

## 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」）。政府官方刊物及弗若斯特沙利文報告所載資料未必與中國境內外其他來源的資料相符。我們認為，本節所載資料來源適當，且該等資料已獲合理審慎摘錄及轉載。我們概無理由認為該等資料不實或有誤導，或遺漏任何部分以致該等資料不實或有誤導。我們、獨家保薦人、**[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（主要提供市場研究顧問服務）詳細分析中國教育市場、中國及華南地區（包括廣東、廣西及海南）民辦高等教育市場、中國及華南地區（包括廣東、廣西及海南）民辦職業教育市場。

編製市場研究報告期間，弗若斯特沙利文進行一級研究及二級研究，一級研究涉及與領先行業參與者及行業專家探討行業狀況，而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自身的研究數據庫數據。弗若斯特沙利文市場研究報告依據以下假設編撰：(i)中國經濟於預測期間可能會維持穩定增長；(ii)中國社會、經濟及政治環境於預測期間可能仍保持穩定；及(iii)中國家庭對兒童教育的高度重視、中央及地方政府的扶持、整體社會增加對民辦教育的投資、收入及財富的增長及一孩政策放寬等市場推動因素可能推動中國民辦教育市場的發展。市場總規模預測由弗若斯特沙利文依據宏觀經濟數據進行歷史數據分析並計及相關行業推動因素獲得。

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服務。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。董事確認，就彼等作出合理查詢後所知，自弗若斯特沙利文報告日期以來，並無出現可能會限定本節所載資料或與之相抵觸或對其有影響的不利行業變動。

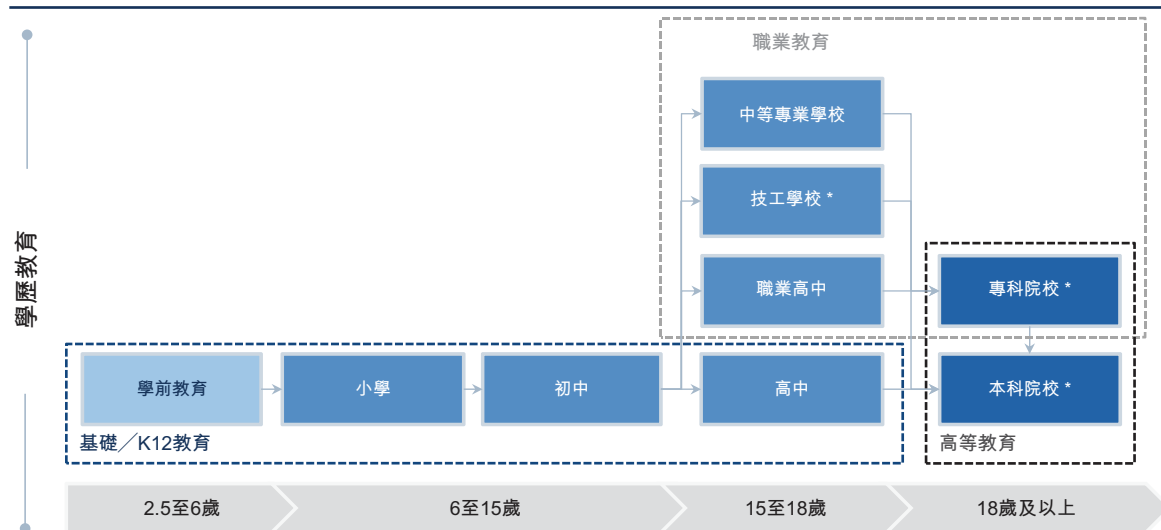
### 中國教育體系概覽

中國教育體系大致可分為學歷教育和非學歷教育。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培訓與學習課程結業證書，未必獲中國官方認可。中國學歷教育包括(i)從學前教育至高中的基礎教育；(ii)職業教育；及(iii)高等教育。頒發不同文憑／學位的專科院校或大學提供的高等學歷教育。職業學歷教育包括

