

行業概覽

本[編纂]於本節及其他部分所載有關中國全日制教育產業的若干資料及統計數據來源於各類政府及其他公開資源以及我們所委託的獨立行業顧問弗若斯特沙利文編製的市場研究報告（「弗若斯特沙利文報告」）。摘錄自弗若斯特沙利文報告的資料不應被視為[編纂]的依據，或作為弗若斯特沙利文關於本公司任何[編纂]價值或[編纂]適宜性的意見。我們認為，該等資料及統計數據的來源恰當且於摘錄及複製有關資料及統計數據時已採取合理審慎措施。我們並無理由認為該等資料及統計數據屬不實或具誤導性，或遺漏任何事實導致該等資料及統計數據在任何重大方面不實或具誤導。董事經合理查詢及採取審慎措施後進一步確認，自弗若斯特沙利文報告或任何其他報告刊發日期起，市場資料並無可能導致本節資料受限制、互相抵觸或受到影響的不利變動。該等資料及統計數據尚未由我們、獨家保薦人、[編纂]或參與[編纂]的任何其他方或彼等各自的董事、高級職員、僱員、顧問、代理人獨立核實，且上述各方亦不對該等資料及統計數據是否準確或完整發表聲明。因此，閣下不應過分倚賴該等資料及統計數據。

資料來源

我們委託弗若斯特沙利文（一家位於中國，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）就中國民辦教育市場、中國民辦高等教育市場及中國及華中民辦基礎教育市場（統稱「目標研究市場」）進行詳細分析。

於編製弗若斯特沙利文報告期間，弗若斯特沙利文進行了一手及二手研究，並獲得了有關目標研究市場行業趨勢的知識、統計數據、資料及行業見解。一手研究涉及與行業領先的參與者及行業專家探討行業狀況。二手研究涉及審閱公司報告、獨立研究報告及弗若斯特沙利文自身的數據庫。

編製弗若斯特沙利文報告乃基於以下假設：(i)中國經濟於未來十年可能維持穩定增長；(ii)中國社會、經濟及政治環境於預測期間（2016年至2020年）可能維持穩定；及(iii)市場驅動力，比如中國家庭對兒童教育的關注度、中國中央及地方政府的支持、中國民辦教育投資的增加、家庭收入及財富的增長均可能推動目標研究市場發展。對於市場總體規模的估計，弗若斯特沙利文繪製了現有歷史數據與宏觀經濟數據及相關行業驅動力數據的對照圖。

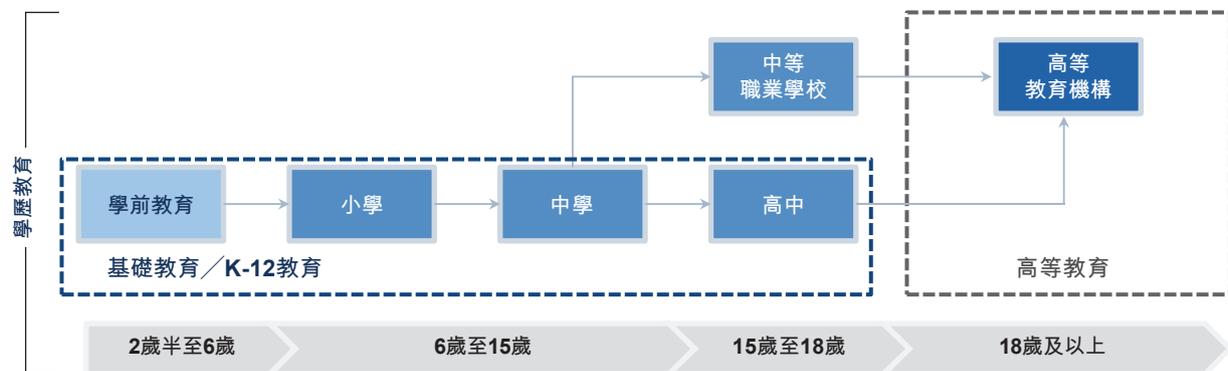
弗若斯特沙利文亦認為：(i)其所用方法存在固有限制，包括潛在資料缺口，例如受訪者拒絕洩漏機密資料或數字、統計數據不完整或行業參與者因潛在所有權或市場高度分散的特點而導致的任何無意遺漏；及(ii)使用其他方法所評定的高排名民辦教育團體以及該等團體各自的在校人數及市場份額估計的結果，可能與弗若斯特沙利文所載結果有相當出入，尤其是基於中國民辦教育行業高度分散的因素。因此，潛在[編纂]務請審慎行事，不要過分依賴本[編纂]所載排名、在校人數及市場份額的估計。

