的複合年增長率。

在舊學制下，學校會於中五結束後進行篩選，若干部分學業表現稍遜的學生將無法升讀中六。隨着三三四學制於2009年9月推行，學生完成中三的強制教育後有意升讀中六者，均可毋須經過任何歸選升讀至中六。根據思緯報告，相比2010年9月開始的2010/2011年學年合共約63,325名中六及中七學生，估計於2011/2012年學年將有約80,404名高中三學生及約27,745名中七學生於2012年分別應考香港中學文憑、香港高級程度會考及香港高級補充程度會考。

行業概覽

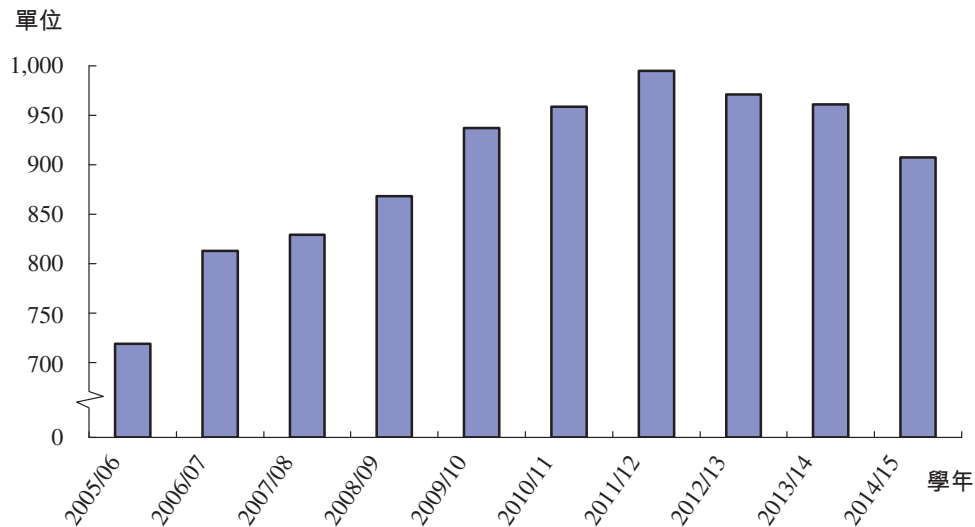
中學補習行業

(a) 中學補習中心和學額

根據思緯報告，於2011年5月31日，香港中學補習中心總學額約為45,683名學生，其中約54%及46%分別屬於連鎖補習中心和個別補習中心。於2009/2010年學年，超過一半連鎖補習中心的學額由6名服務供應商瓜分。於2009/2010年學年，香港的連鎖補習中心數目增長至106間，2005/2006年學年則為38間。

下圖列示2005/2006年學年至2009/2010年學年於香港由連鎖及個別補習中心經營的中學補習分校總數，以及2010/2011年學年至2014/2015年學年的預計數目：

