

## 行業概覽

除另有說明外，本節及本[編纂]其他章節所載有關中國教育行業的若干資料及統計數字乃摘錄自各種政府及公開資訊來源，以及我們所委託的獨立行業顧問弗若斯特沙利文公司編製的市場研究報告（「弗若斯特沙利文報告」）。弗若斯特沙利文報告中摘錄的資料不應視為投資[編纂]的理據或弗若斯特沙利文公司對任何證券的價值或是否投資於本公司的意見。我們相信，該等資料及統計數字的來源對該等資料及統計數字份屬適當，並已合理審慎地摘錄及轉載該等資料及統計數字。我們並無理由認為該等資料及統計數字在任何重大方面失實或存在誤導成份、或遺漏任何事實，致使其於任何重大方面失實或存在誤導成份。董事經作出合理查詢及施以合理審慎後，進一步確認由弗若斯特沙利文報告或任何其他報告刊發日期起，市場資料並無不利變動，或會改變、反駁本節資料或對之產生影響。我們、[編纂]或彼等各自的董事、高級人員、僱員、顧問、代理並無對該等資料及統計數字進行獨立核證，概不會就該等資料及統計數字的準確性或完整性作出聲明。因此，敬請閣下切勿對該等資料及統計數字過度依賴。

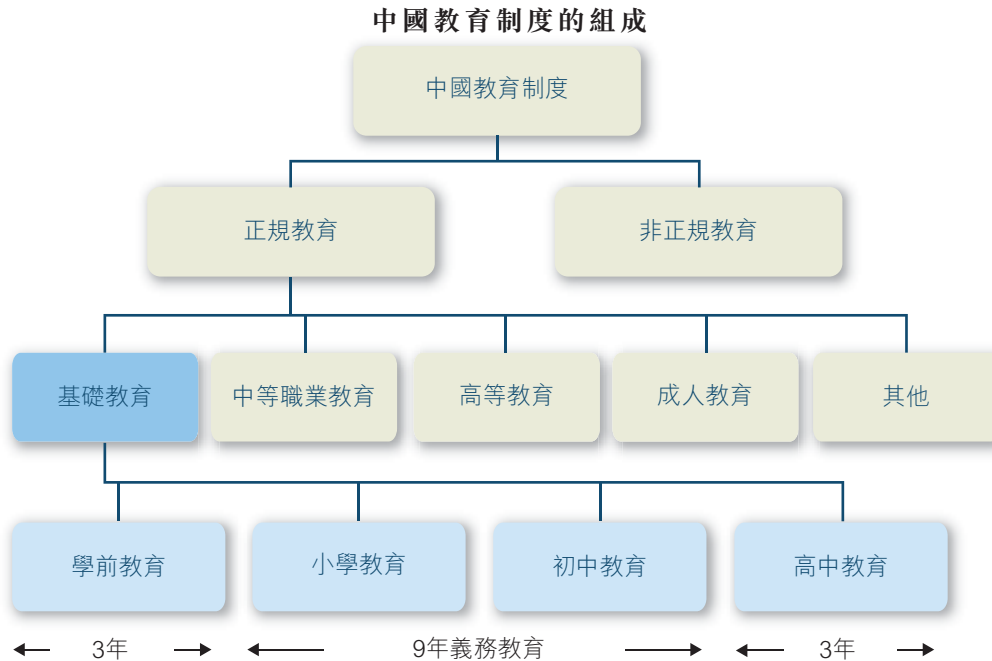
### 資料來源

本章節包括來自弗若斯特沙利文報告的資料，我們相信有關資料可令讀者加深對行業的了解，故委聘弗若斯特沙利文公司編製該報告。弗若斯特沙利文公司為獨立第三方，是一家全球顧問公司，創立於1961年，全球有40家辦事處，超過2,000名行業顧問、市場調查分析師及經濟師。我們已同意就編製弗若斯特沙利文報告支付合共人民幣780,000元。本[編纂]所載引用自弗若斯特沙利文公司或弗若斯特沙利文報告的數據及統計數字均摘錄自弗若斯特沙利文報告，並經弗若斯特沙利文公司同意後刊發。編製弗若斯特沙利文報告時，弗若斯特沙利文公司使用基礎研究及延伸研究的方法，以從多個來源中取得資料。基礎研究包括與行業內領先的參與者及行業專家進行訪談；延伸研究則包括參閱弗若斯特沙利文公司研究數據庫的公司報告、獨立研究報告及數據。撰寫及編製弗若斯特沙利文報告時，弗若斯特沙利文公司假設(i)中國的社會、經濟及政治環境大致上保持穩定，及(ii)行業主要推動因素大致上仍會繼續在2014到2017年的預測期間推動市場向前發展。具體而言，就總市場規模及招生人數預測而言，弗若斯特沙利文公司將可得的歷史數據分析比對宏觀數據以及相關行業推動因素數據，製成圖表。