行業概覽

弗若斯特沙利文為一家獨立的全球諮詢公司，於1961年在紐約成立。其提供行業研究及市場戰略，並提供成長性諮詢及企業培訓。我們訂約就弗若斯特沙利文編製報告而向其支付人民幣460,000元的費用。我們自弗若斯特沙利文報告摘錄若干資料用於本節以及本[編纂]「概要」、「風險因素」、「業務」、「財務資料」及其他章節，以向有意[編纂]更全面介紹我們經營所在的行業。

中國民辦教育行業概覽

總體而言，中國教育行業可分為學歷教育及非學歷教育。與非學歷教育體制不同，學歷教育體制向學生提供自中國政府獲得正式證書的機會。中國學歷教育行業主要包括基礎教育（亦稱K-12教育）和高等教育。除非本[編纂]另有指明，否則所討論的中國民辦教育行業僅指中國民辦學歷教育行業。下圖說明中國民辦教育行業的構成（與中國公立教育行業的構成相類似）：



資料來源：弗若斯特沙利文

為應對20世紀70年代末及80年代初國家教育資金不足，中國於20世紀80年代初開始允許創辦民辦教育，中國的民辦教育隨之於20世紀90年代快速發展。自那時起，中國的民辦教育成為中國教育系統的一支重要力量。總體而言，中國的私立學校具有較高的運營獨立性。雖然中國大多數私立學校與公立學校一樣採用規定的課程體系，但就私立學校收取的學費水平而言，其傾向提供更多樣化、更廣泛的課程，也更具靈活性。

主要受到中國民辦教育的有利政策法規及日漸增長的個人消費推動，中國民辦教育行業於過去五年來增長強勁。根據弗若斯特沙利文報告，2015年中國民辦教育行業所得總收入為人民幣2,879億元，而2011年為人民幣1,740億元，年複合增長率約為13.4%。根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦教育行業所得總收入預計將由2015年的人民幣2,879億元增至2020年的人民幣4,948億元，年複合增長率約為11.4%。

中國民辦高等教育行業概覽

根據弗若斯特沙利文報告，隨著中國監管機構開始實施監管體系，規管民辦高等教育，中國民辦高等教育快速發展並於20世紀90年代進入規範發展。中國民辦高等教育機構可分為

行業概覽

兩類：民辦普通高校及獨立學院。民辦普通高校一般提供專科、本科及／或研究生課程且獨立營運，而獨立院校提供本科課程，且通常附屬於公立大學。民辦普通高校及獨立學院與公辦普通高校有所不同，主要由於公辦普通高校通常由中國國家政府或地方政府營運且其主要資本來源於中國國家教育方面的開支。

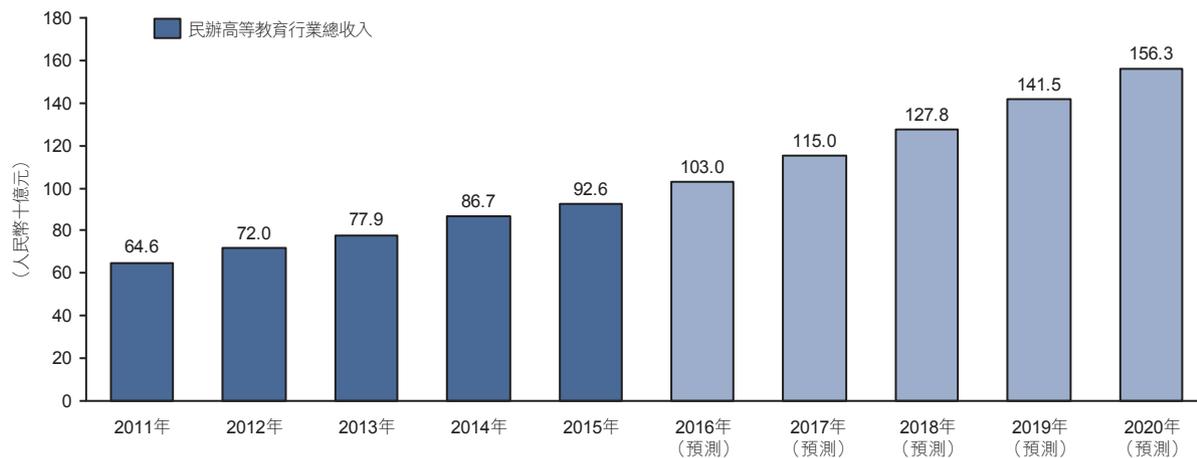
少數民辦普通高校提供研究生課程。民辦普通高校及獨立院校提供的課程主要包括學士學位課程，通常需四年全日制學習方能完成，以及大專文憑課程，通常需三年全日制學習方能完成。學士學位課程所收取的學費一般高於大專文憑課程所收取的學費。

