

## 行業概覽

本文件本節載有關於中國經濟及我們經營行業的資料及統計數據。本節所載資料及統計數據部分摘錄自可供公開查閱的政府及官方資料弗若斯特沙利文報告。我們相信，有關資料及統計數據均摘錄自適當的來源且我們已採取合理審慎措施以摘錄及轉載該等資料及統計數據。我們並無理由認為該等資料乃屬虛假或具誤導性或遺漏任何事實令該等資料失實或具誤導性。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]的任何其他人士並無獨立審核該等資料及統計數據（弗若斯特沙利文除外），因此對其準確性並無發表任何聲明（弗若斯特沙利文除外）。

### 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（其從事提供市場研究顧問服務）研究及分析中國及深圳的K-12課後教育服務市場並就此出具報告。

在編製弗若斯特沙利文報告期間，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年報、獨立研究報告及弗若斯特沙利文自有數據庫數據。弗若斯特沙利文已對825名受訪者進行獨立客戶調查。弗若斯特沙利文報告乃依據以下假設編撰：(i)中國經濟於未來十年可能會維持穩定增長；(ii)中國社會、經濟及政治環境於二零一八年至二零二二年的預測期間仍可能保持穩定；(iii)中國家庭對兒童教育的關注程度及放寬獨生子女政策市場推動因素可能推動中國課後教育服務市場的發展；及(iv)我們所提供有關本公司的全部數據及資料。

弗若斯特沙利文是一間獨立全球諮詢公司，於一九六一年在紐約創立。其提供行業研究及市場策略，並提供發展諮詢及企業培訓。該公司在全球擁有逾40個辦事處及逾2,000多名行業顧問、市場研究分析員及經濟學者。我們協定就編製弗若斯特沙利文報告向弗若斯特沙利文支付費用人民幣650,000元。在本節以及「概要」、「風險因素」、「業務」、「財務資料」等章節以及本文件其他地方我們從弗若斯特沙利文報告摘錄了若干資料，以向我們的潛在投資者更為全面地呈現我們經營所在的行業。

---

## 行業概覽

---

基於上文所述及於其規限下，我們的董事認為，本節披露的未來預測及行業數據並無偏頗或誤導。我們的董事並無理由認為該等資料乃屬虛假或具誤導性或遺漏任何重大事實令該等資料失實或具誤導性。經審慎周詳考慮並基於弗若斯特沙利文的意見，我們的董事確認市場資料自弗若斯特沙利文報告日期起直至最後實際可行日期並無出現不利影響，致使本節所載資料可能受限制、出現矛盾或受到影響。

### 中國的K-12課後教育服務市場概覽

中國的K-12教育制度由三年幼兒園課程，九年小學及初中義務教育，加上三年高中課程組成。學生其後可獲招入讀學院或大學。

為獲得中國大學招錄，高中生須參加高考，而該考試為學生教育過程中最為重要的考試，原因為該考試決定學生將能否入讀高排名學院，或者不會入讀任何學院。因此，該考試對學生的未來就業前景具有巨大影響。此外，在中國，龐大的學生人數與有限的優質大學的數量之間存在差距。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一七年，9.4百萬名學生參加高考，其中3.7百萬名學生入讀大學且僅有1.2百萬名學生入讀一本大學。於二零一七年，中國四年制學院及排名前50的大學錄取率分別為39.6%及2.5%，兩者均分別低於美國55.8%及23.5%的錄取率。

