新京报
2012年3月14日 星期三

■ 聚焦优酷土豆合并

优酷面临整合土豆大考

摆在优酷CEO古永锵面前的是一个巨大的难题——整合与优酷业务模式高度同质化的土豆。

3月12日，优酷和土豆共同宣布双方于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。根据协议条款，自合并生效日起，土豆就将退市。

如今，摆在优酷CEO古永锵面前的是一个巨大的难题——整合土豆。

众所周知，并购整合一直是企业管理中的难题，超过70%的并购整合以失败而告终。中国IT业上最近一个失败的例子就是分众江南春。江南春通过不断并购提升股价，然后再通过高估值的股价去并购竞争对手从而扩大规模，并最终制造了一个市值惊人的分众帝国。当年，江南春通过收购聚众等竞争对手，获得的核心资产是对方的液晶屏，并统一定价权，其整合难度相对而言并不算最大。但古永锵如今面对的摊子却是：土豆与优酷业务模式高度同质化，其整合难度远远高于江南春。

对视频网站而言，最核心的资产是用户、技术与销售等团队以及版权内容。

根据第三方监测机构艾瑞的数据显示，2012年1月份，优酷与土豆的合并用户总量为30532.7万人，其中优酷的用户数为26662.3万人，土豆用户数则为22250.1万人，优酷网用户数占合并后用户数的87.32%。收购了土豆后的优酷用户数仅仅增加3870万，增加14.5%。这意味着两家公司在用户规模上的增量其实有限。

而在广告销售、技术、市场等领域，双方的同质化更加严重，优酷官方宣布优酷与土豆两家网站未来将同时运营，但两支长期对抗的团队在利益面前，内耗恐难以避免，而且长期维持双品牌运营也非长久之计，要真正节约成本，实现协同效应，两家网站在人员上的大规模裁撤将不可避免。

与此同时，优酷自身还面临着如何提高收入并扭亏的巨大压力。

2010年12月，优酷CEO古永锵带领优酷上市，当时他给华尔街画的蓝图是，优酷是中国的youtube+hulu+Netflix，总之，是中国视频行业的NO1。结果优酷受到资本市场热捧，在亏损状态下，公司市值超过40亿美元，一举超过新浪等老牌门户网站。

然而上市后的事实是，优酷的业绩难以支撑其高昂的股价。从收入上看，优酷虽保持近3位数增长，但1亿美元的年收入规模远不足以支撑20亿美元市值，而且其盈利日期尚未有日程表，亏损却还有进一步扩大趋势。根据优酷2011年第四季度财报，其净亏损为人民币4960万元，较2010年同期增长32%。而且公司预计2012年第一季度净收入较去年同期增长95%到105%，该预期同样低于海外分析师预期。于是近几个月来，优酷的股价从最高的48美元跌至合并之前的25美元。此次优酷选择收购土豆。消息公布后的一夜之间，优酷股价上涨27%，土豆大涨157%。

在未来的一年间，优酷或许可以暂时避开资本市场对其盈利和收入能力的拷问，但如何消化土豆，或许是其更大的考验。

□张林（互联网从业者）

新京报制图/许英剑

优酷土豆合并冲击整个视频业

土豆与优酷的联姻第一将冲击中小视频企业，此外，对传统的电视行业带来的冲击也不可小视。

优酷和土豆12日下午共同宣布双方将以100%换股的方式合并。这一消息宣布后，随即引发视频行业甚至整个互联网领域的震动。

优酷与土豆是我国较早开辟互联网视频业务的企业。二者在我国网络视频市场收入份额中排第一和第二，一提到视频，优酷和土豆迅即浮现在脑海。即使笔者本人在互联网上，也是接触优酷和土豆视频频率最高。

最具戏剧性的是，从去年下半年开始，这两家排名一、二的中国视频网站就一直争吵不休，甚至要对簿公堂。当他们戏剧性地联姻，从敌人变为一家人后，所谓的版权之争彻底消失，这有利于降低版权购买成本，不用为同一部影视剧付两次钱，同时也能进一步集中广告资源，提升品牌价值。新公司规模当之无愧地成了全行业的第一，优酷和土豆形成的新公司，占据国内网络视频市场35.5%的广告收入，成为名副其实的老大。两家合并后，将整合现金流等资源，实力将大大增加，对于拓展业务，集中财力办大事大有裨益。

两家合并，对整个视频行业带来的冲击不小。冲击最大的是中小视频企业，可能造成一批刚刚起步的中小视频企业夭折在梦想和憧憬之中。必将给搜狐视频和腾讯视频等带来巨大竞争压力。由于搜狐视频和腾讯视频有强大的门户网站作为支撑，冲击再大也不怕。而带来整个视频行业的洗牌整合是必然的。

此外，两家联姻对传统的电视行业带来的冲击决不可小视。现在年轻人大多在网络上看视频，按照电视预定节目坐在电视机前的年轻人越来越少了。就是中老年人群中，观看灵活、方便、互动性强的网络视频节目的人数也越来越多了。

