

## 行業概覽

我們相信，本節資料的來源為有關資料的適當來源，並已在摘錄及轉載有關資料時採取合理審慎態度。我們並無理由相信，有關資料為不實或具誤導成分或遺漏任何事實致使有關資料不實或具誤導成分。我們、獨家保薦人、[編纂]、彼等各自的任何董事及顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方並無獨立核實官方及非官方資料(惟弗若斯特沙利文就弗若斯特沙利文報告及其中所載資料作出獨立核實除外)，且並不就其準確性發表任何聲明。因此，本節所載的官方及非官方資料可能不準確，閣下不應過分倚賴有關資料。

### 資料來源

本節包含載入我們委托編製的弗若斯特沙利文報告的資料，我們認為有關資料可加深對行業的了解。弗若斯特沙利文為一家全球顧問公司及獨立第三方。弗若斯特沙利文創立於1961年，在全球擁有40個辦事處，擁有2000多位行業顧問、市場研究分析師及經濟師。我們已同意就編製弗若斯特沙利文報告支付合共人民幣800,000元之費用。本文件所載且引用自弗若斯特沙利文或弗若斯特沙利文報告的數據及統計數字均摘錄自弗若斯特沙利文報告，並經弗若斯特沙利文同意後刊發。編製弗若斯特沙利文報告時，弗若斯特沙利文公司使用基礎研究及延伸研究的方法，以從多個來源中取得資料，並對3,300名受訪者進行了獨立消費者調查。基礎研究包括與領先的行業參與者及行業專家討論行業現狀；延伸研究則包括審閱弗若斯特沙利文自有的研究數據庫的公司報告、獨立研究報告及數據。撰寫及編製弗若斯特沙利文報告時，弗若斯特沙利文公司假設(1)中國經濟可能將於未來十年內保持穩定增長；(2)中國的社會、經濟及政治環境在預測期間可能保持穩定；(3)市場驅動力（如中國家庭對教育的重視及一孩政策的放寬）可能推動中國課外教育市場的發展；及(4)有關本公司的所有數據及資料均由本公司提供。

### 中國K12課外教育服務市場

#### 中國K12教育制度概覽

中國的K12教育制度包括三年學前班、九年中小學義務教育以及三年高中。其後學生可升讀大學。根據弗若斯特沙利文報告，中國K12教育招生總人次自2013年的201.4百萬增加至2017年的215.0百萬，並預計於2022年達致235.9百萬。