## 行業概覽

中等職業教育和高等職業教育。技工學校、職業高中及中等專業學校提供中等職業教育，專科院校通常提供三年制職業課程的高等職業教育。我們的核心業務包括高等教育和職業教育。下圖列示中國學歷教育體系的組成。

中國學歷教育體系圖解



資料來源：弗若斯特沙利文

附註：學歷教育體系圖解僅包涵正規學歷教育，而成人教育(教育部劃為教育類別)未有具體說明。

\* 我們的業務涵蓋技工學校、專科院校及本科院校。

中國教育體系亦可分為公辦教育和民辦教育。公辦教育機構由國家或地方政府建立及營運，主要資金來源於中國公共教育支出，而民辦教育機構由非政府機構或個人建立及營運，主要資金來源於學校營運。本節所述僅涵蓋我們經營所處民辦高等教育行業和民辦職業教育行業。

### 中國高等教育行業的需求分析

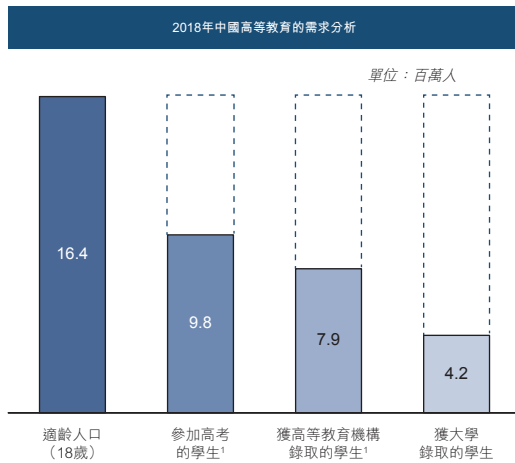
根據弗若斯特沙利文報告，中國高等教育行業於過往幾年穩定增長。根據中國國家統計局及教育部的統計，中國高等教育行業的總收益由2014年的人民幣8,510億元增至2018年的人民幣12,013億元，預期將進一步增至2023年的人民幣17,682億元。根據弗若斯特沙利文報告，中國高等教育在校人數由2014年的27.3百萬人穩定增至2018年的31.0百萬人，預期將進一步增至2023年的32.2百萬人。

儘管近年來高等教育在校人數增加，但大學的入學率仍較低。根據弗若斯特沙利文報告，適齡人口16.4百萬人中，僅48.1%獲高等教育機構錄取，而獲大學錄取的人數僅佔25.7%。因此，我們認為中國高等教育市場的增長潛力巨大。

此外，高等教育畢業生找工作日漸困難。根據弗若斯特沙利文報告，高等教育畢業新生佔整體年輕失業者的比例由2005年的約35%增至2017年的約46%。市場對具備專業技

## 行業概覽

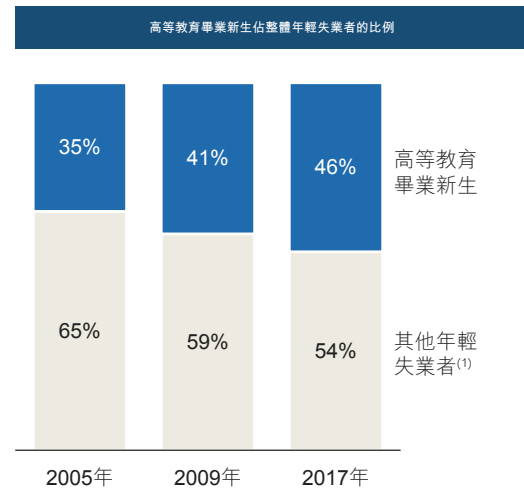
能的畢業生的需求不斷上升，而中國大部分公立大學專注學術研究而非實踐技能培訓。因此，預期專注應用技術的大學數量將不斷增加。



