

## 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」）。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及中國民辦高等教育市場、分別於四川、貴州及山西的民辦高等教育市場。

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及中國民辦高等教育市場、分別於四川、貴州及山西的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2018年至2021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）會帶動中國民辦正規高等教育市場發展。

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850,000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

---

### 董事確認

作出合理查詢後，董事確認，弗若斯特沙利文報告呈列的市場資料自該報告日期以來概無出現任何不利變動，以致可能對本「行業概覽」章節所載資料形成保留意見、有所抵觸或造成影響。

### 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)、中等職業教育及高等教育(包括大專及本科院校)。同時，正式的職業教育包括中等職業學校及大專。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，且該等結業證書未必能獲得中國官方認可。

中國學歷教育行業過去幾年增長迅速，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2011年人民幣18,587億元增至2017年人民幣34,091億元，複合年增長率為10.6%。於2017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4.1%。截至2017年12月31日止年度，中國公共教育開支總額佔中國學歷教育行業總收益約81.3%。

儘管中國政府持續增加其教育預算，與發達國家比較，按公共教育支出佔國內生產總值的百分比計，中國截至2017年仍然落後。例如，根據弗若斯特沙利文報告的資料，中國於2017年的公共教育支出佔其國內生產總值約4.1%，低於美國(6.0%)、法國(5.5%)及英國(5.3%)。展望未來，中國政府預期將進一步加強其於教育的投資。

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2011年人民幣750元增加至2017年人民幣1,147元，原因為中國城鎮家庭年度可支配收入不斷增加，由2011年的人民幣21,810元增至2017年的人民幣36,396元，複合年增長率為8.9%。展望未來，預測中國城鎮家庭的年度可支配收入由2017年的人民幣36,396元增至2021年的人民幣49,596元，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很可能於2021年達至人民幣1,487元，2017年至2021年的複合年增長率為6.7%。

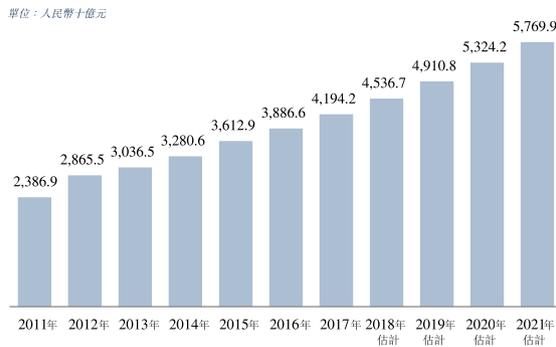
## 行業概覽

### 中國學歷教育行業的市場規模及招生人數

根據中國國家統計局及教育部的資料，中國學歷教育行業的總收益由2011年的人民幣23,869億元增至2017年的人民幣41,942億元，複合年增長率為9.9%。中國學歷教育行業的總收益預期由2017年的人民幣41,942億元增至2021年的人民幣57,699億元，複合年增長率為8.3%。

於2011年至2017年，由於中國出生率過去數年有所下降，中國學齡人口(3歲到21歲)由327.7百萬人減至289.4百萬人。儘管基礎教育及中等職業教育機構受到學齡人數減少的影響以及面臨波動期及下跌趨勢，高等教育機構招生人數由2011年的24.7百萬人增加至2017年的29.6百萬人，複合年增長率3.0%。隨著中國高等教育的需求增加，該增長主要受中國高等教育升學率上升所推動。下圖分別載列2011年至2017年中國學歷教育的市場規模及招生人數以及2018年至2021年的市場規模及招生人數預測。

