

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一致。我們認為，本節所載資料來源屬該等資料的適當來源，且我們已合理審慎摘錄及轉載該等資料。我們並無理由認為該等資料屬不實或存在誤導成分，或遺漏任何部分以致該等資料屬不實或存在誤導成分。董事合理審慎確認，自弗若斯特沙利文報告日期起，市場資料並無出現任何或會致使本節所載資料出現保留意見、互相抵觸或質素受到不利影響的不利變動。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（就弗若斯特沙利文報告及所載資料而言，不包括弗若斯特沙利文），亦不就其準確性發表任何聲明。

資料來源

我們委託獨立市場調研諮詢公司弗若斯特沙利文（主要從事提供市場調研諮詢服務）詳細分析中國民辦教育市場，尤其是中國、一體化地區、河北省及石家莊的民辦學前教育市場、中國及一體化地區的民辦高等教育市場以及中國、河北省及石家莊的課外輔導市場。

編製弗若斯特沙利文報告時，弗若斯特沙利文進行一級及二級研究，並取得有中國、一體化地區、河北省及石家莊的民辦教育市場整體行業趨勢的知識、統計數字、資料及行業見解。一級研究涉及與主要行業專家及領先行業參與者探討。二級研究涉及審閱公司報告、獨立研究報告及弗若斯特沙利文研究數據庫資料。

弗若斯特沙利文報告乃基於以下假設編製：(i)未來十年中國經濟及行業發展可能會保持穩定增長；(ii)於2018年至2021年預測期間，中國社會、經濟及政治環境可能會保持穩定；(iii)市場推動因素（如對學前教育的需求增加、中國中央及地方政府的支持、對學前教育重要性的認識的提高）可能會繼續影響中國的學前教育市場；及(iv)市場推動因素（如對高等教育及學歷的需求增加，市場對具備技術技能的人士的需求增加、民辦高等教育多元化及質量提升以及政府的支持）可能會持續影響中國的民辦高等教育市場。

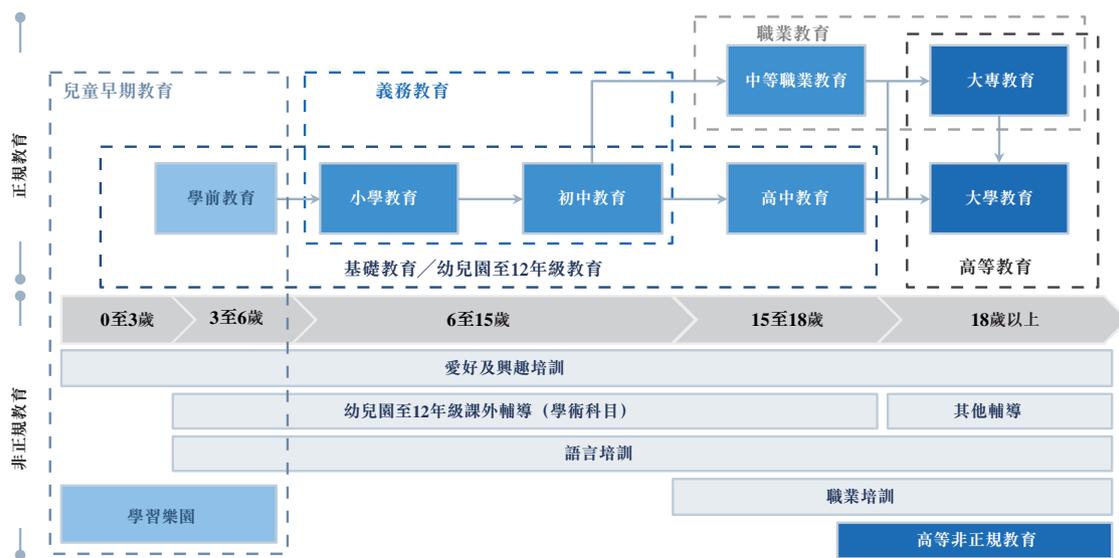
弗若斯特沙利文是一家獨立全球諮詢公司，於1961年在紐約成立，提供行業研究與市場策略以及增長諮詢與企業培訓。弗若斯特沙利文在全球逾40個辦事處擁有逾2,000名行業顧問、市場研究分析員及經濟師。我們就編製弗若斯特沙利文報告訂約向弗若斯特沙利文支付費用人民幣870,000元。我們於本節及「概要」、「風險因素」、「業務」、「財務資料」以及本文件其他章節摘錄弗若斯特沙利文報告的若干資料，向有意投資者提供有關我們經營所處行業更全面的資料。