資料來源：弗若斯特沙利文

附註：

(1) 參加普通高等學校招生全國統一考試(即高考)的學生及獲高等教育機構錄取的學生統計數據包括18歲以上的小部分人數。



資料來源：弗若斯特沙利文

附註：

(1) 年輕失業者指已登記尋找就業機會的待業人士，包括中學、高中、中等職業教育、院校及大學的畢業生且從未參軍、進修或受聘者。

(2) 目前並無2018年高等教育畢業新生佔整體年輕失業者的比例數據。

### 中國民辦高等教育的進入門檻

根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦高等教育行業的進入門檻極高，具體如下：

- **監管批文**：中國民辦學校的營運商須獲得及持有一系列批文、牌照及許可證，並遵守特定註冊及備案規定。申請手續繁瑣複雜且有不確定因素，乃該行業(尤其是新學校營運商)固有的門檻；
- **營運經驗及管理能力**：營運及管理經驗對於營辦學校及取得規模經濟效益至關重要，為新入行者的重大進入門檻；
- **品牌知名度及生源**：中國學生傾向於入讀經營歷史悠久且聲譽良好的學校，而經營歷史及聲譽需要時間實現，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，難以取得相關設施，加上租金成本上漲，導致創辦新校及既有學校於新地點建立分校需較高資金與時間成本；

## 行業概覽

- **資本要求**：在中國開辦新學校需要投入大筆資金興建校園及設施以及應付其他相關開支，因此學校營運商能否取得充足資金至關重要；及
- **能否聘用優秀教學人員**：中國高等教育行業的架構調整使具備相關實踐行業經驗及專業知識的優秀教師更短缺，可能會阻礙缺乏師資的新參與者進入市場。

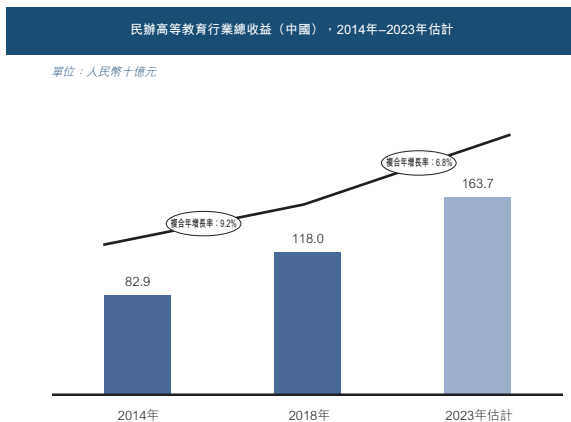
### 中國及華南地區民辦高等教育行業概覽

隨著政府當局致力制訂監管架構以推動民辦高等教育，中國民辦高等教育行業迅速發展。根據弗若斯特沙利文報告，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。

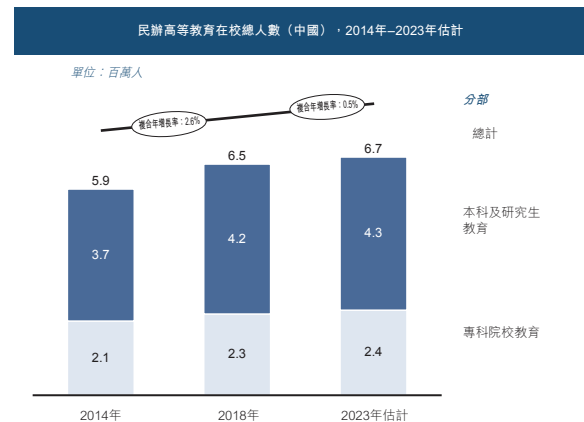
### 中國民辦高等教育行業市場規模及在校人數

根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦高等教育行業總收益由2014年的人民幣829億元增至2018年的人民幣1,180億元，複合年增長率為9.2%，預計2023年將增至人民幣1,637億元，複合年增長率為6.8%。隨著高等教育在校人數增加，民辦高等教育的在校總人數亦穩定增長。根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦高等教育機構的在校總人數由2014年的5.9百萬人增至2018年的6.5百萬人，複合年增長率為2.6%，預計2023年將進一步增至6.7百萬人，複合年增長率為0.5%。

