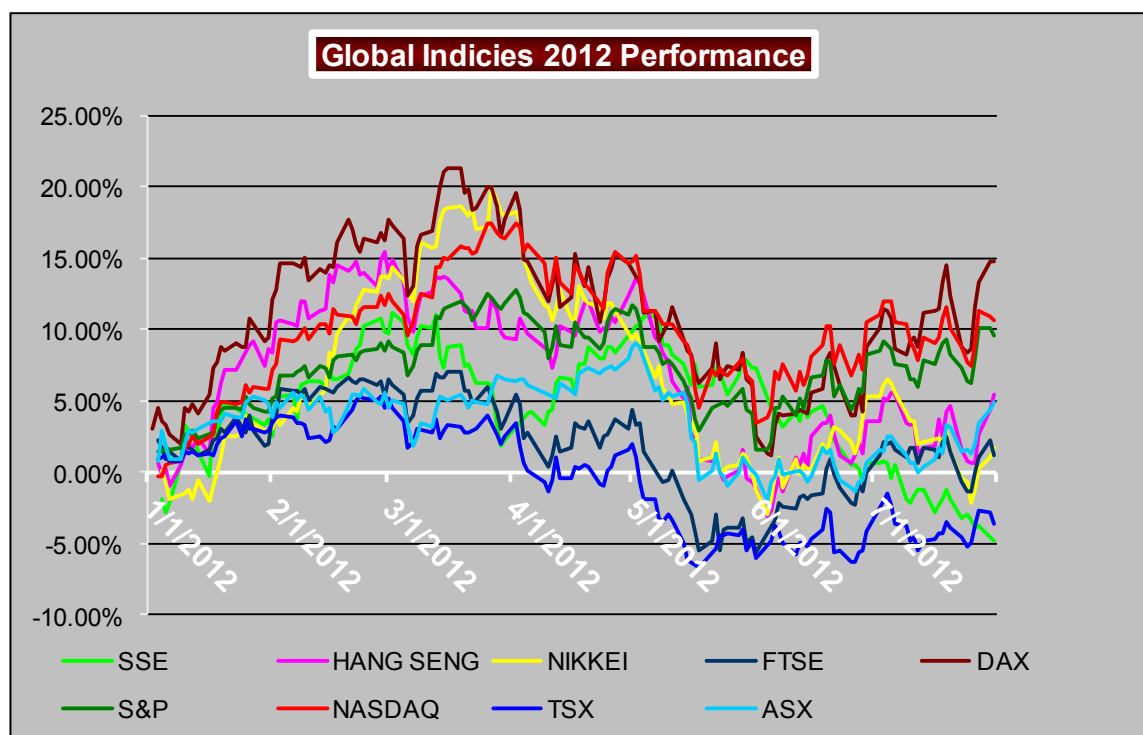


GDB 投资环境每月通讯 (2012 年 8 月)

每月股市走势：

2012 July Market Activity		
SSE COMPOSITE	2,103.63	-130.69 (-5.85%)
HANG SENG	19,796.81	+355.35 (+1.83%)
NIKKEI 225	8,695.06	-408.73 (-4.49%)
FTSE 100	5,635.30	+64.20 (+1.15%)
DAX	6,772.26	+366.87 (+5.73%)
DOW	13,008.68	+128.97 (+1.00%)
S&P 500	1,379.32	+16.99 (+1.25%)
NASDAQ COMPOSITE	2,939.52	+1.11 (+0.04%)
ASX 200	4,269.20	+174.60 (+4.26)
TSX COMPOSITE	11,664.71	-63.29 (-0.54%)
TSX VENTURE	1,183.08	-23.70 (-1.96%)



投资环境及政策走势

7月29日，中国中海油与加拿大第六大石油天然气公司“Nexen”达成收购协议，中海油提供的收购价格为151亿美元。这笔收购将创造中国公司海外收购的最高记录。

在2005年，中国曾有过收购美国“Unocal”公司的尝试，但最终因为美国国内的政治干预而失败。吸取上次的经验教训，中海油在这次收购过程中非常注意满足加拿大政府对此类能源类收购案的种种要求，特别是要求三亿加元以上的海外收购必须要展示对加拿大有利，又不危及国家安全。中海油为此对收购过程做了特别处理：

1. 以每股27.60美元的价格现金收购。收购价高于市面股价61%，为广大加拿大投资者创利。
2. 承诺将保留公司所有管理层，不会裁员。并赢得董事局对交易的认同。
3. 承诺会继续对公司各实体项目的投资。
4. 将中海油在多伦多交易所上市，让加拿大投资人可以直接投资交易。
5. 在卡尔加里设立中海油在中北美洲总部，为当地创造就业机会。

仔细研究当前的形式我们不难发现中海油在这笔买卖中出手是非常“阔绰”的。一边是正在崛起的经济巨人，拥有足够的外汇储备的中国。另一边是一直以来被美国控制其油气价格和出口量，正积极寻找美国外其它油气客户的加拿大。似乎中国在这笔买卖中应该更有还价能力，为何中海油还要摆出以上种种慷慨的承诺呢？难道中国真的是要不惜一切代价获得加拿大的油气资源，使其出口到中国吗？