## 行業概覽

### 中國教育行業概覽

中國正規教育分為五大類：基礎教育、中等職業教育、高等教育、成人教育及其他。正規與非正規教育體制的主要分別，在於接受正規教育的學生可獲得中國政府頒發的正式畢業證書，但非正規教育雖然包含不同的職業培訓及學業課程，但學生僅可獲得修業證書，未必得到官方認可。下表列出中國教育制度的組成情況：



資料來源：弗若斯特沙利文報告

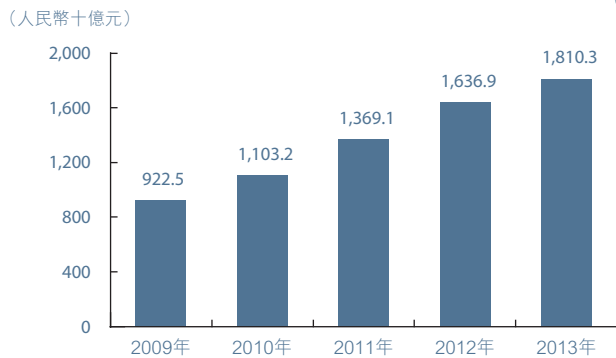
中國的基礎教育(又稱K-12教育)包括三年學前教育、九年小學及初中義務教育及三年高中教育，其中高中教育是進入大學及研究生院的前提。義務教育受到教育部的嚴格管理，包括其課程設置及學費管理，但學前教育及高中辦學有較大的靈活性。中國大部份高中向畢業生頒授中國高中畢業證書，但少數則提供國際高中畢業證書，例如國際文憑(1B)以及加拿大、英國及美國的文憑。只有很少部分高中可向其高中畢業生提供雙文憑，並獲得中國及國際兩種教育制度的認可。

### 中國基礎教育行業的市場規模及趨勢

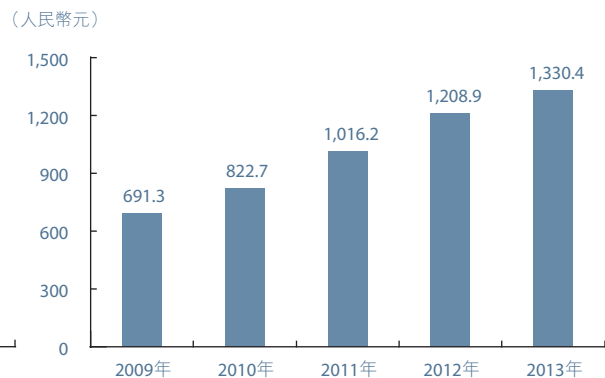
根據弗若斯特沙利文報告顯示，中國基礎教育行業總收入從2009年的約人民幣9,225億元增加至2013年的約人民幣18,103億元，以複合年增長率約18.4%增加。中國基礎教育業總收入計算方法，為將中國政府總公共開支分配至中國基礎教育行業學校的部份、民辦學校投資者提供的資金、捐獻產生的收入及學生籌款、學校從教學、研究及其他活動(例如學費及學校營運活動)產生的收入相加之和，各項數據由中國國家統計局編製並載於弗若斯特沙利文報告。2013年，中國政府對教育的公共開支約佔中國基礎教育行業產生的總收入的86.8%。