下圖列示2014年至2018年中國民辦高等教育行業的總收益與在校總人數及2023年的預期收益與在校人數。



資料來源：弗若斯特沙利文



資料來源：弗若斯特沙利文

### 中國民辦高等教育行業的學費水平

根據弗若斯特沙利文報告，隨著同期人均GDP的增長，每名學生每學年的高等教育平均學費由2014年的人民幣7,557元增至2018年的人民幣8,005元。由於中國經濟持續發展

## 行業概覽

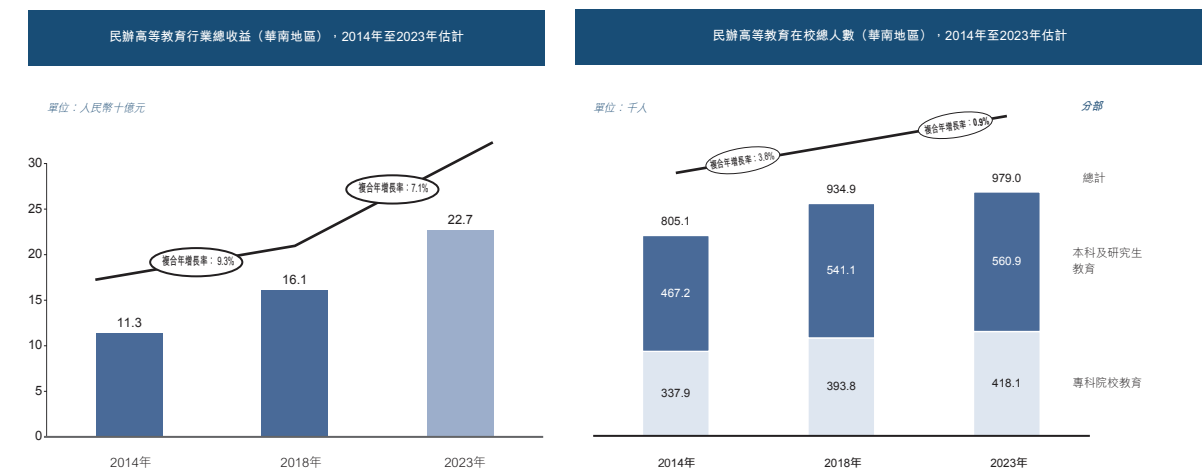
且人均GDP繼續增長，預計中國高等教育平均學費水平會繼續上升。2018年，民辦高等教育機構的平均學費水平約為人民幣13,530元，遠高於公辦高等教育機構的人民幣7,052元。

### 華南地區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，華南地區包括廣東、廣西及海南三省。廣東省經濟較廣西和海南經濟更為發達，佔中國GDP的10.8%。截至2018年底，廣東有54所民辦高等教育機構（包括中外合資學校），民辦高等教育機構數量位居中國首位。廣東民辦高等教育機構的在校人數達666,000人，佔中國民辦高等教育機構在校總人數的10.3%。與廣東相比，廣西和海南的經濟相對落後，高等教育資源有限，因此發展民辦高等教育機構的空間較大。截至2018年底，廣西和海南分別僅有25所和9所民辦高等教育機構，在校人數分別約為198,200人和70,600人，分別佔中國民辦高等教育機構在校總人數的3.1%和1.1%。

根據弗若斯特沙利文報告，華南地區民辦高等教育行業總收益由2014年的人人民幣113億元快速增至2018年的人人民幣161億元，複合年增長率為9.3%。2018年，華南地區民辦高等教育行業總收益佔中國民辦教育行業整體總收益的13.7%，預計華南地區民辦高等教育總收益將由2018年的人人民幣161億元進一步增至2023年的人人民幣227億元，複合年增長率為7.1%。2014年至2018年，華南地區民辦高等教育在校人數由805,100人增至934,900人，複合年增長率約為3.8%。預計華南地區民辦高等教育在校人數將由2018年的934,900人增至2023年的979,000人，複合年增長率約為0.9%。

下圖列示2014年至2018年華南地區民辦高等教育行業的總收益與在校總人數及2023年的預期收益與在校人數。



資料來源：弗若斯特沙利文

資料來源：弗若斯特沙利文

根據弗若斯特沙利文報告，按在校人數計，2018年華南地區民辦高等教育市場佔有

## 行業概覽

率為30.2%，高於全國平均值20.9%，顯示更多學生傾向選擇民辦機構追求高等教育。按在校人數計，預計華南地區民辦高等教育的市場佔有率於2023年將維持於29.9%。

