



國泰君安國際

GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

香港聯交所上市股份編號：1788

您的綜合金融服務專家

證券買賣 | 期貨期權 | 外匯投資 | 資產管理

企業融資 | 環球市場 | 財富管理 | 融資融券

查詢熱線：2509 7524 2509 7548

www.gtja.com.hk





樂視商業模式外闖

先瞄準北美港台星有視頻付費習慣市場

專訪 樂視網董事長賈躍亭日前確認回京治療，公司下一階段在海外業務發展備受市場關注。樂視網國際事業部總裁莫翠天接受大公報記者專訪時表示，公司不僅要將智能電視產品賣到國外，更要把樂視生態系統推廣至不同市場。面對傳統廠商的競爭，互聯網企業特有的去渠道化營銷策略會成為制勝法寶。

大公報記者 李靈修

自今年6月起，賈躍亭親赴北美、歐洲、東南亞等地區落實海外布局。在此期間，有關公司視頻牌照危機、早期投資方背景複雜、資金鏈狀況堪憂等負面消息不絕於耳，惟賈躍亭始終未有現身內地，這也引發樂視網股價大幅波動。外界不禁疑問，公司在國內壓力重重，為何還要投入大量精力在境外市場開拓。

半年外闖成果有目共睹

莫翠天表示，公司發展模式有別於傳統硬件廠商，在開放平台搭建、客戶群積累等方面取得成功後，下一步戰略重心就是將獨創的生態系統推廣至不同市場，這亦符合互聯網行業特性。他以臉譜（Facebook）為例，前兩年專注本土發展，其後進入快速擴張期，最終覆蓋全球市場。「樂視做互聯網視頻十年、做硬件終端三年，商業模式已成熟完備，具備走出去的實力。」

過去半年，樂視網進軍海外的成果有目共睹。今年7月份，樂視網在美國建立兩個子公司。同時，旗下樂視影業在洛杉磯設立兩億美元（折合人民幣約12.27億元）的產業基金，用於開闢荷里活電影市場。樂視影業還與韓國電影公司Showbox與New開展產業級戰略合作。此外，樂視高管近期也頻繁造訪澳洲、斯里蘭卡等國家。

談及海外戰略的具體步驟，莫翠天指出，公司首先瞄準有視頻付費習慣的市場，目前北美國家較為成熟，亞太方面香港、台灣、新加坡地區發展也很迅速，但日韓目前仍以免費電視為主流，故短時間內不會考慮進入。莫翠天並稱，除了「內容+終端」的捆綁銷售外，公司其他業務也將落地海外市場。樂視此前在洛杉磯建立的子公司，旨在影視內容上與荷里活公司合作，希望未來可參與更多如《轟天猛將3》（內地譯《敢死隊3》）一樣水準的電影製作，並在全球市場發行。另一家位於硅谷的子公司，則側重技術、產品及終端的研發，同時吸納全球一流互聯網人才進入公司。

成功要訣在營銷策略

樂視網若想在 global 線上視頻市場分一杯羹，旗下智能電視產品勢必面對三星、LG 等世界級企業的競爭。莫翠天認為，成功的要訣在於去渠道化的營銷策略。樂視TV採用CP2C（customer planning to customer）模式，即全流程直達用戶，從產品設計、研發、傳播、銷售、售後和運營，再循環至產品設計的閉環的每一個環節均能全流程直達用戶，並且用戶能夠深度參與到全流程的每一個環節。

莫翠天直言，要以互聯網思維做市場推廣，進而通過差異化競爭獲取市場份額。去渠道化意味着，要將銷售渠道成本、品牌溢價、營銷費用全部砍掉並讓利給客戶。但他坦言，樂視非單一業務，短時間內將整個生態系統落地海外並不實際。公司目前積極進行信息反饋，產品適配的工作，致力於公司的雲平台、視頻軟件、硬件終端做本土化的修改。



▲樂視香港公司內景

香港三優勢吸引樂視進駐

香港作為樂視網的海外市場總部，其戰略意義可見一斑。莫翠天認為，香港具備三項得天獨厚的地域優勢。第一，香港華人口佔九成以上，這也使得在內容需求與內地市場相近；第二，香港零關稅政策，對樂視硬件設備落地有益；第三，香港在付費內容習慣方面，領先同處於亞太地區的台灣及新加坡。他又透露，由樂視製作的首部香港本土化的網絡自製劇，將於明年首季上線。此外，樂視超級電視產品在港銷售也將進入常態化。

