

行業概覽

本節及本文件其他章節載有有關中國經濟及我們經營所在行業的資料及統計數據。本節載列的資料及統計數據部分摘錄自公開可得的政府及官方資料來源。本節載列的若干資料及統計數據摘錄自我們委託的獨立第三方弗若斯特沙利文所出具的市場研究報告。我們相信該等資料及統計數據的來源為適當，且摘錄及轉載該等資料及統計數據時已採取合理審慎的態度。我們並無任何理由相信該等資料屬不實或具誤導性或遺漏任何事實致使該等資料不實或產生誤導。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、任何[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級職員、僱員、顧問、代理或代表，或參與[編纂]的任何其他方（弗若斯特沙利文除外）並無獨立核實該等資料及統計數據，對其準確性亦不發表任何聲明。因此，本節所載政府及其他第三方來源提供的官方資料未必準確且不應過度依賴。

資料來源

我們委託獨立市場研究諮詢公司弗若斯特沙利文（從事提供市場研究諮詢服務）對中國高等教育市場進行詳細分析。弗若斯特沙利文為一家全球諮詢公司及獨立第三方。其於1961年成立，於全球設有40個辦事處，擁有2,000多名行業顧問、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人民幣1.09百萬元的費用。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字及統計數據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，弗若斯特沙利文進行一手研究（包括與領先行業參與者及行業專家探討行業現況）及二手研究（包括審閱公司報告、獨立研究報告及來自弗若斯特沙利文自有研究數據庫的數據）。弗若斯特沙利文的市場研究報告根據以下假設編製：(i)未來十年中國經濟很可能維持穩定增長；(ii)於預測期間，中國社會、經濟及政治環境很可能維持穩定；及(iii)於2019年至2023年預測期間，相關行業主要推動因素很可能帶動市場發展。整體市場規模的預測由弗若斯特沙利文根據經參考宏觀經濟數據及相關行業分析繪製的過往數據分析得出。

除另有指明者外，本節所載的所有數據及預測均摘錄自弗若斯特沙利文報告。董事確認，就彼等作出合理查詢後所深知，自弗若斯特沙利文報告刊發日期起，市場資料概無出現可能導致本節所載資料受到限制、互相抵觸或受到影響的不利變動。

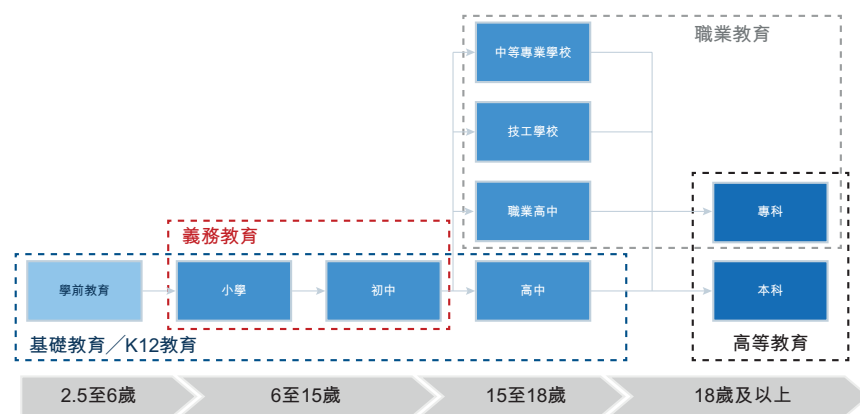
中國教育體系概覽

概覽

一般而言，中國常規教育體系可分為學歷及非學歷教育。學歷教育包括基礎教育（包括學前至高中教育）、中等職業教育及高等教育（包括專科及本科）。學歷教育體系的學生有機會取得中國政府頒發的官方證書，而非學歷教育體系的學生僅可取得彼等所修讀的培訓與學習課程的結業證書，其不獲中國政府官方承認。

