

## 香港电讯信托 今起招股

香港首只上市商业信托、电讯盈科(00008.HK)分拆的香港电讯信托(06823.HK)今日起招股,集资最多110亿港元,将于今日至11月21日起公开招股,11月22日定价,11月29日在香港主板挂牌。

香港电讯信托预期发行20.53亿个单位,其中90%为国际配售,10%在香港公开发售,另有15%的超额配售权。招股价在4.53-5.38港元区间,集资额为93.02亿港元至110.47亿港元。电讯信托本次集资的主要目的为还债,其中78亿港元将用作偿还债务,包括第三方银行信贷下的强制偿还款项;余下所得净额将用于支付给电讯盈科的全资附属公司CAS Holding No.1 Limited,以全数偿还及注销根据首次公开发售前重组而向其发行的承付票。

此前电讯信托的保荐人德银研究报告对其上市后估值为380亿港元至480亿港元,但是为了尽快上市,电讯盈科大幅下调了估值以吸引投资者,以其目前的招股价计算,估值仅为290.68亿港元至345.22亿港元,比其保荐人报告预测最多下调39.5%。(徐欢)

## 海大集团 公司债券发行启动

在获得了发行公司债券的批复后,海大集团(002311)已等待了3个月。今日,海大集团公布正式发行公司债券。

8月12日,海大集团申请的公司债券发行得到证监会核准,有效期为6个月。在此之前一个多月,一家公司发行的5年期6.5亿公司债的票面利率尚为5.65%,一个多月的时间里,公司债券的票面利率即上涨至7%以上,甚至高达7.6%左右。为此,在8月份获得发行公司债批复的上市公司大部分都选择了观望。据悉,公司债券的票面利率目前已较此前有所上浮,在7%左右徘徊。据了解,海大集团此次发行5年期8亿元公司债券,主要用于偿还借款和补充流动资金,票面利率尚需市场询价最终确定。(刘莎莎)

## 神州数码2011/2012财年 中期营业额同比增23.87%

昨天,神州数码(00861.HK)发布了2011/12财年中中期(2011年4月1日-9月30日)未经审核的综合业绩。数据显示,本财年中中期,公司实现营业收入341.38亿港元,同比增长23.87%;整体毛利率持续获得显著提升,达到7.5%,业务价值进一步增强,毛利总额达到25.6亿港元,同比增长44.86%;中期累计实现母公司股东应占溢利6.65亿港元,同比增幅23.91%。基本每股溢利0.62港元,同比增长17.87%。

据介绍,公司基于“智慧城市”战略的相关业务均实现增长,由此引发的市场份额的拓展也进一步推动强劲的营业额增长,业务领先的地位得以巩固。(徐涛)

## 中材科技 9000万增资成都子公司

中材科技(002080)对外公告,全资子公司中材科技(苏州)有限公司拟以自有资金9000万元对其全资子公司中材科技(成都)有限公司增资,用于“年产35万只高压复合材料天然气气瓶项目”建设。

据了解,原由中材科技全资子公司山东淄博有限公司承担的该项目建设由于项目土地问题无法进场,公司拟调整该项目建设地点,项目地点转至成都新津工业园区,由苏州有限公司全资子公司中材科技(成都)有限公司承担建设,为确保项目建设所需资金,苏州有限拟以自有资金9000万元对成都有限进行增资。本次增资完成后,成都有限注册资本增至1.9亿元。

公司表示该项目投资总额3.96亿元,拟建设两条天然气新型高压复合气瓶生产线,共形成年产35万只天然气新型高压气瓶的生产能力,项目建设期18个月。(邱亮)

## 美尔雅衬衫获品质大奖

美尔雅(600107)近日获得由中国服装协会男装专业委员会、国家服装质量监督检验中心评定的衬衫品质大奖——优等品品质奖。以生产西服而闻名的美尔雅开始向综合型服装生产企业发展。

中国服装协会男装专业委员会、国家服装质量监督检验中心每两年开展一次衬衫、夹克衫产品的行业抽查和送样检测工作,深入企业进行实地抽查和检测。美尔雅衬衫各项检测指标均高于《国家纺织品基本安全技术规范》(GB/T18401-2010)强制性国家标准的规定,因此获优等品品质奖。(卢晓利)