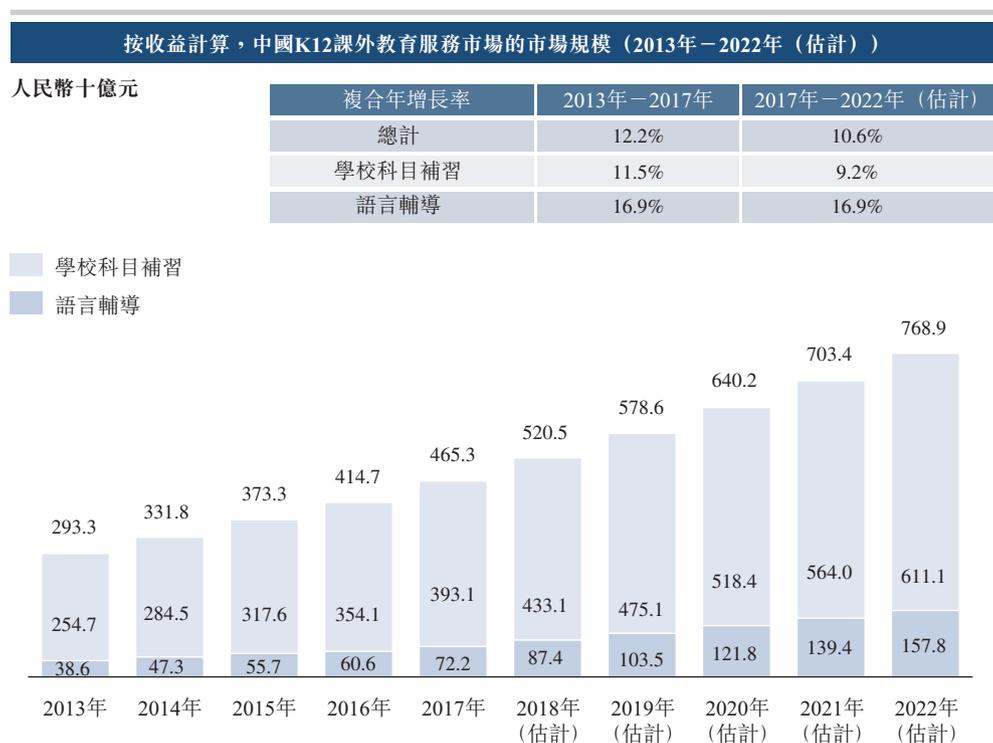
## 行業概覽

在中國，為考入大學，高中生需參加大學入學考試（即「高考」）。高考為學生教育中最為重要的一場考試，乃由於考試結果可決定學生是否能夠就讀排名較高的大學，或根本無法就讀，從而會對學生未來的就業前景產生重大影響。此外，學生數量龐大與數量有限的優質學校及大學之間存在差距。根據弗若斯特沙利文報告，於2017年，有9.4百萬學生參加高考。大學錄取人數僅為3.7百萬人，而一本大學錄取人數為1.2百萬人。於2017年，中國四年制大學及前50所大學的錄取率分別僅為39.6%及2.5%，遠低於美國的55.8%及23.5%。

由於中國優質本科教育競爭激烈，故學生做足準備應對高中入學考試（即「中考」），以考入中國最好的高中，借此增加就讀重點大學的機會。於中考前，學生亦通常基於其所在小學的學習成績來競爭進入最好的中學。因此，為增加最終入讀重點大學的機會，許多學生從小開始勤奮學習，有望在小升初及中考中取得優異成績，以成為他們選擇學校時的一個亮點。

### 全國K12課外教育的市場規模及發展趨勢

鑒於優質教育的壓力不斷增大及為取得優異學習成績的高志向，更多家長在K12教育的早期階段已為子女選擇課外教育服務。K12課外教育乃對普通學校教育的補充，有助於學生提高課堂表現、鞏固在學校所掌握的知識並為入學考試做足準備。



資料來源：弗若斯特沙利文報告

---

## 行業概覽

---

根據弗若斯特沙利文，就授課形式而言，中國K12課外教育市場可分為三類：

- **一對一**。由於中國高收入家庭增多使得對量身定制輔導服務的需求顯著增加，而該授課形式可根據學生的具體情況及學習需求提供最具針對性的輔導服務，且近年來該形式越來越歡迎。根據弗若斯特沙利文報告，此部分於2017年的估計市場規模為人民幣662億元，並預計自2017年至2022年將會持續增加，複合年增長率為13.3%。
- **小班**。小班的規模較小，可使教師對各位學生的關注度更高並根據其學習需求更好調整課程。該授課形式已極其普遍，乃由於其在負擔能力及教師對學生的個別關注度之間取得平衡。根據弗若斯特沙利文報告，此部分於2017年的估計市場規模為人民幣1,703億元，並預計自2017年至2022年將會持續增加，複合年增長率為10.3%。
- **普通班**。作為K12課外教育課程最為傳統的形式，普通班為成本意識型家庭提供合適的輔導方案，乃由於大批招生可分擔該等費用。然而，由於較其他授課形式而言，學生在普通班提高學習成績的有效性可能較低，故其受歡迎程度降低。根據弗若斯特沙利文報告，此部分於2017年的估計市場規模為人民幣2,288億元，並預計自2017年至2022年將會持續增加，複合年增長率為9.9%。

同時，中國非一線城市的課外教育服務市場亦呈現較大的發展潛力。根據弗若斯特沙利文報告，於2017年，中國非一線城市K12課外教育服務的平均滲透率為25.3%，而一線城市的平均滲透率則為62.9%。鑒於家庭可支配收入增加以及在該等地區競爭優質教育資源的壓力增大，我們認為在不久的將來，非一線城市對K12課外教育服務的需求將呈現強勁的增長勢頭。

就成本結構而言，根據弗若斯特沙利文報告，教職工成本是K12課外教育服務收益總成本中最大的組成部分，通常佔60%至70%，其次為教育中心的租金及設施維護費（佔20%至30%）。

