

# 在线教育企业暑期集体涨价 烧钱大战后亟需现金流“补血”

■本报记者 李春莲

临近暑假,在线教育机构一方面大打价格战争夺流量;另一方面又集体上调了暑期课程的价格。

《证券日报》记者了解到,作业帮、学而思、猿辅导、网易有道精品课等多家机构的暑期价格均大幅上涨。

对于涨价问题,截至发稿,猿辅导方面未给予《证券日报》记者回复。

“今年网课的价格行业整体上浮,我们的暑期课程提价20%左右,这个增幅相较于行业来说不算多。”网易有道CEO周枫向《证券日报》记者表示,“提价原因基于两点,一是我们的单价本身定位高端,没有刻意寻求低价营销;二是用户对于在线教育产品付费接受度提高。”

疫情以来,随着大批流量涌入,在线教育企业被推上了风口。为了在风口上留住更多的用户,在线教育企业更是掀起新一轮烧钱大战,上综艺、找代言可谓花式营销争夺流量。

伴鱼市场部负责人翟磊向《证券日报》记者表示,在线教育的竞争一定会愈演愈烈,尤其是围绕K12为主的在线领域。每家在线教育企业在用户选择和产品线的抢夺上,都在争分夺秒。

## 在线教育企业 暑期涨价“齐步走”

疫情之下,在家上网课已经成

了不少孩子的必选项。在线教育企业通过免费课、持续营销等多种方式,获取了不少流量。但面临暑期抢客大战,作业帮、网易有道、猿辅导等多家机构再次开启了烧钱获客的模式。

“今年夏天对于有道精品课来说,我们是第一次做大规模的暑期营销。”周枫还表示,有道精品课追求的是健康的成长,一定是先把内容做好,用户满意了才会去加强营销,否则用户进来了不满意走掉,那么花费的营销钱就浪费了。

与往年不同的是,今年的在线教育机构除了营销,还通过涨价的方式来“补血”。

根据东方财富证券研究报告的统计,各家教育机构在暑期价格平均上浮10%~80%,作业帮同比上涨85%,学而思网校同比上涨22%,猿辅导同比上涨17%,高途课堂同比上涨11%,作业帮提价幅度最大。

“之前因为疫情给孩子报的学而思线上数学春季班,因为学校一直未开学,又给他续报了暑期班,价格是涨了一些,但为了课程的连续性,还是会继续报。”北京海淀的王女士告诉《证券日报》记者。

东方财富证券分析师表示,这是行业5年来首次全面提价,提价动力主要在于需求端疫情催化下的巨大流量及中小教培出清后流量腾出。此外,在线教育机构暑期大规模投放下现金流储备有需求,因此行业集体进行提价。

周枫也认为,“进行大规模投放肯定是需要现金流储备的,但我建议教育行业更多是要看运营现金流这个指标。因为教育行业有一个标准的事实是营销和现金流的前置,这是由于记账的规范造成的,因为收入要递延。”

“价格调整大概率与机构本身的ROI模型有关,因为获客成本并不低,有些课程单个获客成本大概是几百元,若其低价课转正价课的转化率低,那么它的ROI就有可能为负的,所以会针对整体的商业化模型来控制终端价格,但是也不一定必须调整价格,也可能采取套餐、打包等一系列措施。”翟磊向《证券日报》记者表示,“伴鱼目前计划涨价,我们是比较稳的,可能一年会涨一次或者两年涨三次,但是不会根据某个阶段去涨价,而是根据内容价值判定。”

翟磊并不认同通过烧钱来获取流量,对于企业长远发展来讲,这种方式并不持久。

他认为,市场投放的前提是整体模型必须是正的,如果模型是负的,就会导致债务巨大。正确的方式是用用户规模和利润规模实现同步增长。

## 同质化竞争背后 拼流量多元化

艾媒咨询数据显示,在线教育市场规模未来将持续增长,预计



2020年达到4538亿元。此外,一二线城市在线教育市场渐趋成熟,而三四线城市市场仍处于初步发展阶段,随着教育重视程度的提高,下沉市场发展潜力较大。

每个处于风口上的行业,都会吸引大批的涌入者,这导致线上教育竞争加剧的同时,同质化也越来越严重。

“经过几年的发展,产品质量不过关的在线教育企业差不多已出局,行业整体的产品都达到一定标准,因此家长可能会产生这些机构的教学效果都差不多的错觉。事实上,不同的在线教育机构从教学模式、课程体系、师资力量等众多环节都有非常明显的区别。”翟磊表示,教育产品在达到一定标准后继续精进需要时间,即便前端的产品在短

