

视频网站或上映“四国演义”

不过,易凯资本 CEO 王冉表示,不要低估一些具有平台背景的视频网站的后劲,不要忽视电视那块屏和用户付费市场。

■ 本报记者 原金

3月12日,一则消息让中国的网络视频行业一石激起千层浪。优酷股份有限公司和土豆股份有限公司宣布于3月11日签订最终协议,优酷和土豆将以100%换股的方式合并,新公司名为“优酷土豆”,土豆所有已发行和流通中的A类普通股和B类普通股将退市。

根据优酷与土豆发布的合并公告,两家公司本次战略合并已获得双方公司董事会的批准,双方股东在各自董事会的代表已承诺支持本次合并,这次合并预计在2012年第三季度完成。

行业老大整合老二 但尚未构成垄断

根据优酷发布的公告,优酷和土豆将以100%换股的方式正式合并。合并后,优酷股东及美国存托凭证持有者将拥有新公司约71.5%的股份,土豆股东及美国存托凭证持有者将拥有新公司约28.5%的股份,合并后的新公司将命名为优酷土豆股份有限公司。

根据双方的协议条款,自合并生效日起,土豆所有已发行和流通中的A类普通股和B类普通股将退市,每股兑换成7.177股优酷A类普通股;土豆的美国存托凭证(ADS)将退市并兑换成1.595股优酷美国存托凭证。

按照2011年第四季度的数据来看,在中国网络视频市场收入份额中,优酷所占比例为21.8%排名第一,紧随其后的就是土豆,市场份额为13.7%,第三为搜狐13.3%。至此,人们不禁要问,排名第一和第二的两家企业合并,是否涉嫌垄断。

根据《反垄断法》,企业垄断行为包括:经营者达成垄断协议、经营者滥用市场支配地位以及具有或者可能具有排除、限制竞争效果的经营者集中等三个方面。

优酷高级副总裁兼首席财务官刘德乐认为,由于优酷和土豆两家公司的收入相加尚未达到中国反垄断规定的限制,因此合并不需要政府审批。合并后,优酷和土豆将维持各自独立品牌和网站,两大平台继续针对不同用户,因此不会影响广告主分别选择两家平台投放广告。

除此之外,两家公司合并为一家,还有一个不得不去考虑的因素,那就是员工的整合问题。尽管优酷土豆对外称不会裁员,但是,合并后团队的整合问题,确实是新公司所必须要面临的一道坎。

要解决双方团队问题的方法只有真正的实现业务、团队和行政合并。原优酷 CEO 古永锵也承认,双方的产品和技术团队将进行整合,在行政等方面也将进行整合。毕竟优酷和土豆两家网站的风格不同,所以双方的整合程度如何也引发担忧,尤其是涉及人事调整,甚至可能引发的裁员。

据国外媒体报道,优酷土豆合并完成后,原优酷 CEO 古永锵将出任新公司的 CEO,而原土豆 CEO 王微将进入新公司董事会。古永锵在访问土豆上海总部时曾表示,销售团队不会裁员。

延伸

主动退市是一种压力释放

■ 原金

盛大,阿里巴巴,接下来是土豆,这一连串耳熟能详的名字早就已经或者正在实现私有化,退出股市。如果说土豆的退出是因为行业整合所致,那么盛大和阿里巴巴则是公司集团自身发展的需要,但在我国上市公司中,退市这一举动并不多见。

在今年两会期间,证监会主席郭树清曾公开表示,主板退市制度有望今年上半年推出。同时,上交所的总经理和董事长也都纷纷表态,要健全上市公司的退市制度,并且该制度也在加紧研究之中。

正是因为长期以来,我国证券市场没有完善的退出制度,自2001年以来,沪深两市迄今为止退市公司总计75家,其中,绩差公司连续亏损而退市的有49家,其余公司的退市则因为被吸收合并。按照目前2364家上市公司总数计算,中国证券市场上上市公司淘汰率仅为2%。