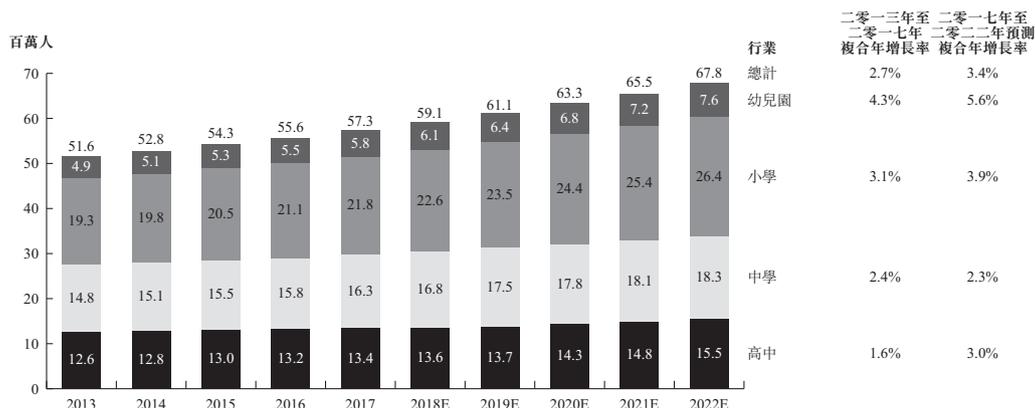
由於中國優質的本科教育競爭激烈，故學生著眼於備戰高中入學考試(或稱為「中考」)，以便自身可進入中國最好的高中，增加其進入頂尖大學的機會。在中考前，彼等亦會競爭進入最好的初中，通常依據學生在小學的學業表現而定。因此，為增加其最終入讀頂尖大學的機會，大量學生自幼年時代起即開始勤奮學習，以期在初中入學考試(亦稱「小升初」過程)及中考中脫穎而出，考入心儀的學校。

### 於中國參加K-12課後教育服務學生人次

隨著素質教育壓力增大以及對更高學業表現的高期望，越來越多的家長在K-12教育的早期便為子女物色課後教育服務。K-12課後教育補充常規的學校教育，幫助學生提高課堂表現，鞏固從學校獲得的知識並為學校入學考試做充分的準備。下表載列中國K-12課後教育服務市場中的學生總數。

## 行業概覽

### 參加K-12課後教育服務學生人次(中國)，二零一三年至二零二二年預測

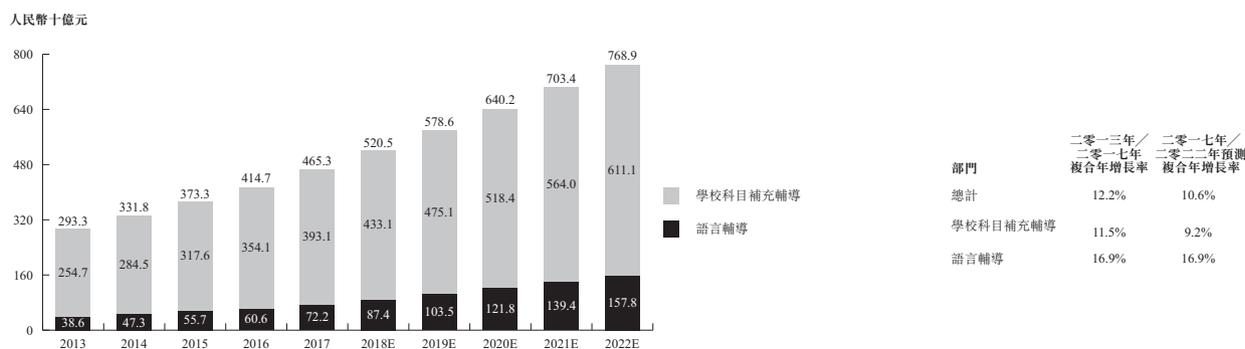


資料來源：弗若斯特沙利文

### 中國K-12課後教育服務的市場規模

根據弗若斯特沙利文報告，於二零一三年至二零一七年期間，中國的K-12課後教育服務市場迅速發展。來自中國K-12課後教育服務市場的收益由二零一三年之人民幣2,933億元增加至二零一七年之人民幣4,653億元，自二零一三年至二零一七年之複合年增長率為12.2%，預期到二零二二年將達到人民幣7,689億元，自二零一七年至二零二二年之複合年增長率為10.6%。中國K-12課後教育服務市場所得之總收益於二零一八年至二零二二年的複合年增長率預期將為10.6%，而二零一三年至二零一七年的複合年增長率為12.2%。下表載列K-12課後教育服務市場的市場規模(按收益劃分)。