### 華南地區民辦高等教育的市場推動因素

根據弗若斯特沙利文報告，華南地區民辦高等教育發展主要受下列因素推動：

- **華南地區高等教育入學率低**：由於高等教育機構的招生名額並非根據一省人口分配至該省，且廣東高等教育資源不足以滿足龐大的人口需求，故廣東高等教育入學率低。另一方面，廣西和海南高等教育資源不足且地方政府財政支持有限。因此，廣東、廣西及海南各自的高等教育入學率均低於全國平均水平，說明在華南地區發展民辦高等教育機構的潛力巨大；
- **跨省高考**：廣東是中國重要的製造中心，吸引各地外來務工人員不斷湧入。廣東地方政府於2016年實行一項舉措，允許廣東外來務工人員的子女在廣東參加高考。因此，預計對廣東民辦高等教育的需求將增加；及
- **提高教育質素**：與公辦大學相比，民辦高等教育機構傾向提供針對實訓的應用科學重點課程，為學生畢業後就業做準備。由於廣東是中國重要的製造中心，市場對具備實用性和易用性技術技能的人才需求增加，且預計會急劇增加，因此將推動華南地區民辦高等教育行業的發展。

### 華南地區民辦高等教育行業發展趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，華南地區民辦高等教育行業的發展趨勢包括以下方面：

- **民辦高等教育日益普及**：鑑於華南地區高等教育入學率低且教育資源有限，預期未來更多民辦高等教育機構將進入市場，以滿足華南地區不斷增長的高等教育需求。此外，民辦高等教育機構教育質素提高亦可能贏得政府支持，從而獲得更多招生名額；及
- **培養人才以更好適應華南地區需求**：鑑於國務院於2015年採納國家戰略「中國製造2025」，提倡未來數年發展中國製造業，廣東因製造業發達而面臨巨大機遇。然而，預計廣東科學技術人才供不應求。因此，預計華南地區民辦高等教育機構將提供專注於應用科學的課程，培養技術人才及專家。



## 行業概覽

### 中國及華南地區民辦高等教育行業的競爭格局

根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦高等教育行業在全國範圍內高度分散。由於高等教育機構營運商專注於特定地點而非跨地區或跨省營運，故參與者並無擁有較大市場份額。與2014年的727家相比，2018年共有749家民辦高等教育機構(包括265家獨立學院)。

華南地區的民辦高等教育市場也相當分散。根據弗若斯特沙利文報告，截至2018年底，華南地區民辦高等教育市場的五大參與者佔市場份額約16.4%。根據弗若斯特沙利文報告，截至2018年底，我們提供民辦高等教育服務的學校(包括華立學院及華立職業學院)共有約28,200名學生，按就讀人數計，本集團於華南所有民辦高等教育服務供應商中排名第四，佔華南民辦高等教育市場份額約3.0%。下表載列2017年華南五大民辦高等教育服務供應商的市場份額及招生信息。

#### 2018年華南民辦高等教育市場領先參與者的市場份額

排名	市場參與者	就讀人數 (千人)	市場份額 (%)
1	A公司	35.1	3.8%
2	B公司	32.2	3.4%
3	C公司	31.2	3.3%
4	<b>本集團</b>	<b>28.2</b>	<b>3.0%</b>
5	D公司	27.4	2.9%
	五大	<b>154.1</b>	<b>16.4%</b>
	總計	<b>934.9</b>	<b>100.0%</b>

