

行業概覽

本「行業概覽」一節所述資料乃由歐睿編製並反映基於公開可得資料及行業意見調查作出的市況估計，主要作為市場調查工具而編製。對歐睿的提述不應被視為歐睿對於任何證券價值或投資於本集團的可取性的意見。董事認為本「行業概覽」一節所載資料的來源為該等資料的適當來源，且於轉載該等資料時已採取合理審慎的態度。董事並無理由相信該等資料屬虛假或具誤導性，或已遺漏任何重大事實而導致該等資料屬虛假或具誤導性。由歐睿編製並載於本「行業概覽」一節的資料未經本集團、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、任何彼等各自的董事、高級職員、僱員、顧問及代理或參與[編纂]的任何其他各方(歐睿除外)獨立核證，且概不會對資料的準確性作出任何聲明，而於作出或放棄作出任何投資決定時，均不應對該等資料加以倚賴。

歐睿編製的報告

我們委聘獨立市場研究顧問公司歐睿就2012年至2021年期間香港的私立輔助教育服務及私立中學日校進行分析並作出報告。歐睿為一間於1972年成立的全球研究機構，提供有關消費者及行業市場的策略研究。歐睿報告所載資料及分析由與本集團並無任何關連的歐睿獨立評估。歐睿就歐睿報告的編製及使用向本集團收取合共98,525美元的費用，而董事認為該金額反映市場收費水平。

歐睿報告採用以下假設：(i) 預測期內香港經濟預期維持穩定增長；(ii) 預測期內香港的社會、經濟及政治環境預期保持穩定；(iii) 主要市場推動因素(如學齡人口增長率、人均可支配收入增加、持續重視教育及投入教育預算的資源)預期將會促進香港教育市場的發展；及(iv) 主要推動因素包括香港不斷上升的可支配收入、家庭教育支出增加及接受高等教育的群體擴大均會推動香港教育市場的未來增長。

基於對上述基準及假設的審閱及分析，董事及獨家保薦人並無發現任何證據顯示有關資料屬誤導。於最後實際可行日期，董事確認，據彼等採取合理審慎後所知及所悉，自歐睿報告刊發日期以來市場資料概無可限制、抵觸或影響本節資料的不利變動。

行業概覽

香港教育制度概覽

教育體制

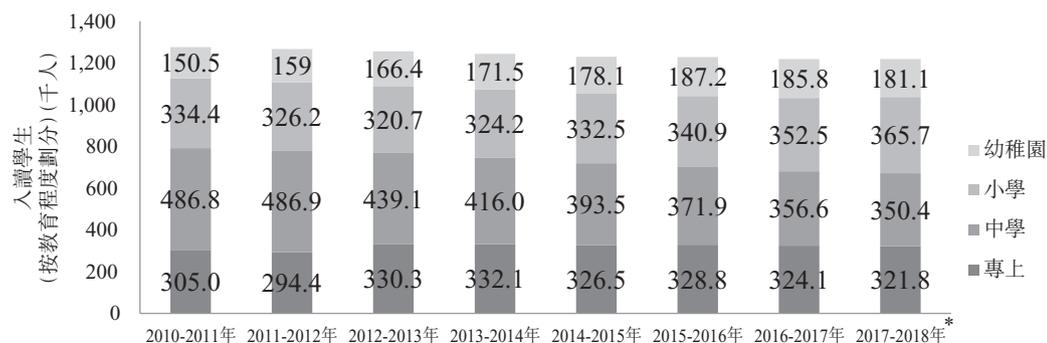
教育局為負責香港教育政策整體規劃以及協調及管理多種及不同等級教育的主管機構。其制定每個學年各學校的行政政策。

政府資助12年免費公共教育，包括六年小學教育及六年中學教育。之後，有若干接受專上教育的靈活途徑。該等途徑包括公帑資助課程、自資本地課程、演藝課程、持續進修課程及學術研究。學生需使用彼等的香港中學文憑考試的考試成績申請入學。

出生率下降導致入讀學生減少

於過往期間(即2012年至2016年)入讀學生輕微下降。整體下降可能是由於出生率下降引致香港面臨人口老齡化的人口結構變動所致。年輕夫妻越來越專注於事業發展及財務穩定。出生率較低的另一因素亦包括香港生活成本高企。於2016年至2017年，中學生修讀人數繼續下降-4.1%至356,600人。然而，修讀人數可能於2018/19年有所改善，乃因自2004年至2011年出生率改善所致。出生率改善已見證幼稚園入讀學生增加，由2010年至2011年的150,500人同比增加至2016年至2017年的185,800人。