### K-12課後教育服務市場的市場規模(中國)(按收益劃分)，二零一三年至二零二二年預測



資料來源：弗若斯特沙利文

根據弗若斯特沙利文報告，按課堂形式劃分，中國K-12課後教育服務市場可分為三類：

- 一對一及小班制課堂。小班制課堂通常有兩位至十位學生。一對一及小班制課堂可使教師密切關注個別學生，並根據學生具體的學習需求提供對應的定制輔導課程。高度定制化服務的需求劇增乃主要由於中國高收入家庭的數量增加。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一七年，就收益而言，該分部的估計市場規模為人民幣2,365億元，預期二零一七年至二零二二年將以複合年增長率11.2%繼續增長。

## 行業概覽

- **常規課堂。** 常規課堂可容納11至30位學生，由於其可為學生及教師提供適當及充分的交流機會，如今越來越受歡迎。由於常規課堂帶來相對高的毛利率，資質更優的教師更可能被分配至常規課堂教學。根據弗若斯特沙利文報告，二零一七年常規課堂產生的收益為人民幣1,894億元，預期繼續增長並於二零二二年達到人民幣3,306億元，相當於二零一七年至二零二二年的複合年增長率為11.8%。
- **大班課堂。** 大班課堂一般一個教室容納30位以上學生。作為K-12課後教育課堂最傳統的方式，大班課堂為注重節約開支的家庭提供基本的輔導服務，原因為大量就讀可分攤成本。然而，由於教師對個別學生表現的關注較少，且教師與學生間的交流不充分，大班課堂分部受歡迎程度降低。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一七年，K-12課後教育服務市場中大班課堂產生的收益為人民幣394億元，由於K-12課後教育服務辦學標準的規定日趨嚴格，如學習中心內每位學生的最低平均面積，於二零一七年至二零二二年，大班課堂的市場份額預期將以複合年增長率1.4%減少。

### 中國K-12課後教育服務市場的主要動力及限制

K-12課後教育服務市場於中國的發展主要受以下因素推動：

- **收入及財富增加。** 隨著中國家庭可支配收入的增加及中國生活水平的提升，中國家長願意花更多的金錢在學生教育上，課後教育服務需求增長得以維持。中國教育的人均開支由二零一三年的人民幣578元增加至二零一七年的人民幣826元，複合年增長率為9.3%，並預期將於二零二二年達到人民幣1,255元，二零一七年至二零二二年的複合年增長率為8.7%。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一七年，課後教育的開支已成為所有教育開支類別中的第二大類別，佔中國有關教育的家庭支出40.5%。
- **中國家長重視優秀學業成績。** 中國文化將教育視作提升個人價值及提高社會地位的方法。鑒於就讀中國名牌學校及大學的競爭激烈，許多家長選擇課後教育服務來幫助子女更好地掌握學業。
- **實行全面兩孩政策。** 隨著二零一三年中國「獨生子女政策」的放寬及於二零一六年「兩孩政策」的實行，出生率預期增長，使得可能需要課後教育服務的學齡人群增加。
- **服務的經常性需求。** 由於學生在不同的K-12教育階段需要不同的課後教育，因此再次購買教育服務於K-12課後教育服務市場乃屬相當常見的現象。

## 行業概覽

根據弗若斯特沙利文報告，K-12課後教育市場亦面臨不確定性。例如，教育局已就K-12課後學習中心的成立及營運的嚴格標準出台一系列嚴苛的規定。因此，難以符合規定的小規模教育機構將被迫逐漸退出市場。