中國民辦高等教育行業的市場規模

根據弗若斯特沙利文報告，2011年至2015年，中國民辦高等教育機構的總數由約698所增至734所，其中，民辦普通高校的總數由389所增至459所。

此外，2015年中國民辦高等教育行業產生的總收入為人民幣926億元，而2011年為人民幣646億元，年複合增長率約為9.4%，預計2020年將達到人民幣1,563億元。下圖說明了2011年至2015年中國高等教育行業產生的總收入及2016年至2020年的收入預測。

民辦高等教育行業總收入(中國)，2011年至2020年(預測)



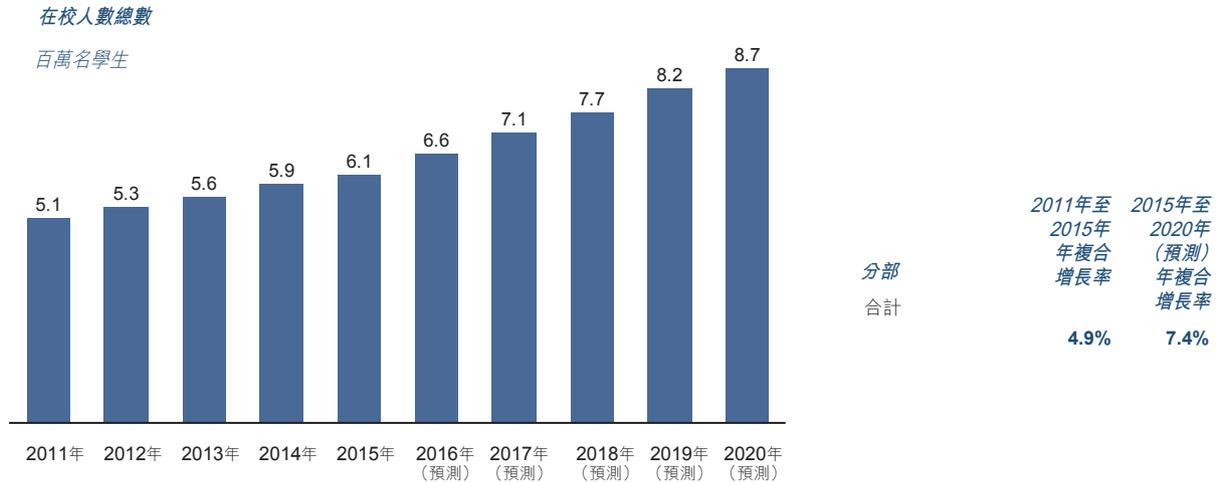
資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

中國民辦高等教育行業在校人數

財富的不斷增加及對高等教育及學歷的更大需求促進了中國高等教育業的發展。根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦高等教育的在校人數總數由2011年的5.1百萬增至2015年的6.1百萬，年複合增長率約為4.9%。根據弗若斯特沙利文報告，2020年，中國民辦高等教育的在校人數總數預計將達8.7百萬。下圖列示2011年至2015年及2016年至2020年(預測)中國高等教育行業的在校人數總數：

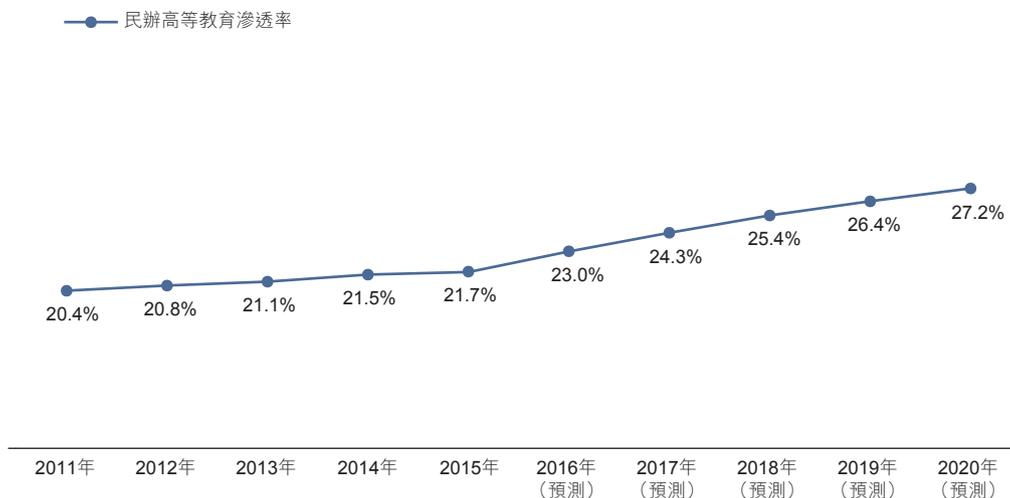
民辦高等教育的的在人數總數(中國)，2011年至2020年(預測)