行業概覽

中國教育體系圖解

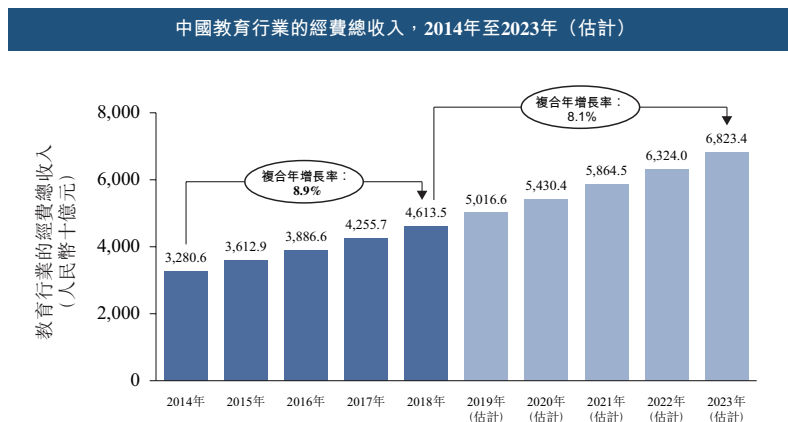


資料來源：弗若斯特沙利文

附註：本科包括普通大學及獨立學院。

市場規模

中國教育行業於過去五年增長穩定。根據教育部，中國教育行業的經費總收入由2014年的人民幣32,806億元增加至2018年的人民幣46,135億元，複合年增長率為8.9%。根據弗若斯特沙利文，預期中國教育行業的經費總收入將由2018年的人民幣46,135億元增加至2023年的人民幣68,234億元，複合年增長率為8.1%。下圖顯示中國教育行業於2014年至2023年的過往及預測經費總收入：



資料來源：弗若斯特沙利文

儘管中國政府持續增加教育預算，但截至2018年，中國在教育方面的公共開支佔國內生產總值百分比仍落後於發達國家。舉例而言，根據弗若斯特沙利文報告，於2018年，中國在教育方面的公共開支佔國內生產總值約4.1%，較美國(5.0%)、法國(5.5%)及英國(5.5%)為低。展望未來，預期中國政府將進一步加大教育方面的投入。

儘管教育方面的公共開支日益增加，中國人均教育年支出亦由2014年人民幣624元增加至2018年人民幣854元，複合年增長率為8.2%，其與中國城鎮家庭可支配年收入增加有關。展望未來，隨着中國家庭財富不斷增長及中國家長對子女教育日益重視，根據弗若斯特沙利文報告，人均教育年支出很可能於2023年前達到人民幣1,280元，2018年至2023年的複合年增長率為8.4%。

行業概覽

發展趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，由於城鎮家庭的可支配年收入增加、政府政策支持及父母要求在考試中取得高分的同時亦重視子女能夠獲得全面教育，因此中國教育行業很可能於日後進一步增長。此外，中國政府已頒佈有利於中國專業本科教育發展的政策。由於放寬一孩政策及實行二孩政策，生育率於2010年至2016年上升，惟於2017年下跌，預期於日後維持穩定。生育率上升將導致學生人數於該等新生嬰兒達到入學年齡時增加及有更大的教育需求。該等因素將很可能推動中國教育市場進一步增長。

中國高等教育行業概覽

概覽

中國高等教育院校可分為兩大類，即公辦高等教育院校（由中國國家或地方政府成立及經營的高等教育院校）及民辦高等教育院校（一般由個人或民辦實體成立）。公辦高等教育院校的資金大部分來自國家財政的教育開支，僅有小部分資金來自學費及其他收費。相反，民辦高等教育院校的主要資金源自學校營運收入、學費及其他雜項費用。