### 中國K-12課後教育服務之成本結構

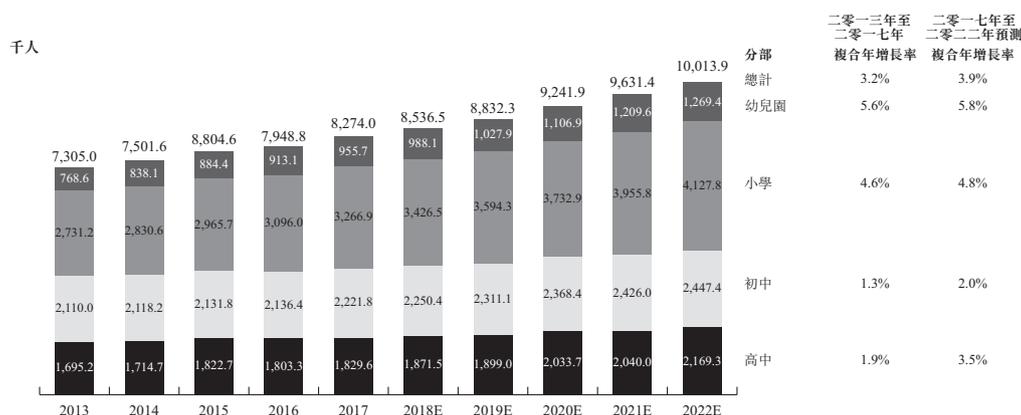
根據弗若斯特沙利文報告，教學員工成本主要指教師薪酬，在K-12課後教育服務總收益成本中佔比最大，達60%至70%。學習中心的租金及設備維護費用佔K-12課後教育服務總收益成本20%至30%。其他費用包括折舊及攤銷、購買教學材料的開支及其他雜費，佔總收益成本2%至10%。

### 華南K-12課後教育服務市場概覽

#### 華南報讀K-12課後教育服務之學生人次

根據弗若斯特沙利文報告，華南報讀K-12課後教育服務之學生人次由二零一三年的約7.3百萬人增至二零一七年的約8.3百萬人，二零一三年至二零一七年的複合年增長率為3.2%，預期人數將持續增長並於二零二二年達至10.0百萬人，二零一七年至二零二二年的複合年增長率為3.9%。相較於全國市場，華南報讀K-12課後教育服務之學生總人數於二零一三年至二零一七年以較高複合年增長率增長，預期二零一七年至二零二二年保持以較高複合年增長率增長。根據弗若斯特沙利文報告，由於缺乏優質的教育資源以及相對較高的個人收入，相較於全國K-12課後教育服務普及率(指報讀K-12課後教育服務之學生總人數佔報讀K-12教育行業的學生總人數之比率)的增長，華南的普及率增速更高。下圖列示華南報讀K-12課後教育服務之學生人次。

報讀K-12課後教育服務之學生人次(華南)，二零一三年至二零二二年預測



資料來源：弗若斯特沙利文

## 行業概覽

### 華南K-12課後教育服務市場規模

於二零一三年至二零一七年，華南K-12課後教育服務市場快速增長。華南K-12課後教育服務市場所得收益由二零一三年的人民幣427億元增至二零一七年的人民幣682億元，二零一三年至二零一七年的複合年增長率為12.4%，預期收益將持續增長並於二零二二年達至人民幣1,154億元，二零一七年至二零二二年的複合年增長率為11.1%。按收益計量，華南K-12課後教育服務市場的市場規模於二零一三年至二零一七年的複合年增長率高於全國市場，並預期二零一七年至二零二二年將按高於全國市場同期增速的複合年增長率增長。

根據弗若斯特沙利文報告，於二零一三年至二零一七年，華南一、二線城市K-12課後教育服務市場的市場規模呈快速增長。華南一線城市（即深圳及廣州）的市場規模以最快增速增長，於二零一三年至二零一七年增長率為16.5%。