---

## 行業概覽

---

### 中國K12課外教育服務市場的主要驅動力及不確定性

中國K12課外教育市場的發展主要由以下因素所驅動：

- *中國家長重視學業優異。*中國文化高度重視教育，將其作為提升個人價值以及提高職業及社會地位的方式。鑒於升讀優質高中及大學的競爭激烈，許多家長選擇課外教育服務，以幫助子女更好掌握正規學校教育的課程內容。
- *全面實行二孩政策。*鑒於中國在2013年放寬「獨生子女政策」並在2016年實行「兩孩政策」，故出生率預計將會上升，從而導致在不久的將來需要課外教育服務的適齡人口增加。
- *生活更加富裕。*鑒於中國家庭可支配收入的增加及中國生活條件的改善，中國家長願意在學生的教育上花費更多，從而保持課外教育服務日益增長的需求。
- *課外教育方面的家庭支出增加。*根據弗若斯特沙利文報告，中國人均年度教育支出穩步增長，達至2017年的人民幣826元，預計於2022年將達至人民幣1,255元，複合年增長率為8.7%。具體而言，課外教育已成為各類教育支出中的次高類別，佔2017年中國家庭教育支出的40.5%。

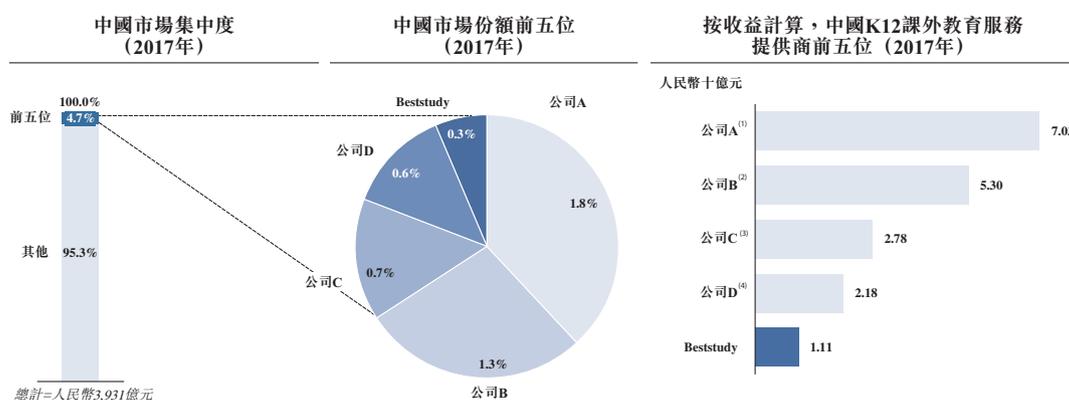
然而，根據弗若斯特沙利文報告，K12課外教育市場亦面臨着不確定因素。例如，中國教育部頒佈一系列監管要求，為K12課外教育服務提供商的設立及經營制定嚴格標準。因此，未能嚴格遵守的小規模教育機構將被迫逐步退出市場。

### 中國K12課外教育市場的競爭狀況

全國K12課外教育服務市場高度分散。根據弗若斯特沙利文報告，於2017年，按收益計算，排名前五位的企業佔K12課外教育市場的4.7%。根據弗若斯特沙利文報告，按收益計算，我們為中國第五大K12課外教育服務提供商，於2017年，市場份額為0.3%。

## 行業概覽

於2017年，按收益計算，其他列入排名的K12課外教育服務提供商的市場份額載列如下。



附註：收益指一間機構於公曆2017年的收益。不包括僅提供語言培訓的機構。就Beststudy而言，不包括其英才項目所產生的收益。

資料來源：弗若斯特沙利文報告

根據弗若斯特沙利文報告，按招生人次計算，我們亦為中國第五大K12課外教育服務提供商，於2017年，招生總人數約為487,000名（不包括就讀我們英才項目的學生人次）。

## 華南地區K12課外教育市場

### 華南地區K12課外教育市場的市場規模及趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，由於K12教育招生人次的增加，以及父母對孩子學業成績的重視程度提高，華南地區K12教育服務招生人次自2013年的7.3百萬增加至2017年的8.3百萬，並預計於2022年達致10.0百萬。此外，根據弗若斯特沙利文報告，由於成本上升及優質教育服務的需求不斷增加，華南地區K12教育的平均輔導費自2013年