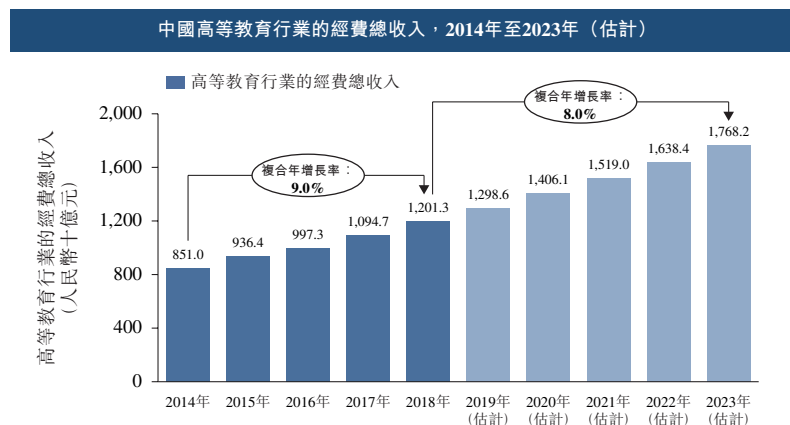
根據弗若斯特沙利文報告，中國高等教育院校畢業生總人數由2013年的6.9百萬人逐步增加至2017年的7.9百萬人。畢業生的就業率已成為衡量高等教育院校質素的重要指標。根據弗若斯特沙利文報告，於2013年、2014年、2015年、2016年及2017年⁽¹⁾，中國高等教育畢業生的整體初次就業率維持相對穩定，分別為約77.4%、77.5%、77.7%、77.9%及78.4%。

附註：

(1) 截至最後實際可行日期，未能提供2018年中國高等教育畢業生的整體初次就業率。

市場規模

根據弗若斯特沙利文報告，中國高等教育行業於過去五年增長穩定。根據教育部，中國高等教育行業的經費總收入由2014年的人民幣8,510億元增加至2018年的人民幣12,013億元，複合年增長率為9.0%。根據弗若斯特沙利文報告，預期中國高等教育行業的經費總收入將繼續增長，由2018年的人民幣12,013億元增加至2023年的人民幣17,682億元，複合年增長率為8.0%。下表顯示中國高等教育行業於2014年至2023年的過往及預測經費總收入：



資料來源：弗若斯特沙利文

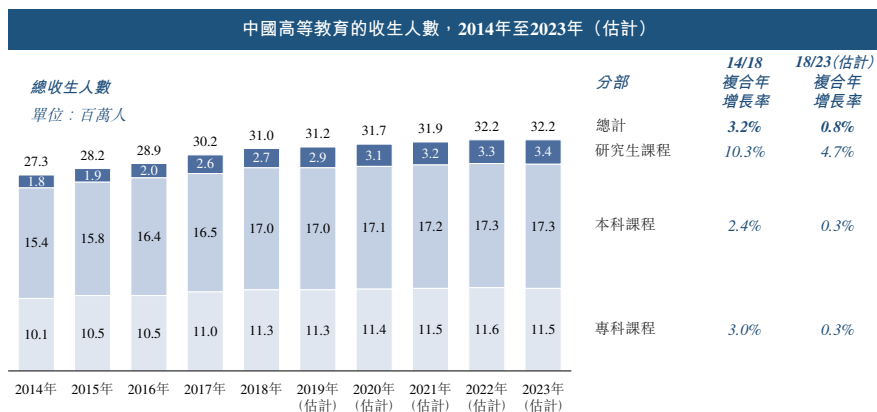
行業概覽

根據弗若斯特沙利文報告，中國高等教育行業的經費總收入乃按(i)中央政府及地方政府向中國高等教育行業學校分配的中國政府公共開支總額；(ii)私人投資者向民辦學校提供的資金；(iii)學校收取捐款及籌款所產生的收益；(iv)學校透過授課、研究及其他活動（例如學費及學校營運的業務）所產生的收益；及(v)其他教育撥款或學校收益合共計算得出。雖然收生人數增加將導致來自學費的收益增加，惟此並非影響高等教育行業的經費總收入的唯一因素。大部分高等教育行業的經費總收入來自中國政府公共開支。此外，中國政府公共開支總額對公辦學校的撥款遠多於民辦學校。於2018年，產生自學費的學校收益佔民辦高等教育行業的經費總收入約75%，惟該等收益僅佔公辦高等教育行業的經費總收入約15%。