入讀學生(按教育程度劃分)，過往(2010年至2018年)



* 臨時數據

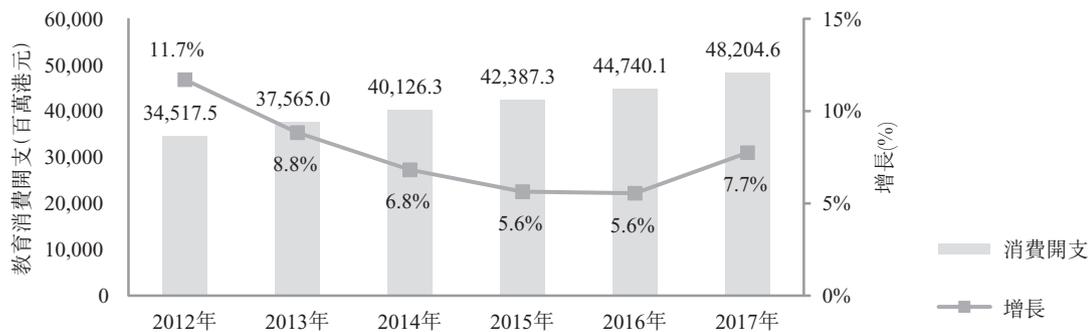
資料來源：教育局學校教育統計組、教育局延續及高等教育科、大學教育資助委員會

行業概覽

教育消費開支高企

儘管2016年經濟增長放緩，對教育的投資繼續維持向上，反映教育服務需求強勁。由於教育促進社會階層流動，而父母認為接受教育機會是子女邁向成功之路，故教育服務於香港備受重視。於過往期間教育的消費開支按複合年增長率約6.9%由2012年約34,517,000,000港元增加至2017年約48,204,000,000港元。該增長率高於同期本地生產總值的增長率，反映教育行業於香港龐大市場的強勁地位。

教育消費開支，過往(2012年至2017年)



資料來源：Euromonitor Passport data – Economies and Consumers 2018

香港學前教育行業概覽

幼稚園為三至六歲兒童提供學前教育的核心部分(幼兒班、低班及高班)。香港所有幼稚園均為私立營運，由慈善組織或私人企業擁有。雖然大部分幼稚園為半日制，對全日制的需求日益增長，乃為迎合香港雙職家庭的兒童照顧需要。課程通常包括四個主要方面，即身體發展、認知及語言發展、情感和社交發展以及藝術發展，旨在從小培養學習能力。

父母對教育非常重視，普遍讓兒童入讀幼稚園以及學前輔助班，以賦予彼等贏在學習旅程的起跑線。學前輔助班包括入學面試培訓、音樂、語言以及其他興趣課程，有助於兒童學習、啟發及擴展其才能。

兒童入讀幼稚園的費用日益上漲。僅就2015/16學年而言，教育局報告，平均學費增加8.3%。薪資調整、教師與學生的比率改善、學校設施改善、學校信譽為學費增長的主要因素。雖然學前教育並非免費，有需要的家庭能夠根據幼稚園及幼兒中心學費減免計劃申請學費資助，協助支付幼稚園開支。

行業概覽

根據教育局官方網站，於2016/17學年，香港有1,014所幼稚園，較2012/13年增加6%。幼稚園數目增加亦有助於容納入讀學生的增加，入讀學生由2012/13年至2016/17年增加11.7%。

對幼稚園教育及相關學前教育補充課程的需求預期於預測期間保持強勁，乃因兒童的學習旅程僅將會增強並較之前更早開始。除本地社區外，大型外籍社區及中國內地父母可能繼續推升香港學前教育的需求。

香港私立中學日校行業概覽

私立中學日校營運商的角色為向因各種原因於僅完成小學或初中教育便輟學的學生，或在小時候未能成功升讀中學的學生；或希望重考香港中學文憑以選擇繼續深造的學生提供服務。此外，私立學校營運商可更靈活及滿足學生不同需求，確保該等學生可以獲得再次學習的機會。

