

# 康卡斯特拟巨资收购时代华纳有线美有线电视巨头欲以整合谋出路

□本报记者 杨博

据媒体13日报道,美国最大的有线电视公司康卡斯特计划斥资450亿美元、以全股票交易形式收购美国第二大有线公司时代华纳有线,预计交易将于今年年底前完成。如果交易顺利完成,将造就美国有线电视业的“巨无霸”。

在互联网和移动终端兴起的冲击下,美国有线电视业正面临用户显著下降、盈收放缓等一系列问题。业内人士认为,行业巨头谋求通过整合寻找出路,提升其议价能力,并培育增长的互联网业务。

## 康卡斯特在竞标战中胜出

据华尔街日报称,根据并购协议,康卡斯特将以每股158.82美元、总价达452亿美元的价格收购时代华纳有线(TWC)。这一价格较后者12日收盘价高出23.5美元。

此前康卡斯特的竞购对手、美国第四大有线电视运营商宪章传媒曾连续三次对时代华纳有线发出收购要约,最近一次的报价为每股132.50美元,总额约373亿美元。但时代华纳有线均以报价“严重不足”为由回绝了上述要约。时代华纳有线董事会此前表态称,该公司可以考虑每股160美元的出价。

知情人士透露,两大有线电视巨头合并交易所创造的经营协同效应将达到15亿美元,其中50%的协同效应将出现在第一年。

分析人士称,时代华纳有线覆盖的地域市场与康卡斯特互补,但康卡斯特完全收购时代华纳有线可能面临严苛的监管审查。康卡斯特是美国最大的有线电视和第二大互联网服务供应商,拥有2460万有线电视用户、1700万宽带网络用户及860万IP电话用户。时代华纳有线拥有1470万有线电视用户、720万宽带网络用户及230万IP电话用户。

另据知情人士称,作为协议的一部分,康卡斯特将剥离300万订户,从而将在付费有线电视市场上的占有率降至30%以下。

眼下华盛顿消费者维权组织已经发表声明呼吁监管机构否决该笔收购,称这宗交易将令康卡斯特“在诸多重要市场上成为前所未有的看门人”。

## 巨头无奈抱团取暖

时代华纳有线宣布出售后遭遇的多方竞逐,以及美国两大有线电视运营商的合并,显示出美国有线电视业转型期的混乱情景。

与过去数十年曾有过的辉煌不同,眼下的美国有线电视业正遭遇寒冬。在互联网和移动终端冲击下,美国有线电视业正面临用户显著下降、盈收放缓等一系列问题。奈飞、Hulu等互联网视频服务商的崛起给传统有



康卡斯特为美国最大的有线公司。

CFP图片

## 电视机顶盒将升级 苹果拟与有线运营商进一步合作

□本报记者 杨博

彭博12日援引知情人士消息称,苹果公司计划推出新款电视机顶盒,并正在就增加视频内容与时代华纳有线公司和其他潜在合作伙伴进行商谈。

据悉,在本次谈判中,苹果准备改变策略,计划与有线电视公司建立合作而非竞争的关系。在电视节目内容上,苹果准备依靠有线电视公司从媒体公司购买节目授权,而不是自行购买。

若与时代华纳有线达成协议,这将是苹果与有线或卫星电视公司达成的首例此类交易。此前苹果一直试图采取类似索尼、英特尔和谷歌等科技公司的激进策略,直接为其基于互联网的电视服务购买节目授权。

苹果曾在2007年推出数字媒体播放设备Apple TV,可以让用户在电视屏幕上收看iTunes提供的电影以及来自奈飞和Hulu等在线服务提供商的流媒体视频。不过由于提供的直播电视节目较少,Apple TV作为电视设备替代选择的吸引力有限。

据知情人士透露,苹果的新款电视机顶盒相比老版本具有更快的运行速度,界面也将升级,用户可以在电视节目、电影和其他网络内容之间进行更加便利的切换。有消息称苹果计划在4月份之前推出这款设备,并在圣诞假期前开售,不过也有业内人士称,由于苹果仍在努力与节目和发行伙伴签订新协议,因此新款机顶盒的发布日期可能出现变化。

