



国际教育行业研究报告

多鲸资本 教育创新趋势研究院

2019年3月

投研

投行

投资

创服



主要内容

01/国际教育发展脉络

02/中国留学市场现状分析

03/主要留学目的国

04/国际教育细分品类

05/资本市场概览



国际教育发展脉络

01

百年留学潮

02

国际学校发展历程

03

国际教育产业链

国际教育历史脉络：百年留学潮——求知强国梦

- **国际教育**：从广义上讲，可以把区别于中国大陆教育体系的教育培养方式，都纳入国际教育范畴。从狭义上讲，国际教育是指在国内外接受海外教育理念和教育体系的学习，并以完成出国留学为主要表现方式。
- **百年留学潮**：从清末开启的中国近现代百年留学潮，延绵不断，反映出国人求知变革历程，也记录着教育消费的时代变迁。

开启：近代留学潮

1872年起-1875年

标志性事件：

- (1) 清朝政府先后遣送120名幼童赴美留学，从而开启了近代中国派遣留学之先河。
- (2) “中国如果每年都向国外派遣数量可观的留学生，坚持100年，则中国现代化建设中高级人才的需求就可以解决，古老的旧中国就可以慢慢变为美国那样强盛的新中国。”——容闳。

第一次：留学潮

19世纪末20世纪初

标志性事件：

- (1) 庚子赔款：1908年美国决定退回部分“庚款”以资助中国派遣留学生，1911年设立清华学堂，作为留美学生的预备学校。
- 甲午战争后留日：整个20世纪初年，留日学生有两万多人。

第二次：留学潮

1919年五四运动之后

标志性事件：

- (1) 留美：仅1925年，美国的外来留学生约7500人，中国留学生则超过2500人，占三分之一。
- (2) 留法：至1921年，在法国勤工俭学的中国留学生已达1600多人。
- (3) 留苏：1926年前后，在苏联学习的中国留学生有1600多名。

第三次：留学潮

20世纪70年末-至今

标志性事件：

- (1) 邓小平讲话：1978年6月23日邓小平关于大量派遣留学生的讲话，启动了新时期的留学大潮。
- (2) 自费留学：1980年之后，允许自费出国留学。
- (3) 出国留学人数从1978年的860人增加到2018年的66万余人。改革开放40年来，各类出国留学人员累计已达585.71万人。

国际教育历史脉络：百年留学潮——求知强国梦

- 百年留学潮：留学求知是一种历史继承，渴望新知与强国是百年国人追求，与近代留学不同之处在于，如今留学越来越多成为许多普通家庭教育消费升级的需求。

近代留学开启：晚清政府遣送幼童赴美留学合影



第二次留学潮：赴法留学



第一次留学潮：1909年第一批庚子赔款留美学生

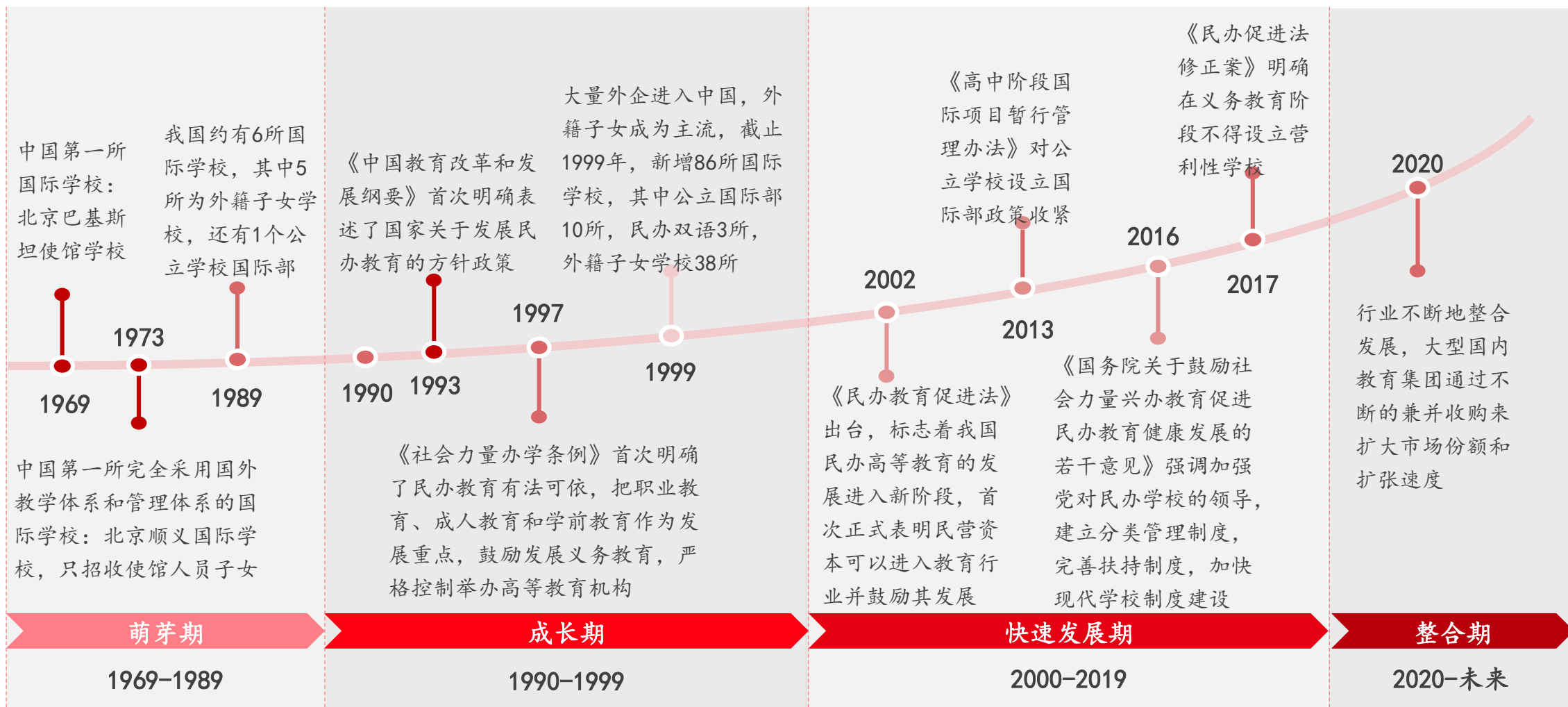


第三次留学潮：1978年首批赴美的52名学者



国际教育历史脉络：国际学校发展历程

梳理国际教育在中国发展历史脉络的第二个角度是看国际学校在中国的发展历程。中国大陆的国际学校可以看作是中国自己探索并实践西方教育理念及体系的集中体现，在中国被称作“贵族学校”和精英教育的国际学校，其发展历程也是一路坎坷。



数据来源：德勤研究，多鲸教育创新趋势研究院整理

2 / PART TWO



中国留学市场现状分析

01

国际教育相关政策

02

中国高净值人群教育消费意愿

03

中国出国留学人群分析

国际教育相关政策

- 国际教育政策整体开放和规范化，但仍然存有政策风险。从时间维度看，政府对于国际教育和优质教育资源引进整体处于开放过程中，同时对留学中介、国际学校等行业的相关管理机制也逐渐规范化，特别是《民办教育促进法》修订稿的推行，对于国际学校类资产的定义更加清晰，这更有利于市场化管理，但考虑到意识形态层面的管控问题，日益扩张的国际学校未来的确也存在政策风险。

国际教育相关政策

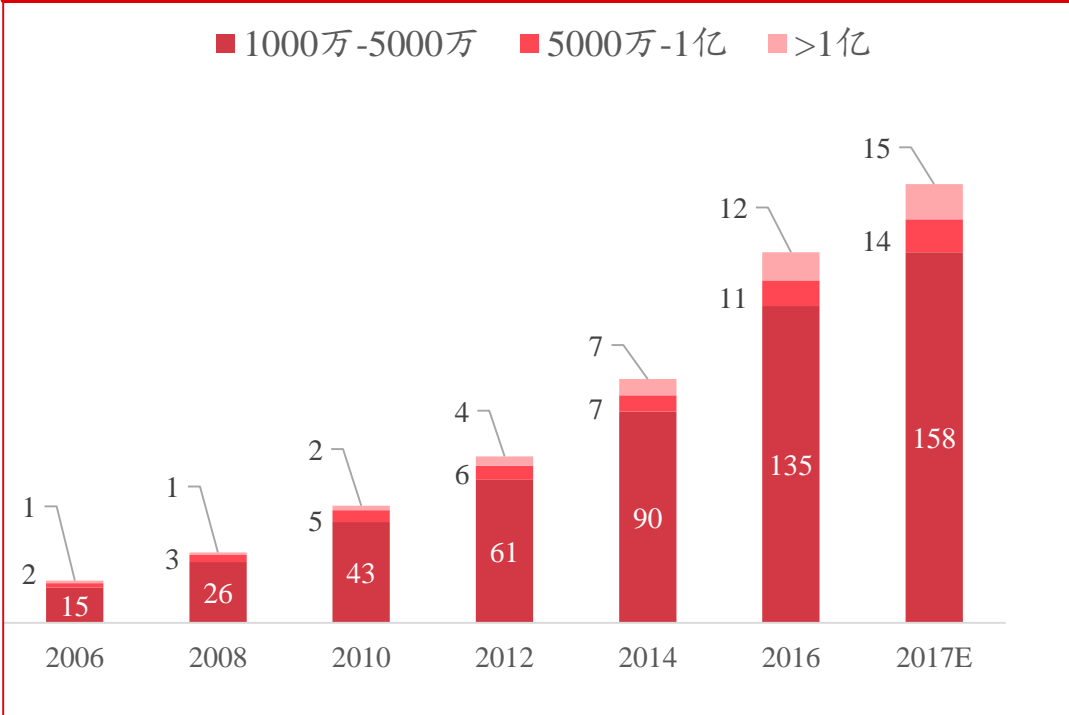
时间	政策发布机构	政策名称	政策内容	政策影响
2003年	国务院	《中外合作办学条例》	<ul style="list-style-type: none">• 国家鼓励引进外国优质教育资源的中外合作办学。	<ul style="list-style-type: none">• 公立学校国际部、民办国际高中开始日益出现
2010年	中共中央、国务院	《国家中长期教育改革和发展规划纲要(2010-2020年)》	<ul style="list-style-type: none">• 鼓励各级各类学校开展多种形式的国际交流与合作，办好若干所示范性中外合作学校和一批中外合作办学项目。	<ul style="list-style-type: none">• 进一步加快了公立学校国际部的数量增长
2013年	教育部	《高中阶段国际项目暂行管理办法》草案	<ul style="list-style-type: none">• 明确对各类高中的“国际部”和“国际班”从招生、收费等多方面予以规范，对部分不符合规定的“国际班”进行清理或转制。	<ul style="list-style-type: none">• 北京、上海宣布不再审批新的公办高中国际班，浙江、安徽、黑龙江、吉林等地将公办高中国际班的审批权收归到省级。
2016年	教育部	《关于进一步推进高中阶段学校考试招生制度改革的指导意见》	<ul style="list-style-type: none">• 推行初中学业水平考试；完善学生综合素质评价；改革招生录取办法。	<ul style="list-style-type: none">• 改进考试成绩呈现方式，可以采用分数、等级等多种形式呈现，鼓励有条件的地区实行“等级”呈现，克服分分计较，避免过度竞争，顺应新高考改革的总体思路，“综合素质评价”要在中考录取中真正发挥作用。
2016年	上海市教委	《上海市教育委员会关于进一步加强本市高中国际课程境外教材审查工作的通知》	<ul style="list-style-type: none">• 外资或中外合资背景的民办中小学校，必须制定外资退出方案，严格审核并督导融合境外课程的中小学校，牢牢把握国家主权意识和意识形态。	<ul style="list-style-type: none">• 今后将对上海以“中外融合”课程形式开展国际课程试点的21所国际高中，和以“拓展型研究型”课程形式开展国际课程的试点高中学校所采用的进口教材进行审查。
2017年	全国人大	《民办教育促进法》修正案	<ul style="list-style-type: none">• 第十九条规定，民办学校的举办者可以自主选择设立非营利性或者营利性民办学校。	<ul style="list-style-type: none">• 直接推动民办国际高中的爆发式增长
2017年	国务院	《国务院关于第三批取消中央指定地方实施行政许可事项的决定》	<ul style="list-style-type: none">• 取消自费出国留学中介机构资格认定	<ul style="list-style-type: none">• 一方面加强对自费出国留学中介服务机构的规范、指导和服务。另一方面，各类精品留学工作室及第三方服务平台开始出现。
2019年	教育部	《关于做好2019年普通中小学招生入学工作的通知》	<ul style="list-style-type: none">• 义务教育学校不得以“国际部”“国际课程班”“境外班”等名义招生。严格规范公办普通高中“国际部”（或“境外课程班”）招生行为。	<ul style="list-style-type: none">• 纳入统一招生管理，实行计划单列，录取分数应达到同批次学校录取要求，学生就读期间不得转入普通班级。意味着对于公立学校国际班课程会处于严格监管之下，另外对于公立校国际班资源的争夺会更加激烈。

数据来源：多鲸教育创新趋势研究院整理

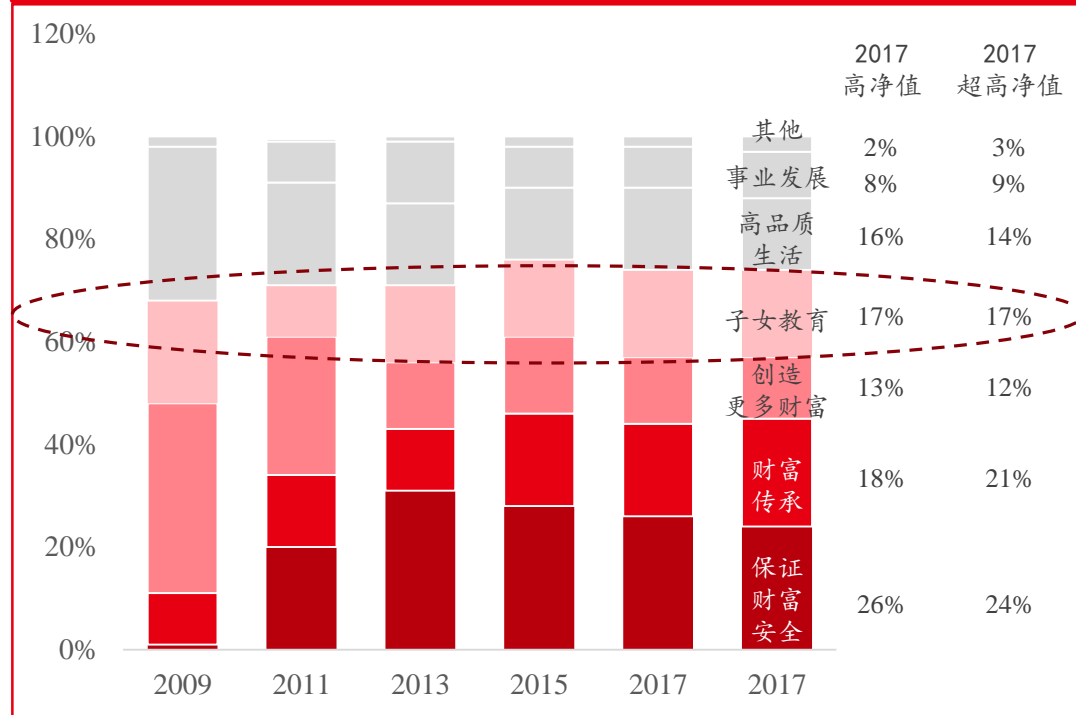
高净值人群：子女教育是考虑重中之重

- 中国高净值人群增速惊人。2016年，中国的高净值人群数量达到158万人；与2014年相比，增加了约50万人，年均复合增长率达到23%，相比2012年人群数量实现翻倍。其中，超高净值人群4规模约12万人，可投资资产5千万以上人士共约23万人。从财富规模看，2016年中国高净值人群共持有49万亿人民币的可投资资产，2014-2016年增速达24%，相较2012-2014年有所增加；人均持有可投资资产约3100万人民币，与2012-2014年基本持平。
- 子女教育问题是高净值人群重点关注的问题。子女教育问题仅排在财务安全和财富传承之外，高净值家庭对精英教育的需求意愿强烈，目前的国内公立教育体系无法满足实现精英教育的软硬件环境，与之对应的国际教育方案成为热门选择。

2006-2017中国高净值人群及构成



2009-2017中国高净值人群财富目标对比

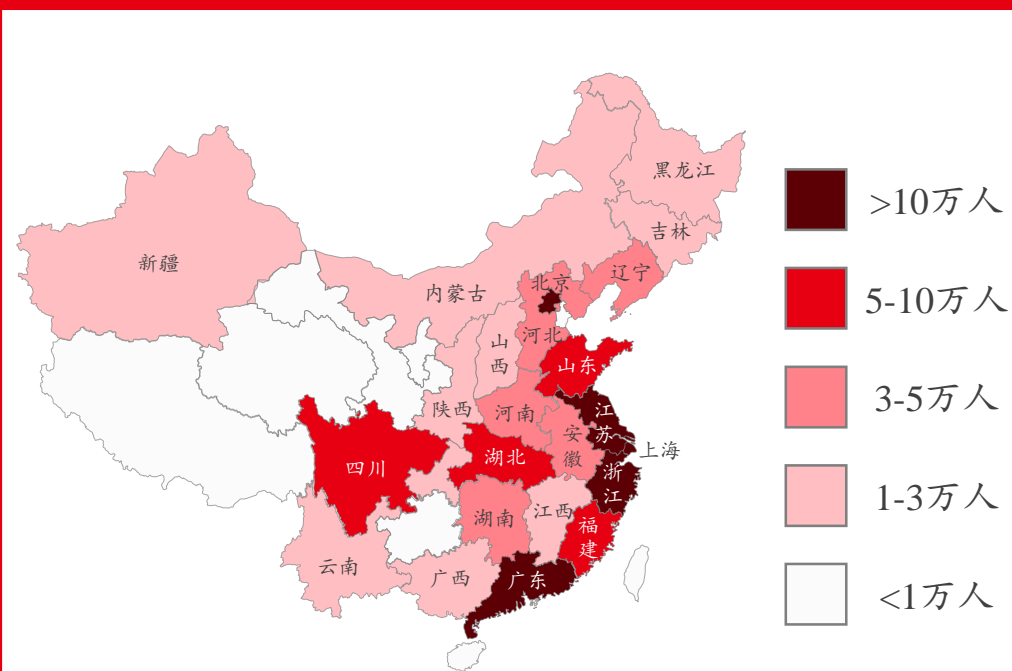


数据来源：招商银行和贝恩联合发布的《2017中国私人财富报告》

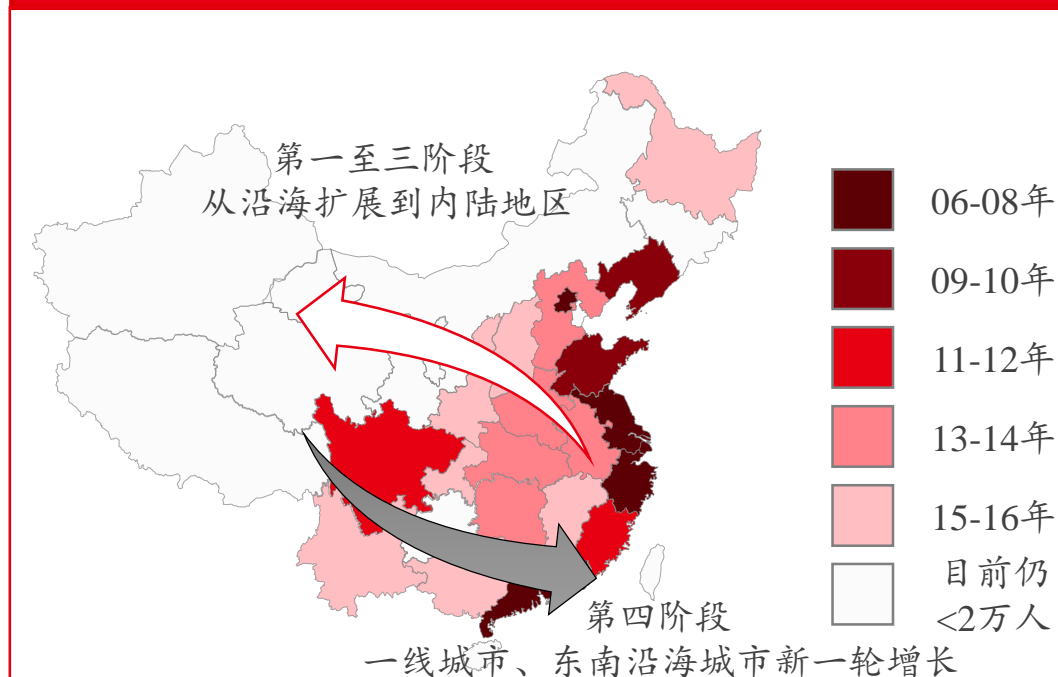
高净值人群：区域分布与国际教育的发展基本稳合

- 高净值人群主要分布在东部沿海地区，并逐步渗透到内陆省份。以京津冀、江浙沪和珠江三角洲为代表的经济发达地区，高净值人群密度也相对较高，家庭教育消费支出高于全国平均水平，同时也是参与出国留学和兴建国家学校的排头兵。目前北京、上海、广深区域的国际学校数量都超过百所。
- 高净值人群的地域分布与国际教育的地域热度及国际学校的扩张步伐高度重合。国际教育作为家庭教育支出的高端消费代表，十分考验家庭支出能力，以国际学校为代表的国际教育在投资端多已重资产运营为主，相关留学咨询/中介服务也需要配套服务商供给，因此经济基础较好，家庭收入高增长的二三线城市是未来国际教育竞争的主要战场，预期也会呈现供需两旺的局面。

2016年末中国高净值人群地域分布



2006-2016年中国高净值人群地域变化动态

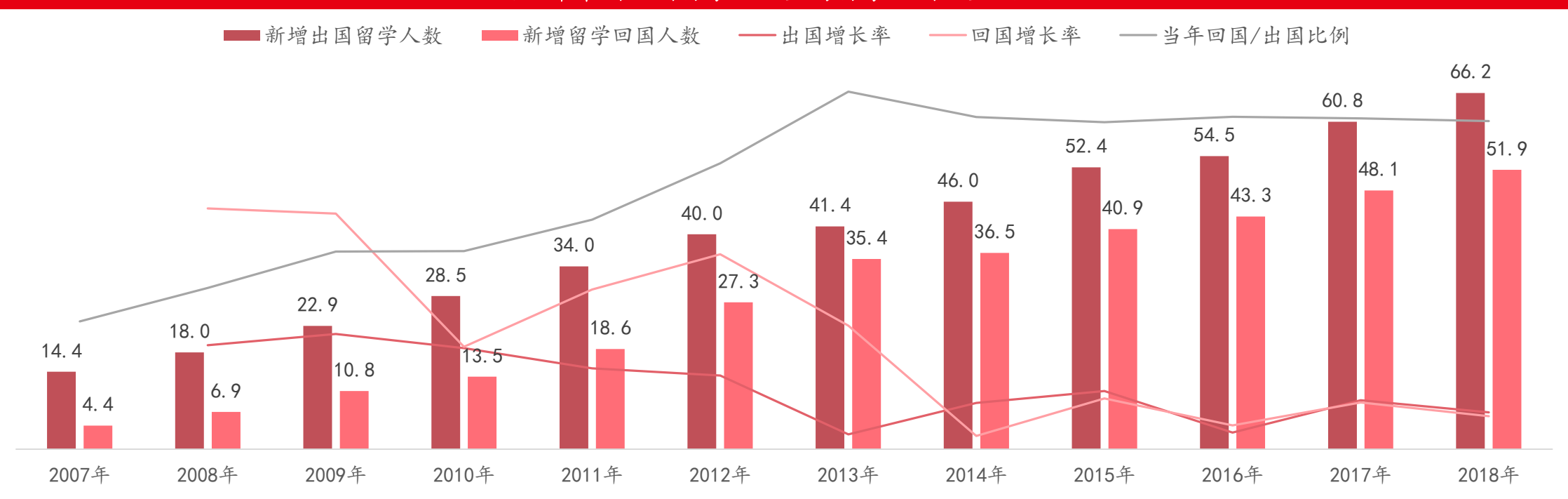


数据来源：招商银行和贝恩联合发布的《2017中国私人财富报告》，国家统计局等

近10年留学出国及回国人数稳步增长,但增速下降明显

- 留学出国及回国人数再创新高,但增速皆降至10%以下。根据国家教育部的统计,2018年大陆出国留学人数达到66.2万,同比增长8.8%,继续保持世界最大留学生生源国。从2008年至2018年间中国出国留学人数,年复合增长率CRGA达13.9%;同时2018年归国人数也达到51.9万,同比增长8%,从2008年至2018年间中国留学归国人数年复合增长率CRGA达22.3%。
- 出国留学增速下降的主要原因在于留学美国的学生增速缓慢。根据《2018美国门户开放报告》,2017/2018学年,中国留学美国的学生人数为36.3万,同比仅增长3.6%。由于长期以来赴美留学生人数占中国出国留学总人数超过50%,故赴美留学生的增长情况直接影响整体留学生增速,赴美留学人数增速的下降明显拖累中国出国留学人数增速。

近10年中国出国留学人数与留学回国人数(万)