市場概覽

於2012年至2016年期間，私立中學日校學生的入讀率按複合年增長率-9.0%下降，由5,600名學生減少至3,848名學生。除私立中學日校入讀人口增長緩慢及出生率下降外，實施新學制導致私立中學日校入讀率出現波動。為最後一批重考自修生而設的香港中學會考於2011年舉行，導致2012年私立中學日校的入讀人次大幅減少。當香港高級程度會考於2013年為最後一批重考自修生舉行後，自2014年起，私立中學日校入讀人數再次下降。

由於香港中學文憑資格以外可能有更多選擇，於預測期間對私立中學日校的需求可能受到限制。私立中學日校市場估計會收縮，至2021年入學學生將減少至3,650名及學校數目減少至54間。於預測期間，市場收入估計會按複合年增長率-0.7%減少，於2021年為107,900,000港元。

行業概覽

私立中學日校的入讀學生、學校數目及收入，過往(2012年至2016年)及預測(2017年預測至2021年預測)

	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年 預測	2018年 預測	2019年 預測	2020年 預測	2021年 預測	2012年至2017年至	
											2016年 複合年 增長率	2021年 複合年 增長率
私立中學日校												
入讀學生(千人)	5.6	5.4	4.5	4.7	3.8	3.8	3.7	3.7	3.7	3.7	-9.0%	-0.8%
學校數目	73	71	69	66	64	62	60	58	56	54	-3.2%	-3.4%
收入(百萬港元)	155.1	152.4	129.6	136.9	113.0	110.8	109.7	108.8	108.1	107.9	-7.6%	-0.7%

資料來源：歐睿經案頭調研及對抽樣挑選的香港私立中學日校營運商進行的行業訪談而作出的估計

市場趨勢

主要推動力：職場認可香港中學文憑資格

香港眾多僱主將香港中學文憑等資格納入員工招聘的要求。持續教育課程的多個其他資格，如毅進文憑¹，可能不獲僱主選取，且不足以入讀本地或海外高等院校。這帶動對提供與中學教育類課程並行的教育需求，從而使學生有第二次機會獲得香港中學文憑資格。

鑒於香港中學文憑資格的重要性，私立中學日校為獲得中學程度以下的人士或需要重考的學生提供額外機會。隨著於2010年實行新學制，於2010年香港中學會考後，公立學校不再取錄未能獲得中六學位的中五學生。由於越來越多的公立學校鼓勵使用批准的5%留級生限額(於過渡期間按全校基準計算)，仍並無足夠學位供重讀學生入讀主流學校。私立中學日校及夜校因而出現，以迎合其餘人士的需求，為準備重考2011年香港中學會考的中五學生(作為自修生)提供課程。儘管有關變動為暫時，私立中學日校仍能夠為學生提供選擇機會。

¹ 毅進文憑乃於2012/2013學年推出，取代前毅進計劃。其目標乃為中六離校生和成年學員提供另一學習途徑，讓他們取得進修和就業所需的正式學歷。該文憑為中學及高等教育的橋樑，向香港已完成中學教育而成績並不理想及已年滿21歲的成年人士提供獲得就業及進修正式資格的途徑。

行業概覽

主要限制1：中學入讀率低

私立中學日校及夜校的修讀人次受到香港中學學生總人數的影響。香港出生率較低導致中學入讀率持續下降，因而香港中學文憑考試的考生人數減少。由於香港中學文憑考試按鐘型曲線劃分，導致每年考生落第的人數減少，因而落第且願意重考香港中學文憑考試的學生人數減少。這自然影響對私立中學日校服務及針對擬重考的學生編製的課程的需求。

主要限制2：香港教育改革

香港政府的教育改革對落第且願意重考香港中學文憑考試的學生數目造成影響。儘管每年落第考生百分比大致相同，但因香港中學文憑考試按鐘型曲線劃分，並非所有香港中學文憑考試落第的學生均有意重考。部分原因是增加香港中學文憑落第考生的選擇途徑。例如，該等學生現可選擇重考香港中學文憑、修讀毅進文憑、參加展翅計劃或參加青少年見習就業計劃。

學生及其父母另外亦可尋求其他資格及途徑進修。除報讀香港中學文憑外，學生可參加國際文憑大學預科課程。報讀該等課程的學生將進一步削減報讀香港中學文憑的生源，因而重考香港中學文憑的學生減少。因此，該等制約預期令私立中學日校及夜校於預測期間內的增長相對停滯。

