分析师看好苹果收购迪士尼市场前景

并购市场“内容资产”成香饽饽

□本报记者 杨博

苹果手里高达2000多亿美元的现金很可能就快有着落了，日前华尔街有关苹果可能收购迪士尼的传闻甚嚣尘上。有分析称，两家公司一旦合并，将组建成为一个市值超1万亿美元的超级巨无霸，在消费硬件和内容制作方面“创造出无限的可能性”。

业内人士指出，电子消费品硬件生产商与软件和内容提供商合作已成为趋势，未来硅谷巨头在内容领域的投入将继续加大。

强强联合预期升温

自去年秋天开始，苹果将要收购内容公司的传闻就屡屡见诸报端，苹果CEO蒂姆·库克多次公开表达了对收购内容提供商的兴趣。近期，上述话题的讨论进一步升温，加拿大皇家银行资本市场（RBC）分析师在上周的一份最新报告中预计，拥有2000多亿美元现金的苹果可能会考虑收购内容制作方面的顶级企业——沃尔特迪士尼公司。

RBC分析师指出，苹果可能会认真考虑收购迪士尼的方案，投资者对此越来越期待。如果苹果与迪士尼结盟，将可以马上成为奈飞的竞争对手，充分发挥迪士尼的内容优势并利用苹果庞大的用户群基础。

报告指出，内容是苹果关注的重点，收购标的的规模则不是问题。迪士尼远离硬件业务，不会稀释苹果品牌。如果苹果股东阻拦这笔投资，迪士尼可能会剥离部分资产如将ESPN或者主题公园独立，以便为交易扫清障碍。

RBC并非唯一一个预计苹果会收购迪士尼的机构。在2016年第四季度发布的致投资者信中，对冲基金Margate资本创始人格林伯格也曾表示，迪士尼对苹果而言是“合理的收购标的”。他指出，苹果一直在探讨拥有独一无二内容的好处，而收购迪士尼将减少苹果在产品周期方面的风险，并更好利用高达2000亿美元的现金。

去年11月，Liberty传媒董事长约翰·马龙也表示，如果迪士尼剥离ESPN，将可能被苹果收购。库克是个拥有全球视野的领导者，而ESPN专注于美国本土服务，如果剥离ESPN，迪士尼与苹果将成为更好的结盟组合，“因为他们都是国际玩家”。

事实上对苹果而言，迪士尼俨然是位“故交”。苹果创始人、前任CEO乔布斯曾是知名动画制作商皮克斯动画工作室的最大股东，在2006年将皮克斯售予迪士尼后，乔布斯曾出任迪士尼董事。

角力内容市场

眼下苹果的收入严重依赖硬件销售，仅iPhone就贡献了其收入的六成，这意味着苹果很容易受到市场需求变化的冲击。在全球智能手机市场放缓的背景下，苹果亟须寻找到新的推动收入增长的动力，发力软件和内容业务迫在眉睫。

而作为全球响当当的内容制作商，迪士尼拥有大量顶级的资源，其“冰雪奇缘”系列是全球票房和周边收入最高的动画电影。在2016年全球票房最高的十大电影中，有五部来自迪士尼，包括票房高达11.53亿美元的《美国队长：内战》以及《寻找多莉》、《疯狂动物城》、《奇幻森林》和《星球大战：侠盗一号》。

尽管苹果收购迪士尼的消息尚属传闻，但硅谷硬件商对内容资产的兴趣却是实实在在的。在当前“内容为王”的世界，硬件开发商和内容提供商都在为竞逐消费者眼球展开激烈竞争，“软硬结合”成为行业重要的发展方向。

事实上在美国市场上，电信运营商已先于硅谷硬件企业，大举投资内容资源和媒体业务。去年10月，美国电信巨头AT&T宣布以854亿美元收购时代华纳。时代华纳是拥有诸多优质内容资产的传媒巨头，旗下拥有HBO、CNN、华纳兄弟等众多知名媒体内容品牌，HBO不但推出了诸如《权力的游戏》、《硅谷》等热门影视剧，还通过HBO Now进入流媒体领域，与行业领头羊奈飞展开竞争。对于亟待引入内容资产的有线电视和无线业务运营商而言，时代华纳绝对是最有吸引力的标的之一。此前，AT&T的竞争对手、美国第二大电信运营商威瑞森通信已斥资44亿美元收购美国在线(AOL)，随后又以48亿美元收购雅虎的搜索引擎等核心资产，希望借此提升自身的内容与广告能力。美国有线电视提供商康卡斯特也先后收购了NBC环球和梦工厂。

分析认为，手握大量现金的美国电信运营商大举进军传媒领域，主要是希望将自身的渠道优势与宝贵的传媒业内容资源整合，以应对互联网新兴媒体的挑战。

美国一季度经济增速或放缓

由于零售销售等关键数据表现不佳，多家机构预计美国第一季度国内生产总值（GDP）增速可能放缓。纽约联储在最新报告中将美国第一季度GDP增速预期从3%下调至2.6%，将第二季度GDP增速预期从2.7%下调至2.1%。亚特兰大联储预计美国第一季度GDP增速为0.6%，创下三年来最差表现。此前的2016年第四季度，美国GDP增速为2.1%。

