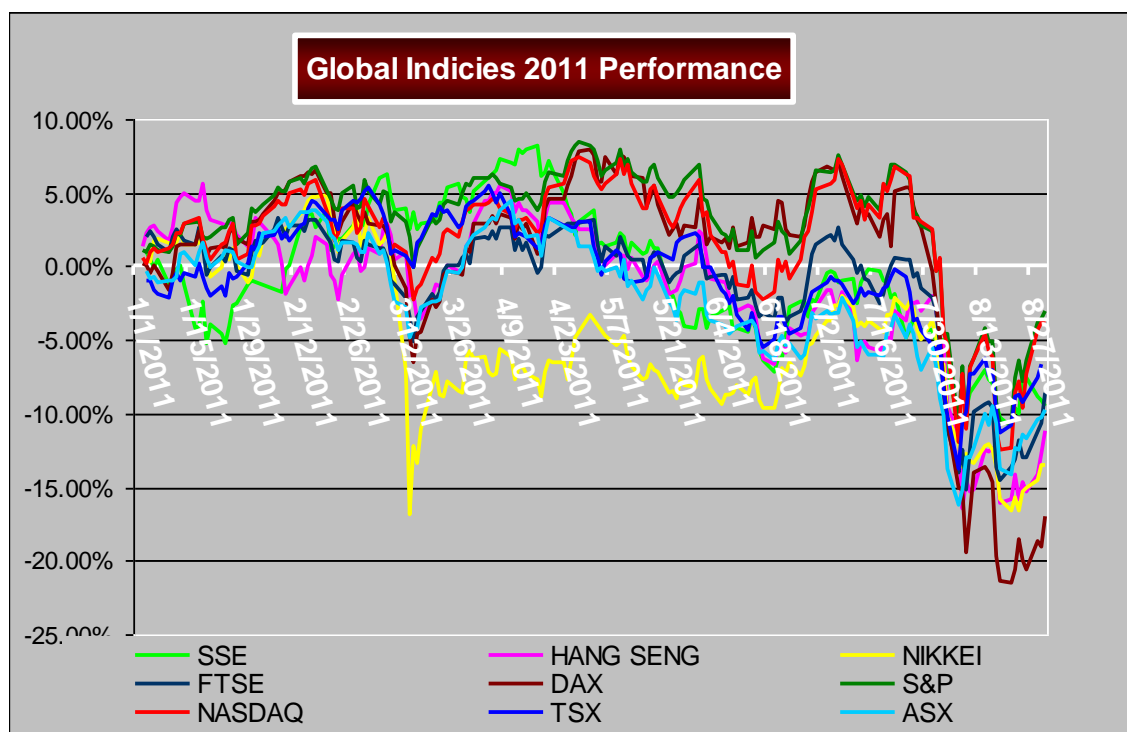


## GDB 投资环境每月通讯 (2011 年 9 月)

### 上月全球主要股市走势

2011 August Market Activity		
上证指数	<b>2,556.04</b>	-141.53 (-5.25%)
香港恒生指数	<b>20,534.85</b>	-2,204.70 (-9.70%)
东京日经指数	<b>8,955.20</b>	-951.84 (-9.61%)
伦敦金融时报指数	<b>5,94.50</b>	-420.70 (-7.23%)
德国股票指数	<b>5,784.85</b>	-1,469.65 (-20.26%)
道琼斯股指	<b>11,613.53</b>	-530.77 (-4.37%)
标准普尔 500 指数	<b>1,218.89</b>	-73.70 (-5.70%)
纳斯达克指数	<b>2,579.46</b>	-211.99 (-7.59%)
澳洲证券指数	<b>4,296.50</b>	-144.40 (-3.25%)
多伦多证券主版指数	<b>12,34.71</b>	-375.87 (-2.89%)
多伦多证券创业板指数	<b>1,810.87</b>	-171.11 (-8.63%)



## 投资环境及政策走势

1. 八月的全球证券市场就好像刚刚过去的飓风”艾琳”一样，开始时来势汹汹，大有卷走一切的态势，但最终却没有造成预想的破坏。股市也在八月经过早期的大幅下跌后在月底反弹，一扫月初的阴霾。

在八月，大量的财经媒体和专家都指出由于月初的过量抛售使股市整体估价过低，是抢低入市的好时机，同时又有铺天盖地的关于内部购股和巴菲特五十亿入股美国银行的报道。这些刺激股市的报道和评论似乎暂时止住了股市跌幅。美国政府和企业也保证正在发生的欧洲主权债务危机不会波及到美国，美国经济会继续缓慢增长。从股市月末的反弹来看，对利益的贪婪好像暂时战胜了恐惧。标准普尔指数在八月底连续 4 天增长，最终高收于 1200 点以上。