超級電視9分鐘賣斷貨

在採訪過程中，大公報記者見識了樂視網的「互聯網速度」。6月份新搬入的辦公地點，如今已嚴重「超支」，無法再容納不斷增加的員工。莫翠天指向一角的紙箱堆：「馬上又要搬家了。」樂視超級電視的銷售速度同樣驚人。截至目前，樂視在香港共組織了三輪搶購活動，均在9分鐘的時間賣斷貨，創下香港史上智能電視的最快紀錄，樂視超級電視也成為香港市場智能電視單品銷量冠軍。

從市場規劃到產品搶購，樂視僅用了半年時間籌備。據公司統計，截至今年年底，超級電視的出貨量有望達5000台水平。莫翠天指出，雖然這一數據與內

地網上促銷動輒十萬台的數量相比，仍有不小的差距。但考慮到香港700萬的人口規模，產品購買比例已高得驚人。樂視現時並未放開香港市場的線上訂購。莫翠天解釋，在經歷三次搶購活動後，公司需要根據用戶反饋做一些產品適配工作。現已有階段性成果，目前通過樂視終端，香港各地區均可流暢觀看4K視頻內容。公司下一步將推動產品銷售常態化，全力提升香港市場佔有率。

本土自製劇明年初上線

憑藉公司影視劇製作實力，樂視常推出迎合本土市場的劇集。莫翠天透露，今年9月份已開拍香港首個網絡自製劇《我的老千生涯》，改編自內地人氣網絡小說，製作班底則大部分來自於香港，亦有香港藝人參演。目前正在後期製作中，有望明年第一季度上線。

莫翠天也關注到，已於上月開台的HKTV，同樣是提供線上視頻內容服務。但他認為，HKTV的觀看模式與傳統電視未有較大區別，與樂視OTT（Over The Top）平台用戶群不一樣，不會產生直接的競爭關係。

►樂視超級電視展台

樂視網近期外拓進程

時間	事件
7月14日	在美國洛杉磯及硅谷設立子公司
8月16日	北汽集團證實已聯手樂視投資了一家美國電動汽車設計公司
10月8日	旗下樂視影業創建2億美元產業基金
10月21日	與韓國電影公司Showbox及New開展戰略合作
11月14日	在香港舉行第三輪搶購活動，創下智能電視銷售紀錄
11月22日	樂視超級電視參加悉尼舉行的絲網之路主題展



▲樂視網國際事業部總裁莫翠天

靜待時機進軍手機領域

莫翠天曾就任內地智能手機品牌魅族，因此自他今年加盟樂視以來，市場有關樂視開拓手機業務的傳聞此起彼落。莫翠天對大公報記者坦言，智能手機作為移動互聯網的關鍵入口，無人會放棄這一塊市場。此言暗示待時機合適，樂視會考慮進軍手機領域。市場最新消息顯示，樂視手機團隊組建已久，原定於今年年底上市，但由於芯片供應問題，推遲到明年二月份左右。

對於熟悉的智能手機行業，莫翠天有其獨到見解。他認為，現在懂手機的人多，懂互聯網手機的人卻很少。其中關鍵所在，就是「得內容者得天下」，

通過內容與用戶產生黏性。他指出，蘋果擅長經營用戶，培養大批「果粉」，這是其他公司難以企及的。國產手機品牌在硬件做工上其實不輸於蘋果，但在內容生產上有所欠缺。因此只能做中低端產品，不敢挑戰高端市場。

另據知情人透露，樂視與聯發科、高通等兩大芯片廠商都在洽談合作，產品分別定位中低端和高端市場，繼續走高性價比路線，售價在1000至3000元人民幣之間，計劃同時上市發布。樂視目前與聯發科關於MTK芯片的合作協議已經達成，不過與高通合作談判尚在進行中，這導致樂視手機的發布日期延後。

此外，賈躍亭近期通過微博透露，樂視將推出「see計劃」。外界猜測該計劃指向新能源汽車領域，但莫翠天表示未有收到相關消息。有媒體曾報道，樂視與北汽集團共同投資美國一家高科技純電動汽車的設計公司Atieva，分別成為第一和第二大股東。賈躍亭此前的美國之行中，也與北汽董事長徐和誼洽談過新能源汽車合作事宜。

分析人士指出，樂視很可能為合作新能源汽車提供車載影音系統和內容服務、遊戲娛樂服務，並與物聯網連接，和購物、辦公、智能家居市場打通，完善其原有的「內容+平台+終端+應用」全產業鏈生態體系。

