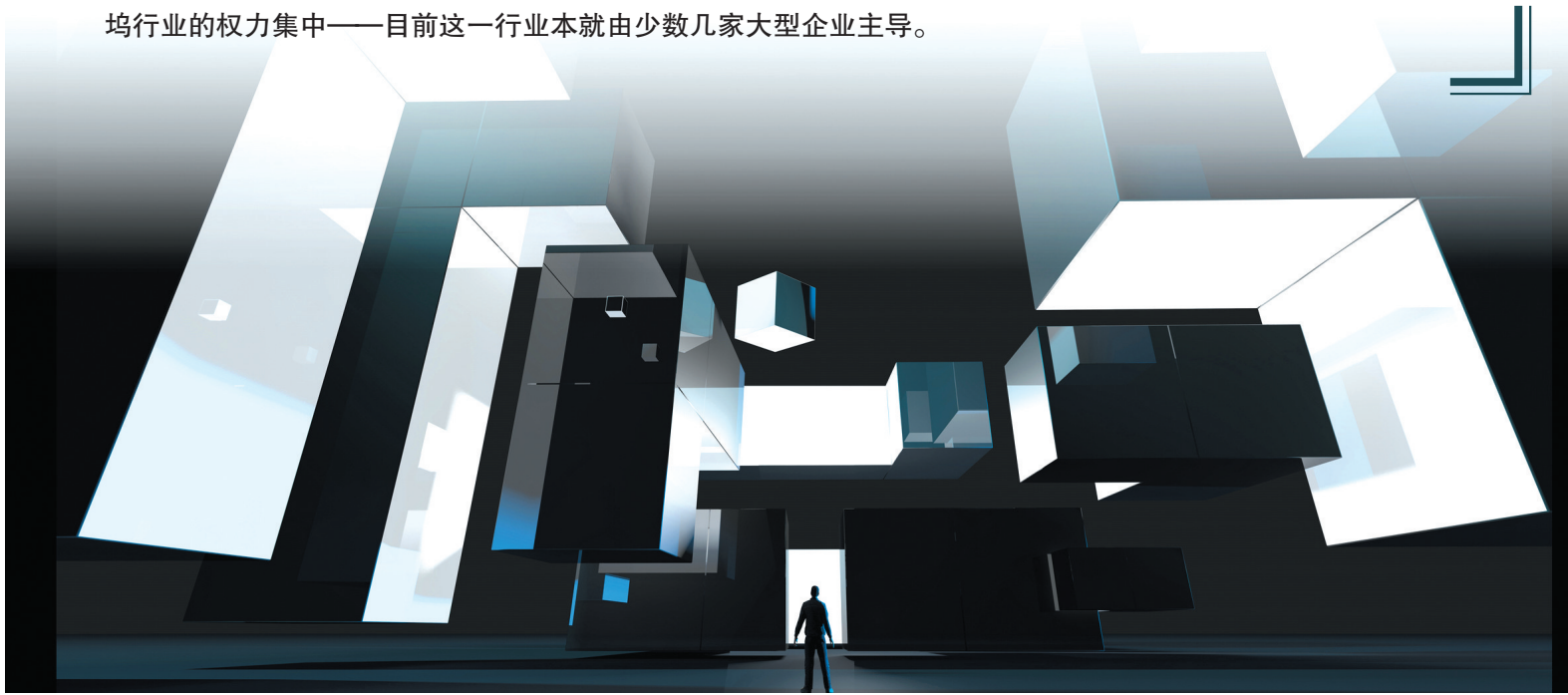


派拉蒙收购华纳兄弟 好莱坞“剧本”改写

经过数月的竞购角逐以及法律拉锯战，派拉蒙天舞公司完成对华纳兄弟探索公司价值约1100亿美元的收购，打造出一家横跨好莱坞和新闻行业的全新超级传媒集团，也意味着一家全新的好莱坞巨头就此诞生。这是美国传媒行业历史上规模最大的并购交易之一。这宗交易历经近一年、充满波折的争夺战后最终落地，也进一步加剧了好莱坞行业的权力集中——目前这一行业本就由少数几家大型企业主导。