美国商务部上周五公布的数据显示，受汽车需求放缓拖累，3月份美国零售销售环比下滑0.2%，为连续第二个月下滑。消费是美国经济的最重要支柱。

高盛分析师预计，美国第一季度GDP增速为1.2%，低于此前预期的1.4%。富国银行分析师表示，与过去几年一样，2017年伊始美国经济增速将低于1%，但2017年全年平均增速将达到2.3%。分析师还预计，美国政府开支将会适度提振经济总体增长，贸易则仍然会成为拖累。由于PCE平减指数衡量的通胀率将继续保持在联邦公开市场委员会2%的目标之上，预计美联储将在今年6月再次加息。随着美国短期利率上升，贸易加权美元将在2017年继续升值。（杨博）

资金持续流入

机构继续看好亚洲新兴市场

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构EPFR最新数据显示，由于机构持续青睐，上周亚洲股票基金的资金净流入额创下一年以来的高位。实际上，近期有不少机构均透露出继续看好亚洲新兴市场前景的看法。

亚洲股基持续吸金

EPFR数据显示，截至4月12日当周，该机构监测的亚洲（除日本外）股票基金吸引到的资金额创下超过一年以来的最高值。此外，全球新兴市场股票基金也实现在过去14周内第12次吸引到资金净流入，同期美国股票基金表现不佳。

澳新银行（ANZ）最新发布的研究报告也指出，在今年3月共有153亿美元的资金流入亚洲市场（除中国外），创下自去年年中以来的单月最大流入，其中，股票和债券市场分别净流入124亿美元、29亿美元。自今年初以来，亚洲（除中国外）的市场已出现连续三个月的净流入，扭转了去年第四季度的资金净流出。

报告指出，美元兑亚洲各国货币汇率的继续下跌很可能是给该地区带来了资本流入的因素之一。澳新银行亚洲研究主管Khoon Goh表示，历史数据表明，亚洲市场的资金流入与亚洲主要货币相对于美元的走势密切相关，此外，3月份亚洲新兴市场的流入不仅是由于所谓的“特朗普行情”有所减弱，同时也是由于投资者对该地区的经济前景感到乐观。目前国际投资者仍正在逐渐增加对亚洲市场的投资，他们正在基于对该地区的经济增长将会强劲反弹的预期来进行定价，其中包括亚洲各国央行也有可能会在不久以后加入美联储的行列来紧缩货币政策的预期。

自今年以来，衡量一篮子货币的美元指数一直徘徊在100-102区间，自去年下半年以来的上涨行情告一段落，今年至今为止，美元指数下跌1.17%。

机构乐观情绪不减

业内机构强调，随着美元升势放缓，资金还将继续回流新兴市场。

贝莱德中国股票主管朱悦表示，此前市场对美元走势的看法总体趋于正面。但最近数月以来这种预期正在发生改变，对于美元、人民币汇率的看法开始趋于双向化。如果市场此前关于美元继续走强的一致预期出现拐点，将会改变亚洲在内的新兴市场的资本外流情况。

Khoon Goh指出，与乐观的观点相符合的则是，投资者明显看好亚洲股票等增长导向型的资产，股票市场的资金流入相当于债券市场流入的四倍以上。股市在这种流入中占据了主导地位，其总净流入为124亿美元，相比之下债券市场的净流入则仅为29亿美元。亚洲市场之所以会迎来这种强大的股市资金流入，另一个原因是投资者正在为亚洲的再通胀行情做好准备。

美股生物科技公司IPO有望回暖

IPO研究机构复兴资本的最新报告显示，第一季度美国首次公开募股（IPO）市场热度回暖，但生物科技类股上市热情仍低。当季美国市场共有26宗IPO，其中只有3宗来自生物科技板块。相比之下在2016年第一季度的8宗IPO中，有7宗来自生物科技板块。

不过复兴资本预计，生物科技公司IPO即将回温。步入第二季度以来，已经有五家生物科技公司提交IPO申请，占全部新申请中的近一半。这些公司预计将在未来几周正式上市，其中包括Akcea诊疗公司等。

统计显示，第一季度进行IPO的三家美股生物科技公司上市后股价表现参差不齐，其中Jounce诊疗（JNCE）上市以来上涨42%，AnaptysBio上涨67%，ObsEva则下跌46%。