學歷教育行業總收益(中國)  
2011年至2021年估計



學歷教育招生總人數(中國)，  
2011年至2021年估計



資料來源：中國國家統計局、教育部及弗若斯特沙利文

### 中國民辦高等教育行業概覽

#### 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兩類，即民辦本科院校及民辦專科學院。民辦本科院校包括民辦大學、民辦學院及

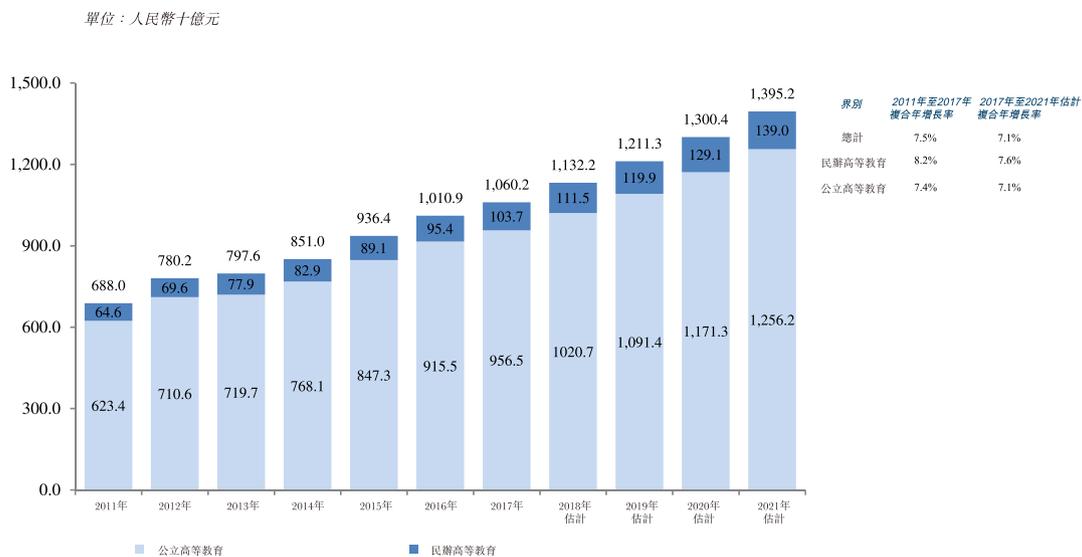
## 行業概覽

獨立學院。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

根據中國國家統計局及教育部的資料，中國高等教育行業的總收益由2011年的人民幣6,880億元增至2017年的人民幣10,602億元，複合年增長率7.5%。未來，預期中國高等教育行業的總收益將進一步增至2021年的人民幣13,952億元，2017年至2021年的複合年增長率7.1%。與中國高等教育行業產生的總收益比較，中國民辦高等教育行業總收益由2011年的人民幣646億元穩定增加至2017年的人民幣1,037億元，複合年增長率8.2%。未來，中國民辦高等教育的總收益預計將進一步增至2021年的人民幣1,390億元，2017年至2021年的複合年增長率為7.6%。下圖列示2011年至2017年中國高等教育行業產生的總收益及2018年至2021年的收益預測。

中國高等教育行業收益總額，2011年至2021年估計

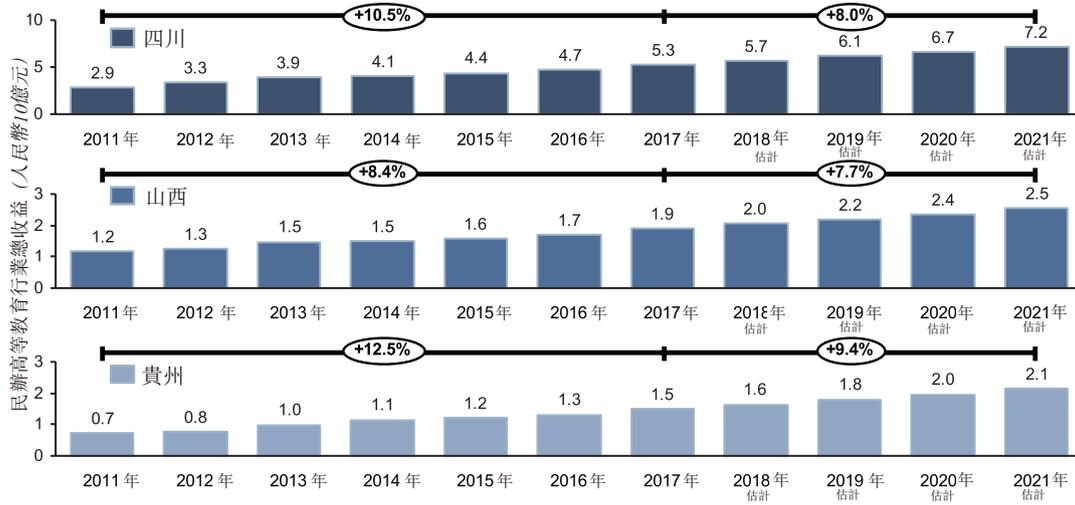


資料來源：弗若斯特沙利文

下圖分別說明本集團經營各省份2011年至2017年的民辦高等教育行業收益總額以及2018年至2021年的預測收益總額。

## 行業概覽

民辦高等教育行業的總收益  
(四川、山西及貴州)，2011年至2021年估計



資料來源：弗若斯特沙利文

### 中國民辦高等教育行業招生

根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦高等教育招生總數由2011年的5.1百萬人增至2017年的6.8百萬人，複合年增長率5.0%。於2021年，預計有關中國民辦高等教育招生人數將由2017年至2021年按複合年增長率4.3%增加至8.0百萬人。下圖列示2011年至2017年中國民辦高等教育行業招生總數以及2018年至2021年招生人數預測。