因为目前,我国上市公司的退市机制还不够成熟,其中一个重要因素



受到优酷和土豆网合并消息的影响,纳斯达克中国指数(CHIX)16日报收于182.3点,全周上涨1.5%。消息公布当天,优酷网和土豆网股价收盘分别上涨27.3%和156%。 CNS 供图

虽然优酷土豆曾在合并当日发布的声明中称,新公司仍会保持各自品牌和平台的独立性,古永锵和王微也曾在微博中强调,是一家公司,两个品牌,两个网站,两个销售体系。但因为土豆和优酷的重合率过高,可能裁员的猜测也让双方员工,特别是被并购方土豆网员工人心惶惶。

亏损额之和达6.83亿 面临双品牌运作等难题

从市场格局来讲,此次优酷和土豆的合并将会使未来行业竞争格局更加清晰,视频公司的减少,将使成本较高的版权交易市场得以控制,其他硬性成本,诸如服务器带宽、人才的竞争也将会大幅缩减。

互联网专家胡延平认为,预计在未来两到三年的时间里面,整个网络视频市场的集中度会提高至三到五个系,这三个五个企业互相之间是竞争的关系,但一定程度上因为主体的减少,他们又会保证某种程度的默契,所以说服务商的减少其实对于用户来讲,一定角度上来讲可能是不利的事情。

古永锵在优酷公告中指出,战略合并完成后,土豆将保留其品牌和平台的独立性,帮助加强和完善优酷土豆的视频业务。古永锵指出:“本次合作会产生多方面的协同效应,将正版视频内容带给更广泛的用户群体,形成更有效的带宽基础设施管理等。”

在优酷和土豆合并之后,行业内很多问题,都是新公司绕不过去的,必须要解决的。很多人用“抱团取暖”来形容这次合并,因为优酷土豆合并至少可以在市场份额上合并在一起,对竞争对手施压。

但对版权厮杀为主的视频市场而言,优酷土豆在花销上未必大规模缩减。酷6网 CEO 施瑜认为,各大视频网站都很难从购买长视频再售卖

广告的模式中取得盈利。在版权恶性竞争中,优酷和土豆的日子都不好过。双方财报数据显示,优酷网去年净亏损1.72亿元,土豆网去年净亏损5.11亿元。

从另一方面讲,双方的整合还有很多业务问题,如重复业务浪费。优酷土豆内容同质化问题和双品牌运营支出上就会令管理层头痛。有分析人士认为,两者网站内容重复性高达70%,同一部电影、电视剧或者用户上传的短视频可以在采购成本上缩减,但只要有多少播放就必须承担多少网站运维和流量带宽成本。

双方财报数据显示,去年两网站带宽成本合计超过5亿元,甚至要高于内容版权成本。在不损害用户体验和使用习惯的基础上解决内容同质化从而减少带宽浪费需要优酷土豆巧做安排。

很多视频网站的总裁都表示,优酷土豆合并证明整合是行业大势,而且远未结束。所以,他们所面临的另一个挑战就是行业的竞争者。目前在网络视频行业,搜狐视频、腾讯视频、爱奇艺等网站均有互联网巨头级别靠山,因与土豆网的合资或者投资关系,乐视网、新浪和优酷土豆交往甚密,加上依附人人公司的56网以及其他有潜在整合可能的独立视频网站。

竞争趋向差异化 以避免“行业灾难”

网络视频行业未来发展规模很大,根据艾瑞最新报告显示,2011年中国在线视频行业市场规模62.7亿元,而电视行业目前的收入规模是4500亿,在线视频的市场前景非常乐观。

所以就整个市场来讲,优酷与土豆的合并可谓是在网络视频行业掀起一层浪,行业对手对此持各种不同态度,虽为2011年行业内的老三,搜

狐副总裁兼视频首席运营刘春表示,对于两家合并没感觉紧张。但据悉搜狐视频的招聘计划将在原本数额的基础上增加了15%—20%,即今年共招聘140—200人。

其他竞争对手对两者的合并并没有像搜狐那样淡定,暴风影音 CEO 冯鑫认为,这两家视频行业的巨头合并对其它做视频网站的同行来说“肯定是灾害”,但老大与老二的合并也腾出了一个位置,接下来谁成为中国视频行业的第二位大的视频网站将备受关注。

冯鑫说,“本来我们曾判断过整个视频网站的整合会在2012和2013年发生。现在看来这个整合正在如期上演。”他认为这起合并很像当年户外传媒行业分众与聚众的合并,将奠定行业格局。

悠视网 CEO 李竹表示,优酷与土豆合并,双方可以共同分摊版权为主的运营成本,在技术上可以更加优化,共享用户等资源。优酷与土豆合并会在广告收入上取得突破,保持快速增长,可更快实现盈利。他认为,优酷土豆合并将使播出平台更加强大,上游的内容议价能力削弱,新媒体版权价格将理性回落。优酷土豆公司现在已经是最大的视频播出平台,其它竞争者就需要思考差异化的竞争策略。

不过,对于这两家的合并,很多同行业的企业更多的是关注行业的整合现象。易凯资本有限公司 CEO 王冉表示,新一轮洗牌即将开始,最后这个行业将剩下不超过四个主要玩家。

由于易凯资本参与了土豆网的顾问工作,所以王冉的观点显得十分有价值,他认为新一轮洗牌即将开始,交易后优酷土豆成为1/4的可能性终于超过50%。他表示,不要低估一些具有平台背景的视频网站的后劲,不要忽视电视那块屏和用户付费市场。

投资视频尚需谨慎

■ 本报记者 原金

3月12日,优酷与土豆合并,并且宣布将以100%换股方式实现合并,并组建新公司“优酷土豆股份有限公司”。这场交易将会在2012年第三季度完成,届时优酷的ADS将继续在纽交所交易,而土豆的普通股与ADS则将在NSDAQ退市,但在后续运营中仍将自有品牌独立运营。

这一消息无疑震惊业界,是2012年开年互联网界的重磅新闻。网络视频行业这块肥肉,在各方争夺下,将来的发展前景会变得更加扑朔迷离。对于投资者来说,更加看重这部分市场,但网络视频的春天是否已经结束,这是投资人在投资之前必须搞清楚的问题。

广告收入或冲至百亿

瑞银互联网行业研究主管颜劲良早在优酷与土豆合并之前就断定,“视频行业将是2012年互联网业比较保险的投资机会。”

在他看来,从收入结构、收入构成的角度来讲,互联网基本上是由3个种类构成,网游、广告及电商。但从投资的角度来看,视频行业的增速是比较保险的,“尤其把电视上5%的预算挪到视频业,将使整个视频市场广告收入翻倍”。

颜劲良做出这样的进一步解释,“2011年整个视频行业的收入规模应该是37亿至40亿元左右,2012年在没有考虑限娱限广令的话,自然增长到60亿元是比较保守的估计,而在限广限娱令的影响下,5%—10%的预算将从电视挪到视频,这样算下来,所有这些新的政策可能会使视频行业收入超过100亿元。”

2011年视频网站的发展给视频公司做了铺垫,随着优酷和土豆的上市,视频行业的品牌效应开始显现,流量和媒体影响力会越来越强。如果站在资本角度,土豆背后的投资人是这次优酷与土豆交易的受益者土豆冲破重重阻碍赴美上市,但又快速退市,这种行为或将影响二级市场投资人对未来即将踏上同样道路的中概股公司价值判断。不过,这一并购背后,蕴藏着的是视频行业的动荡及资本对推动其发展的相对价值。

清科研究中心预计未来中国视频行业仍将存在系列的并购重组行为,网络视频行业还是有利可图的。这就印证了颜劲良的观点,“视频公司也要消化这些新的需求,100亿元不可能在一年内实现”。

竞争对手增加投入

年初时候,众多分析都认为2012年的视频行业,将继续2011年的飞速发展势头。各家视频网站势必发起新一轮的竞争,内容为王外加上良好的运营,才能在2012年视频行业中脱颖而出。除了优酷土豆外,其他视频公司也都会纷纷发力。

