

行業概覽

本節所載若干資料、統計數據及數據摘錄自政府官方刊物及行業來源以及我們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」）。政府官方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分，或遺漏任何部分以致該等資料屬虛假或有誤導成分。我們、獨家保薦人、[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諮詢公司弗若斯特沙利文（主要從事提供市場研究諮詢服務）詳細分析中國教育市場、江西省、廣東省及中國整體的民辦高等教育市場以及中國和廣東省民辦技工學校市場。

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、江西省、廣東省及中國民辦高等教育市場以及中國和廣東省民辦技工學校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)未來十年中國經濟可能保持穩定增長；(ii)於2017年至2021年預測期間，中國社會、經濟及政治環境可能保持穩定；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、中國社會整體對民辦教育的投資增多及收入與個人財富增加）可能會帶動中國民辦高等學歷教育市場發展。

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策略，並提供成長性諮詢及公司培訓。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800,000元。我們於本節以及「概要」、「風險因素」、「業務」、「財務資料」各節及本文件其他章節摘錄弗若斯特沙利文報告的若干資料，以向有意投資者提供我們經營所處行業更為完整的資料呈列。我們的董事確認，經作出合理查詢後就其所知，自弗若斯特沙利文報告日期起，行業概無發生可能導致本節所載資料受到限制、互相抵觸或受到影響的不利變動。

中國教育行業和高等教育行業概覽

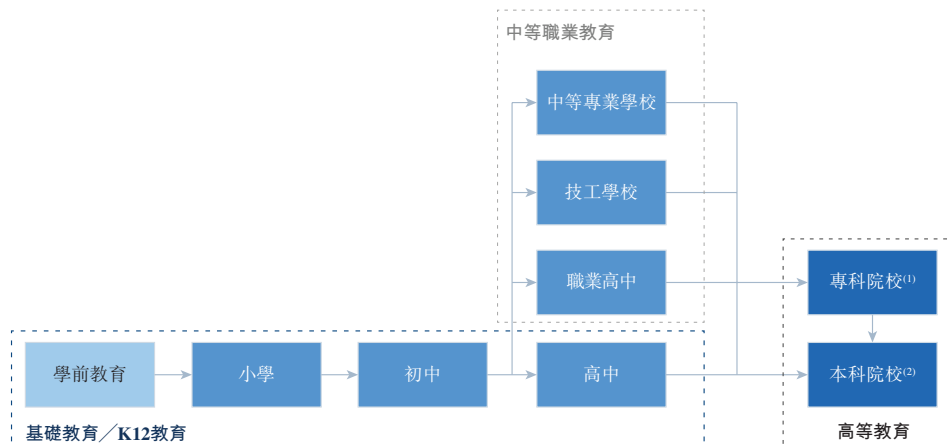
中國常規教育體系大致可分為學歷和非學歷教育。學歷教育體系的學生可取得中國政府頒發的正式證書，而非學歷教育體系的學生僅可取得所參加培訓與學習課程的結業證書，未必獲中國官方認可。

行業概覽

學歷教育包括基礎教育（包括學前教育至高中）、中等職業教育及高等教育。授出不同文憑／學位的專科院校或本科院校可提供高等學歷教育，而技工學校、職業高中及中等專業學校可提供中等職業教育。

本節僅涵蓋中國學歷教育行業。雖然成人教育根據教育部的劃分亦屬學歷教育的一部分，本節並無特別對此作出討論。下圖列示中國學歷教育系統的組成。我們的核心理業務涵蓋普通本科學校及技工學校的經營。

中國學歷教育系統圖解



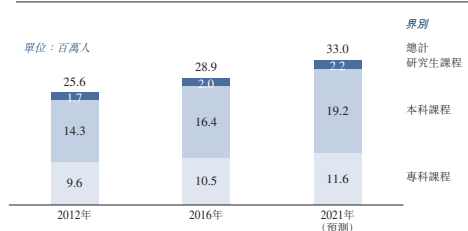
資料來源：弗若斯特沙利文

附註：

- (1) 辦學層次為高等職業學校的學校會被視為專科院校。
- (2) 本科院校包括普通本科學校及獨立學院。辦學層次為本科的學校（其亦可提供專科及高等職業教育課程）會被視為本科院校。