資料來源：弗若斯特沙利文

### 中國民辦高等教育行業終止合作趨勢

司法部徵求意見稿頒佈後，由於禁止公立學校舉辦或參與舉辦營利性民辦學校，故越來越多民辦獨立學院與相關公立高等教育機構終止或打算終止合作安排。終止合作有可能但未必會以向公立高等教育機構支付終止費用為條件。根據弗若斯特沙利文報告，基於香港上市高等教育公司所披露資料，終止費用介乎人民幣120百萬元至人民幣240.0百萬元。公立高等教育機構亦可能不會要求任何終止費。有關司法部徵求意見稿及對我們的影響，請參閱本文件「業務—《中華人民共和國民辦教育促進法》修正案及司法部徵求意見稿—司法部徵求意見稿」。

### 中國及華南地區民辦職業教育行業概覽

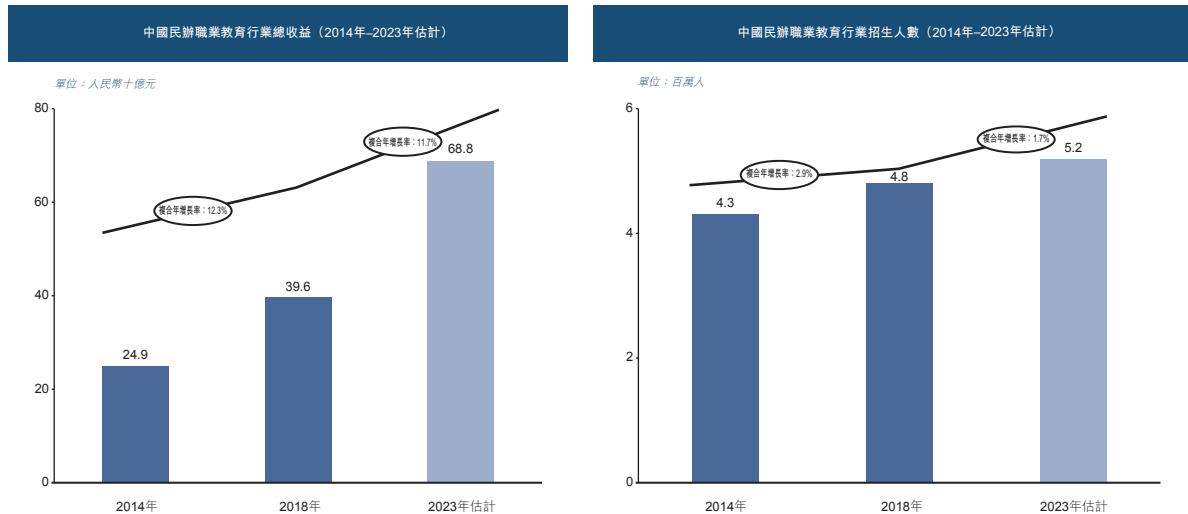
#### 中國民辦職業教育行業的市場規模及招生人數

根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦職業教育行業產生的總收益由2014年的人民幣249億元增至2018年的人民幣396億元，預期2023年將進一步增至人民幣688億元。根據弗