截至目前,苹果公司和时代华纳有线公司均未对上述消息予以回应。

# 热衷多元化 谷歌并购触角大开

□本报记者 杨博

据彭博11日报道,在截至今年1月的过去三年中,谷歌进行的包括收购、投资和资产剥离在内的交易共达到127笔交易,较此前三年翻了一番多。谷歌从而成为过去三年中全球并购投资交易数量最高的公司。

今年以来谷歌股价表现稳健。截至12日收盘,谷歌股价年内累计涨幅达到7%,为每股1187美元,市值达到3985亿美元,超越埃克森美孚成为美股市值第二高的公司。

## “交易机器”胃口大开

自2011年成为公司CEO以来,谷歌联合创始人拉里·佩奇就一直推动公司涉足网络广告以外的领域。彭博统计的数据显示,过去三年中,谷歌进行的包括收购、投资等在内的交易总额达到176亿美元。

据知情人士透露,过去两年中由唐·哈里斯

领衔的谷歌并购部门规模至少扩张了50%。此外,谷歌旗下成立于2009年的风投机构Google Ventures积极为初创公司提供投资,名为Google Capital的新部门专注于投资处于后期阶段的创业公司。据悉,去年Google Ventures的投资预算达3亿美元,高于2012年的2亿美元。该机构去年完成了75笔投资,成功退出10笔,其中包括3笔IPO。

风投公司卡南合伙人的高管帕克表示,很显然,谷歌正变身成为一部“交易机器”,“它兴趣广泛,这些收购很少跟公司核心的广告业务相关”。

财报显示,谷歌2013年的营收增幅从2012年的37%放缓至19%。分析人士认为,谷歌需要寻找新的市场,收购可能带来额外的营收增长,投资则有望为其引入新的技术和市场。

在2004-2007年期间担任谷歌并购业务主管的萨勒曼认为,谷歌希望通过股权和现金交

易收购下一个新的收入增长来源,“谷歌对非传统标的的胃口在上升”。

## 业务范围无所不包

与数年前鲜有10亿美元以上规模交易,且交易多与网络流量和广告等核心业务紧密相关不同,谷歌近年来的并购或投资多有大手笔出现,且涉足业务极为广泛。仅在过去一年中,谷歌就收购了涉及智能家居、机器人、地图、云计算、社交等多个领域的公司,并积极投资太阳能等清洁能源。这家曾经的搜索引擎巨头俨然转型成为业务覆盖各项领域的“巨无霸”。

上个月,谷歌同意以32亿美元的价格收购智能恒温器公司Nest Labs,进一步涉足硬件领域,此外还收购了伦敦人工智能开发商DeepMind科技。

去年12月,纽约时报率先披露谷歌已成立新的机器人团队,并收购了8家机器人公

司,其中包括为美国国防部设计移动研究机器人波士顿动力公司。另据华尔街日报11日的最新报道,谷歌正与富士康合作开发机器人。

去年,谷歌的企业开发团队还击败社交网络巨头脸谱公司,斥资10亿美元收购了地图软件开发商Waze。

此外谷歌还成为汽车无人驾驶技术研发的领军者。早在2012年8月,谷歌就宣布其研发的无人驾驶汽车已经安全行驶30万英里。去年华尔街日报还报道称谷歌公司正努力实现无人驾驶汽车的商业量产化。

截至去年第四季度末,谷歌持有的现金规模达到587亿美元。谷歌已经表示未来还将继续进行重大的资本支出活动。谷歌安卓系统在线应用程序商店前营销主管帕特里克·莫克认为,尽管有人担心谷歌的触角伸得太开,但公司几位联合创始人仍在坚持寻找能够解决大问题的技术愿景。