从政治友好度来说，南美或者非洲国家与中国政府的关系可能更亲密些。试想若日后中美翻脸，相信加拿大不会放弃美国盟友而站到中国一边。那为何中国公司要如此“迫不及待”的收购加拿大油气公司呢？

让我们来看看中国国有公司收购北美能源公司的情况：在2011年，中国公司参与了总值180亿美元的收购项目，其中三分之一在加拿大。中石化22亿收购“Daylight Energy”，中石油收购了荷兰壳牌石油在加拿大页岩气项目。另外，中海油还对美国“Chesapeake Energy”的页岩气项目投资了34亿美元。这些投资都有一个共同点-页岩气。

加拿大内陆到太平洋口岸并没有油气管道，从加拿大内陆到中国的运输通道也不经济快速。我们可以推断中国在近期内不会对来自加拿大的天然气进口给予厚望。中国真正想通过这些大型收购获得是关于勘探，开采和提炼页岩气的各种技术。换句话说，中国对这些企业，感兴趣的不是生产结果，而是生产过程。”醉翁之意不在酒，在乎山水之间也”。中国本土就拥有超过 134 兆立方米的页岩气储量，如果中国获得了获取这些资源并加以运用的能力，那中国就会和美国一样在本土拥有具有战略意义的能源储备。我们都知道只有能源独立才能真正成为世界霸主。在当今的全球油气战略中，美国等西方国家早在很多年前完成布局，中国不可能有机会后来者居上，唯一的出路就是另辟新天地。所以中国自己脚下的页岩气就是最理想的解决方案。

增加对页岩气的使用对整个能源产业来说都会有重大影响。在中国，国土资源部，发改委，财政部，能源局等主要政府部门都对页岩气的产量做了规划与要求，在 2015 年前要达到 65 亿立方米。而现在的产量呢？零。如此激进的规划带来的是更大力度的投资。中国各级政府，大中小型企业都在申请对页岩气勘探和开发的政府批文。在 5 月 17 日举行的第二轮页岩气开发权拍卖会上，共有 75 家政府和企业申请，而 2011 年举行的第一轮拍卖会只有 7 家。几乎所有申请的企业都不具备开采页岩气的技术条件，可想而知，他们是在进行战略布局，然后会尽力从欧美等国获得相关技术再进行生产。

当然，如此规模的能源战略转移不可能是一朝一夕的事情。从国内到国外，都会有各种力量试图阻止中国对页岩气开发的进度。从经济利益到政治立场，可以试想会有多少政府公司的利益会受到打击：世界石油巨头对中国的出口会下降，它们会想方设法与中国签署长期供应合同，作为谈判的筹码，它们当然会尽力阻止中国公司获得页岩气技术。美国政府出于其世界独大的战略考虑更会大力阻止中国成为自给自足的能源大国。当然，中国也会尽力不让外国公司参与其国内页岩气开采的项目，自己掌握整个的技术管理关键环节。至目前为止，中国唯一批准的中外合作页岩气项目是位于四川的中石油和荷兰壳牌合作投资项目。

诚然，中国现在开足马力收购页岩气技术的策略需要付出相当大的代价，还会持续受到各种阻扰。但在锲而不舍地和大型国际能源公司博弈的同时，应适当调整战略，把部分关注转移到中小能源企业。一般地说，中小型企业没有或者很少卷入利益冲突之中，比较容易建立伙伴关系。只有集累一定的技术知识和管理经验之后，大公司才会对你刮目相看，也只有在这时才有进行平等，实质性交流的可能。这和中国式的“农村包围城市”的战法道理是一样的。

目前，加拿大还有很多关于页岩气的投资机会，我们愿意为有兴趣的客户提供更多信息。

近期海外投资项目推荐

1. GDB 中国海外联合基金

由 GDB 管理的离岸私募投资基金。主要投资目标为海外优质资产的股票，期货买卖，和私有股权投资；投资方向为中型市场，成长行业收购和兼并，以及对不良资产的改制及转卖。主要投资产业为矿产，油气，再生能源，房地产及科技类。预计内部收益率在 20%/年，最低投资额为五十万美元。

2. “Clear Hill” – 铁矿

“ClearHill”所有土地上共有政府颁布的 10 份金属类和工业采矿许可证，涉及总面积 76,652 公顷。项目内共有三个主要矿源：“Rambling Creek”，“Whitemud Creek”，和“Worsley”。“Rambling Creek”矿区的 33.04%的铁矿石储量的显示储量为 139,777,000 吨，另有 33.70%的铁矿石推断储量为 62,824,000 吨。

3. “Tampoon Resources Inc” – 石油和天然气

五千万加元私募投资项目。资金用于加拿大西部石油及天然气盆地项目的开采项目。现有开发原油产量约 300 桶/天，储量丰富。(Est. 600bbls/d flush; 200bbls/d aver prod); 600,000 barrels 38-42 API/well.)

4. “Open Range” – 石油和天然气

一千万加元投资项目。其中五百万购取”B”类股权：8%的年利率和董事会投票权，在 2012 年 12 月 31 日可以每股 1 加元兑现。另外五百万加元购取\$1.5/股的公司原始股。投资用来扩大现有土地资源从 11,000 英亩至 70,000 英亩。2011 年预计原油产量为 2,000 桶/天。项目位于美国的北达科他州，与其它美国大型石油开发商的项目接壤。