2016年美股生物科技板块平均涨幅超过10%，其中IPO筹资规模超过5000万美元的新上市公司平均股价涨幅超过25%。（杨博）

上海期货交易所 SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

上海期货交易所2016年度颁奖

欢迎关注上期所官方微信、微博

一、优秀会员30强

1. 中信期货有限公司
2. 海通期货股份有限公司
3. 永安期货股份有限公司
4. 方正中期期货有限公司
5. 银河期货有限公司
6. 华泰期货有限公司
7. 申银万国期货有限公司
8. 南华期货股份有限公司
9. 五矿经易期货有限公司
10. 国投安信期货有限公司
11. 广发期货有限公司
12. 金瑞期货股份有限公司
13. 上海中期期货股份有限公司
14. 光大期货有限公司
15. 兴证期货有限公司
16. 中国国际期货有限公司
17. 浙商期货有限公司
18. 铜冠金源期货有限公司
19. 中信建投期货有限公司
20. 新湖期货有限公司
21. 东航期货有限责任公司
22. 鲁证期货股份有限公司
23. 中粮期货有限公司
24. 瑞达期货股份有限公司
25. 宏源期货有限公司
26. 徽商期货有限责任公司
27. 同信久恒期货有限责任公司
28. 国信期货有限责任公司
29. 招商期货有限公司
30. 一德期货有限公司

二、各品种产业服务奖

（一）铜产业服务奖

1. 中信期货有限公司
2. 海通期货股份有限公司
3. 金瑞期货股份有限公司
4. 五矿经易期货有限公司
5. 国泰君安期货有限公司
6. 永安期货股份有限公司
7. 铜冠金源期货有限公司
8. 方正中期期货有限公司
9. 华泰期货有限公司
10. 银河期货有限公司

（二）铝产业服务奖

1. 中信期货有限公司
2. 海通期货股份有限公司
3. 上海中期期货股份有限公司
4. 中粮期货有限公司
5. 银河期货有限公司
6. 国投安信期货有限公司
7. 国泰君安期货有限公司
8. 永安期货股份有限公司
9. 国信期货有限责任公司
10. 光大期货有限公司

（三）锌、铅产业服务奖

1. 中信期货有限公司
2. 五矿经易期货有限公司
3. 海通期货股份有限公司
4. 上海中期期货股份有限公司
5. 方正中期期货有限公司
6. 国泰君安期货有限公司
7. 华泰期货有限公司
8. 银河期货有限公司
9. 国海良时期货有限公司
10. 国投安信期货有限公司

（四）镍产业服务奖

1. 中信期货有限公司
2. 永安期货股份有限公司
3. 国泰君安期货有限公司
4. 海通期货股份有限公司
5. 光大期货有限公司
6. 方正中期期货有限公司
7. 中国国际期货有限公司
8. 广发期货有限公司
9. 华泰期货有限公司
10. 银河期货有限公司

（五）锡产业服务奖

1. 中信期货有限公司
2. 银河期货有限公司
3. 华泰期货有限公司
4. 金瑞期货股份有限公司
5. 中国国际期货有限公司

（六）黄金产业服务奖

1. 海通期货股份有限公司
2. 国泰君安期货有限公司
3. 中信期货有限公司
4. 银河期货有限公司
5. 方正中期期货有限公司
6. 五矿经易期货有限公司
7. 南华期货股份有限公司
8. 铜冠金源期货有限公司
9. 金瑞期货股份有限公司
10. 招金期货有限公司
11. 上海浦东发展银行股份有限公司
12. 上海银行股份有限公司
13. 中国建设银行股份有限公司
14. 国贸期货有限公司
15. 建信期货有限责任公司
16. 格林大华期货有限公司
17. 鲁证期货股份有限公司
18. 中国国际期货有限公司
19. 迈科期货股份有限公司
20. 中粮期货有限公司

（七）白银产业服务奖

1. 海通期货股份有限公司
2. 中信期货有限公司
3. 方正中期期货有限公司
4. 国泰君安期货有限公司
5. 银河期货有限公司
6. 永安期货股份有限公司
7. 金瑞期货股份有限公司
8. 五矿经易期货有限公司
9. 申银万国期货有限公司
10. 华泰期货有限公司

（八）钢材产业服务奖

1. 中信期货有限公司
2. 海通期货股份有限公司
3. 永安期货股份有限公司
4. 银河期货有限公司
5. 方正中期期货有限公司
6. 南华期货股份有限公司
7. 国投安信期货有限公司
8. 广发期货有限公司
9. 鲁证期货股份有限公司
10. 光大期货有限公司

（九）天然橡胶产业服务奖

1. 华泰期货有限公司
2. 银河期货有限公司
3. 永安期货股份有限公司
4. 海通期货股份有限公司
5. 国投安信期货有限公司
6. 中信期货有限公司
7. 国泰君安期货有限公司
8. 方正中期期货有限公司
9. 申银万国期货有限公司
10. 光大期货有限公司

（十）燃料油、沥青产业服务奖

1. 永安期货股份有限公司
2. 海通期货股份有限公司
3. 银河期货有限公司
4. 中信期货有限公司
5. 国投安信期货有限公司
6. 广发期货有限公司
7. 浙商期货有限公司
8. 南华期货股份有限公司
9. 华信万达期货股份有限公司
10. 中粮期货有限公司

地址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070331 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格：2.00元 广告许可证：京西工商广字0019号