## 行業概覽

2009年至2013年中國基礎教育行業產生總收入



2009年至2013年人均基礎教育開支



資料來源：弗若斯特沙利文報告

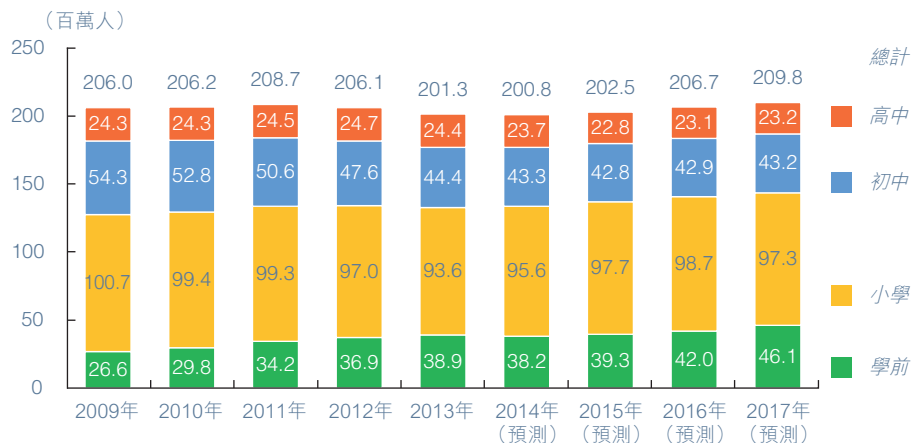
根據中國國家統計局的數據，中國出生率受「計劃生育」政策影響，已由1980年的約1.8%下跌至2013年的約1.2%，令適齡學童人口減少，但期內中國基礎教育行業產生的總收入仍然增長，主要是受益於基礎教育人均教育開支增長的帶動。根據弗若斯特沙利文報告顯示，人均每年基礎教育開支由2009年的約人民幣691.3元上升至2013年的約人民幣1,330.4元，2009年至2013年的複合年增長率約為17.8%。

### 中國基礎教育行業招生情況

根據弗若斯特沙利文報告，2013年中國基礎教育入讀學生人數約為201.3百萬人，較2012年微跌約2.3%。根據弗若斯特沙利文報告，雖然適齡學童人口萎縮，基礎教育招生人數預期溫和增長，到2017年約達到209.8百萬人，主要原因為入學率持續上升。

下圖列出2009年至2013年的招生人數以及2014年至2017年的招生人數預測。

2009年至2017年的中國總招生人數



資料來源：中國國家統計局；弗若斯特沙利文報告

附註：上圖數據基於截至每年8月31日的統計數字。

## 行業概覽

預期會推動中國基礎教育行業不同分部招生情況的趨勢如下：

- 學前教育分部2013年招生人數約為38.9百萬人。此分部於2009年至2013年以複合年增長率約10.0%增長，入學率增加主要因為家長越益發現優質學前教育的價值體現在可令學生在小學及以上表現更佳。弗若斯特沙利文報告預期2013年至2017年該分部更會以複合年增長率約4.3%增長。
- 小學分部2013年招生人數約為93.6百萬人。此分部於2009年至2013年以複合年增長率約-1.8%收縮，因為整體適齡學童人口減少所致。然而根據弗若斯特沙利文報告，小學分部招生預期到2013年至2017年會因為以往數年學前教育入讀人數增加而穩步上升，複合年增長率為約1.0%。
- 初中分部2013年招生人數約為44.4百萬人。此分部於2009年至2013年以複合年增長率約-4.9%收縮，因為整體適齡學童人口減少所致。根據弗若斯特沙利文報告，預期到2013年至2017年該分部招生會繼續輕微下跌，複合年增長率為約-0.7%。
- 高中分部2013年招生人數約為24.4百萬人。2009年至2013年此分部的招生人數保持穩定，且根據弗若斯特沙利文報告，預期到2013年至2017年該分部會以複合年增長率約-1.2%下跌。

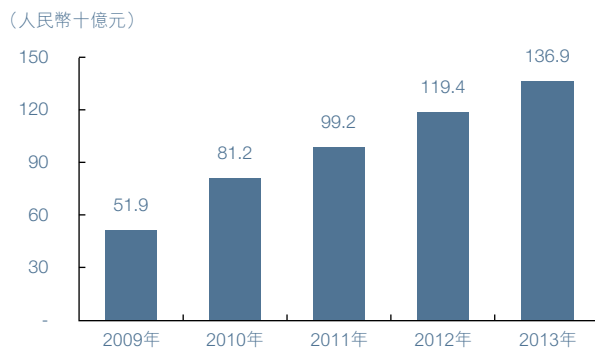
### 中國民辦教育行業概覽

民辦教育業於1980年代初期首次在中國出現，在1990年代突飛猛進，現已成為中國教育行業增長的重要推動力之一。民辦學校經營方面獨立性強，因為該等學校並不如公立學校般直接受政府監管。此點容許該等學校在課程設置上吸納更多內容及多元化，在資金來源方面亦更具彈性，例如徵收學費的標準設定。