中國教育行業

中國常規教育體系包括正規教育及非正規教育。正規教育主要包括基礎教育（包括學前教育、小學教育、中學教育及高中教育）及高等教育（包括大專教育及大學教育）。小學至初中教育在中國為義務教育階段。正規職業教育（包括中等職業教育及大專層次職業教育）亦為正規教育系統的一部分。下圖說明中國教育體系的構成。

行業概覽

中國教育體系圖解



資料來源：弗若斯特沙利文

根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦教育行業整體競爭高度激烈，且極為分散，市場參與者的業務表現通常易受其經營所在地的人口變動所影響。

一體化地區協同發展規劃

根據弗若斯特沙利文報告，一體化地區（包括北京、天津及河北省）於2017年的名義GDP為人民幣8.3萬億元，成為中國北方地區最大的城市化區域。根據弗若斯特沙利文報告，一體化地區2017年的總人口為114.1百萬人，並預計到2021年將達121.0百萬人。

2015年4月，中共中央政治局頒佈了《京津冀協同發展規劃綱要》（「《綱要》」），作為中國發展戰略的一部分。該《綱要》旨在通過將北京（中國首都）的非核心功能轉移至臨近城市及省份，調整經濟結構並將空間利用率合理化，從而優化地區的一體化發展。隨著北京成為核心戰略區域，河北省及天津亦將得以享受由北京帶來的經濟及勞動力方面的優勢。根據該《綱要》，具體而言，河北省將成為重要的國家級貿易與物流基地、產業轉型與升級試驗區、現代城市化及城鄉一體化示範區以及生態緩衝區。根據弗若斯特沙利文報告，預計河北省將呈現快速發展，河北省居民的收入將很可能隨著經濟的快速發展而同步增加。

此外，根據弗若斯特沙利文報告，在河北省產業轉型與升級期間，技術型人才的需求將大大增加，這就需要河北省的高等教育機構為這一市場需求作好充分準備。很多北京及天津的大學及教育機構已加強與河北省的高等教育機構之間的合作。根據弗若斯特沙利文報告，在不久的將來，河北省的教育機構將進入一個新的發展階段，迎接更多發展機會。

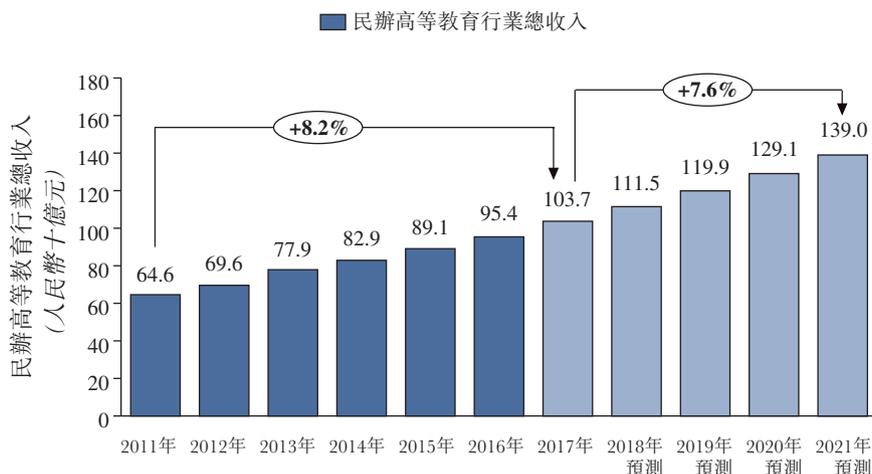
中國民辦高等教育行業

根據弗若斯特沙利文報告，近年來，中國民辦高等教育行業快速增長。中國民辦高等教育機構可分為民辦普通本科、獨立學院及民辦普通專科三大類。

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的總收入從2011年的人民幣646億元持續穩定增至2017年的人民幣1,037億元，年複合增長率為8.2%，預計到2021年將增至人民幣1,390億元，自2017年起，年複合增長率為7.6%。下圖說明中國民辦高等教育行業自2011年至2017年的總收入及自2018年至2021年的預計收入。