存保償付上限50萬 費率或0.02%

央行昨日出台存款保險條例（徵求意見稿），明確設立專門的存款保險基金，保護存款人權益。存款保險最高償付限額為50萬元（人民幣，下同），按去年底存款測算已可覆蓋99.63%的存款人全部存款，但金融機構同業存款、金融機構高級管理人員在本機構的存款，以及其他經存款保險基金管理機構核准的不予承保的存款等，不在存款保險條例覆蓋的範圍。

設專門基金負責管理

存款保險制度的徵求意見的期限至12月30日。《徵求意見稿》指出，投保機構（即商業銀行、農村合作銀行、農村信用合作社等吸收存款的銀行業金融機構）向存款保險基金管理機構交納保費，形成存款保險基金，當個別金融機構經營出現問題時，進行及時、足額償付，保護存款人利益。存款保險基金管理機構由國務院決定，負責管理和運用存款保險基金，基金的運用範圍包括存放中國央行；投資政府債券、央行票據、信用等級較高的金融債券等；國務院批准的其他資金營運形式。

《徵求意見稿》表明，存款保險費率由基準費率和風險差別費率構成，費率標準由存款保險

基金管理機構根據經濟金融發展狀況、存款結構情況以及存款保險基金的累積水平等因素制定和調整。交通銀行金融研究中心的報告指出，從國際經驗看，保險費率可能0.015%至0.02%之間，因上交保險費而造成銀行利潤減少比較有限。央行在下發的《存款保險知識專家答問》引述的專家稱，投保機構只是小比例地交納保費，費率遠低於絕大多數國家存款保險制度起步時的水平和現行水平，對金融機構的財務影響很小。

交行金研中心的報告還關注，存款保險制度推出或加快推進利率市場化改革，存款利率上淨區間在明年可能進一步擴大，銀行將面臨存款利率持續上升的壓力。該行又建議，適度下調存款準備金率，以緩解銀行、特別是中小銀行面臨的流動性波動、負債成本上升及上交保費的壓力，保證金融對實體經濟的有效支持。

增強中小銀行競爭力

存款保險的最高償付限額為50萬元，約為2013年中國人均國內生產總值的12倍，較國際一般為二至五倍的水平為高。央行引述的專家解釋，這是考慮到

中國居民儲蓄傾向較高的情況。專家進一步分析，即使個別銀行出現問題，也可通過市場手段運用存款保險基金促成健康的銀行收購問題銀行，將問題銀行的存款移到健康的銀行，這意味存款人償付限額以上的存款也可得到充分保護。

專家認為，存款保險對中小銀行更有利。一方面，可以大大增強中小銀行的信用和競爭力；同時，為中小銀行創造一個穩健經營的市場環境，並透過完善金融機構市場化退出機制，為民營銀行、中小銀行的健康發展提供制度保障。

存款保險意見稿概要

適用機構	境內設立的商業銀行、農村合作銀行、農村信用合作社等吸收存款的銀行業金融機構
保障範圍	投保機構吸收的人民幣存款和外幣存款，包括個人儲蓄存款和企業及其他單位存款的本金和利息，但金融機構同業存款、投保機構高級管理人員在本投保機構的存款以存款保險基金管理機構規定不予保險的其他存款除外
償付金額	最高償付限額為50萬元人民幣

在存款保險公開徵求意見同時，內媒報道，中國央行要求各家銀行加強流動性管理，監測大額資金流動和存款餘額和結構變化，保證正常支付，及時處置突發流動性事件，認真做好應急預案，加強預測及時採取措施，發現重大問題及時報告人民銀行，必要時申請人民銀行流動性支持。

大智慧通訊社透露，央行要求，各銀行要指定專門負責人，及時通報徵求意見的相關情況，同時，各家銀行建立由行領導負責的，銀行與人民銀行信息交流的聯絡制度。銀行需加強一線臨櫃和客戶經理的教育和管理，不得以任何理由阻擾客戶的正常的大額款項劃轉和取現，嚴禁曲解存款保險改革和誣毀同業，嚴禁非法吸收存款和不正常競爭。

央行在11月27日召開存款保險制度的工作會議，消息指出內容包括研究部署明年1月推出存款保險制度。有報道指出，央行已下緊急通知，要求各地中心支行組織轄內銀行業機構召開專題會議，部署重大金融改革工作，包括浙江、上海在內的多省市央行中心支行上周五下發「特急」通知，穩為做好有關金融改革工作，並將在周六召開轄內銀行業機構專題會議，通報改革情況並對相關工作做出安排。

銀行加強流動性管理