

### FBM 综指

FBM 综指已超过了 1300 阻力，将测试 1400 目标。

外国和本地投资者看好马来西亚首相最近宣布的新经济模式。政府已公布了一些改革，比如颁发更多许可证给银行以开放银行领域和减少政府在上市公司的股份，从而增加市场自由流通量和流动性。此外，政府计划把更多优质企业搞上市以带动本地股市的兴趣。

马币达到了 2 年高的 3.1785 马币兑美元，显示更多的国外资金已开始转向大马投资，因为本地资产比较稳定。摩根大通对马来西亚经济非常乐观，因此提高马来西亚 2010 年的经济预测至 7.7%。投资者对新兴市场前景乐观。同时，世界银行也提升东亚今年经济发展预测至 8.7%。

吉隆坡综合指数突破了 1300 关键阻力水平。综指在过去一个月已远高于 1300 的支持水平。高扬的水平加上强劲的上扬趋势代表更多的升涨空间。

在 2010 年第三季相信能够达到 1400（5% 的上升空间）。下一个目标将是 1526，也就是 2008 年 1 月的最高点。



以下是认购凭单参数:

股票名称 (Stock Name)	AFFIN-CC	MPHB-CC	MRCB-CC	PARKSON-CB
代号 (Stock Code)	5185CC	3859CC	1651CC	5657CB
发行价格 (Issue Price)	RM0.15	RM0.15	RM0.15	RM0.15
比率 (Ratio)	4:1	4:1	2:1	8:1
转换价 (Exercise Price)	RM2.70	RM2.00	RM1.60	RM5.50
杠杆 (Gearing)	5.32x	4.00 x	5.49x	4.98x
引申波幅 (Implied Volatility)	25.50%	46.26%	39.30%	39.00%
股票波幅 (Share Volatility)	35.28%	36.97%	42.61%	30.19%
结算方式 (Settlement)	现金结算			
行使方式 (Exercise Style)	欧洲式 (European)			
上市日期 (Listing Date)	2010年4月19日(星期一)			
期限 (Expiry)	一年期限- 2011年4月15日			

- 2009 年的业绩超越了市场的预期，每股收益上涨 27% (24.9 仙)。艾芬预测 2010 年的每股收益为 27.5 仙和不良贷款率低于 1.9%。
- 收购印尼银行 PT Bank Ina Perdana Indonesia 将在第三季度完成，这将使艾芬进入印尼的庞大市场。
- 价值股 - 艾芬拥有 8 倍本益比，低于马来亚银行的 39 倍本益比和联昌国际的 17 倍本益比。这个认购凭单适合希望受益于贷款活动与经济同步蓬勃发展的投资者。
- 主要风险 - 如果艾芬支付更高的溢价来收购印尼银行。

以下是艾芬银行与其他银行的本益比率比较:

	<b>P/E</b>
<b>AFFIN</b>	<b>12x</b>
MAYBANK	39x
CIMB	17x
PUBLIC BANK	16x

以下是在我们写这篇文章时凭单的理论性价格（假设一切保持不变）:

<b>AFFIN</b>	<b>AFFIN -CC</b>
RM5.00	RM0.234
RM4.80	RM0.225
RM4.50	RM0.211
RM4.20	RM0.197
RM4.00	RM0.187
RM3.80	RM0.178
RM3.50	RM0.164
<b>RM3.20</b>	<b>RM0.150</b>
RM3.00	RM0.141
RM2.80	RM0.131
RM2.50	RM0.117
RM2.20	RM0.103
RM2.00	RM0.094

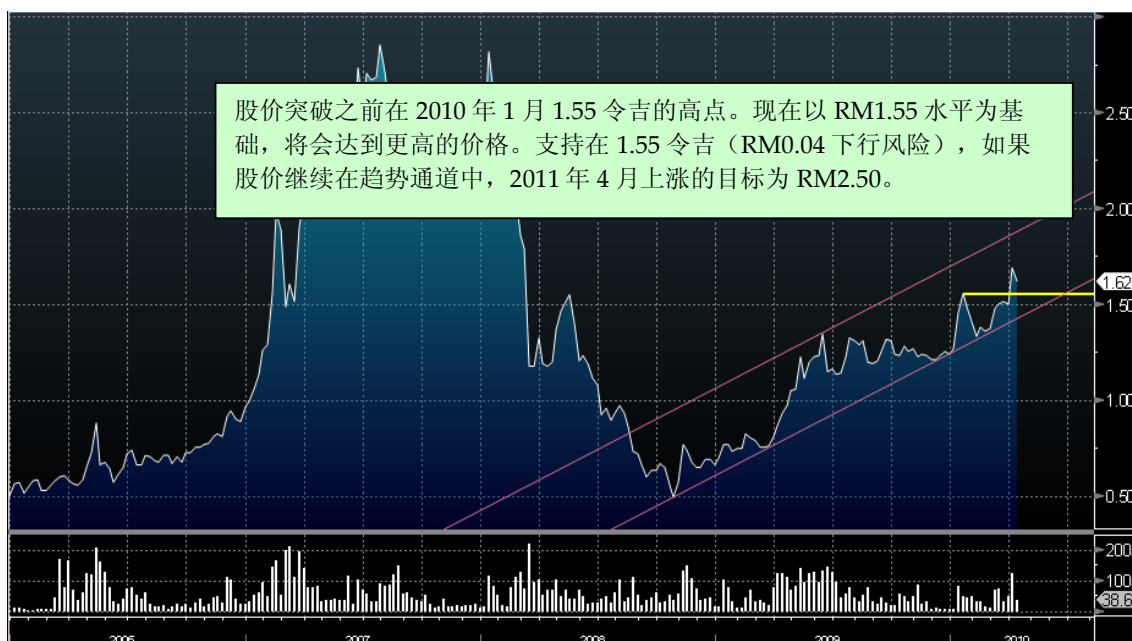
- 拥有各种高盈利的多元业务 - 保险，证券，赌博，酒店和产业。
- 积极参与产业发展 - 计划在吉隆坡和檳城发展更多的新计划。万能的私有化让马化控股拥有几栋产业 - 比如万能大厦和 Mimaland 与马化控股旗下拥有 100%出租率的 Menara Multi Purpose，提供稳定的收入来源。
- 更加多元化 - 在 U Mobile 的股份已提升至 7%。
- 新的万能 4D 头奖游戏深受赌客欢迎，其盈利将急增。
- 马化控股的多元化将能从大马的良好经济发展中受惠。中央银行提高利率已明显地证明了大马未来的经济将继续取得良好的发展。
- 主要风险 - 如果 U Mobile 因扩展电讯网络而需要大于预期的资本支出。