中國民辦高等教育行業總收入（2011年至2021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，自2011年至2017年，中國民辦高等教育學生入讀總人數從5.1百萬人增至6.8百萬人，年複合增長率為4.1%。根據弗若斯特沙利文報告，預計到2021年，人數將增至8.0百萬人，自2016年起，年複合增長率為3.9%。下圖列示中國民辦高等教育行業自2011年至2017年的學生入讀總人數及自2018年至2021年的預計學生入讀人數。

中國民辦高等教育行業學生入讀總人數（2011年至2021年預測）



資料來源：弗若斯特沙利文

近年來，民辦高等教育機構的學生入讀人數增長率大幅超過公立學校。因此，中國民辦高等教育的整體滲透率從2011年的20.4%增至2017年的22.8%。根據弗若斯特沙利文報告，由於預計到2021年滲透率將達24.3%，該趨勢可能持續。

行業概覽

中國民辦高等教育的發展趨勢

中國民辦高等教育的發展主要受以下因素推動：

- 眾多行業對具有實用及易於應用技能的人才的市場需求快速增加；
- 民辦高等教育多樣性增加，如許多專注於專業培訓的民辦高等教育機構正拓展其影響力及提升其專業化程度；及
- 由於學校及學院尋求適應快速變化的政治及經濟環境，學校及學院的併購數量增加。

一體化地區及河北省民辦高等教育行業

一體化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，一體化地區民辦高等教育行業的總收入從2011年的人民幣64億元增至2017年的人民幣104億元，年複合增長率為8.6%。根據弗若斯特沙利文報告，預計總收入於2021年將持續增至人民幣140億元，自2017年起的年複合增長率為7.8%。根據弗若斯特沙利文報告，地區市場的收入增長受學生入讀人數增長和每名學生的學費水平及其他開支增加帶動。隨著可支配收入持續增加，中國家庭對教育的重視程度日益增加，導致對教育資源的需求迅速增長。然而，教育資源，特別是優質教育資源在市場上仍然有限。因此，供求失衡預計在短期內將導致學費上漲。此外，《民辦教育促進法》的最新修訂及其他相關的有利政策，令民辦學校經營者在制定和調整學費水平時有更大的自主性，預期可進一步帶動一體化地區民辦高等教育每名學生的學費支出增長。

下圖列示一體化地區民辦高等教育的過往及估計總收入。

一體化地區民辦高等教育行業總收入（2011年至2021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，自2011年至2017年，一體化地區的民辦高等教育學生入讀總人數從450,900人增至555,400人，年複合增長率約為3.5%。根據弗若斯特沙利文報告，估計該市場自2017年至2021年將繼續以3.4%的年複合增長率增長。雖然入讀本科及研究生的學生佔據最大比例，大專教育亦在一體化地區扮演越來越重要的角色。下圖說明自2011年至2017年及自2018年至2021年預測的一體化地區民辦高等教育的學生入讀總人數情況。

行業概覽

一體化地區民辦高等教育行業學生入讀總人數 (2011年至2021年預測)



資料來源：弗若斯特沙利文

一體化地區、河北省及石家莊民辦普通專科市場的競爭格局

石家莊、河北省及一體化地區的民辦普通專科市場均相對集中。根據弗若斯特沙利文報告，於2017-2018學年，石家莊、河北省及一體化地區的民辦普通專科市場的五大參與者分別佔整體市場份額的43.1%、38.1%及31.7%。本集團於該三個地理區域均排名第二，分別佔整體市場份額的8.4%、7.4%及6.2%，石家莊理工職業學院的大專學生入讀總人數約為9,200人。下圖說明於2017-2018學年，石家莊、河北省及一體化地區五大民辦普通專科的市場份額及學生入讀人數。

領先參與者於民辦普通專科市場的市場份額 (2017-2018學年)

排名	市場參與者	學生入讀 總人數 (千人)	市場份額		
			石家莊	河北省	一體化地區
1	公司A	13.6	12.5%	11.0%	9.2%
2	本集團	9.2	8.4%	7.4%	6.2%
3	公司B	8.3	7.6%	6.7%	5.6%
4	公司C	8.1	7.4%	6.6%	5.4%
5	公司D	7.9	7.2%	6.4%	5.3%
	合計	47.1	43.1%	38.1%	31.7%

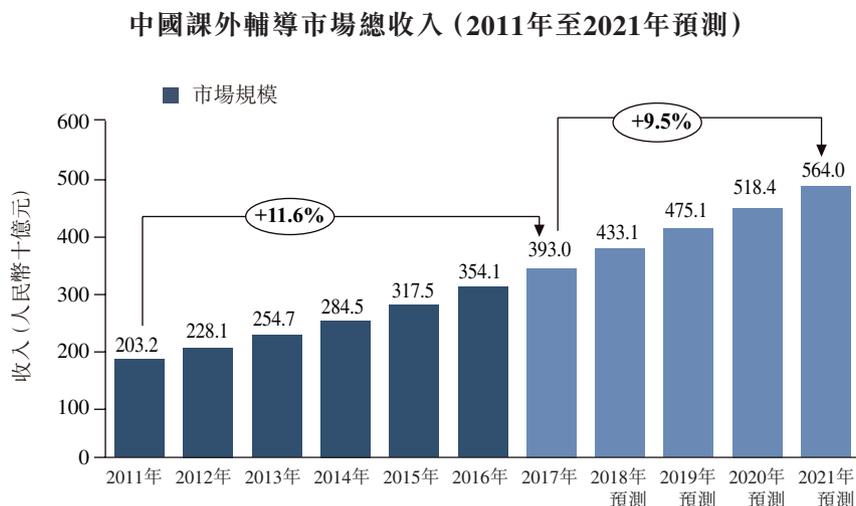
中國課外輔導行業

課外輔導作為常規在校教育的補充，幫助學生提高課堂表現、加深在校獲得的知識及更好地準備入學考試。根據弗若斯特沙利文報告，課外輔導通常可根據班級規模分類為一對一輔導、小班輔導及大班輔導。

行業概覽

中國課外輔導行業的市場規模及趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，中國課外輔導行業所得收入從2011年的人民幣2,032億元增至2017年的人民幣3,930億元，年複合增長率為11.6%。根據弗若斯特沙利文報告，隨著中國家庭財富日益增加、中國家長對其子女教育日益重視及中國以考試為主導的錄取方式，課外輔導行業的總收入自2017年至2021年將繼續以9.5%的年複合增長率增長。下圖說明自2011年至2017年中國課外輔導行業的總收入及自2018年至2021年的預計收入：



資料來源：弗若斯特沙利文

中國課外輔導行業的市場驅動因素

中國課外輔導行業的發展主要受以下因素驅動：

- **對教育的重要性意識日益提升**：中國家長對教育的重要性意識日益提升。由於可通過更多渠道享受優質民辦及海外教育，許多中國公立學校不再能滿足家長及學生的需求。因此，更多學生傾向於尋求課外輔導，以幫助提高其在校的學習成績；
- **學生間激烈的競爭**：隨著2013年中國「獨生子女政策」的放寬並於2015年實施「二孩政策」，預計日後出生率將繼續上升，而由於可獲得的教育資源有限，這將可能導致中國學生間的競爭更加激烈；及
- **課外輔導服務的負擔能力及需求增加**：隨著中國家庭可支配收入增加及中國生活條件改善後，中國家長願意在學生的教育上花費更多，從而保持課外輔導服務日益增長的需求。