# 文化产业发展遭遇资金瓶颈 投融资多元化规范交易平台两手都要抓

证券时报记者 岩雪

北京文博会已经举办了六届,这届异常火爆,因为文化产业被列为国家支柱性产业。证券时报记者从文博会组委会获悉,文博会期间共签署文化创意内容产业的产品交易、艺术品交易、银企合作等协议总金额高达786.85亿元,比上届增长65%,文化产业正迎来发展的黄金期。

不过,资金短缺、交易平台不规范仍是当前制约文化产业发展的主要问题。对此,接受记者采访的专家表示,文化产业应更多地与金融资本融合,投融资体系需要变得多元化。同时,还要规范文化资产交易的平台,规避艺术品交易过程中的各类风险。

### 破解融资难需金融助力

我手上有很好的本子,如果两三年前有资金启动,现在我的公司或许产值过亿了。”在第六届北京文博会上看到常成时,他穿着一件灰色的旧夹克,很清瘦,略带文人气质。常成是一位年近四十的电影制片人,经营着一家规模不大的文化公司。

银行这次又没有贷款给我们。”这位电影制片人口气充满了失望,前几年就有各种政策说要扶持文化企业,这次中央开会又提到要大力发展文化产业,看上去黄

金时代来了,但融资问题仍是我们最大的难题。”

近年来,国家一直在大力推动金融支持文化产业。不可否认,资金问题成为制约文化产业发展的最大问题。虽然北京文博会上,北京市文化创意产业促进中心与北京银行、交通银行北京市分行、工商银行北京市分行、农业银行北京市分行达成战略合作,签订的贷款合同总金额高达86.7亿元。但在常成看来,这些贷款只有华谊兄弟、乐视网这样的大公司才能享受到。

一方面需要资金支持,而另一方面,由于文化产业不同于传统制造业,因此更需要金融机构专业化产品和更多品种的服务和支持。

文化企业普遍面临融资难的问题,它们规模小,抵押担保品不足。传统工商企业一般拥有持续现金流,而文化企业业务一般是“项目性”的,资金回报周期长、不确定性大,例如影视剧的拍摄、文艺活动的举行都不能产生稳定和持续的现金回报,这给根据财务报表判断资金回报的银行借贷带来了考验。”一位工商银行的信贷人员向证券时报记者表示。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇指出,文化产业由于需求的特殊性,存在高风险性,产品的附加值比较高,但是行业固定资产可以用来银行抵押的非常少。文化产业整体来讲,代表着未

来经济转型、结构调整的方向。

在银行贷款之外,常成期盼还能有其他方式获得资金支持。

事实上今年以来,金融机构开始全面介入文化产业的整个链条,银行、保险、风投、私募等针对文化产业特性做出了一系列探索,创投、风投、天使基金、种子基金等投融资工具不断扩充。根据ChinaVenture投中集团旗下金融数据产品CVSource统计显示,2011年至今,共有15只文化产业投资基金设立,总募资规模达381.5亿元,平均单笔基金规模达25.43亿元。由财政部、中银国际、中国国际电视总公司及深圳国际文化产业博览交易会有限公司等联合发起,并计划吸收国有骨干文化企业、大型国有企业和金融机构筹集资金,总规模为200亿元的中国文化产业基金是迄今为止规模最大的文化产业基金。

此外,郭田勇表示,发展文化产业,应该把资本市场的重心下移,发展多层次市场,才能让更多的包括文化创意类的中小企业上市融资。

### 文化交易平台亟待规范

文化部数据显示,2010年中国艺术品交易总额已经达到1694亿元,年增长率41%。随着文化艺术品投资和产权交易市场的迅速崛起,作为文化产业与金融资本对接平台的文交所一时间火了起来。其中,以天津文交所为代表的艺术品份额化交易,因

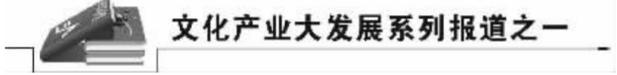
大涨大跌的极端价格走势成为业内关注的焦点。

今年1月,画家白庚延的《黄河咆哮》以1元/份在天津文交所上市,上市总价600万元,短短两个月后,其账面价值被推高到1亿元以上,但此后价格一路下挫。到了10月中旬,《黄河咆哮》的“股价”已从最高点时的18.7元下挫到2.59元,呈现出极端的价格走势。监管体系、交易规则、信息披露等方面存在的问题,将天津文交所推至风口浪尖。