由於學生越來越傾向於定制化課後教育服務，一對一及小班授課在華南的K-12課後教育服務市場逐漸佔更多份額。根據弗若斯特沙利文報告，二零一三年至二零一七年，華南地區一對一及小班授課的市場規模以12.8%的複合年增長率由二零一三年的人民幣214億元增至二零一七年的人民幣347億元，根據弗若斯特沙利文報告，預期市場規模將持續增長並於二零二二年達至人民幣603億元，二零一七年至二零二二年的複合年增長率為11.7%。華南地區普通班的市場規模由二零一三年的人民幣168億元增長至二零一七年的283億元，複合年增長率為13.9%，及預期於二零二二年將繼續增加並達至人民幣504億元，二零一七年至二零二二年的複合年增長率為12.2%。

### 華南K-12課後教育服務市場的主要推動因素

華南K-12課後教育服務市場發展主要受下列因素推動：

- **有利的經濟環境。** 二零一三年至二零一七年，廣東、廣西及海南GDP及人均可支配收入穩定增長，推動了該等省份家庭教育開支的增加。於二零一七年，廣東省GDP排名第一，按人均可支配收入衡量，在全國處於領先地位。廣東卓越的經濟成就為其教育服務市場的發展注入強勁動力。此外，隨著大灣區、海南自貿區及北部灣經濟區優惠政策的制定及落實，預期華南經濟未來將保持良好增長態勢，從而為教育行業創造一個有利的宏觀經濟環境。

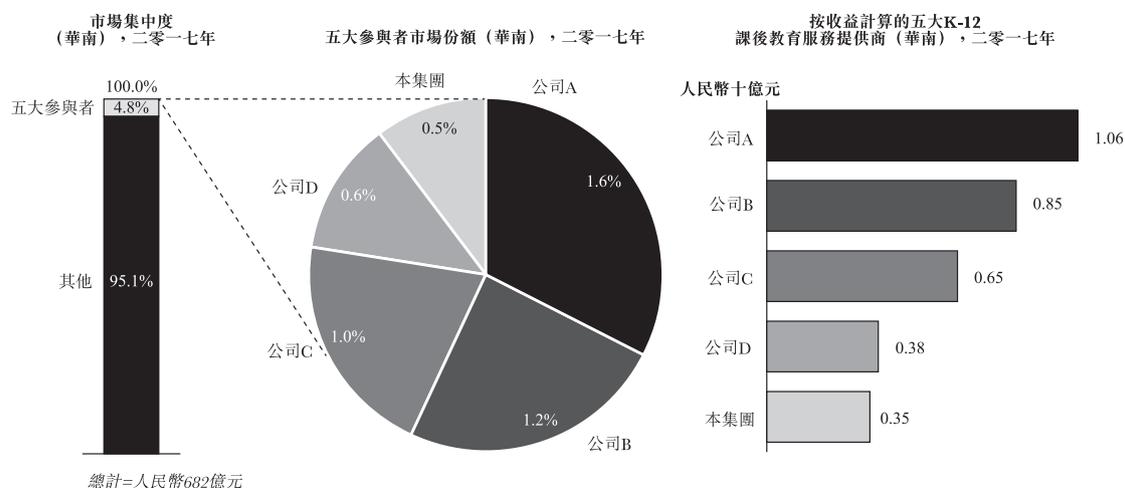
## 行業概覽

- **大量且不斷增長的學生基礎。** 華南報讀正式K-12教育的學生數量由二零一三年的28.3百萬人增至二零一八年的30.7百萬人，預期於二零二二年達至33.9百萬人。於二零一七年，廣東報讀正式K-12教育及高考登記的學生人次第二多，僅次於河南省。由於學生基礎龐大及不斷增長，華南K-12課後教育服務市場預期將持續增長。
- **教育資源競爭激烈。** 由於龐大及不斷增加的學生基數，廣東省的學生面臨教育資源的激烈競爭。二零一七年廣東省大學錄取率為38.3%，低於全國平均的39.6%。此外，廣東省的大學錄取率明顯低於其他發達地區。就北京、上海、江蘇省及浙江省而言，二零一七年的錄取率分別為67.0%、55.3%、61.6%及51.7%。為在競爭中勝出，更多的K-12學生預期會參加課後輔導以提升競爭力。