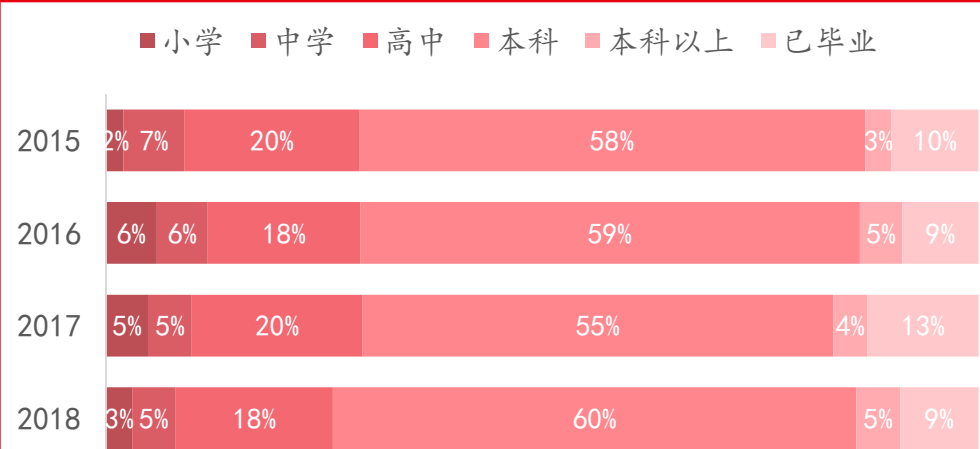


数据来源:教育部统计数据、《2018年中国留学白皮书》

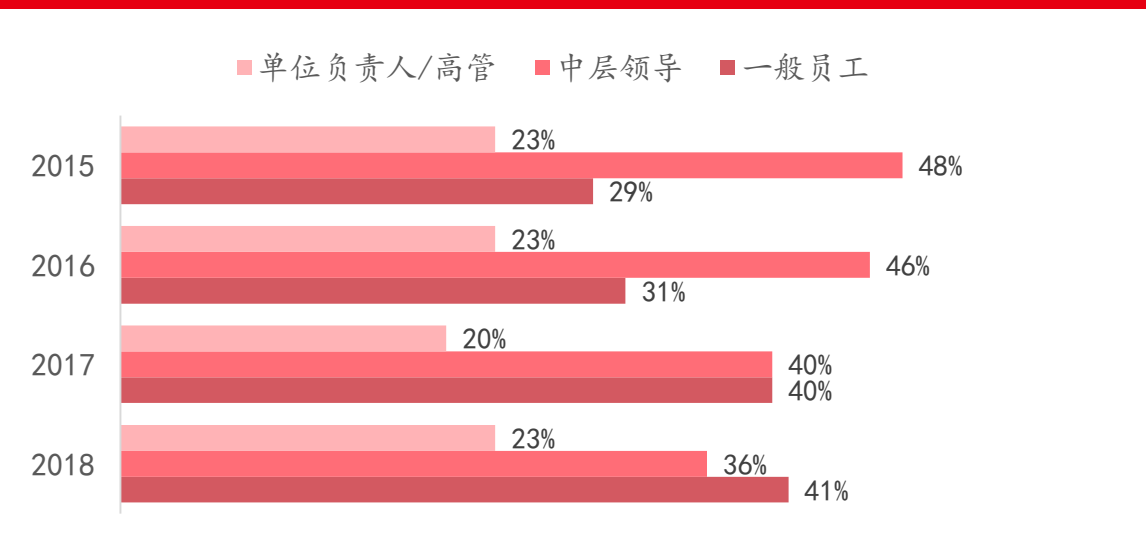
本科及以上学历依然是留学意向主力人群；中产阶级家庭成为留学群体的主要力量

- 本科生和高中生是留学意向主要人群。根据新东方发布的《2018年中国留学白皮书》，留学意向人群中的主力依然是本科生，占比达到60%，较2017年扩大5%，其次为高中生，占比18%。近4年来，各个意向群体间的总体结构基本稳定，占比排序没有明显变化。
- 家庭构成上，中产阶级家庭学生群体已成为出国留学的第一大人群，2018年占比超过40%。越来越多的普通家庭逐渐接受了留学概念，带动留学市场需求的未来普通家庭的留学需求将进一步增长。

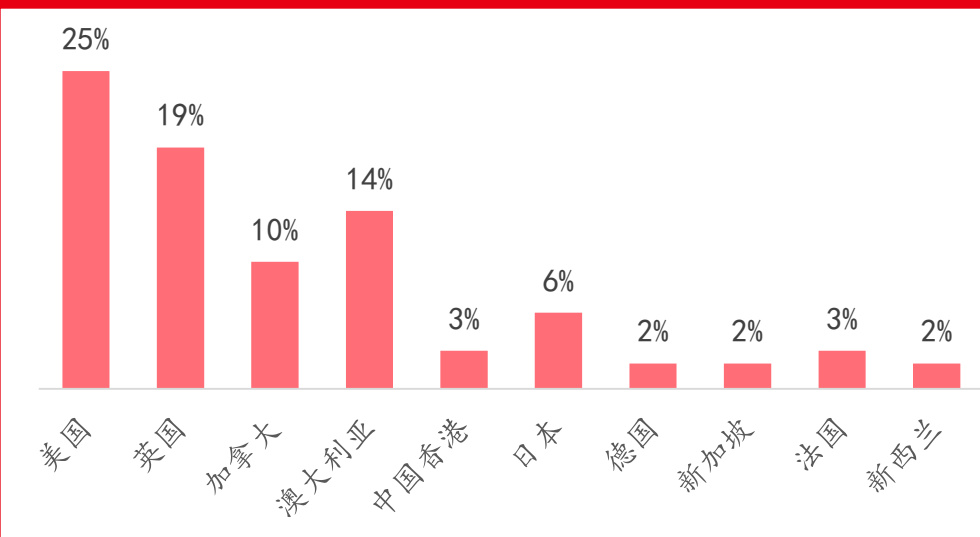
近4年各阶段留学生占比 (%)



留学家庭父母职务占比 (%)



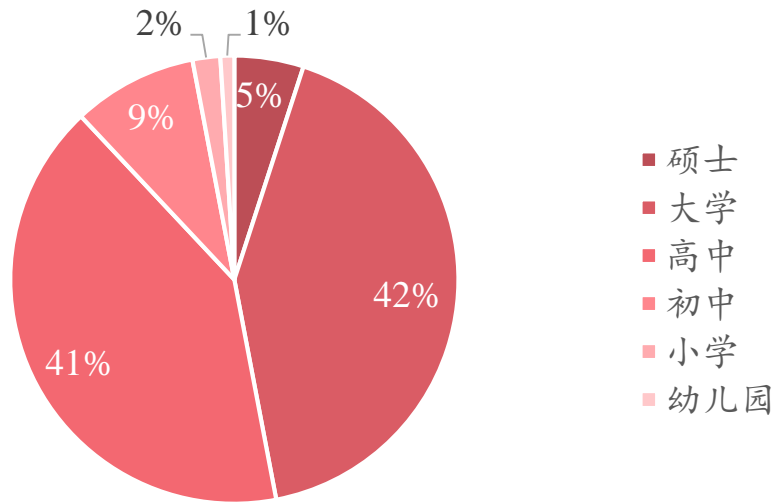
2018 留学生留学意向国家/地区前十占比 (%)



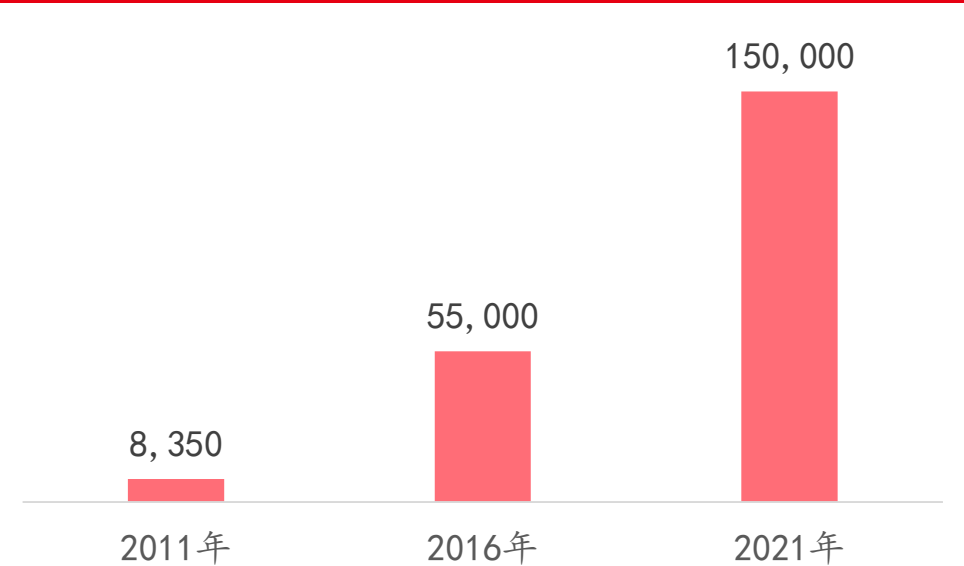
低龄留学趋势：留学决策提前，低龄留学进入爆发期；赴美留学是主流

- 低龄留学正进入爆发期。根据胡润研究院研究结果，在有计划送子女赴国外读书的高净值人群中，四成计划在高中时送子女出国留学，另有四成计划在大学时送子女出国留学。低龄留学（初高中）在美留学人数从2011年的8000多飙升至2016年的5万多人，预计到2021年人数将近15万。
- 美国是依然是中国低龄留学生的主要目的国，超过50%的低龄留学生在美国留学。在美国的国际留学生中，32%来自中国。在美国，大学的国际生比例已达到3.9%，而高中国际生比例只有0.5%，仍然具有很大的增长潜能。
- 移民及海外资产配置需求、内地户籍或学籍限制、优质教育资源吸引力等因素助推低龄留学市场增长。

高净值人群送孩子留学计划时间



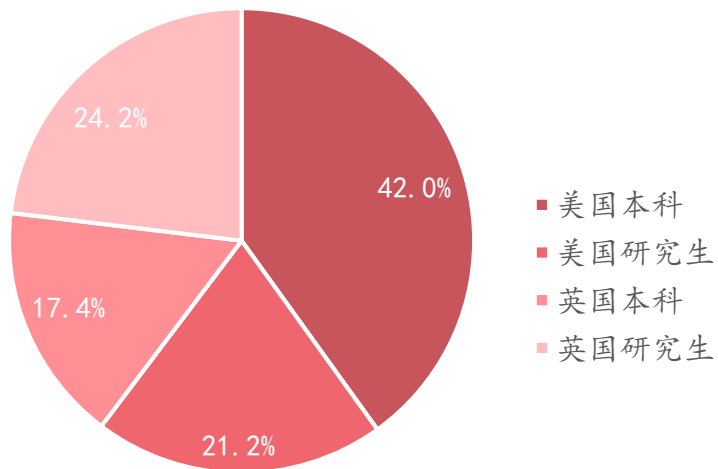
中国在美国低龄留学人数（人）



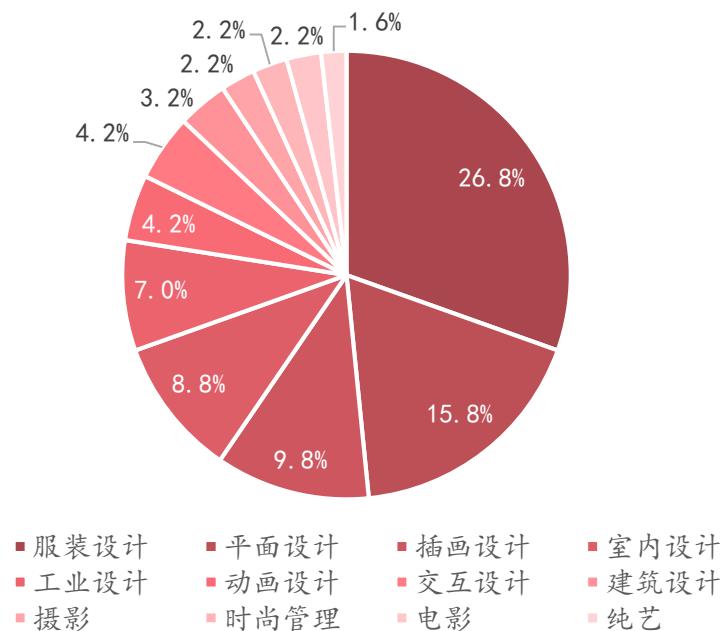
艺术留学：英美受艺术留学生青睐；服装设计与平面设计成最热门专业

- 近三年来，我国艺术专业留学生群体每年都保持100%左右的高增速增长。随着中国家庭经济水平的不断提升，更多的家长愿意尊重孩子的兴趣，让孩子选择艺术领域作为专业方向。基于顶尖艺术学府的地理分布、就业前景以及艺术产业发展水平的考量，目前中国艺术留学生更青睐美国、英国、加拿大、澳洲等发达国家。其中拥有成熟文化产业的美国以及取得高度艺术学术成就的英国更是艺术留学生的首选。加拿大和澳大利亚则受其艺术院校的体量所制，主要依靠其移民潜力吸引艺术留学生。
- 从斯芬克申请数据来看，2018年申请美国艺术留学生主体为本科阶段学生，而申请英国的艺术研究生人数相比其本科申请人数占比更大。目前，英美两国的艺术留学主要方向集中在服装设计、平面设计、插画设计和室内设计专业。

2018秋季英美艺术留学生申请国家及阶段占比 (%)



2018秋季英美艺术留学生申请专业占比 (%)



资料来源：斯芬克申请数据，多鲸教育创新趋势研究院整理



主要留学目的国

01

主要留学目的国留学新政

02

中国在全球留学市场的角色

03

中国在主要留学目的国现状

主要留学目的国留学新政 (1/2)

- 申请国留学政策的变化将直接影响接下来几年内目标留学人群的留学申请意愿。从近年各主要留学目的国政策变动情况分析，以英国、加拿大为首的部分国家对来自中国大陆的留学生实行宽松政策，而以美国、法国为首的另外一些国家收紧对中国大陆留学生的申请政策。留学申请难度和留学成本的变化也导致目标留学人群数量的变化，直接反映到数据层面就是各主要留学目的国留学生人数的增减变化。

近年主流留学目的地国家新政：亚洲及北美

国家	政策内容
美国	<ol style="list-style-type: none">1. CA申请系统新增Courses & Grades功能，将要求学生列出高中期间的所有课程，成绩也要显示出来。2. 调整工作签证省钱门槛，提高学生签证申请费用。H-1B签证新政：移民局将提高硕士及以上学历申请者的中签率，硕士以上留学生工签中签率将增加16%以上。同时，为了维护SEVP的运营，美国将增加F1（留学生类签证）的SEVIS费用。
加拿大	<ol style="list-style-type: none">1. 2018年增设中国签证中心。在中国新增了7个签证中心，分布在南京、成都、杭州、济南、昆明、沈阳和武汉。2. 2018最新实行的四类学习签证：学习直入计划SDS、高等教育计划、中小学计划和普通学习计划。3. 提高国际学生的高中成绩要求。顶尖高校要求提供高考成绩或至少三门AP成绩，且个别学校不允许用SAT等考试替代。
日本	<ol style="list-style-type: none">1. 学费全面减免将惠及留学生。自2019年10月开始，日本幼儿园和大学的学费将会减免，私立高中也将于2020年实现免费化留学生也将享受部分优惠政策。2. 赴日留学生审查更加严格。日本入国管理局2018年开始严查赴日留学生的在留资格。
韩国	<ol style="list-style-type: none">1. 计划收紧学生签证发放。2018年，韩国法务部发布《改善外国留学生签证及滞留管理制度讨论方案》。如方案后续得到落实，赴韩留学生须提供更多证明材料，须提交语言成绩证明。同时留学生人数也将受到限制。

主要留学目的国留学新政 (2/2)

- 整体上看，多数目的国留学申请门槛和留学成本在上升。根据多鲸教育研究院的统计，多国院校提高了申请学生的分数要求及材料完整性，对于语言成绩及高中课程学习成绩的提高门槛，同时申请费用和入学学费明显上调。一方面反映出中国大陆出国留学申请学生的整体水平已经提升，另一方面也反映出目的国对于生源质量的要求在提升。

近年主流留学目的地国家新政：欧洲及大洋洲

国家	政策内容
英国	<ol style="list-style-type: none">1. 2018年12月18日：新增23所高校加入Tier4Pilot政策。政策下的27所大学的学生毕业后将有额外6个月时间找工作。2. 2018年起，伯明翰大学，莱斯特，邓迪，肯特等大学、剑桥大学等相继宣布接受中国高考成绩。
法国	<ol style="list-style-type: none">1. 中国留学生留学总体成本大增。法国宣布提高中国留学生在内的非欧盟经济区留学生的公立大学学费，总体涨幅达十余倍2. 简化留学签证流程。优先处理学生签证，简化相关程序，并开通网上直接申请办理通道等
西班牙	<ol style="list-style-type: none">1. 西班牙应届毕业留学生可申请为期一年的“找工作”居留，用于在西班牙寻找工作或创业。
俄罗斯	<ol style="list-style-type: none">1. 莫斯科国立大学在对申请学生的均分上要求提高，GPA最少需要80分以上。
澳大利亚	<ol style="list-style-type: none">1. 签证申请要求提高：2018年起不再接受材料补交，缺失材料可能被直接拒签。2. 学费继续上涨：2019学年，墨尔本大学、悉尼大学等名校涨幅达1000-3000澳币，同时官方上调最低生活标准。
新西兰	<ol style="list-style-type: none">1. 开放三年工签。2018年11月16日，新西兰工签新政生效，留学生申请到毕业生工作签证可转为3年工签。此外，研究生在读学生配偶课省钱工作签证，子女可免费就读当地公立小学。

中国：全球最大的留学生源地，占据多国留学生人数榜首

- 从留学生主要生源地来看，全球十大留学生生源地中，亚洲占6席。包括中国大陆地区、印度、哈萨克斯坦、马来西亚、伊朗和印度尼西亚。此外，欧洲占3席，包括德国、法国和意大利，北美占1席，为加拿大。
- 中国留学生遍布多个国家，占据主要留学目的国国际学生榜首。我国出国留学人员增速放缓，但留学生数量依然保持全球第一位。截止到2017年，中国仍然是美国、加拿大、澳大利亚、日本、韩国、英国等国家的最主要留学生源国。据统计，中国留学生占美国、加拿大、澳大利亚、新西兰等国家留学生的比例超过30%，占韩国和日本留学生比例高达57.3%和49.3%；而在欧洲一些国家，如英国、瑞典、瑞士，虽然中国留学生占比并未超过10%，但也是该国最主要的留学生源国。

全球十大留学生生源地

排名	国家	在读留学生数量 (人)	占全球留学生比例 (%)
1	中国大陆	800,701	17.38
2	印度	253,926	5.51
3	德国	116,328	2.53
4	法国	80,714	1.75
5	哈萨克斯坦	77,954	1.69
6	马来西亚	64,482	1.40
7	意大利	56,710	1.23
8	伊朗	51,389	1.12
9	加拿大	49,772	1.09
10	印度尼西亚	41,919	0.91

中国在全球主要留学目的国学生人数（2016年）

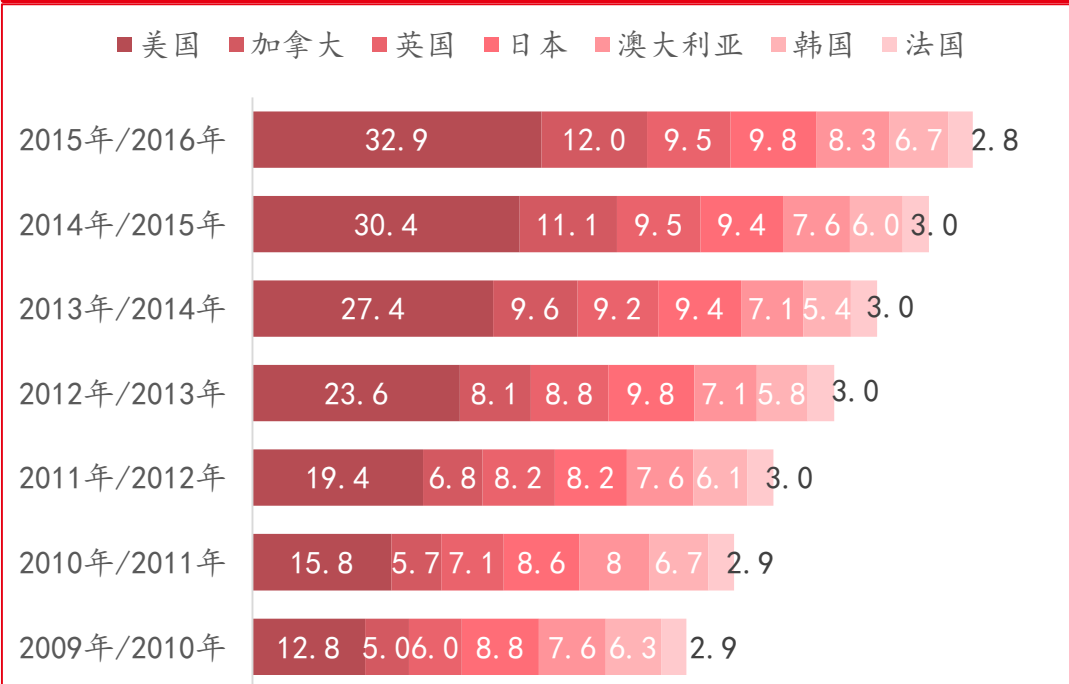
国家	中国作为生源国的排名	中国留学生人数 (万)	占该国留学生比例 (%)	较2015年的变化 (%)
美国	1	32.85	31.5	0.3
澳大利亚	1	9.80	33.5	6.2
加拿大	1	8.40	31.8	-0.7
日本	1	9.49	49.3	-6.6
英国	1	9.50	19.1	0.3
韩国	1	6.64	57.3	-4.7
德国	2	3.03	12.8	2.7
俄罗斯	1	2.02	7.1	-6.3
新西兰	1	1.65	32.7	-0.6
瑞典	1	0.22	6.6	-2.7
法国	2	2.80	9.1	-0.9
荷兰	2	0.43	5.5	-1.8
瑞士	1	0.24	9.36	6.86

数据来源：联合国教科文组织统计研究所，美国国际教育协会（IIE），Project Atlas；韩国外国人出入境政策本部，《2016年出入境统计年报》；经济合作与发展组织数据库

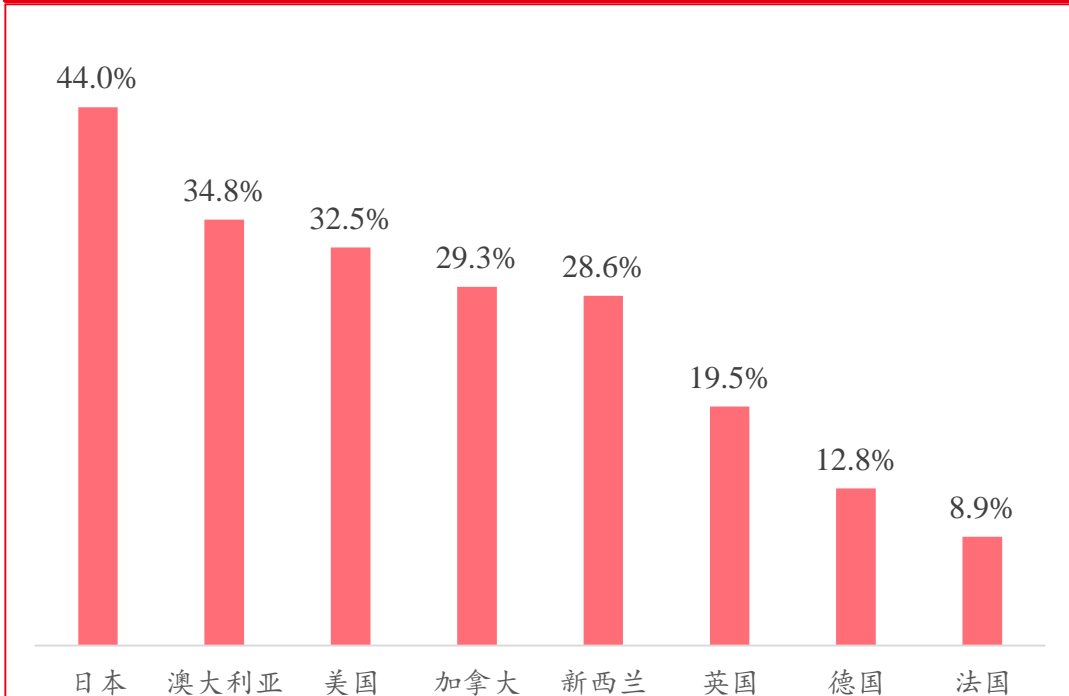
中国留学生国家分布情况

- 北美、西欧和日韩依然是中国留学生最热衷的留学目的地。留学主要目的是获得更优质的教育服务，或者学习在国内学习不到的课程内容，目前全球排名前100的高校80%以上分布在北美、西欧和亚太地区，因此热门留学目的地都是高等教育发达地区。根据2018年美国《门户开放报告》数据，2017/18学年中国赴美留学36.3万，同比增长3.6%，占当年全美国际留学生人数的33.2%，位居第一。
- 中国长期占据各主要留学目的国国际留学生人数榜首。根据美国国际教育协会（IIE）发布的《Project Atlas 2017》，2017年全球国际学生在全球进行高等教育的人数是470万，其中美国、英国、中国、澳大利亚、法国、加拿大、俄罗斯、德国8国的国际留学生占总数比的77%，而中国留学生常年占据包括美国、澳大利亚、加拿大、日本等各大留学目的国留学生生源第一位。

