

FBM 综指

FBM 综指自十月中已经处在整合阶段，达到 1,280 的新高。大马今年的表现落后于区域，因此分析员看涨大马股市，分析大马在 2010 年将有望赶上其它区域。



JP Morgan 研究给予 FBM 综指明年的目标水平为 1,400 点。

UBS 研究则认为 FBM 综指明年底的目标水平为 1,452 点。



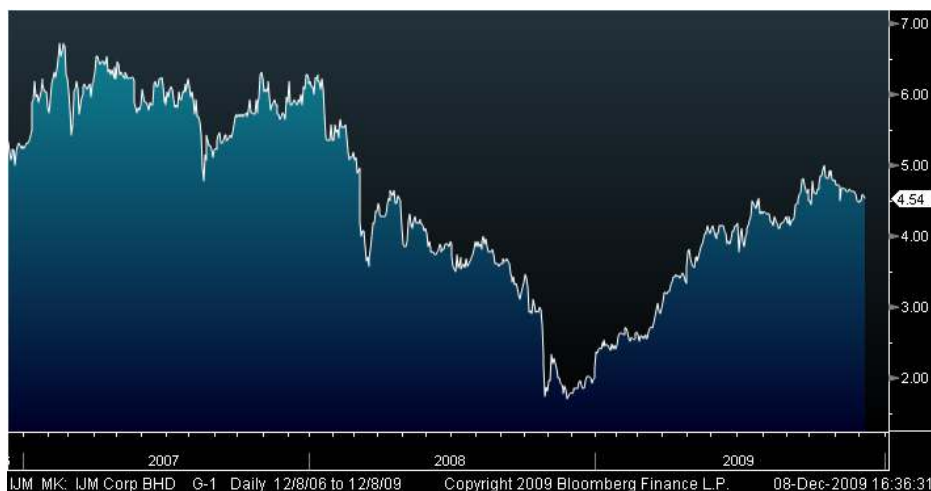
天龍凭单即将发售四个认购凭。这些凭单的母股料将受益于准发展合约分发，经济复苏，美元疲弱和种植业。

以下是认购凭单参数：

	IJM-CD	IOICORP-CN	TENAGA-CO	AXIATA-CE
代号 (Stock Code)	3336CD	1961CN	5347CO	6888CE
发行价格 (Issue Price)	RM0.15	RM0.15	RM0.15	RM0.15
比率(Ratio)	5:1	5:1	7:1	4:1
转换价 (Exercise Price)	RM4.40	RM5.28	RM8.02	RM3.06
杠杆 (Gearing)	6.17x	7.19x	8.04x	5.20x
引申波幅 (Implied Volatility)	33.09%	32.00%	26.70%	43.64%
股票波幅(Share Volatility)	36.33%	31.90%	25.84%	43.26%
结算方式 (Settlement)	现金结算			
行使方式 (Exercise Style)	欧洲式 (European)			
期限 (Tenure)	一年期限- 2010 年 12 月 11 日			
上市日期 (Listing Date)	2009 年 12 月 14 日 (星期一)			

选 1: IJM-CD

怡保工程(IJM)获有来自其特许业务和建筑部门的强劲贡献。它既有可能获得总值约 20 亿令吉的新合约，包括布城医院，廉价机场跑道，轻快铁路线和彭亨-雪兰莪州调水系统。如果投机者认为政府的拨款将有望带动经济复苏的话，怡保工程凭单将是一个不错的选择。



以下是分析员对于怡保工程所预测的目标价格：

KAF 西金 (KAF)	RM5.12
野村证卷(Nomura)	RM5.78
黄氏星展商業銀行(Hwang)	RM6.00
联昌国际(CIMB)	RM6.00

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）：

IJM	IJM-CD
RM6.00	RM0.361
RM5.50	RM0.277
RM5.20	RM0.230
RM5.10	RM0.214
RM5.00	RM0.200
RM4.90	RM0.186
RM4.80	RM0.172
RM4.70	RM0.158
RM4.63	RM0.150
RM4.60	RM0.145
RM4.50	RM0.133
RM4.40	RM0.121
RM4.30	RM0.110
RM4.20	RM0.099
RM4.10	RM0.089
RM4.00	RM0.079
RM3.50	RM0.040

在马来西亚最有效率的原棕油种植园主。IOI 集团有望受益於高原棕油价格，原因是原棕油价格已经从今年早些时候的 2,000 令吉回弹。IOI 集团在圣淘沙湾的发展计划也如期进行，预计新加坡圣淘沙度假胜地将在明年的 2 月开幕。



以下是分析员对于 IOI 集团所预测的目标价格：

KAF 西金 (KAF)	RM6.50
摩根大通 (JPMorgan)	RM5.60
里昂证券 (CLSA)	RM5.80
AMS	RM5.80

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）：

IOICOPR	IOICORP-CN
RM6.50	RM0.305
RM6.00	RM0.230
RM5.90	RM0.216
RM5.80	RM0.202
RM5.70	RM0.189
RM5.60	RM0.176
RM5.50	RM0.163
RM5.40	RM0.151
RM5.39	RM0.150
RM5.30	RM0.139
RM5.28	RM0.137
RM5.20	RM0.128
RM5.10	RM0.117
RM5.00	RM0.107
RM4.50	RM0.063

国家能源(TNB) 是另一个强劲的选择。 这是基于电源的需求量不断的增加, 加上关税料将在明年提升, 这两个因素有助加强其在明年的盈利。 由于其大部分的借贷以美元计算, 因此美元疲弱减轻了其大部分的借贷负担。 除此之外, 国家能源目前处在 25%非常低的波动率, 任何有催化作用的因素和消息都会引发其恢复至 35%的平均波动率。



以下是分析员对于国家能源所预测的目标价格:

马来亚银行 (Maybank)	RM12.10
KAF 西金 (KAF)	RM12.00
麦格里 (Macquarie)	RM10.12
AMS	RM9.90

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):

TENAGA	TENAGA-CO
RM12.00	RM0.558
RM11.50	RM0.492
RM11.00	RM0.429
RM10.50	RM0.367
RM10.00	RM0.308
RM9.50	RM0.253
RM9.00	RM0.201
RM8.80	RM0.182
RM8.70	RM0.173
RM8.60	RM0.164
RM8.50	RM0.155
RM8.44	RM0.150
RM8.40	RM0.146
RM8.30	RM0.138
RM8.20	RM0.130
RM8.10	RM0.122
RM8.00	RM0.114

亚通 (Axiata) 让投资者有机会接触到区域的电讯业, 如印尼, 印度和斯里兰卡电讯市场。尽管本地的电讯用户已经完全的被渗透, 但 Celcom 仍继续透过“后付配套和宽频配套”享有良好的扣除息, 税项, 折旧及推销前盈利率(EBITDA)。内部成本节制计划预计将在下一财年的看见成果。



以下是分析员对于亚通所预测的目标价格:

联昌国际(CIMB)	RM3.86
侨丰投资 (OSK)	RM3.77
马来亚银行 (Maybank)	RM3.25
兴业银行(RHB)	RM3.06

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):

AXIATA	AXIATA-CE
RM4.00	RM0.309
RM3.90	RM0.289
RM3.80	RM0.270
RM3.70	RM0.250
RM3.60	RM0.232
RM3.50	RM0.213
RM3.40	RM0.195
RM3.30	RM0.178
RM3.20	RM0.162
RM3.12	RM0.150
RM3.10	RM0.146
RM3.00	RM0.131
RM2.90	RM0.116
RM2.80	RM0.103
RM2.70	RM0.090



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.