競爭格局

截至2017年2月，有約64間私立中學日校(包括其分校)，不包括私立獨立計劃學校及國際學校。主要營運商包括(依其英文字母順序排列)神召會馬理信書院、遵理學校、達海書院、瑪利亞書院、現代日校、奧思書院、皇仁舊生會中學、聖迦利亞書院、當代書院及崇正中學。彼等大部分於香港擁有一個中心，且提供各中學科目的私立日校或／及夜校課堂。

單是根據私立中學日校入讀率，十大學校的市場份額約為37.4%，而其他營運商較為分散，合共佔62.6%市場份額。於最近三年(2014年至2017年)，並無重大新入行者。

行業概覽

十大私立中學日校營運商(按入讀學生計算)(截至2017年2月)

私立中學 日校營運商	中心數目	背景(課節/ 地區)	入讀 學生數目 ^(附註)	市場份額
遵理學校	2		467	12.1%
營運商A	1	上午，九龍	288	7.5%
營運商B	1	上午及下午，九龍	242	6.3%
營運商C	2	上午及下午， 香港島及九龍	136	3.5%
營運商D	1	上午、下午及晚上， 香港島	130	3.4%
營運商E	1	上午、下午及晚上， 九龍	60	1.6%
營運商F	1	上午，九龍	44	1.1%
營運商G	1	上午及下午，九龍	28	0.7%
營運商H	1	上午、下午及晚上， 九龍	23	0.6%
營運商I	1	上午及下午，香港島	20	0.6%

附註：入讀學生按2016年8月中旬至2017年8月中旬學年入讀中學日校課程的學生人數計算。

資料來源：歐睿經案頭調研及對抽樣挑選的香港私立中學日校營運商進行的行業訪談而作出的估計

** 上文所呈報的市場排名數據乃透過實地調查(包括案頭研究及行業訪談)釐定。儘管可自某些機構獲得經審核數據，惟彼等一般不會將報讀數字按本研究所涵蓋者劃分。就該等機構以及計入市場排名但並無公開上市的機構而言，我們根據多個行業來源提供的估計數字(不僅限於學校本身)以估計其報讀人數，力求取得一致的估計數字。

聲譽的重要性

聲譽是區分私立中學日校的主要因素。聲譽由悠久的歷史、貫徹的往績記錄及積極進取的市場營銷予以體現。新入行者缺乏首兩個因素的助力，而若要實現第三個因素則需要大量的財政資源。該行業規模較大的營運商能夠積極吸引潛在學生，新入行者將發現其更難進入該行業。

資源稀缺是主要的制約因素

進入私立中學日校的門檻相對較高，潛在申請人於香港獲得合適規模的辦校場地面臨挑戰，這構成更多私立中學日校擴張的瓶頸。申請者亦需物色合適的合資格教學員工，以迎合不同教育程度的需求，及從香港教育局取得「學校註冊證明書」。

行業概覽

除學校物色用地產生的營運成本高企的問題外，入行者必須與有聲望及財力雄厚的現有行業領導者進行競爭，以吸引合資格的教學專才，而這是對任何一間教育機構的基本要求。

香港私立中學輔助教育中心行業概覽

私立中學輔助教育服務扮演對正規學校的補充作用。私立中學輔助教育服務補充學生於公立、正規日校所學習的知識，幫助彼等修習日間的功課及透過反覆訓練及練習加深理解相關概念或理論。

市場概覽

私立中學輔助教育服務的修讀人次錄得下降，由2012年204,223名學生下降至2016年161,101名學生，複合年增長率為-5.8%。此乃由於出生率下降令過往期間(2012年至2016年)入讀中學的學生人數整體減少所致。

然而，香港政府統計處報告自2004年至2011年出生率有所改善，鑒於中學生人口的潛在增長，應可緩解預測期間中學入讀學生減少的趨勢。入讀學生預期按複合年增長率5.0%增長，於2021年達194,622名學生。

由於以成績為導向的文化持續盛行，對私立中學輔助教育服務將仍有需求。加上對有限大學名額的競爭及父母壓力，預期更多學生選擇私立中學輔助教育服務，以幫助提高彼等的學習成績。私立中學輔助教育服務中心的數目於預測期很有可能增加，以迎合強大的需求。預期市場收入於預測期按複合年增長率5.7%增長，至2021年達13億港元。