尽管大量的内部购股一般被认为是该公司股票被低估的结果，GDB 还是要提醒投资者谨慎对待这些信息。首先，美国企业的高层在内部购股时一般由公司自己提供贷款，这些贷款一般都是优惠利率贷款，甚至宽恕贷款。这样一来，内部购股者根本不需要承担购买本公司股票的风险。第二，如果公司股票在内部认购后上涨，内部持股人不但因本次所购股票获利，其以前所购公司股票也有可能随之增值，但所有这些增值并不代表公司本身的经营或盈利能力得到改善。内部购股很多时候只是公司内部人士想在短期内从股票交易中获利的投资策略，外部人事应谨慎对待此类新闻。

八月份的另外一起投资新闻是巴菲特在月底入股美国银行(BAC)。整个华尔街都好像为之振奋，似乎这对整个金融业来说都是利好消息，但事实呢？仅仅是八月初，美国银行的 CEO 还出现在电视上试图安抚投资人不要继续抛售美国银行股票（当时美国银行股票从\$9.81 跌到\$6 左右），他还保证投资人美国银行并不需要资本援助，银行整体运作良好。不到一个月以后，美国银行就以非常优惠的价格向巴菲特出让股份。这次出让的价值约五十亿美元的优先股附带 6% 的利息，另外再加上十年内以\$7.14 的价格购买七亿普通股的优先认购权。由于巴菲特的名人效应，美国银行股票在八月底已经反弹回\$8.17 的价格，基本上让巴菲特轻松赚回了购买优先股的全部资金，“免费”入股美国银行。

除此之外，美国银行还宣布将出售其所持有的中国建设银行的股份，以及其在加拿大的价值约 八十六亿美元的信用卡业务和资产。出售亏损资产是合理的经营决定，但贱卖还在盈利的优良资产和业务只能说明美国银行现在正在经历非常困难的资本紧张以致其不得不”忍痛割肉”来度过危机。

美国银行的危机对总体经济有何预示作用呢？总体来说，银行业，特别是投资银行往往是最先感到经济衰退的行业。除了美国银行以外，最近大范围裁员的瑞士银行，恒生银行，巴克莱银行，苏格兰皇家银行等世界知名银行都预示着中短期内全球经济走势并不乐观。

(<http://www.ibtimes.com/articles/202429/20110823/bank-layoffs-ubs-hsbc-rbs-lloyds-bank-of-america.htm>)

综上所述，GDB 认为在正在困扰欧洲的主权债务问题解决以前，全球经济并没有好转的迹象。我们坚持认为欧洲和美国的短期内投资前景不乐观，建议在以上市场谨慎投资，并注意意大利和西班牙债务危机以及金融板块的变化。近期内值得关注的新闻将是来自欧盟和美联储的关于继续刺激经济复苏的政治计划，以及从如中国这样的新兴市场上的消息

## 现有海外投资项目推荐

### 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. SKYY Hotel – 地产 / 酒店项目

项目位于加拿大育空地区 (Yukon)，” Whitehorse” 国际机场附近，紧挨当地主要交通动脉 “阿拉斯加” 高速公路，占地面积为 1.23 英亩。“SKYY” 酒店是当地第一家高档酒店，拥有客房 32 间。投资额为 \$5,650,000 加元购买土地所有权以及全部酒店资产。现有酒店经营团队将在未来 5 年以 6% 的年息作为租金继续经营酒店，五年后投资人可以选择继续合作或将酒店及周边土地另做其它用途。

### 3. “Clear Hill” – 铁矿

“Clear Hills” 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。

**4. “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.)

**5. “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。

**6. “Congolesse Potash Corp”- 刚果钾矿**

正在整合将近 50% 的刚果盆地钾盐带土地，范围包括刚果共和国，安哥拉，以及加蓬等国间接壤的土地。管理团队已经就位，在未来 6 个月内准备融资 500 万美金进行进一步勘探。

**7. “Ethiopian Potash Corp”- 埃塞俄比亚钾矿**

正在开发阶段的钾矿项目，位于埃塞俄比亚世界最大的钾盐盆地 “Danakil” 地区。具备非常好的地理，运输，以及开采条件。在同一钾盐带已有必和必拓等在产项目。初步探明储量为 一亿两千八百万吨 21% 左右含钾量。公司已经在多伦多证券市场上市，“TSX.V: FED”。

**8. “Fugra Potash Corp” – Fugra 钾矿**

位于埃塞俄比亚钾盐盆地以南，总面积约 1,095 平方公里，与必和必拓，Ethiopian Potash 等已上市项目接壤。现正在进行上市前融资，计划 2011 年夏在多伦多上市。