

## 行業概覽

本節所載若干資料、統計數字及數據摘錄自政府官方刊物及行業來源以及委託獨立第三方弗若斯特沙利文編製的報告（「弗若斯特沙利文報告」）。官方政府刊物及弗若斯特沙利文報告所載資料未必與來自中國及香港境內外其他來源的資料相符。我們相信，本節所載資料來源屬該等資料的適當來源，且該等資料已獲合理審慎摘錄及轉載。我們概無理由相信該等資料屬虛假或有誤導成份，或遺漏任何部分以致該等資料屬虛假或有誤導成份。我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他各方均無獨立核實相關資料，亦不就其準確性發表任何聲明。

### 資料來源

我們委託獨立市場研究顧問公司弗若斯特沙利文（主要從事提供市場研究顧問服務）詳細分析中國教育市場、中國民辦高等教育市場及中國西部地區民辦高等教育市場。

編製弗若斯特沙利文報告時，弗若斯特沙利文進行一手及二手研究，取得有關中國教育市場、中國民辦高等教育市場、中國西部地區民辦高等教育市場行業趨勢的知識、統計數字、信息及行業見解。一手研究涉及與領先行業參與者及行業專家探討行業現狀。二手研究涉及審閱公司年報、獨立研究報告及弗若斯特沙利文專有數據庫。

弗若斯特沙利文報告根據以下假設編製：(i) 未來十年中國經濟保持穩定增長；(ii) 於2016年至2020年預測期間，中國社會、經濟及政治環境保持穩定；及(iii) 市場推動因素（例如中國家庭對子女教育的關注、中國中央及地方政府的支持、中國社會整體民辦教育投資增多及收入與個人財富增加）會帶動中國民辦學歷高等教育市場發展。

弗若斯特沙利文是一間獨立全球顧問公司，於1961年在紐約成立，提供行業研究與市場策略以及增長諮詢與企業培訓。弗若斯特沙利文在全球逾40個辦事處聘用逾2,000名行業顧問、市場研究分析員及經濟師。我們就編製弗若斯特沙利文報告訂約向弗若斯特沙利文支付費用人民幣700,000元。我們於本節以及「概要」、「風險因素」、「業務」、「財務資料」及本文件其他章節摘錄弗若斯特沙利文報告的若干資料，向有意投資者提供我們經營所處行業更完整的資料。

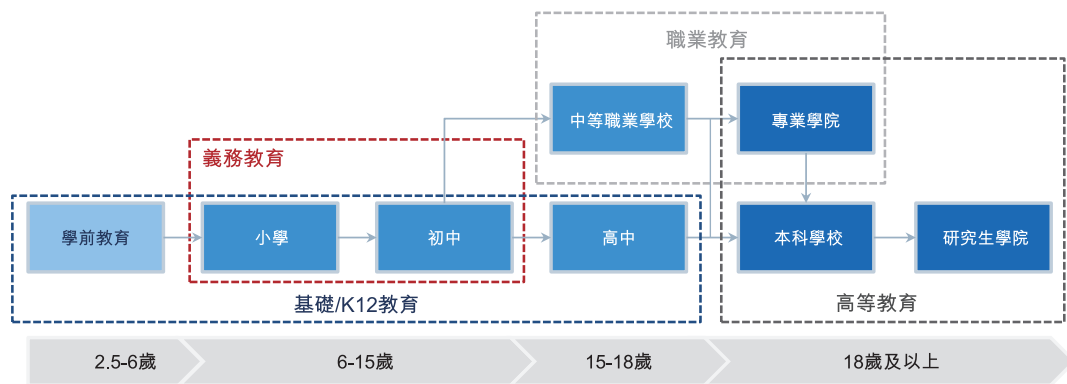
## 行業概覽

### 中國教育行業概覽

#### 概覽

中國常規教育體系大致可分為學歷和非學歷教育。學歷教育包括基礎教育(包括學前教育至高中)及高等教育(包括專科學院、本科學院及研究生學院)。同時，學歷執業教育包括中等職業學校及專科學院。學歷教育體系的學生可取得中國政府頒發的正式證書，而非學歷教育體系的學生僅可取得培訓與學習課程結業證書，未必獲中國官方認可。本節僅涵蓋中國學歷教育行業。下圖列示中國學歷教育系統的組成。