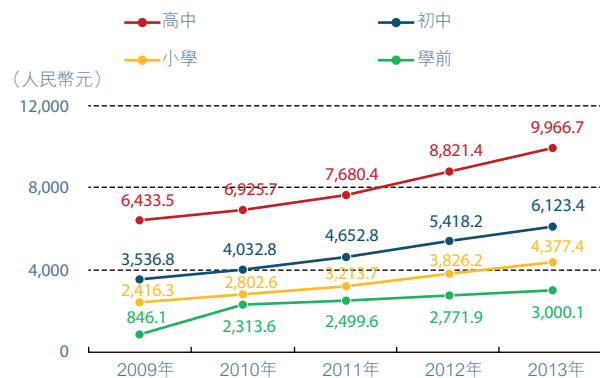
### 中國民辦教育行業的市場規模及趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦基礎教育行業總收入從2009年約為人民幣519億元增加至2013年的約人民幣1,369億元，以複合年增長率約27.4%增長。增長快速的主要原因在於家長及學生越發偏好民辦學校，令民辦學校招生人數及來自學費及私募投資的收入均有所增長。

2009年至2013年中國民辦基礎教育業產生總收入



2009年至2013年學生人均民辦教育開支



資料來源：弗若斯特沙利文報告

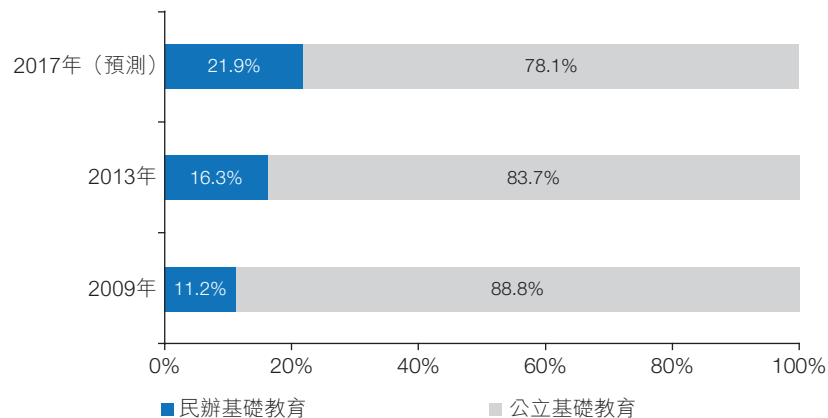
根據弗若斯特沙利文報告，學生人均民辦教育開支在2009年至2013年升幅龐大，學前、小學、初中及高中的複合年增長率分別約為37.2%、16.0%、14.7%及11.6%。

## 行業概覽

### 中國民辦教育行業招生情況

根據弗若斯特沙利文報告，儘管整體招生人數減少，中國民辦基礎教育招生人數2013年達約32.9百萬人，較往年升約4.8%，預期到2017年更會升至達約45.8百萬人，2013年至2017年的複合年增長率約為8.6%，由政府向民辦學校施行的積極政策及家長越發認可民辦學校的價值所推動。根據弗若斯特沙利文報告，若以招生人數計算，民辦學校在整體基礎教育行業的滲透率由2009年的約11.2%升至2013年的約16.3%，意味著越來越多學生選擇入讀民辦學校而不是公立學校，到2017年預期更會升至約21.9%。