中国留学生人数分布（万）



中国在读留学生占各国国际生比例（2017年）

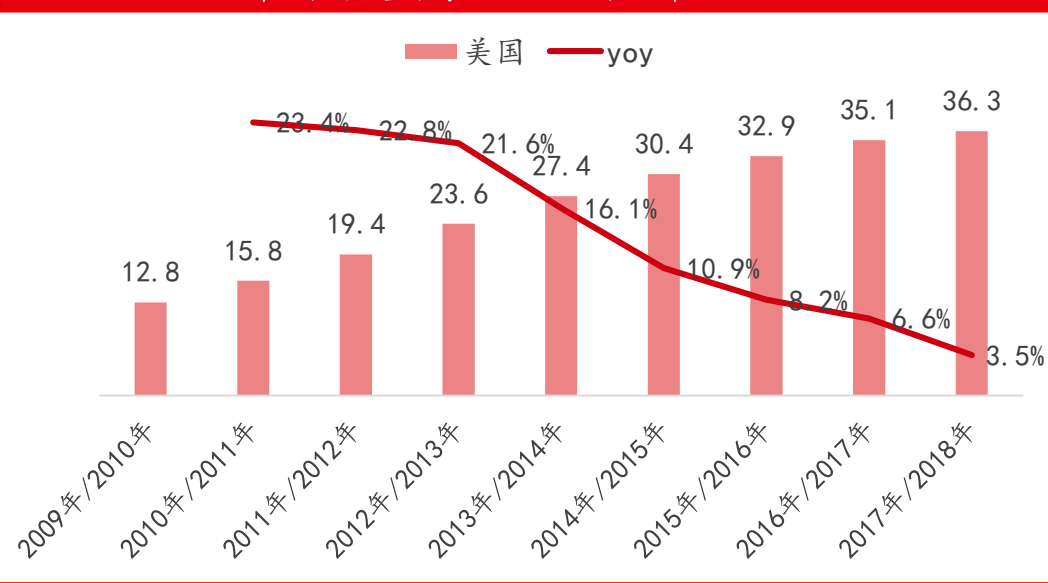


数据来源：美国国籍教育协会，美国《门户开放报告》、加拿大移民局(CIC)、英国高等教育统计局及英国独立学校委员会，澳大利亚移民局、日本学生支援机构，韩国法务部

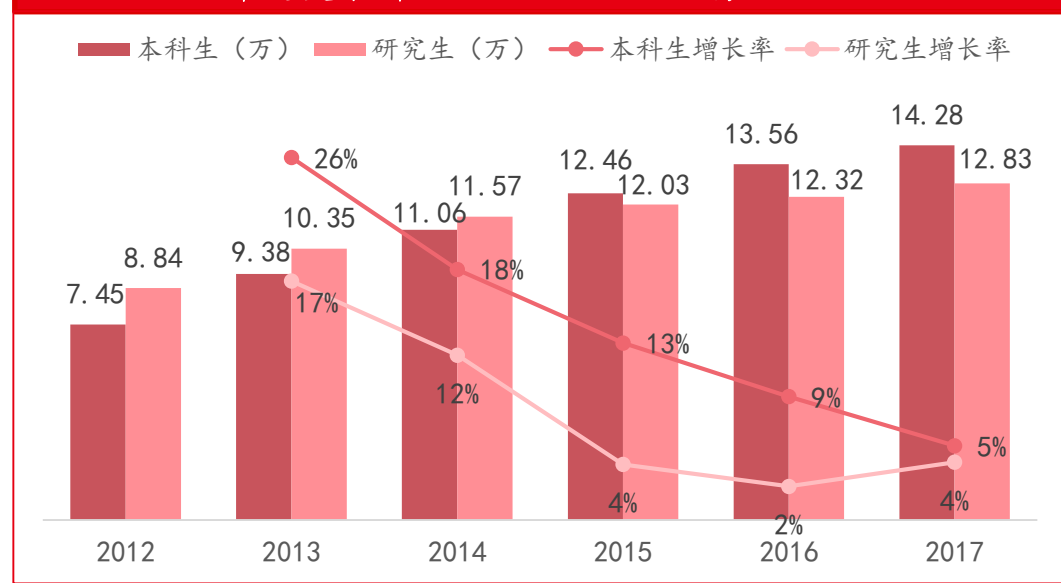
美国留学情况

- 赴美留学生人数稳步增长，但增速出现断崖式下滑。2018年中国留学生赴美求学人数高达36.3万，从2010年至2018年，每年赴美留学人数增长近3倍，但从2014年/2015年开始，年增速开始大幅下滑，2018年赴美留学人数增速仅3.5%。对于以留学咨询/中介服务和留学语培为代表的相关产业链而言，近年的经营压力明显提升。
- 赴美读本科已成常态。2018年中国留学生赴美读本科的人数接近13.2万人，占比36%，一、二线城市国际学校学生的常态选项。自2015年中国赴美本科留学生总数首次超越研究生人数以来，本科留学生数量始终高于研究生留学生，研究生人数涨幅亦明显低于本科人数涨幅。占另外硕博留学比重接近50%，由此催生出的在美留学生学业辅导市场和留学生活服务市场将会拓宽国际教育的产业链。

中国赴美留学人数及增长率 (人)



近年赴美本科生、研究生人数趋势 (万人)

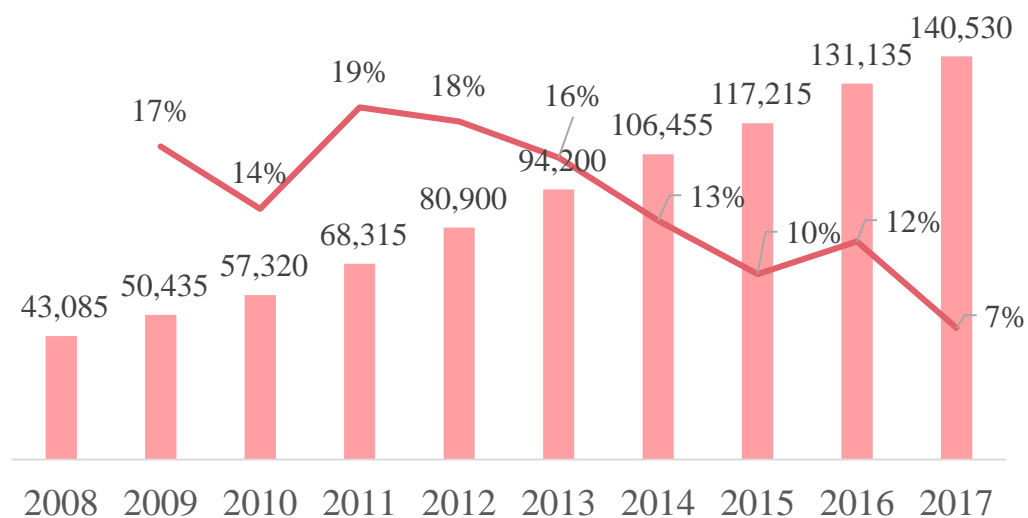


数据来源：美国国际教育协会《开放报告》，2018留美中国学现状白皮书

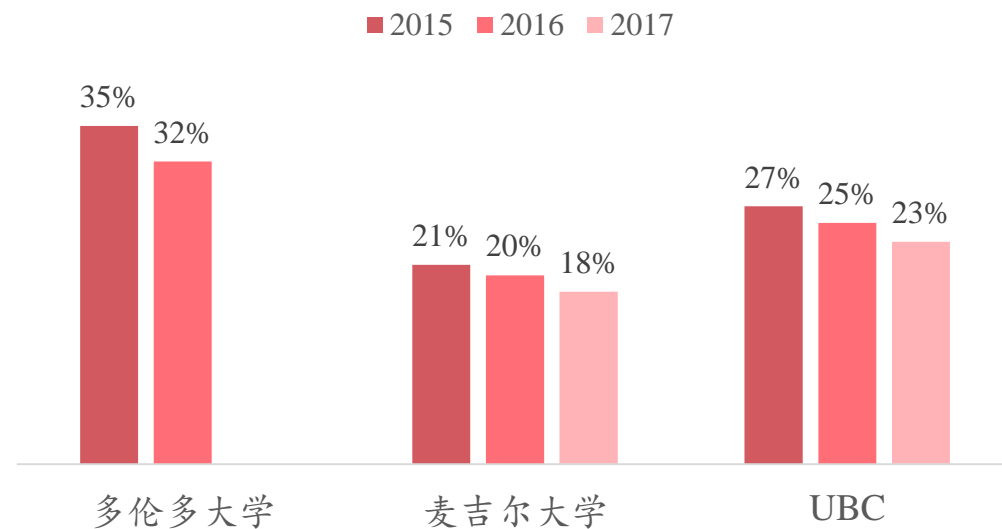
加拿大留学情况

- 加拿大作为传统热门留学国家，位居中国留学目的国第三位。根据加拿大移民局（IRCC）公布的学习许可持有者数据显示，2017年度约有14.1万中国学生在加拿大留学，占加拿大全部国际留学生的28.4%。从2008年到2017年，在加拿大学习中国学生人数不断攀升，从4.3万人增长至14.1万人，增长高达226%。
- 加拿大TOP高校录取率连年走低，新的留学政策实施后留学生增速或将上行。从2012年开始留学加拿大的中国学生人数增速一路向下，2017年降至10%以下，这么加拿大前几年的留学政策以及主要学校录取率下降有直接关系，而加拿大新的留学签证政策或将从2019年开始对留学市场显现正反馈，预计短期内会迎来一波小高潮。

2008-2017 加拿大在读中国学生人数



2015-2017 加拿大三大名校录取情况

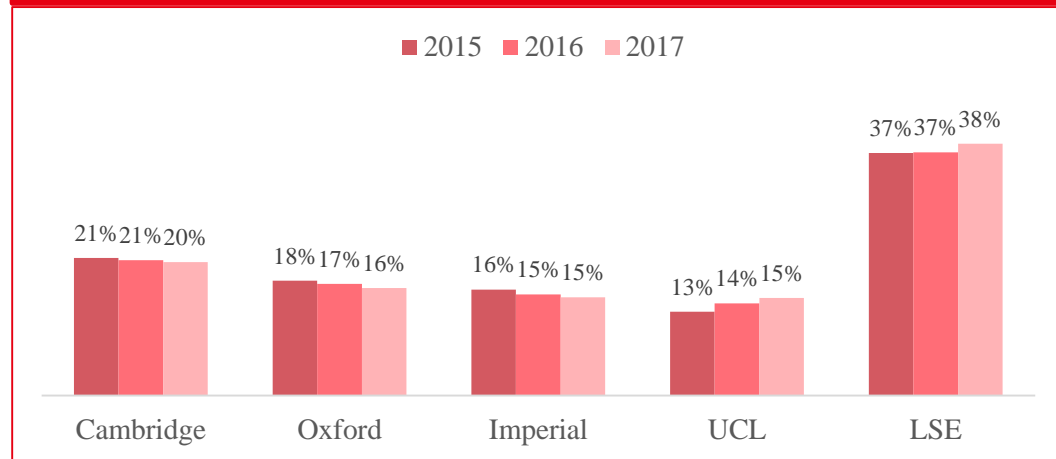


数据来源：加拿大移民局（IRCC）公布历年持有学习许可证中国学生人数

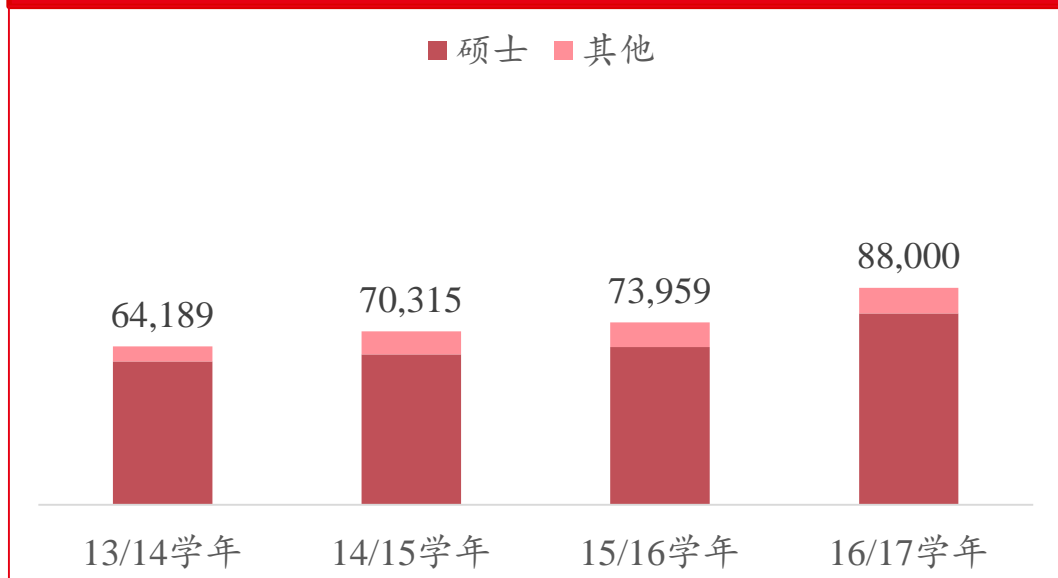
英国留学情况

- 英国留学政策改善及录取率的提升，推动留英人数增速提升。据数据显示，2013年到2017年的五年时间里，英国签证与移民局在中国内地签发的Tier4第四层级学生签证数量，从6.2万增长到8.8万，增幅达42%。另据HESA数据显示，2016-2017学年，该人数上升为95,090名学生。目前英国留学申请仍以硕士课程为主，且录取率明显高于美国高校，另外中国家庭对于英国私立寄宿教育体系的进一步了解，低龄留学人群的增长，预计本科和中学申请人数也将会持续增长。

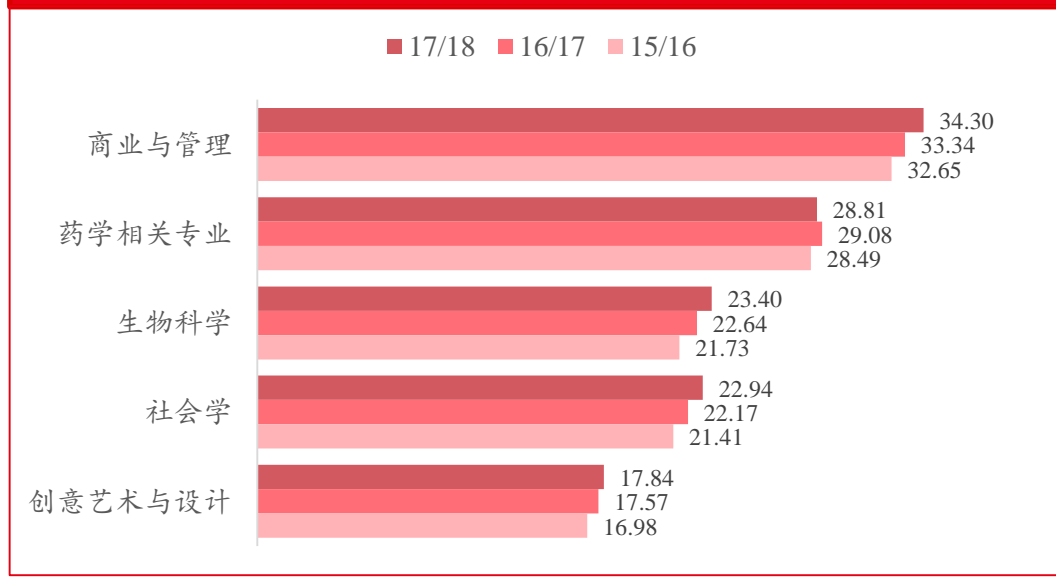
知名大学录取率



中国每年赴英留学人数及增长率 (人)



英国留学热门专业前五名录取人数 (万人)

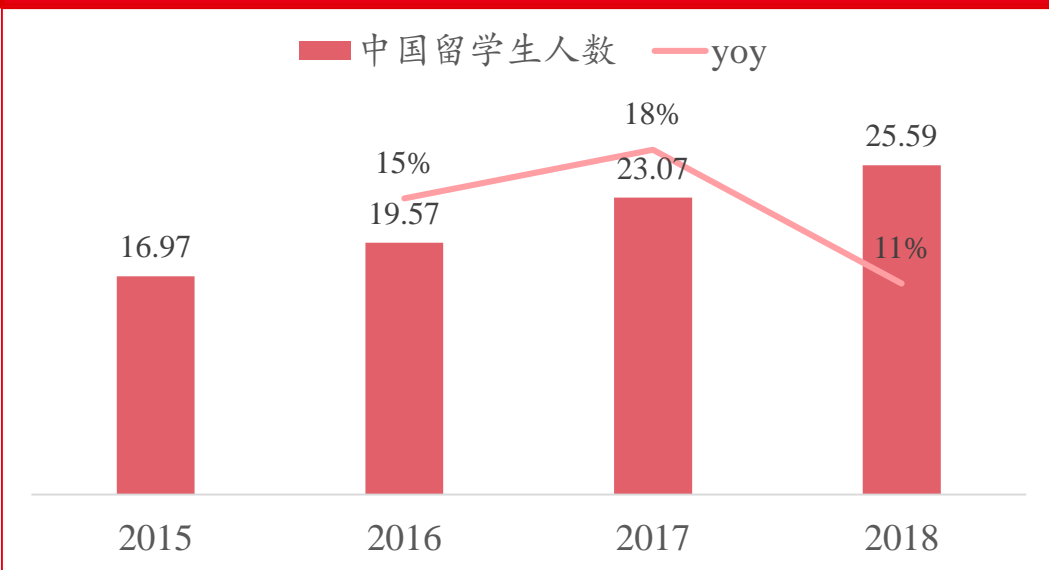


数据来源：英国文化教育协会，英国高等教育网HESA，剑桥大学官网，牛津大学官网，www.admissionreport.com，Universities and Colleges Admissions Service

澳大利亚留学情况

- 澳大利亚是中国留学生人数主要目的国之一，但签证变难、学费上涨以及移民政策趋严等因素正在拉低赴澳中国留学生增速。2018年有接近25.6万学生在澳大利亚求学，同比增长11%，但增速明显下降。虽然澳大利亚作为传统的留学大国，国际教育产业链已经非常成熟，特别是盛行代理制，对于龙头留学咨询业务公司来说是非常好的业务板块。但考虑到学生签证、移民及学费问题，澳大利亚留学生的学生人数增速或将继续下行。

2015-2018 澳大利亚在读中国学生人数（万人）



澳洲留学热门专业录取人数（人）

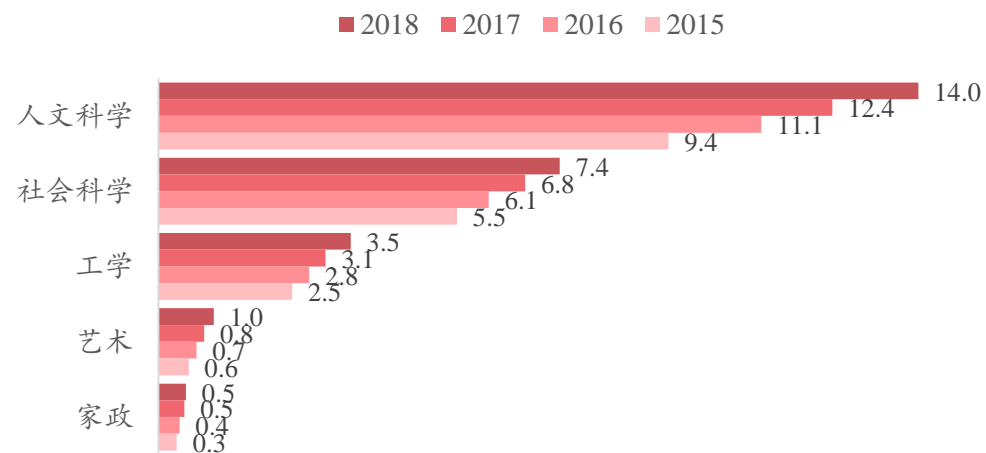


数据来源：澳大利亚政府发布的学生入学数据

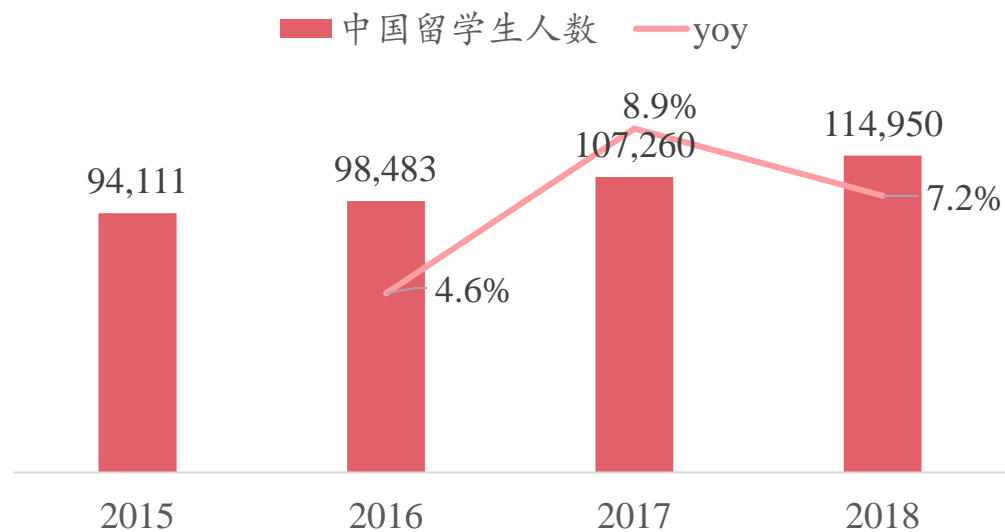
日本、韩国留学情况

- 2018年日本在读中国留学生达11.5万，同比增长7.2%，增速略有下滑。日本作为留学性价比高国家的代表，低廉费用和友好的移民政策吸引世界各国留学生前往，但对中国留学生的偏好而言还是远低于北美和澳洲，这既涉及到政治因素，也和留学日本的目标人群以及毕业生出口相关。不同于赴欧美留学生以STEM科目为主，赴日留学生更热衷于人文和社科。
- 韩国留学市场或将短暂爆发。2017年在读留学生人数突破12万，韩国新的留学鼓励政策将进一步拉升赴韩留学人数。

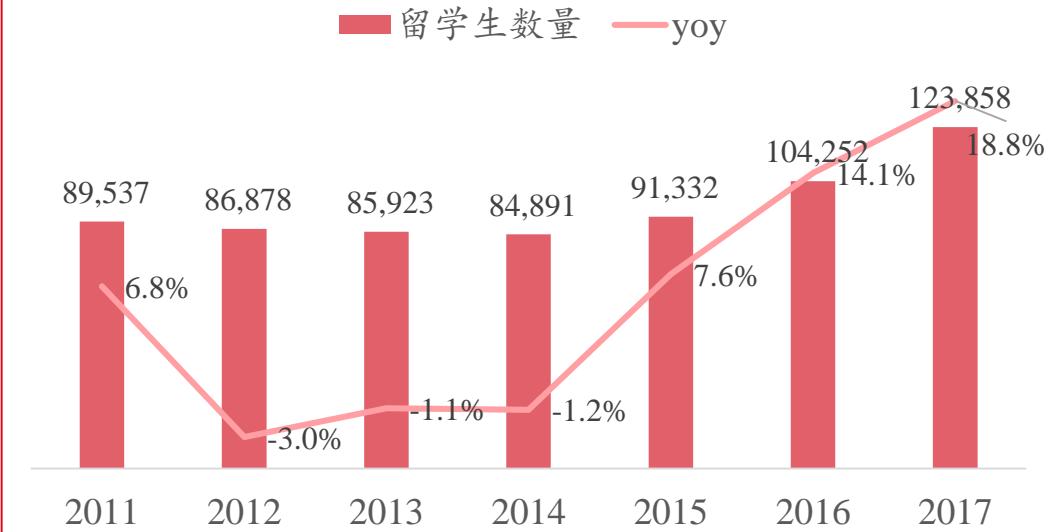
日本留学热门专业录取人数（万人）



2015-2018 日本在读中国学生人数（人）



2011-2018 韩国在读留学学生人数（人）



数据来源：日本学生支援机构统计数据、韩国教育部

4 / PART FOUR



国际教育细分品类

01

留学咨询/中介服务市场

02

留学语培市场

03

国际游学市场

04

国际课程市场

05

留学后市场

06

国际学校市场

品类1：留学咨询/中介服务综述

- **留学中介服务机构：**自费留学中介机构（下文简称“中介”）会同时收取客户（即学生及家长）及海外大学的佣金，其资质需要教育行政部门审批。根据国务院的决定，资格认定的实施部门已由教育部调整为省级人民政府教育行政部门。
- **留学咨询服务机构：**升学指导机构不需要审批，很多指导老师是独立顾问，也就是凭借个人的经验指导学生，由特有的行业协会（均为非政府、非盈利的组织）进行规范。升学指导实际属于咨询的范畴，相应咨询机构的主要职责是，用自己的专业技能、经验，为客户做出相对合理的决策提供必要的建议。

四类主要留学中介机构构成



留学中介格局

序号	中介机构	现状
1	海外招生代表	海外大型的授权招生机构，专注服务于某一国大学招生
2	大型中介	在国内超过 20 个城市，开展业务，并拥有一部分招生代表资源
3	中型中介	在三到五个城市开展中介服务，掌握极少数资源
4	小型中介	散落在二三线城市，提供单一留学目的地国服务

数据来源：《留学中介机构评价指数白皮书》、兴业证券

品类1：留学咨询/中介服务行业特点

01 高度分散

- 目前全国有超过400家留学咨询/中介服务机构，每年服务的留学客户超过5000人，不超过20家，服务留学客户超过1000人的机构不超过50家。从已覆盖城市和经营网点数量来看，排名靠前的机构包括金吉列、新东方前途出国、新通国际、启德、澳际留学排名靠前。

02 充分竞争

- 从2017年国务院取消留学中介资格认定的规定之后，市场进一步入了充分竞争阶段。大量精品小众留学服务工作室、及国际学校相关中介服务出现，分走了不少市场。

03 产业链成熟

- 留学咨询/中介服务伴随第三次出国留学潮诞生，经历30多年的发展，产业链已经相对比较成熟，服务需求方和供给方人群、海外院校资源对接、业务流程基本标准化。

04 人力密集型产业

- 留学服务重度垂直、超低频且高客单价，具有高人力成本、高获客成本、高运营成本的特点。虽然互联网留学平台的兴起解决了房租问题，但在线获客成本对于中小机构来说压力依然不小。