中國學歷教育系統圖解



資料來源：弗若斯特沙利文

#### 中國教育行業市場規模與趨勢

中國教育行業過去五年增長迅速，主要受政府公共開支與個人消費增長所驅動。根據中國國家統計局及教育部的資料，中國公共教育支出總額由2010年人民幣14,670.0億元增至2015年人民幣29,080.0億元，複合年增長率為14.7%。於2015年，中國公共教育支出總額佔中國整體名義國內生產總值約4.3%。截至2015年12月31日止年度，中國公共開支佔中國教育行業總收益約81.7%。

## 行業概覽

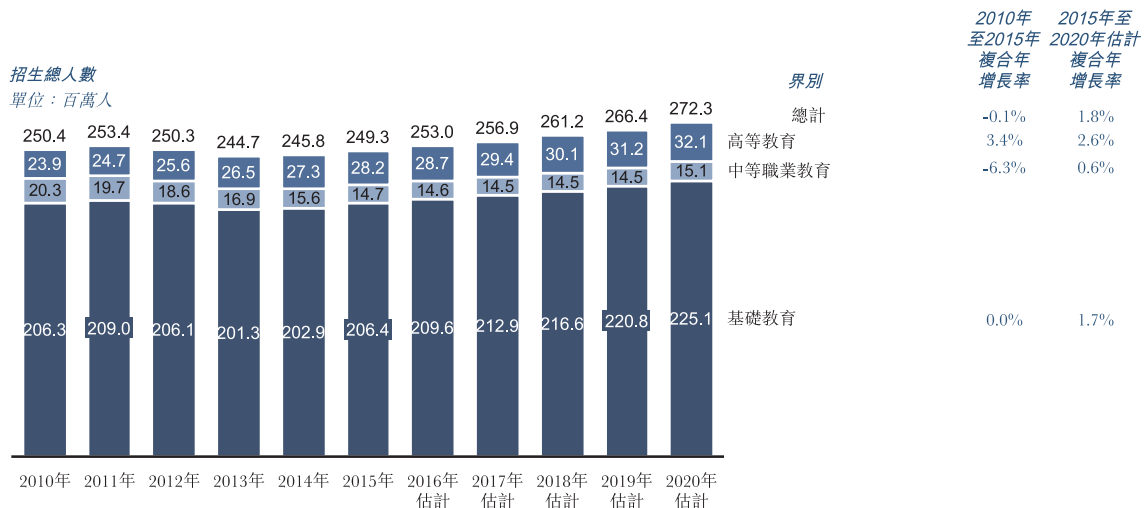
雖然中國政府已繼續增加其教育預算，但與發達國家相比，就公共教育支出佔國內生產總值比重而言，2015年中國仍然滯後。舉例而言，根據弗若斯特沙利文報告，2015年中國的公共教育支出約佔其國內生產總值的4.3%，較美國(6.0%)、法國(5.5%)及英國(4.9%)少。展望未來，預計中國政府將進一步增加其教育投資。

儘管公共教育支出不斷增加，中國城鎮家庭人均每年生活開支的教育費用由2010年人民幣661元增加至2015年人民幣1,008元，複合年增長率為8.8%，原因為中國城鎮家庭年度可支配收入不斷增加。展望未來，隨著中國家庭財富不斷增加及中國父母對子女教育日益重視，根據弗若斯特沙利文報告，城鎮家庭人均每年生活開支的教育費用未來很可能於2020年前達至人民幣1,379元，2015年至2020年的複合年增長率為6.5%。

### 中國教育行業招生人數

於2010年至2015年，由於學齡人口不斷減少，中國教育行業的招生人數由250.4百萬人減少至249.3百萬人，負複合年增長率為0.1%。儘管基礎教育及中等職業教育受到學齡人數減少的影響以及面臨波動期及下跌趨勢，高等教育招生人數由2010年的23.9百萬人增加至2015年的28.2百萬人，複合年增長率約3.4%。隨著中國高等教育的普及，該增長主要受升學率上升所推動。於2020年，預期高等教育、中等職業教育及基礎教育的招生人數分別將達32.1百萬人、15.1百萬人及225.1百萬人，複合年增長率分別為2.6%、0.6%及1.7%。下圖載列2010年至2015年中國學歷教育招生人數以及2016年至2020年招生人數預測。