資料來源：弗若斯特沙利文

根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦高等教育的滲透率由2011年的20.4%增至2015年的21.7%，預計2020年將達到27.2%。該增加表明越來越多的學生入學民辦院校。下圖列示2011年至2015年及2016年至2020年(預測)按民辦高等教育的在校人數劃分的滲透率：

按在校人數劃分的民辦高等教育滲透率(中國)，2011年至2020年(預測)



資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

中國民辦高等教育行業的市場驅動力及發展趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦高等教育行業的發展主要受(i)中國家庭財富及對高等教育的需求增加；(ii)各領域對更多技術型人才的市場需求增長；及(iii)中國民辦高等教育行業多樣性及教育質量提高驅動。

根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦高等教育行業的發展趨勢主要包括(i)民辦高等教育機構數目與日俱增；(ii)提供實踐培訓的民辦大專院校及教育機構預計將呈差別化及專業化趨勢；及(iii)中國民辦高等教育機構容量及資質提升。

中國民辦基礎教育行業概覽

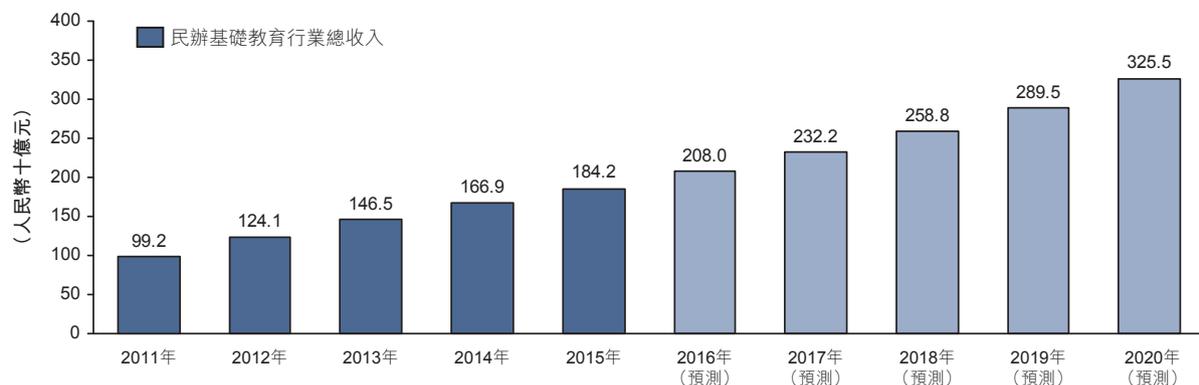
中國基礎教育包括四個階段，即學前教育，小學教育，初中教育及高中教育。雖然公立學校傳統上在基礎教育行業發揮主導作用，但民辦基礎教育在中國基礎教育體系中正成為一股重要的力量，部分基於日益增長的政府支持。

中國民辦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，2015年中國民辦基礎教育行業產生的總收入為人民幣1,842億元，而2011年為人民幣992億元，年複合增長率約為16.7%。中國民辦基礎教育行業總收入的快速增長歸因於私立學校在校人數增長，其主要推動原因為中國父母越來越希望送子女到私立學校獲得更好的教育。根據弗若斯特沙利文報告，2020年中國民辦基礎教育行業所得總收入預計將達人民幣3,255億元。

下圖說明了2011年至2015年中國民辦基礎教育行業產生的總收入及2016年至2020年的收入預測：

民辦基礎教育行業總收入(中國)，2011年至2020年(預測)



