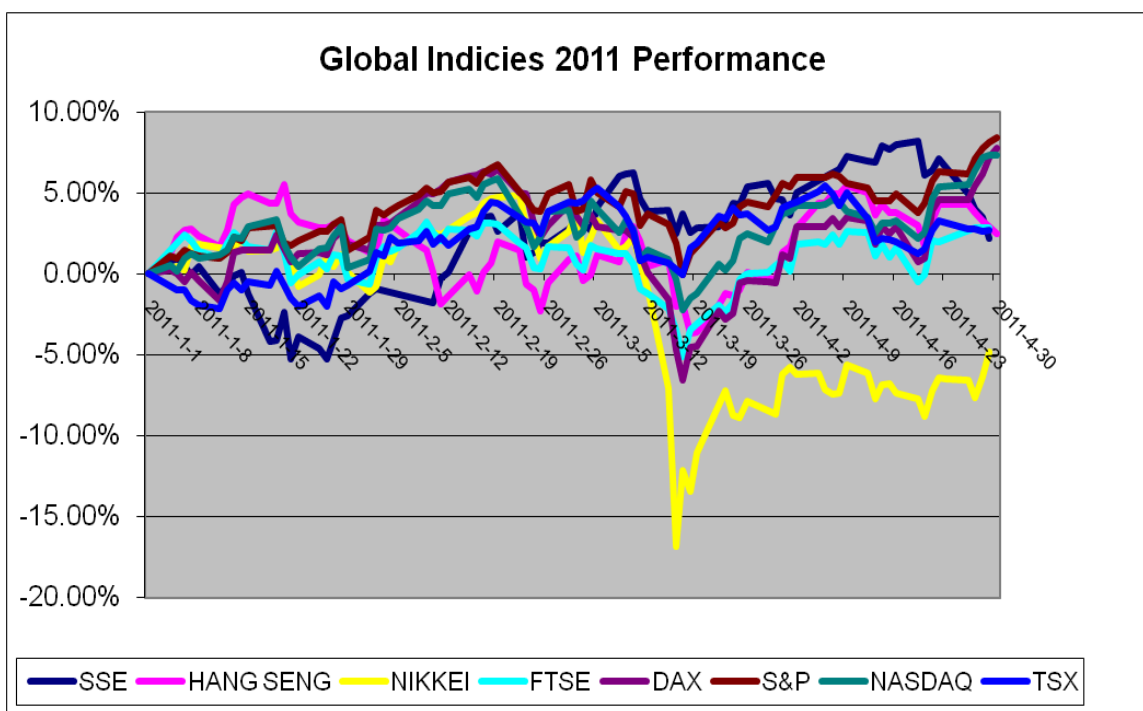


GDB 全球金融市场及投资讯息月报（2011 年五月）

四月全球主要股市走势

2011 四月全球主要股指		
上证指数	2,887.04	-45.44 (-1.55%)
香港恒生指数	23,720.81	+56.33 (+0.24%)
东京日经指数	9,849.74	+92.46 (+0.95%)
伦敦金融时报指数	6,069.90	+161.10(+2.73%)
德国股票指数	7,514.46	+427.90(+6.04%)
道琼斯股指	12,810.54	+489.52 (+3.97%)
标准普尔 500 指数	1,363.61	+34.13 (+2.57%)
纳斯达克指数	2,873.54	+76.87 (+2.75%)
多伦多证券主版指数	13,894.40	-223.81 (-1.59%)
多伦多证券创业版指数	2,252.14	-42.29 (-1.84%)



投资环境及政策走势

1. 3月14日，中国人大会议通过了“十二五计划”。计划中将中国未来五年的GDP增长预定为每年7%，比前两个五年计划有明显下降。

新的五年计划中主要内容包括：

大力开发清洁能源相关产业建设：

鼓励增加非石油类能源的使用（包括核能，水力发电，风能，及太阳能），并同时继续提高煤炭资源的使用效率

GDB根据以上宏观政策的向导，预计新能源板块，特别是与太阳能相关的中国公司股票的表现会在全球股票市场上超越其它板块。中国政府将会加大在太阳能领域的投资及政策保障，特别是对国产太阳能技术开发及制造方面的大力扶持，使其在国内和国际市场上更具竞争力。

