

# 乐视网:生态发展造就业绩爆发

证券时报记者 邹昕昕

人红是非多。乐视网(600104)登顶创业板市值后,各类“绯闻”也随之而来。日前,有媒体质疑乐视网2014年年报中应收账款、商誉、带宽成本以及折旧方法等问题,引起资本市场讨论。此外,去年乐视网受到曾获“基金一哥”称号的中邮基金投资部副主任任泽松的青睐,也引起了市场关注。

## 盈利能力大幅增强

乐视网年报显示,2014年乐视网营收68.193亿,同比增长188.79%;净利润3.64亿,同比增长42.75%。营收出现暴增主要为广告业务以及智能终端产品销量快速提升所致。去年乐视网广告收入同比增长87.38%,乐视网终端收入同比增长443.47%。

与同行相比,去年前三季度优士分别赔了3610万美元、2650万美元、2960万美元,加之第四季度亏损5130万美元,优酷土豆2014年共亏损达1.43亿美元,亏损金额约合人民币8.8亿。同样在A股上市的暴风科技营收不足乐视网一成。暴风科技招股说明书显示,该公司2014年公司营业收入为3.86亿,较2013年增长18.92%。

数据表明,即使不讲商业模式,不讲收入构成,单从业绩来说,乐视网也要远远好于目前市场上的其他独立上市的视频网站。针对乐视网财报,华泰证券表示,乐视网作为A股最靠谱的互联网平台型公司,经营持续健康化,超级手机产品呼之欲出,20亿公司债添加资本活水,乐视网承诺注入,是最

有可能率先迈过千亿市值门槛的真正龙头公司,上调至“买入”评级。

## 现金流紧张或得到缓解

由于股权融资少,扩张速度快,乐视网现金流紧张在业内已不是秘密。

记者查阅了公开信息,乐视网CEO贾跃亭在最近一次的投资者交流会上讲到,2015年乐视网出货量以及供应链都得到缓解,银行信用额度顺利恢复;其次乐视网此前曾公告,贾跃亭将提供借款用于乐视网日常经营,目前这个资金大多数已到位;同时乐视网非公开发行的20亿元公司债也有望较快完成;而乐视45亿元的再融资也在审批当中。2015年,乐视资金紧张的现状将得到大幅的改善。

对于乐视网存在18.92亿的应收账款,这些应收账款是否存在不能收回的风险?记者采访的一位资深的证券行业分析师表示,乐视网的应收账款大多来自优质的广告收入,例如WPP等4A公司、联通等运营商、腾讯视频等视频网站等,而优质的广告客户是会有账期,一般要到六个月,在当前乐视网广告收入快速增长的阶段,随之应收账款的增加也很合情合理了。此外,乐视网在年报中披露,还有一些应收账款来自于其生态大客户的销售,上述的这些客户回款信誉一般都很高,因此发生应收账款不能回收的风险概率极低。

乐视财报中2.4亿的CDN及带宽费,相对于其他视频网站并不算高。对此,以上分析师表示,乐视通过与运营商合作,运营商提供免费带宽,同时乐

视网CDN节点,可节省运营商网间结算成本,实现双赢;乐视还有P2P技术的贡献,该技术可以实现网页、手机、盒子、电视,能在一个p2p网络互相分享带宽;其次智能预分发,也能降低核心带宽;同时乐视在对于码流的使用策略上,在兼顾顾客体验的前提下也在尽量控制成本等等,这些均能减轻乐视的带宽成本。

同样在这份年报中乐视33亿的无形资产和7亿元存货数据也引起了网友的关注。对于以内容为核心竞争力的乐视而言,今年它的采购将更多,届时无形资产还会增加;而存货方面,记者从接近乐视人士处得知,乐视必须准备足够的现货日备货,加上在途大概有3.6亿,以及相应配件、终端制造原材料、花儿影视正在拍摄的影视作品,公司7亿存货完全合理。

通过年报我们还可以通过解读到,乐视去年对花儿影视的并购非常成功,也带来了较高的商誉。花儿影视继之前的《甄嬛传》创造纪录之后,《高粱》也取得了骄人的成绩,预计在下半年播出的《月传》还没有拍完,就已经引起了市场的疯狂追捧。据向业内人士了解,目前这部剧的每集集卖的金额已经超过500万,有望创下单集电视剧发行金额最高记录。

## 四大生态获机构青睐

乐视网年报称,在平台上,乐视网视频开放平台成为全球最大的开放视频云计算平台;在内容上,乐视网拥有10万集电视和5千多部电影;在终端方面,乐视TV“超级电视”完成Max70、

X60S、X50Air、S50Air、S40Air、S40AirL全系产品线建设;在应用上,乐视2015年将保持行业第一的地位,从这些数据不难看出乐视第一大生态——大屏互联网生态已基本形成。