資料來源：弗若斯特沙利文

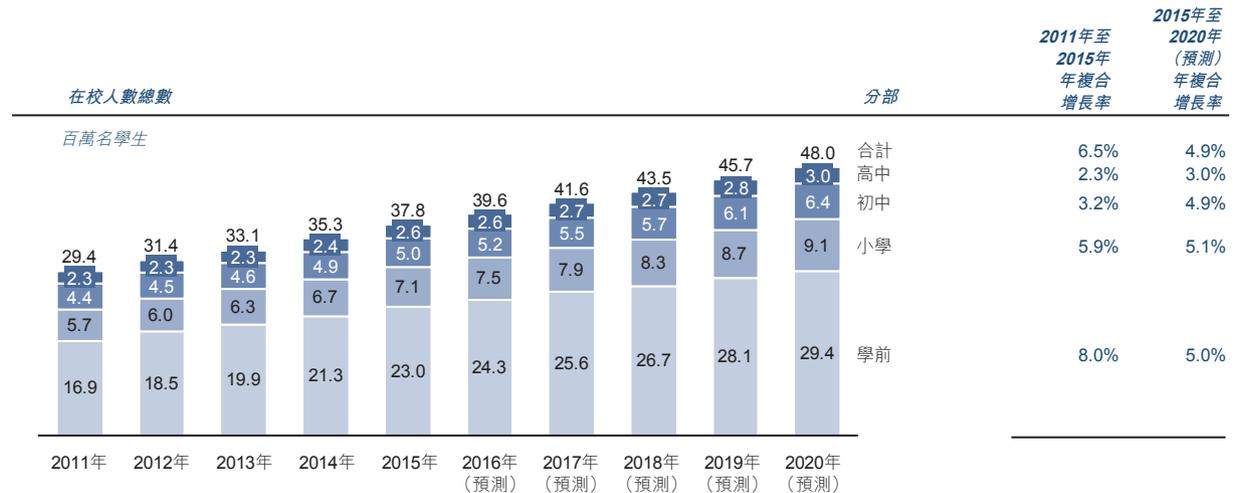
中國民辦基礎教育行業在校人數

根據弗若斯特沙利文報告，近年來，提供基礎教育的私立學校入學學生人數穩步增長。提供基礎教育的中國私立學校學生入學總數由2011年的29.4百萬增至2015年的37.8百萬，年複

行業概覽

合增長率約為6.5%。2020年私立學校學生入學總數預計將增至48.0百萬，年複合增長率約為4.9%。預計未來增長的潛在推動因素包括有利的政府政策、對私立學校的支持及父母對私立學校基礎教育需求的增長。下圖闡述了2011年至2015年中國民辦基礎教育入學學生人數以及2016年至2020年在校人數預測：

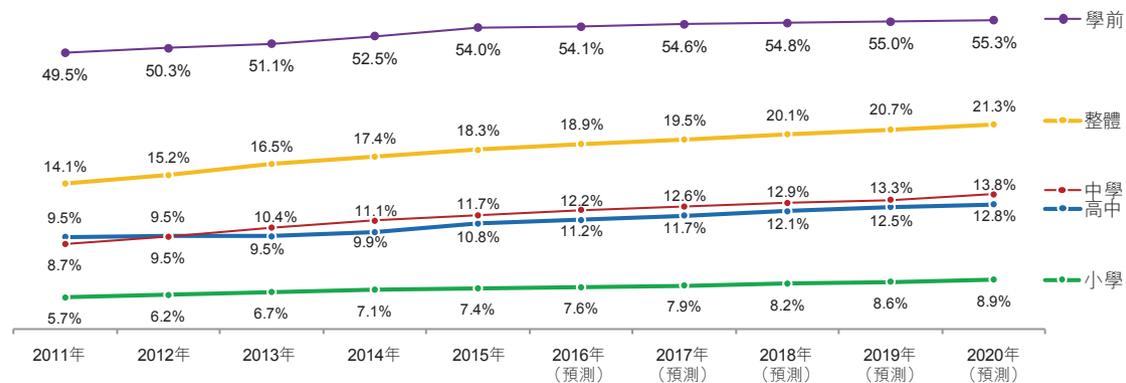
民辦基礎教育學生在校人數總數(中國)，2011年至2020年(預測)



資料來源：弗若斯特沙利文

根據弗若斯特沙利文報告，私立學校在中國整個基礎教育體系的滲透率，是指私立學校的入學學生人數佔中國基礎教育體系學生入學總數的百分比，其由2011年的14.1%增至2015年的18.3%，表明學生更偏向於優先選擇私立學校，而非公立學校。該滲透率預計於2020年達到21.3%。下圖載列2011年至2015年中國提供基礎教育的私立學校的滲透率及2016年至2020年的預測滲透率：

以在校人數計算的私立學校在基礎教育中的滲透率(中國)，2011年至2020年(預測)



資料來源：弗若斯特沙利文

提供基礎教育的私立學校學雜費

根據弗若斯特沙利文報告，提供基礎教育的私立學校學雜費通常較提供基礎教育的公立學校為高，主要因為公立學校依賴國家經費進行營運，而私立學校主要依賴私人投資及學雜

行業概覽

費。根據弗若斯特沙利文報告，於2015/2016學年，中國每名民辦幼兒園、小學、初中及高中學生的年均學雜費估計分別約為人民幣3,235元、人民幣2,567元、人民幣3,289元及人民幣7,719元。根據弗若斯特沙利文報告，河南省私立大學學士學位課程及大專文憑課程每名學生的平均學費(包括雜費)分別為人民幣10,840元及人民幣7,060元。此外，提供更多元化的課程及擁有更好設施的優質私立學校收取的學費一般高於該平均水平。