行業概覽

一體化地區、河北省及石家莊課外輔導行業

一體化地區課外輔導行業的市場規模及趨勢

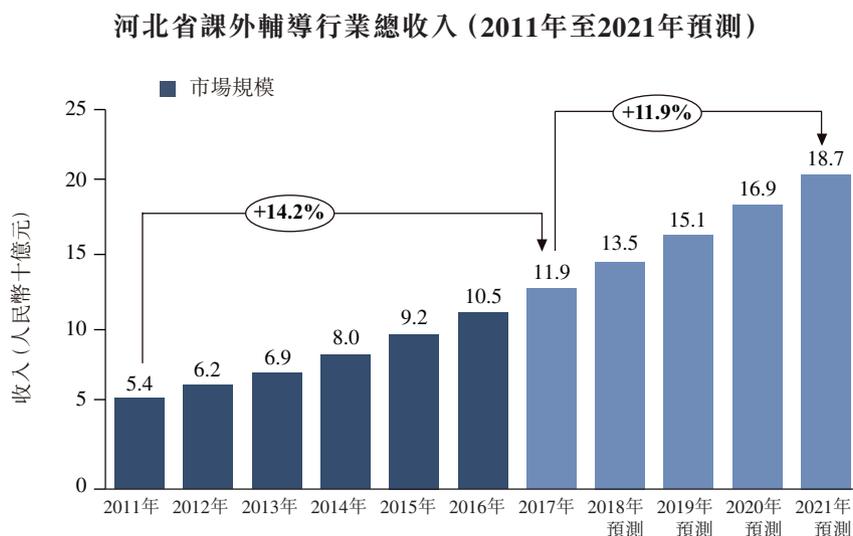
根據弗若斯特沙利文報告，自2011年至2017年，一體化地區課外輔導行業的總收入從約人民幣113億元增至約人民幣244億元，年複合增長率為13.7%。預計2021年的總收入將增至約人民幣353億元，自2017年起的年複合增長率為9.7%。

一體化地區課外輔導行業的競爭格局

2017年，一體化地區的課外輔導行業相對分散。市場競爭相當激烈，國家參與者和地區參與者競相爭奪更多的入讀學生。然而，一體化地區課外輔導行業參與者之間的競爭通常是以本地為主，因為學生選擇遠離他們住所甚至在城外的輔導中心的能力通常有限。

河北省課外輔導行業的市場規模及趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，河北省課外輔導行業所得總收入從2011年的人人民幣54億元增至2017年的人人民幣119億元，年複合增長率為14.2%，且預計自2017年至2021年將繼續以11.9%的年複合增長率增長。根據弗若斯特沙利文報告，由於河北城鎮居民人均可支配收入低於全國平均水平，故河北省輔導服務供應商收取的平均輔導費用低於全國平均水平。下圖說明河北省課外輔導行業的過往及預測總收入情況。



資料來源：弗若斯特沙利文

河北省課外輔導行業的競爭格局

河北省的課外輔導市場高度分散。根據弗若斯特沙利文報告，於2017年，河北課外輔導市場的十大參與者佔6.3%的市場份額。本集團排名第七，佔0.4%的市場，總收入為人民幣46.0百萬元。下圖說明於2017年河北省十大課外輔導服務供應商的市場份額及總收入情況。

行業概覽

領先參與者於河北課外輔導市場的市場份額 (2017年)

排名	市場參與者	總收入 (人民幣百萬元)	市場份額
1	公司E	153.5	1.3%
2	公司F	128.3	1.1%
3	公司G	100.8	0.9%
4	公司H	97.1	0.8%
5	公司I	53.6	0.5%
6	公司J	48.9	0.4%
7	本集團	46.0	0.4%
8	公司K	44.3	0.4%
9	公司L	43.5	0.4%
10	公司M	39.5	0.3%
	其他	11,156.2	93.7%
	合計	11,911.7	100.0%

資料來源：弗若斯特沙利文

石家莊課外輔導行業的競爭格局

石家莊的課外輔導市場高度分散。根據弗若斯特沙利文報告，於2017年，石家莊課外輔導市場的五大參與者佔15.4%的市場份額。本集團排名第四，佔2.8%的市場，總收入為人民幣46.0百萬元。下圖說明於2017年石家莊五大課外輔導服務供應商的市場份額及總收入情況。

領先參與者於石家莊課外輔導市場的市場份額 (2017年)

排名	市場參與者	總收入 (人民幣百萬元)	市場份額
1	公司G	58.6	3.6%
2	公司F	55.8	3.4%
3	公司H	46.6	2.9%
4	本集團	46.0	2.8%
5	公司L	43.5	2.7%
	其他	1,379.1	84.6%
	合計	1,629.6	100.0%

資料來源：弗若斯特沙利文

中國民辦學前教育行業

根據弗若斯特沙利文報告，在政府的強力支持下，中國學前教育行業（尤其是民辦學前教育市場）在過去數年經歷快速發展。中國民辦學前教育行業的總收入從2011年的人民幣423億元大幅增至人民幣1,348億元，年複合增長率為21.3%。根據弗若斯特沙利文報告，預計2021年的總收入將增至人民幣2,356億元，自2017年起的年複合增長率為15.0%。