目前国内文化产权交易所已经超过60家,水平参差不齐,在中国文化产业研究所筹备组负责人彭中天看来,文交所暴露出偏重艺术品份额化交易、扩张速度过快、政策规范跟不上、复合型人才缺乏、数量过多以及发展方向偏离等六大问题,前景堪忧。文化产权交易所的核心在于信用,定位在于完全独立的交易平台。文交所应该经历一个完整的进化过程,即让文化产品遵循无形化、产权化、资产化、金融化直到最后的证券化。

国内文交所发展方向走偏了,我呼吁尽快成立文交所行业协会,规范这一产业发展。”彭中天提出的这一建议,引发业内热议。

要规范文交所的发展,首先需要对接文交所正确的定位。云南昆明元盛文化产权交易所CEO罗奔指出,



文化产业大发展系列报道之一

# 鲁西化工航天炉项目投产 国内首家

证券时报记者 范彪 崔晓莉

备受业界关注的鲁西化工(000830)航天炉技术项目终于投产。齐鲁证券分析师孙国东表示,鲁西化工将是第一家采用航天炉技术生产合成氨的上市公司,示范和实际意义重大。同时,航天炉的成功实施,也打通了下游化工产品的原料瓶颈。

公司今日宣布,使用募集资金投资建设的项目—原料路线和动力结构调整年产30万吨尿素项目(以“航天炉”粉煤气化制气),经过单机试车和全面联动试运行,近期进行化工投料,工艺流程全线打通,进入轻负荷正常运转,生产出合格产品。

据了解,该项目采用HT-L粉煤加压气化先进技术,与原有固定床制气工艺相比优势明显,使用价格相对较为低廉的烟煤为原料,生产合成氨、尿素和一氧化碳及下游延伸化工产品。由于航天炉具有较高的热效率和碳转化率,对原料煤的煤种要求较低,这大大降低了企业成本。在目前项目运行负荷只有八成的情况下,生产成本已大大降低,航天炉使用的原料煤不到1000元/吨,合成氨的成本比固定床煤气化合成氨节约大概400元/吨。公司表示,会积极做好合成气下游产品的再开发利用,进一步提高合成气的综合利用价值。

2009年开始,研究员就密切关注鲁西化工的航天炉子项目,当

时任江南证券的研究员的卢全治就认为,未来决定鲁西化工发展的就是煤气化技术是否具有优势,鲁西化工正在建设的航天炉项目正是关于煤气化技术的项目。据了解,2009年,航天炉技术通过了中国石油和化学工业协会组织的科技成果鉴定。鉴定委员会认为该装置操作简便、维护方便,煤种适应性广、投资费用和运行成本低、开工率高、气化炉的故障率低。

光大证券的研究报告指出,航天炉技术上不仅可以基本做到零排放,还可以节约能源,大幅度提高煤炭的利用效率,是属于高效节能环保型的高新技术,因此该技术目前正在国内大力推广。而且原料煤由原来的块煤改为粉煤后,可以通过使用不同的煤种而达到降低成本的目的。

# 美的电器完成收购开利拉美空调公司股权

证券时报记者 桑慕

美的电器(000527)今日公告称,公司拟收购开利拉美空调业务的事项已获得国家发改委审批并经广东省商务厅备案,已完成该项交易所需的一系列新公司的设立与股权结构的调整,收购开利拉美空调业务公司51%权益的交易已完成。该次交易价格总计约为2.23亿美元(约14.16亿元人民币)。

美的电器董事长兼总裁方洪波介绍,开利拉美空调业务项目是美的继收购埃及Miraco公司股权之后的海外合作的第二个项目。此次交易完成后,开利拉美将成为美的与开利的合资公司,将作为美的在拉美主要国家开展空调业务的平台。其在阿根廷、巴西、智利销售的产品,将通过本地制造、整机从中国进口等方式,共享开利拉美原有的销售渠道,以自有品牌为主,

依托美的中国国内工厂、开利巴西与阿根廷工厂,开拓拉美市场。

中信证券首席家电分析师胡雅丽指出,拉美区域等新兴市场国家家电市场容量及增长潜力巨大,其主要国家巴西、阿根廷等国存在贸易壁垒,只有在当地建立制造基地,才能实现在当地的可持续发展。此次并购完成后,巴西、阿根廷将成美的在海外第三、四大生产基地,对美的产业经营与财务状况带来积极影响。