香港的補習分校數目



資料來源：思緯報告

附註：

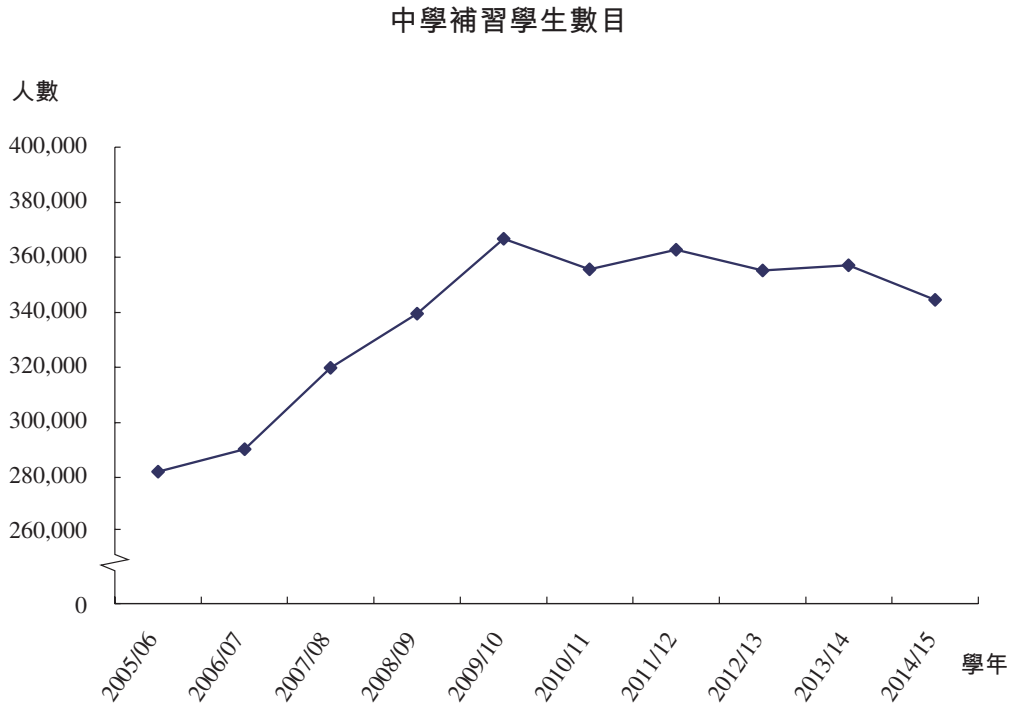
- (1) 數字為於相關學年9月。
- (2) 分校數目指提供中學補習服務而非小學服務的補習分校。

如上圖所示，在香港由連鎖及個別補習中心經營的補習分校數目由2005/2006年學年的726間增長至2009/2010年學年的923間，複合年增長率約6.2%。根據思緯報告，有關增長主要由於連鎖補習分校數目由2005/2006年學年的141間增加176間至2009/2010年學年的317間。就補習分校數目而言，於2009/2010年學年，香港連鎖補習行業的市場佔有率已擴大至約34%，2005/2006年學年約為19%。

行業概覽

(b) 報讀中學補習課程的學生

下圖列示2005/2006年學年至2009/2010年學年在香港報讀中學補習課程的學生總人數，以及2010/2011年學年至2014/2015年學年的預計數目：



資料來源：思緯報告

附註：補習老師數目包括全職老師及教授中學學生的兼職老師。

在香港報讀中學補習課程的學生數目由2005/2006年學年282,200名學生增加至2009/2010年學年366,700名學生，複合年增長率為6.8%，同期的連鎖補習學生數目則以8.3%的複合年增長率增長。於2009/2010年學年，香港約有262,200名連鎖補習學生，較去年增加約12%或28,200名學生，佔年內香港中學學生總數約57%。相反，於2009/2010年學年，個別連鎖補習學生數目較去年減少約9.4%或1,000名學生，估計是由於需求轉移至連鎖補習中心。

根據思緯報告，三三四學制推出後，預期2010/2011年學年至2014/2015年學年的補習學生數目將會輕微下跌，原因是中學學生數目減少。然而，預期市場正朝着擴大連鎖補習中心的方向轉變，原因是連鎖補習中心具備更大的財政實力應付瞬息萬變的市場。

