

# 农业银行（601288） 多元化银行

## —H 股行使超额配售行使权点评

投资评级 推荐 公司评级 A 收盘价 2.83 元

### 投资要点:

**事件:** 农行H股29日在港交所公告, 公司接到联席全球协调人通知, 其决定全额行使超额配售权并要求本公司额外发售3,811,764,000股H股。

### 点评:

此次公告意味着农行 H 股已经提前行使了超额配售权, 按照此次发行安排, H 股联席全球协调人有权, 自 2010 年 7 月 6 日 (即递交香港公开发售申请最后期限之日) 起 30 日内, 要求本公司额外发售不超过 38.12 亿股 H 股。经扣除开支后, 此次发行超额配售股份所得净募集资金约为 119.6 亿港元。公司预期, 超额配售股份及转换 H 股将于 8 月 5 日起在香港联交所主板开始交易。

**预期A股将会在到期日甚至提前部分行使超额配售权。**A股发行之初, 联席主承销商已决定启动“绿鞋”机制, 向投资者超额配售不超过初始发行规模15%的股票。根据公告, A股是否行使“绿鞋”, 将分为全额行使、部分行使、不行使三种情况。截止7月29日收盘, A股股价较发行价溢价5.6%, 我们判断近期在市场向好的情形下, 股价再次回到发行价概率不大; 同时由于农行A股最初上市几天, 股价一直处在接近发行价的状态, 我们判断主承销商在发行价曾经大量买入A股, 以保持股价平稳; 我们判断主承销商在从7月15日开始的30个自然日内, 从二级市场买入的股票数量不超过超额配售股数, 因此将会择期要求农行部分行使绿鞋。

我们认为此次绿鞋行使的影响偏正面。绿鞋机制的设计初衷是为了保持公司股价上市后的平稳, H股股价已经较发行价有11%的溢价, 我们认为提前行使绿鞋是说明对未来股价平稳运行的一种看好。

2010 年 7 月 30 日

### 主要数据

52 周最高/最低价(元)	2.84/2.69
上证指数/深圳成指	2648.12/10838.91
50 日均成交额(百万元)	0.00
市净率(倍)	2.62
股息率	

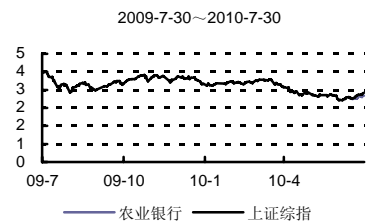
### 基础数据

流通股(百万股)	22453.73
总股本(百万股)	317647.06
流通市值(百万元)	63544.05
总市值(百万元)	898941.18
每股净资产(元)	1.08
净资产负债率	2491.01%

### 股东信息

大股东名称	中央汇金投资有限责任公司
持股比例	44.48%

### 52 周行情图



### 相关研究报告

### 联系方式

研究员:	孙媛
执业证书编号:	S0020109021238
电 话:	021-51097188-1926
电 邮:	sunyuan@gyzq.com.cn
联系人:	赵喜娟
电 话:	(86-21) 51097188-1952
电 邮:	zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址:	中国安徽省合肥市寿春路 179 号 (230001)

表 1：农行股东持股情况表

股东名称	股份类别	本次 A、H 股发行后，绿鞋行使前		本次 H 股绿鞋行使后	
		持股数量（股）	持股比例（%）	持股数量（股）	持股比例（%）
财政部	A 股	127,705,882,344	40.2	127,522,352,967	39.67
汇金公司	A 股	130,000,000,000	40.93	130,000,000,000	40.44
社保基金理事会	A 股	10,976,470,582	3.46	10,962,352,937	3.41
	H 股	1,317,647,074	0.41	1,515,294,096	0.47
	小计	12,294,117,656	3.87	12,477,647,033	3.88
其他 A 股股东	A 股	22,235,294,000	7	22,235,294,000	6.92
其他 H 股股东	H 股	25,411,765,000	8	29,223,529,000	9.09
合计		317,647,059,000	100	321,458,823,000	100

注：社保基金理事会持有的因本行发行 H 股而转持的国有股股份将以 1:1 的基准转换为 H 股，而有关 H 股不会构成本行 H 股发行的一部分。

## 国元证券投资评级体系:

### (1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 ±5%” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

### (2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

### 免责条款:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn