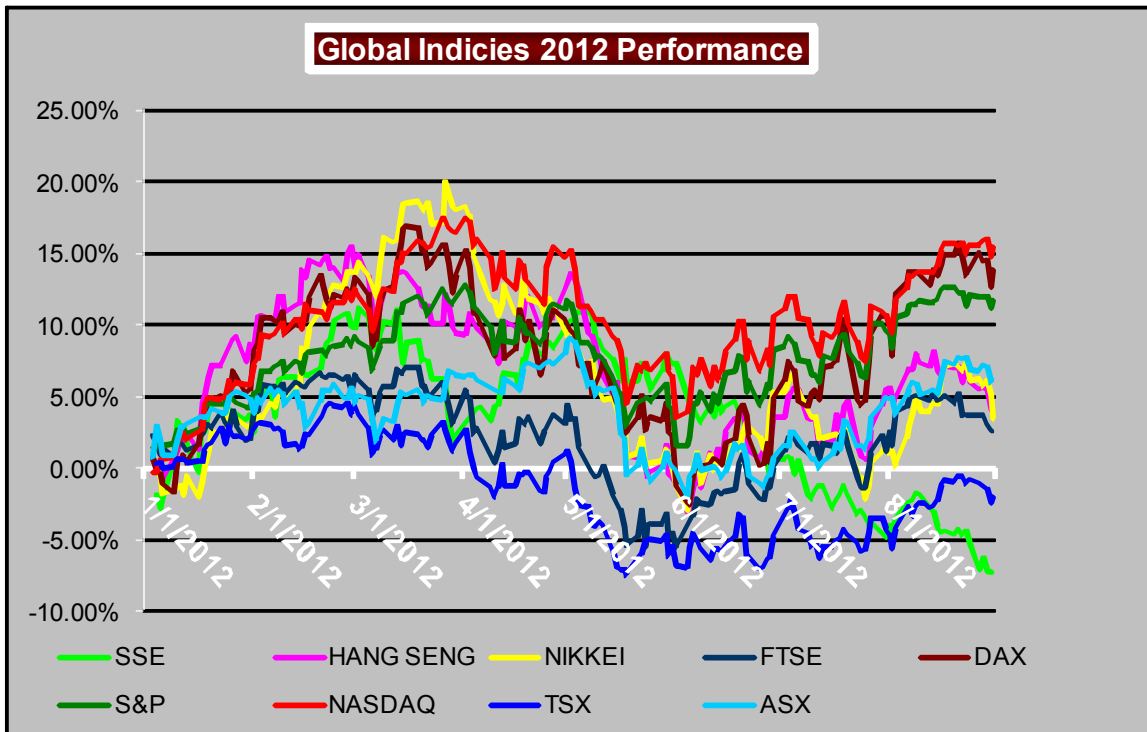


**GDB 投资环境每月通讯 (2012 年 10 月)**

每月股市走势：

2012 September Market Activity		
SSE COMPOSITE(上证)	2,086.17	+38.65 (+1.89%)
HANG SENG (港)	20,840.38	+1,357.81 (+6.97%)
NIKKEI 225 (日)	8,870.16	+30.25 (+0.34%)
FTSE 100(英)	5,742.10	+30.60 (+0.54%)
DAX(德)	7,216.15	+245.36 (+3.52%)
DOW(美)	13,437.13	+346.29 (+2.65%)
S&P 500(美)	1,440.67	+34.09 (+2.42%)
NASDAQ COMPOSITE(美)	3,116.23	+49.27 (+1.61%)
ASX 200(澳)	4,387.00	+70.90 (+1.64%)
TSX COMPOSITE(加)	12,317.46	+368.20 (+3.08%)
TSX VENTURE(加)	1,344.98	+104.24 (+8.40%)



## 投资环境及政策走势

中国上证指数已经经历了两年的持续熊市。九月十九日，上证指数再次大幅下降，跌破了众投资者 2000 点的心理底线。也再次让中国股市变成 2012 年表现最差的股市。现在上证指数为 2009 年 2 月以来的最低值，在过去 10 年中投资回报率只有 2.2%.