加大对房地产市场投资投机过热情况的控制，引导房地产投资向经济适用房及保障性住房方向发展：

中国一线城市的房地产投资及回报将会进入调整期，并可能有不同程度的下降。二三线城市将会是房地产市场增涨的下一个热点

二三线城市及经济适用房市场的持续发展将继续推动对主要建筑及工业原材料的需求：包括铁矿石，铜，水泥等主要建筑用材。GDB预计2011年，由于全球供应持续下降，铜的价格增长将会领先其它原材料。

减少由于经济发展不平衡所引起各种社会问题，继续构建社会主义和谐社会：

中央政府下决心改善社保制度，完善医疗体系改革和公民退休养老计划。

借鉴世界其他发达国家的经验，一个有效地分配社会资源从而达到社会福利均衡发展的方法就是通过增加对富裕阶层和大型企业的税收。

从客户利益出发，GDB 建议国内的高个人净资产客户们考虑如何合理分配或转移国内的投资项目及资金，做到合法避税。

2. 日本在三月份经历了自二次世界大战后最大的灾难。由地震，海啸及随之引发的核危机所造成的各种损失是难以估计的。其中对工业生产，基础设施，电力及能源行业的打击尤为严重。

日本在世界电子产业链中占据上游核心业务的主导地位：

- 半导体硅衬底 50%的世界供应
- 半导体前端 CMOS 21% 的世界供应
- 半导体末端 16%的世界供应
- 液晶(LCD)玻璃 35% 的世界产量
- 85% of BT 树脂的世界供应

以下列表表示日本在全球主要工业行业中所占的市场份额：

Japanese companies' global market shares (FY08 base)

	Category	Global market share	Global market scale (¥tn)	Sales by Japanese companies (¥tn)
Final Product	Automobiles	32%	168.8	54.0
	Electronic equipment	22%	113.6	25.0
	Computers and data terminals	16%	45.0	7.2
	LCD TVs	44%	6.8	3.0
	DSCs	75%	2.4	1.8
	Game software	87%	0.8	0.7
	MFPs/MFCs	69%	1.1	0.7
	Car navigation systems	74%	0.6	0.5
	DVD players/records	41%	0.8	0.3
	Component	Electronic components	43%	21.9
Semiconductors		22%	29.1	6.4
Display devices		25%	11.6	2.9
Wire harnesses		58%	3.8	2.2
HDDs		34%	3.5	1.2
Small motors for automobiles		47%	1.9	0.9
Silicon wafers		72%	1.2	0.9
Multilayer PCBs		32%	2.3	0.7
MLCCs		78%	0.8	0.6
Aluminium capacitors		89%	0.7	0.6
Polarizers		64%	0.7	0.5
Automobile CVTs		92%	0.4	0.4
Protective polarizer film for LCDs		100%	0.3	0.3
Silicon-based solar cells		27%	1.0	0.3
Semiconductor lithography equipment		43%	0.6	0.3
Mobile-phone camera modules		36%	0.6	0.2
Li-ion batteries for mobile phones		46%	0.3	0.2
Electrode materials for Li-ion batteries		78%	0.2	0.1
Memory testers		83%	0.1	0.1

Source: METI "White Paper on Manufacturing Industries (Monodzukuri) 2010", Credit Suisse

这场危机过后，韩国，台湾，和中国内陆的电子电器供应商将有可能暂时取代日本的主导地位。甚至一些以前在与日本同类行业竞争中处于不利地位的公司将会在短期内增加市场份额和盈利率。