留学咨询/中介服务行业的趋势

- **薄利时代。**现如今，绝大多数机构都面临着高人力成本、高获客成本、高运营成本的“三高”局面，原本15%左右的利润，今后几年能控制到5%的红线就不错了
- **头部利好，精品灵活。**留学市场走向两极分化，头部机构享受品牌溢价和口碑带来的获客收益，精品工作室专注核心资源，互联网留学平台的机会仍需观望。

知名留学咨询/中介服务机构

新东方前途出国

美加百利

天道留学

澳际留学

啄木鸟留学

东方国际

金吉列留学

启德留学

嘉华世达

新通留学

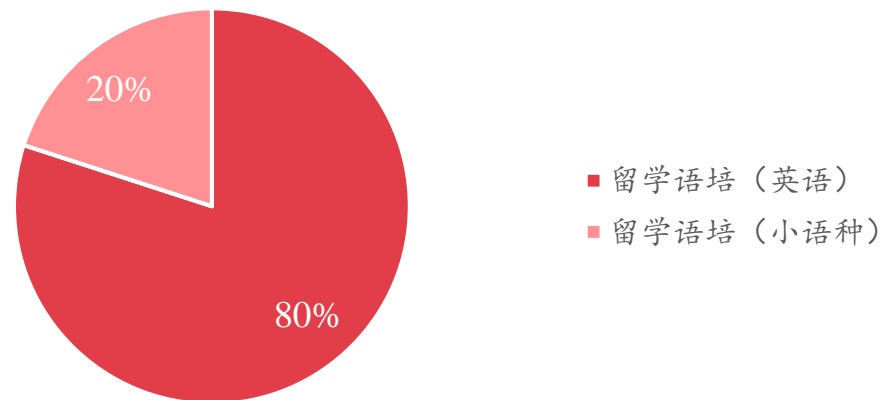
金矢留学

优越留学

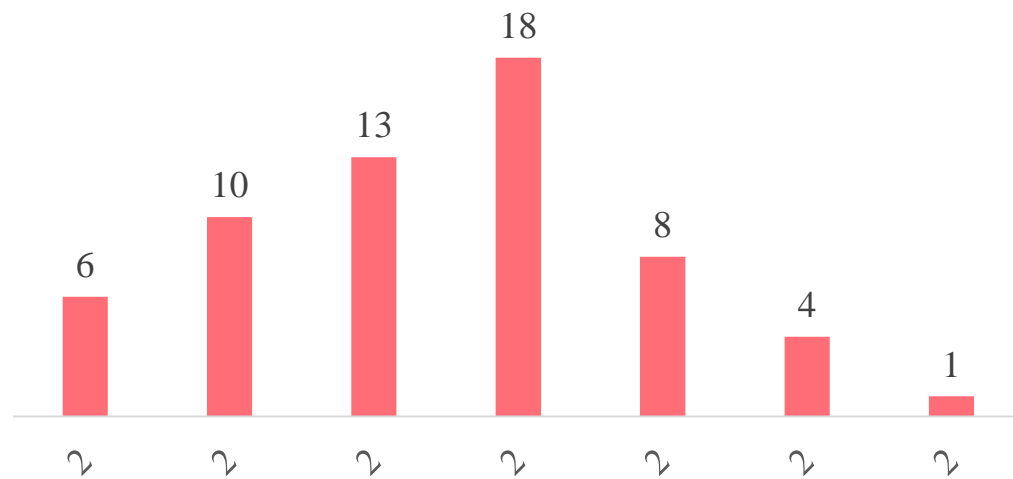
品类2：留学语培市场规模超百亿，英语语培占据主流，在线化趋势已成

- 留学语培赛道市场规模超百亿，英语系语培项目占据8成投资案例。据多鲸资本研究分析，2018年参加各类主流留学语言考试的总人数预计突破120万，留学语培赛道整体市场规模超百亿元规模。根据公开披露信息整理，从2013年至今，留学语培赛道共发生融资60起，其中以雅思、托福和GRE为代表的英语语培投融资案例48起为主，占比80%；其他日语、韩语、西班牙语等小语种融资案例12起，占比18%。
- 在线化成为留学语培赛道的主流。根据多鲸资本整理的留学语培赛道投融资数据，近90%的投融资案例发生于在线项目（包含英语和小语种）。我们认为原因有如下几个：1) 参加留学语培辅导的用户人群基本处于18岁以上，以大学生为主，本身的互联网用户习惯已经养成，对于在线化学习容易接受。2) 随着移动互联网的发展，智能手机的普及大量语言学习工具的出现丰富了在线语言学习的手段。3) 目前主流语培考试都逐渐过渡到机考模式，要求考生提前熟悉考试状态。4) 语言类考试的知识结构、学习内容和数字出版物已经比较成熟，知识迁移成本相对较低。

2013-2019Q1留学语培融资项目占比



2013-2019Q1留学语培赛道历年融资数量



留学语培：雅思（IELTS）

- 全球雅思考生突破350万，中国预计雅思考试人数突破80万。根据雅思考试中文官方网站公布的《2016年雅思白皮书》显示，2005年-2015年，中国雅思考试人数逐年上升，2015年中国雅思参考人次突破60万，较2005年增长了近5倍，中国参考人次约占全球22%，成为雅思考试的主要考生来源地（不含港澳台地区）。全球雅思考生数量在2018年首次突破350万，根据我们的测算，2018年中国区雅思考生可能突破80万，按照雅思考试在中国的报名费2020元/次，2018年光雅思报名收费就有望突破16亿元。
- 中国雅思成绩水平整体低于全球平均水平，口语依然是重灾区。根据《2018年中国雅思考试官方白皮书》数据，中国高等院校雅思总分平均分为5.68远低于全球平均水平一个梯队；分拆到4门考试来看，亦普遍低于全球平均水平，特别是听力和口语水平远低于全球平均水平，这也可以从侧面解释近年一二线城市少儿在线外教直播的火热的原因之一，低龄留学的意愿的增强使得家长更愿意在口语及听力方面加大课外投入。

	全球女/男平均分	中国高等院校平均分
总分	6.1/6.0（6.0分数梯队）	5.68（5.5分数梯队）
听力	6.3/6.2（6.5/6.0分数梯队）	5.79（6.0分数梯队）
阅读	6.2/6.0（6.0分数梯队）	6.13（6.0分数梯队）
写作	5.7/5.6（5.5分数梯队）	5.32（5.5分数梯队）
口语	6.0/5.9（6.0分数梯队）	5.22（5.0分数梯队）

数据来源：雅思官网，《2018年中国雅思考试官方白皮书》

留学语培：雅思（IELTS）

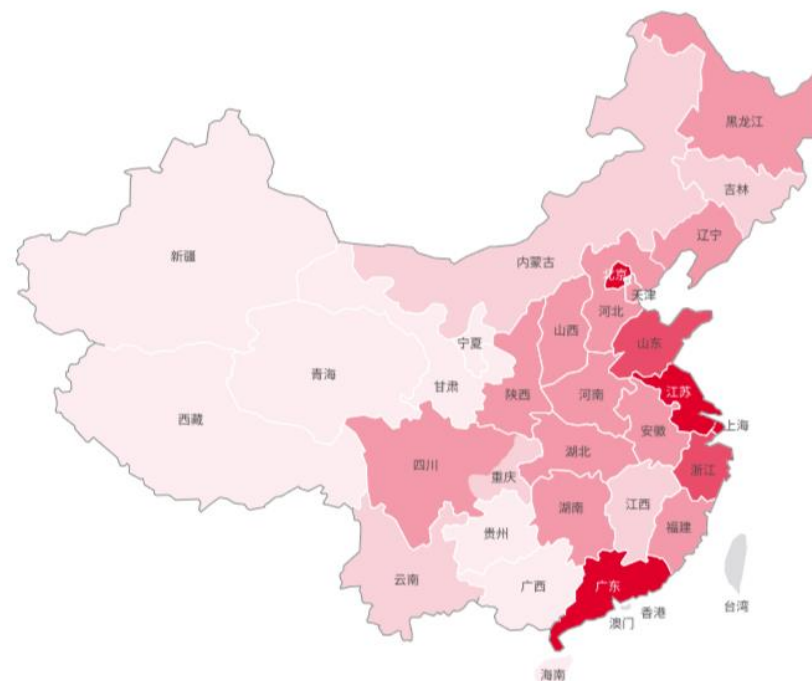
- 学术类雅思考试占据主导地位，目前女性考生远高男性，且呈现低龄化特点。根据《2018年中国雅思考试官方白皮书》数据，96%的考生为学术类考生，说明大部分考生是以出国留学为目的考雅思，也反映出雅思成绩的全球认可度高。另外女性考生占比达到61%，男性考生只有39%；其中19-22岁年龄段考生占比52%，低于18岁考生占比18%位列第二，国际学校的扩张和低龄留学的兴起，带动了低龄雅思考生人数的增长。
- 雅思考生的地域分布与中国教育及经济发达程度相吻合。北京、广东、江苏、上海、山东等地的教育资源相对丰富，因此雅思考生也相对较多。

中国雅思考生年龄结构分布

年龄	百分比
19 - 22	52%
≤18	18%
23 - 25	17%
26 - 30	8%
31 - 35	3%
>35	2%

数据来源：《2018年中国雅思考试官方白皮书》

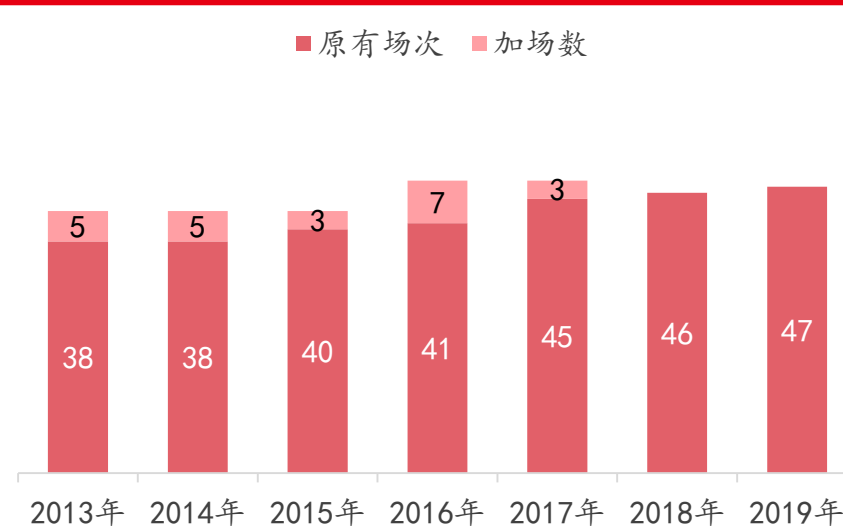
中国大陆地区雅思考生生源省份分布图



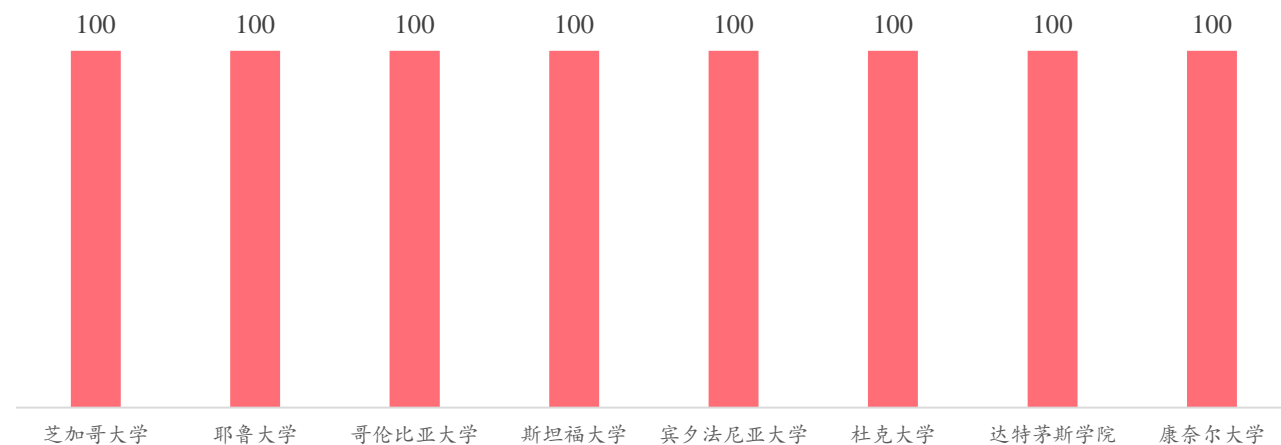
留学语培：托福 (TOEFL)

- 托福考试考场增长缓慢，考试人数预计突破25万。根据托福官网及《托福白皮书》数据，2013-2019年中国大陆地区托福考场增幅有限，仅增加9场次。由于托福考生主要申请美国高校，根据历年留学生人数的增速及官网披露数据，我们预计目前年考试人数突破25万。
- 中国考生托福平均分长期低于全球平均水平，美国知名高校托福分数要求远超中国考生平均分。根据历年《托福白皮书》的数据，2014年-2016年中国考生托福平均分低于80分，低于全球和亚洲平均分，甚至排在韩国、越南之后，特别是口语和听力单项分远低于全球水平。根据统计美国TOP20高校托福分数要求都在100分左右，对于国内留学生申请意味着必须加大投入。

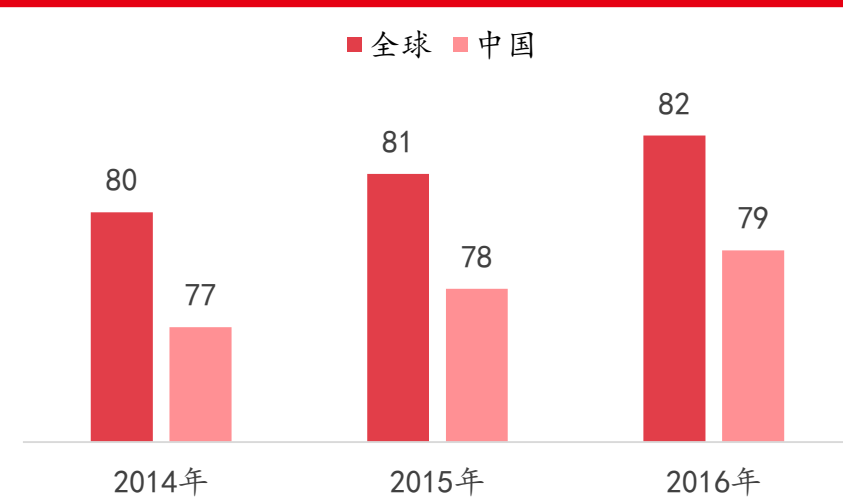
2013-2019年中国大陆地区托福场次统计



申请部分美国TOP20高校托福最低分数要求



2014-2016年中国考生与全球考生托福平均分

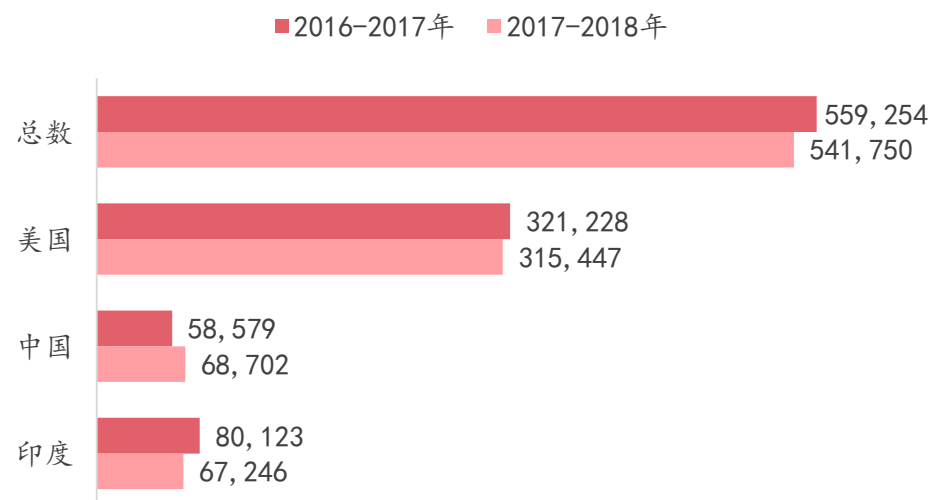


数据来源：托福官网，《托福白皮书》

留学语培：GRE

- 2018年度中国参加GRE考生人数跃升世界第二，成为除美国本土外，最大的托福市场。根据GRE官网及《2018年GRE考试白皮书》数据，2018年中国GRE考试人数约6.9万人，同比增长17%。同时超越印度，成为第二大GRE考生源，占全球考生的10.5%。
- 中国考生GRE平均分在全球处于领先，反映出中国研究生阶段留学生整体质量优秀。根据《2018年GRE考试白皮书》数据，中国GRE考生平均分总分在主要国家中得分最高，特别是Quantitative分数高达164.8，远超世界其他国家，反映出中国研究生阶段留学生整体数理成绩领先全球。

中国参加GRE考生人数（2017年/2018年）



2017-18年度主要国家GRE考试平均分

分数	美国	中国	英国	韩国	印度	日本	加拿大	德国	法国
Verbal	152.6	148.6	157.4	150.4	145.6	146.1	155.7	154.4	154.4
Quantitative	150.2	164.8	154.6	160.8	155.7	158.9	154.9	156.6	157.7
Writing	3.9	3.1	4.3	3.3	3.2	3.2	4.3	3.9	3.6

数据来源：《2018年GRE考试白皮书》

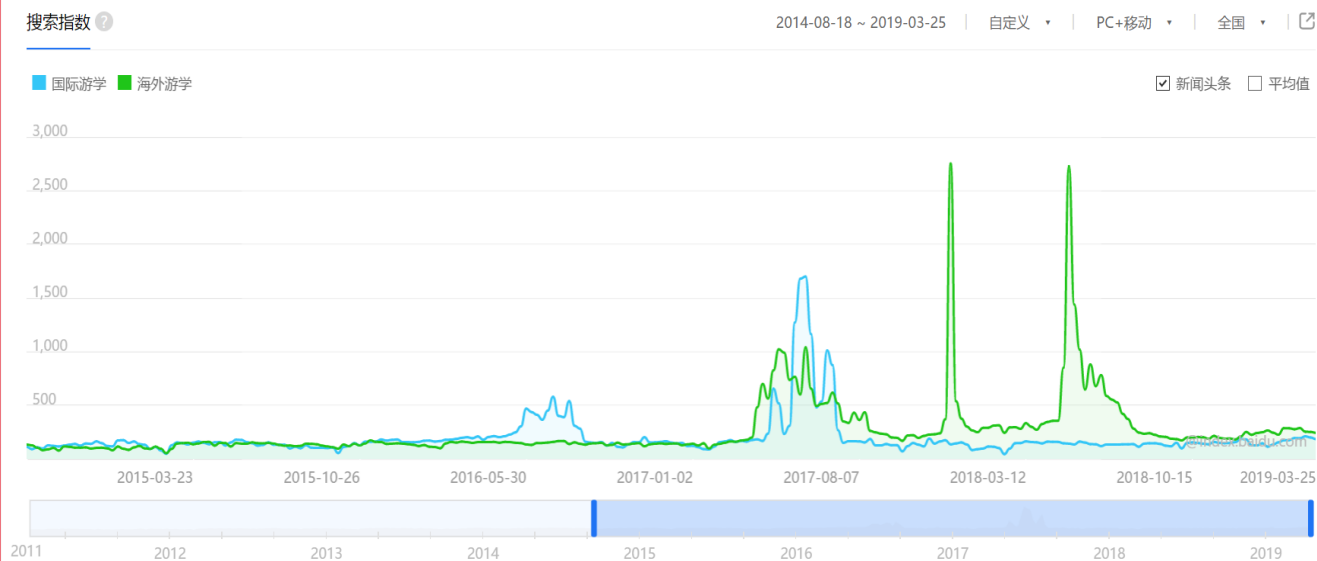
品类3：国际游学

- 国际游学定义：**主要涵盖海外营地、夏校、海外插班、研学旅行等各类中短期海外游学活动。根据公开信息整理，从2013-2019年，国际游学方向的投融资案例为15起，占整个国际教育投融资案例的8%。从百度指数和搜狗指数关于国际游学和海外游学搜索来看，也基本符合国际游学开始爆发的趋势。
- 国内关注国际游学/海外游学的城市人群基本与国际学校聚集城市人群一致。**国际学校作为国际游学的B端和C端主要客源之一，天然具有流量优势，同时通过国际游学又可以带动国际留学咨询及中介服务的发展，因此具有产业链连接器价值。

百度国际游学/海外游学热门搜索省份（2013-2019）

排名	1	2	3	4	5	6	7	8	9
国际游学	浙江	广东	北京	山东	河南	江苏	福建	湖南	四川
海外游学	广东	浙江	山东	江苏	北京	河南	四川	河北	上海

百度指数：国际游学/海外游学（2015-2019）



搜狗微信指数：国际游学/海外游学（2016-2019）



数据来源：百度指数，搜狗指数

国际游学主要产品形态

- 国际游学主要产品分为四类。海外营地、海外研学、海外插班和夏校是国际游学行业的主要产品，针对不同的学员需求和海外资源能力，市场已经催生出一大批主打单一产品形态的公司，同时由于受众人群基本重合，平台聚合公司在资本加持之下也开始增多。
- 开拓视野、锻炼能力和感受文化差异是家长最希望通过国际游学提供给孩子的机会。家长对于国际游学的态度和结果导向没有太多及时功利性，反映出教育高端消费市场的理性和偏好。

国际游学四大产品形态

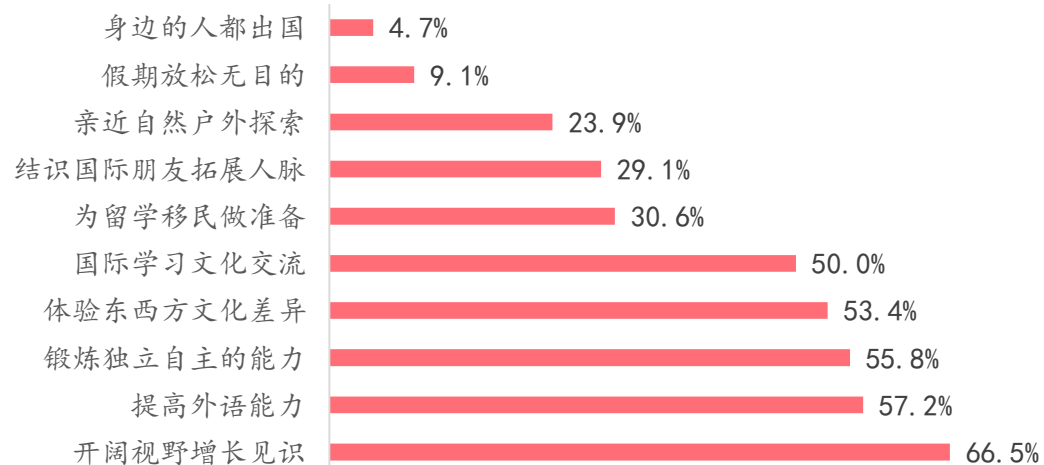
海外营地



夏校



国际游学用户游学目的



海外研学



新加坡亲子游学体验营
6天5夜科技文化，亲子同行
乐高机器人启蒙



新加坡STEAM 主题游学体验营
6天5夜航天航空主题学习

海外插班

英国百年中学全真课堂插班学习营

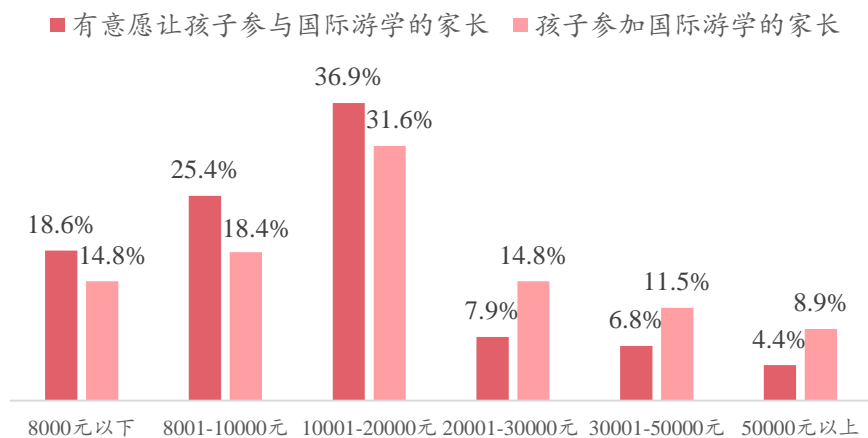


数据来源：《中国国际游学行业发展报告》，游美营地教育官网，哈佛官网，新南洋游学

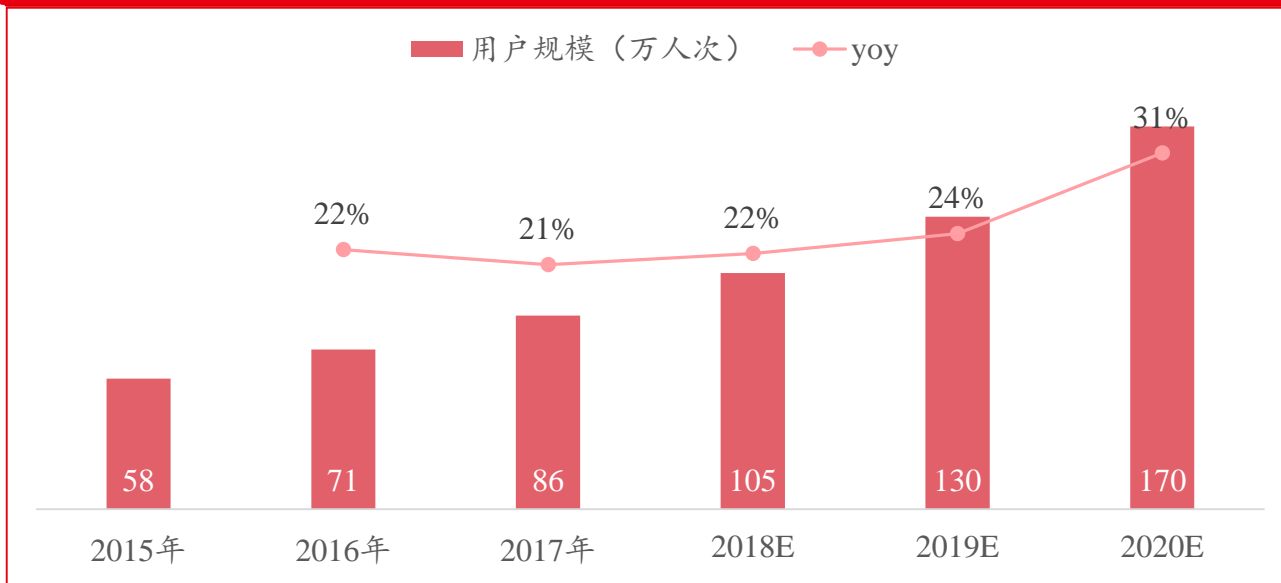
国际游学：市场规模

- 国际游学参与人数将超百万，整体市场规模达两百亿。根据《中国国际游学行业发展报告》测算，2017年参与国际游学的人数达86万人，预计2018年参与人数将达到105万，并且继续呈现扩大趋势。目前，国际游学产品客单价多在2-5万元，而多数家庭能接受的客单价为2-3万，预计2017年国际游学市场规模超过210亿元。
- 寓教于乐的教育方式受到中产阶层家庭消费支持，赛道未来增长潜力可期。根据《中国国际游学行业发展报告》的调研数据，愿意并且已经支持孩子参加国际游学的人群占比超过调研人群的50%，且基本处于中产家庭。