同样在过去的十年，中国经济一直保持了 10.6% 增速。众多媒体评论都将中股市和经济表现间的反差归结为上市企业管理不透明，缺少行政监督，上市公司不派股息，以及投资者对中国上市公司的不信任等原因。除了这些因素外，中国股市与国外成熟的股票市场相比还缺少机构投资者长期的投资。截至到 2011 年底，上证交易所发行股票中只有 15.7% 的流通股为机构所有。而海外股市一般机构持股量占多数。因为中国股市散户投资的比例很大，所以整体股市表现就会表现出短线投机，震动较大等特点。众多的跟人投资者也缺乏详细分析股市信息的能力，以及影响公司运作的知识。过去的一年，中国散户投资者在股市平均损失 4 万人民币，将近为普通城市居民一年可支配收入的两倍。经过这几年股市的淘汰，许多投机型投资者已经撤离中国股市，也许会为中国股市增加一些稳定性。

除了内部因素，缺少国外投资是另一个影响中国股市的重要原因。中国政府一直以来都对放开股市让海外投资持谨慎态度，一直通过法律法规来限制外国机构对中国股市直接投资额度。

西方机构投资经理拥有长期的投资经验，与中国同行相比更有经验和技巧，特别是代表机构影响上市公司的决策和战略等经营上面的决定。西方机构投资的介入可能会让中国股民更有信心，更加积极交易。中国政府也开始放宽境外机构投资中国股市的政策，在四月，证监会就增加了境外机构投资总量。上市深市也派出代表团去海外推荐大型机构投资者投资中国股市。

尽管欧洲正在经历金融危机，美国的经济复苏也很缓慢，但他们的股市表现都比中国要好。经济学家们还是认为欧洲经济至少还要 2—3 年才能复苏，美国经济也最多是原地踏步而已，他们认为中国经济增速已放缓，甚至有停下的可能。但是，就算中国的 GDP 增长仅为 7%，也还是高出欧美国家许多。对长线投资者来说，投资中国股票可能是比较理想的抉择，特别是现在中国股市的谷底期。上证指数包括的公司的平均 P/E 比只有 11 倍，而且今年又已经下跌了 5.7%。下表是中国股市和其它主要股市的对比。

	YTD Chg	As of 9/30/2012	Trailing PE	Forward PE
S&P (US)	14.4%	1,440.67	14.7 x	13.8 x
NASDAQ (US)	17.3%	3,116.23	17.0 x	16.2 x
DAX (Germany)	17.8%	7,216.15	13.9 x	10.7 x
FTSE (UK)	3.1%	5,742.10	13.1 x	11.3 x
CAC (France)	6.2%	3,354.82	11.8 x	10.4 x
IBEX (Spain)	-9.9%	7,708.50	22.7 x	15.3 x
MIB (Italy)	0.0%	15,095.84	12.5 x	10.5 x
Nikkei (Japan)	3.8%	8,870.16	21.6 x	14.6 x
HANG SENG (HK)	11.0%	20,840.38	10.5 x	11.0 x
SE COMPOSITE (China)	-5.7%	2,086.17	11.6 x	9.8 x

证监会主席一直在推荐投资中国蓝筹股，年回报接近 8%。但上证指数的问题是其所包含的 3 大国有银行股就已经整个股市的 45%。上证指数还不包括在深圳上市的其它蓝筹股。在六月，一个全新的中国股票指数，CCTV 金融 50 指数试图改变这种状况。指数包含 50 只 A 股股票，分为增长型，求新型，保本型，监管型，和社会保障型。每个种类 10 只股票，各占 20%。观察这个指数六月来的表现，指数已经增长近 20%，而上证指数同期下跌了 20%。

当投资者们从欧美股市因为政府各项政策刺激的短期牛市中苏醒过来，也许投资中国股市又会是一个不错的选择。欧美经济复苏还有很多问题没有解决，中国公司随着内需扩大，市场会有更好的升值空间。希望到时中国政府的种种规范化股市的政策可以见效，让市场更加开放，透明，公平。让中外机构投资为中国股市重新振兴注入动力。

---

## 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。