击败奈飞

据报道，派拉蒙和华纳合并后，新的母公司名为“Skydance”（天空之舞集团）。合并后的公司股票周二从纳斯达克转至纽约证券交易所挂牌交易，股票代码为“SKYD”。美科技巨头甲骨文创始人拉里·埃里森之子大卫·埃里森将担任新公司的董事长兼首席执行官。

仅用16年时间，Skydance就从一家独立制片公司发展成为好莱坞的核心企业之一。Skydance由大卫·埃里森于2010年创立，最初凭借为派拉蒙的大片《壮志凌云：独行侠》提供资金支持并参与制作而打响知名度。他表示，之所以选择Skydance这一名称，是为

了保留派拉蒙和华纳兄弟两大电影制片厂各自的身份，而不是将它们整合到一个全新的品牌之下。去年与派拉蒙合并后，Skydance便将目标瞄准华纳兄弟，并与流媒体巨头奈飞展开激烈竞购，同时还吸引了包括康卡斯特在内的其他潜在竞购者的兴趣。根据一份监管文件，华纳兄弟股东还将额外获得4190万美元的“等待费”，具体金额取决于从9月底到交易完成之间经过的天数。

奈飞去年12月5日首先宣布与华纳兄弟达成协议，以现金和换股方式收购后者的电视、电影制作室和流媒体业务，交易总价预计为827亿美元。派拉蒙天舞随后于12月8日向华纳兄弟发起敌意收购要约，愿以每股30美元的价格用现金收购后者，收购总额或达1084亿

美元。华纳兄弟探索公司董事会曾多次表态拒绝派拉蒙天舞公司的报价，继续支持奈飞方案，但派拉蒙天舞后来将报价提高至每股31美元，收购总额升至约1100亿美元。

华纳兄弟探索公司董事会今年2月表示，派拉蒙天舞提出的最新方案“更优”。华纳兄弟探索公司股东4月投票批准派拉蒙天舞公司提出的收购协议。尽管美国司法部反垄断部门于6月12日结束的调查认定这项交易不太可能削弱竞争或损害美国消费者利益，但包括加州在内的12个州仍以担心交易会削弱竞争为由起诉派拉蒙，试图阻止这项交易。联邦法官于9月底批准了派拉蒙天舞与12个州总检察长达成的反垄断诉讼和解，为这项重磅交易扫清了最后法律障碍。

版图重塑

本次合并落地后，好莱坞五大巨头如今只剩下四个。除了天舞，其余三家大型传统影视巨头分别是迪士尼、环球影业和索尼影业。此次交易将《碟中谍》《哈利·波特》和DC影业等电影制片厂，以及CBS、CNN、Paramount+和HBO Max等大型电视及流媒体网络整合到一起，打造一家横跨电影、电视和新闻业务的综合娱乐公司。

据了解，Skydance计划整合旗下流媒体服务，包括HBO Max和Paramount+，最终打造一个统一的流媒体平台。同时，公司承诺在交易完成后的前两年每年至少上映30部电影，随后三年将这一数字提高至每年32部。为此，大卫·埃里森还聘请61岁的伊农·克雷兹（Ynon Kreiz）担任新集团的联席首席执行官，辅佐他完成整合工作。为此，克雷兹离开了供职八年的美泰集团。八年里，他引领这家玩具企业与好莱坞深度合作，先后推出《芭比》《宇宙巨人：希曼崛起》等电影。

至于此前执掌华纳兄弟探索公司（WBD）四年半时间的大卫·扎斯拉夫，预计将不会在新集团中担任任何实际职务。作为回报，他将获得总计超过5.5亿美元的股票和现金收益，其中包括3420万美元的现金遣散费。

如此庞大的支出，大多来自大卫·埃里森的父亲拉里·埃里森提供担保的467亿美元股权融资。此外，派拉蒙上周末启动了一项规模达440亿美元的债券发行计划。剩余的缺口，则来自沙特阿拉伯、卡塔尔和阿拉伯联合酋长国主权财富基金总计约240亿美元的资金承诺。据派拉蒙称，这三家来自中东的基金，将持有合并后新集团49.5%的股份。此举打破了美国传媒公司不允许海外资金持股超过25%的惯例。