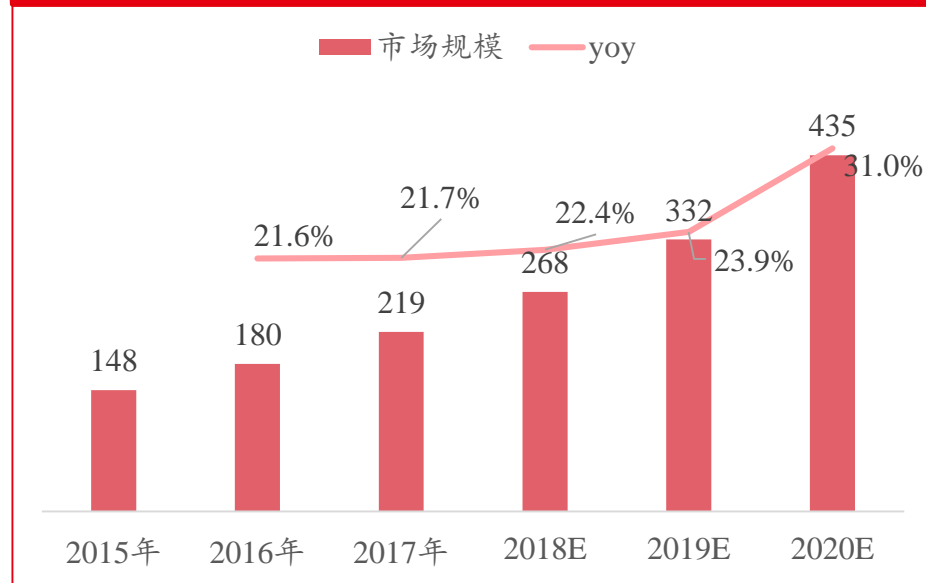
国际游学意向人群收入



国际游学用户规模



国际游学市场规模

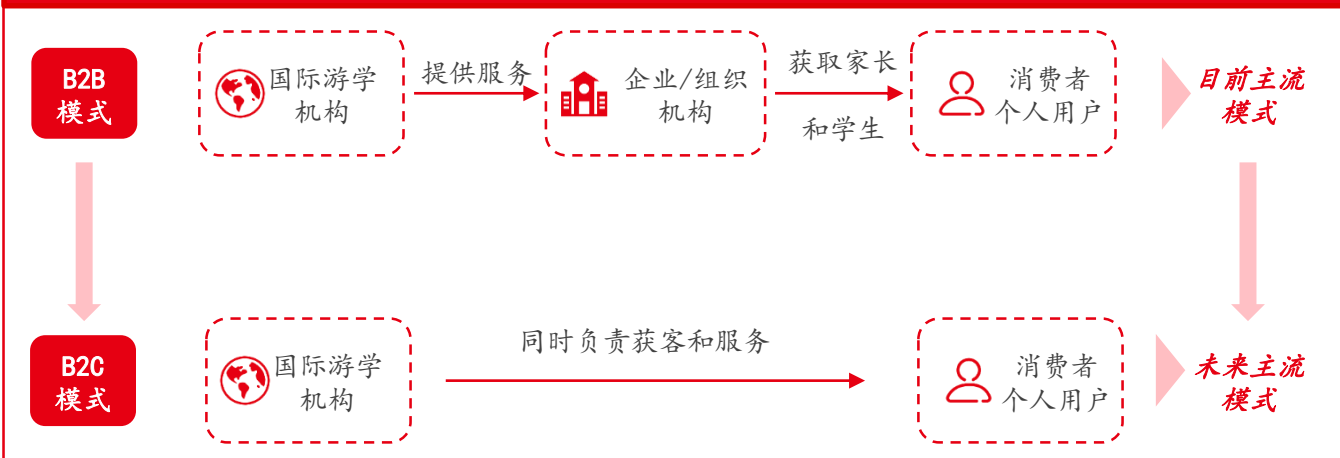


数据来源：《中国国际游学行业发展报告》，多鲸教育创新趋势研究院整理

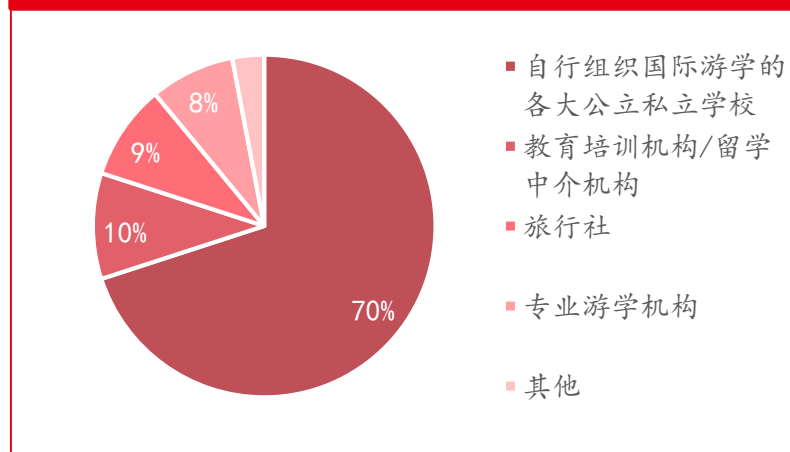
国际游学：市场特点、商业模式、参与主体

- 国际游学赛道已经呈现常态化、主题化、精品化和高客单价特点。目前以寒暑假作为活跃周期的常态化国际游学，客单价多在2-5万之间，各类营地、夏校和研学课程在2-3周居多。主题式国际游学已经是行业内的标准产品形态，针对不同的季节、国家和大学资源，国际游学主题可以及其丰富。另外考虑到游学团基本以K12学生为主，为了安全和品质保证，海外游学项目基本都是精品小团。
- 国际学校占据海外游学市场的主要份额，预期持续增长。供给方主要是各大公立/私立国际学校、教育培训机构/留学中介机构、旅行社以及专业游学机构，根据《中国国际游学行业发展报告》调研数据，国际学校自己组织的海外游学产品占市场份额的70%，成为其学费之外的重要收入来源。随着国际学校兴建数量的增长带来的国际学校学生人数的增长，在渗透率提升的趋势下，国际游学市场仍然会保持高速增长。
- 两种商业模式都有生长的土壤，差异化是未来成功的关键。国际游学赛道的商业模式主要包括B2B和B2C两种，成败的关键在于机构能否获得稳定的C端流量渠道。目前，B2B主要为旅行社这类游学机构，通过与学校、培训机构等合作，提供游学服务。B2C模式直面家长、学生，但短期来看，存在获客成本高等问题，但随着产业链上下游打通，B2C模式将有更大的优势。

国际游学商业模式



国际游学参与主体

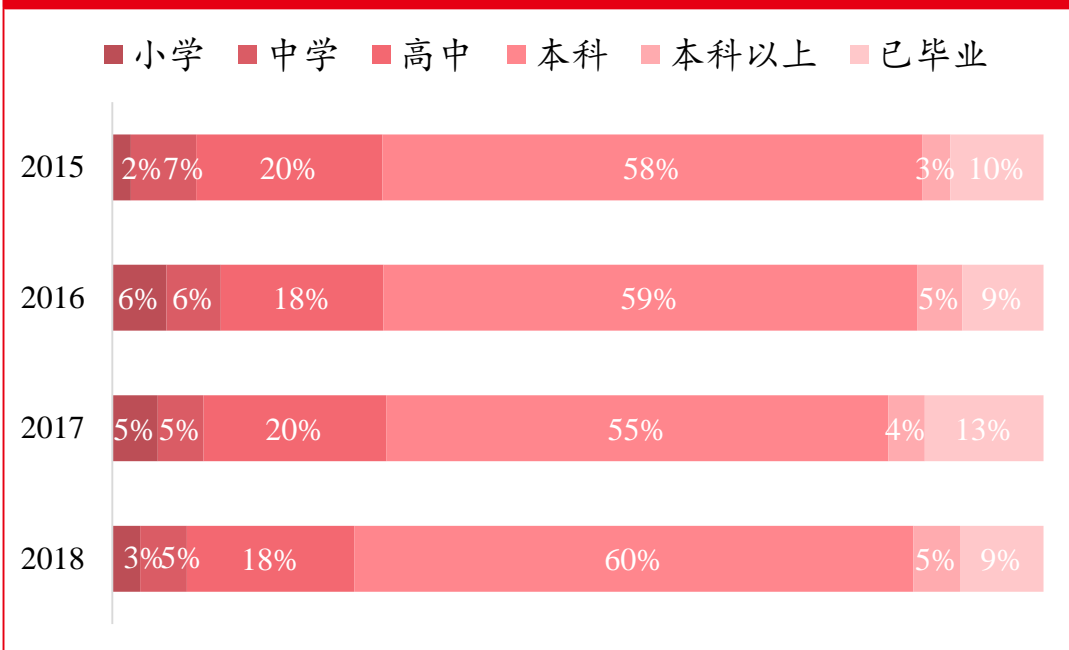


数据来源：《中国国际游学行业发展报告》

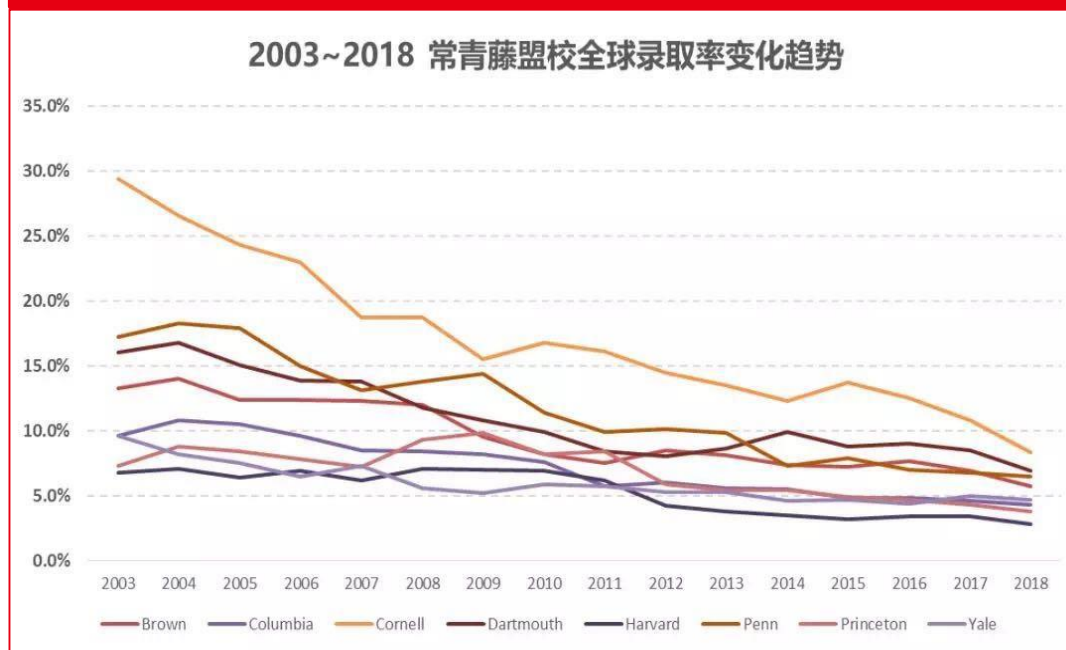
品类4：国际课程

- 国际课程呈现出多元化、规范化和本土化趋势。目前中国的开设的国际课程主要有两种：一种是全盘引进海外成熟教育体系，另外一种则是部分引进海外国际课程并与国内课程相结合。随着国内国际学校和出国留学人数的稳步增长，国际课程也越来越呈现出多元化、规范化和本土化趋势。出国留学的选择性增加后，学生可选择的针对性国际课程越来越丰富，同时政府和教育主管部门对于国际课程的准入标准、教材审查机制、课程教学管理等方面的规范不断细化。
- 海外名校录取率走低，国际课程辅导逐渐成为刚需。根据教育部数据，2018年中国出国留学人数增至66.2万人，其中本科及以下出国留学人数占比超80%，另一方面国内国际学校已经超过800所，且近年增速稳定。大量国际学校及低龄出国留学人数的增长，使得国际课程辅导需求增加。以英国G5和美国top20为代表的海外顶尖大学录取率降低，进一步加速了竞争。

近4年各阶段意向留学生占比 (%)



美国常青藤盟校全球录取率



数据来源：《2018年中国留学白皮书》，多鲸教育创新趋势研究院整理

国际课程分类及对比

- 国内已实现海外主流国际课程体系全覆盖。国际课程体系的分类主要有两种：（1）基于认证体系和留学目的国分；（2）基于年龄段分国际课程体系。在中国教育市场最为常见的国际课程认证机构包括：IBO, CAIE, Edexcel, College Board (AP), ACT, Fieldwork Education, Australia 以及 Canada 国际课程体系。其中，IBO体系拥有从幼儿园到高中K12全学段的国际课程内容。剑桥体系（CAIE）和培生爱德思体系覆盖了小学、初中和高中阶段的国际课程。英式 Fieldwork Education覆盖了幼儿园、小学和初中的课程内容。除此之外，其他的课程体系通常仅限于幼儿园阶段或者高中阶段的国际课程，如瑞吉欧、美国大学理事会（AP）、GAC、澳洲课程和中加课程等。

国际课程类型

课程体系	IBO体系	剑桥体系	培生爱德思体系	Fieldwork Education	其他
幼儿园	PYP			IEYC	蒙特梭利, EYFS, 华德福, 瑞吉欧, 福禄贝尔, 高瞻, DAP
小学	PYP	剑桥国际小学	培生PLSC	IPC	
初中	MYP	剑桥国际初中	培生PLSC	IMYC	
高中/ 大学预科	DP	IGCSE A-LEVEL	Edexcel A-Level		美国大学理事会: AP GAC/ACT 澳洲高中课程: VCE/QCE/WACE 中加课程: BC省/安省/阿省/新省等 牛津AQA: GCSE/A-Level

数据来源：顶思

三大主流国际课程对比

- 目前在国内主流的三大国际课程体系分别是：**A-Level课程、IBO体系课程和AP课程**。三种课程在课程内容设置，难度以及学制等都有一定的区别，考虑到不同课程对于申请海外留学目的国和目的大学的针对性，一般基本上在国际学校入学之初就会确定一种或两种国际课程进行学习。以国内引进的高中阶段三大国际课程为例，**A-Level课程、IBO体系课程**主要是针对面向留学英联邦体系国家为主，**AP课程**则主要是针对期望留学美国的学生设置。**IBO体系**由于本身课程体系设置特点，现在受到越来越多国家和大学招生的认可，可申请国家和学校也在稳步上升。

高中/预科国际课程

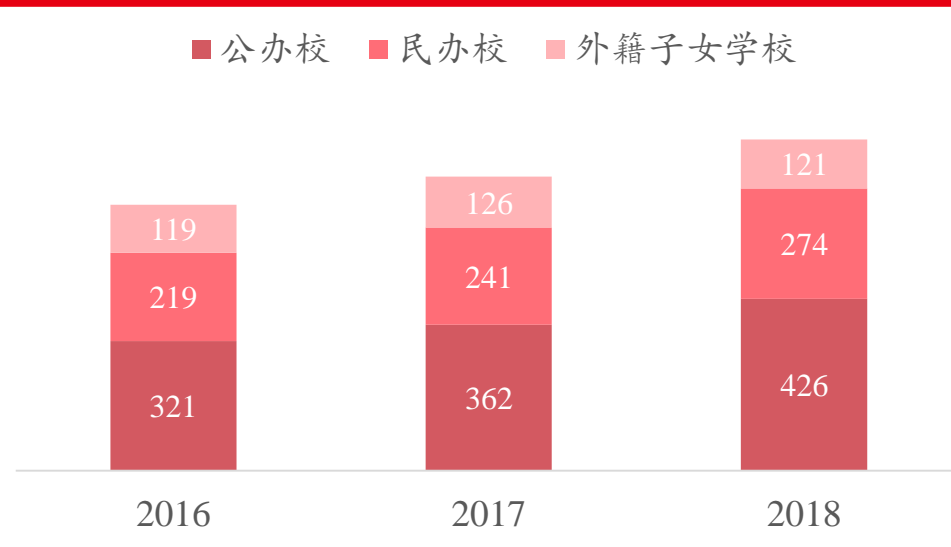
课程类别	A-Level	IBDP	AP
学制	2年	2年	加普高课程3年左右
课程内容	英国高中课程	国际高中课程	美国大学先修课程
国际高中学历	是	是	否
整体难度	最简单	最难	较难
是否可以换学分	高分可以	HL在美国可以	可以
考试时间	5月及11月	5月或11月	5月
是否可以补考	第一年可以	可以，但申请推迟一年	时间允许可以
是否可以在自己单独报考	是	否	是
大考几次	2次	1次	不确定
留学方向	英语国家	10个国家，包括英美澳加等	美国为主
科目数量	最低3门	最低6门	不限

数据来源：顶思

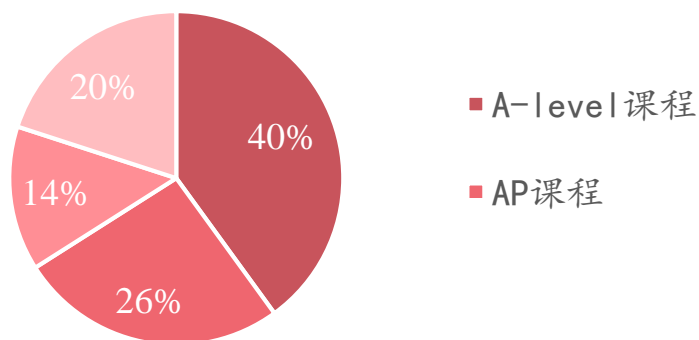
国际学校是国际课程主要需求方；A-level课程市场占比最大，IB课程增幅最高

- 2018年，民办国际学校数量首次超过公办国际班与外籍子女学校数量总和，增速及总量都成为国际学校的主力。相比之下，公立国际学校数量增速放缓，外籍子女学校数量稳中有降，原因主要在于招收生源萎缩，可以预见未来外籍子女学校规模将进一步降低。
- 从课程类别来看，2018年A-level课程市场占有率仍处主导地位，占比达40%，AP课程以26%的市场占有率排名第二，IB课程市场占有率为14%，其他国际课程类别总计占比20%。增速上，2018年IB课程认证学校数量增长最快，达20%，A-level认证课程增长率为16%，AP认证课程增长率为7%。

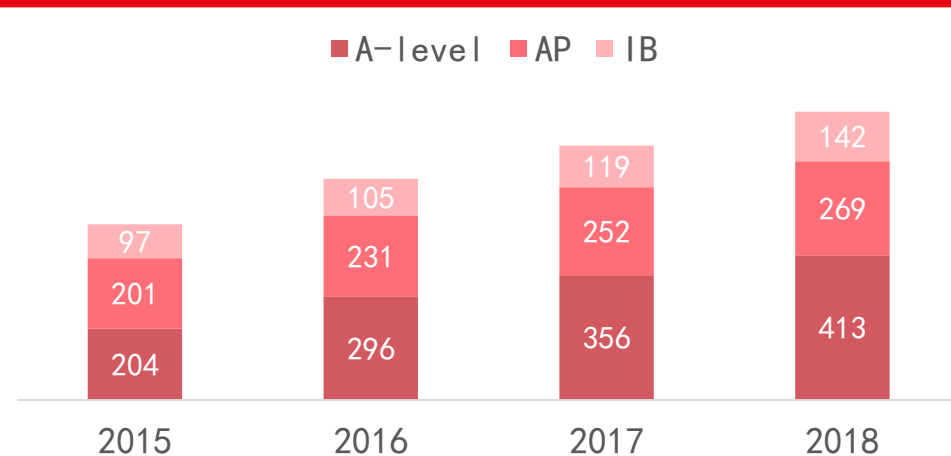
2016-2018中国三类国际学校发展趋势



2018国际课程在中国的市场占比



2015-2018三大课程在中国的国际学校数量



A-level课程

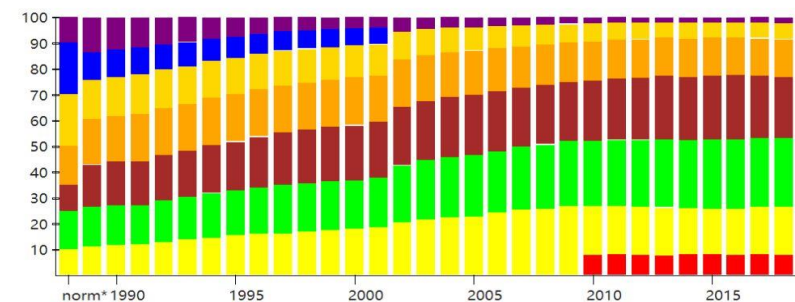
- A-Level课程体系成熟，英联邦国家本科留学申请敲门砖。** 目前是全球具影响力的国际课程。仅CIE考试局为例，目前在160多个国家的9000多所学校开设课程。A-Level全称为General Certificate of Education Advanced Level（普通教育高级证书），是与GCSE（General Certificate of Secondary Education，普通教育初级证书）直接衔接的高级程度课程，也是英国学生进入大学前的主要测试课程。其资格证书实行单科制，单科合格就授予单科成绩证书。A-Level课程分为两个阶段，需要两年完成：第一年称为AS水准，学生通常选择自己最擅长且最有兴趣的3-4门课，通过考试后获得AS证书。第二年称为A2水准，学生可选择AS水准中优秀的3-4门课继续学习，通过考试后获得英国A-Level课程证书。考试成绩：A-Level的成绩分为A*、A、B、C、D、E、U七个等级，A*为最优，E为通过，U为不及格。
- 英系顶尖名校对A-Level成绩坚持高门槛。** 英国名校对于A-Level成绩的要求一向很高，特别是在最新的留英留学政策整体宽松之后，虽然扩大了招生人数，但以牛剑为代表的英国顶尖名校录取率并没有降低，反而微小下降。

英国名校本科录取要求A-level成绩

学科	Oxford 牛津大学	Cambridge 剑桥大学	UCL伦敦大学学院	IC 帝国理工学院	LSE 伦敦政经学院	Bristol 布里斯托大学	King's 伦敦国王学院	St Andrews 圣安德鲁斯大学
商科	A*AA	A*A*A	A*AA.	\	AAA	AAA	A*AA	AAA
理工科	A*A*A	A*A*A	A*AA.	A*	AAA	AAA	AAA	AAA
生化类	A*A*A	A*A*A	AAA.	A*/A	AAB	AAA	AAA	AAB

1990-2018年A-level成绩分布

UK A-Level classifications from June 1989 to 2018 [edit]



Note: norm* - grades allocated per the norm referenced percentile quotas described above.