3. 整个核工业及与其关系密切的铀矿业也因为福岛核泄露危机遭受重创。世界各国包括美国，德国，和中国在内的政府都紧急制订和修改了一系列有关核安全问题的法律法规。几乎所有核能源及铀相关公司股票遭到恐慌性抛售。

GDB 认为证券市场上核工业和铀矿股票所遭受的打击是由短期投机者的恐慌性抛售造成的，是市场的过度反应，为短期行为，不会持久。

截至 2011 年三月，世界上共有 439 处核电站投产使用。下面表格中列举的是在一些工业国家对核能的利用情况，我们可以看出这些国家对核能的依赖性。这七个国家占据了世界核能发电量总量和铀消耗量的 75%。其中法国，韩国，和日本 25% 以上的电力需求由核电供应。这些国家对核能的开发和利用不大可能因为这次日本福岛的孤立事件而发生瞬间的重大改变。

	占全部发电量的百分比	发电总量 (十亿千瓦时)	2011 年对铀原料的 预计需求 (吨)
法国	75.2%	391.7	9,221
韩国	34.8%	141.1	3,586
日本	28.9%	263.1	8,195
美国	20.2%	798.7	19,427
德国	26.1%	127.7	3,453
英国	17.9%	62.9	2,235
俄罗斯	17.8%	152.8	3,757
总计		1,938	29,874
占全球总额百分比		72.3%	75.7%
全世界总额		2,560	68,971

*世界原子能协会数据

除此之外，中国，俄罗斯和印度还正在建设或计划建设新一代核电站来满足其经济发展对能源的需要。其中中国计划建设 50 座核电站（10 座已动工）；俄罗斯计划建设 14 座核电站（5 座已动工）；印度也计划建设 18 座核电站。据专家介绍，新一代的核电技术在安全性能上比以前的核反应堆（福岛核电站所

使用的反应堆是 40 年前的技术) 有很大的进步。当今的核反应堆的设计针对由于高温所造成的核泄露等问题作了针对性的解决方案, 使其密封性更好, 提高安全系数。

GDB 不认为以上的各国政府会撤消既定的发展核能源的计划或终止已开始建设的核电站项目, 但是, 由于当下的局势, 这些项目很有可能经历不同程度的延误和安全性能审查。

中长期估计, GDB 认为铀交易价格将会反弹。对于致力于在核能领域进行长期战略性投资的中国公司来讲, 现在的市场环境是极好的占据世界主要铀矿资源的时机。

以下是世界主要与铀矿相关上市公司的股票价格在日本福岛核灾难爆发前后的对比 (至三月底为止):

	2011 年三月 11 日 (加元)	2011 年 3 月 31 日 (加元)	浮动百分 比
Uranium Participation Corporation (U.TO)	\$8.35	\$6.56	-21.4%
Cameco Corporation (CCO.TO)	\$36.32	\$29.16	-19.7%
Uranium One, Inc. (UUU.TO)	\$5.96	\$3.80	-36.2%
Denison Mines Corporation (DML.TO)	\$3.19	\$2.31	-27.6%
Uranium Energy Corp. (UEC.TO)	\$4.85	\$3.99	-17.7%
First Uranium Corporation (FIU.TO)	\$0.96	\$0.86	-10.4%

2011年第一季度主要海外投资项目介绍:

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. “West Coast Placer” – 金，银，及稀土矿产

两个位于加拿大卑诗省，Quenel 市的贵金属和稀土矿产。金储量为平均 3.7 盎司/吨，预计总储量为三百万盎司；银储量为平均 80.0 盎司/吨；另外还有大量的稀土资源。公司正试图出售 20% 的原始股权来募集 105 万加元的直接注资(平均 \$42000 加元/原始股)。资金到位后计划于 2011 年夏正式开发。根据试采报告两矿产 2011 年预计效益为 \$16809000 加元。

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 76652 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 139777000 吨，另有 33.70% 的铁矿石推断储量为 62824000 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 11000 英亩至 70000 英亩。2011 年预计原油产量为 2000 桶/天。项目为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。