总之，优酷网和土豆网合并对两家企业来说是双赢，对整个行业来说将促进洗牌整合，并将使中国网络视频行业迈上一个新台阶。

□余丰慧（郑州 职员）

■ 争鸣

“不良贷款率高”都是中小企业的错？

中小企业税负重，控制信贷时被抽资金，把“失信”的责任全部推给中小企业，显然是有失公允的。

在3月5日的政协经济界小组讨论会上，各位委员纷纷将中小企业融资难的原因归结为银行嫌贫爱富，并最终导致了多数企业只能选择地下钱庄和民间借贷。对此，全国政协经济委员会副主任、原中国银监会主席刘明康认为，中小企业贷款的不良率是正常贷款的3倍，在这种情况下，银行自然积极性不高。

中小企业不良贷款率高，是不争的事实。但是，为什么中小企业的不良贷款率会比正常贷款高，却不是简单的数据能够说明的。中小企业贷款风险大，除了企业的主观原因之外，客观原因对中小企业信用度的影响也是相当大的。

对多数劳动密集型企业来说，企业的劳动力成本很高。特别在最低工资标准、社会保险标准等不断提高，税收负担不断增加的情况下，中小企业生存的难度极大。如果银行再不给予资金支持，多数中小企业将无法生存，关闭、歇业、破产现象将越来越多，不良贷款率自然也就越来越高。其实，劳动密集不代表企业没有生存能力，关键是，在中小企业遇到困难时，税负仍然居高不下，甚至越来越重，而银行又不能雪中送炭，帮中小企业一把。在这样的情况下，把“失信”的责任全部推给中小企业，显然是有失公允的。

尤其值得注意的一个现象是，自实行紧缩的货币政策以来，为了完成监管部门下达的压缩贷款规模、控制信贷投放总量的任务，几乎所有的银行都把手伸进了中小企业的腰包，拼命抽中小企业的资金。可以这样说，收缩的银行信贷规模，都是在中小企业身上完成的。在原本就资金十分紧张的情况下，再被银行抽血，中小企业不良贷款率怎能不高？

试想一下，如果中小企业在发展过程中，银行能够像对待大型企业、政府融资平台和开发商那样，在资金上予以保证，在利率上予以优惠，绝大多数中小企业都将活得很好，也不会有那么多民间投资者会放弃实业去投资房地产、搞民间借贷。

不要轻易把不良贷款率高的帽子戴在中小企业的头上，不要轻易认为中小企业的信用度不高。确实有中小企业不讲信用，但银行的信用度如何，也值得好好分析和探究。

□谭浩俊（江苏省镇江市国有资产监督管理委员会）

常言道

●全国人大代表、吉林证监局原局长江连海3月13日在证监会系统代表委员会专场新闻发布会上表示，万亿银行资金入市需要特殊的政策配套，其主要功能是稳定市场，所以不能以盈利为目的，“盈利了由国家安排分配，亏损了则要由国家财政兜底。”

据中国经济网

短评：纳税人感到压力山大！

●“要养猪，找王老吉？”3月12日，在广东代表团的全团会议上，全国人大代表、广东省肇庆市工商联主席吴木生介绍，著名饮料“王老吉”商标在饲料商品上被抢注，甚至打出了“要养猪，找王老吉”的广告语。吴木生呼吁加大打击力度，重拳打击不良行为。

据《信息时报》

短评：这不，NBA一代巨星乔丹最近就在打官司哪！

●钢铁行业陷入全行业亏损，国内钢企纷纷涉足非钢产业，房地产领域便是其中之一。去年中国前十大钢企中，一半以上已经涉足房地产领域，微利下被迫转型。

据《每日经济新闻》

短评：武汉钢铁不是去养猪了吗？

●近日一条“东大校花一周卖楼5000万”的微博爆料引起网友火速围观。据记者了解，此楼盘属南京中海旗下，如果这名女生的业绩属实，估计她这一个星期能拿到40万元提成。

据《现代快报》

短评：难道房市又开始火了？

●近日，阿里巴巴集团宣布，将对全集团22名组织部门中高层管理干部进行轮岗。阿里巴巴集团主席马云此前发出过“天晴的时候修缮屋顶”的信号。此次人员轮岗制度的实施被认为是阿里巴巴战略升级的第一步。

据《每日经济新闻》

短评：马云，是在下一盘大棋吗？

●在两会期间，全国政协委员、国家开发银行原副行长刘克崮提议，适时降低股票印花税税率。广东证监局局长侯外林也表示支持降低股票印花税税率，“国际上通行的做法是，股市低迷的时候，调减印花税税率；股市高的时候，上调印花税税率。”

据《东方早报》

短评：股市的季节性减税。

栏目主持人：吴小的

责编 吴迭 美编 叶绿 责校 付春愔

在线投稿：www.bjnews.com.cn/tougao.php 评论投稿信箱：jingjipinglun@vip.sina.com