## 行業概覽

若斯特沙利文報告，中國民辦職業教育機構的招生總數由2014年的4.3百萬人增至2018年的4.8百萬人，預期2023年將進一步增至5.2百萬人。

下圖列示2014年至2018年中國民辦職業教育行業總收益與招生總數及2023年的預期收益與招生人數。

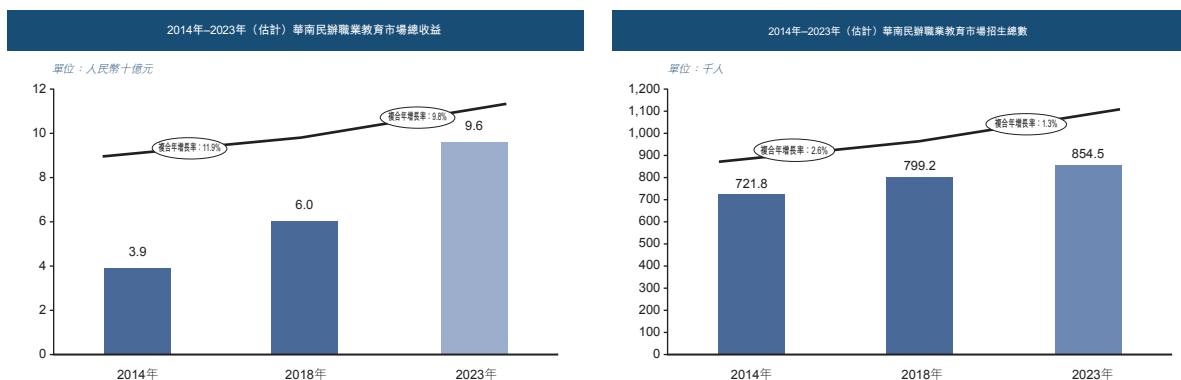


資料來源：弗若斯特沙利文

資料來源：弗若斯特沙利文

根據弗若斯特沙利文報告，華南民辦職業教育行業的總收益由2014年的人民幣39億元增至2018年的人民幣60億元，複合年增長率為11.9%。2018年至2023年，預計總收益將以9.8%的複合年增長率增至2023年的人民幣96億元。2014年至2018年華南民辦職業教育的招生人數由721,800人增至799,200人，複合年增長率約為2.6%。預計華南民辦職業教育行業的招生人數會維持穩定，由2018年的799,200人增至2023年的854,500人，複合年增長率約為1.3%。

下圖列示2014年至2018年華南地區民辦職業教育行業總收益與招生總數及2023年的預期收益與招生人數。



資料來源：弗若斯特沙利文

資料來源：弗若斯特沙利文



## 行業概覽

### 華南民辦職業教育的市場推動因素

根據弗若斯特沙利文報告，華南民辦職業教育的發展主要由以下因素推動：

- **華南高等教育招生率低**：華南高等教育招生率低，許多無法進入高等教育機構的高中畢業生被迫選擇職業教育。相較公辦職業課程，民辦職業機構的教學系統、專業設置及就業服務更為靈活，廣受未能升讀高等學校的學生歡迎；及
- **廣東的地域優勢帶來人才需求**：作為中國的重要製造中心，廣東的製造企業眾多，有大量就業機會，推動華南民辦職業教育行業發展。此外，廣東亦吸引全國各地外來務工人員不斷湧入。為減輕家長的經濟負擔，廣東外來務工人員子女通常選擇職業教育機構而非普通高等教育機構。

### 華南民辦職業教育行業的發展趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，華南民辦職業教育行業的發展趨勢如下：

- **課程調整**：為適應產業及社會發展(尤其是廣東製造業改革)，華南民辦職業教育機構預期將調整及優化課程和培養人才；
- **提高學術水平**：廣東地方政府出台政策鼓勵發展高等職業教育。因此，預計進入高等職業教育機構的學生人數會增加，亦會有更多修讀高等職業教育課程的學生進入頒發學士學位的高等教育機構；及
- **吸引民間資本**：鑑於廣東製造業技術人才需求增加，廣東地方政府鼓勵更多民間資本經由不同渠道注入民辦職業教育行業。因此，預期華南民辦職業教育機構數量會繼續增加。

### 華南民辦職業教育行業的競爭環境

華南民辦職業教育市場相對分散。根據弗若斯特沙利文報告，截至2018年底，華南民辦職業教育市場的五大參與者所佔市場份額僅約13.0%。就招生人數而言，我們於業務經營所在的華南民辦職業教育市場居領先地位。截至2018年底，我們提供民辦職業教育服務的學校(包括華立職業學院及華立技師學院)共有約22,200名學生，按就讀人數計，本集團於華南所有民辦職業教育服務供應商中排名第二，佔華南民辦職業教育市場份額約2.8%。下表載列2018年華南五大民辦職業教育服務供應商的市場份額及招生情況。

## 行業概覽

### 2018年華南民辦職業教育市場領先參與者的市場份額

排名	市場參與者	就讀人數 (千人)	市場份額 (%)
1	E公司	25.6	3.2%
2	本集團	22.2	2.8%
3	A公司	19.8	2.5%
4	F公司	18.6	2.3%
5	D公司	17.2	2.2%
	五大	103.4	13.0%
	總計	799.2	100.0%

資料來源：弗若斯特沙利文