

创投风向

PE觊觎3D打印投资盛宴

□本报记者 刘兴龙

3D打印无疑是近期热门的科技词汇，一场期待中的技术革命撩拨着资本的敏感神经。手枪、食物，这些应用3D打印技术创造的物质不断刺激着人们的眼球，随着应用的拓宽，PE纷纷觊觎即将到来的投资盛宴。不过，由于市场规模有限，国内PE出手的投资规模呈现小而散的特点，投资对象也普遍处于亏损状态。

PE投资谨慎乐观

美国的3D Systems和Stratasys公司，是美国主要的3D打印概念上市公司，从2012年到今年初，股价已经上涨3倍以上。在国内二级市场，涉及3D打印概念的中航重机、南风股份、银邦股份等股票也都一路飙涨。

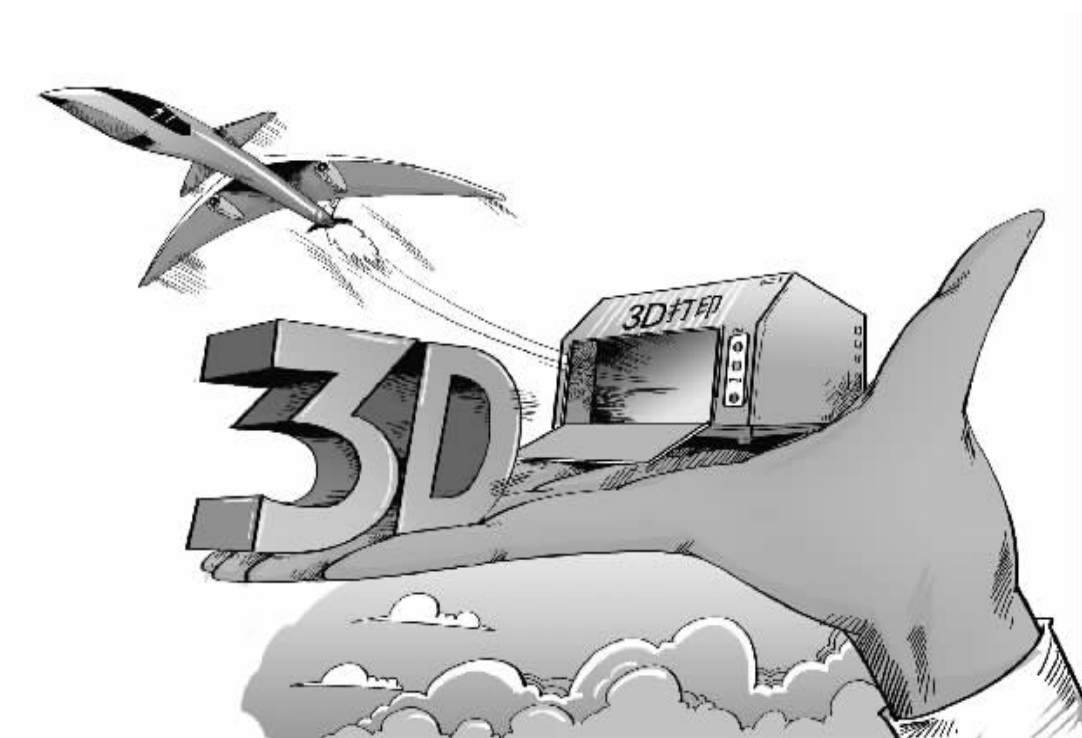
二级市场的火爆带动了3D打印的创业热潮，目前仅研发3D打印机的代表性创业公司，就有成立于2002年的老品牌太尔时代，以及2012年在淘宝上取得桌面3D打印机最大销量的闪铸科技。另外还有上海智位机器人，他们最近推出了国产3D打印机Dream-Maker。

