

申銀萬國研究(香港)有限公司



農行成指數新貴 但預期 A 股拉動力不足

2010 年 7 月 29 日星期四

莫從顯, Jeffrey Mok jeffrey.mok@sywg.com.hk
陳鳳珠, Ellie Chan ellie.chan@sywg.com.hk

今日農行 A 股及 H 股分別被納入不同指數成份股中，其中 H 股將於收市後納入 MSCI 中國指數；而 A 股則被納入上證綜合指數、上證 180、上證 50、滬深 300、中證 100 等成份指數。由於農行 A 股總股本為 3,210 億股，以昨日收市價 2.84 元人民幣計算，總市值為 9,116.4 億元人民幣，估計約佔上證綜合指數權重約 5%，佔上證 50 指數為 0.4%，上證 180 指數為 0.4%，滬深 300 指數約 0.6%，中證 100 指數為 0.3% 等。因此，農行 A 股應對上證綜指的影響最大；而預料農行納入後，滬深 300 指數的金融板塊比重將增加 1.5 個百分點至 40%。



目前 A 股指數基金共有 44 隻，資產淨值總額為 473.9 億元人民幣，估計指數基金將對農行產生約 15 億元人民幣的配置需求，但按例指數基金一般於 10 日內完成建倉，加上相比農行每日的成交額，其拉動作用並不明顯。

近兩日農行 A 股股價已升至 2.8 元人民幣以上，較招股價 2.68 元人民幣高出 4%，升幅依然遜 H 股走勢，目前 H 股股價已較招股價 3.2 港元高出一成，因此，亦反映農行 H 股市值較少相對容易錄得升幅。

今日收市後農行便會納入各大指數中，估計大部份被動式基金建倉已完成，後市走勢將繼續審視農行的盈利能力及風險管理等基本面表現。

相關股份

• 農業銀行 (1288) ↑

↑ 看升

↓ 看跌

↔ 中性

權益披露

分析員莫從顯及陳鳳珠及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益

免責聲明

只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)有限公司撰寫。申銀萬國研究(香港)有限公司為申銀萬國集團成員，本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申銀萬國研究(香港)有限公司相信可靠的來源取得，惟申銀萬國研究(香港)有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申銀萬國研究所撰寫並於國內發表，申銀萬國研究(香港)有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申銀萬國集團的立場。本報告並不構成申銀萬國研究(香港)有限公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申銀萬國集團各成員公司(包括但不限於申銀萬國研究(香港)有限公司和申銀萬國證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員和僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。

版權所有

聯繫公司: 申銀萬國研究(香港)有限公司, 香港中環花園道3號花旗銀行廣場花旗銀行大廈28樓

其關連一方: 申銀萬國研究所, 中國上海市南京東路 99 號 3 樓