乐视的野心和决心绝不仅仅于此。贾跃亭曾经在乐视员工内部讲话中提到,垂直整合的乐视生态系统正在高速发展壮大,大屏互联网生态已基本形成,手机生态进入倒计时,电动汽车生态已经启动,体育产业生态正全力推进,乐视生态“平台+内容+应用+终端”已经形成完整闭环。

这意味着乐视即将形成大屏互联网生态、体育产业生态、电动汽车和手机生态四大生态并驾齐驱的商业模式。也就是说,如单日发布一个硬件叠加另一个硬件,这是呈现加法的商业模式,而对于已经建立起完整生态模式的乐视来说,它四大生态版块之间出现化学反应,这些生态模式将呈现出乘法甚至将出现核聚变效应。

以4月14日即将举行发布会的超级手机为例,超级手机的推出不仅将完善乐视生态终端部分的产品线,同时它也将成为乐视平台、内容以及应用等业务的新承载载体,促使乐视生态之间产生化学反应。譬如目前乐视拥有大量的影视等内容版权,超级手机将成为这些内容端的另一个载体,超级手机销量也将转化成这些内容端的流量,为乐视内容端增加更多的收入结构,其品牌及人口价值将呈现出爆发式的增长。

分析人士指出,乐视拥有清晰的四大生态商业模式以及强大的执行力才是机构青睐它最主要的原因。

# 美的集团坚定推行互联网思维 布局智能家居

证券时报记者 阮润生

美的集团(000333)董事长、总裁方洪波在4月1日举办的业绩交流会上表示,公司将坚定不移地推行互联网思维,通过内部孵化、外部开放合作,推动硬件智能化,布局智能家居,并将投资新兴产业,寻找新增长点。

方洪波透露,与小米联合开发的智能空调预计将在5月左右上市。而美的集团最初与小米合作,就是为了引入互联网思维,改善经营管理。下一步,公司将继续利用互联网思维加强与用户联系,优化资源配置,尽力减少中间环节。

报告期内,美的集团与小米科技签署了战略合作框架协议,并战略引

入小米科技入股,之后又与京东签署了战略合作意向书,加强在智能家居业务方面的合作,并组建“智能研究院”与“智慧家居研究院”,建立四级研发体系,启动“全球创新中心”,大力拓展线上业务,发布M-SMART“智慧家居”战略,开放合作,打造互联网家居布局与生态链。

交流会上,智能家居布局成为投资者关注焦点。据介绍,美的集团将积极嵌入不同平台,与不同企业合作,包括内部自生、外部团队吸纳加入以及联合外部团队等方式。目前公司已经规划在前海与投资机构合作,设立偏向风险投资的平台,重点布局机器人、智能家居。公司内部拥有方案比对、商业运作、资本等良好的基础和资源,

预计今年将孵化几十个项目,外部也会持开放态度,给予团队管理层一定股权激励。”方洪波说。

“全球运营”作为战略之一,美的集团在报告期内也加强海外业务管控,推动自有品牌及海外本土营销快速增长。方洪波介绍,巴西是公司实现海外战略的重要一步,今年将投资更多的十亿美元以上海外项目。数据显示,美的—开利巴西合资公司的家用空调玛瑙斯制造基地已建成拉美最大的家用空调生产基地,合资公司的美的牌空调扇已达巴西市场份额第一。2014年,美的集团海外渠道网点增长至约3800个,同比增长46%,海外独资与合资工厂业务增长近30%。

年报显示,2014年美的集团归属

于上市公司股东的净利润达到105.02亿元,整体毛利率达到25.46%,同比上升2.17%。对于毛利率上升,美的集团高管表示,主要得益于原材料下降、产品结构优化,以及应收账款、存货周转方面效率提升。

为了实现团队核心成员与企业发展的紧密结合,美的集团在业内首次推出合伙人计划,以及第二期股权激励计划,建立不同层级的长效激励机制。首期持股计划业绩条件为2015年归属于母公司所有者的净利润增长率不低于15%,首期计提专项基金为1.15亿元。本次公司高管将以自己薪酬参与认购,加入持股计划,从而实现核心管理与公司展紧密联系,激发企业家精神。”方洪波说。

# 看好汽车职业教育 多家上市公司涉足

证券时报记者 蒙湘林

日前,《国务院关于加快发展现代职业教育的决定》提出到2020年,形成具有中国特色、世界水平的现代职业教育体系,高等职业教育规模占高等教育一半以上,引导一批普通本科高校向应用技术类型高校转型。安信证券近期研报认为,职业教育市场空间巨大,按照《现代职业教育体系建设规划(2014-2020年)》给予的职业教育人数指引,预计整个学历职业教育市场规模合计约2959亿元。