2010年至2020年估計教育招生總人數(中國)



資料來源：弗若斯特沙利文

## 行業概覽

### 中國教育行業發展趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，中國教育行業的發展趨勢包括以下方面：

- **收入增長很可能推動優質教育支出：**由於中國經濟持續穩定增長、城鎮家庭年度可支配收入很可能同步增長。中產家庭增加很可能帶動優質教育支出。舉例而言，父母傾向於將子女送入更易獲得優質教育資源的學校；及
- **專注應用藝術及技術的高等教育機構數目與日俱增：**為更好地滿足市場需求，中國政府推出政策支持於中國發展專業本科教育，並將於2020年建立中國普通大學分類及評估制度。預計未來中國專注於應用藝術及技術的機構數目將日益增加；

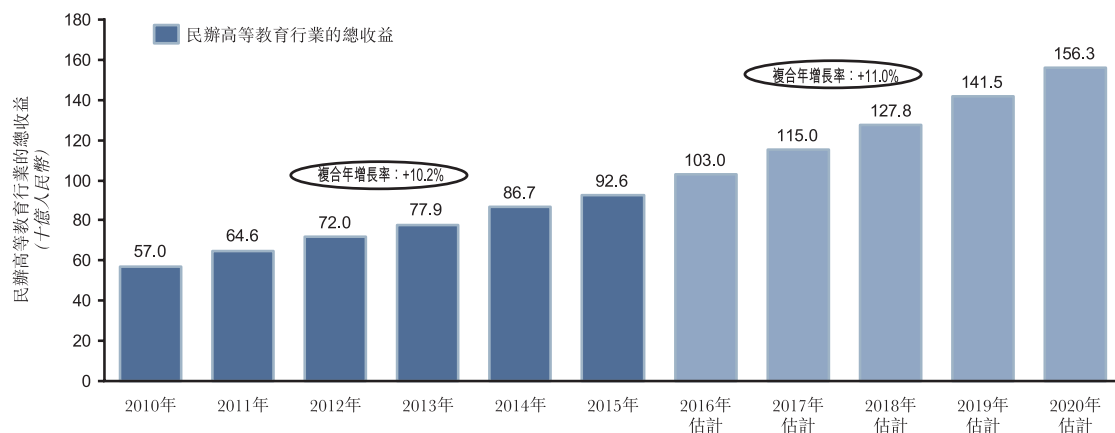
### 中國民辦高等教育行業概覽

根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦高等教育行業錄得快速增長，原因為其在相關政府機關致力於完成民辦高等教育的規範框架時進入規範發展階段。中國民辦高等教育機構可分為三類，即民辦普通本科、獨立學院及民辦普通專科。民辦高等教育機構不同於公立普通高校，主要表現為公立普通高校一般由中國國家或地方政府營辦及其主要資金來源為中國公共教育支出。

### 中國民辦高等教育行業市場規模與趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，民辦高等教育行業的總收益增長穩定，由2010年的人民幣570.0億元增至2015年的人民幣926.0億元，複合年增長率為10.2%。未來，中國民辦高等教育的總收益預計將由2015年的人民幣926.0億元增至2020年的人民幣1,563.0億元，預計複合年增長率為11.0%。下圖列示2010年至2015年中國民辦高等教育行業產生的總收益及2016年至2020年的收益預測。

2010年至2020年估計中國民辦高等教育行業的總收益



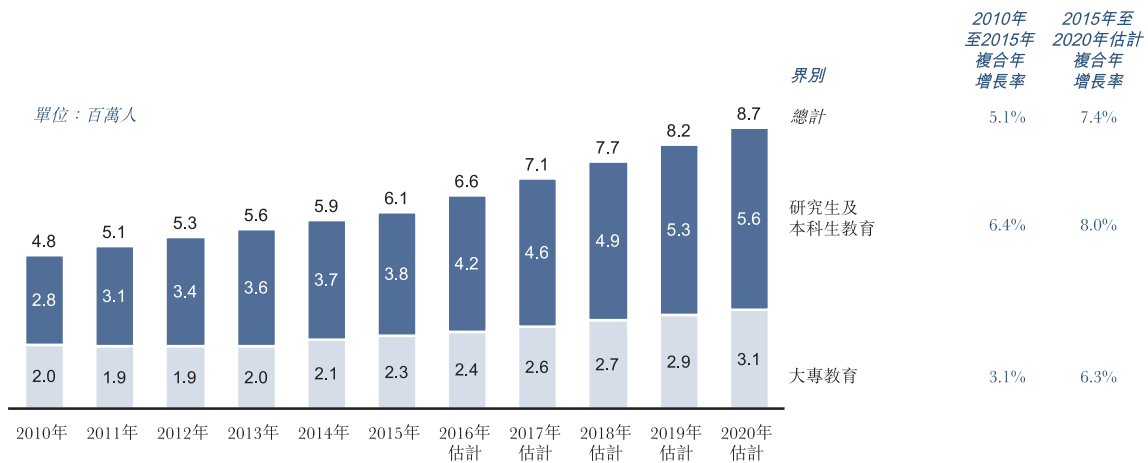
資料來源：弗若斯特沙利文

## 行業概覽

### 中國民辦高等教育行業招生人數

根據弗若斯特沙利文報告，於2010年至2015年，中國民辦高等教育招生總數由4.8百萬人增至6.1百萬人，複合年增長率為約5.1%。預計有關數目將由2015年至2020年按複合年增長率7.4%增加至8.7百萬人。下圖列示2010年至2015年中國民辦高等教育行業招生總數以及2016年至2020年招生人數預測。

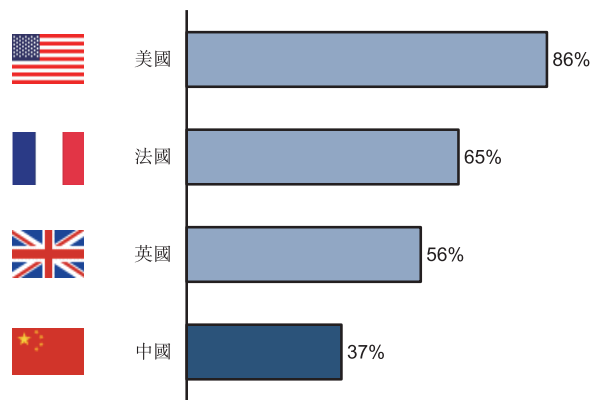
2010年至2020年估計中國民辦高等教育招生總人數



資料來源：弗若斯特沙利文

然而，與歐洲及北美發達國家的高等教育學生升學率相比，中國的升學率仍處於低水平。下圖列示中國、美國、法國及英國的高等教育升學率。

2015年高等教育升學率：國家比較



資料來源：弗若斯特沙利文

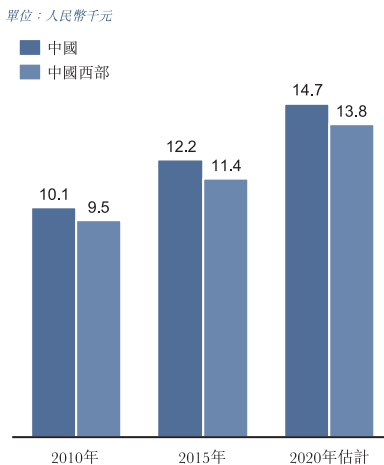
## 行業概覽

根據弗若斯特沙利文報告，民辦學校招生人數的總滲透率由2010年的13.5%增加至2015年的18.3%，預期於2020年達21.4%。此外，根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦高等教育的整體滲透率由2010年的20.0%增加至2015年的21.7%，表明更多學生選擇就讀民辦大學或學院而非公立學校，且由於預期滲透率將於2020年達27.2%，該趨勢可能仍將存在。同期，高等教育於中國教育市場的民辦學校中一直享有最高滲透率。

### 學費及雜項費用

根據弗若斯特沙利文報告，民辦學校的學費及雜項費用通常較公立學校高。其中一個主要因為公立學校通常有公共資金支持，而中國的公共教育支出總額中僅0.4%用於民辦領域，因此，民辦學校不得不依靠學費及雜項費用維持運營。此外，民辦學校設施較佳，並提供更豐富多元的課程，收費通常較公立學校高。於2015年，民辦高等教育的年均學費及雜項費用預計將為人民幣12,153元，將近為公辦大學及學院年均學費及雜項費用的兩倍。下圖列示中國及中國西部地區民辦高等教育機構的平均學費。

2010年、2015年及2020年估計民辦高等教育機構的平均學費(中國西部、中國)



資料來源：弗若斯特沙利文



## 行業概覽

### 中國民辦高等教育市場推動因素

中國民辦高等教育事業的發展主要受以下因素推動：

- **政府支持**。中國民辦高等教育事業的發展主要受中國政府政策及舉措推動。若干主要政策及舉措包括：
  - 《*國家中長期教育改革和發展規劃綱要(2010-2020年)*》：綱要於2010年頒佈，提出戰略發展規劃以加大教育的財務投資、支持民辦教育的發展及加強國際交流合作；
  - 《*中國民辦教育促進法*》：於2002年頒佈，旨在促進中國民辦教育事業的發展及維護民辦學校及學生的權利；
  - 《*教育部關於鼓勵和引導民間資金進入教育領域促進民辦教育健康發展的實施意見*》：於2012年印發，旨在鼓勵及支持民間資金在中國經營教育業務，包括高等教育機構；及
  - 《*民辦教育促進法修正案(草案)*》：該修正案(草案)包括現行法律的修改。根據修正案(草案)，民辦學校可選擇註冊為營利性實體或非營利性實體。營利性實體可自主釐定收取的學費，而無需尋求相關政府機關的批准。
- **財富及對高等教育的需求增加**：隨著中國收入增加和居住生活條件改善，大眾更加意識到教育的重要。憑藉對高等教育快速增長的需求及相對有限的公共高等教育資源之間的缺口，民辦教育已取得長足發展。隨著持續的經濟發展以及中國家庭的收入及財富不斷增加，預計中國高等教育招生率將繼續快速上升。然而，公共教育資源的發展可能保持穩定。因此，預計民辦教育將填補該缺口並保持強勁發展；
- **對技術人才的市場需求增長**：隨著經濟持續發展，市場各個領域需要更多技術人才。尤其隨著公辦高等教育擴充其招生人數，訓練有素的一線操作工人嚴重匱乏；及

## 行業概覽

- **多樣性增加及教育質量加強：**民辦學歷高等教育質量在利好政府政策支持及民辦教育集團資源整合的影響下持續改善。主要民辦大學的興起及穩定發展表明中國民辦學歷高等教育市場的最新發展。同時，專注於專業教育的民辦教育正增加其課程組合及提升專業化程度。相關發展預計將吸引更多學生考慮民辦學歷高等教育及帶動市場增長。

### 中國民辦高等教育行業發展趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦高等教育行業的發展趨勢包括以下方面：

- **行業整合：**隨著領先業者持續推行透過併購實現增長的基本策略持續發展，中國高等教育市場預期將持續整合。該趨勢受創辦高等教育機構的嚴格法規、巨大的資本要求以及籌備週期長等因素帶動亦愈趨明顯；
- **由獨立學院轉設為民辦普通本科：**隨著民辦教育營辦商整合優質學術及資本資源的能力不斷提高以及彼等持續提升教育質量及知名度，獨立學院轉設為民辦普通本科可能成為主要的發展趨勢。該趨勢亦由於隨著中國整體的社會經濟及技術發展以及人民的個人財富及教育支出不斷增加而追求高等教育學歷；
- **鼓勵民間資本：**目前，中國大部分教育機構乃政府機關出資及營辦。中國政府可能鼓勵更多民間資本進入教育系統，以提高效率，在此情況下，大型民辦教育服務供應商可能更受青睞；及
- **人培養才的方向更加配合市場需求：**專注應用藝術及技術的大學可提供實用技術方面的培訓從而更好地培養受中國僱主歡迎的技術人才。預計中國政府將進一步加大對職業型高等教育及相關研究院發展的支持。

### 中國職業型高等教育的發展

為更好地培養人才及匹配市場需求，中國政府已頒佈多項政策支持中國職業型高等教育，以及針對應用藝術及技術大學及專注於研究的大學建立分類及評估系統的發展。根據弗若斯特沙利文報告，至2020年，專注於應用藝術及技術的私立大學(不包括大專院校)的



## 行業概覽

總數目預期將為約300間至400間，將有約3.5百萬名至4.5百萬名學生入學。下表載列專注於應用藝術及技術大學及研究型大學間在特定方面的比較。

	專注於應用藝術及技術的大學	研究型大學
人才培養目標	專注於應用藝術及技術的大學通常將畢業後成功就業設定為其人才培養目標。	研究型大學通常更看重以理論及學術為導向並提供廣泛的學科。在中國，該等大學於不同特定領域的研究發展扮演重要角色。
人才培養目標	專注於應用藝術及技術的大學通常將畢業後成功就業設定為其人才培養目標。	研究型大學通常更看重以理論及學術為導向並提供廣泛的學科。在中國，該等大學於不同特定領域的研究發展扮演重要角色。
教學人員資歷	對專注於應用藝術及技術的大學的教學人員而言，實踐行業經驗通常與學術資歷同等重要。	一般而言，學術資歷及成就為評估教學人員的基準，並為意欲在研究型大學擔任教學人員的求職人員的主要進入門檻。
學生畢業後的發展	一般而言，該等學校錄取的學生很大部分爭取畢業後直接步入就業市場。同時，大部分學生通過提供基本技能或擔任於日常實踐操作中需要實踐技能及知識的管理職位開始其事業。	深造成為從研究型大學畢業的學生的主要發展道路之一。大部分學生選擇申請國內外的研究生院。

此外，自2014年至2015年，中國政府頒佈一系列鼓勵發展中國職業型教育的決策，包括：

- 「國務院關於加快發展現代職業教育的決定」：由中國國務院於2014年發佈，以：  
(i) 加快構建現代職業教育體系；(ii) 激發職業教育辦學活力；及(iii) 加強校企溝通及合作；
- 「關於引導部分地方普通本科高校向應用型轉變的指導意見」：由教育部、國家發改委及財政部於2015年聯合發佈「關於引導部分地方普通本科高校向應用型轉變的指導意見」，以為部分中國高等教育機構向應用型轉變提供指引，以更好的滿足地方經濟和社會發展的人才需求；及

## 行業概覽

- 「中國製造2025」：由國務院於2015年發佈，以推動中國製造業於未來30年的發展。此可能繼續推動對具有豐富實踐技能的技術人才的需求及職業型高等教育的發展。

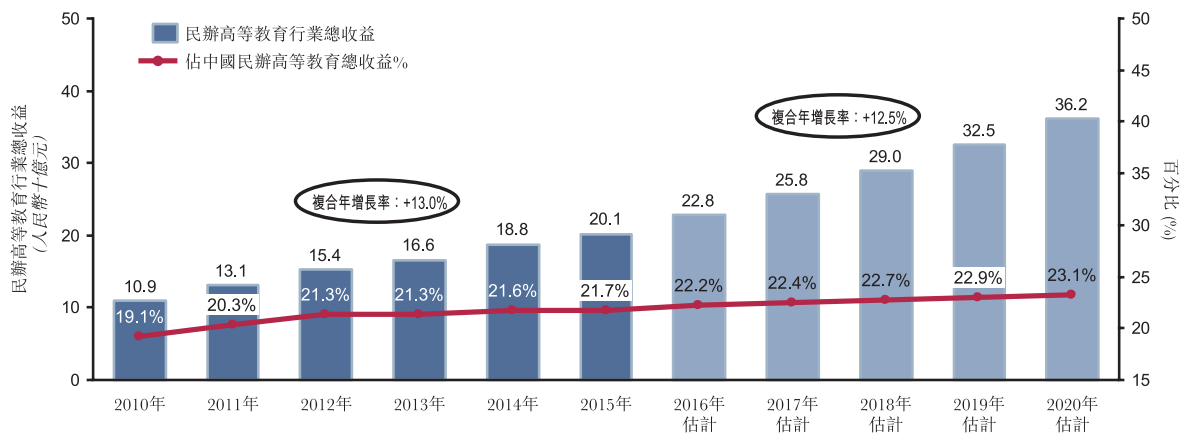
### 中國西部地區民辦高等教育行業概覽

根據弗若斯特沙利文報告，於2015年，中國西部地區人口達3.713億人，名義國內生產總值為人民幣14.6萬億元，佔中國總人口27.0%及中國國內生產總值21.5%。

### 中國西部地區民辦高等教育行業的市場規模及趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，中國西部地區民辦高等教育的總收益由2010年的人民幣109億元增長至2015年的人民幣201億元，複合年增長率為13.0%。總收益可能由2015年按複合年增長率12.5%增加至2020年的人民幣362億元，將與中國西部地區民辦高等教育市場的快速發展相符。下表列示2010年至2015年各年中國西部地區民辦高等教育的總收益以及2016年至2020年的預測總收益。