期内存在一定同质化,但后端服务是拉开教学质量,用户体验及区别同质化的重要一环。

潮水退去,才知道谁在裸泳。竞争愈演愈烈,也意味着肯定会有淘汰,会有企业出局。其中有的企业可能是被收购,有的企业则是“来得快,走得也快”。

前不久,作为最早一批崛起的在线英语机构,哒哒英语因为持续烧钱缺乏自身造血能力,难以继而被好未来收购。

翟磊表示,业内像学而思、猿辅导等头部教育企业也会打造产品矩阵及流量的多元化利用,很少拿单线项目单打独斗,因为一个项目无法多维度覆盖用户需求、年龄分段、教学体验等,所以伴鱼才会大力发展产品矩阵。

# ST椰岛拟发行股份收购博克森 国资股东缘何投下弃权票

■本报记者 王小康

自从ST椰岛6月23日晚间披露重大资产重组预案(下称“预案”)之后,资本市场反响强烈。6月24日、6月29日两个交易日,公司股价连续涨停。截至6月29日收盘,ST椰岛收于5.94元/股。

根据预案,ST椰岛拟向包括博克森实际控制人刘小红、刘立新在内等68名交易对方以发行股份、购买博克森不低于80%的股权,交易金额待定;另外,ST椰岛拟采用询价方式非公开发行股票募集配套资金不超过8亿元,发行价格为4.09元/股。该交易构成重组上市、重大资产重组和关联交易。

对于这份重组预案,ST椰岛9人董事会中7位董事表示同意,而由第二大股东海口市国有资产经营有限公司(下称“海口国资”)委派的2位董事反对守奇、林伟联投出了弃权票。

对此,透视镜公司创始人况玉清在接受《证券日报》记者采访时表示:“从国资股东投弃权票可以直观看出,此次重大资产重组不是国

资方面主动推动的。在后续董事会及股东大会上,国资股东或将延续弃权表态。重组方案最终能否通过,要看能否获得其他股东的支持。”

况玉清表示:“简单理解,投弃权票的原因有可能在于不想担责或是对方案不满,但是也没有其他更好的办法,出于无奈之举。”

记者就此致电ST椰岛证券事务部,工作人员表示“以我们的公告内容为准”。

## 国资股东常投反对票

海口国资的实控人为海口市国资委。对于国资股东此次投下弃权票,ST椰岛在公告中表示,这是因为公司还未对本次交易开展法律、财务尽职调查工作,所涉及的标的资产的专项审计、专项评估工作也尚未完成,故国资公司对并购博克森的基础信息不了解。公告还称,本着支持ST椰岛健康发展和保持谨慎的态度,经海口国资审议,并获市国资委批复,同意对ST椰岛本次董

事会议案投弃权票。

事实上,这不是国资股东第一次在董事会议案上表达不同意见。

据《证券日报》记者不完全统计,在2019年8月份、2016年7月份,海口国资派出的董事曾对董事会“投资改扩建海南椰岛工业园项目”“转让中山市椰岛饮料有限公司股东清算权益”“全资子公司开展衍生品投资业务”等议案投出过反对票,反对的理由包括“项目可研报告失真”“清算权益价值无法估量”等。

董事之间之所以频繁出现分歧,或和ST椰岛控制权之争有关。

资料显示,2015年11月25日之前,ST椰岛原控股股东为海口国资委。在2015年3月份,海口国资就有股权转让签署了转让协议,随后多年没有进展,直到2018年年底,海口国资收到海口市国资委转来海南省国资委批示,“鉴于海南椰岛国有股权转让事项历时已久,转让的政策条件发生了变化,原股权转让协议不再宜继续履行。”

种种原因之下,从2015年11月25日至2019年5月26日,ST椰岛不

存在实际控制人。

2019年5月份,当前ST椰岛第一大股东东方君盛通过一系列解除、缔结一致行动人协议,结束了ST椰岛的无主状态,东方君盛实控人冯彪和海南红舵、海南红棉实控人王贵海成为ST椰岛的共同实控人。