国家目前提倡职业教育跟传统制造业竞争力逐步下滑有关,因此才提出了打造“中国版的工业4.0”即“中国制造2025”计划。因此,制造业乃至整个国家工业的崛起必须依赖专业化的细分职业教育,汽车职业教育很可能是其中最重要的一块。

## 捆绑中国制造2025

3月25日,国务院召开常务会议,部署加快推进实施“中国制造2025”,实现制造业升级。重点发展新一代信息技术、高档数控机床和机器人及节能与新能源汽车等十大领域。国信证券一位跟踪机械重工行业的分析师认为:在这一过程中,智能制造是主攻

方向,为了能让“中国制造2025”落地,汽车制造业作为工业领域的支柱龙头企业必须有所作为,那么就急需培养大批高素质的一线技术人才,汽车行业的职业教育显得尤为重要。”

据中国汽车报介绍,与先进工业国家相比,我国的高级技术工人仅占工人总数的5%,德国的比例为35%~40%。基于此,教育部职业教育与成人教育司农村成人文化技术教育处处长刘杰认为:要实现“中国制造2025”,赶超德国提出的“工业4.0”,必须要大力发展汽车行业职业教育。”

目前我国汽车教育主要存在两大问题:一方面是职业教育费用不高,职业院校的师资、教学设备和校舍等基础设施较为落后;另一方面是汽车职业院校和企业关系尚显生疏,导致院校无法了解企业真正需要的人才。对此,烟台汽车工程职业学院院长尹桂瓚表示:面对“中国制造2025”,汽车职业院校和汽车企业应当联合,在教育培训、人才输出方面上合作。相比之下,国外注入“宝马班”之类的校企合作模式已经开展多年。”

## 政策扶持落地

令人欣慰的是,职业教育尽管刚刚起步,但近年来已经在政府政策上

获得了较大的关注和支持。李克强总理在2015年政府工作报告也提出,要全面推进现代职业教育体系建设,引导部分地方本科高校向应用型转变。

近期,甘肃、重庆、石家庄、南昌等省市纷纷出台政策促进职业教育发展。其中,甘肃规定经合格的中职学生可免试直接升入高职;重庆提出到2017年中高职院校增加到200所,在校生规模达到75万人;南昌提出到2020年,每年培训各类专业技术人员70万人次;石家庄则借力“京津冀”一体化,探索两地中高职升学衔接。

不过,针对汽车职业教育这类细分行业,目前还没有太多成熟的政策部署。今年两会上,针对我国汽车行业的职业教育,陕西法士特汽车传动集团公司首席培训师曹晶提出了新的议案,即在西部地区设立国家级职业教育改革试验区。他建议,通过建立试验区,创建“多元联动”的产教合作联盟,探索搭建国家职教人才培养立交桥,通过借鉴德国“双元制”,实施招工招生一体化现代学徒制试点。

## 多公司加码汽车职教

汽车职业教育理念目前并没有在资本市场引发热度,但不少A股公司已经在涉足和加码汽车职教业务。例

如申华控股(600653)就较早布局该领域,其全资控股的辽宁丰田金杯技师学院,是全国首批中等职业教育改革示范学校,是集中、高级职业教育、技能培训、职业鉴定于一体的职业院校,提供中高级职业技术技能学历教育。学院位占地面积5.4万平方米,目前已经为中国的汽车行业培养出了近3万多名人才。

此外,申华控股还与教育部基础教育课程教材发展中心、北京师范大学共同发起成立了中基教育软件有限责任公司(公司持股比例为55%),专注于中小学教育教学软件、硬件及教育资源的开发和应用,公司是A股中为数不多的与教育部有股权关联的上市公司。

汽车经销企业在汽车驾驶培训方面具备较强的动力。国内汽车经销龙头庞大集团(601258)旗下的唐山市庞大中等专业学校,是一所培养汽车营销与售后服务人才的全日制中等专业学校。此外,公司与中锐教育集团合作设立庞大中锐汽车学院,实施订单招生、定向培养、定向就业,为高端品牌汽车4S店输送高级汽车服务人才。再如,亚夏汽车(002607)是作为安徽省最大的汽车经销服务商,近年来一直涉足汽车教育、汽车金融服务等业务板块,目前经营着多家驾校。



# 浙报传媒受让爱阅读股权 切入移动阅读

证券时报记者 赖少华

浙报传媒(600633)4月1日晚间公告,出资9600万元受让爱阅读70%的股权。通过本次对爱阅读的投资,公司将切入移动阅读领域。

爱阅读是国内排名前十的移动阅读平台,作为优质移动阅读服务提供商,其业务核心是打造基于无线互联网的付费阅读平台。

移动互联网的发展推动了移动阅读的爆发式增长。数据显示,2012年国内移动阅读市场的规模仅有34.7亿元,2013年增长至62.5亿元,环比上涨了80.1%,2014年国内移动阅读市场规模达到101.3亿元,环比上涨了62.1%。预计2015年、2016年市场规模将分别达到165亿元和230亿元。