行業概覽

(c) 中學補習行業的市值

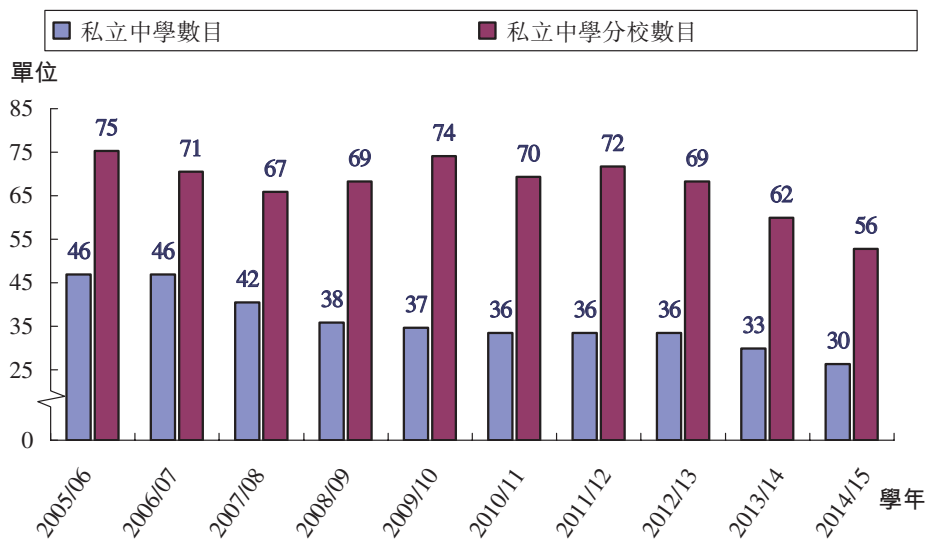
根據思緯報告，香港中學補習業務的市值（即補習服務（包括遵照教育局所訂本地課程的所有中學補習業務，但不包括其他應試課程及單對單私人補習服務）的價值）約為1,984,000,000港元，2005/2006年學年至2009/2010年學年的複合年增長率約13.5%。期內，連鎖補習行業的市值以約13.7%的複合年增長率大幅增長，佔2009/2010年學年中學補習行業總市值約69%。由於預期補習班費用將會上調，香港補習業務的市值預期於2004/2015年學年達到2,717,000,000港元。

私立中學行業

(a) 私立中學及分校

下圖列示2005/2006年學年至2009/2010年學年香港私立中學日校及夜校總數及日校及夜校分校數目，以及2010/2011年學年至2014/2015年學年的預計數目：

私立中學及分校數目



資料來源：思緯報告

行業概覽

附註：

- (1) 所計算的香港私立中學為並非由政府管理或資助的本地私立日間及夜間中學。這些中學以學生的補習費為主要財政來源。它們根據教育局的本地課程指引提供中學課程。
- (2) 數字為於有關學年9月中，包括私立國際學校及其他私立學校，但不包括直資計劃學校、英基學校協會學校及國際學校。
- (3) 經營超過一個時段（全日、上午班、下午班）的私立中學計算為一個單位。
- (4) 不計入只為註冊但未有在場地開班的學校單位。

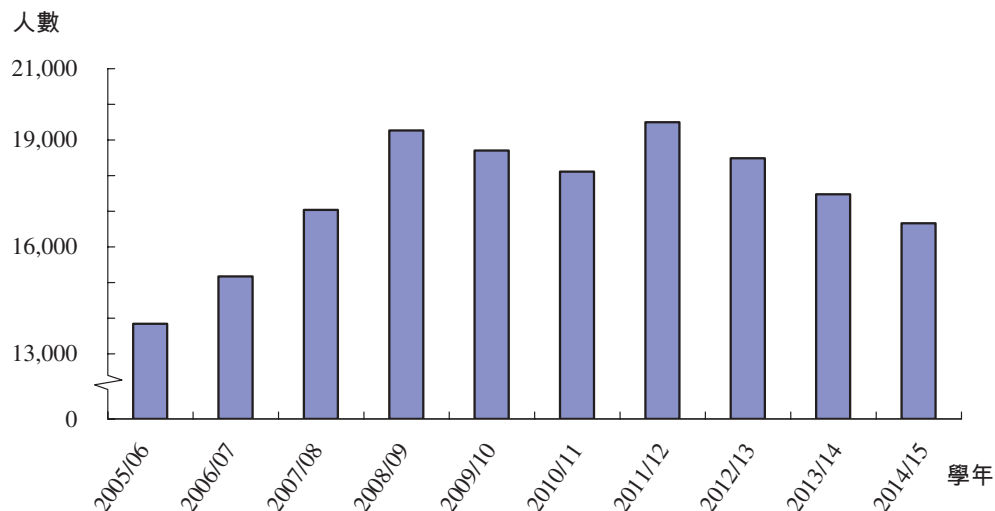
香港的私立中學總數自2005/2006年學年至2009/2010年學年持續下跌，根據思緯報告，原因主要是由於夜校數目減少，特別是在政府承諾提供12年免費教育的2008/2009年學年。

香港的私立中學分校總數由2005/2006年學年的75間減少至2007/2008年學年的67間，但於2009/2010年學年回升至74間，原因是日校分校數目增加。此外，由補習服務的供應商經營的分校數目佔2009/2010年學年總數約24%，於2006/2007年學年約為18%。

(b) 私立中學學生

下圖列示2005/2006年學年至2009/2010年學年香港私立中學學生數目及2010/2011年學年至2014/2015年學年的預計數目：

香港的私立中學學生數目



資料來源：思緯報告

行業概覽

附註：

- (1) 所計算的香港私立中學為並非由政府管理或資助的本地私立日間及夜間中學。這些中學以學生補習費為主要財政來源。它們根據教育局的本地課程指引提供中學課程。
- (2) 數字為於有關學年9月中，包括私立國際學校及其他私立學校，但不包括直資計劃學校、英基學校協會學校及國際學校。
- (3) 經營超過一個時段（全日、上午班、下午班）的私立中學計算為一個單位。
- (4) 不計入只為註冊但未有在場地開班的學校單位。

如上圖所示，香港的私立中學學生數目由2005/2006年學年的13,977名增加至2009/2010年學年的18,373名，其中約72%為日校學生，28%為夜校學生。根據思緯報告，隨著新學生和最後一批應考香港高級程度會考及香港高級補充程度會考的學生的出現，私立中學學生數目預期於2011/2012年學年回升至19,000名學生。

(c) 私立中學的市值

私立中學教育的市值由2005/2006年學年約234,200,000港元增加至2009/2010年學年約308,900,000港元，複合年增長率為7.2%，原因是入讀學生數目增加。思緯預計於2012/2013年學年，市值將達致約339,300,000港元，原因是預期學費將會增加。

香港小學教育

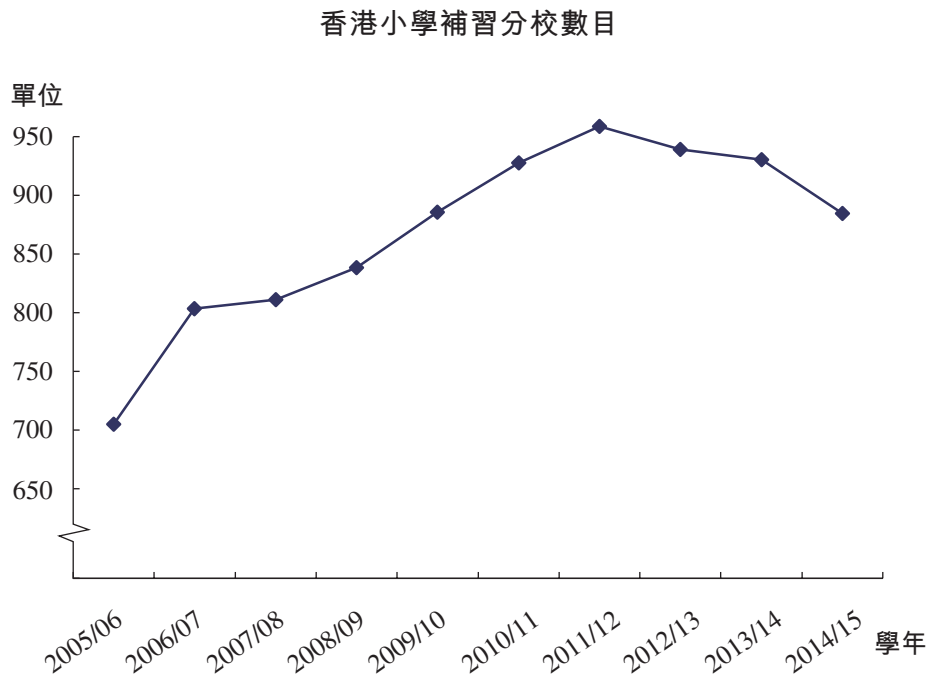
小學補習行業

(a) 小學補習分校

香港的中學補習中心總數約85%也為學生提供小學教育服務。為了物盡其用，香港的補習中心主要在早上經營小學教育課程，下午／晚上時段則提供中學教育。

行業概覽

下圖列示2005/2006年學年至2009/2010年學年香港小學補習分校數目，以及2010/2011年學年至2014/2015年學年的預計數目：



資料來源：思緯報告

附註：數字為於有關學年9月。

於2009/2010年學年，香港的小學補習分校數目為865間，而2008/2009年學年則為823間，2005/2006年學年至2009/2010年學年的複合年增長率約5.6%。由於連鎖補習中心迅速增長，預計小學補習分校數目將於2011/2012年學年達到高峰；但隨着個別補習中心面對艱苦經營的局面，整體數字將會下調。

(b) 小學學生

根據思緯報告，於2009/2010年學年，香港約有344,748名小學學生，較2008/2009年學年減少約5.9%。

(c) 私人補習行業的市值

香港小學補習業務的市值按約2.9%的複合年增長率持續增長，由2005/2006年學年約116,000,000港元增加至2009/2010年學年約130,000,000港元。於2009/2010年學年，香港小學學生約14%是補習學生，而2008/2009年學年約為12%。

行業概覽

2010/2011年學年至2014/2015年學年，小學補習業務的市值預期以約5.4%的複合年增長率增長，原因是補習中心提供服務的費用和種類預期將會增加。

預期三三四學制不會對小學補習服務構成直接影響，原因是小學學生以興趣學習為主。

香港小學及中學補習行業的市場驅動因素

三三四學制下一次過公開考試－香港中學文憑帶來的壓力，加上加入新核心科目和大學入學競爭激烈，預期將推動學生提早開始選用補習服務。

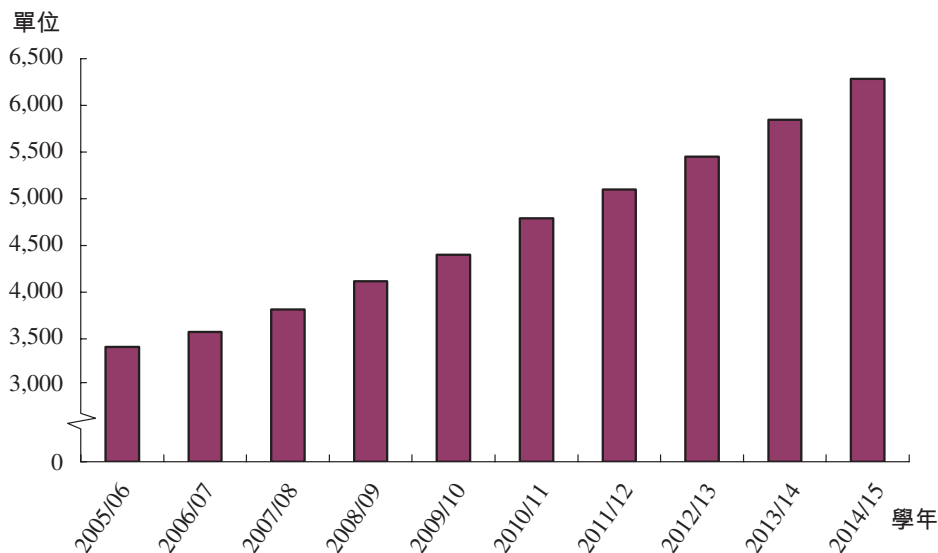
此外，市場對提升英語水平的需求持續增加，推動英語補習及英語測試／考試預備課程增加。

中國的民辦英語學習市場

(a) 中國的民辦英語學習機構及分支機構

英語應試者數目由2005/2006年學年至2009/2010年學年以15%的複合年增長率迅速增長。下圖列示2005/2006年學年至2009/2010年學年中國的民辦英語學習分支機構數目，以及2010/2011年學年至2014/2015年學年的預計數目：

中國的民辦英語學習分支機構數目



資料來源：思緯報告

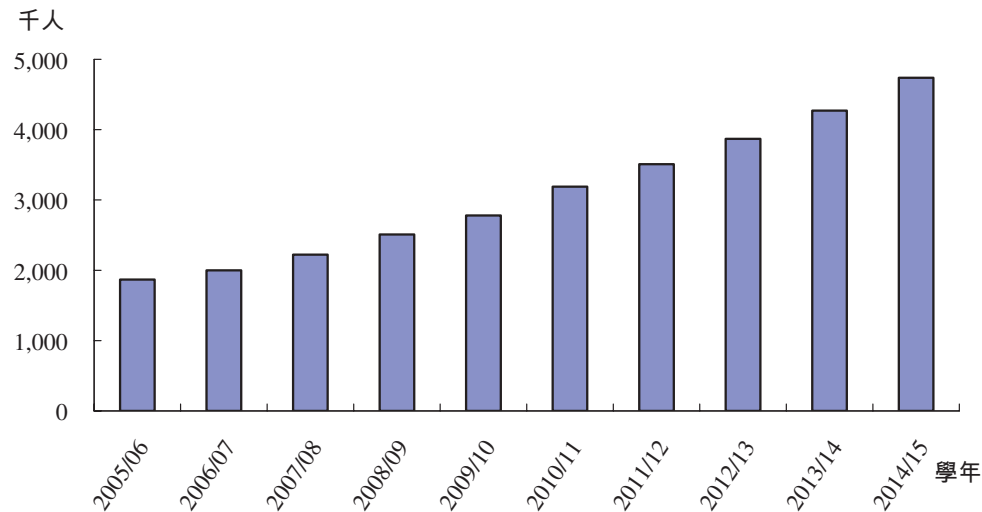
行業概覽

根據思緯報告，為應付應試者數目增加，民辦英語學習分支機構數目由2005/2006年學年的3,415間增加至2009/2010年學年的4,400間，預計於2014/2015年學年增加至6,284間，2005/2006年學年至2014/2015年學年的複合年增長率為7%。民辦英語學習連鎖機構的數目預期以更快的速度增長，2005/2006年學年至2014/2015年學年的複合年增長率超過20%，原因是連鎖機構可透過特許經營以極低成本複製業務，同時多間合資連鎖機構開始投資英語學習及培訓市場。

(b) 中國的民辦英語學習機構學生

下圖列示2005/2006年學年至2009/2010年學年中國的民辦英語學習機構的學生數目，以及2010/2011年學年至2014/2015年學年的預計數目：

中國的民辦英語學習機構學生數目



資料來源：思緯報告

如上圖所示，中國的民辦英語學習機構學生數目以10.4%的複合年增長率，由2005/2006年學年約1,870,000名學生增加至2009/2010年學年2,780,000名學生。鑒於大學畢業生數目預期將由2004/2005年學年約2,500,000人增加至2007/2008年學年約4,790,000人，思緯預計學生數目將以10.9%的複合年增長率由2005/2006年學年增加至2014/2015年學年4,730,000名學生。大學學生的就業壓力致使不少中國家長認為取得外國學位和高英語能力是覓得理想高薪工作的關鍵因素。