MoffettNathanson分析师预计，该公司2028年的息税折旧摊销前利润（EBITDA）将

达到160亿美元，到2030年进一步升至190亿美元。该机构还预计，公司2028年营收约为670亿美元，到2030年将增至约700亿美元。

十字路口

此次合并之际，好莱坞正面临多重压力，包括有线电视用户持续流失、争夺流媒体用户的成本高企，以及工会围绕就业和创意工作者权益持续施压。

在收购派拉蒙时，大卫·埃里森就明确要构建一个既懂技术、又有IP、又有内容原创能力，还能触达终端用户的新型娱乐帝国。彼时，公司刚刚合并，大卫·埃里森大刀阔斧重组业务，并表示要将Paramount+和Pluto TV迁移到“统一的技术栈”，以提高性能并降低运营成本，旨在将传统影业重构为一个技术主导的内容工厂。

但不管公司战略如何，好莱坞都必须面对科技时代，尤其是AI时代带来的冲击。此前，美国两党议员均表示担忧，认为收购华纳兄弟的任何交易都可能导致消费者选择减少、价格上涨。电影院运营商也担心，大型好莱坞制片厂合并可能导致就业岗位减少、院线上映影片数量下降。

产业时评人张书乐指出，从剧本创作、动画制作到营销、用户体验，AI已渗透进娱乐文化行业的方方面面，即使是好莱坞巨头也不得不承认需要最前沿的AI工具来保持创造力领先，提高制作效率，并探索全新的叙事形式。

另一家巨头迪士尼也开始花钱买技术，避免在这场技术竞赛中落后。去年12月11日，迪士尼宣布向美国明星AI初创公司OpenAI进行10亿美元的股权投资。协议达成后，迪士尼将利用OpenAI的API构建新产品、工具和体验（包括用于Disney+视频平台），并在内部为员工部署ChatGPT。

北京商报记者 赵天舒

聚焦 Focus

美股连创新高 市场焦点转向财报季

受加息预期降温推动，美股在假期期间持续拉升。10月1日至6日，纳斯达克指数累计上涨2.75%，标普500指数与纳斯达克指数均创历史新高。AI交易热潮依然强劲，费城证券交易所半导体指数继续走高，英伟达股价再度创下历史新高。AI基础设施投资热潮正从芯片向电力、数据中心产业链扩散，市场对AI资本支出持续增长的预期，仍是推动科技股上涨的重要因素。

欧洲市场同步走强。10月6日，英国富时100指数报收于10541.69点，涨幅0.42%；法国CAC40指数报收于7865.07点，涨幅0.4%；德国DAX指数报收于25449.19点，涨幅0.77%。

据新华社报道，美国劳工部2日公布的调查数据显示，美国9月新增2.9万个非农就业岗位，大幅低于8月向下修订后的13.3万个，也低于此前12个月平均每月增加4.5万个的增幅。

更为关键的是，美国劳工部同时将7月非农就业岗位的变化由增加2.1万个下修为减少1万个，将8月新增非农就业岗位数由16.2万个下修为13.3万个。就业数据的全面走弱，令市场对美联储进一步加息的担忧明显缓解。

申银万国期货研报认为，9月非农数据显著不及预期，叠加8月核心PCE低于预期，削弱10月加息预期，但美元指数与美债收益率仍保持高位运行，10年期美债收益率上行至5.3%上方，美元指数上行至102关口上方。从CME美联储观察来看，当前10月维持利率不变的概率升至76.2%，12月加息25bp的概率为67.1%。市场对10月加息的预期已明显降温，但仍保留年内加息可能。

对于政策走向，北京时间10月7日

清晨，多位美联储官员发声。其中，堪萨斯城联邦储备银行行长杰弗里·施密德表示，鉴于通胀已重拾升势，美联储可用的政策工具就是上调政策利率，也就是短期利率。施密德称，如果不继续采取行动，把通胀降至2%，美联储的信誉就岌岌可危。

旧金山联邦储备银行行长玛丽·戴利表示，AI相关的芯片需求正在增加，可能加剧通胀压力。戴利重申她支持美联储三周前的加息，而是否需要进一步加息，则取决于关税、与中东冲突相关的油价以及人工智能影响的演变。

另一方面，原油、黄金则在假期末尾迅速下跌。10月6日，国际油价短线跳水，布伦特原油期货向下跌破100美元/桶，原油期货一度跌超2%。不过随后二者纷纷反弹，10月7日，前者高开101.1美元。

假期期间，COMEX黄金价格反复在4100美元/盎司上下震荡，10月6日上午，该价格一度失守4130美元/盎司，黄金人民币价格也一度跌至890元/克附近。不过随后均有所反弹，截至10月7日上午九点，现货黄金价格每克为896元。

随着原油价格趋于稳定、美国国债收益率回落，近期困扰投资者的一

些担忧有所缓解，市场焦点也开始转向即将到来的第三季度财报季。“当油价趋于稳定或回落时，市场对能源推动型通胀的担忧就会减弱，从而带动美国国债收益率下降，并进一步推升股市。”Wealthspire Advisors高级副总裁Oliver Pursche表示，“过去几周，市场一直围绕这一逻辑运行。”

据高盛最新预测，标普500指数三季度每股收益同比增速有望达到27%，为2021年以来最高。不过，这一增速高度依赖少数公司：存储芯片制造商美光和英伟达两家公司预计合计贡献指数盈利增长的约三分之一，而标普500成分股中位数公司的每股收益增速仅为9%，较二季度的14%进一步回落。

盈利集中与市场广度收窄正在成为投行关注的核心风险。高盛指出，市场广度已降至互联网泡沫以来最低水平——标普500指数距离历史高点仅差2%，但中位数股票较各自高点的平均跌幅已达17%。

盈利集中之外，市场表现同样呈现出罕见的高集中度。标普500前十大成分股目前占据约40%的指数市值和37%的预期盈利。高盛数据显示，标普500成分股之间的平均已实现相关系数已降至0.06，为该行十年数据中的最低水平，意味着指数整体表现越来越依赖少数AI和能源龙头。

不过，投行对三季度整体业绩仍保持相对乐观。摩根大通市场情报部门在三季报前瞻报告中将市场评级调整为“战术性看多”，认为在二季度盈利增长达到52%之后，市场对三季度约29%的盈利增速预期可能仍偏保守，并预计11个行业均实现营收和盈利增长。

北京商报综合报道

日本四大啤酒企业接受调查



7日，日本东京，行人走过地铁站内的朝日啤酒广告。视觉中国/图

据多家日媒报道，日本公平交易委员会7日对朝日啤酒、麒麟啤酒、札幌啤酒和三得利4家日本大型啤酒企业实施强制调查。4家公司涉嫌事先协商啤酒类产品的涨价幅度和时间，形成价格垄断联盟，违反日本《反垄断法》。

据相关人士透露，4家公司相关负责人涉嫌在行业组织会议结束后私下聚集，商讨啤酒、发泡酒等产品的涨价方案。

4家公司近年来多次上调啤酒类产品价格。2022年10月和2025年4月，4家公司均以原材料价格上涨为由实施涨价，且宣布涨价的时间较为接近。

公平交易委员会认为，4家公司合计占据日本啤酒市场90%以上份额，如果这些企业事先协调价格，可能对啤酒等产品的市场价格产生

较大影响。

目前，该委员会正进一步调查相关企业之间是否存在价格协调行为。此次强制调查属于日本公平交易委员会针对可能广泛影响民众生活、情节严重的案件实施的“违法行为调查”。这类调查经法院批准后，可以搜查企业并扣押证据，调查结果还可能移送检察机关。

日本公平交易委员会事务总长岩成博夫同日表示，原材料成本上涨背景下，企业涨价本身并不存在问题，但价格作为重要竞争手段，应由各企业独立决定。在日本各种商品和服务接连涨价的背景下，日本公平交易委员会称将对借机垄断牟利的行为进行严肃处理。

北京商报综合报道