私立中學輔助教育中心的入讀學生、分校及收入，過往(2012年至2016年)及預測(2017年預測至2021年預測)

	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年 預測	2018年 預測	2019年 預測	2020年 預測	2021年 預測	複合年 增長率 2012年至 2016年	複合年 增長率 2017年至 2021年
私立中學輔助教育中心												
入讀學生(千人)	204.2	184.2	180.3	170.8	161.1	160.3	162.7	169.2	180.2	194.6	-5.8%	5.0%
分校數目	841	875	906	938	972	982	991	1000	1010	1018	3.7%	0.9%
收入(百萬港元)	1,030.8	985.4	1,024.5	1,022.7	1,011.1	1,031.3	1,062.3	1,110.1	1,187.8	1,288.7	-0.5%	5.7%

資料來源：歐睿於進行案頭研究及對香港私立中學輔助教育營運商的抽樣行業訪談後作出估計

行業概覽

市場趨勢

主要驅動因素 1：應試教育文化

考試的激烈競爭及延伸至事業的成功造就了私立中學輔助教育服務的發展及增長。私立中學輔助教育服務最初面向學習成績較差的學生，但現已演變成迎合學習成績已然不俗但希望更加名列前茅的學生。爭取更佳考試表現的渴求部分乃由於每年香港的大學就讀名額數目有限的推動。父母及學生願意將教育開支投入私立中學輔助教育服務，這些服務傳授在正規學校課程學不到的技巧及策略，乃由於公立學校的老師可能並無這方面所需的資源。此外，由於於2009/10學年實施新高中學制，兩次公開考試改為一次，進一步令參加私立中學教育服務的學生人數急增，原因為學生僅有一次中學教育成功過關的機會，面對的壓力更大。由於香港中學文憑考試按鐘型曲線劃分等級，父母及學生亦面臨社會及同輩壓力而要委聘私人導師，唯恐在學業上落後於人。

主要驅動因素 2：獨生子女家庭的出現

香港的平均家庭人口仍然較低，於2016年為2.8人，每戶家庭普遍僅有一個孩子。與要將投資及資源分配給其他子女的家庭相反，獨生子女家庭的出現令父母更加集中關注其唯一子女。鑒於香港盛行的文化及注重考試成績，父母更願意增加對其唯一子女的教育開支，例如讓彼等入讀私立輔助教育課程。

獨生子女家庭的出現的一個很可能的原因是香港生活成本不斷上漲。這亦導致雙職父母的家庭數目不斷增加。因此，許多在職父母亦選擇為其子女報讀私立輔助教育，於放學後為子女提供一個安全的地方學習。彼等日益增加的可支配收入（由於一個家庭有兩人賺取收入）亦增加彼等為子女投資於更多私立輔助教育課程的意願。

主要驅動因素 3：私立教育中心成功的往績記錄

私立教育中心及導師擁有幫助學生提升考試分數的實證往績記錄，為需求的主要推動力。提供最佳學習工具及資源（例如綜合筆記（概括知識重點及應付考試題目的捷徑））及能夠提供未來考試趨勢的準確預測（例如被稱為「星級名師」）的私立教育

行業概覽

中心及導師於市場上能夠要求更高叫價。私人教育中心重新定位為有關考試題目內幕消息的可能來源，與更為傳統的提升學生本質上接受考驗能力之目的相反，導致對教育服務的興趣及需求提升，尤其是來自先前並不需要私人教育中心服務的學生。

與常規的公立中學有欠彈性的課程、不足的教學指引及緊湊的學習時間表相比，私人教育中心更能有效迎合學生各自的學習需要及偏好。彼等提供不同的教育環境，給予學生更多空間提問、與同學辯論甚或互動交流。輔助教育中心亦通常會提供定制的筆記，加強訓練考試中所需的相關技巧及要點。

主要限制1：私立教育服務替代物的出現

學生尋求提高學習成績的替代方案的出現，限制了私立中學教育市場的增長。例如，一對一補習趨勢日漸湧現，一對一補習可讓導師為個別學生定制課程。學生及父母似乎欣賞一對一補習所帶來的靈活性，原因為部分學生僅希望老師講授分散於某些課本章節的具體題目。由於每班學生人數眾多，規模較大的教育中心未能提供此靈活性。於過往10年，提供教育中心的替代方法的第二個例子為網上學習的出現，這令學生從YouTube等網絡資源尋找資料及解決方案。可汗學院等若干YouTube頻道提供各種有關中學學科的教育視頻，供學生尋求補充或更新彼等於課堂上的學習。