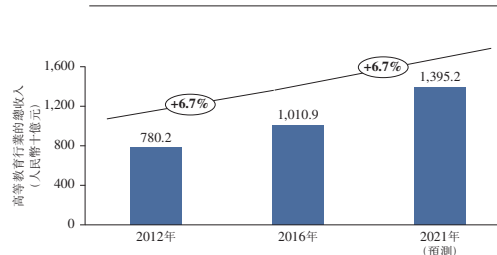
根據弗若斯特沙利文報告，中國的高等教育行業在過去五年一直保持穩定增長。根據中國國家統計局和教育部的資料，中國高等教育行業的總收入由2012年的人民幣7,802億元增加至2016年的人民幣10,109億元，且預期將進一步增加至2021年的人民幣13,952億元。根據弗若斯特沙利文報告，就中國高等教育行業的在校人數而言，在校人數由2012年的25.6百萬人穩步增加至2016年的28.9百萬人，且預期將進一步增加至2021年的33.0百萬人。

中國高等教育在校總人數



資料來源：弗若斯特沙利文、中國國家統計局及教育部

中國高等教育行業的總收入

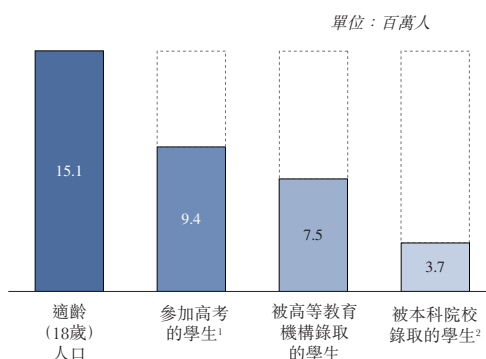


資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

儘管高等教育招生人數近年來有所增加，高等教育本科學校錄取率一直相對較低。根據弗若斯特沙利文報告，15.1百萬適齡人口中，僅50%為高等教育機構錄取及僅25%為本科院校錄取。因此，我們相信，高等教育市場擁有巨大增長潛力。

2016年高等教育（中國）的需求分析

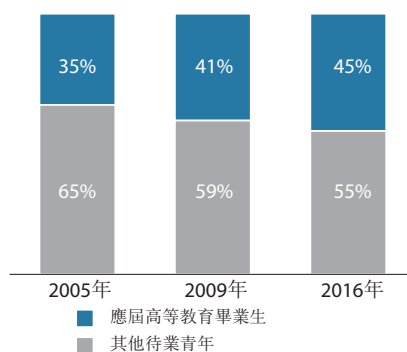


資料來源：弗若斯特沙利文

附註：

1. 參加高考的學生及被高級教育機構錄取的學生的統計數據包括少數18歲以上人士。
2. 鑒於官方數據尚未公佈，被本科院校錄取的學生人數乃按本科課程計劃招生人數呈列，以供說明。

應屆高等教育畢業生佔整體待業青年比例



資料來源：弗若斯特沙利文

此外，高等教育畢業生獲得一份工作變得更為困難。根據弗若斯特沙利文報告，應屆高等教育畢業生佔整體待業青年比例自2005年的35%增長至2016年的45%。市場對具備專業能力的畢業生具有更高要求，然而中國大多數公立大學專注於學術研究，而不是實用技能培訓。因此，預期將會有更多大學專注於應用技能。