### 華南地區K-12課後教育服務市場競爭格局

根據弗若斯特沙利文報告，華南地區K-12課後教育服務市場高度分散。前五大參與者按收益計算佔華南地區K-12課後教育服務市場總額的4.8%。於二零一七年，按收益計我們在華南市場位列第五，所佔市場份額為5%。於二零一七年，按總入讀學生人次我們在華南市場位列第四，總入讀學生人次為130,511人次。

下文載列華南地區K-12課後教育服務市場前五大參與者按收益及入讀學生人次計算的市場份額。

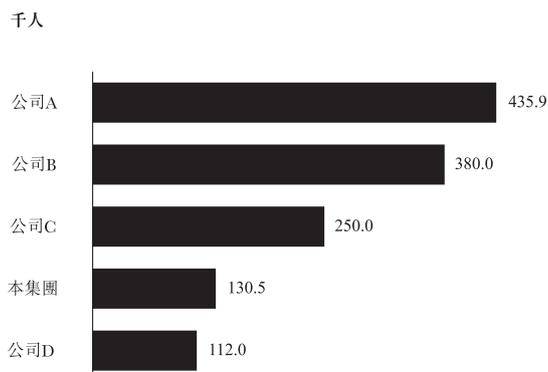


附註：收益指機構於截至二零一七年十二月三十一日止年度透過其華南教學學校產生的收益。僅計入提供語言培訓的機構。

資料來源：弗若斯特沙利文

## 行業概覽

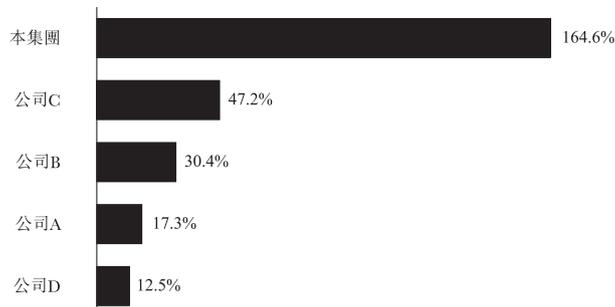
### 按入讀學生人次計算的五大K-12課後教育服務提供商(華南)，二零一七年



資料來源：弗若斯特沙利文

此外，根據弗若斯特沙利文報告，於二零一五年至二零一七年間按K-12課後教育服務所得收益的複合年增長率計算，我們在華南地區前五大參與者中位居第一。憑藉我們的有效擴張策略、品牌知名度及服務質量，我們的K-12課後教育服務所得收益於二零一五年至二零一七年間按164.6%的複合年增長率增長。下表載列二零一五年至二零一七年間華南地區K-12課後教育服務前五大提供商的收益複合年增長率。

### 五大提供商的收益複合年增長率(華南)，二零一五年至二零一七年



資料來源：弗若斯特沙利文

## 深圳K-12課後教育服務市場概覽

### 深圳K-12課後教育服務入讀學生人次

根據弗若斯特沙利文報告，深圳K-12課後教育服務入讀學生人次已由二零一三年的約832,300人增加至二零一七年的約1.2百萬人，二零一三年至二零一七年的複合年增長率為9.5%，且預期將於二零一七年至二零二二年間按5.7%的複合年增長率增長，並於二零二二年達到約1.6百萬人。作為中國商業活動最為蓬勃發展的一線城

## 行業概覽

市之一，深圳已吸引大量非本地居民於此工作。該等非本地居民的小孩通常會選擇於深圳接受教育，從而推動深圳K-12教育入讀學生人次的增長。此外，由於優質教育資源（於深圳通常由公立學校提供）稀缺，越來越多K-12學生選擇報讀課外課程，以提高彼等於相關入學考試中的競爭力。