因此，儘管總收生人數約20.9%來自民辦高等教育，經考慮影響中國高等教育行業經費總收入的其他因素，2018年中國整體高等教育行業的經費總收入中僅有約9.8%來自民辦高等教育。

收生人數

中國高等教育院校的收生人數於過去五年間穩步上升。根據弗若斯特沙利文報告，高等教育的收生人數由2014年的27.3百萬人增加至2018年的31.0百萬人，複合年增長率為約3.2%，並預期將由2018年的31.0百萬人增加至2023年的32.2百萬人，複合年增長率為約0.8%。下表顯示中國高等教育行業於2014年至2023年的過往及預測總收生人數：



資料來源：弗若斯特沙利文

中國民辦高等教育行業概覽

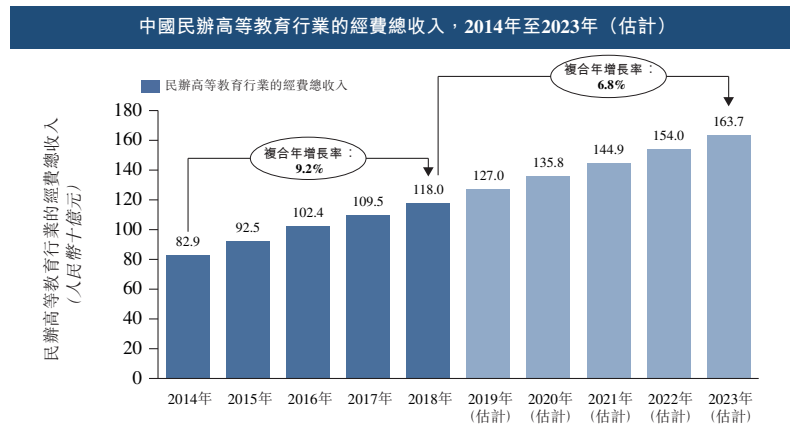
概覽

根據弗若斯特沙利文報告，由於相關政府機關致力於建立民辦高等教育的規管框架，故中國民辦高等教育行業自1990年代初起迅速增長。中國民辦高等教育可分為三大類：民辦普通大學或學院、民辦普通專科及獨立學院。

行業概覽

市場規模

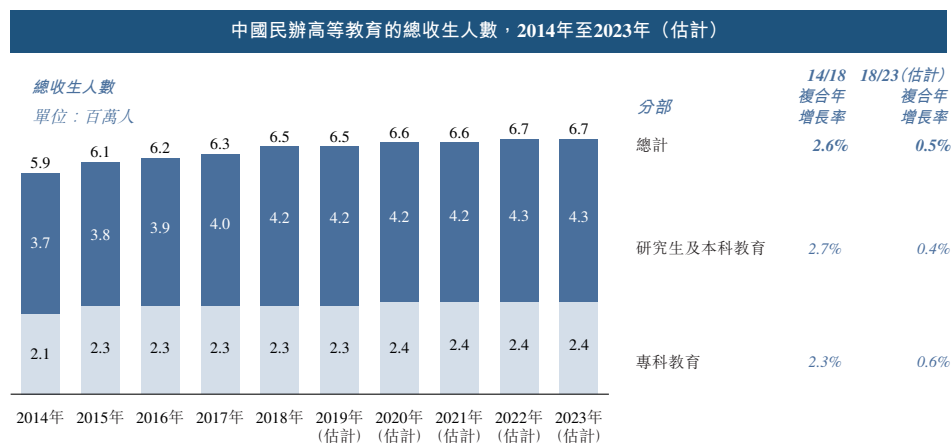
根據弗若斯特沙利文報告，民辦高等教育行業的經費總收入由2014年的人民幣829億元逐步增加至2018年的人民幣1,180億元，複合年增長率為9.2%，並預期將由2018年的人民幣1,180億元增加至2023年的人民幣1,637億元，複合年增長率為6.8%。下表顯示中國民辦高等教育行業於2014年至2023年的過往及預測經費總收入：