行業概覽

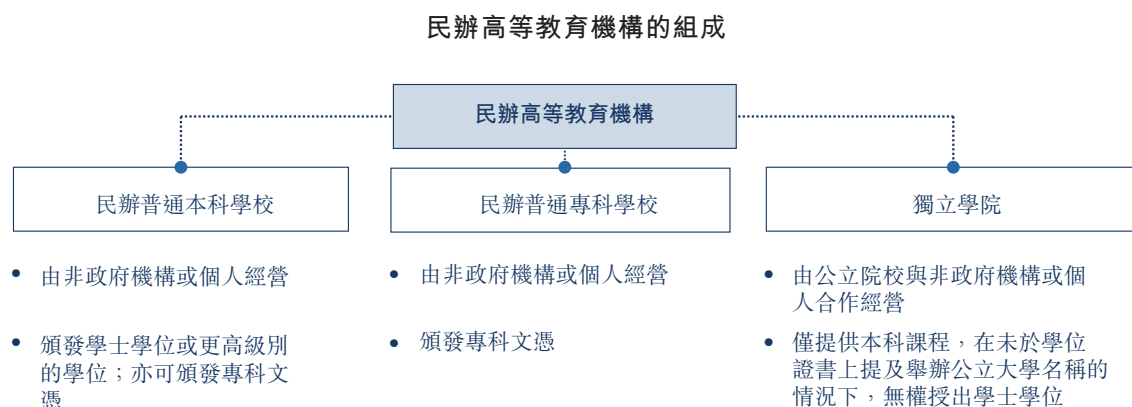
中國的高等教育可分為公立高等教育及民辦高等教育。公立高等教育機構由國家或地方政府成立及經營，其主要資金來源來自中國公共教育支出，而民辦高等教育機構由非政府機構或個人成立及經營，其主要資金來源來自學校經營。這一公立／民辦二分法同樣適用於中國的中等職業教育。本節的討論僅涵蓋我們經營所處的民辦高等教育行業及民辦技工學校行業。

高進入門檻及競爭格局

根據弗若斯特沙利文報告，中國高等教育行業的進入門檻較高，阻止新競爭對手出現。建立品牌名稱及聲譽所需的監管批准、時間及成就、學術資源（如經驗豐富的學校營運商、合資格教職人員及教學設施配置）以及建設校區及設施的高資本需求為主要的進入門檻。根據弗若斯特沙利文報告，中國高等教育行業的競爭格局一般以來自現有市場參與者（尤其是具有經營規模及良好聲譽的參與者）及行業整合的激烈競爭為特徵。尤其是，根據弗若斯特沙利文報告，於2016年，中國民辦高等教育機構的總數超過700所。此外，民辦學校亦在學術資源及學生錄取等方面與公立學校競爭。尤其是，中國若干公立學校因其悠久歷史、廣受認可的聲譽及一貫的排名靠前而較其他競爭對手具較強的競爭實力。亦預期繼續以通過併購尋求增長的主要策略發展的領先參與者進行整合的行業趨勢將進一步加劇中國高等教育行業的競爭。根據弗若斯特沙利文報告，中國高等教育行業較為分散，主要市場參與者之間在優質收購目標方面競爭激烈。

中國民辦高等教育行業

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，原因為相關政府部門致力於完善民辦高等教育的監管框架，使得該行業進入規範發展階段。中國民辦高等教育機構可分為三類，即民辦普通本科學校、民辦普通專科學校及獨立學院。