与此同时，3D打印吸引的风投资金越来越多。Shapeways是一家位于纽约曼哈顿中部的3D打印机服务提供商，通过社交网络使普通人参与制造业，顾客可以选择材料，然后对产品进行个性化设计，最后由Shapeways使用3D打印机打印出成品寄给顾客。今年4月，Shapeways获得了3000万美元C轮融资。

CGTrader网站是一个3D设计模型的交易平台，4月获得了立陶宛风险投资机构Practica Capital的首轮风投资金18.5万欧元，用于扩大其3D模型库和3D设计社区的建设。

风险投资人袁鹰表示，他负责投资了多家从事3D打印业务的创业企业，不过投资金额均在1000万元以下。近期关于3D打印的新闻报道较多，对社会加深这项技术的了解以及应用的普及起到了积极作用。不过从投资的角度来说，我们一直保持谨慎乐观的态度，会在某些细分市场增加投资。”

目前，国内PE对于3D打印创业企业的投资呈现出进退维谷的心态。一方面，3D打印技术在工业生产、生物制造等领域的突破，让技术革命有望演变成资



CFP图片

本盛宴，PE自然对这项产业投资趋之若鹜；另一方面，3D打印产业面临规模化生产的瓶颈，多数企业处于亏损状态，因此PE的投资规模普遍呈现小而散的

特点。赛富亚洲投资基金创始管理合伙人阎焱认为：“目前3D打印行业可能适合小型PE基金投入，对于大基金来说，进入这一领域还

不成熟，主要原因是该行业不具备快速扩充的能力。”

商业应用抑制投资

根据美国消费者电子协会发

风向标

移动支付市场现“金矿”光芒

□陈洋

根据市场研究公司Gartner预测，今年全球移动支付的规模将增加到2350亿美元，同比增长44%，未来三年半之内，将迎来可观的增速。对于近场通信（NFC）支付产品，国内厂商表现出积极态度。

NFC是一种短距离的高频无线通信技术，允许电子设备之间进行非接触式点对点数据传输，通过NFC功能可以实现数据交换以及手机支付。

市场研究公司Forrester的分析报告显示，2011年支持NFC技术的手机出货量达到4000万到5000万部。2012年末，全球将有约3亿部手机/PDA具备NFC功能，占据智能手机市场总量约20%。iSuppli预计，2014年

全球销售的手机中将有13%内置NFC。

6月9日，中国银联与中国移动宣布，双方共同打造的移动支付平台上线，其推出的移动支付联合产品名为“手机钱包”，是首批基于NFC-SIM卡的手机业务。手机钱包将客户的各种实体卡，如银行卡、公交卡、校园/企业一卡通、会员卡等电子化，客户通过手机钱包客户端下载电子卡应用到NFC-SIM卡后，拿着NFC手机便可实现商户消费、刷公交等。目前，中行、中信、光大、民生、广发、浦发、上海银行、北京银行等商业银行完成了系统对接。对于银行而言，手机钱包将提供全新的发卡渠道，进一步降低发卡成本，提高运营效率。在终端方面，三星、HTC、中兴、华为、索尼、LG、酷派、联想、天宇、海信、海尔等十

多个手机品牌已经推出或即将推出NFC产品。这为移动支付加快推广应用创造了空间和有利条件，实现了金融、通信等行业的融合。

“只要几大运营商与银联达成共识，这些巨头有钱、有地盘、有资源，市场推动起来会很快。就看具体产品体验做得如何。”有业内人士称。然而，NFC在国外的发展算不上顺利。在2011年的移动世界大会上，谷歌董事长施密特曾将NFC视为一个“超大规模的机会”，他预言这种技术会把智能手机变成信用卡，从而给电子商务和移动支付带来一场“革命”。时至今日，移动支付确实开始腾飞，但这与NFC以及谷歌钱包没有什么关系。