資料來源：弗若斯特沙利文

收生人數

根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦高等教育的總收生人數由2014年的5.9百萬人增加至2018年的6.5百萬人，複合年增長率為約2.6%，並預期將由2018年的6.5百萬人增加至2023年的6.7百萬人，複合年增長率為約0.5%。下表顯示中國民辦高等教育行業於2014年至2023年的過往及預測總收生人數：



資料來源：弗若斯特沙利文

儘管2018年至2023年的中國民辦高等教育收生人數預期增長相對緩慢，惟中國民辦高等教育行業的收益預期仍然穩定增長，主要原因為(i)可支配收入的增加，以及(ii)中國家庭的教育開支增長。中國的人均可支配收入於2014年至2018年按複合年增長率8.8%增加，並預期於2018年至2023年按複合年增長率8.6%增長。中國的人均教育支出於2014年至2018年的增長較整體人均年度開支的增長迅速，複合年增長率為8.2%，並預期於2018年至2023年按複合年增長率8.4%增長。中國的民辦高等教育院校憑藉彼等成功的經營往績，獲得社會的廣泛認可及更多學生接受。

行業概覽

市場推動因素

根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦高等教育的發展主要受下列因素所推動：

- **居民收入及高等教育的需求日益增加：**隨着中國的家庭收入增加以及生活條件有所改善，公眾更著重教育的重要性。高等教育的需求增長迅速，而公辦高等教育資源相對有限，兩者之間的差距使民辦教育得以發展。根據弗若斯特沙利文報告，隨着經濟持續發展及中國家庭收入及財富增加，預期中國高等教育收生率將持續急速增加。然而，根據弗若斯特沙利文，公辦教育資源的發展很可能維持相對穩定，而民辦教育預期將填補該缺口，故其出現強勁發展。
- **技術人才的市場需求增長：**由於中國經濟持續發展，中國市場需要更多不同領域的技術人才。根據弗若斯特沙利文，由於公辦高等教育傾向專注於學術培訓，中國嚴重缺乏熟練及訓練有素的前線技術人員。技術人才的市場需求增長將吸引更多學生就讀民辦高等教育。
- **政府支持：**中國政府頒佈若干政策，如中國國務院辦公廳發出的《關於加強民辦高校規範管理引導民辦高等教育健康發展的通知》及中國民辦教育促進法，以促進民辦高等教育的發展。該等政策及法規支持市場增長。
- **更加多元化及增強教育質素：**隨着強大的政府政策支持及民辦教育團體整合資源的能力，民辦學歷高等教育的質素持續提升。提供高質素教育課程的領先民辦大學的興起及發展，標誌着中國民辦高等教育市場的升格。與此同時，專注於專業教育的民辦教育機構正拓闊其所提供的課程，並於不同領域提高專門化水平。預期該等發展將吸引更多學生並帶動高等教育市場的增長。

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主要發展趨勢包括下列各項：

- **民辦大學的數目增加：**隨着民辦教育營運商整合優質學術及資本資源的能力不斷提高，以及彼等的教育質素及認受性不斷提升，獨立學院轉型為民辦大學很可能成為主要發展趨勢。該趨勢亦受到中國對高等學位的需求不斷增加以及教育支出的增加所支持；
- **行業整合：**隨着領先參與者持續推行透過併購實現增長的基本發展策略，預期中國高等教育市場將出現更多整合。該趨勢亦因設立本科院校須遵守嚴格的法律規定、需要巨額資本以及設立本科院校所需的籌備時間長而更為廣受採納；及
- **培養人才的目標更加切合市場需求：**若干民辦大學專注於提供應用科學及技術領域的技術知識及技能。此側重點與就業市場趨勢一致，原因為預期中國就業市場對具備豐富實踐技能的學生的需求頗大。預期中國政府將進一步加大對專業高等教育及相關機構發展的支持。