華中地區民辦基礎教育行業概覽

根據弗若斯特沙利文報告，2015年中國中部地區(包括河南省、湖北省及湖南省)的總人口為221.2百萬，預計2020年將達224.6百萬。該地區作為中國人口稠密地區，正在經歷快速城市化進程。根據弗若斯特沙利文報告，自2011年至2015年，華中地區的城市人口由97.7百萬增至112.2百萬，年複合增長率約為3.5%，高於中國年複合增長率。根據弗若斯特沙利文報告，就當地政府加快城市化進程的計劃而言，估計於2020年華中地區的城市人口將達133.6百萬，而這將推動教育需求。

此外，根據弗若斯特沙利文報告，與華中地區城鎮居民人均可支配收入及城鎮居民人均年度生活開支一致，華中地區的人均教育開支由2011年的人民幣597元增至2015年的人民幣1,038元，年複合增長率約為14.8%。弗若斯特沙利文估計，由於家庭財富增加及父母更願花錢用於更好的教育資源，故於2020年華中地區的年均教育生活開支將達人民幣1,456元，年複合增長率約為7.0%。

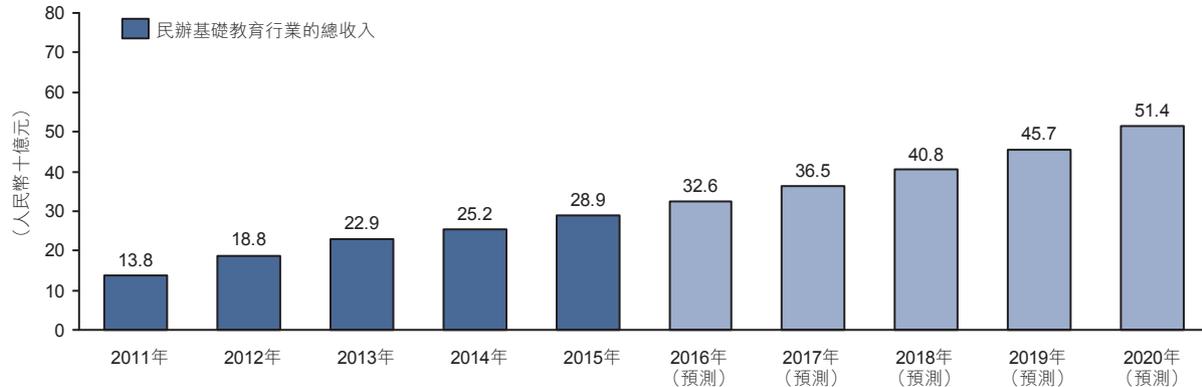
華中地區民辦基礎教育行業的市場規模

根據弗若斯特沙利文報告，2015年華中地區民辦基礎教育行業產生的總收入為人民幣289億元，而2011年為人民幣138億元，年複合增長率約為20.4%。總收入的增加主要由於(i)華中地區經濟快速增長及城市化增長；(ii)家庭收入水平及財富增長，家長可增加對孩子教育的投資；(iii)社會對入讀私立學校的益處有了更深的認識；及(iv)有利的監管及政策環境有助於華中地區民辦基礎教育的發展。此外，根據弗若斯特沙利文報告，2020年華中地區民辦基礎教育行業產生的總收入預計將達人民幣513億元。

行業概覽

下圖說明自2011年至2015年華中地區民辦基礎教育行業產生的總收入及自2016年至2020年的預測收入：

民辦基礎教育行業總收入(華中地區)，2011年至2020年(預測)