中國民辦學前教育行業的學生入讀情況

根據弗若斯特沙利文報告，自2012年起，民辦幼兒園的學生入讀人數已超過公立幼兒園的學生入讀人數。根據弗若斯特沙利文報告，自2011年至2017年，中國民辦幼兒園的學生入讀總人數從16.9百萬人增至25.8百萬人，年複合增長率為7.3%。根據弗若斯特沙利文報告，預計到2021年，入讀總人數將增至34.5百萬人，自2017年起的年複合增長率為7.5%。下圖說明自2011年至2017年中國學前教育行業的學生入讀總人數及自2018年至2021年學生入讀人數的預測。

行業概覽

中國學前教育行業學生入讀總人數 (2011年至2021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，中國學前教育體系中民辦幼兒園的滲透率（按學生入讀人數計）從2011年的49.5%增至2017年的56.4%，並預計到2021年將進一步增至60.7%。

中國民辦學前教育行業的發展趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，驅動中國民辦學前教育發展的主要因素包括：

- 對學前教育重要性的意識上升及為提供更優質民辦教育而投入資金的意願不斷增強；
- 中國可支配收入的快速增加使中國家長能夠對小孩教育投入更多資金，並選擇擁有良好經營體系及更高教育質量的優質幼兒園；
- 如《國家中長期教育改革和發展規劃綱要（2010-2020年）》所示，中國政府更加重視學前教育，據此，中國中央政府計劃於2020年實現普及一年制學前教育，並制定了一系列有關發展中國學前教育行業的目標，其中包括到2020年中國學前教育行業的入讀總人數達到40.0百萬人，而學前一年毛入園率的入學率不得低於95%。學生入讀人數和入學率的預期增長，預計將帶動中國學前教育行業的進一步發展；及
- 「二孩政策」於2015年10月實施，預計中國的出生率將保持穩定，並預計將於近期影響學齡人口的規模（尤其幼兒園首當其衝）。

一體化地區、河北省及石家莊民辦學前教育行業

一體化地區民辦學前教育行業的市場規模及趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，一體化地區民辦學前教育的總收入從2011年的人民幣28億元增至2017年的人民幣90億元，年複合增長率約為21.7%。預計2021年的總收入將增至人民幣156億元，自2017年起的年複合增長率為14.8%。

行業概覽

一體化地區民辦學前教育行業的學生入讀情況

根據弗若斯特沙利文報告，自2011年至2017年，一體化地區民辦幼兒園的學生入讀總人數從約0.6百萬人增至約1.2百萬人，年複合增長率為12.7%。預計2021年的學生入讀總人數將達約1.9百萬人，自2017年起的年複合增長率為10.8%。

一體化地區民辦學前教育市場的競爭格局

2017年，一體化地區民辦學前教育市場相對分散。截至2017年底，一體化地區共有超過5,500所民辦幼兒園。大多數民辦幼兒園的經營者都是本地人，父母通常選擇在其住所附近的幼兒園。因此，城市或省份參與者之間的競爭有限。

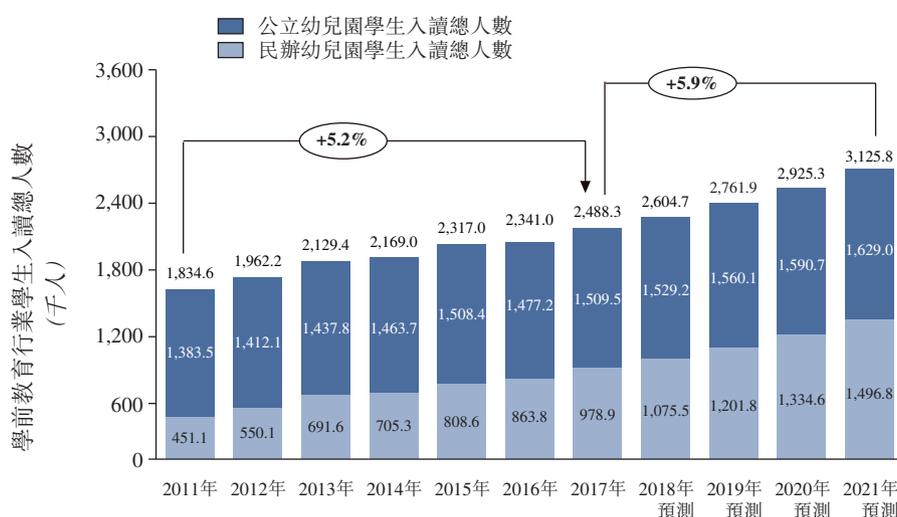
河北省民辦學前教育行業的市場規模及趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，河北省民辦學前教育的總收入從2011年的人民幣958.0百萬元增至2017年的人民幣37億元，年複合增長率為25.3%。預計2021年的總收入將增至人民幣71億元，自2017年起的年複合增長率為17.8%。