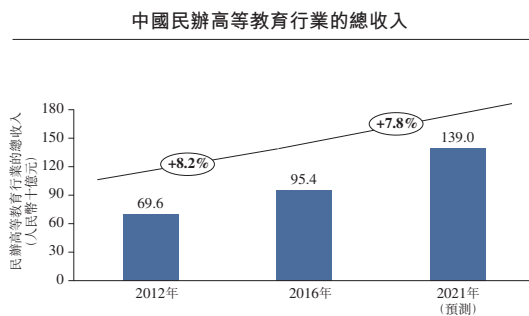


資料來源：弗若斯特沙利文

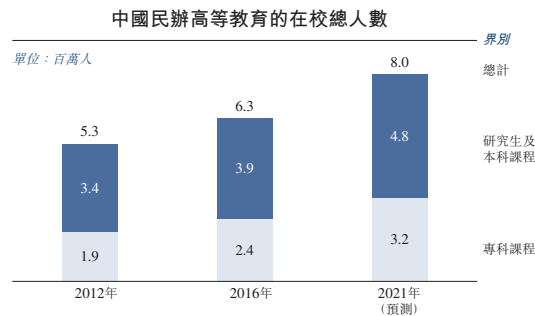
行業概覽

中國民辦高等教育行業市場規模及在校人數

根據弗若斯特沙利文報告，民辦高等教育行業的總收入一直穩步增長，由2012年的人民幣696億元增至2016年的人民幣954億元，並預期將進一步增至2021年的人民幣1,390億元。中國民辦高等教育的在校總人數由2012年的5.3百萬人增至2016年的6.3百萬人，並預期將進一步增加至2021年的8.0百萬人。



資料來源：弗若斯特沙利文



資料來源：弗若斯特沙利文

中國民辦高等教育的整體滲透率亦由2012年的20.8%增加至2016年的21.9%，表明更多學生選擇就讀民辦高等教育機構而非公立學校。根據弗若斯特沙利文報告，由於預期滲透率將於2021年達24.3%，該趨勢可能仍將繼續存在。

中國民辦高等教育行業的學費

根據弗若斯特沙利文報告，中國高等教育每名學生每學年的平均學費由2012年的人民幣7,280元增加至2016年的人民幣7,844元，與同期人均GDP增加相關聯。隨著中國經濟的不斷發展和人均GDP的不斷增加，預期中國高等教育的平均學費也將繼續增加。此外，於2016年，中國高等教育的平均學費佔人均GDP的比例為14.5%，而美國則為20.6%，說明仍有增長的空間。於2016年，民辦高等教育機構的平均學費約為人民幣11,447元，遠高於公立高等教育機構的平均學費人民幣6,834元。

中國民辦高等教育市場推動因素

中國民辦高等教育的發展主要受以下因素推動：

- **政府支持**：中國政府的政策及舉措有力推動了中國民辦高等教育的發展。例如，2010年發佈的《國家中長期教育改革和發展規劃綱要(2010-2020)》確立了戰略性發展規劃，鼓勵於教育行業的金融投資，支持民辦教育的發展。於2016年，《關於修改〈民辦教育促進法〉的決定》獲頒佈，進一步優化了現有監管框架，並規定民辦學校可選擇登記為營利性實體或非營利性

行業概覽

實體。有關更多資料，請參閱「法規－中國有關民辦教育的法規－《中華人民共和國民辦教育促進法》的修訂」一節。同年，《國務院關於鼓勵社會力量興辦教育促進民辦教育健康發展的若干意見》獲頒佈，進一步促進民辦教育的發展。有關更多資料，請參閱「法規－中國有關民辦教育的法規－《關於鼓勵社會力量興辦教育促進民辦教育健康發展的若干意見》」一節；

- **居民收入及對高等教育需求增加**：隨著中國家庭收入增加及生活條件改善，廣大公眾因越來越意識到教育的重要性及具有更高的經濟承受能力而對高等教育的需求越來越高。根據弗若斯特沙利文報告，中國城鎮居民人均可支配年收入已由2012年約人民幣24,565元迅速增加至2016年約人民幣33,616元，預計2021年將進一步增加至約人民幣49,521元。可支配收入的增加已成為教育需求的主要驅動力。根據弗若斯特沙利文報告，中國城鎮居民人均教育消費支出由2012年的人民幣820元增加至2016年的人民幣1,070元，預計2021年將進一步增加至人民幣1,487元。但是，公立高等教育資源相對有限，因此需求缺口出現。根據弗若斯特沙利文報告，預計民辦高等教育的快速發展將填補這一缺口；
- **對技術人才的市場需求增長**：隨著經濟持續發展，市場對各領域技術人才的需求有所增長。然而，隨著著重傳授學術理論的公立高等教育機構的招生人數增加，熟練及訓練有素的一線技師嚴重匱乏；及
- **多樣性增加及教育質量提高**：民辦高等學歷教育質量在利好政府政策支持下持續改善。專注於專業教育的民辦教育亦正拓展其課程組合及提升專業化程度。相關發展預期將吸引更多學生考慮民辦高等學歷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**：隨著領先參與者持續推行透過併購實現增長的基本發展策略，中國高等教育市場預期將持續整合。該趨勢亦因創辦高等教育機構須遵守嚴格的法律規定、需要巨大的資本投入以及籌備周期長而愈趨明顯；
- **民辦普通本科學校數量日益增加**：隨著民辦教育營辦商整合優質學術資源及資本的能力不斷提高，獨立學院轉設為民辦普通本科學校可能成為主要