在众多视频网站中,2011年4月正式上线的腾讯视频可谓后发先至,通过持续投入加快内容建设、塑造差异化竞争优势,仅仅8个月就飞速步入视频第一阵营,成为行业中的一匹黑马。

据悉,腾讯视频2012年将大手笔的投入巨资进行内容采买,从影视内容、自制出品和大事件营销三个方面发力内容建设全产业链。2011年腾讯视频发力进入市场之后,投资华谊4.5亿、影视剧采购3.6亿、投资文化中国2.1亿。通过在内容方面数亿投资可以看出,腾讯视频发力2012年的战略明显,种种市场合作和投入都为2012年持续发力打下良好基础。

视频网站的收购合并不仅仅是优酷土豆这一家,去年10月被人公司以8000万美元全资收购的我乐网(56.com)是一家由用户制作内容的视频分享网站。就在上个月,在人人公司预先披露的部分去年第四财季未审计财务业绩报告中,今年人人公司将给收购的视频网站我乐网(56网)追加6000万至7000万美元的投资预算。人人公司首席执行官陈一舟表示,第四财季营业亏损估计在1500万美元和1700万美元之间,亏损主要原因是公司增加了对各项业务的投入以及合并了我乐网的业绩。

同样是上个月,另一家视频巨头搜狐视频确认要投资总额2000万美元,注册资本1000万美元,在天津成立搜狐视频总部。

自去年5月凤凰卫视原副台长刘春加盟搜狐视频,搜狐视频分拆的传闻便甚嚣尘上,但一直未有实质性进展。在不久前搜狐公司Q4财报沟通会上,搜狐高管称将重点发力视频业务。尽管搜狐副总裁兼视频首席运营刘春表示,对于优酷和土豆的合并没感觉紧张。但据悉搜狐视频的招聘计划将在原本数额的基础上增加了15%—20%,即今年共招聘140—200人。

资金有出有进

根据投中集团数据显示,2004—2006年是风投入驻中国网络视频行业发展的黄金期。有17家网络视频企业获得VC的青睐,金额累计达到9559万美元,且50%以上由视频分享类网站分得。

而在接下来的两年里,虽然风投资金进入网络视频领域的势头有所减缓,但是由于尚未到资本退出期,依旧有资本进入。包括后来成功上市的乐视、酷六等都在这一期间获得PE、VC的支持。

2010年以来,多家网络视频股筹谋上市。而最被市场关注的三家成功IPO的网络视频股,正是优酷、土豆与乐视网。

2010—2011年,优酷、土豆、爱奇艺以及聚力传媒等多家视频网站获得来自VC、PE的鼎力支持。根据投中集团显示,在过去两年时间里,至少有15家视频网站获得风投以及私募的支持,累计金额在5.4亿美元左右。

投中集团首席分析师李玮栋认为,网络视频行业融资的“春天”已经过去。而在行业整合大幕即将拉开之际,那些很好的视频网站,或许还能获得PE、VC的入驻。但网络视频企业在资本市场上演传奇的时代,已经渐行渐远。

之所以这样说,是因为迄今为止盈利的视频网站屈指可数。甚至有投入人士透露,优酷与土豆合并的一个重要原因,是持续的亏损让身为股东的VC投资人“坐不住”,急于套现离场。公开资料显示,土豆网83%的股权都被风投机构所持有,包括淡马锡、凯欣亚洲、IDG、纪源资本以及First Easy等,纷纷持有10%以上。而CEO王微仅以8.6%的持股权,位于股东榜的第六名。

李玮栋认为,“PE、VC对网络视频这一领域的兴趣不会很大了。”由于网络视频行业的格局已经初步形成,初创者再进入的成本与机会都不大。至于现有的成员中,在视频分享领域,优酷与土豆的合并将会占据大半的市场份额。而在正版视频领域,乐视、搜狐以及爱奇艺等,竞争激烈且成长空间有限。李玮栋表示,具有一定产业背景的资金对网络视频行业产生兴趣的可能性比较大,行业并购即将展开。