行業概覽

主要威脅

根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦高等教育行業面臨下列威脅：

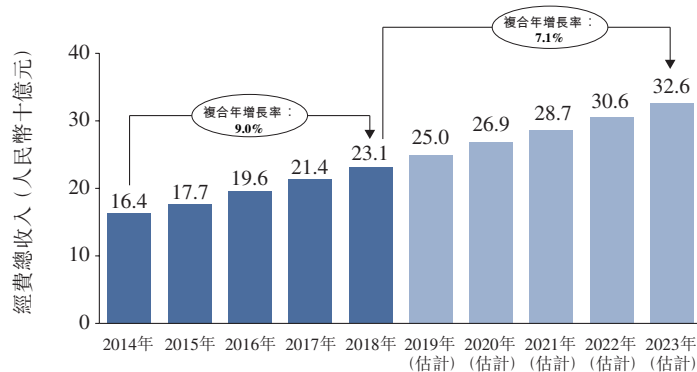
- **頒佈民辦高等教育的新政策及法規的不確定影響：**中國民辦高等教育行業參與者須遵守多項法律及法規。有關教育行業法律及法規（尤其是該等與民辦教育相關的法律及法規）或曾經不時修訂。任何有關變動的影響猶未可知。
- **中國民辦高等教育行業的競爭加劇：**中國民辦高等教育行業參與者面臨日益加劇的競爭。因此，預期中國民辦高等教育行業將出現更多整合及收購。該等無法適應業內急速發展的參與者很可能被淘汰。
- **消費者對公辦學校的認可程度高於民辦學校：**與公辦高等教育相比，民辦高等教育於中國的歷史相對較短。一般而言，學生及家長對公辦學校的認可程度較民辦學校高。民辦學校須取得中國大眾（尤其是學生及家長）更廣泛的認可，以與公辦學校競爭。
- **合資格教師資源有限：**中國的高等教育已開展結構性調整，以使人才培養切合市場需求。因此，對於具備實際行業經驗及專門知識的教師需求甚大。然而，具備相關實際經驗的合資格教師人數有限或會於不久將來成為限制因素。

長江三角洲民辦高等教育行業概覽

市場規模

長江三角洲包括江蘇省、浙江省、安徽省及上海市。根據弗若斯特沙利文報告，長江三角洲民辦高等教育行業的經費總收入於2014年至2018年顯著增長，由2014年的人民幣164億元增加至2018年的人民幣231億元，複合年增長率為9.0%，並預期將於2023年達到人民幣326億元，複合年增長率為7.1%。民辦高等教育的市場規模於2018年按收益計，佔長江三角洲整體高等教育行業的9.1%。下表顯示長江三角洲民辦高等教育行業於2014年至2018年的過往及預測經費總收入：

長江三角洲民辦高等教育行業的經費總收入，2014年至2023年（估計）



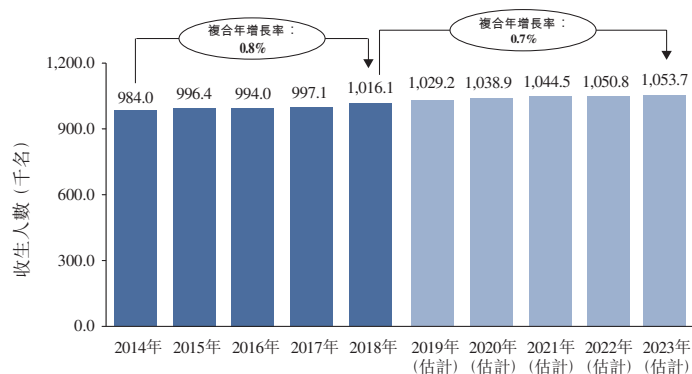
資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