主要限制2：中學入讀率低

與私立中學日校及夜校類似，私立教育服務的增長取決於香港中學生的總數。香港出生率低已導致中學學生的數目減少，這亦影響對中學教育服務的整體潛在市場需求。

競爭格局

香港私立中學輔助教育服務市場急速蛻變、高度分散及競爭激烈。預期未來競爭情況將持續及愈演愈烈。截至2017年2月，香港的課室座位容額合共可容納約17,493名學生。在此總數當中，十大私立中學輔助教育中心的市場份額約為63.5%。遵理學校為市場領導者，約佔總市場份額的20.3%（就課室座位容額規模而言）。截

行業概覽

至2017年2月，遵理學校亦為市場領導者(就教學中心、課程及導師數目而言)。與此同時，由於未能吸引足夠學生的營運商尋求與其他較大教育中心合夥或將需關閉彼等的中心或分支，行業內現有營運商亦面臨整合。

十大私立中學輔助教育中心(按課室座位容額計算)(截至2017年2月)

私立中學輔助 教育中心	教學中心 數目	課程 數目 ^(附註)	導師數目	課室座位 容額規模	市場份額 (%)
遵理學校	14	64	46	3,551	20.3
營運商J	12	25	43	2,395	13.7
營運商K	11	45	41	1,761	10.1
營運商L	8	15	11	774	4.4
營運商M	12	9	29	745	4.3
營運商N	13	38	20	706	4.0
營運商O	9	35	29	473	2.7
營運商P	5	13	7	300	1.7
營運商Q	4	7	7	272	1.6
營運商R	4	7	12	135	0.8

資料來源：歐睿於進行案頭研究及對香港私立中學輔助教育營運商的抽樣行業訪談後作出估計

附註：課程數目乃基於學校提供的課程數目，包括精讀班、暑期班、英語班、一日班、精讀及模擬考試課程

** 上文所呈報的市場排名數據乃透過實地調查(包括案頭研究及行業訪談)釐定。儘管可自某些機構獲得經審核數據，惟彼等一般不會將報讀數字按本研究所涵蓋者劃分。就該等機構以及計入市場排名但並無公開上市的機構而言，歐睿根據多個行業來源提供的估計數字(不僅限於學校本身)以估計其報讀人數，力求取得一致的估計數字。

聘用優質導師

私立中學輔助教育營運商的聲譽乃建基於導師的經驗及資格，部分受到該等個別導師所採用應試教學策略的影響。較具規模的營運商能夠幫助市場及宣傳彼等的導師以及呈列強而有力的統計數字，以支持彼等聲稱可幫助學生在標準測試中表現更出色的成績。為了保持教學方法一致，同一營運商的高級導師與所委聘具類似資

行業概覽

格的新導師組成聯盟主理更多的課程。高級導師會以錄影方式與該等新委聘的導師分享教學要領，以便彼等累積經驗及受惠於高級導師的資源。

積極進取的市場營銷活動

大多數私立中學輔助教育中心的成功部分歸因於私立中學輔助教育中心所進行的大規模出色宣傳活動。財務實力較雄厚的營運商能夠幫助市場及宣傳彼等的導師以及呈列強而有力的統計數字，以支持彼等聲稱可幫助學生在標準測試中表現更出色的成績。部分廣告著重強調若干導師的專業背景以及捕捉試題技巧，以吸引學生。此外，由於其中部分私立中學輔助教育中心營運商亦經營政府認可的私立中學日校，學校通常鼓勵學生亦參加補習，並給予獎學金或助學金。

教材針對考試，內容務實

應試教學策略通常被推廣為大多數私立中學輔助教育中心的賣點。補習筆記完全由課程導師編寫及僅向入讀私立中學輔助教育課程的學生提供。大部分筆記由過往試卷或考試題目例子組成，這被許多學生視為於考試中比常規日校的標準教科書更有用。例如，就有關作文及文章的熱門題目的筆記而言，除課程導師彼等本身撰寫的範文外，文章中亦有很大一部分的句子、短語及詞彙的補充解說。該等筆記在常規日校所使用的教科書上是無法找到的，教師一般不夠時間講述該等技巧。