展望港股后市,恒指在持续反弹之后,上方逐步接近近年线阻力位,由于市场趋势转弱,年线自2012年9月以来首度出现向下移动的趋势,预计恒指在此点位的压力将较为显著。而在基本面上,也很难支持港股的持续上行,A股市场尚未出现中期转强的迹象,资金回流美元资产的趋势将从中长期内给港股流动性带来压力。

经济的复苏以及量化宽松的逐步退出仍是大势所趋,美元指数中长期或呈现震荡上行的态势;其次,以中国为代表的新兴经济体当前的经济状况较为疲软,而且结构转型逐步推进,在很大程度上限制了大宗商品的需求。

展望港股后市,恒指在持续反弹之后,上方逐步接近近年线阻力位,由于市场趋势转弱,年线自2012年9月以来首度出现向下移动的趋势,预计恒指在此点位的压力将较为显著。而在基本面上,也很难支持港股的持续上行,A股市场尚未出现中期转强的迹象,资金回流美元资产的趋势将从中长期内给港股流动性带来压力。

## 诊疗业务增速超预期

## 达维塔股价创新高

美国肾透析巨头达维塔保健公司(DVA)12日发布的业绩好于预期,并上调2014年运营收入预期至17.25亿-18.6亿美元。公司表示,今年运营收入预期上调主要受诊疗前景改善影响。受此影响,达维塔股价12日上涨3.14%至66.35美元,创历史新高。

财报显示,受益于诊疗业务的强劲表现,达维塔去年第四季度收入同比增长24%至30.6亿美元,高于预期。当季达维塔诊断和相关实验室服务部门收入同比增长9.6%至20亿美元,运营收入同比增长13.8%至4.12亿美元。

达维塔的诊疗中心正在扩大市场份额,去年第四季度病患数量增长5.2%,高于预期的4.7%,且高于4%的有机市场增速。当季达维塔美国诊疗业务收入达到610万美元,日均治疗数量7.67万例,同比增长6.3%。

达维塔是美国肾脏保健的领先供应商,该公司提供慢性肾功能衰竭和终末期肾病患者的透析服务。由于糖尿病、高血压的发病率显著上升,加上人口老龄化,肾透析服务需求前景看好,市场认为达维塔拥有长期的盈利高增长前景。

去年“股神”巴菲特执掌的伯克希尔·哈撒韦公司与该公司达成协议,获准其在后者的持股最多扩大一倍至25%。公开披露信息显示,截至去年第三季度末,伯克希尔持有达维塔近15%的股权,是后者第一大股东。(杨博)

## 美潮汐发电公司 两日股价翻番

12日,全球领先的美国潮汐能源技术公司Ocean Power Technologies(纳斯达克交易代码:OPTT)股价大涨近33%至4.68美元,当日涨幅位居纳斯达克市场之首。该股最近两个交易日股价累计暴涨104%。

资料显示,Ocean Power Technologies通过波浪可再生资源进行发电,并进行商业化开发,在业内具有领先地位。其专利Power-Buoy技术系统集成流体力学、电子学、能量转换、计算机控制系统等各项技术于一身。

据海外媒体报道,Ocean Power Technologies近日宣布,将与洛克希德马丁公司合作,共同开发其在澳大利亚的潮汐能源发电项目。而澳大利亚资源能源旅游部将向该项目拨款6530万美元。工程将分三期建设,在2018年或2019年全部完工之后,该项目的潮汐发电能力将有望高达62.5兆瓦。(张枕河)

## Control4业绩超预期

在美国纳斯达克上市的专注于家庭自动化技术的美国智能家居公司Control4(CTRL4)最新公布的第四季度业绩报告显示,当季该公司已达成收支平衡点,并有3000万-3200万美元的营收,超出市场预期,12日公司股价大涨16%。

值得一提的是,美国知名专供高档住宅的大型住宅营建公司Toll Brothers(TOL)近期宣称,Control4已被选为为新购房者提供智能化技术解决方案。

目前,Control4公司的产品已经遍布73个国家,其产品主要是基于Zigbee协议以及Wi-Fi连接,产品兼具高度定制化与模块化特点,与智能家居、智慧城市等概念紧密关联,同时成为支撑智能家居的主要技术之一,目前该公司的智能家居技术正逐渐被更广泛的市场所接受。该公司CEO日前表示,公司正在不断加强技术研发,下一代的无线电控照明解决方案正在应用于企业、酒店、餐厅甚至是健身房等场所。(刘杨)

## 思科上季净利润 同比降54.2%

网络解决方案供应商思科12日公布的财报显示,受全球硬件开支下滑以及新兴市场需求疲软的影响,上季公司实现营收112亿美元,同比下降近8%,净利润为14亿美元,同比大幅下降54.2%。此外,思科预计当前财季收入将下滑6%-8%。截至上个财季末,思科持有的现金、现金等价物以及投资总值为471亿美元。

从业务线来看,上财季思科包括路由器和交换机等在内的产品业务营收为84.23亿美元,同比下滑12%;服务营收为27.32亿美元,同比增长2.7%。分地区看,思科上季在新兴市场的销售额下滑了3%,较上个季度12%的降幅收窄,但仍未扭转疲软态势,在“金砖四国”以及墨西哥的销售额下滑了10%。

思科首席执行官钱伯斯谈到业绩时表示,新兴市场业务仍然面临挑战,“我们看到新兴市场、服务提供商以及向高端产品转型受到冲击。我们正努力渡过经济和产品的周期”。

思科首席财务官考尔德伦预计,未来三到五年思科的营收将以每年3%-6%的速度增长。该公司此前预期的营收长期增长率为每年5%-7%。

行业分析师表示,受经济不确定性导致的企业预算下降,以及云计算领域兴起的影响,计算机和互联网硬件设备需求下滑,全球企业硬件开支正在收缩。

事实上不只是思科,美国其他行业巨头也在经历转型阵痛。“蓝色巨人”IBM以及存储设备制造商NetApp日前发布的财报均不及市场预期。(杨博)

□香港智信社

港股市场于本月初创出逾半年以来新低之后迅速反弹,一方面得益于内地A股市场的短线走强,另一方面,美联储主席耶伦的国会证词延续了“鸽派”论调,美元震荡走低,全球市场的风险偏好在一定程度上得以恢复,同时也缓解了港股短线资金外流的压力。

13日港股结束了近来持续反弹的势头,恒生指数在年线关前承压,最终收报22165.53点,跌幅为0.54%;大市交投出现一定程度的萎缩,共成交625亿港元。衡量港股市场避险情绪的恒指波幅指数在五连阴之后出现反弹,涨幅

为1.03%。

从盘面上看,在市场风格方面,中资股在短线反弹之后再度承受套现压力,国企指数、恒生H股金融业指数跌幅均超过1%,显著跑输港股大市。香港本地股相对抗跌,恒生香港35指数、恒生公用事业指数跌幅均在0.5%之内。在AH比价方面,由于A股市场再度跑赢香港H股,致使恒生AH股溢价指数扬升1.23%至99.91点,该指数自年初以来累计反弹幅度已经超过6%。

在行业指数方面,盘面最明显的特征就是周期与防御类板块走势的两极分化。煤炭石油类股份跌势最为显著,导致恒生能源业指数下

跌1.61%;此外,恒生地产建筑业指数、恒生原材料业指数、恒生工业指数也均下跌0.5%以上。而另一方面,防御类股份则成为资金的避风港,恒生公用事业指数、恒生消费品制造业指数及恒生资讯科技业指数均逆市上涨。

周期与防御类股份的分化有一定的基本面原因,我们注意到,尽管美联储主席耶伦延续了“鸽派”论调,而且美元指数也震荡下行,但其对于国际大宗商品市场的刺激较为有限,铜、铝等基本金属期价仍处于多年以来的低位,尽管纽约油价升势显著,但其更多的反映出美国国内的需求状况,而布伦特油价依然呈现震荡格局。究其原因,首先,市场已达成普遍共识,美国