

美国银行减持建设银行 H 股点评

行业评级: (维持) 中性

公司评级: (下调) 谨慎推荐

行 业: 金融/银行业

研究员: 刘晓昶

电 话: 025-84457777-933

E-mail: xiaochangliu@sina.com.cn

2009 年 1 月 8 日

事件:

昨日美国银行以 3.92 港元出售所持建设银行的 H 股 56.2 亿股, 令其对建行的持股比例从 19.1% 降至 16.6%。

点评:

一、美国银行减持建设银行 H 股, 主要原因系次贷危机以来外资金融机构自身财务压力较大, 市场对此早有预期。建行发言人表示, 美国银行出于自身财务状况等因素考虑, 减持部分建行股份, 属于正常的市场行为。目前美国银行对建设银行的持股比例已降为 16.6%, 未来美国银行对建行银行仍可能进一步减持, 短期建设银行受此影响 H 股股价将受到一定压制, 相应亦会拖累 A 股股价表现。

二、目前很多中资银行股的外资股东持股都已陆续进入解禁期。前期瑞银出售中国银行 H 股 33.78 亿股, 李嘉诚也折让出售中国银行 H 股 20 亿股。我们认为, 受国际金融危机影响, 外资金融机构囿于资金紧张压力, 后续仍有可能减持部分中资银行股, 对此投资者应有充分心理预期。

三、国内银行股业绩在 08 年已跨越巅峰期, 目前业绩增速逐季递减。建设银行基本面与行业基本一致, 没有出现重大变化。公司 08 年前三季度实现净利

润 842.67 亿元，比上年同期增长 47.58%。公司三季报披露持有次贷相关资产 20.49 亿美元，比 08 年中期减少 20.22 亿美元，在三大国有商业银行中次贷风险最小。公司房地产开发商贷款占比略高，占比达到总贷款的 10%以上。

我们维持对银行业“中性”的投资评级，下调建设银行投资评级至“谨慎推荐”。

华泰证券行业投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的6个月内的行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

- 投资建议的评级标准

增持: 超越大盘;

中性: 基本与大盘持平;

减持: 明显弱于大盘。

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

- 投资建议的评级标准

买入: 相对强于市场表现15%以上;

推荐: 相对强于市场表现5% ~ 15%;

观望: 市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动;

卖出: 相对弱于市场表现5%以下。

免责声明:

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正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有, 未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。