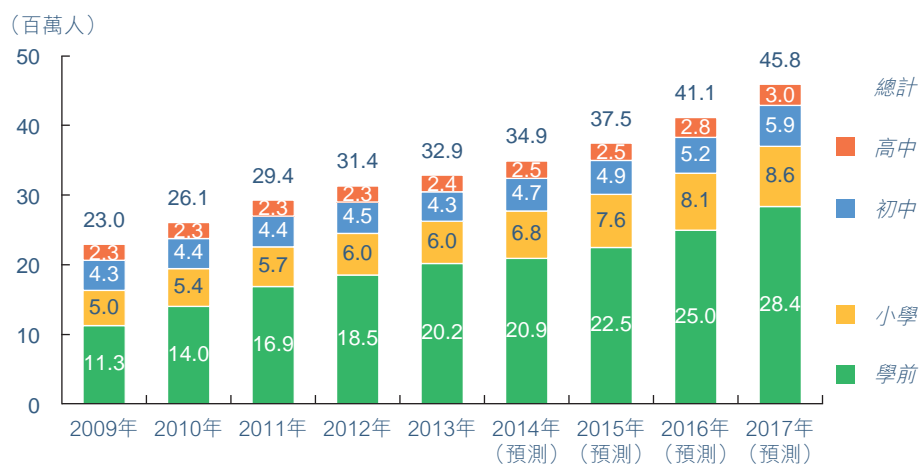
以招生人數計算民辦學校在整體基礎教育行業的滲透率



資料來源：弗若斯特沙利文報告

下圖列示2009年至2013年民辦基礎教育的招生人數，以及2014年至2017年的預測招生人數。

民辦基礎教育2009年至2017年(預測)的總招生人數



資料來源：中國國家統計局；弗若斯特沙利文報告

預期會推動中國民辦基礎教育行業不同分部招生情況的趨勢預期如下：

- 民辦學前教育分部以招生人數計為民辦K-12教育中最大的分部，2013年招生人數約為20.2百萬人，於2009年至2013年以複合年增長率約15.5%增長，預期2013年至2017年該分部更會以複合年增長率約8.9%增長，主要原因為公立學前教育嚴重短缺，而且中國政府在行政規定及批出資金方面亦較簡便。此外，此分部於2013年的滲透率約為51.9%。



## 行業概覽

- 民辦小學分部2013年招生人數約為6.0百萬人，於2009年至2013年以複合年增長率約4.5%增長，預期到2013年至2017會進一步增長，年複合年增長率為約9.3%，主要因為中國可支配收入上升及民辦教育在早期教育的價值更備受認可。此外，2013年民辦小學分部滲透率約為6.4%。
- 民辦初中分部2013年招生人數約為4.3百萬人，保持穩定，於2009年至2013年以複合年增長率約-0.1%收縮，然而預期到2013年至2017會有所增長，年複合年增長率為約7.9%，主要因為優質學校需求日增，特別是能向學生提供多元課程選擇、具備雄厚實力預備海外高中或高等教育升學的學校。此外，2013年民辦初中分部滲透率約為9.7%。
- 民辦高中分部2013年招生人數約為2.4百萬人，於2009年至2013年以複合年增長率約0.6%增長，預期到2013年至2017會進一步增長，年複合年增長率為約6.5%，主要因為家長越益重視優質教育及海外升學機會並相信民辦學校可滿足他們的需要。此外，2013年民辦高中分部滲透率約為9.8%。

### 中國民辦教育行業學費

民辦基礎教育行業的學費一般較公立基礎教育學校高，因為其營運主要由學費支持。

根據弗若斯特沙利文報告，2013年，學前、小學、初中及高中的平均學費每年分別約為人民幣2,650.0元、人民幣2,920.0元、人民幣4,350.0元及人民幣7,670.0元。

### 中國國際學校市場

根據弗若斯特沙利文報告，國際學校的定義界定為提供一系列國際課程或中外課程合而為一的課程之基礎教育的學校，籠統分為兩大類：

- 僅供外籍學生入讀的國際學校，提供的海外課程包括國際文憑(1B)、英國高中課程(A-level)、大學先修課程、以及加拿大及澳洲官方課程；及
- 供中國及外籍學生入讀的國際學校，一般提供中國及國際課程。

國際學校的高中畢業生一般可獲頒英國、加拿大、美國或國際文憑。部份出眾的中國國際學校畢業文憑備受知名外國大學認受。

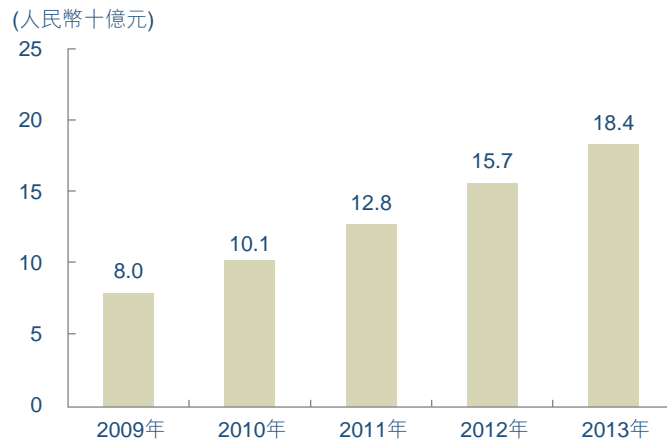
根據弗若斯特沙利文報告，2013年中國超過90%的國際學校為民辦學校，主要包括海外辦學團體設立的國外分支或海外教育團體與中國本土學校合辦的學校，提供外國課程的民辦國際學校，一般收費較本地民辦學校高昂。

### 中國國際學校的市場規模及趨勢

據弗若斯特沙利文報告所示，中國國際學校市場產生的總收入從2009年的約人民幣80億元上升至2013年的約人民幣184億元，期內複合年增長率約為23.0%。增長迅速的主要原因主要是學生人均每年學費上漲以及國際學校市場招生人數增加。根據弗若斯特沙利文報告，國際學校市場的總收入中，學費佔大多數。

## 行業概覽

### 2009年至2013年國際學校市場總收入



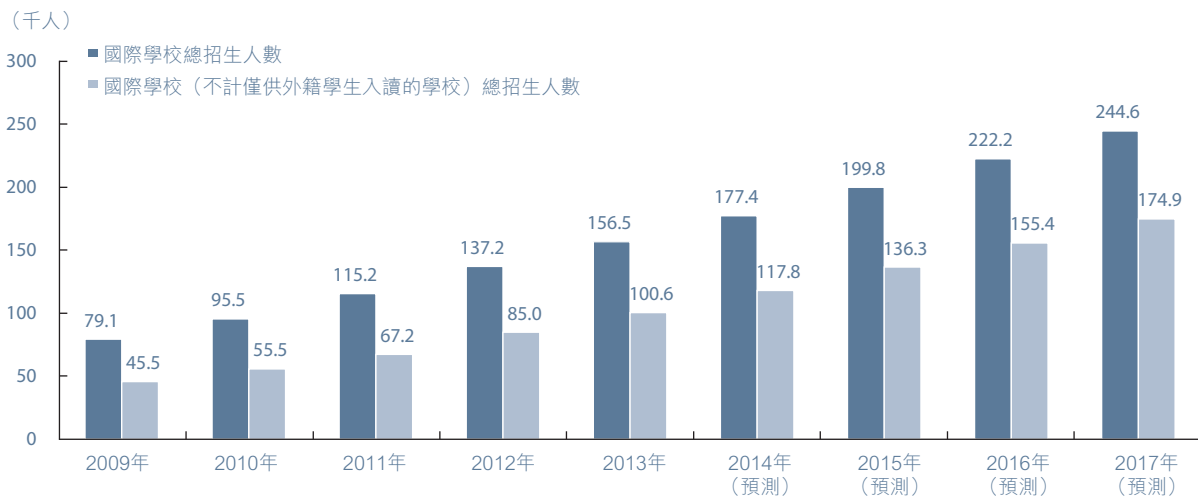
資料來源：弗若斯特沙利文報告

### 中國國際學校市場的招生情況

根據弗若斯特沙利文報告，中國國際學校近年來增長迅速，2013年國際學校入讀學生總人數達約156,500人，接近2009年的兩倍，2009年至2013年的複合年增長率約達18.6%。在2013年入讀國際學校的156,500人中，有約100,600人入讀招收中國及外籍學生的國際學校。

下表列載國際學校在2009年至2013年的招生人數，以及2014年至2017年的預測招生人數。

### 2009年至2017年(預測)的國際學校總招生人數



資料來源：弗若斯特沙利文報告

附註：上圖數據基於截至每年8月31日的統計數字

中國國際學校招生人數快速增長，主要可歸因於兩個關鍵動力。其一是自1990年代末以來居於中國的外國人增多，其二是中國家長將子女送往國外留學的強烈意願。弗若斯特沙利文報告預期該兩個趨勢於未來年度可能仍會持續，因此中國的國際學校市場於2013年至2017年的預測期間可能維持快速增長，複合年增長率為11.8%，保持在雙位數增長。招生總人數預期到2017年可達244,600人。

### 競爭環境

根據弗若斯特沙利文報告，國際學校的市場高度分散，市面上有數以百計的國際學校辦學人。2013年前五大國際學校的市場佔有率合共約為18.0%，招生總人數為28,208人。並無單

## 行業概覽

一辦學團體有超過10.0%的市場份額。楓葉為一間專門提供高中雙文憑課程的教育團體，是中國最大的民辦國際學校辦學團體，2013年的市場佔有率約為7.5%。其次為上海協和教育集團及德威國際學校，市場份額分別約為3.0%及2.6%。在前五大國際學校中，楓葉、上海協和教育集團及德威國際學校招收中國及外籍學生，而諾德安達及耀中教育機構只招收外籍學生。

2012/2013學年中國按招生人數排名前五大國際學校

排名	辦學團體	2012/2013學年的招生人數	2012/2013學年市場份額(%)
1	楓葉	11,697	7.5%
2	上海協和教育集團	4,687	3.0%
3	德威國際學校	4,110	2.6%
4	諾德安達	4,077	2.6%
5	耀中教育機構	3,637	2.3%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

附註：上圖數據基於截至2013年8月31日的統計數字。排行榜根據招生人數排名，並只計算各辦學團體的國際學校分部，不計本地或國內分部，因為不符合本行業概覽中所指國際學校的定義。

國際學校收取的學費一般較本地民辦學校高昂，故此大部份均位於人口中的可支配年收入相對較高的城市。北京、上海及廣州為國際學校市場中最大的城市，其次為新興城市，例如大連、重慶、天津及武漢。2012/2013學年中國排名前五大國際學校所徵收的平均學費在學前、小學、初中及高中階段分別約為人民幣114,499.2元、人民幣138,913.4元、人民幣155,147.2元及人民幣163,006.6元。有關我們學校學費的其他詳情，請參閱本[編纂]「業務－我們的學校」一節。

### 國際學校的主要增長動力

中國對國際學校需求日益蓬勃，特別是對優質的國際學校的需求，主要受益於以下推動因素：

- 雙語及多元文化教育對海外升學日益重要

英語教育的需求在中國越見殷切，主要是因為越來越多中國家長要求將子女送往海外留學，相信能讓子女接觸多元文化及享有更優秀的就業前景。根據弗若斯特沙利文報告，高中畢業生負笈海外升學的人數由2009年的約41,000人升至2013年的約131,000人，此期間複合年增長率約33.7%。因此，中國高中畢業生往海外升學的比例由2009年的約0.5%升至2013年的約1.6%。

國際學校更著重教授英語，普遍認為能讓學童為前往英語國家就讀作更好準備。根據弗若斯特沙利文報告，美國、英國、澳洲及加拿大均屬有意留學海外的中國學生心儀之選，2013年約73.0%的往海外升學的中國學生前往該等國家。此外，中國家長更加重視往全球各地首屈一指的大學升學，作為邁向事業成功的重要途徑，由於接受優良的英語K-12教育有助提供獲頂尖大學取錄的機會，家長因此更傾向將子女送往國際學校入讀。

- 中國家庭的收入增加

隨中國經濟持續上揚及城市化發展，中國城市家庭人均可支配收入迅速增長，根據弗若斯特沙利文報告，由2009年的約人民幣17,174.7元升至2013年的約人民幣26,955.0元，預期到2017年更會升至約人民幣39,948.5元，2013年至2017年的複合年增長率約10.3%。可支配收入持續



## 行業概覽

增長，已成為推動國際學校需求的主要因素，因為許多家庭均有能力負擔較高的學費。根據弗若斯特沙利文報告，每年人均基礎教育開支由2009年的約人民幣691.3元升至2013年的約人民幣1,330.4元，複合年增長率於2009年至2013年間約為17.8%。

此外，根據弗若斯特沙利文報告，中國富裕人士（即每年可支配收入達人民幣100,000元以上者）的總數從2009年的約17.0百萬人上升至2013年的約為38.0百萬人，2009年至2013年的複合年增長率約22.0%。預測到2017年會進一步升至約63.0百萬人，2013年至2017年的複合年增長率約14.0%。富裕人士一般均對將子女送往海外就學有強烈意願，故此皆為國際學校的潛在客戶。

- 駐中國外籍人口增長

中國逐漸與全球經濟接合，向外資開放市場，令駐中國外籍人口一直增長，因為有更多人遷入尋求業務機遇。根據弗若斯特沙利文報告，駐中國外籍人士由2009年的約223.0百萬人升至2012年的約246.4百萬人。隨越來越多駐中國外籍人士攜眷遷入中國，外籍人士對國際學校的需求很有可能增加，因為他們偏好讓子女接受與原國類似的教育。

- 中國政府施政有利

中國中央及地方政府自1980年代起已推出一系列政策，鼓勵民辦教育發展。例如，民辦教育的公共開支由2009年至2013年以複合年增長率約31.6%增長。中國中央政府近來的政策顯示，民辦教育包括國際學校均會得到更多支持，例如，2013年夏季的《2013全國教育工作會議紀要》中，中國中央政府明示有意取消所有對民辦教育不利的差別政策，指出為興辦國家教育體制，鼓勵私人資金投放。此外，部分地區的地方政府已推行有利政策，以吸引知名民辦學校在當地成立分校，政策包括提供免費土地及給予發展校舍的資金補助。

- 公立基礎學校質素

中國公立基礎學校行業的特點，在於課程標準化，強調應試技巧勝於其他諸如創意、社交技能、身心健康及自理能力等方面。公立課程有欠多元，亦意味著學生在挑選科目方面選擇較少。而且，中國公立學校由相關政府部門撥款及營運，可能有損學校的自主及正常營運。此外，公立教育的資源並非平均分佈於中國國內，令學校質素及師資在不同區域甚至同城市內均有極大差距。例如，位於城市的學校一般較位於農村的學校獲配更多資源，因而設備通常較佳，具有更大的校舍及更優良師資。

由於公立學校質素參差，許多家長認為民辦學校為可更貼切滿足學生的需求的另外選擇。國際學校一般而言特別能提供較好的基礎設施、小班教育、多元化課程及英語主導授課。

因為基礎教育及更高等教育競爭激烈，對高質素的民辦教育服務的需求預期會在中國持續增長，尤以國際學校為甚。

### 中國教育行業的進入門檻

#### 辦學人進入中國基礎教育行業的門檻

中國基礎教育行業入行門檻相當高，特別是受教育部規管的正規教育。下列載列部份中國基礎教育行業的重要入行門檻：

- 監管批准

中國辦學人須獲得及持有由相關政府部門發出一系列批准、牌照及許可證，並遵守特定註冊及備案規定，方可營辦教育服務。

## 行業概覽

在中國成立學校亦須得到相關政府部門批准，包括《中華人民共和國教育法》下的批准，該法例中載有須達到的基本條件。此外，在中國成立民辦學校更須按照《中華人民共和國民辦教育促進法》及《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例》取得批准。申請過程冗長繁複，已成為入行的一道天然屏障，尤其以新校辦學人為甚。

- 資本需求

在中國成立學校需要大筆初期投資，供興建校舍及學校設施以及其他相關開支之用。除初期投資外，投放資金均屬長期的投資承擔，故此辦學人能否取得足夠資金將會相當重要，因為他們需承擔所有投資需求。

- 能否取用土地及相關設施

中國部份城市土地供應緊張、租金上漲，取得土地及相關設施對新校辦學人而言仍屬挑戰。充足的土地及設施不僅為營辦學校的基本要求，亦對辦學人可提供的班級大小及教學質素有直接影響。一般而言，在新地點成立新學校均耗費辦學人大量時間及資源。

- 能否聘得優質教學人員

教學人員的質素對辦學人提供的教學質素有直接影響。由於小班教學需求甚殷，而且教學人員短缺，有意擴充學校的辦學人均面臨壓力。此外，高質素的教師一般受聘於公立學校及成立良久的民辦學校，因此，新校辦學人較難吸引到高質素的教師。

### **辦學人進入中國國際學校市場的門檻**

根據弗若斯特沙利文報告，國際學校市場一般有更高的入行門檻。首先，根據教育法《中華人民共和國職業教育法》、《民辦教育促進法》及《中華人民共和國合作辦學條例實施辦法》，中外合辦學校或培訓課程受中外合作辦學條例特文監管。第二，任何中外合辦學校或合營課程須得相關教育部門批准，並取得中外合作辦學許可證。第三，投資持續穩定、多重資金來源及渠道對國際學校確保其營辦相當重要，因為國際學校投放大量資源在現代校舍及設施、國際交流計劃、英語授課教師及英語教材上。

國際學校亦須長期保持良好校譽及品牌，令質素有口皆碑，方能順利招收新生。家長及學生均偏好歷史悠久、校譽昭著及具備相關市場地位的學校，以上種種需要經年建立。

### **辦學人進入雙文憑課程市場的門檻**

董事相信，能否提供雙文憑課程，是入行門檻中最難達到的其中一項。課程大綱內開辦的課程要設計成能夠在中外兩套教育體制中獲得認定，課程學分要在相關政府的教育機關得以正式認證，正是複雜之處。成立雙文憑課程，需要兩方政府批准，而各教育體系中又有其特定要求，故此，要令兩個體制達至兼容，實在困難。此外，辦學人能否將課程大綱內的課程設計得可結合兩個體制的要求之餘，又可為學生減低重疊的地方，將成為重要的難題。在營辦時，辦學人須聘得及挽留兩個體制中的合資格教學人員，而董事認為，管理兩隊教學方針與生活方式大相逕庭的教學團隊挑戰重重。總括而言，董事相信，審批過程冗長繁複，加上營辦雙文憑課程學校的複雜性，構成新校辦學人最難達到的其中一項入行門檻。