行業概覽

的發展趨勢。隨著人民的個人財富及教育支出不斷增加，中國人民追逐更高的教育水平將助推轉設的發展；及

- **人才培養的目標更加切合市場需求**：專注應用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。預期中國政府將進一步加大對職業型高等教育及相關機構發展的支持。

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及高等教育機構的運營相對基礎教育較少立足於本地市場。如民辦高等教育機構的組成所示，民辦高等教育機構可劃分為民辦普通本科學校、獨立學院及民辦普通專科學校。江西科技學院和廣東白雲學院均為民辦普通本科學校。

根據弗若斯特沙利文報告，於2016年，中國民辦高等教育機構的總數達到742所，其中包括266所獨立學院。獨立學院由公立大學和個人或私人實體共同創辦，附屬於舉辦公立大學，在許多重大方面與其他民辦高等教育機構不同：(i)獨立學院的運營及招生以舉辦公立大學的名義進行；(ii)部分獨立學院位於其相應舉辦公立大學的校園內並使用其相應舉辦公立大學的教師和教學資源；(iii)當學生畢業時，以其相應舉辦公立大學的名義頒授學位；及(iv)獨立學院通常就使用品牌和資源向舉辦公立大學支付大部分的學費收入。出於上述原因，我們對中國民辦高等教育行業競爭格局的分析已將獨立學院排除在外。

下表顯示於2016年中國五大民辦高等教育服務供應商的招生人數。本集團是中國第二大民辦高等教育集團，我們的民辦普通本科學校在校人數約為51,900人。根據弗若斯特沙利文報告，中國高等教育市場高度分散，且僅非常有限的市場參與者能夠達到超過50,000名學生的超大規模。

2016年中國民辦高等教育市場領先參與者的招生人數⁽¹⁾

排名	市場參與者	招生人數(千人)
1	教育集團A	74.3
2	本集團	51.9
3	教育集團B	41.2
4	教育集團C	39.1
5	教育集團D	35.0

資料來源：弗若斯特沙利文
附註：

⁽¹⁾ 誠如上文所述，排名不包括獨立學院。

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，中國民辦高等教育行業具有較高的進入門檻。具體進入門檻如下：

- **監管許可**：中國的民辦學校營運商須取得及持有一系列批文、執照及許可，並須遵守特別註冊及備案規定。批文申請手續冗繁耗時且不確定，特別對於新學校營運商而言，已成為入行的一道天然屏障；
- **營運經驗及管理能力**：營運及管理經驗對營辦學校及取得規模經濟效益至關重要，此為新入行者的重大進入門檻；
- **品牌知名度及學生來源**：中國學生明顯偏好於經營較久及聲譽良好的學校接受教育，由於該兩項因素於短期內均很難達致，進一步導致新入行者難以吸引充足學生；
- **可用土地及相關設施**：中國部分城市的土地資源不足、在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，須付出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，以用於校園及學校設施建設並撥付其他相關開支，因此學校營運商能否取得充足資金至關重要；及
- **優質教職人員配置**：中國高等教育行業的結構性調整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，可能抑制此方面資源配備不足的新參與者進入市場。