数据来源：End of Cycle Report 2018, by UCAS, 多鲸教育创新趋势研究院整理，

IB课程

- 覆盖K12全学段的IB课程体系，在全球拥有众多粉丝。IB课程由1968年成立于瑞士日内瓦的国际文凭组织IBO为全球学生开设从幼儿园到大学预科的课程，完整的IB课程体系是涵盖3-19岁孩子的全面教育（包括智力、情感、个人发展、社会技能等），号称“培养世界公民的精英课程”。截止2018年底，全球共有5280所学校被授权成为IB合作院校，中国地区则有142所。中国第一所IB学校是1991年成立的北京顺义国际学校，其开设的课程为IBDP。根据最新官网披露最新数据，目前中国大陆有149所IB认证学校。
- IB的课程量大，进度快，难度大，含金量高。学生每天需要投入大量时间才能完成作业和projects。相对A-Level，IB课程总体难度高一些，从大学的申请入学的角度来讲，不管是英国的还是美国的，从认可度来讲，IB的含金量很高。

IB课程结构

课程名称	覆盖学生年龄	创立时间	AP
小学课程 PYP (Primary Years Program)	3-12岁	1997年	5年
中学课程 MYP (Middle Years Program)	11-16岁	1994年	5年
高中文凭课程 IBDP (International Baccalaureate Diploma Program)	16-19岁	1968年	2年
职业课程 CP (Career-related Program)	16-19岁	2012年	2年

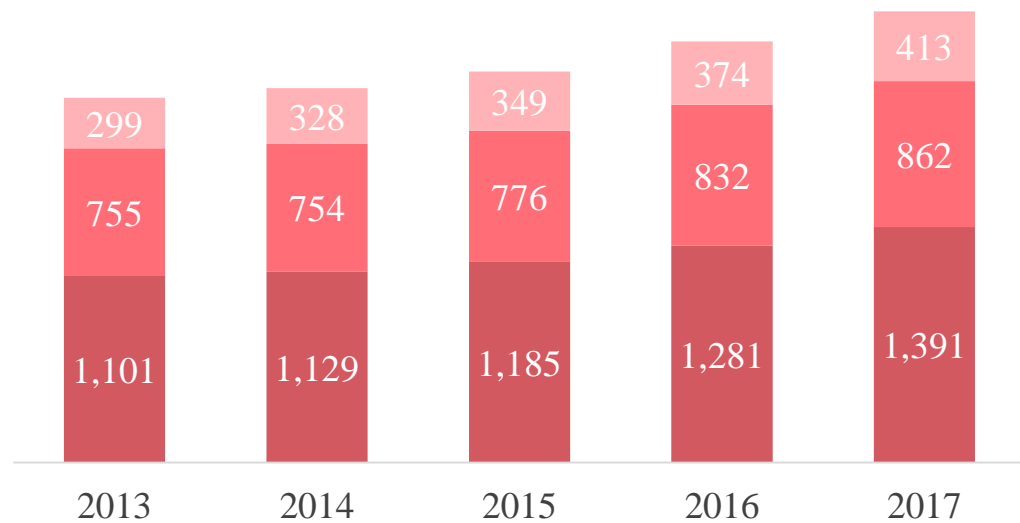
数据来源：教育创新趋势研究院整理

IB课程：全球市场

- IB课程的影响力日益增长，年考生人数超过15万，美洲和亚太是主要增长区。2017年有来自139个国家的2,666所学校共157,488位考生，参与了共586,800场考试，今年的全球平均分为29.87分，获得满分45分的学生有278名。美洲地区仍然是IB的主要阵地。其原因或许与美国藤校更看重学生的IB成绩有关。近五年，参加IBDP考试的学校不断增加。各地区参加IBDP考试的考生也是呈增长之势，其中亚太地区考生增长率超过10%，但主要的增长区域在美洲，其增长幅度也是逐年增大，在2017年，更是增加了110所学校参与了IBDP考试。

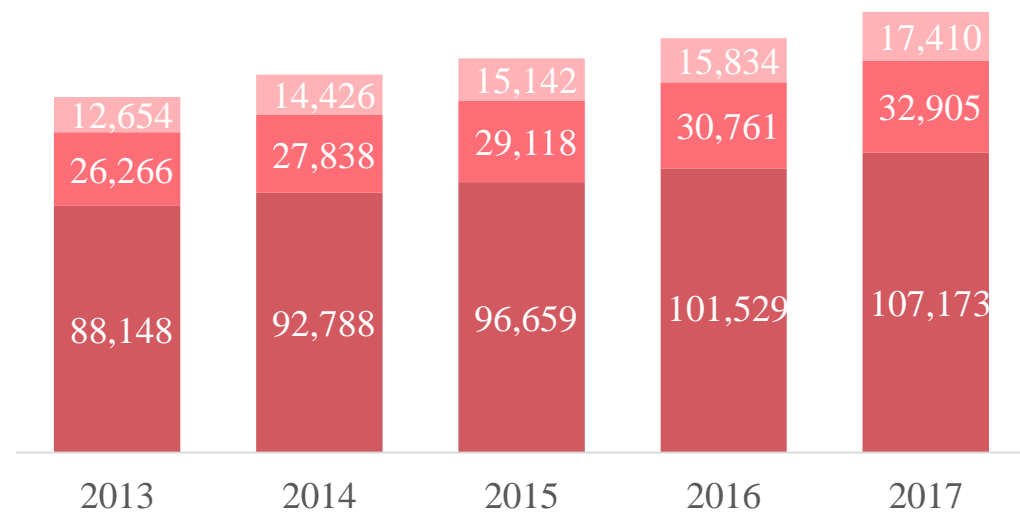
2013-2017年IBDP各地区学校数量增长情况（所）

■ 美洲 ■ 非洲、欧洲、中东地区 ■ 亚太地区



2013-2017年IBDP各地区考生数量增长情况（人）

■ 美洲 ■ 非洲、欧洲、中东地区 ■ 亚太地区



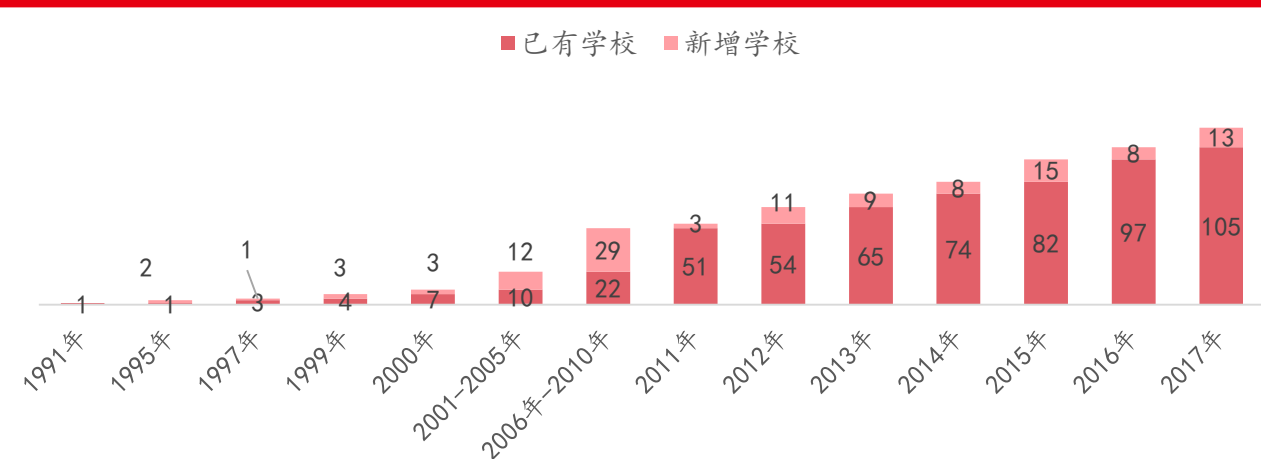
数据来源：IBO官网，顶思，多鲸教育创新趋势研究院整理

IB课程：中国市场

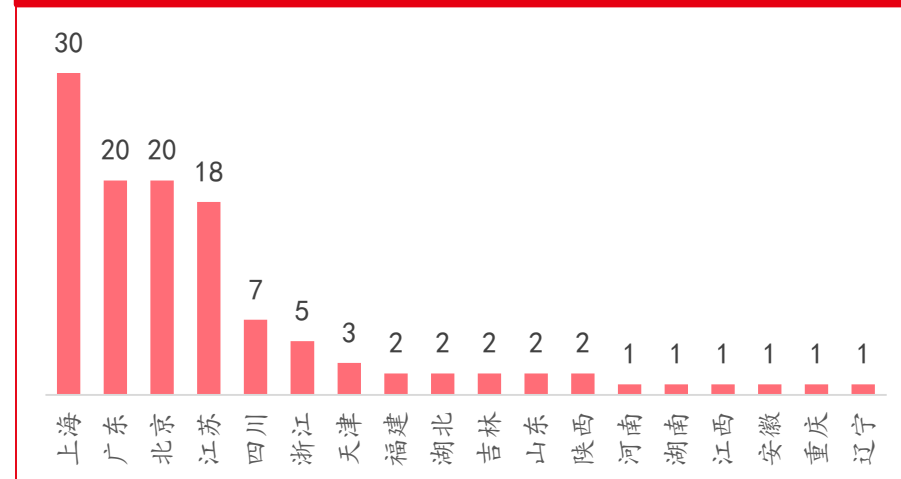
- IB课程在中国的发展速度加快，近10年增加了近百所认证校。北上广深、江浙为主要分布区，目前上海拥有全国最多IB学校，约占据全国25%。
- 中国学生IBDP考试高于全球平均分，但离全球顶尖大学申请门槛仍有较大距离。IB的六大类课程，单科满分是7分，4分为及格分。TOK和EE加CAS这三门合计是3分，所以IB总分是45分。根据IB官方提供的数据，2017年中国有3701位考生参加IBDP考试，平均分为34.8分，高于全球平均分。如果要申请排名前20—30左右的学校，需要39分及以上。若要想申请美国常青藤学校，一般IB课程6个科目总分得在40+，再加上论文分数，至少保证42+的门槛。

国际学校	平均分
北京德威英国国际学校	37.6
成都树德中学国际部	37.5
复旦附中IB国际部	37.39
上海位育中学	37.3
江苏句容碧桂园学校	37
南京师范大学附属中学	36.2
苏州新加坡国际学校	36
北京顺义国际学校	36
上海惠灵顿国际学校	35.2
无锡第一中学国际部	35

2017年中国各省IB学校统计图（所）



2017年中国各省IB学校统计图（所）



数据来源：IBO官网，新学说，教育创新趋势要研究院整理

AP课程

- **AP 课程 (Advanced Placement)**，中文为美国大学预修课程。它不是文凭课程，而是由College Board (大学理事会) 开发的美国大学先修课程，包含22个门类，37个学科，便于高中生提前了解大学专业，抵扣入读美国各大学后相应课程的学分。
- **AP课程在中国的发展趋势并不乐观，考试人数虽增多，但年增速和学生考试意愿逐渐下降。**从2013-2017年，中国大陆学生报考AP考试的人数和考试次数分别增长79%和76%，但年增速降至6%和7%，下滑非常明显。虽然整体成绩微升，但考试参加考试意愿也在下降，每位考生参加的考试科目数量也有微弱下降。原因可能在于：(1) AP课程并非是获取入读美国大学资格必考的一种大学入学考试项目。它属于进阶课程，考生必须先完成自己高中的原有课程才能学习AP课程。(2) 因此对于一般的国际学校学生来说，相对于A-Level和IB课程而言，并不是必选项。国际学校和学生为节省学习时间，这也是造成A-Level和IB课程的在国内热度更高。
- **特点：**(1) 涵盖全面的自由选课体系，(2) 抵扣大学学分，降低大学学费，减少大学学习时间(3) 提前接受大学专业方向熏陶

美国AP课程设置

课程类别	课程内容
语言类	SAT阅读、写作、托福、中文
数学类	SAT数学、AP微积分AB、AP微积分BC、AP统计学
自然科学	物理、化学、生物、AP化学、AP生物、AP物理学C: 力学
社会科学	西方文化史、中国历史、AP美国史、AP宏观经济学、AP心理学、戏剧、高尔夫、篮球
活动	志愿服务、社会实践

中国大陆考生近5年在AP考试中的表现

	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
考生人数/人	12537	14910	19100	21101	22400
考试数量/次	31343	37166	47477	51850	55272
每位考生参加的考试科目数量/门	2.50	2.49	2.49	2.46	2.47
获得3分以上的考试占比%	78.3	79.4	77.9	79.5	80.7

数据来源：美国大学理事会 (College Board)，新东方前途出国，多鲸教育创新趋势研究院整理

品类5：留学后市场包罗万象，千亿级市场规模

- **留学后市场包罗万象。**留学后市场处于整个留学产业链的后端，但由于包罗万象，故整体消费需求和开支也是最大的，目前主要开发的市场留学生生活服务市场、学业辅导市场、求职市场和移民置业市场等。具体包括顺利拿到学校offer后，与用户需求相关的是入境后的地接服务、低龄留学生的寄宿家庭、大学生等的公寓提供商，学业辅导和GPA提升，毕业后的求职、移民、置业等。
- **留学后市场存在超千亿级市场空间，但钱多坑多。**留学后市场是打破国际教育市场天花板的重要产业链闭环。根据教育部最新公布数据，2018年中国新增出国留学人数66.2万，截止2018年底，中国有153.39万人正在国外进行相关阶段的学习和研究。仅仅考虑到这150多万在读留学生的留学后市场就是超千亿级别。但是由于受到各国留学政策和当地法规、留学生人群消费习惯、技术条件以及信息不对称和信任问题，实际上针对留学后服务的市场近年才逐渐引来资本市场的开发。目前有众多垂直服务提供商和部分平台服务，但尚未出现真正意义上粘性高的超级平台。

留学后市场主要涵盖服务



留学生生活服务市场

- 学费转交、机票购买、地接服务
- 住宿、监护服务
- 心理辅导等



留学生学业辅导市场

- 学业辅导、GAP提升
- 二次升学等



留学生求职市场

- 实习推荐
- 求职辅导
- 回国规划等



留学生海外置业市场

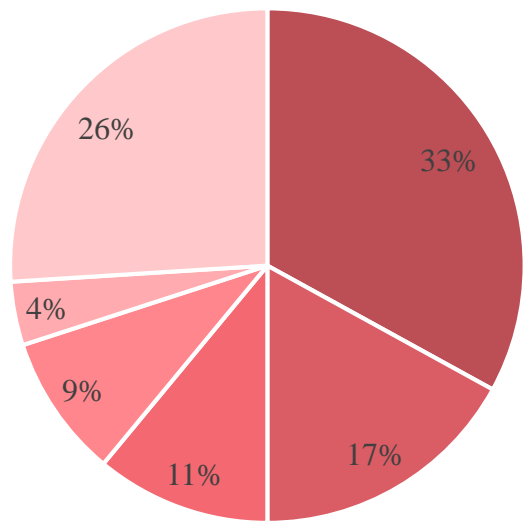
- 签证服务
- 移民咨询
- 房产购买等

留学后市场：中国留学生消费目的地分布稳定，消费场景因国而异

- 留学生留学消费目的地近年分布总体稳定，美国、英国、澳大利亚和加拿大仍为最大消费目的地。2017年四国消费占比总和超过70%。从交易额占比来看，美国由2016年的37%下降至33%；英国由2015年的19%下降至17%，2017年保持不变。与此同时，澳大利亚从2015年的8%逐渐上涨，2016年为10%，2017年为11%；其他国家比重也由2016年25%上涨至26%。
- 各国消费场景体现了鲜明的该国特色。除了学校教育类和时尚品商户类消费额在各国均占比靠前外，美国留学生更偏好商场和餐厅；英法留学生在商场、住宿和时尚品消费更多；澳洲留学生在超市的消费比重较高。美加留学生消费习惯大致相似。

2017年中国留学目的地分布整体稳定

■ 美国 ■ 英国 ■ 澳大利亚 ■ 加拿大 ■ 法国 ■ 其他



消费场景“国家特色”显著

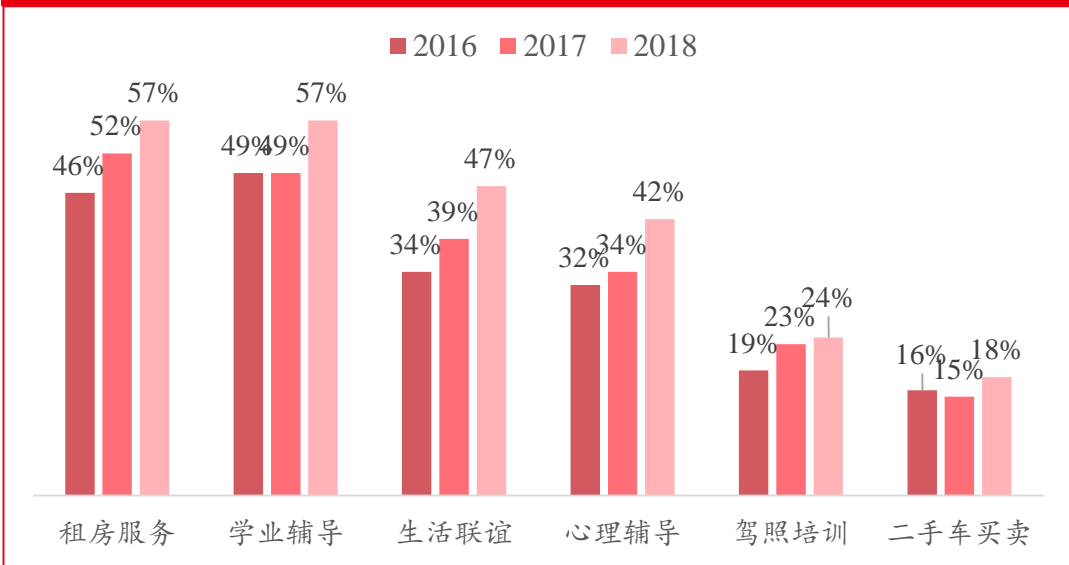
商户类型	美国排名	英国排名	澳大利亚排名	加拿大排名	法国排名
学校	1	1	1	2	5
时尚品商户	2	2	2	1	1
商场	4	3	6	4	2
餐厅	3	5	5	3	6
住宿	8	4	7	12	3
超市	6	8	3	5	8
休闲品商户	5	19	9	14	18
奢侈品	17	7	10	16	4
机票	11	6	15	7	7
应用零售	7	14	12	6	19

资料来源：中国留学白皮书、Visa，多鲸教育创新趋势研究院整理

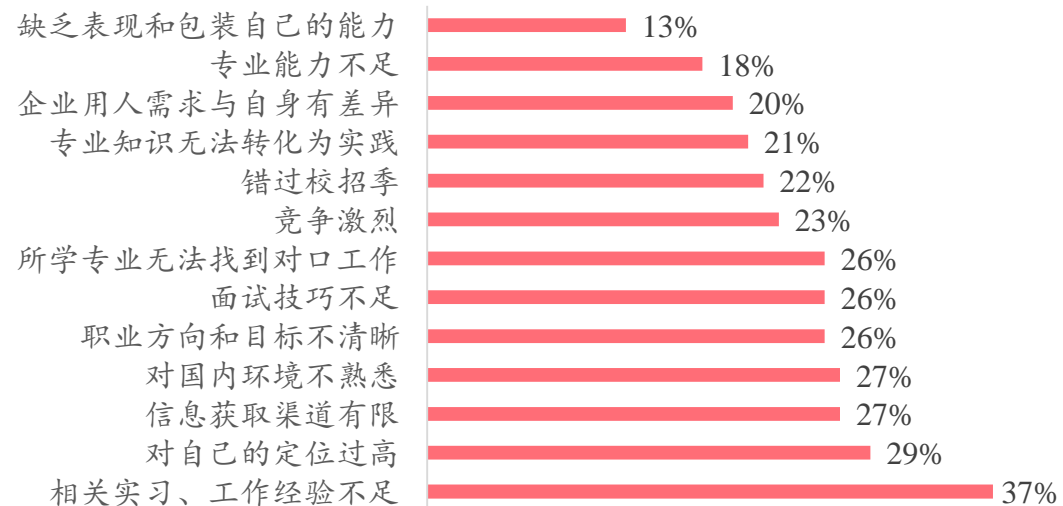
留学后市场：留学期间需求服务、留学生在找工作时面临的问题

- **留学不易，市场来自于出国留学后的需求痛点。**根据新东方《2018年中国留学白皮书》的调研数据，对于留学后市场的需求目前排在前三的是租房服务、学业辅导和生活联谊，另外有关心理辅导的需求量大增，这四个需求反映出出国留学的四个痛点，也是目前新国际赛道创业项目活跃的主要领域。出国留学要求学生陌生的环境平衡生活和学业，调节生理和心理压力，对于目前以本科及以下人群为主要留学人群来说，单靠自己已经无法全面应对，因此形成了一个极大的痛点和刚需市场。
- **留学生回国求职难度在上升，留学生回国意愿缓慢下降。**根据教育部最新数据，2018年国内新增归国留学人员51.9万，同比增长8%，增速连年下滑，反映留学生回国意愿在减低。这可能与近年海归人员的求职难度提升有关，考虑本科出国留学或者研究生出国留学项目，远离中国市场，缺乏相关实习和工作经历，再加上对自己定位过高，求职难度提升。另外，相关留学国家移民和工作签证政策的改善也对留学生造成一定影响。

留学期间需求服务



留学生在找工作时面临的问题

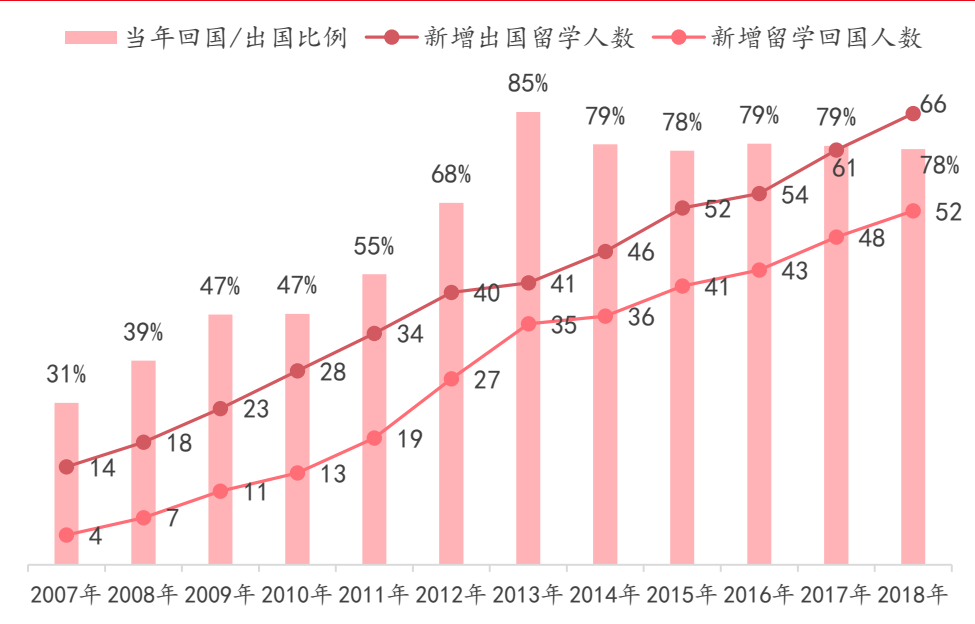


数据来源：新东方《2018年中国留学白皮书》，多鲸教育创新趋势研究院整理

留学归国人数保持增长，但增速下降，公开求职渠道成海归首选

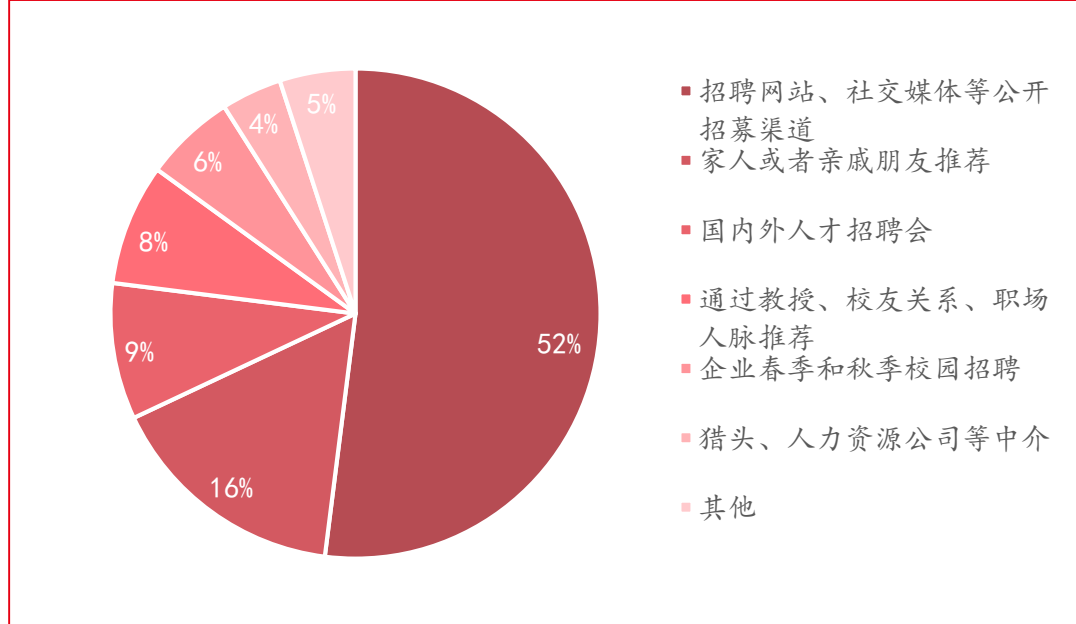
- 出国留学人数和留学归国人数增速双双下降。2018年我国出国留学人数达到66.2万人大关，同比增长8.8%，增速明显下滑。2018年留学回国人数总数为51.9万人，同比增长8.0%，增速亦明显下滑。虽然随着年度回国人数与出国人数的增长，两者差距呈现缩小趋势，但目前增速缓慢，情感与文化因素、对国内经济发展前景的认可，成为留学生海归考虑是否归国的主要原因。
- 公开渠道和海归求职服务提供商逐渐成为留学生求职的主要渠道。根据《留学白皮书》的调研数据在归国留学生寻找工作的渠道方面，招聘网站、社交媒体等公开招聘渠道依然是海归群体回国求职的主要途径，占52%。其次有16%的海归学生通过亲友推荐及国内外人才招聘会找到工作。实习留任、职场人脉推荐和校园招聘等传统高效求职途径并非大部分学生的主要求职途径。类似于DreambigCareer、职优你、职业蛙专业海归求职平台逐渐起量，并获得资本关注。

留学归国人数持续上升，但增速预计减缓



资料来源：中国留学白皮书，多鲸教育创新趋势研究院整理

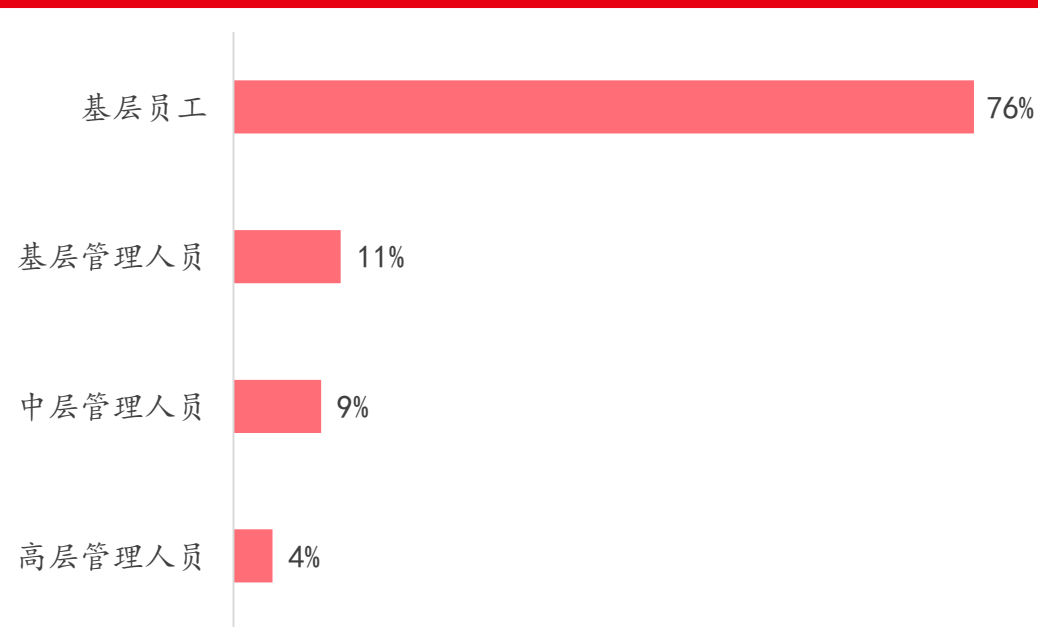
海归求职的主要渠道仍是公开招聘渠道



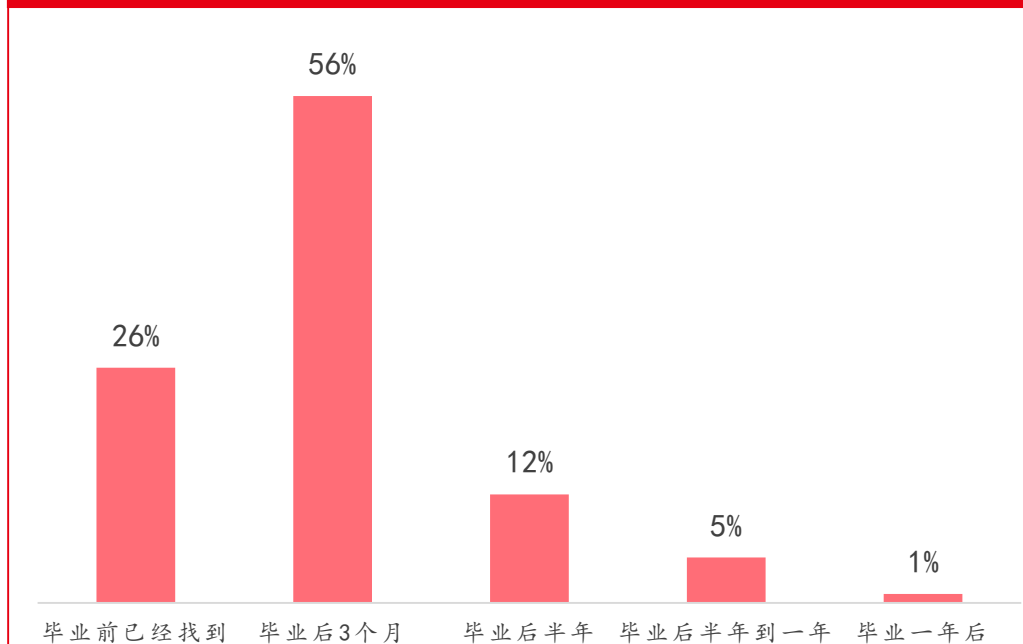
留学生归国主要从事基层工作

- 留学生求职的关键时期为毕业前后三个月，且留学生归国主要从基层工作。根据《中国留学白皮书》的调研数据显示，在2018年，有26%的留学生在学业结束前就已找到国内的工作，另有56%的海归在毕业回国后的3个月内拿到工作Offer。剩下18%的归国留学生在6个月甚至更长的时间内才取得第一份工作。总体而言，近四分之三的留学生选择毕业后方才开启自己的求职历程，而不是在毕业前通过海外学校和境外就业渠道寻找工作。由于归国留学生群体主要是海外院校的应届毕业生，进入社会时几乎都会从基层岗位开始职场生涯，因此2018年，超过四分之三的海归就业岗位为基层员工，11%的海归取得了基层管理人员的岗位；与此同时，还有累计13%的海归因在海外生活期间已经积累了一定程度的工作经验，在回国就业时从事中层或高层管理岗位工作。

海归就业主要从事基层工作



半数海归可在毕业后3个月内获取工作Offer

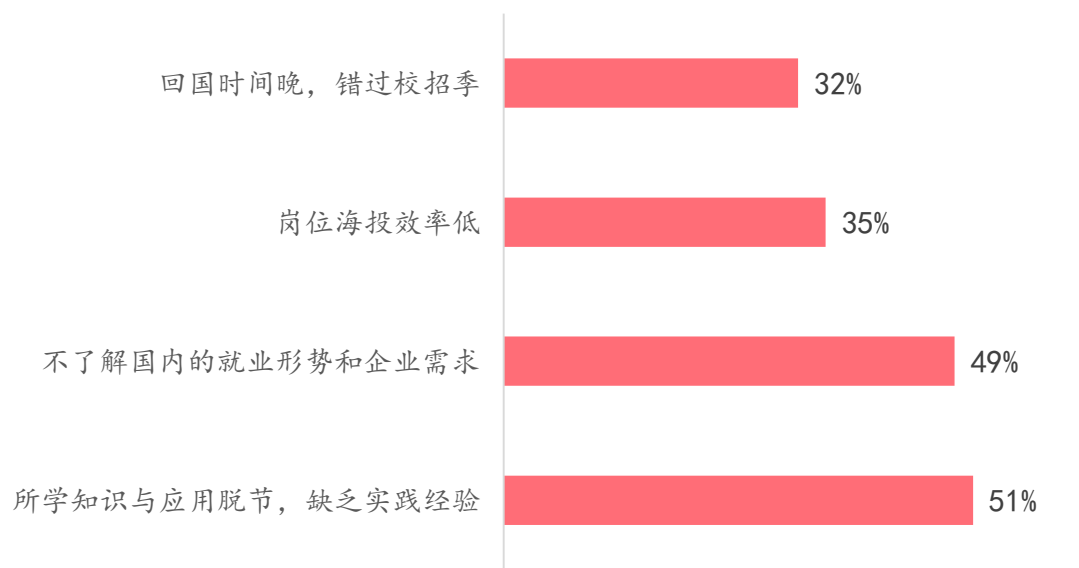


资料来源：《中国留学白皮书》，多鲸教育创新趋势研究院整理

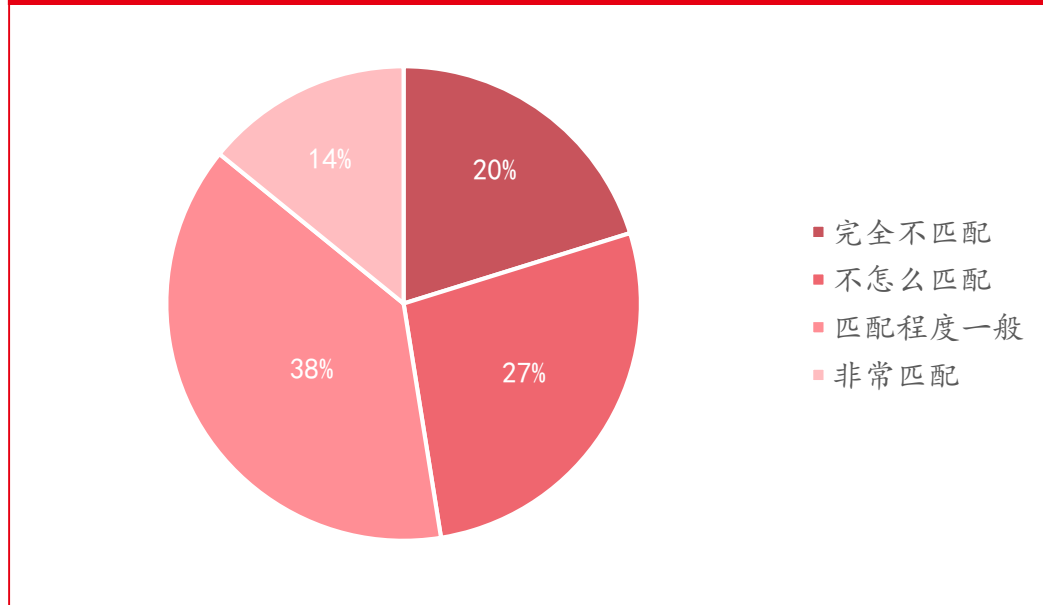
缺乏经验，所学知识与实际应用脱节是归国留学生就业的主要劣势

- **缺乏实践经验和“学非所用”是海归就业的主要劣势。**据《2018年中国留学白皮书》统计，过半数的海归留学生在就业择业时有“所学知识与应用脱节、缺乏实践经验”的困难。在国内企业招聘重视应聘者实践能力和经验的大环境下，海归留学生在这一方面能力差异会对求职过程产生直接的影响。另一方面，已经有相当比例的海归认识到了自身能力、经验与招聘岗位的不匹配从而寻求求职前教育和就业辅导。未来随着归国留学生整体数量的不断增长，市场对海归就业服务的需求将会进一步扩大。
- **与此同时，对国内就业形势和招聘方需求认知的缺乏也成为海归留学生求职过程中的一大障碍。**对国内就业信息的脱节以及行业现状的不了解在相当程度上制约了留学生归国留学的求职效率。海归求职者对就业信息和求职规划的实际需求势必会在近年内继续催生一大批针对留学生就业的服务机构。

缺乏实践经验是海归就业的主要劣势



海归“学非所用”的现象严重



品类6：国际学校

- **国际学校：**根据顶思在《中国国际学校图谱》（2018）中的定义，泛指中国大陆地区（不包含）港澳台地区有合法办学资质，全部或部分实施国际课程，以培养具有全球视野的人才为主要目标的实体办学机构。学校可仅开设包括小学、初中和高中的部分学段，亦可开设12年一贯制的全学段国际课程。
- **中国国内的国际学校的运营方主要分为四类：**（1）公立校体系运营的国际班；（2）以区域为经营范围的教育集团；（3）已上市的大型教育集团；（4）海外知名教育集团。根据新学说的统计数据，2018年公办体系、民办体系（含区域+上市公司）和外籍子女学校的数量占比分别为33%、52%和15%。目前国际学校数量的增长主要来自民办体系，特别是一批上市公司和地产公司进入国际学校领域，在资本和土地优势下，近2年民办国际学校增加超100所；而公立学校的国际班和国际课程方向审批日益严格，增长有限；以海外教育集团为代表的外籍子女学校数量呈微弱下降趋势。

中国国际学校主要参与者



公立学校

- 上外附中国际部、上海交大附中IB中心
- 北大附中国际班
- 深圳高级中学国际班



区域性教育集团

- 德威教育、协和教育
- 包玉刚学校
- 世界外国语等



教育类上市公司

- 成实外
- 海亮教育
- 枫叶教育等



海外教育集团

- 世界联合学院（UWC）
- 诺德安达（Nord Anglia）
- 迪拜环球教育集团（GEMS）

国际学校分类

国际学校性质和定义如下：

- (1) 公立学校国际部：包括公立学校国际部、国际班和课程中心等，可招收非外籍人员的子女。
- (2) 民办国际学校：包括民办双语学校、民办学校国际部、国际班和课程中心等。
- (3) 外籍人员子女学校：包括外籍人员子女学校和部分公立学校国际部，招生对象仅为在中国境内持有居留证件和外籍人员子女。
- (4) 其他性质国际学校：包括大学 / 学院等高等教育机构，进修学校 / 学校全日制开设的国际高中和大学预科课程，少量采用国际化课程，以及教学法的创新型学校。

中国特色国际学校（国内）

主要业务	代表公司
民办学校	世外、协和、枫叶、法政（王府学校）、加皇、博实乐、德英乐、青苗、新纪元、北外国际、海亮、义格、伦华、绿城育华、中锐、北大青鸟文教集团、成实外、为明教育、海嘉
外籍子女学校	Nord Anglia, Yew Chung, Harrow, Duiwich, Wellington, ISC, BASIS
公立学校国际部	狄邦、康德、中育贝拉、安生
其他性质	领科、光华、培诺、耀华 一土、荟同学校

各国特色学校（全球）

国家	代表学校
新加坡	澳洲国际学校、AGS学校、加拿大国际学校、查茨沃兹国际学校、HWA国际学校、伊顿国际教育集团、GESS学校、UWCSEA学校、美国国际学校、TTS学校
英国	上海德威英国国际学校、哈罗公学等
瑞士	瑞士圣乔治国际学校等
美国	Minerva大学、深泉学院等

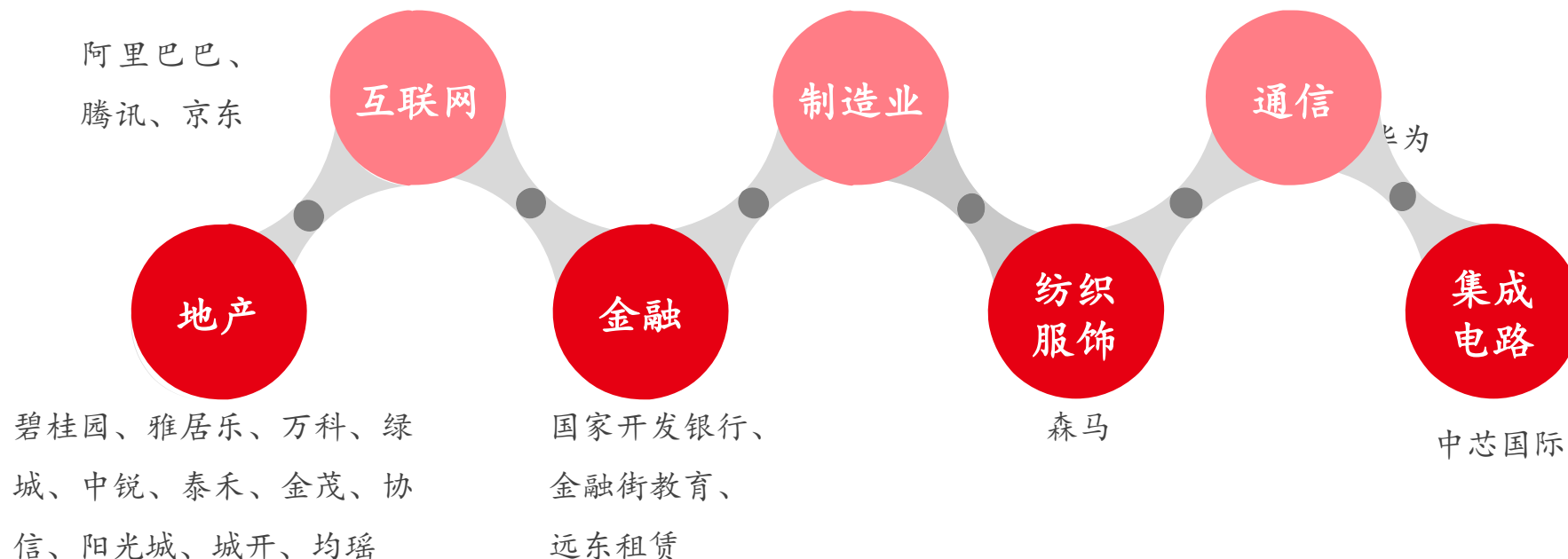
数据来源：顶思，多鲸教育创新趋势研究院整理

国际学校跨行业参与者

- 国际学校跨行业参与者目不暇接，地产系具有天然优势。随着教育相关政策的逐渐放开，特别是新《民促法》政策的对于高中阶段民办学校的承认以及营利性和非营性的选择权，叠加非义务教育阶段实体学校资产上市路径的打通，各类跨行业企业带着不同目的涌入到国际教育赛道。其中既有与学校具有天然联系的地产集团，如碧桂园、万科等；也有互联网科技企业，典型的如阿里巴巴；还有海亮和中泰桥梁等传统制造业企业通过并购和自建逐渐布局国际教育业务。从目前市场发展状况来看，地产系企业在国际教育领域的布局比较早且部分品牌已经出具规模，成为独立于地产业务的新业务板块，其中最成功的当属碧桂园和海亮集团。

国际教育领域跨行业参与者

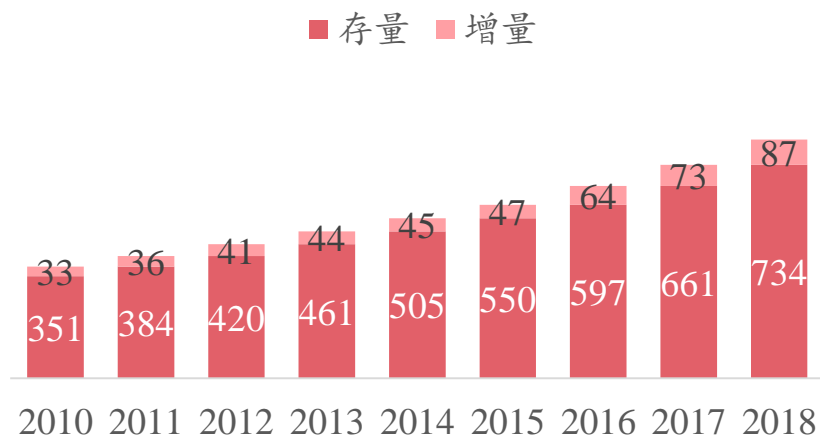
中泰桥梁、电光科技、格力、海亮



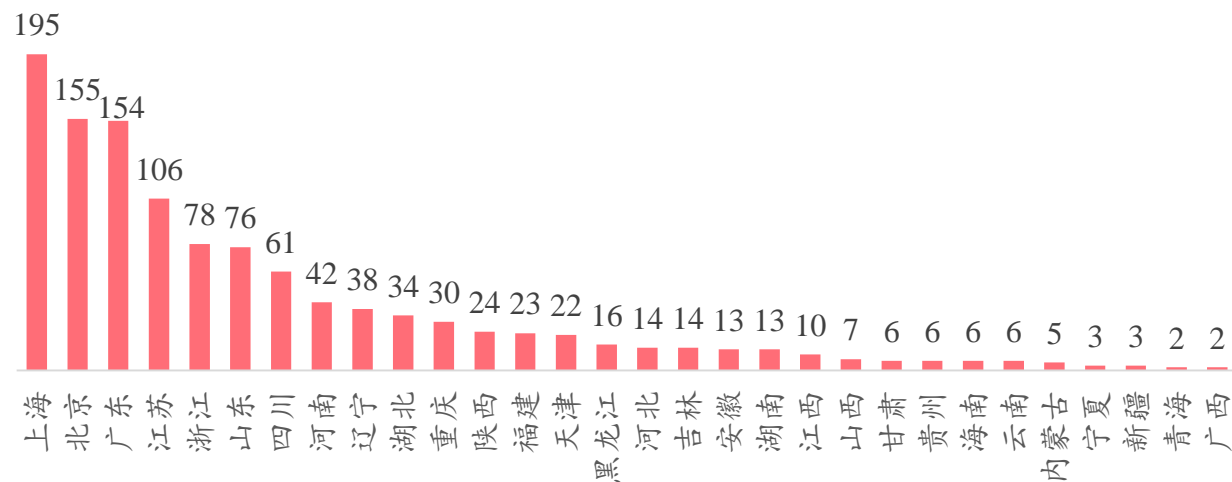
国际学校数量及增长

- 国际学校数量稳步增长。根据新学说的统计，2018年国际学校总量达到821所，同比增长12%。CAGR8为10%。
- 国际学校分布仍然以经济发达地区为主。考虑到区域人口数量和适龄人口数量，上海市国际学校城市密度指数则位列榜首之位，北京第二，天津第三。
- 国际学校增量主要来自民办校。从新增国际学校的性质分布来看，2018年新增87所国际学校，其中民办占比68%，外籍子女学校占比38%，公办国际班减少5家。

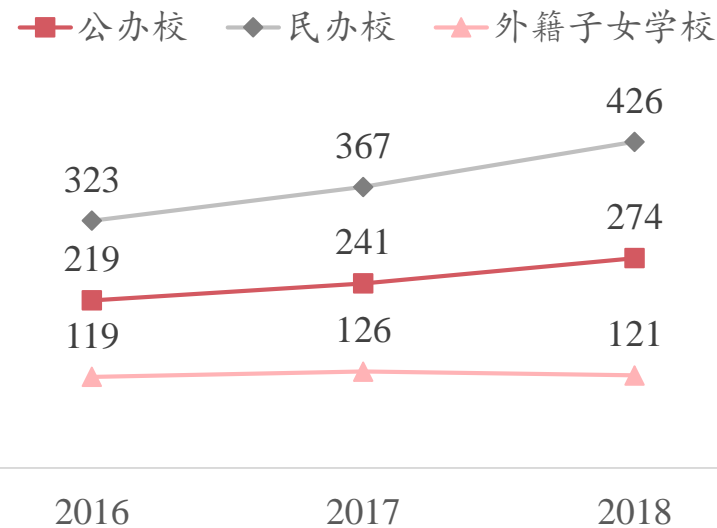
2010-2018年国际学校数量（所）



三类国际学校数量（所）



三类国际学校数量（所）

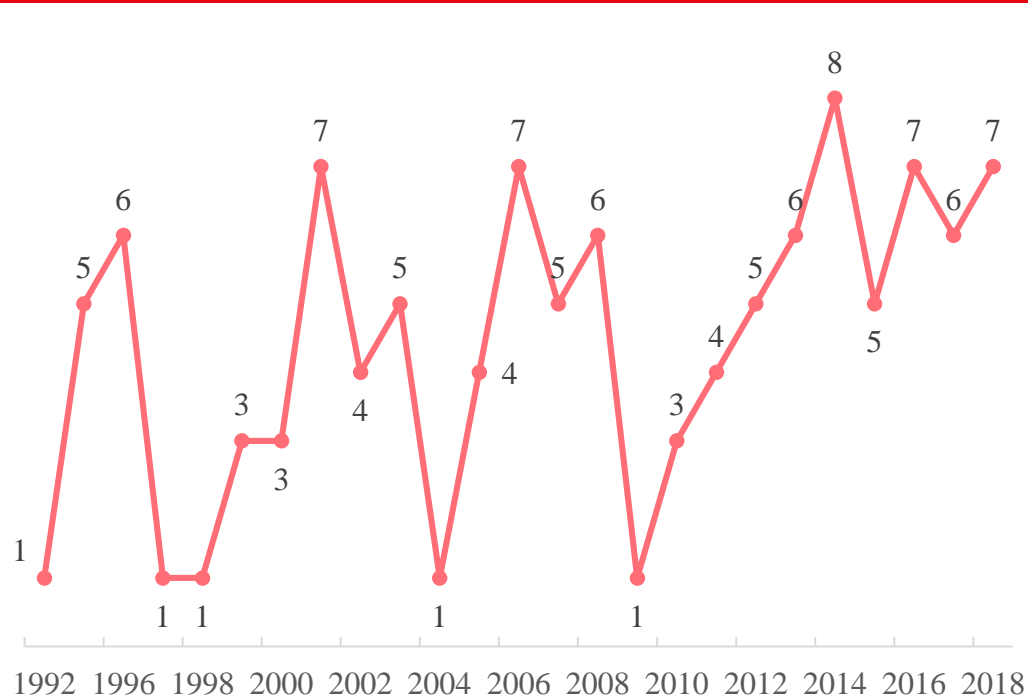


数据来源：新学说，国金证券研究所，华泰证券研究所

上海国际学校情况

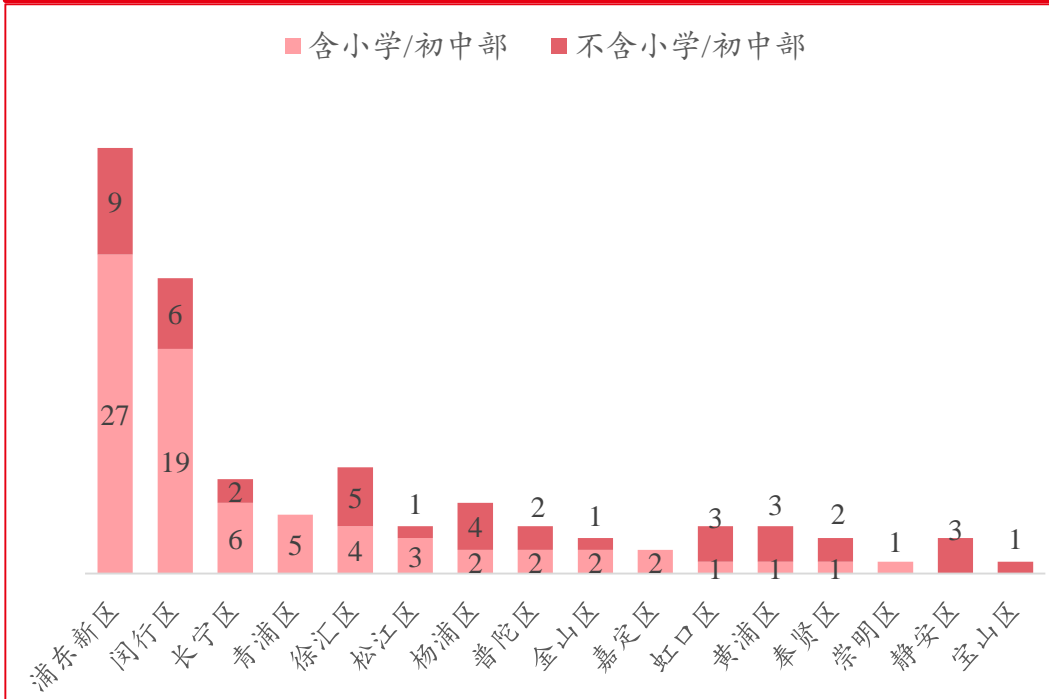
- 上海国际学校数量呈周期性增长，近10年进入上升通道。根据真榜数据的统计，目前上海市在运营国际学校大多建于1992年，受经济和政策影响，虽然总体上海国际学校数量稳步增长，但呈现明显的周期性发展。自2010年开始，上海国际学校发展开始进入上升通道，开始维持每年保持3-5家的新增数量。
- 从区域分布来看，目前上海的国际学校主要坐落在浦东新区和闵行区，合计占比超过51%。一方面是这两地可以相对满足国际学校对于建设用地的需求，另外重要的原因之一在于两区为金融业和高端制造业人才聚集中心，高收入高净值人群较多，对于国际教育消费承受能力更强。