- (1) 公司A為一間於紐約證券交易所上市的公眾公司，主要提供包括學前教育服務、K12課外教育服務、在線教育服務及國外留學諮詢服務在內的各種教育服務產品。
- (2) 公司B為一間於紐約證券交易所上市的公眾公司，主要為全國K12學生提供輔導服務。其亦提供包括中考及高考在內的涵蓋各種考試的在線課程。
- (3) 公司C為一間於深圳證券交易所上市的中國公眾公司的聯屬公司，主要為全國中小學生提供個性化輔導服務。
- (4) 公司D為一間於紐約證券交易所上市的公眾公司，主要在全國範圍內提供優質K12課外教育服務。

## 行業概覽

的每小時人民幣38.7元增加至2017年的每小時人民幣46.7元，並預計於2022年達致每小時人民幣57.2元。因此，華南地區K12課外教育服務市場收益總額快速增長，由2013年的人民幣427億元增至2017年的人民幣682億元，複合年增長率為12.4%。華南地區K12課外教育服務收益總額將於2022年達致人民幣1,154億元，自2017年至2022年的複合年增長率為11.1%。



資料來源：弗若斯特沙利文報告

就授課模式而言，華南地區K12課外教育服務市場與全國市場的模式相同，概因根據弗若斯特沙利文報告，自2017年至2022年，一對一及小班的市場規模將分別按13.8%及10.8%的複合年增長率增加，高於普通班10.5%的複合年增長率。

就成本結構而言，根據弗若斯特沙利文報告，教職工成本及教育中心的租金成本乃華南地區K12課外教育的主要成本。根據弗若斯特沙利文報告，由於K12課外教育服務需求的增加，華南地區K12課外教育服務的教師數量自2013年的109,000人增加至2017年的136,800人，並預計於2022年達致191,000人。同時，根據弗若斯特沙利文報告，由於勞工成本以及有才幹教師的需求量增加，華南地區K12課外教師的平均年薪自2013年的人民幣48,000元增加至2017年的人民幣69,200元，複合年增長率為9.6%，並預計於2022年達致人民幣115,100元。此外，由於商業房地產投資的快速增長，於過去十年內，教育中心的租金成本持續增加。華南地區商用物業的每平方米平均月租由2013年的人民幣91.2元增加至2017年的人民幣110.0元，複合年增長率為4.8%，預計於2022年將達到人民幣146.0元，2017年至2022年的複合年增長率為5.8%。