里昂证券(CLSA)目标价格是 RM3.05，或 31%的上升空间（根据 2010 年 4 月 13 日的收盘价 RM2.32）。

以下是在我们写这篇文章时凭单的理论性价格（假设一切保持不变）：

<b>MPHB</b>	<b>MPHB -CC</b>
RM4.00	RM0.250
RM3.80	RM0.237
RM3.50	RM0.218
RM3.20	RM0.200
RM3.00	RM0.187
RM2.80	RM0.175
RM2.50	RM0.156
<b>RM2.40</b>	<b>RM0.150</b>
RM2.00	RM0.125
RM1.80	RM0.112
RM1.50	RM0.093
RM1.20	RM0.075
RM1.00	RM0.062

- 马资源预测将受益于政府最新在双溪布洛(Sg. Buloh)开发的 3,000 亩土地计划。
- 政府或与雇员公积金局成立一个合资公司以促进双溪布洛的发展计划。马资源预计将得到雄厚的支持，因为公积金局是马资源的主要股东。公积金局在马资源持有 30.6% 的股份。
- 马资源最近分发行附加股，筹集约 5.41 亿马币，并表示将利用募集资金扩充业务，不排除购买产业或基础设施的特许业务供将来的发展。



以下是分析员预测的目标价格：

DBS	RM2.25	42%上升空间*
AFFIN	RM1.92	21%上升空间*
CLSA	RM1.80	13%上升空间*
RHB	RM1.66	4%上升空间*

\*根据 2010 年 4 月 13 日的闭市价 RM1.59

以下是在我们写这篇文章时凭单的理论性价格（假设一切保持不变）：

MRCB	MRCB -CC
RM2.25	RM0.204
RM2.00	RM0.182
RM1.80	RM0.163
RM1.70	RM0.154
<b>RM1.65</b>	<b>RM0.150</b>
RM1.50	RM0.136
RM1.00	RM0.091

- 百盛是一个重要的区域性连锁零售店。它在中国，马来西亚和越南都有连锁零售店。身为一个零售商 百盛能够在经济衰退中生存，表明了其极强的应变能力。
- 继续取得良好业绩，在越南同店销售增长为 7%，在马来西亚为 7%和中国为 8.2%。
- 在持续扩展中- 3 家新店在中国，马来西亚和 越南各为 2 家，支持着销售增长。
- 全球经济明显回升，尤其是中国。正面影响已波及到消费领域。此外，中国的屋价提升所带来的财富以及人民币升值提高了中国消费者的消费能力。
- 投资者可选择这个认购凭单以进一步受益于中国 经济持续深升温所带来的潜在回报。
- 主要风险 - 消费者信心逆转和中国采取收紧的政策可能影响消费能力。



以下是在我们写这篇文章时凭单的理论性价格（假设一切保持不变）

PARKSON	PARKSON -CB
RM7.00	RM0.175
RM6.80	RM0.170
RM6.50	RM0.163
RM6.20	RM0.155
<b>RM5.99</b>	<b>RM0.150</b>
RM5.50	RM0.138
RM5.00	RM0.125
RM4.50	RM0.112

# naga

warrants

A Product of  
 KENANGA INVESTMENT BANK BERHAD

如有任何询问，请致电 03 - 2161 4059。

## **Disclaimer**

This document has been prepared for information purposes to our promoters only and does not constitute a recommendation for investing in our structured warrants nor does it constitute an offering for our structured warrants. Investors should read the base prospectus, supplementary base prospectuses and the relevant term sheets before making your investment decision. Any view, opinion or representation in this document cannot be relied upon to form the basis of your customer's or your investment decision-making and we would not be responsible for any loss, expense or cost incurred whether directly or indirectly. Investors should rely on your own evaluation to assess the merits and risks of the structured warrants and if in any doubt when considering the structured warrants, investors should seek professional advice.