

建设银行（601939.SH）

美国银行减持 56 亿建行 H 股点评

张继袖

86-22-2845 1849

✉

- 美国银行减持建行H股
- 存在进一步减持的可能

本报告导读：

● 事件：

1月7日上午10点，美国银行(以下简称“美银”)以股份配售方式售出56亿股建行H股股份，每股价格3.92港元，出售价值逾28亿美元。

● 点评：

1. 本次出售行为导致美银对建行持股比例从19.13%降至16.6%，股份总数从447亿股降至391亿股，出售价格比建行H股周二收盘价4.45港元低12%。购买上述股份的投资者将受到120天禁售期的约束，但买家可以通过作空建行H股以锁定利润，从而对股价造成压力。同时，间接令A股承压。
2. 美银历次投资建行的总成本约为120亿美元，此次出售56亿建行H股后，投资成本变为92亿美元，单位成本进一步降低为0.235美元/股。按建行H股1月7日收盘价4.06港元/股计算，本次售股后美国银行所持建行H股市值为1588亿港元，合计205亿美元，浮盈约113亿美元。
3. 尽管美银持股比例降为16.6%，但仍为第二大股东。况且，从美银目前的财务状况和持股成本看，存在进一步减持的可能。
4. 鉴于本事件的影响，建行H股7日跌8.76%，A股跌2.52%。战略投资者的减持行为不利于市场投资银行股的热情，给予短期“中性”投资建议。

表 1：美国银行增减持建行过程

时间	购买股数（亿）	单价（美元/股）	总价（亿/美元）
2005	174.82	0.14	25
2005.1	16.51	0.3	5
2008.6	60	0.33	20
2008.12	195.8	0.36	70
2009.1	-56	0.51	-28
合计	391.13	0.235	92

注：-56 表示出售 56 亿股，-28 表示收回成本。

资料来源：公司数据，渤海证券研究所
请务必阅读正文之后的免责条款部分

评级：中性

上次评级：中性

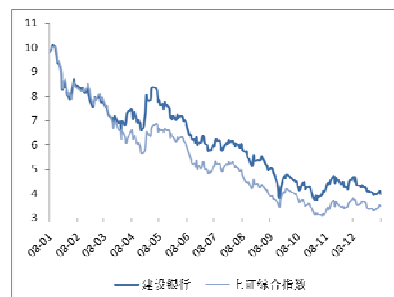
目标价格：5

上次预测：无

当前价格：3.87

2009.1.8

近 52 周股价走势



相关报告

公司事件点评

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来 12 个月内股价超越大盘 10%以上；
- 2、中 性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-10%~10%之间；
- 3、卖 出：未来 12 个月内股价落后大盘 10%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、买 入：行业股票指数超越大盘；
- 2、中 性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、卖 出：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券有限责任公司所有，未获得渤海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券有限责任公司研究所

所长·研究策划 周华敏 +86 22 2845 1869	副所长·基金 谢富华 +86 22 2845 1985	副所长·宏观策略 马静如 +86 22 2845 1665	副所长·行业 吴鹏飞 +86 10 5836 2786
商业旅游行业研究 陈慧 +86 22 2845 1135	电子信息行业研究 崔健 +86 22 2845 1618	交通运输行业研究 齐艳莉 +86 22 2845 1132	食品饮料行业研究 闫亚磊 +86 22 2845 1975
煤炭行业研究 张顺 +86 22 2845 1625	机械行业研究 李强 +86 10 5836 2766	有色行业研究 张延明 +86 22 2845 1653	石油化工行业研究 刘威 +86 10 5836 2155
医药行业研究 马霏霏 +86 22 2845 1945	金融行业研究 张继袖 +86 22 2845 1849	房地产行业研究 周户 +86 10 5836 2768	有色行业研究 靳海明 +86 10 5836 2778
汽车行业研究 张立平 +86 10 5836 2780	电子信息行业研究 张晓亮 +86 10 5836 2156	机械行业研究 李新渠 +86 10 5836 2760	钢铁行业研究 马涛 +86 10 5836 2789
建筑建材行业研究 唐笑 +86 10 5836 2159	金融工程研究 章辉 +86 22 2845 1977	金融工程与权证研究 何翔 +86 22 2845 1808	宏观策略研究员 黄锋 +86 22 2845 1131
股指期货与金融工程研究 徐莉莉 +86 22 2845 1659	宏观策略研究 周喜 +86 22 2845 1972	债券研究 徐华 +86 22 2845 1137	
金融策略与创新、证券理论 研究 吕玉忠 +86 22 2845 1857		营销主管 郭靖 +86 22 2845 1879	
博士后工作站:			
资本市场制度创新研究 张超博士 +86 22 8837 0826	资产证券化研究 刘惠杰博士 +86 22 2845 1632	私募股权基金研究 黄亚玲博士	

渤海证券研究所

天津

天津市河西区宾水道三号

邮政编码: 300061

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 1107

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362786

传真: (010) 58362157

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn