

淺談股票派息及股息率的迷思——戴正傑

29/04/2020

早前有銀行因應英國監管要求，暫停今年派息，在投資市場上引起迴響。這令筆者不禁想到，一直以來，都有不少投資者或多或少都會墜入有關股息的迷思。

無疑，不少股票過去均有長期且穩定的派息紀錄，但其實公司派息與否，以及派息額度的大小，很大程度是根據公司自身盈利、資產負債表以及未來發展等因素綜合考慮而定，公司派息並不具有必然性。對於某一間公司而言，即使過去多年均有派息紀錄，但這並不保證其派息政策日後一定會延續下去，因此，過去的派息記錄只能作為投資決定的其中一個參考。



部分投資者除了陷入「必然派息」的迷思外，筆者間中也會聽到身邊家人或朋友，說某某股份的股息率已經升到很高的水平，若然買入該股份用作收股息，較購買債券或其他定息收益投資產品更為划算，所謂「買嚟收息都抵」。對此，投資者應該先了解清楚股息率的含意及內涵，才能作出合理判斷。

股息率的計算方式，是以股票對上一個財政年度的派息，除以現時的股價得出的數字，因此，股息率主要反映的是過去派息因素。在股價下跌時，股息率自然會上升，但並不代表未來的派息一定增加。公司的派息政策並非一成不變，當公司盈利減少時，派息或會因而減少，而股價下跌或正正在反映盈利或派息下跌，在這種情況下，下一次派息時實際體現的股息率或會較現時有一定落差。此外，部分公司亦會因為特別原因，如出售資產獲得一次性特殊收益，派發特別股息，因而令股息率暫時上升，但這種類型的派息並非恒常，且相對一般的基本股息更具不確定性。由此可見，股息率並不能作為預測未來派息趨勢的單一條件。

若果投資者傾向於投資有較穩定派息的公司，不妨在留意股息率及過去派息紀錄及成分之外，多關注公司的業務性質。舉個例子，公用股的業務範疇多數與日常生活息息相關，收入及盈利亦相對其他行業穩定，即使面對經濟下行，盈利波動性也較小，某程度上有利於延續相對穩定的基本派息政策。另外，也可留意公司的財務，以及營運情況等是否穩定等，這些都是衡量公司派息政策能否長期且穩定延續的重要考慮因素之一。

#### 免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場評論，僅供參考之用，在未經中國工商銀行(亞洲)有限公司(“本行”)同意前，不得以任何形式複製、分發或公佈本文的全部或部分的內容。本行不會對利用本文內的資料而構成直接或間接的任何損失負責。文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，但資料來源未有經獨立核證。本行並無就文中所載的任何資料、預測及(或)意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及文中該等預測及(或)意見所採用的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行亦不會就使用及(或)依賴文中所載任何該等資料、預測及(或)意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而文中的預測及意見乃本行分析員于本文刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料不得為任何人或實體在該司法管轄區或國家派發或使用。

本文不構成任何要約、招攬或邀請購買、出售或持有任何證券。在本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料，因此不應依賴作出任何投資決定。訂立任何投資交易前，你應該參照自己的財務狀況及投資目標考慮這種買賣是否適合你，並尋求諮詢意見的獨立法律、財務、稅務或其他專業顧問。

#### 風險披露：

本檔所載資料並無因應任何個人情況作出檢核。本行並不提供理財或投資意見。資料不可視為對任何投資產品的銷售或購買邀請，亦不應視為投資建議。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資在該產品，除非仲介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

\*文章每月轉載自經濟通 etnet 財經生活網之 IC 理財專欄

\*筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份