---

## 行業概覽

---

### 華南地區K12課外教育服務市場的主要推動因素

華南地區K12課外教育服務市場的發展主要受以下因素所推動：

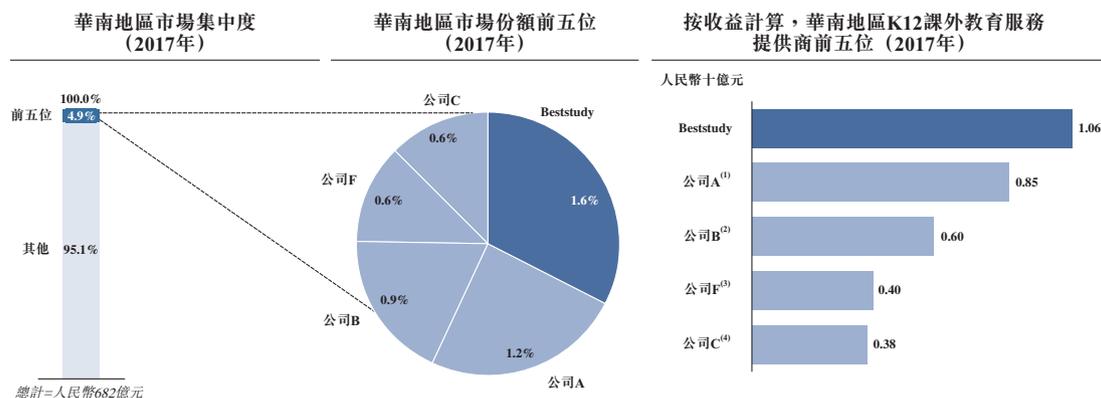
- **經濟增長強勁。**自2013年至2017年，廣東、廣西及海南的國內生產總值及人均可支配收入穩步增長，推動該等省份的家庭教育支出日益增加。於2017年，按國內生產總值計算，廣東省排名首位，且按人均可支配收入衡量，廣東省於全國處於領先地位。廣東驕人的經濟成就極大推動其教育服務市場的發展。此外，由於有關大灣區、海南自由貿易區及北部灣經濟區的有利政策的制定及實施，華南地區經濟發展的美好前景將持續，且將為教育行業創造有利的宏觀環境。
- **消費者就K12課外教育的開支增加。**根據弗若斯特沙利文報告，隨著中國家庭日益富裕，華南地區消費者就K12課外教育的年均開支自2013年的人民幣5,800元以9.0%的複合年增長率增加至2017年的人民幣8,200元，並預計以7.0%的複合年增長率於2022年達致人民幣11,500元。
- **學生基礎龐大，且日益增加。**於2017年，華南地區正規K12教育的招生人次自2013年的28.3百萬增加至2017年的30.7百萬，並預計於2022年達致33.9百萬。此外，於2017年，廣東省的正規K12教育在校生人數及高考學生人數均位列全國第二，僅次於河南省。鑒於學生基礎數目龐大，且日益增加，華南地區K12課外教育服務市場預計將進一步發展。
- **學生之間競爭激烈。**廣東省擁有眾多K12學校及高等教育機構。根據教育部的資料，截至2017年5月，廣東擁有151所大學及專科院校，位列全國第二。然而，廣東省的大學入學率於2017年為38.3%，低於39.6%的全國平均入學率。因此，廣東省的學生面臨高質量教育資源的激烈競爭。為於競爭中求生存，愈來愈多的K12學生將參加課外教育以增強其競爭力。

### 華南地區K12課外教育服務的競爭狀況

華南地區K12課外教育服務市場高度分散。根據弗若斯特沙利文報告，於2017年，按收益計算，排名前五位的企業佔華南地區K12課外教育市場的4.9%。根據弗若斯特沙利文報告，分別按2017年的收益及招生總人次435,900計算，我們為華南地區最大的K12課外教育服務提供商，市場份額為1.6%。此外，根據弗若斯特沙利文於2018年5月開展的一項消費者調查，分別按品牌知名度、先前曾購買我們服務的調查對象人數以及日後可能選擇我們服務的調查對象人數計算，我們於華南地區排名首位。

## 行業概覽

按收益及招生人次計算，華南地區其他排名前列的K12課外教育服務提供商的市場份額載列如下。

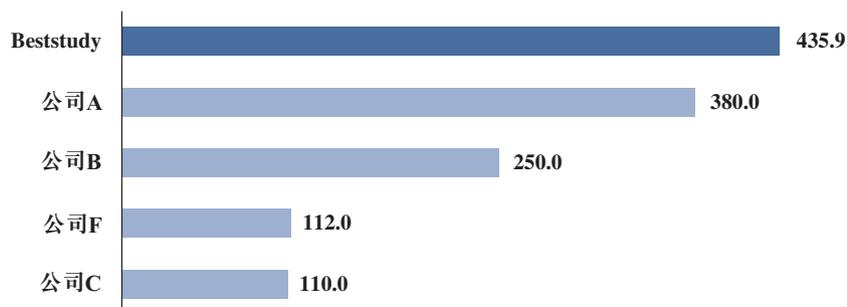


附註：收益指一間機構於公曆2017年的收益。就本集團而言，不包括其英才項目所產生的收益。

資料來源：弗若斯特沙利文報告

### 按招生人次計算，華南地區K12課外教育服務提供商前五位 (2017年)

千人



附註：招生人次指的是學生於特定時間段內累計註冊及支付的課程總數。倘一名學生參加多門課程，則將被計為多名學生入讀。就本集團而言，不包括其英才項目的招生人次。

資料來源：弗若斯特沙利文報告

- (1) 公司A為一間於紐約證券交易所上市的公眾公司，主要提供包括學前教育服務、K12課外教育服務、在線教育服務及國外留學諮詢服務在內的各種教育服務產品。
- (2) 公司B為一間於紐約證券交易所上市的公眾公司，主要為全國K12學生提供輔導服務。其亦提供包括中考及高考在內的涵蓋各種考試的在線課程。
- (3) 公司F為一間專注於廣東及福建提供K12課外教育服務的私人公司。
- (4) 公司C為一間於深圳證券交易所上市的中國公眾公司的聯屬公司，主要為全國中小學生提供個性化輔導服務。