江西省及廣東省民辦高等教育行業

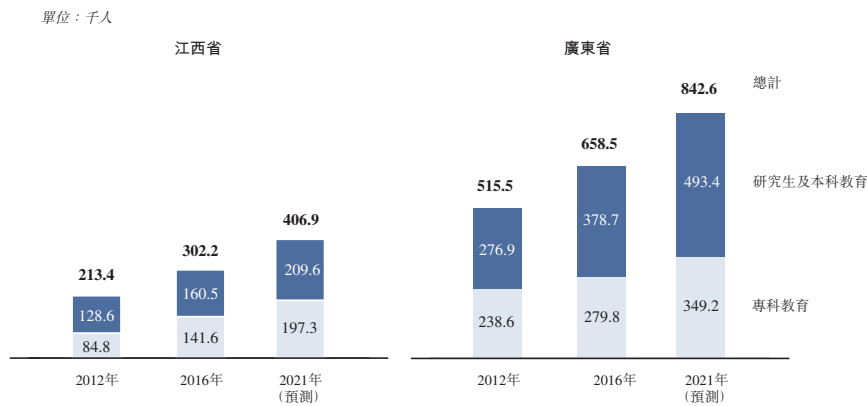
隨著中國民辦高等教育行業的快速發展，根據弗若斯特沙利文報告，江西省及廣東省的民辦高等教育行業在過去五年也有快速增長，並預期未來將繼續增長。

根據弗若斯特沙利文報告，江西省民辦高等教育的總收入由2012年的人民幣25億元增長至2016年的人民幣34億元，並預期將進一步增加至2021年的人民幣49億元。至於廣東省，民辦高等教育的收入由2012年的人民幣65億元增長至2016年的人民幣98億元，並預期將進一步增加至2021年的人民幣148億元。

關於在校人數情況，根據弗若斯特沙利文報告，於2012年至2016年，江西省民辦高等教育行業的在校總人數由213,400人增加至302,200人，且預期將繼續增至2021年的406,900人。根據弗若斯特沙利文報告，於2012年至2016年，廣東省民辦高等教育行業的在校總人數由515,500人增加至658,500人，且估計將繼續增至2021年的842,600人。

行業概覽

江西省及廣東省民辦高等教育在校人數



資料來源：弗若斯特沙利文

江西省及廣東省的民辦高等教育市場相對集中。根據弗若斯特沙利文報告，截至2016年12月31日，按在校人數計，江西科技學院是江西省最大的民辦普通本科學校，而廣東白雲學院是廣東省第三大民辦普通本科學校。

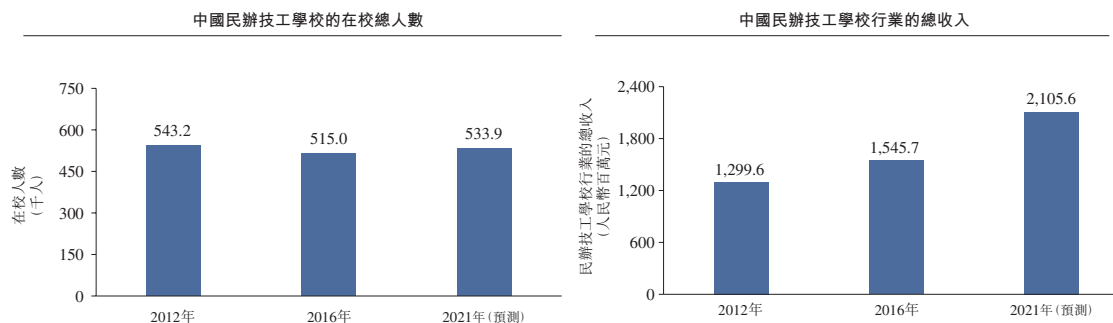
中國及廣東省的民辦技工學校行業

中國民辦技工學校行業充滿競爭，高度分散且各據一方。根據弗若斯特沙利文報告，於2016年，中國約有400所民辦技工學校，在校總人數約為515,000人。廣東省民辦技工學校行業的發展較為成熟，在中國所有省、市、自治區處於領先地位。根據弗若斯特沙利文報告，於2016年，中國的400所民辦技工學校當中約有40所位於廣東省，且這些學校在校人數佔中國所有民辦技工學校在校總人數的比例超過10.0%。