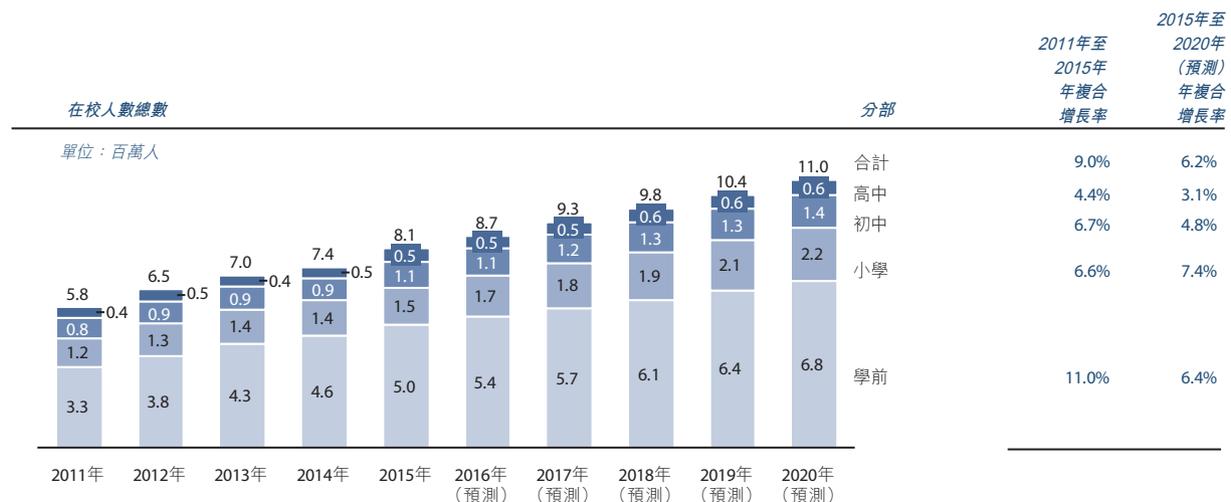


資料來源：弗若斯特沙利文

華中地區民辦基礎教育行業在校人數

根據弗若斯特沙利文報告，入讀華中地區民辦基礎學校的學生總數由2011年的5.8百萬增至2015年的8.2百萬，年複合增長率約為9.1%，預計2020年達11.0百萬。在校人數增加主要歸因於該地區同期出生率上升，令幼兒園在校人數由2011年的3.3百萬增至2015年的5.0百萬，年複合增長率約為11.1%。在校人數增長亦歸因於經濟加速發展及城市化程度加劇，使得家長為孩子投資民辦教育的可支配收入增加。下圖載列2011年至2015年入讀華中地區民辦基礎教育機構的學生人數及2016年至2020年的預測在校人數。

民辦基礎教育機構的在校人數總數(華中地區)，2011年至2020年(預測)



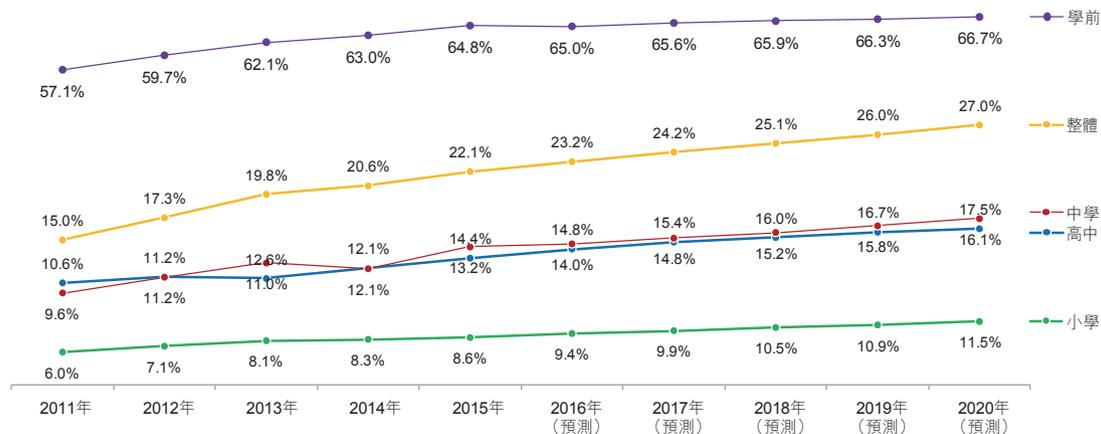
資料來源：弗若斯特沙利文

根據弗若斯特沙利文報告，過去五年內，華中地區私立學校於整體基礎教育系統中的滲透率有所增加。私立學校的在校人數佔基礎學校入讀總人數的百分比由2011年的15.0%增至2015年的22.1%，表明越來越多的學生選擇入讀私立學校而非公立學校。根據弗若斯特沙利文報

行業概覽

告，2020年該滲透率預計將達27.0%。2015年，河南省以24.3%的滲透率位居華中三個省份的榜首，主要是由於該省份的學齡人口最多而公辦教育資源愈發有限所致。下圖說明就2011年至2015年在在人數而言，華中地區私立學校於民辦基礎教育行業的滲透率及2016年至2020年的預測滲透率。

以在在人數計算的私立學校
在基礎教育中的滲透率(華中地區)，2011年至2020年(預測)



資料來源：弗若斯特沙利文

華中地區民辦基礎教育市場的驅動因素及發展趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，華中地區民辦基礎教育市場的發展主要受(i)中央政府及地方政府對民辦教育發展的大力支持；(ii)華中地區學齡人口的持續增長及公辦教育資源有限；及(iii)華中地區家庭收入的增加及對優質教育的需求上升驅動。

華中地區民辦基礎教育行業的發展趨勢主要包括(i)家長日益重視孩子的全面發展致使華中地區民辦基礎教育的滲透加深；(ii)學齡人口持續增長導致華中地區民辦教育的需求強勁；(iii)由於預期地方品牌將快速發展及日漸合併，華中地區的地方品牌意識不斷加強及學校聲譽的重要性不斷上升；及(iv)華中地區民辦基礎教育的差異化及國際化。