上海国际学校年度新增数量（所）



数据来源：真榜，爸爸真棒微信公众号（数据更新至2018年9月）

上海国际学校地域分布



国际学校的发展趋势

01 国际学校数量保持较高增长

- 目前每年出国留学人数依然在增长、以英国为代表的国家留学政策逐渐宽松，有助于解决了国际学校的学生出口问题。一线城市存在大量流动人口和非户籍人群，其中不乏新中产阶级和高净值人群，在现行一线城市户籍制度之下，进入国际学校体系成为一种新选择。国际学校目前仍然处于较分散的市场竞争和供给状态，优质国际学校依然供不应求。高净值人群的增长，家庭教育消费更加倾向于国际化教育和精英教育。

02 本土化改革

- 对于国际学校和海外国际课程体系的本土化改革可以算是国家政策规范化要求和国际学校具体教学实践之后的折中选择。教育部最新政策规定义务教育阶段学校不得以“国际部”和“国际课程班名义招生”，并严格规范公办普通高中“国际部”招生行为，纳入统一招生管理。这意味着对于公立学校国际班课程会处于严格监管之下，另外对于公立校国际班资源的争夺会更加激烈。

03 对外输出的2.0时代

- 中国大陆的国际学校发展经历了几个周期，从周期中成长起来的一批国际学校运营方，逐渐形成了自己的管理运营体系。通过合作办学的轻资产模式和咨询顾问服务模式向新的国际学校运营方和地区输出各自的人力、教学模块以及管理流程。这一方面做得比较好的是民办国际学校和海外知名国际教育集团。

04 竞争下沉到二、三线城市

- 以杭州、成都等为代表的新一线城市、和广大二、三线城市对于国际教育的需求使得其成为未来一段时间国际学校主要新增地。以枫叶国际和海亮教育为代表的上市教育集团通过上市融资，把目标人群锁定在国内中产人群，侧重在二三线城市拓展，以此提升市场占有率。

国际学校的发展问题与潜在风险

01 政策不确定风险依然存在

- 虽然近五年国际学校数量和入学人数都呈稳步增长趋势，但政府和教育主管部门对于如何规范各类国际学校在中国的运营和课程教学的问题政策法规逐渐增多，从刚开始在上海、北京和深圳等地运行，到现在全面铺开到所有公立校“国际班”，从国际学校政策的周期性来说，是否意味着新一轮政策调控的出现暂时还无法忽视。

02 运营管理问题频出

- 从近两年发生在上海、北京、贵州和四川等地的国际学校食品安全、人生安全和突然关校等事件来看，国内国际学校的运营管理问题已经不是单一案例，这对于整个国际学校行业的发展会造成极大负面影响，进而进一步加强政府的监管力度。

03 招生竞争压力

- 目前北京、上海、广东和江苏四个地区各类国际学校合计都超过百所，对于拥有稳定生源和海外知名高校录取率保障的老牌国际学校而言，招生并不存在大问题，甚至长期需要排队入学的供不应求现象。但对于近三年才建立的新国际学校，考虑到前期的投入成本，尚未树立的口碑和未有教学成果输出，招生压力依然存在，并不能忽视每年也有一定量的国际学校关门。

04 新型国际学校的合规性问题

- 国内国际学校的供需问题反映在地理区域分散和学费高昂，而随着互联网直播等相关技术的发展，以及资本对于国际教育赛道投资的关注，国内也出现在线国际学校和类似于国外的home school的模式，但目前存在着合规性风险。



资本市场

01

国际教育赛道投融资现状

02

国际教育赛道主要投资机构

03

国际教育相关上市公司

04

国际教育发展趋势

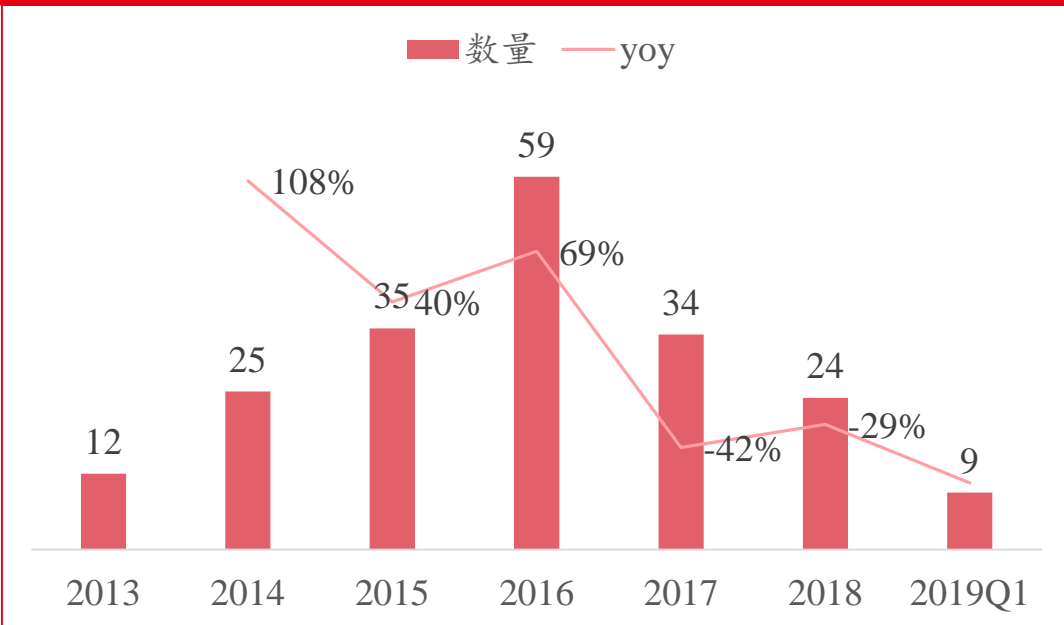
05

国际教育行业图谱

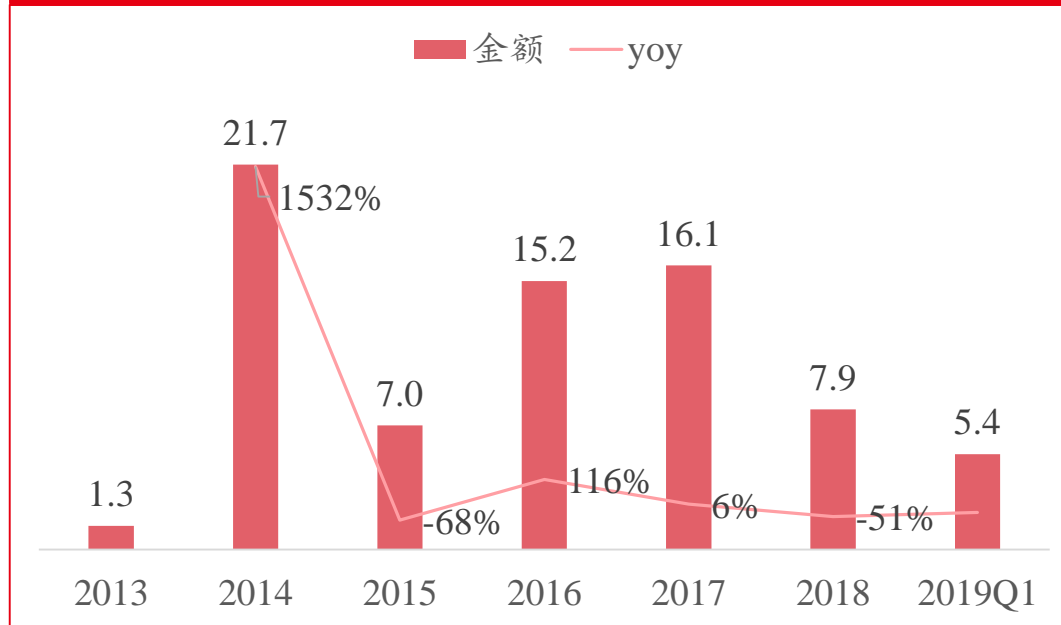
国际教育赛道投融资现状

- 国际教育赛道投资热度并不高，并且有趋冷迹象。根据市场公开数据，2013年至2019年一季度，国际教育一级市场共有196起融资事件，累计融资金额接近75亿元，平均单笔投资金额约3800万。其中2016年达到顶峰，全年59起，之后投融资案例连年下降，2017年和2018年融资事件不到当年教育行业总融资事件的10%，反映投资人对国际教育赛道的偏好并不高。
- 行业天花板和政策风险问题是众多投资机构对国际教育赛道保持谨慎和观望态度的主要原因。这两个问题是多鲸资本在与多位教育行业投资人交流过程中，关于国际教育方向被问及最多的问题。从每年实际出国留学人数来看，国际教育产业链前端的潜在付费人群数量明显不如K12，但考虑到付费渗透率，以及低龄留学增长之后的用户生命周期拉长，我们认为国际教育新品类存在明显投资机会，而产业链后端的留学后市场的市场空间更是超千亿。

2013-2019Q1 国际教育一级市场投融资事件（起）



2013-2019Q1 国际教育一级市场投融资金额（万元）

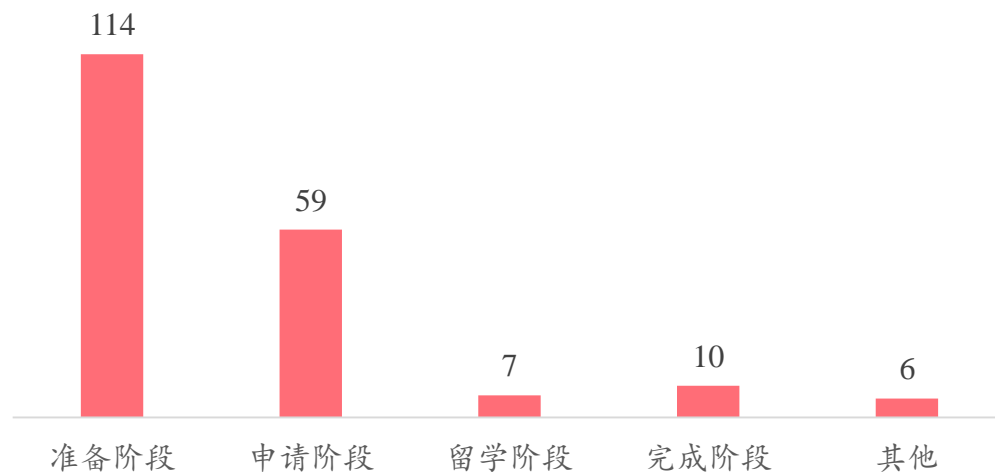


数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育创新趋势研究院整理

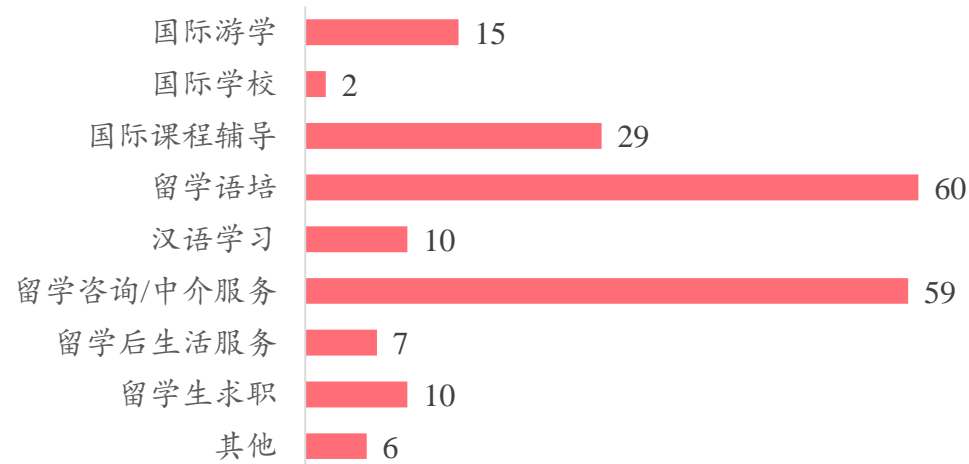
国际教育细分品类投融资情况

- 留学语培和留学咨询/中介服务是资本比较热衷的国际教育投资品类。根据多鲸整理的市场公开信息，2013年-2019年一季度期间，国际教育各细分赛道中，留学语培和留学咨询/中介服务融资案例和融资金额最多，案例分别达到60起和59起，占总融资数量的31%和30%，反映这两个品类消费市场已经成熟。
- 国际教育产业链前端投融资明显多于产业链中后端。统计期内准备+申请阶段案例达173起，占比88%，说明大家对于留学后市场的关注和开发不够。

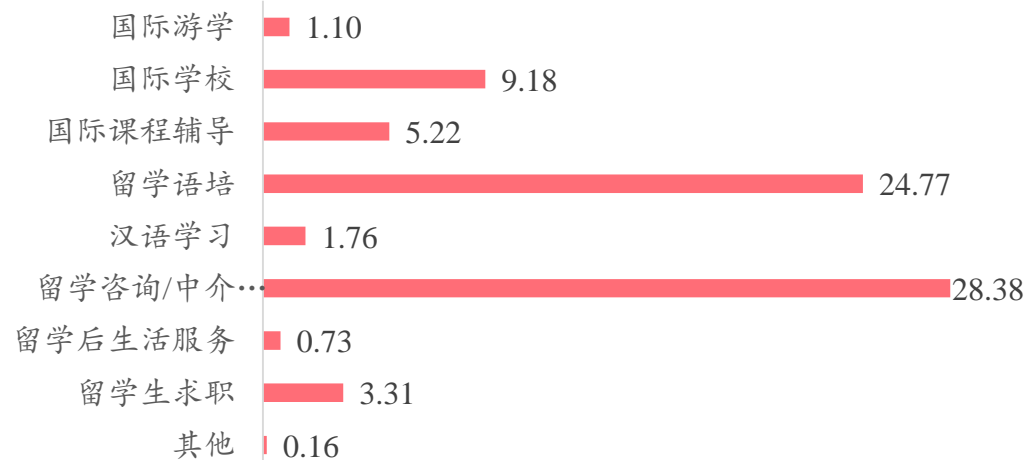
2013-2019Q1 国际教育各阶段融资数量



2013-2019Q1 国际教育各细分赛道融资数量 (件)



2013-2019Q1 国际教育各细分赛道融资金额 (亿元)



数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育创新趋势研究院整理

国际教育赛道主要投资机构部分布局项目

- 布局国际教育赛道的投资机构，主要分类两类：一类是以新东方和好未来为代表的教育产业类公司，处于自身业务战略和产业链布局考虑，或投资或并购相关国际教育项目，补充自身业务盲区，在扩大业务范围的同时，做好防守布局。另一类是以北塔资本、涌铎投资等长期投资教育行业的风投机构。
- 国际教育赛道（国际学校除外）的资本退出路径来看，主要通过上市和并购为主。早期新东方教育、环球雅思、啄木鸟留学、360留学等，近期的斯芬克、DreambigCareer等都属于这一范畴。

投资机构	日期	公司名称	赛道	融资轮次	融资金额
新东方	2015.01.07	斯芬克	艺术留学	A轮	/
	2017.06.01	职优你	留学生求职	B轮	5000万人民币
	2018.03.15	职优你	留学生求职	C轮	2亿人民币
	2018.08.29	顶思教育	国际教育媒体	天使轮	1000万人民币
	2018.12.07	集思学院	留学咨询/中介服务	A轮	5000万人民币
好未来	2014.08.01	GMAT加分宝	留学语培（英语）	A轮	300万美元
	2014.12.17	笨鸟雅思	留学语培（英语）	Pre-A轮	800万人民币
	2015.06.06	顺顺留学	留学咨询/中介服务	A轮	1800万美元
	2015.07.10	爱预科网	国际课程辅导	A轮	1000万美元
	2016.06.25	申请方	留学咨询/中介服务	A轮	3300万人民币
	2016.07.08	朗播	留学语培（英语）	A轮	数千万人民币
	2016.09.27	新学说	国际教育媒体	天使轮	数百万人民币
北塔资本/ 蓝象资本	2015.07.01	ViaX	国际课程辅导	种子轮	/
	2016.01.01	新学说	国际教育媒体	种子轮	30万人民币
	2016.01.27	爱天教育	留学语培（英语）	天使轮	30万人民币
	2017.04.21	校伙伴	国际课程辅导	种子轮	30万人民币
	2018.05.31	学霸公社	国际课程辅导	种子轮	数十万人民币
	2018.06.22	51选校	留学咨询/中介服务	天使轮	数十万人民币
	2018.11.08	WEsport微动体育	体育留学	天使轮	数百万人民币

数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育创新趋势研究院整理

国际教育赛道主要投资机构部分布局项目

投资机构	日期	公司名称	赛道	融资轮次	融资金额
涌铎投资	2017. 06. 30	SIA国际艺术教育	艺术留学	A轮	5000万人民币
	2018. 04. 22	美世教育	留学咨询/中介服务	A轮	6000万人民币
	2019. 02. 24	妈宝营	国际游学	天使轮	数百万人民币
	2019. 02. 28	唯寻国际教育	国际课程辅导	A轮	数千万人民币
沪江教育互桂基金	2016. 09. 05	My Offer	留学咨询/中介服务	A轮	数千万人民币
	2016. 09. 19	首尔教育	留学语培（小语种）	天使轮	数百万人民币
	2017. 10. 27	Mario玛瑞欧	对外汉语培训	天使轮	数百万人民币
ATA	2016. 04. 11	爱赛达课	留学语培（英语）	Pre-A轮	/
	2016. 06. 25	申请方	留学咨询/中介服务	A轮	3300万人民币
	2016. 07. 08	朗播	留学语培（英语）	A轮	数千万人民币
九合创投	2014. 09. 01	魔力学院	留学语培（英语）	天使轮	300万人民币
	2017. 01. 24	棕榈大道	留学咨询/中介服务	Pre-A轮	数千万人民币
	2018. 12. 07	集思学院	留学咨询/中介服务	A轮	5000万人民币
真格基金	2014. 06. 04	ChineseSkill	汉语学习	天使轮	数百万人民币
	2014. 08. 01	GMAT加分宝	留学语培（英语）	A轮	300万美元
	2018. 06. 20	土豆雅思	留学语培（英语）	A轮	1000万美元
中金资本	2016. 01. 26	海岸线文化	留学咨询/中介服务	A轮	/
	2017. 02. 13	威学一百	留学语培（英语）	A轮	/
	2019. 01. 02	美联英语	留学语培（英语）	C轮	3亿人民币
创新工场	2016. 01. 01	言叶网络	韩语学习	天使轮	数百万人民币
	2016. 05. 18	顶上英语	留学语培（英语）	天使轮	/
	2018. 05. 21	顶上英语	留学语培（英语）	A轮	数千万人民币

数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育创新趋势研究院整理

近年国际教育赛道投融资金额靠前项目

序号	日期	公司名称	赛道	融资轮次	融资金额	投资机构
1	2014.01.13	启德教育	留学咨询/中介服务	B轮	2亿美元	CVC资本
2	2017.06.01	成实外教育	国际学校	战略投资	9.18亿人民币	首控集团
3	2016.02.01	新东方在线	留学语培(英语)	战略投资	3.2亿人民币	腾讯、黑马基金
4	2016.11.01	智课网SmartStudy	留学语培(英语)	B轮	2亿人民币	金砖资本
5	2016.11.08	极智批改网	留学语培(英语)	B轮	2亿人民币	金砖资本、海通创意资本、百度公司
6	2014.04.22	51offer中英网	留学咨询/中介服务	A轮	数千万美元	NEA恩颐投资
7	2014.06.16	考GMAT	留学语培(英语)	A轮	数千万美元	GGV纪源资本
8	2014.08.01	创新伙伴InnoBuddy	留学语培(英语)	A轮	数千万美元	百度公司
9	2018.07.16	三立教育	国际课程辅导	B轮	亿元及以上人民币	复星集团
10	2016.05.10	启德教育	留学咨询/中介服务	C轮	亿元及以上人民币	纳兰德投资、澜亭资本、广发乾和
11	2015.11.12	HaFaLa汉娃乐园	汉语学习	A轮	1亿人民币	京东数科、易一天使
12	2019.03.19	易思汇	留学咨询/中介服务	B轮	近亿元人民币	信中利
13	2018.07.17	星马教育	国际课程辅导	A轮	7000万人民币	三立教育领投,某产业基金跟投
14	2018.01.24	迈格森	国际课程辅导	天使轮	5635万人民币	华控基金
15	2018.01.03	SIA国际艺术教育	艺术留学	A轮	4000万人民币	艺术留学

数据来源: IT桔子, 企名片, 多鲸教育创新趋势研究院整理

国际教育上市公司收入及净利润

- 国际教育板块并非二级市场教育公司的热门资产。目前二级市场上涉及到国际教育相关业务的教育公司并不多。美股主要是国际留学和语培的龙头新东方、地产跨教育的成功典范博士实乐教育，还有实业起家的海亮教育和通过资本运作，整合并购而上市的朴新教育，近年ATA也在布局国际教育业务，但目前尚需观望；港股主要是主打国际学校业务枫叶教育和成实外教育等学校类集团；A股目前国际教育方面的纯正标的只有凯文教育(原中泰桥梁)。我们认为国际教育相关公司上市路径基本畅通，只要符合相关证券交易所的财务审计要求和门槛，上市难度低于其他教育赛道。

公司名称	收入			净利润			年报日期
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	
人民币：百万							
新东方	9,726	12,351	15,699	1,480	1,884	1,899	05.31
海亮	654	853	1,169	99	168	223	06.30
博实乐	1,040	1,328	1,719	-36	172	247	08.31
枫叶教育	833	1,101	1,361	308	410	543	08.31
凯文教育	323	620	250	-100	20	-117	12.31
朴新教育	439	1,283	2,228	-128	-397	-833	12.31
新东方在线	334	447	650	60	94	91	05.31

注：新东方语言培训及考试课程收入占总收入的82.7%；凯文教育（原中泰桥梁）2017年开始转型专注国际教育领域。

数据来源：Wind，多鲸教育创新趋势研究院整理



需求旺盛

- 受多种原因影响，国际教育需求明显增长。截止2018年国内国际学校超过800所，同比增长12%，预计2020年国际学校超千所。选择国际教育的消费人群既有为出国留学提前准备的家庭，也有为接受高质量教育的家庭，甚至其中不乏受户籍或学籍限制而选择国际教育的家庭。



办学形式

- 集团化办学模式，从一二线城市向三、四线城市扩展。以房地产+教育的办学模式已经成为常见的国际学校办学模式，从数据来看，国际学校的消费市场正逐渐从全国主要核心城市向三、四线城市渗透。
- 外籍子女国际学校和海外学校合作办学模式逐渐增多。政策利好，以及市场需求，吸引海外学校来华办学。



新兴市场

- 低龄留学、艺术留学、国际游学、高端精品留学工作室需求提升。近三年中国出国艺术留学生人数成倍增长，国际游学成为中产家庭热门选项，定制化高端留学项目受到高净值家庭欢迎。
- 归国求职市场趋热。每年留学归国人数的增长，以及社会经济下行，留学生归国求职市场近年持续走强。



潜在风险

- 国际学校的监管政策走向或将趋严。国际学校的课程设置，教材引进及审核方面明显加强监管。同时，根据新修订的《民办教育促进法》章程，对于含有义务教育学段的国际学校而言，未来在资本化时也存在资产归属、财务分割等风险。

国际教育细分赛道图谱

留学前期

背景提升



国际游学



国际学校



留学语培



国际课程辅导



留学申请

传统留学咨询/中介



互联网留学平台



留学期间

留学生活服务



学业辅导



留学完成

留学求职



移民置业



国际教育媒体



免责声明

分析师声明

作者具有专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

多鲸资本不会因为接收人接受本报告而将其视为客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在法律许可的情况下，多鲸资本及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司的股权，也可能为这些公司提供或者争取提供筹资或财务顾问等相关服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，多鲸资本对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映多鲸资本于发布本报告当日的判断，本报告所指的公司或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，多鲸资本可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。多鲸资本不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，多鲸资本对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

多鲸资本四大业务

投研

教育创新趋势研究院

研判教育行业发展
创新趋势，为教育
投资者与创业者提
供深度服务

投行

教育行业精品投行

服务教育行业全产
业链，业务包括私
募融资、并购和战
略投资等

投资

多鲸共赢基金

专业的教育基金投
顾和托管，主要投
资优秀的成长型教
育创新创业企业

创服

多鲸荟

成为教育优质资源
的聚合平台和企业
家俱乐部，打造教
育“新门户”社群



公司地址：上海市徐汇区申通信息广场7G

公司网址：<http://www.djcapital.net/>



投研 · 投行 · 投资 · 创服

最懂教育行业的精品投行