行業概覽

(c) 中國的民辦英語學習業務的市值

2005年至2009年期間，在海外流學的中國學生數目以17.9%的複合年增長率增長。由於入學和求職也要求英語能力資格，中國市場對英語學習的需求正在迅速增加，預期市值將以20.3%的比率增長至2010/2011年學年約人民幣6,523,000,000元，而2009/2010年學年約為人民幣5,422,000,000元。

雅思IELTS和托福TOEFL相信是中國兩個最受歡迎的外國英語能力測試，用於申請入讀海外學校。於2009/2010年學年，全球約有1,400,000人應考雅思IELTS，其中約21.4%或300,000人位於中國，較2008年增加約15%。此外，中國的托福TOEFL應試者數目由2008/2009年學年約100,000人增加約30%至2009/2010年學年約130,000人。

競爭情況

我們主要從事在我們的香港連鎖補習中心提供補習服務。於業績記錄期間，我們的中學補習服務的收入佔我們的總收入分別約93.4%、90.1%、87.3%及80.5%。

根據思緯報告，於2011年5月31日，香港的中學補習中心的學額合共45,683名，當中約54%及46%分別由連鎖補習中心及個別補習中心營辦。於2011年5月31日，「現代教育」教育中心獲准的學生人數最多為4,137名，相當於香港中學補習中心的總學額約9.1%，以及相當於由連鎖補習中心營辦的學額約16.8%。

行業概覽

下表為截至2011年5月31日，就教育局根據名稱搜索而公佈按課室數目及課室（包括實驗室）可容納學生人數的最高限額（據此，我們是最大的補習服務的供應商）而言香港的頭六間中學補習服務的供應商。

等級	服務供應商	中心數目	課室數目	課室可容納學生人數的最高限額
1	本集團 [#]	31	182	4,614
2	集團A	17	142	4,466
3	集團B	13	109	4,028
4	集團C	11	78	2,361
5	集團D	9	30	904
6	集團E	11	30	618

資料來源：思緯報告

[#] 包括「現代教育」教育中心、「現代小學士」教育中心及「現代小學士」加盟中心

下表為截至2011年5月31日，按課室數目及課室可容納學生人數的最高限額作出中學補習服務的供應商的進一步排名，該等課室可用於提供(i)中學補習服務；(ii)小學功課輔導服務；或(iii)私立正規日校服務：

(i) 中學補習服務

等級	服務供應商	中心數目	課室數目	課室可容納學生人數的最高限額
1	本集團	31	182	4,614
2	集團A	17	142	4,466
3	集團B	13	109	4,028
4	集團C	11	78	2,361
5	集團D	9	30	904
6	集團E	11	30	618

資料來源：思緯報告

行業概覽

(ii) 小學功課輔導服務

等級	服務供應商	中心數目	課室數目	課室可容納學生人數的最高限額
1	本集團	31	182	4,614
2	集團A	17	141	4,371
3	集團F	15	66	634
4	集團E	11	30	618
5	集團G	12	40	443
6	集團H	4	17	214

資料來源：思緯報告

(iii) 私立正規日校服務

等級	服務供應商*	日校數目	課室數目	課室可容納學生人數的最高限額
1	集團A	16	138	4,368
2	集團B	13	114	4,028
3	本集團	11	112	3,498
4	集團C	3	25	802
5	集團I	1	19	789
6	集團J	1	5	187

* 包括提供私立正規日校服務的中學補習服務的供應商

資料來源：思緯報告

我們在香港面對的競爭主要來自其他連鎖私立教育機構、個別補習中心及提供一對一私人補習服務的個別人士。我們相信我們業務的主要競爭因素（已於本招股章程「業務」一節披露）包括以下各項：

- 品牌認知；
- 服務質素；
- 課程及服務的靈活性及種類；
- 教育中心的位置；
- 補習費；及
- 有效地向廣泛的準學生基礎推廣課程及服務的能力。