中國及廣東省民辦技工學校行業的市場規模及在校人數

根據弗若斯特沙利文報告，民辦技工學校行業於2016年的總收入為人民幣1,545.7百萬元，且預期將繼續增長至2021年的人民幣2,105.6百萬元。根據弗若斯特沙利文報告，按在校人數計，於2016年，中國民辦技工學校行業的在校總人數為515,000人，且預期將於2021年增加至533,900人。下圖列示於2012年至2016年中國民辦技工學校行業產生的總收入及在校總人數以及於2021年的收入及在校人數預測。

行業概覽



資料來源：弗若斯特沙利文

資料來源：弗若斯特沙利文

附註：僅包括入讀全日制學歷教育課程的學生。

根據弗若斯特沙利文報告，廣東省民辦技工學校行業的總收入由2012年的人人民幣431.4百萬元增長至2016年的人人民幣708.7百萬元，且該收入預期將繼續增長至2021年的人人民幣1,298.4百萬元。於2012年至2016年，廣東省的在校總人數由51,200人增加至51,600人，且該人數預期將進一步增加至2021年的53,100人。

中國民辦技工學校行業的發展趨勢及推動因素

根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦技工學校行業的發展主要受以下因素推動：
(i)對國家「中國製造2025」計劃支持的技術人才的需求不斷增長、(ii)職業教育學歷水平的提升及(iii)民辦技工學校採用的校企合作模式。

根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦技工學校行業的發展趨勢主要包括：

- **學歷水平提升**：目前，高等技工學校可招收高中畢業生並在學生畢業後授予高等技師文憑，在部分省份，該文憑相當於專科文憑。在就業市場上，高級技師相比其他普通技工更受僱主青睞。未來，學歷水平提升的趨勢預期將繼續發展。
- **進一步加強校企合作**：校企合作不僅為學校教育帶來額外資源，亦幫企業解決招募合資格僱員的難題。該雙贏局面將使得校企合作可能在未來進一步發展。
- **調整人才培養模式及課程設計以滿足市場需求**：隨著中國各個行業的結構改革及升級，市場對技術人才的需求日新月異不斷變化，這要求技工學校能夠調整其提供的專業及課程設計以滿足不斷變化的市場需求及不同行業對不同技能的需求。

行業概覽

中國民辦技工學校行業的競爭格局

中國民辦技工學校市場競爭激烈、高度分散且各據一方。根據弗若斯特沙利文報告，於2016年，中國約有400所民辦技工學校，在校總人數約為515,000人。根據弗若斯特沙利文報告，白雲技師學院是最大的市場參與者，其於2016年的在校人數達13,800人。

2016年中國民辦技工學校市場領先參與者的在校人數

排名	市場參與者	在校人數(千人)
1	白雲技師學院	13.8
2	民辦技工學校I	12.0
3	民辦技工學校II	8.0
4	民辦技工學校III	7.0
5	民辦技工學校IV	5.5

資料來源：弗若斯特沙利文

附註：僅包括入讀全日制學歷教育課程的學生。

中國民辦技工學校行業的進入門檻

根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦技工學校行業通常有以下進入門檻：

- **資本需求**：在中國開辦新學校需要大筆資金投資，以用於校園及學校設施建設並撥付其他相關開支。因此學校營運商能否取得充足資金至關重要；
- **充足的入學學生**：技工學校屬於中等職業學校的三個類別之一，就生源與普通中專及職業高中展開直接競爭。招收充足的入學學生是民辦技工學校行業的主要進入門檻之一；
- **與企業的長期穩定協作**：校企協作是技工學校培養學生的一大要素。如欲在本行業取得成功，與企業建立並維持長期緊密關係至關重要；及
- **優秀教職人員配置**：優秀教師通常被視為至關重要的教育資源，直接影響學校教育的質量。對於新參與者而言，要取得充足的上述資源存在難度。