2010年至2020年估計中國西部地區民辦高等教育行業的總收益



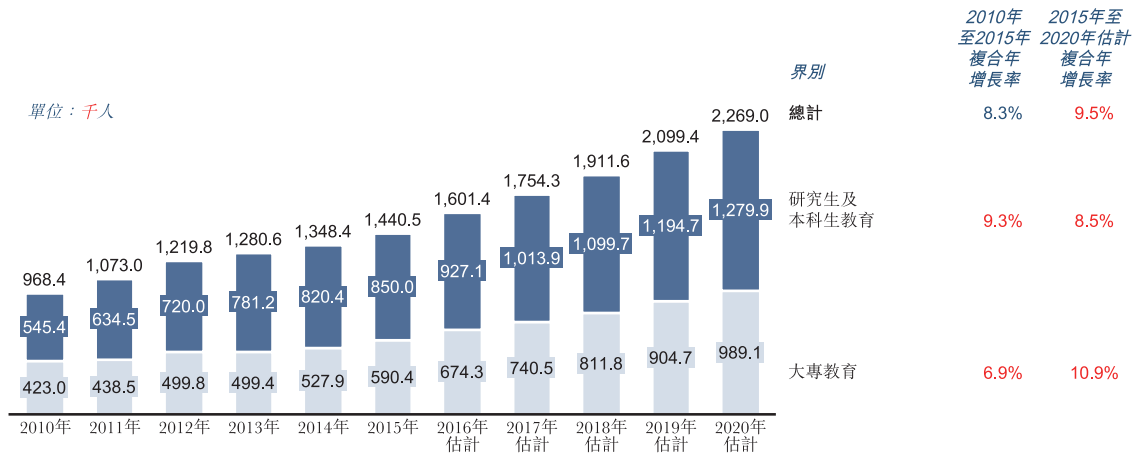
資料來源：弗若斯特沙利文

### 中國西部地區民辦高等教育行業的入學學生人數

根據弗若斯特沙利文報告，自2010年至2015年，中國西部地區的民辦高等教育的總入學學生人數由968,400人迅速增加至1.4百萬人，複合年增長率為約8.3%。估計2015年至2020年市場將繼續按9.5%的複合年增長率增長。報讀大學及研究生院的學生佔比最高。高等專科教育亦於中國西部地區發揮日益重要的作用，相應的入學學生人數顯示其增長率快於全國平均水平。下圖列示2010年至2015年中國西部地區民辦教育的入學學生總數以及2016年至2020年的預測。

## 行業概覽

### 2010年至2020年估計中國西部民辦高等教育招生總人數



資料來源：弗若斯特沙利文

同時，中國西部地區民辦高等教育的滲透率於過往五年持續提高，尤其是民辦普通專科教育。根據弗若斯特沙利文報告，民辦高等教育招生人數的滲透率由2010年的18.1%增加至2015年的21.2%。預期於2020年增加至28.1%。

### 中國西部地區民辦高等教育的發展動力

中國西部地區民辦高等教育的發展主要由以下因素推動：

- **中國政府的支持**：因應「西部大開發」戰略的實施，國務院、中國政府及中國西部地區的地方政府頒布全面的地區發展計劃，持續努力支持民辦教育的發展；
- **中國西部地區的經濟發展**：由於「西部大開發」戰略的有效實施，中國西部地區的經濟狀況迅速改善。中國西部地區的主要省份已成為多個行業的主要製造基地，且其廣闊的發展前景可能成為專業人才及相關民辦高等教育服務的未來需求的主要動力；

## 行業概覽

- **公共教育資源不足**：與中國東部或中國其他發達地區不同，中國西部地區的教育資源不足。隨著持續及強勁經濟發展及城市化和進程，預期民辦高等教育的需求會增加。同時，社會普遍認識到教育的重要性對優質民辦學歷高等教育的需求帶來正面影響，即使相關學校的學費高於公立學校。此外，中國政府近期已將中國東部地區若干省份的學生招生名額重新分配至中國西部地區，以為中國西部地區的學生提供額外招生名額；及
- **民辦教育質量上升**：由於經提升的調控框架及政策環境，民辦教育逐漸掌握更多優質資源。有利的政策亦吸引多個全國知名的民辦教育品牌於中國西部地區建立分校。此外，近年來民辦高等教育的就業率維持較高及穩定水平，展現民辦高等院校就讀的學生的遠大前程。