目前,王贵海通过受让东方君盛的表决权等成为ST椰岛实控人,但ST椰岛第一大、第二大股东仍分别为东方君盛和海口国资。

## 交易尚需股东大会批准

资料显示,ST椰岛目前的主营业务为酒类产品的生产和销售,主要产品有健康保健酒“椰岛鹿龟酒”与“椰岛海王酒”等;而博克森全称为北京博克森传媒科技股份有限公司,主营业务包括体育赛事组织与运营、赛事及衍生节目版权集成与发行、融媒体平台整合管理与运营。

ST椰岛表示,此次重大资产重组将直接提升上市公司的整体盈利能力,为股东带来回报。

预案显示,博克森2017年至

2019年未经审计的净利润分别为7487.83万元、7759.17万元和2.73亿元,未经审计的资产分别为3.67亿元、6.43亿元和8.51亿元。

相比之下,ST椰岛的盈利能力显得薄弱。根据财报,公司2017年至2019年的扣非后归母净利润分别为-1.27亿元、-2.07亿元和-2.71亿元。今年一季度,公司未能扭亏,扣非后归母净利润亏损2534.61万元。

但是,此次交易也存在一系列风险。例如,预案显示,博克森应收账款数额较大,以及东方君盛持有的9341万股ST椰岛股票被轮候冻结。《证券日报》记者就此次资产重组事项致电东方君盛,一名自称是物业管理的男士接听电话并表示不了解相关情况。

值得注意的是,ST椰岛的资产重组事项还需在审计报告及评估报告出具后通过董事会和股东大会批准。ST椰岛证券事务部工作人员告诉记者:“股东大会的时间还不确定,确定后面具体的事项还需要开股东大会和董事会,标的相关业绩以后面公告为准”。

# 二十余年逐梦光电技术 卓立汉光坚持做科技的“泥瓦匠”

■本报记者 向炎涛

在恶劣的现场环境快速鉴定芬太尼类管制品,通过获取各种宝石光谱毫无损伤地鉴定钻石真伪,能够便捷准确地检测到食品中危害人类健康的物质……在北京通州园金桥科技产业基地,北京卓立汉光仪器有限公司(简称“卓立汉光”)的一台台分析仪正在展现这些神奇的技艺。

近日,卓立汉光首届“逐梦光电”线上光谱技术与应用研讨会的举行不仅引来上万名业内人士的关注,也吸引了《证券日报》记者走进这家公司,卓立汉光董事长、总经理丁良成向《证券日报》记者畅谈光电技术背后的那些故事。

“如今,我们已经逐步取代了国外的卡脖子技术。”丁良成告诉《证券日报》记者,“在光谱技术方面有些技术指标甚至领先国外先进厂商。”

从“追赶”到“同行”再到“领跑”,短短二十余年,卓立汉光光谱核心技术指标领先国外先进厂商;拉曼探测技术,光谱与荧光寿命检测技术,核心光谱仪设计与制造技术等打破国外垄断;专注于光电技术的卓立汉光以硬实力真正完成了技术层面的三级跳。

今年,卓立汉光已经把更多的资源用于开发新产品和新应用。“我

们希望能够在两个方面有所突破:一个是高端科研仪器的进口取代;另一个是开拓光电科技在智能制造方面的应用空间。”丁良成如是说。

## 技术“长跑”打破国外垄断

时间倒回至1999年,34岁的丁良成在卓立汉光成立之初就毅然加入,从光电技术工程师到公司的董事长,丁良成在光电技术上一直“不忘初心”。

“科研和业务的正向互动推动了公司的快速发展。”丁良成总结卓立汉光二十年来的发展思路时说,“一方面,我们充分利用本土优势,把握国家工业和科研快速发展的机遇,从而能够提供定制化的产品和服务;另一方面,在推进业务的同时能够把握前瞻技术方向,当该技术产业化时能够掌握先机。”

卓立汉光共计获得专利45项,去年研发投入2836万元,五年期增幅达116.32%,累计研发投入1.17亿元……这组数据或许能说明卓立汉光在研发创新上的重视程度和实力。“在北京必创科技股份有限公司(以下称“必创科技”)收购前,约20%的员工已经是卓立汉光的股东。”丁良成向《证券日报》记者透露。

附加值最大、科技含量最高的部件往往为国外企业所垄断,如何

“叫板”国外企业?卓立汉光的秘诀在于“差异化竞争”。丁良成举例称,“比如,针对科研高端系统,我们更多诉求是系统的灵敏度、分辨率以及系统应用升级的灵活性,而针对行业或工业应用,我们则诉求系统工作的稳定性和一致性。其实通过与国外同行的合作与碰撞,我们的结构与技术也在不断升级和优化。”