### 深圳K-12課後教育服務市場規模

深圳K-12課後教育服務市場於二零一三年至二零一七年間快速增長，此乃主要受益於K-12教育入讀學生人次持續增加、K-12課後教育的滲透率日益提高及課後教育服務支出不斷增長。深圳K-12課後教育服務市場所得收益由二零一三年的人民幣68億元增加至二零一七年的人民幣145億元，二零一三年至二零一七年的複合年增長率為20.8%，且預期將於二零一七年至二零二二年間按13.9%的複合年增長率增長，並於二零二二年達到人民幣278億元。

### 深圳K-12課後教育服務市場競爭格局

根據弗若斯特沙利文報告，深圳K-12課後教育服務市場高度分散。於二零一七年，前五大參與者按收益計算僅佔K-12課後教育服務市場總額的7.8%。按二零一五年至二零一七年的收益複合年增長率（為160.7%）計算，我們是深圳K-12課後教育服務提供商五大參與者中增長最快的。按二零一七年收益及總入讀學生人次計算，我們亦是深圳第二大課後教育服務提供商，分別按收益及總入讀學生人次約122,361人計算的市場份額為2.3%。

下文載列深圳K-12課後教育服務市場前五大參與者按收益及入讀學生人次計算的市場份額。

#### 按收益計算的五大K-12課後教育服務提供商（深圳），二零一七年

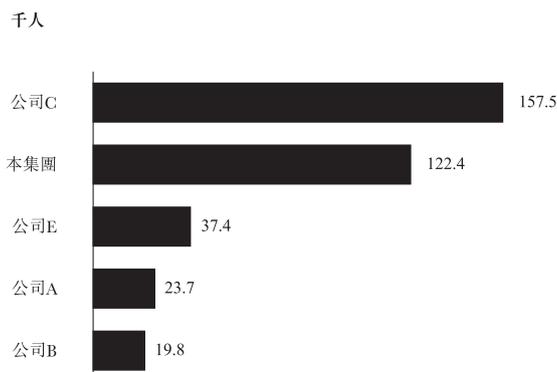


附註：收益指機構於截至二零一七年十二月三十一日止年度於深圳的K-12課後教育服務所得收益。

資料來源：弗若斯特沙利文

## 行業概覽

### 按入讀學生人次計算的五大K-12課後教育服務提供商(深圳)，二零一七年



資料來源：弗若斯特沙利文

### 中國其他教育服務市場

#### 中國課外活動市場

課外活動指在學校教育正常課程範圍之外由學生進行的正規學校教育以外的活動。課外活動一般注重培養學生全面發展，已成為學生申請幼兒園、小學及海外院校的關鍵組成部分。

此外，教育部及許多省級教育部門已頒佈多項有關向學生提供優質課後服務的政策。於廣東省，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》，鼓勵正規中小學校與課外活動私人提供商合作，讓後者向學生提供課後服務。

根據弗若斯特沙利文報告，受兒童全面發展需求日益增長，課外活動市場所得收益總額已由二零一三年的人民幣1,683億元增加至二零一七年的人民幣3,118億元，複合年增長率為16.7%，且預計將於二零一七年至二零二二年按15.9%的複合年增長率增長，並於二零二二年達到人民幣6,526億元。課外活動入讀學生總人數於二零一三年至二零一七年間按9.2%的複合年增長率增長，預計將於二零一七年至二零二二年間按10.4%的複合年增長率增長。我們透過「樂學」品牌提供初階小學素質教育課程，向一年級至三年級的學生提供兒童教育課程以及語言及表演藝術等興趣班。於截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年九月三十日止九個月，我們初階小學素質教育課程的收益分別為約人民幣4.0百萬元、人民幣15.7百萬元及人民幣12.4百萬元。