收生人數

根據弗若斯特沙利文報告，於2014年至2018年，長江三角洲民辦高等教育行業的總收生人數由984,000名增加至1,106,100名，複合年增長率為0.8%，並預期將於2023年達到1,053,700名，複合年增長率為0.7%。下表說明長江三角洲民辦高等教育行業於2014年至2023年的過往及預測總收生人數：

長江三角洲民辦高等教育的收生人數，2014年至2023年（估計）



資料來源：弗若斯特沙利文

根據弗若斯特沙利文報告，儘管預期長江三角洲民辦高等教育院校於2018年至2023年的收生人數增長有限，惟長江三角洲民辦高等教育行業的收益預期穩定增長，主要由於(i)可支配收入的增加，以及(ii)中國家庭的教育開支增長。長江三角洲的民辦高等教育院校憑藉彼等成功的經營往績，獲得社會的廣泛認可及更多學生接受。

上海民辦高等教育行業概覽

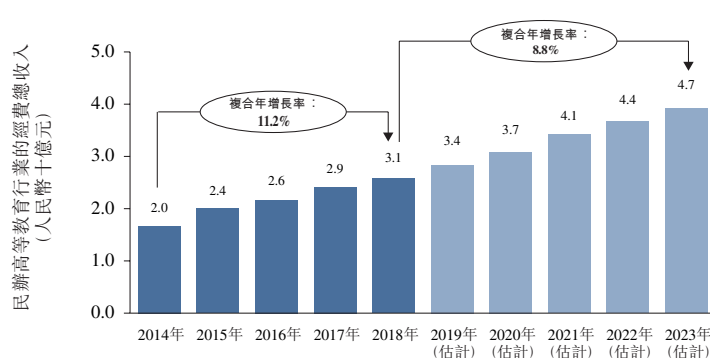
概覽

上海為中國直轄市及世界人口最多的城市之一，截至2018年12月31日有24.2百萬人口。上海亦為中國的商業及金融中心。在上海，民辦學校的目標逐漸由補充公辦教育體系轉為提供優質教育。截至2018年12月31日，上海有20所民辦大學及學院，收生人數達113,500名。

市場規模

根據弗若斯特沙利文報告，上海民辦高等教育行業的經費總收入由2014年的人民幣20億元顯著增加至2018年的人民幣31億元，複合年增長率為11.2%，且預期將持續增加並於2023年達到人民幣47億元，複合年增長率為8.8%。民辦高等教育的市場規模於2018年按收益計，佔上海整體高等教育行業的4.2%。下表說明上海民辦高等教育行業於2014年至2023年的過往及預測經費總收入：

上海民辦高等教育行業的經費總收入，2014年至2023年（估計）



資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

收生人數

根據弗若斯特沙利文報告，上海民辦高等教育的總收生人數由2014年的92,200名增加至2018年的113,500名，複合年增長率為5.3%，並預期將由2018年的113,500名增加至2023年124,700名，複合年增長率為1.9%。下表顯示上海民辦高等教育行業於2014年至2023年的過往及預測總收生人數：



資料來源：弗若斯特沙利文

根據弗若斯特沙利文報告，上海民辦高等教育行業的收益預期穩定增長；然而，預期上海民辦高等教育院校於2018年至2023年的收生人數增長有限，主要由於(i)可支配收入的增加，以及(ii)中國家庭的教育開支增長。上海的民辦高等教育院校憑藉彼等成功的經營往績，獲得社會的廣泛認可及更多學生接受。