河北省民辦學前教育行業的學生入讀情況

根據弗若斯特沙利文報告，自2011年至2017年，河北省民辦幼兒園的學生入讀總人數從約451,000人增至約979,000人，年複合增長率為13.8%。根據弗若斯特沙利文報告，到2021年，預計學生入讀總人數將增至約1.5百萬人，自2017年起，年複合增長率為11.2%。下圖說明自2011年至2017年河北省學前教育行業的學生入讀總人數以及自2018年至2021年學生入讀人數的預測。

河北省學前教育行業學生入讀總人數（2011年至2021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，地區市場的收入增長受學生入讀人數增長和每名學生的學費水平及其他開支增加帶動。隨著可支配收入持續增加，中國家庭對教育的重視程度日益增加，導致對教育資源的需求迅速增長。然而，教育資源，特別是優質教育資源在市場上仍然有限。因此，供求失衡預計在短期內將導致學費上漲。此外，《民辦教育促進法》的最新修訂及其他相關的可利政策，令民辦學校經營者在制定和調整學費水平時有更大的自主性，預期可進一步帶動一體化地區及河北省學前教育每名學生的學費支出增長。

行業概覽

河北省民辦學前教育市場的競爭格局

河北省民辦學前教育市場高度分散。根據弗若斯特沙利文報告，於2017-2018學年，河北民辦學前教育市場的十大參與者佔3.7%的市場份額。本集團排名第十一，佔0.2%的市場，學生入讀總人數約為1,800名。

石家莊民辦幼兒園教育市場的競爭格局

石家莊民辦幼兒園教育市場高度分散。根據弗若斯特沙利文報告，於2017-2018學年，石家莊民辦幼兒園教育市場的五大參與者佔8.6%的市場份額。本集團排名第二，佔1.4%的市場份額，學生入讀總人數約為1,800名。下圖說明2017-2018學年石家莊五大民辦幼兒園的市場份額及學生入讀人數。

領先參與者於石家莊民辦幼兒園教育市場的市場份額 (2017-2018學年)

排名	市場參與者	學生入讀總人數 (千人)	市場份額
1	公司N	5.5	4.2%
2	本集團	1.8	1.4%
3	公司O	1.7	1.3%
4	公司P	1.4	1.1%
5	公司Q	1.0	0.8%
	其他	120.0	91.2%
	合計	131.4	100.0%

資料來源：弗若斯特沙利文

中國民辦教育行業的准入壁壘

根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦教育行業具有較高的准入壁壘。具體的准入壁壘載列如下：

- **監管批文**：中國的學校經營者須取得及維持各項批文、執照及許可證，並須遵守特定的登記備案規定。同時，在中國建立民辦學校亦須取得《民辦教育促進法》及《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，特別對於新學校經營者而言，已成為入行的一道天然屏障；
- **品牌知名度及吸引學生的能力**：學生及其家長均明顯偏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大量時間，導致新入行者難以吸引充足學生；
- **資金需求及主要成本**：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成本（如教師薪資及其他福利）。開辦學校在初期投資之外亦需長期持續投放資金，因此學校經營者能否取得充足資金至關重要；
- **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；及
- **優質教職人員的可得性**：教職人員的資質直接影響學校經營者所提供的教育服務的質量。鑒於對小班規模的普遍需求及師資短缺，有意擴大其學校規模的學校經營者面臨更大的壓力。此外，公立學校及完善的民辦學校對優質教師而言通常更具吸引力，因此，民辦教育行業的新入行者在吸引優質教師方面更為困難。