### 中國西部地區民辦高等教育行業的發展趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，中國西部地區民辦高等教育行業的發展趨勢包括以下：

- **滲透加深**：由於對教育重要性的認識加深，中國西部地區民辦高等教育的需求可能增加，原因為 (i) 就高等教育資源及招生而言，中國西部地區現落後於中國的沿海發達地區；(ii) 中國西部地區的經濟發展快速刺激對高等教育需求的增加；及 (iii) 公立高等教育可能繼續以相對平穩的步伐發展，可能導致中國西部地區地方政府的額外支持以推進民辦高等教育的發展，從而填補缺口滿足日益增長的需求；
- **差異化**：中國西部地區民辦高等教育服務供應商面臨的競爭不斷加劇，預期將提供更多元化的實踐課程，以令彼等脫穎而出；及
- **行業整合**：中國西部地區的教育行業亦在進行整合，且預期隨著推行併購策略的領先民辦教育運營商的涌現及進一步發展，市場上將會出現更多整合。

## 行業概覽

### 中國民辦高等教育行業的競爭格局

中國民辦高等教育市場高度分散。根據弗若斯特沙利文報告，於2015年，民辦高等教育機構總數達734間及高等教育機構的營運相對基礎教育較少位於本地市場。此外，根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦高等教育行業的十大參與者佔市場份額約8.2%。下圖列示於2015/2016學年中國十大民辦高等教育服務供應商的市場份額及招生信息。

#### 2015/2016學年中國民辦高等教育領先參與者的市場份額

排名	市場參與者	招生人數 (千人)	市場份額 <sup>(1)</sup>
1	公司A	177.3	2.90%
2	公司B	58.3	0.95%
3	公司C	37.9	0.62%
4	公司D	33.8	0.55%
5	公司E	33.7	0.55%
6	公司F	33.6	0.55%
7	公司G	32.9	0.54%
8	公司H	32.8	0.54%
9	公司I	31.4	0.51%
10	本集團	30.6	0.50%
	其他	5,606.7	91.79%
	總計	6,109.0	100.00%

附註：

(1) 領先參與者的市場份額乃根據本公司／本集團擁有的全部高等教育機構的招生總人數計算。

以招生人數計，於2015/2016學年，公司A高居第一，市場份額約為2.9%。公司B排名第二，市場份額約為1.0%。本集團位居第十，佔市場份額約0.5%，總招生人數約30,616人。

## 行業概覽

### 中國民辦高等教育行業的進入門檻

根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦高等教育具有較高的進入門檻。具體進入門檻如下：

- **監管許可**：中國的學校營辦商須取得及持有一系列批文、牌照及許可，並須遵守特別註冊及備案規定，包括有關註冊資本、總資產、可用土地及最低招生人數以及教學人員資質的規定。此外，在中國建立民辦學校亦須取得《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》規定的批文。批文申請手續冗繁耗時且不確定，特別對於新學校營辦商而言，已成為入行的一道天然屏障；
- **可用土地及相關設施**：中國部分城市的土地資源不足、於若干中國城市取得相關設施方面面臨挑戰及租金成本上漲，導致於建立新學校及現有學校於新地點建立分校時，需要較高的資金及時間成本；
- **資本需求**：在中國開辦新學校需要大筆資金投資，以興建校舍及學校設施並撥付其他相關開支。開辦學校在初期投資之外亦需長期持續投放資金，因此學校營運商能否取得充足資金至關重要；
- **能否聘用優質教學人員**：中國高等教育行業的架構調整(涉及人才培養與市場需求相匹配)加劇了具備相關實踐行業經驗及專業知識的優秀教師的短缺，可能抑制並無具備充足資源的新參與者進入市場；
- **品牌知名度及學生來源**：學生及其家長傾向於經營較久及聲譽良好的學校接受教育，而經營歷史及聲譽需要時間，導致新入行者難以吸引充足學生；及
- **營運經驗及管理 ability**：營運經驗及管理於營辦學校及取得規模經濟效益的人力資源管理中至關重要，此為新入行者的重大進入門檻。