## 行业应用延伸至各领域

“光电技术的发展门槛较高,也很少去推广,所以普通民众对于光电技术的认知度并不高。”丁良成坦言。

事实上,光电技术在行业中的应用非常广泛。《证券日报》记者查阅卓立汉光的官方网站了解到,公司的技术已经应用到包括食药安全、环境保护、刑侦、地质、管制品、生命科学、文物研究等各个方面,经济效应和社会效益兼具。

“我们曾经受邀和武汉市公安局一起走进19家物流寄递基地,并利用自主研发的手持拉曼光谱仪Finder Edge,对走访物流企业的物流包裹中是否夹带毒品及危化品进行检测、检测。”谈及光电技术在行业的应用,丁良成给记者分享了这样一个小故事。

“我们在现场将仪器对准待检测样品,按下测试键,仪器会自动检索数据库,在几秒内就能准确得出

结果。”丁良成称,“由于手持式拉曼光谱仪具有灵敏度高、准确度高、稳定性好、快速便捷、非接触无损检测等优势,因此可以实现物质定量及定性检测。现在已经逐渐被引入禁毒、反恐等领域,成为缉毒、反恐、安检、边检、海关稽查等现场快速检测优选技术之一。”

“做这样有意义的事情让我觉得特别有自豪感和荣誉感。”丁良成难掩内心喜悦的神色,“正是因为用光电技术解决了很多问题,才让我们与行业应用的联系也更为紧密。”

值得一提的是,多年来,卓立汉光还与一些高校及科研院所有过很多合作。“由我们规划光电构架,合作方基于我们的光电构架开展实验,建立测试方法和数据模型,最终共同解决了行业的痛点。”丁良成称。

## 双剑合璧做科技的“泥瓦匠”

“志同道合”让两家本来平行的公司走到了一起。

交易价格6.2亿元,2019年,必创科技以发行股份、可转换债券及支付现金的方式购买卓立汉光40名股东持有的100%股权。必创科技和卓立汉光的“双剑合璧”也引起了资本市场的关注。

“随着必创科技和卓立汉光整合的持续推进,有望强化公司整体盈利能力和成长动力。”天风证券研

报认为,受益于工业互联网和智能制造在国内的持续快速发展,必创科技主要工业下游需求有望持续增长,同时叠加公司产品线的持续迭代升级和品类扩张,有望驱动公司长期稳定成长。考虑公司在传感器领域的技术优势和先发优势,首次覆盖给予“增持评级”。

“都是科技的‘泥瓦匠’”,这是谈及双方收购时,丁良成向记者描绘出的一个形象的比喻,“我们都是扎扎实实做技术的公司。”

丁良成说,“以先进感知技术为武,为智能制造、工业互联网服务是我们的共性,也是我们共同的目标。”

在完成并购后,必创科技和卓立汉光的业务也正在加速融合中。丁良成举例,“比如智能水务,运用卓立汉光的光谱影像识别技术与必创科技的智能水务大平台相结合,推出具有创新性的无人机智能水务系统,解决了大型湖泊、河流的污染实时感知分析,目前已经开始使用推广。”此外,在石油和电力行业,我们也正在共同开发相应的应用系统。”

“我们一定会抓住新基建带来的机遇。”丁良成告诉《证券日报》记者,“发挥好卓立汉光在智能制造方面的技术研发与市场应用经验,在智能传感器和光电仪器领域做出自己的一番成绩”。

## 因虚假陈述被判赔偿投资者损失 海印股份实控人及一致行动人忙减持

■本报记者 王小康

备受关注的投资者诉海印股份证券虚假陈述责任纠纷案,在近日取得重大进展。2020年6月28日,《证券日报》记者从原告代理人之一、浙江裕丰律师事务所厉健律师获悉,广州中院一审已判决海印股份赔偿投资者李先生损失6.02万元,驳回投资者张先生的诉讼请求。

《证券日报》记者在厉健律师展示的一审判决书上看到,综合双方的诉辩意见,此案争议焦点是虚假陈述揭露日的认定问题。被告主张揭露日为2019年6月14日的理据充分,予以采纳。也就是说,根据目前一审判决和司法解释,暂定在2019年6月12日至2019年6月13日期间买入海印股份股票,并在2019年6月14日后卖出或继续持有该股票的受损投资者可以起诉。索赔条件将以法院生效判决认定为准。

“虽然一审判决尚未生效,但被告认可原告李先生损失金额,这对后续案件具有重要参考意义,目前,我们正按最新条件继续征集索赔。”厉健律师表示。

## 海印股份虚假陈述案一审判决

实际上,该事件要追溯到海印股份今年上半年发布的一则公告。2019年6月12日,海印股份意图傍上“猪瘟疫苗”概念,海印股份公告称,可以实现对非洲猪瘟不低于92%有效率预防的“神药”。消息一经发布,就引起了市场和监管部门的重点关注。

2019年8月13日,海印股份发布《关于收到证监会广东监管局行政处罚决定书的公告》。公告显示,广东监管局查明,海印股份存在以下违法事实:为合作开展用于防治非洲猪瘟的今珠多糖注射液产业化运营一事,海印股份与许某太、海南今珠农业发展有限公司签署《合作合同》,于2019年6月12日发布《关于签署〈合作合同〉的公告》,披露了合同签署情况、合作方介绍、合作协议主要内容、本次合作对公司的影响以及风险提示等。相关信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。广东监管局决定对海印股份给予警告,并处以35万元罚款;对相关责任人员给予警告和金额不等罚款。

根据虚假陈述司法解释规定,上市公司因虚假陈述受到证监会行政处罚的,受损投资者可以向有管辖权的法院提起民事赔偿诉讼。而在处罚决定公布后,就陆续有投资者以证券虚假陈述为由向广州中院起诉海印股份索赔。今年3月13日,广州中院安排部分案件开庭,其中就包括厉健律师代理的上述两起案件。

“在海印股份案中,股价因信披违法行为导致暴跌、暴跌,投资者受损情况很明显,因此,虽然违法行为只持续两天,但受损投资者仍有必要起诉维权,预计符合最新索赔条件的受损投资者还将陆续起诉。”厉健律师进一步指出,“此外,在海印股份信披违法案中,《证券日报》等多家权威媒体及时关注并刊登质疑报道,警报及时拉响,避免了更多投资者因虚假陈述遭受损失,可谓‘功不可没’,一审判决认定权威媒体报道之日为揭露日,是从司法角度给予充分肯定。”

公开资料显示,截止到2019年6月30日,海印股份登记股东约8.98万户。据海印股份历史成交显示,2019年6月12日,公司股票涨幅10.14%,成交金额6271万元;2019年6月13日,股票涨幅6.03%,成交金额5.15亿元;而在2019年6月14日之后,公司股票跌幅最高达到9.88%,成交金额最高达到2.43亿元。

对于投资者索赔一事,《证券日报》记者致电海印股份,公司证券部工作人员表示,“有投资者打电话咨询,公司已建议他们通过法律的正式途径解决。”

## 实控人及一致行动人纷纷减持

值得一提的是,在投资者诉海印股份证券虚假陈述责任纠纷案取得进展之时,海印股份的大股东却减持动作频频。根据相关公告,公司实际控制人之一邵建聪的一致行动人茂名环星新材料股份有限公司(以下简称“茂名环星”),于2020年6月16日出具了《关于减持公司股份计划的告知函》,计划在6个月内通过大宗交易方式减持合计不超过8945.17万股,占公司总股本的4%,且任意连续90日内减持总数不超过公司总股本的2%。而茂名环星减持的股份来源为2018年通过协议转让的方式受让控股股东广州海印实业集团有限公司及其实际控制人邵建明、邵建聪所持有的部分股份。

此前海印股份于2020年1月31日披露《关于股东减持股份计划的预披露公告》。公司实际控制人之一邵建聪计划于2020年2月21日至2020年8月20日通过集中竞价方式减持公司股份数量不超过4472.57万股,占公司总股本的2%。截至目前,邵建聪的减持计划尚在实施期,也就是说未来6个月内两者合计减持公司股份将达到总股本的5%。

此外,2020年6月12日,海印股份还收到茂名环星及邵建聪出具的《关于减持公司股份的告知函》,自2020年5月28日起至2020年6月12日期间,茂名环星和邵建聪已通过大宗交易的方式累计减持公司股份3085万股,占公司总股本的1.38%。

对于大股东的连续减持,海印股份表示,上述两者实施减持计划不会导致公司控制权发生变更,不会对公司治理结构、股权结构及持续性经营造成影响。同时,茂名环星和邵建聪先生具体减持数量及时间点上将慎重考虑,以尽可能减少对公司股价的影响。