

浅谈股票派息及股息率的迷思——戴正杰

29/04/2020

早前有银行因应英国监管要求，暂停今年派息，在投资市场上引起回响。这令笔者不禁想到，一直以来，都有不少投资者或多或少都会坠入有关股息的迷思。

无疑，不少股票过去均有长期且稳定的派息纪录，但其实公司派息与否，以及派息额度的大小，很大程度是根据公司自身盈利、资产负债表以及未来发展等因素综合考虑而定，公司派息并不具有必然性。对于某一间公司而言，即使过去多年均有派息纪录，但这并不保证其派息政策日后一定会延续下去，因此，过去的派息记录只能作为投资决定的其中一个参考。



部分投资者除了陷入“必然派息”的迷思外，笔者间中也会听到身边家人或朋友，说某某股份的股息率已经升到很高的水平，若然买入该股份用作收股息，较购买债券或其他定息收益投资产品更为划算，所谓“买嚟收息都抵”。对此，投资者应该先了解清楚股息率的含义及内涵，才能作出合理判断。

股息率的计算方式，是以股票对上一个财政年度的派息，除以现时的股价得出的数字，因此，股息率主要反映的是过去派息因素。在股价下跌时，股息率自然会上升，但并不代表未来的派息一定增加。公司的派息政策并非一成不变，当公司盈利减少时，派息或会因而减少，而股价下跌或正在反映盈利或派息下跌，在这种情况下，下一次派息时实际体现的股息率或会较现时有一定落差。此外，部分公司亦会因为特别原因，如出售资产获得一次性特殊收益，派发特别股息，因而令股息率暂时上升，但这种类型的派息并非恒常，且相对一般的基本股息更具不确定性。由此可见，股息率并不能作为预测未来派息趋势的单一条件。

若果投资者倾向于投资有较稳定派息的公司，不妨在留意股息率及过去派息纪录及成分之外，多关注公司的业务性质。举个例子，公用股的业务范畴多数与日常生活息息相关，收入及盈利亦相对其他行业稳定，即使面对经济下行，盈利波动性也较小，某程度上有利于延续相对稳定的基本派息政策。另外，也可留意公司的财务，以及营运情况等是否稳定等，这些都是衡量公司派息政策能否长期且稳定延续的重要考虑因素之一。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场评论，仅供参考之用，在未经中国工商银行(亚洲)有限公司(“本行”)同意前，不得以任何形式复制、分发或公布本文的全部或部分的内容。本行不会对利用本文内的资料而构成直接或间接的任何损失负责。文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，但资料来源未有经独立核证。本行并无就文中所载的任何资料、预测及(或)意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及文中该等预测及(或)意见所采用的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行亦不会就使用及(或)依赖文中所载任何该等资料、预测及(或)意见所引致之损失负上或承担任何责任。而文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，可作修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料不得为任何人或实体在该司法管辖区或国家派发或使用。

本文不构成任何要约、招揽或邀请购买、出售或持有任何证券。在本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料，因此不应依赖作出任何投资决定。订立任何投资交易前，你应该参照自己的财务状况及投资目标考虑这种买卖是否适合你，并寻求咨询意见的独立法律、财务、税务或其他专业顾问。

风险披露：

本档所载资料并无因任何个人情况作出检核。本行并不提供理财或投资意见。资料不可视为对任何投资产品的销售或购买邀请，亦不应视为投资建议。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资在该产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。

*文章每月转载自经济通 etnet 财经生活网之 IC 理财专栏

*笔者为证监会持牌人士，并无持有上述股份