不过,随着巨头的纷纷加入,移动阅读市场竞争加剧。2014年初,三大运营商相继推出了移动阅读APP。目前,百度、阿里和腾讯三大互联网

公司都在移动阅读领域进行整合和布局。流量对移动阅读业务的巨大刺激作用导致用户获取成本升高,而在腾讯收购盛大文学后,相应的原创文学内容版权价格存在上升趋势。

本次受让爱阅读股权,是浙报传媒进入移动阅读领域的重要举措。2013年,浙报传媒启动了构建互联网枢纽型传媒集团战略,加快构建新闻传媒、数字娱乐、智慧服务和文化产业投资“3+1平台”。2014年浙江在线新闻网站日均访问量超1200万人次,浙江手机报用户突破600万;云端魔方书城上线,成首家由地方党媒和作协联合主办原创文学阅读平台。

浙报传媒当晚发布的年报显示,2014年公司实现营业收入30.66亿元,同比增长27%;实现净利润5.17亿元,同比增长26%。虽然传媒主业受到了一定影响,但公司继续取得了良好的增长业绩,其中来自互联网的营收已占近40%,利润超过50%。

# 阳光电源牵手阿里云

证券时报记者 童璐

自家屋顶建光伏电站,手机APP随时监测,用电自给自足,多余电量还能卖给国家电网”,这是阳光电源(600274)推出的“互联网+”产业革新计划内容之一。

停牌策划非公开发行的阳光电源今日公告,公司4月1日与阿里云计算有限公司(简称“阿里云”)签订《战略合作协议》,双方决定在智慧光伏电站、能源互联网、互联网金融、云计算、大数据、信息安全等领域广泛开展合作。在当天的发布会上,阳光电源发布“智慧光伏云iSolarCloud”。

光伏发电将从单一电站管理开始进入集团化电站管理阶段”,阳光电源副总裁赵为称,借助阿里云,公司智慧光伏云将为客户提供标准化运维服务及投融资参考。”阳光电源将融合近20年光伏电站的运维管理经验及

系统设计能力和产品技术,为用户提供智慧运维服务。并可以通过阿里云美国资料中心,向海外的光伏电站提供运维服务。

证券时报记者发现,该智慧光伏云系统现已上线,除了实现旗下所有光伏电站的即时标准资料资讯共享、自动化管理、电站设备故障预警、远端专家咨询和大资料分析、收益结算、知识库建设等功能外,它还可以结合上天气环境资料,实现光伏电站发电量的精准预测,进行跨区域能源消费和能源生产分配等。

据估算,上述新型智慧解决方案预计每年可提升光伏电站收益3~7%。阳光电源称,公司此次与阿里云的战略合作,优势互补,将进一步加深公司在光伏逆变器行业的市场地位,提升光伏电站系统集成业务的竞争力,通过创新智慧光伏电站、能源互联网等实现业务转型优化。

# 华谊兄弟启动与美国STX合作

证券时报记者 严惠惠

4月1日,华谊兄弟(600027)发布公告称,公司控股的美国项目公司Huayi Brothers Pictures LLC与美国STX ENTERTAINMENT就一系列影片合作的事宜签署联合投资、拍摄、发行协议项下约定的生效条件已于2015年4月1日全部满足,因此合作协议自2015年4月1日起生效。根据协议,在2017年12月31日前,双方将联合投资、拍摄、发行不少于18部合作影片。除享有部分合作影片在大中华地区(包括中国大陆地区、香港、澳门、台湾、新加坡)的发行权外,华谊兄弟还将享有所有合作影片的全球收益分账并按份额享有著作权。

STX娱乐成立于2014年,是一家全面整合的影视公司,专注于制作、营销、及发行有明星加盟的电影、电视及

数字内容。公司高层团队由业内资深人士组成,聚集来自迪士尼、华纳兄弟、索尼、环球、福克斯、米高梅、梦工厂、派拉蒙、梦工厂动画的各种精英人才,致力于打造针对全球观众的高品质主流商业电影,同时为一线艺人搭建合作交流平台。目前,STX娱乐也在迅速拓展数字制作、发行,以及游戏方面的业务,是近二十几年来好莱坞成立的第一家具备如此规模的主流影视公司。

据悉,华谊兄弟将和STX娱乐共同投资拍摄的部分片单已经确定:2015年,STX娱乐将发行《天赋(The Gift)》,由杰森·布朗姆(Jason Blum)的Blumhouse制作,是一部当代心理惊悚片,乔尔·埃哲顿(Joel Edgerton)执导,杰森·贝特曼(Jason Bateman)、丽贝卡·霍尔(Rebecca Hall)和乔尔·埃哲顿(Joel Edgerton)主演。