上海及長江三角洲的競爭格局

根據弗若斯特沙利文報告，上海的繁榮經濟為上海民辦高等教育市場的主要推動因素。作為中國的商業及金融中心，與中國其他城市相比，上海為畢業生提供最多就業機會。因此，上海持續吸引學生前來學習並就業。

上海民辦高等教育市場相對地集中，於2018/2019學年，就全日制學生的收生人數而言，五大參與者共佔約50.5%市場份額。根據弗若斯特沙利文報告，按上海的全日制收生人數計，本學院位列第一，市場份額為約15.7%。下表說明上海五大民辦大學全日制收生人數、2018年的初次就業率及各自於2018/2019學年的市場份額。

排名	民辦高等教育院校	於2018/2019學年的收生人數 (千名)	市場份額 (%)	2018年的初次就業率 (%)
1	本學院	17.8	15.7%	99.0%
2	學院A	15.1	13.3%	97.7%
3	學院B	9.2	8.1%	97.3%
4	學院C	8.1	7.2%	98.9%
5	學院D	7.0	6.2%	96.1%
	五大	57.2	50.5%	
	總計	113.5	100.0%	

資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

根據弗若斯特沙利文報告，以2018/2019學年總全日制收生人數計量，本學院於整個長江三角洲位列第四。本學院於2015年至2018年亦為長江三角洲五大民辦大學中，按全日制收生人數而言增長最迅速的大學。下表說明長江三角洲五大民辦大學於2018/2019學年的全日制收生人數、2018年的初次就業率以及由2015年至2018年全日制收生人數之複合年增長率。

排名	民辦高等教育院校	於2018/19學年的收生人數 (千名)	15年至18年收生人數複合年增長率 (%)	2018年的初次就業率 (%)
1	學院E	22.9	3.3%	90.2%
2	學院F	21.3	4.2%	89.5%
3	學院G	19.0	0.0%	96.8%
4	本學院	17.8	7.6%	99.0%
5	學院H	17.1	4.9%	98.3%
	五大	98.1		

資料來源：弗若斯特沙利文

有關中國民辦高等教育的進場門檻分析

根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦高等教育行業的進場門檻相當高。具體進場門檻載列如下：

- **政府許可：**中國的學校營辦商須取得及持有一系列批文、執照及許可證，並須遵守特定登記、備案及資歷規定，包括註冊資本、總資產、可用土地及最低收生人數以及教員資格方面的規定。此外，於中國開辦民辦學校亦須獲得民辦教育促進法及民辦教育促進法實施條例項下的批文。申請過程冗長繁複且不確定，尤其對於新學校營辦商而言，已成為進場的一道天然屏障；
- **品牌知名度及學生來源：**學生及家長傾向於報讀歷史悠久及聲譽良好的知名學校，而歷史及聲譽均需要時間建立。因此，新進場者難以吸引足夠的學生；
- **初始資金及投資充裕：**於中國開辦新學校需要大量資金投資，用於興建校舍及設施，以及其他相關支出。除初期投資外，開辦新學校一般需持續投放資金。因此，學校營辦商能否取得充裕資金乃至關重要；
- **能否聘用合資格教師：**中國高等教育行業的結構性調整以更好地按市場需求培養人才意味着對於具備相關實際行業經驗及專業知識的合資格教師的需求甚大。此對並無具備充足資源的新參與者進入市場造成困難；
- **土地及相關設施的可用性：**為符合各種的教學及課外活動的要求，學校一般需要大量的土地資源以建設教學及其他相關設施。土地資源一般由地方政府授予或通過租賃取得。隨著可用土地資源供應有限及現有土地資源租金成本上升，取得額外的土地資源日趨困難；
- **營運經驗及管理能力：**隨著市場的競爭激烈，營運經驗及管理能力為新進場者的主要進場門檻。高等教育院校的營運包括於高度複雜的系統管理大量不同職責的人士。缺乏營運及管理經驗的新進場者可能於實現規模經濟時面臨極大挑戰。