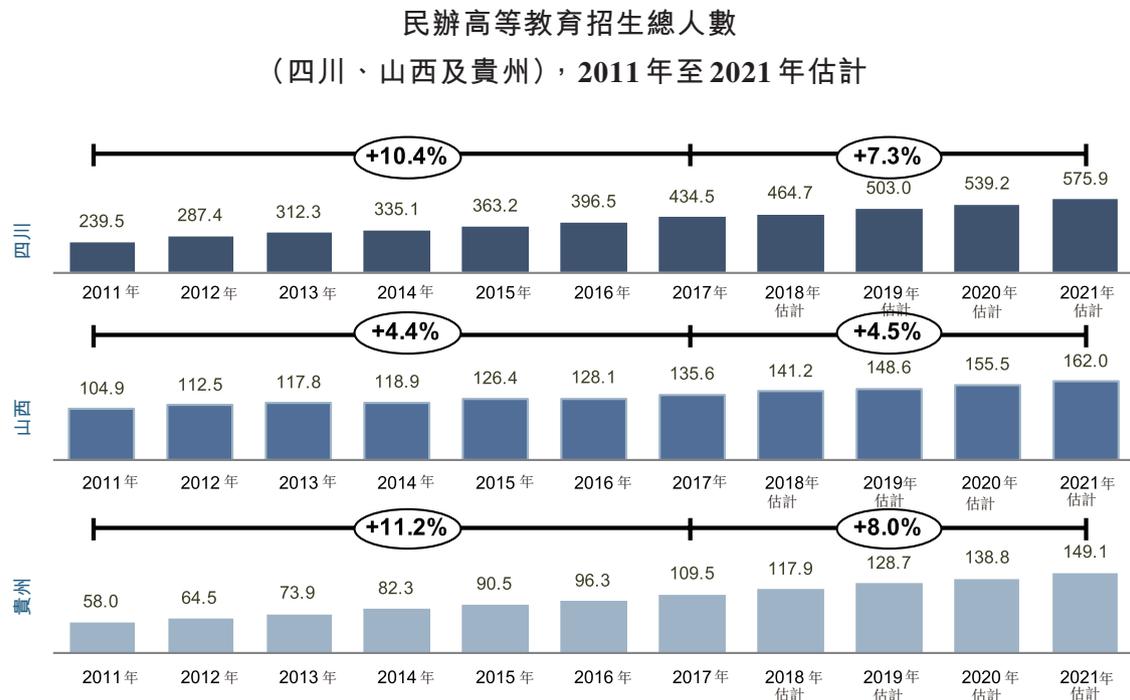
中國民辦高等教育招生總人數，2011年至2021年估計



資料來源：弗若斯特沙利文

## 行業概覽

下圖分別說明本集團經營各省份2011年至2017年每年民辦高等教育招生總數及2018年至2021年招生預測。



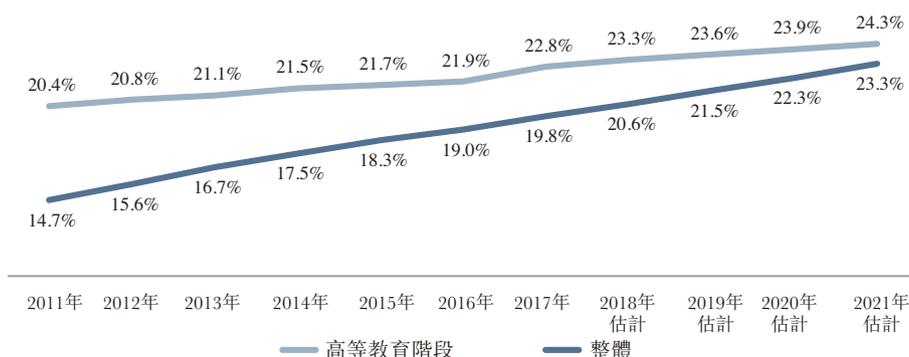
資料來源：弗若斯特沙利文

根據弗若斯特沙利文報告，中國高等教育的學齡人口(18歲至21歲)的升學率由2011年的24.3%升至2017年的44.1%，並預期將升至2021年的55.7%。然而，與2017年歐洲(例如，法國為67%及英國為55%)及北美(例如，美國為85%)發達國家的高等教育升學率相比，中國的升學率仍處於較低水平。

根據弗若斯特沙利文報告，以招生人數計，中國民辦學校的總普及率由2011年的14.7%增加至2017年的19.8%，預期於2021年達23.3%。此外，根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦高等教育的整體普及率由2011年的20.4%增加至2017年的22.8%，表明更多學生選擇就讀民辦大學或學院而非公立學校，且由於預期普及率將於2021年達24.3%，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普及率。下圖說明按中國於2011年至2017年的收生數目以及2018年至2021年的滲透率預測劃分的民辦學校滲透率。