冰冷裁员短信勾勒北京小房企窘境

◀ 上接01版

资金实力和政府关系是决定拿地成败的重要因素。近年来，北京土地价格渐高，土地市场变成“大佬的游戏”，类似于这家公司规模的中小房企甚难涉足。

在政府关系方面，该公司的成绩可以用糟糕来形容。2010年上半年，该公司旗下一家子公司因拖欠土地出让金，被暂停拿地资格。在众多优质企业竞争中，这样的“前科”足以毁掉其在北京拿地的前景。

2013年北京土地市场可谓“尘土飞扬”。在供地饥渴效应下，几宗位置并不优越的地块，在拍卖中受到各路资本热捧，望“尘”莫及之后，小房企唯有断臂求生。

小房企恐“有去无回”

在当前的北京房地产业界，小房企裁员现象绝非个案。今年初，一家上市房企

就因可售项目不足而裁撤了大量销售和行政人员。更有些深陷资金链泥潭的企业已开始出售项目，裁人更是不在话下。

我国房地产业正处在集中度提高的过程中。兰德咨询发布的报告认为，未来5年内，将有30%的房地产企业被淘汰，其中以中小房企为主，这正是不少人所说的“大鱼吃小鱼”。

在北京房地产业界，一度活跃着为数不少的小型房企，他们握有一些位置相对不错的地块，也曾在前几年的市场风潮中分得一杯羹。如今多数小企业已淡出市场，但梳理其发家历程，却发现其路径难以复制。

一位资深从业者向中国证券报记者表示，这些小型房企通常与区县政府有着良好合作关系，一些企业的法人甚至有在政府部门任职的经历。凭借这层关系，企业得以划拨和协议出让的方式获

取土地，并从银行获取首笔开发贷款，然后掘取“第一桶金”。

如今，土地收储和银行信贷日渐规范，没有足够的资金实力，单纯靠走“政府关系”的路线，已难做大做强，而后者恰恰是小房企赖以生存之道。因此，在完成首批项目的开发后，多数小房企难以继。

另一方面，持续多轮的房地产调控，正在使房地产业的资金密集属性凸显。虽然小型房企仍可通过合理的公司治理，存在做大的可能性，但相比大房企，其资金实力、风险抵抗力无疑有明显缺陷。房地产业强者恒强的“马太效应”已经凸显，尤其在一线城市，小企业要想翻身已是难上加难。

去年年初，周杰所在的公司一度燃起做大的野心。他们从某知名上市房企高薪挖来数名高管，任职战略、品牌等重要部门。但不到一年时间，这些引进的人才已大半离职，其理由很简单：看不到发展前景。

华夏基金管理有限公司关于新增上证50交易型开放式指数证券投资基金一级交易商的公告

由华夏基金管理有限公司申请，并经上海证券交易所确认，上证50交易型开放式指数证券投资基金（以下简称“华夏上证50ETF”）新增浙商银行股份有限公司（以下简称“浙商银行”）为申购赎回代办证券公司（以下简称“一级交易商”）。浙商银行各营业网点可办理华夏上证50ETF的申购、赎回等业务。

一、一级交易商
截至2013年6月15日，华夏上证50ETF的一级交易商包括：国泰君安证券、中国银河证券、申银万国证券、招商证券、国信证券、海通证券、光大证券、华泰证券、中信证券、中原证券、上海证券、中金公司、广发证券、长江证券、中信建投证券、平安证券、南京证券、兴业证券、国都证券、国元证券、中信证券（浙江）、国海证券、齐鲁证券、中信万通证券、东海证券、第一创业证券、东方证券、宏源证券、国联证券、中投证券、安信证券、新时代证券、湘财证券、德邦证券、西藏同信证券、渤海证券、华鑫证券、信达证券、东吴证券、长城证券、方正证券、浙商证券等券商。

二、投资者可通过以下渠道咨询详情

(一)浙商银行客户服务电话:0571-9677777;

(二)浙商银行网站:www.stocke.com.cn;

(三)华夏基金管理有限公司客户服务电话:400-818-6666;

(四)华夏基金管理有限公司网站:www.ChinaAMC.com。

特此公告

附：浙商银行网点

浙商银行在以下18个城市的41家营业网点为投资者办理华夏上证50ETF的申购、赎回等业务：杭州、宁波、绍兴、金华、嘉兴、温州、台州、丽水、衢州、舟山、湖州、北京、上海、深圳、天津、重庆、广州、厦门。

股票代码:000629

股票简称:攀钢钒钛

公告编号:2013-28

攀钢集团钢铁钒钛股份有限公司关于卡拉拉矿业公司股权结构可能发生调整的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

近日，公司与金达必金属公司（Gindalbie Metals Limited，以下简称：金达必）就卡拉拉矿业公司（以下简称：卡拉拉）的资金和股权结构调整在原则上达成了一致。具体方案如下：

一、一级交易商
截至2013年6月15日，华夏上证50ETF的一级交易商包括：国泰君安证券、中国银河证券、申银万国证券、招商证券、国信证券、海通证券、光大证券、华泰证券、中信证券、中原证券、上海证券、中金公司、广发证券、长江证券、中信建投证券、平安证券、南京证券、兴业证券、国都证券、国元证券、中信证券（浙江）、国海证券、齐鲁证券、中信万通证券、东海证券、第一创业证券、东方证券、宏源证券、国联证券、中投证券、安信证券、新时代证券、湘财证券、德邦证券、西藏同信证券、渤海证券、华鑫证券、信达证券、东吴证券、长城证券、方正证券、浙商证券等券商。

换股数 = 贷款额 × 总发行股数

总资本

贷款额

总发行股数

总资本

总资本

新股最多发行量

假设公司将6000万澳元贷款全部转为股份，根据双方同意的转股价格，鞍澳公司在卡拉拉持股比例将可能从目前的50%上升到52.16%，而金达必在卡拉拉的持股比例则可能由目前的50%下降到47.84%。

尽管卡拉拉股权将可能发生变化，卡拉拉仍将保持为总部设在澳大利亚的澳洲公司，在澳洲进行管理。

卡拉拉股权是否发生变化和如何变化，最终取决于双方所有文件的签署和事前条款的完成（包括FIRB批复，中国监管机构的批准以及银行的同意），仍存在不确定性，公司将进行后续公告，请投资者注意投资风险。

特此公告！

攀钢集团钢铁钒钛股份有限公司董事会

二〇一三年六月十五日

破解现金流

绿色中小企业生存之道

□李宝富

近日，在第二届绿色中小企业影响力典范活动颁奖典礼上，15家企业分获绿色中小企业影响力典范和潜力典范称号。绿色中小企业影响力典范活动是针对绿色中小企业的公益活动，有近百家绿色中小企业参与。该活动于2011年发起，旨在推动中国绿色中小企业自身有效管理和良性发展，并吸引政府、投资界对绿色中小企业的关注。

“中小企业对国民经济的发展功不可没，而绿色中小企业将是中国经济社会可持续发展的关键一环。”北京九恒星科技股份有限公司董事长解洪波表示，从资金管理的角度来看，绿色中小企业自身有效管理和良性发展，并吸引政府、投资界对绿色中小企业的关注。

“中小企业对国民经济的发展功不可没，而绿色中小企业将是中国经济社会可持续发展的关键一环。”北京九恒星科技股份有限公司董事长解洪波表示，从资金管理的角度来看，绿色中小企业自身有效管理和良性发展，并吸引政府、投资界对绿色中小企业的关注。

据调查，工、农、中、建、交五大

型银行在2012年均不同程度地加大了绿色信贷的投放规模，其规模累计超过了1.3万亿元。德勤日前发布的《2013中国银行业十大趋势与展望》报告指出：“绿色信贷理念将进一步深化，成为中国银行业履行企业社会责任的着力点。”然而，中小企业的资金调控力整体较弱，信贷资金如果运用不好，会造成巨大的资本浪费，需要借助资金管理软件的力量帮助企业进行有效的资金管理。九恒星针对中小企业的资金管理软肋研发的软件产品，为中小企业实现银企直联、设立内部银行、企业内部快速转账、信息透明度加强、审批流程及用款计划更加规范等资金管理效果。有数据显示，截至2012年底，在工商部门注册的企业约1300多万家，99%以上是中小微企业，有专家指出，绿色中小企业如果发展不好，将对整体经济环境造成较大影响。

还原6·13暴跌真相：

违约事件引发资金踩踏

◀ 上接01版

惨烈的暴跌，源头在于出现了最为担心的事——金融市场流动性超出想像地收紧。

“馒头”引发血案

从资金意外收紧的缘由看，“6·13”暴跌更像是“一个馒头引发的血案”。

据一位银行间交易员透露，端午节前有消息称，一家股份制银行非标理财产品出现违约情况，可能涉及数十亿元产品。非标准理财产品的资产标的一般包括票据、信托收益权等。

该交易员表示，正是上述事件引起连锁反应，导致另两家股份制银行近千亿元同业拆借业务出现重大问题，由于头寸紧张，其中一家选择违约。这一事件的后果是，涉事三家银行都在公开市场大幅提高吸收资金的价格。

尽管相关股份制银行出面澄清，但从实际情况看，坏消息已成倍放大。6月7日央行在公开市场操作净投放1600亿元，但回购利率仍不断攀升，至6月8日隔夜利率的峰值为9.5810%，一度创下2008年以来的新高。本周四，SHIBOR利率短暂下挫后继续走高。SHIBOR是银行资金拆借成本的晴雨表，它的高企意味着银行间流动性紧张。

资金面压力已经传导到银行理财产品市场，持续走低的银行理财产品收益率开始止跌反弹。银率网数据显示，上周（6月1日至6月8日）银行理财产品平均预期收益率连续上涨。尤其是一个月以内期限的超短期银行理财产品，上周大幅上涨39个BP至3.98%，重回年内最高水平。

上述银行交易员透露，经有关部门从中斡旋，涉事银行同业拆借问题已化险为夷。否则后果难以想像。”这位交易员说。这也意味着，引发市场暴

跌的由头烟消云散。

热钱流出实为假象

然而，各种各样的传言都似乎要表明热钱正从中国流出。有媒体更是将“口岸兑换店”生意冷淡作为热钱流出的佐证。一时间，热钱流出“崩塌”A股的流言四起。

此前5月20日高盛售空工行，一度被市场视为外资投行看空、卖空内地银行股的标志性事件。不过香港一位对冲基金人士表示，高盛减持并不意味着内银股本面发生重大变化。

热钱流出的迹象似乎还不止于此。全球资金追踪机构——新兴市场投资基金研究公司（EPFR）最新数据显示，截至6月5日的一周内，有超过40亿美元的资金从新兴市场股票基金中撤出。

但另一方面是，5月14家在港金融机构获得156亿元人民币RQFII额度正在筹备登场。

目前有关热钱流出的迹象更像是监管层对跨境套利行为打压产生的蝴蝶效应。招商证券谢亚轩的研究团队认为，近期国内银行间资金面偏紧的根本原因在于美联储QE退出预期导致全球流动性偏紧，同时，国家外汇管理局日前发布的“20号文”，也对跨境套利资金流入起到遏制作用。

尽管跨境套利资金受到相当程度的打压，但尚难杜绝。一位专门做日元和人民币套利交易的人士告诉中国证券报记者，近期由于日元贬值，人民币相对升值，获益颇丰。

对于热钱目前的流向，长期跟踪热钱的广东省社科院教授黎友焕更是断言，热钱撤出中国还为时尚早，不可信。

破除资金收紧这一假象外，剩下的则是市场信心问题。“即使再次跌破2000点，那又能怎样？只会让市场出现更多价廉物美的标的。”上述筹备发行新产品的阳光私募说。