行業概覽

競爭格局

中國民辦全方位教育市場的競爭格局

根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦教育市場高度分散。全方位教育指幼兒園至大學教育。很少市場參與者能夠提供全方位教育服務。在校生總人數為48,220人，就在校人數而言，2015/2016學年我們是中國民辦教育行業中提供全方位教育服務的最大市場參與者。下表列示2015/2016學年提供全方位教育服務的五大市場參與者的排名：

2015/2016學年提供全方位民辦教育服務之領先市場參與者的在校人數(中國)

排名	市場參與者	在校人數 (千名學生)
1	本集團	48.2
2	公司A	42.7
3	公司B	32.7
4	公司C	30.0
5	公司D	21.9

資料來源：弗若斯特沙利文

中國民辦高等教育行業競爭格局

根據弗若斯特沙利文報告，中國的私立學歷高等教育市場高度分散。於2015年，私立學歷高等教育機構的總數達734所，且由於中國的高考及招生系統屬於全國體系，跨區招生及註冊的情況普遍，故與基礎教育相比，其營運較不注重地方市場。

根據弗若斯特沙利文報告，按在校人數計算，2015/2016學年我們大學是中國第三大私立高等教育機構。下表列示2015/2016學年中國五大私立大學的排名及市場份額：

2015/2016學年領先民辦高等教育機構在校人數

排名	市場參與者	在校人數 (千名學生)	市場份額
1	大學／學院I	31.4	0.51%
2	大學／學院J	27.5	0.45%
3	我們的大學	25.1	0.41%
4	大學／學院K	24.0	0.39%
5	大學／學院L	23.4	0.38%

資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

華中民辦基礎教育市場的競爭格局

2015年底前，就在校人數而言，華中民辦基礎教育市場的五大市場參與者合共持有1.2%的市場份額。民辦基礎教育在校生總人數為23,157人。就在校人數而言，2015年我們是華中民辦基礎教育市場的最大市場參與者，約佔0.3%的市場份額。下表列示2015/2016學年華中民辦基礎教育市場的五大市場參與者的排名：

2015/2016學年民辦基礎教育市場領先參與者的在校人數(中國)

排名	市場參與者	在校人數 (千名學生)	市場份額
1	本集團	23.2	0.28%
2	公司E	22.6	0.28%
3	公司F	19.5	0.24%
4	公司G	16.8	0.21%
5	公司H	14.2	0.17%

資料來源：弗若斯特沙利文

中國民辦教育行業准入門檻

根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦教育行業市場准入門檻極高。特別是，由於申請大學的迫切需求使得學生及家長更為看重高中的聲譽及教育質素，故高中市場的入門檻相對較高。因此，由於學生為確保日後能在同一學校系統的學校就讀而傾向於早期報讀該等營運商營運的小學，故高中聲譽好的全方位民辦教育營運商在全方位民辦教育市場的競爭優勢更強。具體的准入壁壘如下：

- **政府批文：**中國私立學校的辦學人須獲得並維持由中國相關政府機構頒發的一系列批文、牌照及許可證。中央及地方政府均已就監管私立學校經營各項事宜出台法律法規。獲得批文過程繁瑣且複雜，乃該行業(尤其是新學校辦學人)固有的門檻。因此，具備經營私立學校往績記錄的公司於申請政府批文時可能具有優勢；
- **品牌知名度及生源：**對私立學校而言，品牌知名度極其重要，原因是品牌知名度乃家長及學生擇校時考慮的最重要的因素之一。經營歷史悠久且聲譽良好的私立學校相較於新學校更為吸引家長及學生。建立品牌知名度及聲譽需要時間及經驗；
- **合資格教師：**教學質量很大程度上取決於教師質量。由於對小班教學的需求以及合資格及資深教師普遍緊缺，學校辦學人欲擴張其現有校區或創辦新校區則須面臨吸引及留住高質量教師的壓力。此外，合資格教師通常更傾向於選擇公立學校或聲譽良好的私立學校；
- **充足的初始資金及長期投資：**在中國，創辦學校需要大量初始資金投資以獲得土地使用權及建設校園和學校設施以及用於其他相關開支。除初始資金開支外，創辦學校亦需要長期的資金投入。因此，學校辦學人獲得充足資金的能力極其重要；及

行業概覽

- **土地及相關設施的供應充足：**由於中國若干城市及地區可用土地供應緊張以及租金成本增加，獲得土地及相關設施對市場新進入者而言無疑是一大挑戰。充足的土地面積及足夠的學校設施乃經營學校的基本要求，並直接影響到該學校辦學人可提供的班級規模及教學質量。基於上述因素，學校辦學人須投入大量時間及資源於新地點創辦新學校。