## 行業概覽

中國教育市場民辦學校滲透率，2011年至2021年估計



資料來源：教育部、弗若斯特沙利文

### 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很少百分比用於民辦領域，因此，民辦學校不得不依靠學費及雜項費用維持運營。例如，2017年，公辦學校的收益中有86%來自政府撥款，相對而言，同年民辦學校收益中僅有12%來自政府。

下表分別載列本集團經營所在各個省份民辦高等教育每名學生年均學費的若干資料。

每學年每名學生年均學費

省份	2011年	2017年	複合年增長率		複合年增長率 (2017年至2021年估計)
			(2011年至2017年)	2021年(估計)	
(人民幣，百分比除外)					
四川 .....	9,788	10,740	1.6%	11,516	1.8%
貴州 .....	9,756	10,309	0.9%	10,829	1.2%
山西 .....	9,247	9,880	1.1%	10,410	1.3%

此外，教師工資是中國高等教育機構的主要費用之一。根據弗若斯特沙利文報告，四川、貴州及山西教師的平均月薪處於相若水平。2017年，上述三省高等教育市場每名教師的平均月薪介於約人民幣4,000元至人民幣7,000元之間。

---

## 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。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快速增長的高等教育需求與相對有限的公共高等教育資源之間的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；
- **鼓勵民營資本：**中國大部分教育機構目前由政府機構資助及運營。中國政府可能鼓勵更多民營資本進入教育系統，以提高效率，在此情況下，大型民辦教育服務供應商可能會受益；及
- **人才培養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的發展，以及支持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。

---

## 行業概覽

---

於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。該決定為不同分部，包括中等職業學校、民辦普通專科、本科大學制定了戰略發展規劃及關鍵目標；
- 「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。該意見的主要措施包括支持發展實驗單位用作向其他作出具指導性的指示，鼓勵整合教育及生產，以及本科高校與企業之間的合作，設立中國本科高校的分類系統；及
- 「中國製造2025」：由國務院於2015年頒佈，以推動中國製造業未來30年的發展。這可能會持續提高對擁有很強實踐技能的技術人才的需求及職業型高等教育的發展。

根據弗若斯特沙利文報告，到2020年，專注於應用藝術及技術的民辦大學(不包括大專院校)總數預期達約300至400所，而就讀學生人數約為3.5百萬至4.5百萬。

### 中國民辦高等教育行業競爭格局

### 中國民辦高等教育行業競爭格局

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，按入讀學生人數計，截至2017年12月31日的中國民辦高等教育行業五大市場參與者佔市場份額約5.8%。本集團截至2017年12月31日排名第二，市場份額約1.1%。

## 行業概覽

下圖列示按入讀學生人數計截至2017年12月31日中國民辦高等教育行業五大參與者的市場份額。

### 中國五大民辦高等教育公司

排名	公司	市場份額 <sup>(1)</sup>
1	公司A .....	2.7%
2	本公司 .....	1.1%
3	公司B .....	0.8%
4	公司C .....	0.6%
5	公司D .....	0.6%

資料來源：弗若斯特沙利文

附註：五大參與者的市場份額乃根據相關公司／集團擁有及營運的全部高等教育機構的招生總人數計算。

### 四川、山西及貴州民辦高等教育行業競爭格局

下圖列示按截至2017年12月31日入讀學生人數計，四川、貴州及山西民辦高等教育行業的五大參與者的市場份額。

#### 截至2017年12月31日民辦高等教育行業五大參與者的市場份額(四川、山西及貴州)

四川五大民辦高等教育公司			貴州五大民辦高等教育公司			山西五大民辦高等教育公司		
排名	公司	市場份額 <sup>(1)</sup>	排名	公司	市場份額 <sup>(1)</sup>	排名	公司	市場份額 <sup>(1)</sup>
1	本公司 .....	11.8%	1	本公司 .....	15.9%	1	公司L .....	13.5%
2	公司A .....	5.2%	2	公司H .....	15.1%	2	公司M .....	11.9%
3	公司E .....	5.0%	3	公司I .....	12.1%	3	公司N .....	11.7%
4	公司F .....	4.4%	4	公司J .....	9.8%	4	公司O .....	11.4%
5	公司G .....	4.1%	5	公司K .....	9.4%	5	公司P .....	10.3%
						10	本公司 .....	3.5%

資料來源：弗若斯特沙利文

附註：五大參與者的市場份額乃按重慶相關公司／集團擁有及營運的全部高等教育機構總招生人數計算。

---

## 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、教學工具、設備及課本以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；
- **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年月累積，導致新入行者難以吸引充足學生；
- **充裕初始資金及持續投資：**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；
- **土地資源及相關設施：**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
- **營運經驗及管理能力：**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。