# 安泰科技牵手国网电科院 拓展非晶带材业务

证券时报记者 范彪

安泰科技(000969)今日披露了与国网电科院合作的一项投资。为进一步落实国家关于节能环保的战略规划与相关政策,充分发挥国网电力科学研究所和安泰科技在电力用非晶材料的产业化,以及相关核心技术产品的研究与开发等方面的优势资源,11月15日,双方在北京签署框架协议,拟共同出资设立合资公司。

其中,安泰科技持股51%,国网电科院持股49%。安泰科技以现有全部4万吨非晶带材业务的账面净资产,6万吨非晶带材项目的前期投入,以及万吨级非晶项目的全部无形资产的独家使用权等评估后作价出资。国网电科院以现金方式出资,按照49%的股比,最终投资金额不超过6.5亿元。

新公司以非晶带材相关业务的研究、生产、销售和服务为主业,推动节能非晶变压器的服务应用,

适度向上游紧缺原材料业务延伸;开拓非晶材料的其他相关应用。

安泰科技表示,双方均属于国资委所辖的企业,通过资本合作、强强联合加速形成电力用非晶带材等产业的自主知识产权与核心技术,可形成行业内具有国际竞争力的技术优势与产业规模。安泰科技主要产品主要包括三大类,超硬及难容材料制品、金属功能材料和精细金属制品。其中,金属功能材料板块包括非晶材料和稀土永磁材料两个部分。

## 汇川技术杭州设立子公司

证券时报记者 水菁

汇川技术(600124)发布公告称,公司拟与自然人何翔、陶君三方共同出资设立杭州汇坤控制技术有限公司,其中汇川以自有资金出资325万元,并将持有65%的股份,何翔、陶君将分别以现金出资150万元和25万元。

汇川技术表示,杭州汇坤是公司在纺织机领域设立的专业研发和销售拓展平台,将为公司未来全面向纺织机领域进军打下基础。公司同时指出,浙江作为纺织大省,在相关人才的引进和客户群拓展方面都具备着得天独厚的区域优势,因

文交所的作用绝不仅仅在于单个艺术品的交易,而是需要发掘和提升整个文化产业的价值内涵,推出能够解决文化艺术产业发展阶段中所产生的不同需求,让更多的艺术家有更好的艺术创作环境,促进产权资本化的进程,为文化产业提供一个有效的融资服务渠道,让文化艺术产业的机构和公司能够获得健康发展的金融资本,同时也带动配套服务产业的发展和产业支撑体系的完善。

如今,随着越来越多文交所的出现,也带来一些问题。其中,对交易的监管是最大的问题。日前,文化产业司副司长李晓磊表示,国家将进一步完善对文交所的管理。

目前业内传闻,监管部门对于文交所或将有三方面整顿:一是关停一批不规范的文交所,二是一部分文化艺术品交易所转型为文化产权交易所,三是保留几家做艺术品份额化交易试点。

文交所资深交易商、天禄琳琅公司董事长叶强表示,文交所最大的资本在于公信力,其核心价值体现在“独立、公平、公正”。但现实情况是,本应作为独立第四方的文交所出现了严重的定位不清晰,很多作为平台的文交所冲到了市场最前线,扮演着交易商的角色。而这归根到底又在于文交所市场中的市场主体,即交易商体系的严重缺失。

证券时报记者 李强

交通运输部日前正式下发道路交通业“十二五”规划,规划提出,到2015年,全国道路运输客运量、旅客周转量、货运量、货物周转量分别达到375亿人次、208亿万人公里、300亿吨、5.84万亿吨公里。国家公路运输枢纽客、货运站场建成率分别达到50%、40%。

规划明确,到2015年,全国基本建成营运车辆联网联控系统,危险品运输车辆、国际道路运输车

# 医学科技发展 “十二五”规划发布

证券时报记者 李强

科技部近日下发医学科技发展“十二五”规划,规划提出,到“十二五”期末,初步建立适合我国特点的具有开放联合、机制创新、集成攻关等特征的新型国家医学科技创新体系,重点攻克一批预防、诊断、治疗、康复和保健新技

术和新产品。规划称,“十二五”时期,我国将发展基因组、转录组、蛋白质组、代谢组、表观遗传组、结构基因组等各类组学技术,发展医学信息学、生物信息学和计算生物学技术,研究纳米医学材料、药物靶向传递的纳米载体、纳米生物器件、纳米诊断试剂等核心关键技术及产品等。