---

## 行業概覽

---

### 中國其他教育服務市場

#### 復讀課程市場

復讀課程指為計劃重新參加中考或高考的初中及高中畢業生設置的全日制備考課程。民辦教育服務提供商在提供該等課程方面發揮重要作用。

中國復讀課程市場主要受以下因素所推動：

- *高中及大學的錄取率相對較低。*中國的優質教育資源較為稀缺，且高度集中於有限的學校及大學。於2017年，參加中考的學生總數中，僅56.6%被高中錄取。此外，根據弗若斯特沙利文報告，中國一本大學的錄取率僅為12.6%，於2017年，僅20萬學生被985項目大學錄取。此種情況導致學生在進入高中及大學時面臨持續激烈的競爭。
- *強調接受良好教育。*由於在中國，普遍認為良好教育與更佳的職業機會直接掛鉤，故此，教育於獲得社會及經濟成功方面一直為一項重要因素。因此，現時愈來愈多的學生及家長願意專門為中考及高考準備投入時間及金錢。

根據弗若斯特沙利文報告，高考復讀課程的市場規模由2013年的約人民幣7,150百萬元增至2017年的人民幣8,975百萬元，複合年增長率為5.8%。市場規模將繼續按5.0%的複合年增長率穩步增長，於2022年達致人民幣11,432百萬元。

#### 藝術專業考生的教育服務

在中國，申請藝術學校或大學藝術專業的學生必須歷經具有高度競爭性的申請程序。彼等首先須參加實踐考試以完成指定的一系列藝術任務，隨後將參加高考。由於該等藝術專業考生僅花費有限時間備戰高考，大量市場機會應運而生，提供高效且有效的高考備考課程，以迎合其需求。在廣東省，根據弗若斯特沙利文報告，藝術專業考生人數預計將由2017年的63,300人增至2022年的87,200人，複合年增長率為6.6%。

---

## 行業概覽

---

### 課外活動市場

課外活動指常規學校教育課程範圍以外的活動，且於正規學校教育以外提供予學生。課外活動通常注重培養學生的全面發展，根據弗若斯特沙利文報告，該等活動現時已成為學生申請幼兒園、小學及海外大學的重要組成部分。

此外，教育部及多省教育廳已就向學生提供優質課後服務實施多項政策。根據廣東省教育廳關於做好中小學生校內課後服務工作的指導意見，廣東省鼓勵正規中小學與民辦課外活動提供商合作，後者可向學生提供課後服務。

由於需求不斷增加及有利政策，課外活動市場的收益總額由2013年的人民幣1,683億元增加至2017年的人民幣3,118億元，複合年增長率為16.7%。根據弗若斯特沙利文報告，該數字將於2022年達致人民幣6,526億元，複合年增長率為15.9%。參加課外活動學生的總人數自2013年至2017年按9.2%的複合年增長率增加，且預計自2017年至2022年按10.4%的複合年增長率增長。

### 在線教育市場

在線教育透過互聯網向使用電腦、移動設備或其他電子設備的學生提供，因此學生無須來到傳統的教室上課。此外，由於在線教育提供的產品和服務不受時間及地點的限制，偏遠及欠發達地區的學生可以依靠網絡享受發達地區更好的教育資源。由於互聯網滲透率一直穩定增加，大部分民辦教育服務提供商已意識到在線教育巨大的市場潛力，且正在努力同步其線下及線上渠道的教育服務。

根據弗若斯特沙利文報告，中國在線教育市場的市場規模由2013年的人民幣819億元增加至2017年的人民幣2,033億元，複合年增長率為25.5%。受互聯網技術創新的現行趨勢所推動，市場規模預計將於2022年達致人民幣5,862億元，複合年增長率為23.6%。