

關於股利的七個疑問

股利可成為股票投資者的重要報酬來源之一。究竟股利是什麼？會分配股利的公司是否屬於理想投資？如何在建構投資組合時考慮股利的因素？下文將會逐一解答以上問題。

1) 股利是什麼？

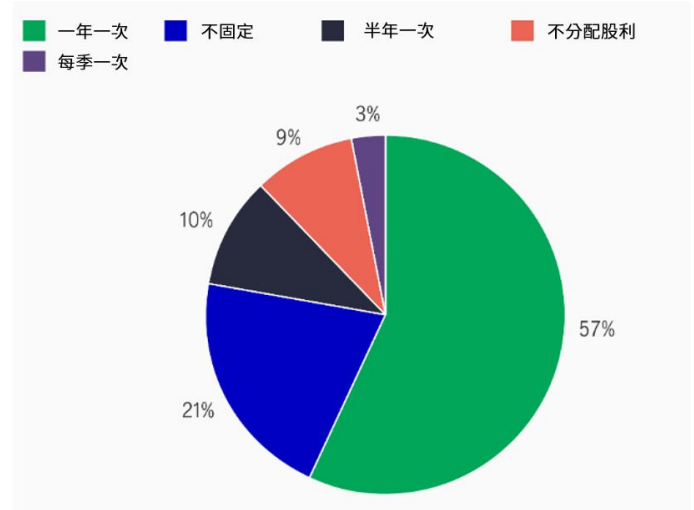
股利即上市公司（股份於交易所掛牌的公司）向其股份持有人（股東）支付的款項，亦可說是向股東回饋部份利潤的一種方式。如您直接擁有上市公司股份，可直接收取股利；如您擁有共同基金、指數股票型基金（ETF）或其他持有股票的綜合投資工具，則可間接（以分配方式）收取股利。

股利每年分配多少次？

每家公司通常會自行選擇發放股利的頻率（若有股利可分配），詳情記載於其股利政策中。超過三分之二的亞洲上市公司定期分配股利¹，當中最多公司選擇每年發放股利一次。發放頻率較高的公司相對佔少數，例如每半年發放一次及每季發放一次分別佔整體亞洲上市公司的 10% 及 3%。值得注意的是，逾兩成上市公司未有固定的股利政策。除定期股利外，公司亦可能視特定情況，發放一次性的特別股利，例如出售資產後得到巨額利潤，又或是紀念公司周年慶。

股利政策由各公司的董事會自行決定。

圖一：亞洲上市公司發放股利的頻率¹



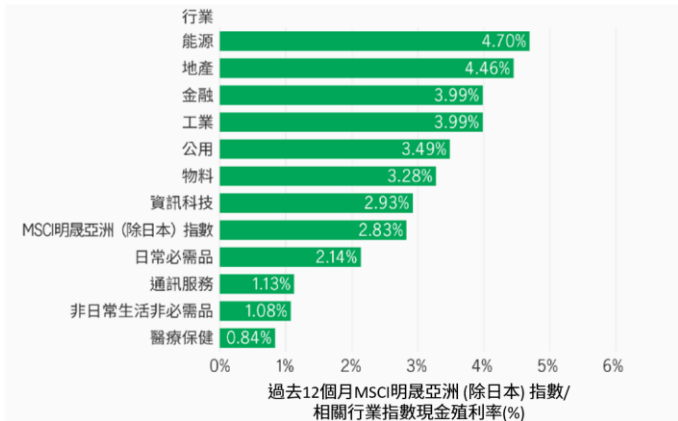
2) 哪些公司會分發股利？

由於發放股利不是強制規定，故並非所有上市公司都會發放股利。一般而言，公司會考慮其財務狀況，例如獲利表現、資產負債表的健康程度及未來資金需要等因素，然後決定是否發放股利，以及發放股利的多寡。當公司發展日漸成熟且獲利增加，或且面對較低的資本支出需求，便較有可能發放較高的股利，但這並非必然。市場上亦不乏出現一些取得大量獲利的大型企業，宣布不派股利。

哪個行業的公司發放股利最高？

不同行業的股利政策亦截然不同。以亞洲為例，目前能源和房地產公司的現金殖利率最高，分別達 4.70% 及 4.46%，而醫療保健（0.84%）和非日常生活必需品行業（1.08%）則最低²。

圖二：不同行業的現金殖利率大相逕庭²



3) 什麼是現金殖利率？

每家公司的股利政策均為公開資訊，一般可於其網站、監管文件或任何主要金融出版刊物的網站查閱。雖然您可輕易得知公司(或基金)的每股股利，但了解計算現金殖利率（股利相對於公司股價的百分比）同樣重要。現金殖利率反映您每投資 1 美元，將可從該公司賺取多少收益（假設股利政策不變且已支付股利）。計算方法是年度每股股利除以每股價格。基金發放現金殖利率的計算方法為，年度分配金額除以每股淨值。

圖三：每股股利對比現金殖利率

	每股股利高但現金殖利率低	每股股利低但現金殖利率高
🏠 股價	\$120.00	\$5.00
📄 每股季度股利	\$0.40	\$0.10
📊 現金殖利率	$(\$0.40 \times 4) / \$120 = 1.33\%$	$(\$0.10 \times 4) / \$5 = 8.00\%$

僅供說明用途

4) 股利與債券利息有何分別？

投資於一家公司時，您可從中獲得不同種類的收益，這些收益之間存在明顯差異。股利僅支付予公司的股份持有人（股東）；債券利息則支付予公司的債權人，即持有該公司債券的人士。如上文所述，公司發放股利並非必然，但債券發放利息屬於合約規定（零息債券除外），不按照發債條款支付利息的公司即可能發生違約事件。

5) 股利有何優點？

一直以來，股利為投資者的總報酬（結合資本利得和股利的報酬）帶來重大貢獻。隨著時間的推移，尤其是加上複利的威力，股利可成為投資組合回報的主要組成部分。舉例來說，截至 2023 年 4 月底止的過去 20 年，MSCI 明晟亞洲(除日本)指數的累積價格回報為 275%，相當於年複合增長率 6.83%；但若加入再投資的股利，同期總報酬則高達 533%，年複合增長率升至 9.67%。

圖四：MSCI 明晟亞洲（除日本）指數的價格回報與總回報比較



投資者可選擇將股利再投資，以享受複利效應的好處。在此情況下，已領取的股利用於增持公司股份，

你在下一個發放股利日領取的股利可能增加，繼而買入更多股份，如此類推。

6) 為何股利可成為收入其中一個主要來源？

在市場低迷、經濟疲弱和高通膨的時期，股利亦可成為可靠的收入來源。事實上，即使在經濟困難期間，企業一般對降低甚至取消發放股利的做法有保留，因為上市公司如沒有合理原因減/停發放股利，又欠缺重新發放股利的計劃，市場往往會趨避這種公司。最終，一家公司可能需花費好幾年的時間，才能重獲投資者信任，被認定屬於可靠的發放股利公司。收取現金股利意味著投資者無需出售任何股票套現，因此股利亦可對抗通膨。此外，為了應對高通膨，有些公司實際上可調高商品定價，從而有助於產生利潤，並可能以股利形式回饋投資者。

7) 發放股利公司是否屬於理想投資？

基於發放股利公司有助提高總報酬的歷史，以及在困難的經濟環境下提供獲利的潛力，故會分配股利的公司或許是投資組合中一個不錯的選項。不過，並非所有發放股利公司都可一概而論，部份發放股利公司比起其他公司更適合某類投資者，有些則不然，因此選股至關重要。此外，衡量股票是否適合加入自己的投資組合時，公司的股利政策僅是眾多考慮因素之一。正如任何投資一樣，發放股利公司可被視作廣泛建構投資組合策略的一部份，亦可成為多元投資組合的一部份。

1 資料來源：彭博資訊，截至 2023 年 5 月 25 日。股利分配的頻率根據以下亞洲主要股票市場指數成分股的資料整理而成：香港恒生指數、中國滬深 300 指數、台灣證交所加權股價指數、南韓 KOSPI 指數、印度 SENSEX 指數、新加坡海峽時報指數、富時馬來西亞證交所 KLCI 指數、泰國曼谷 SET 指數、印尼雅加達綜合股價指數及菲律賓綜合股價指數。分配股利、分配次數、分配股利金額/現金殖利率並非保證。即使為正現金殖利率，亦非意味可取得正報酬。投資者不能直接投資指數。

2 資料來源：彭博資訊，截至 2023 年 5 月 4 日。以上資料僅供說明之用。分配股利、分配次數、分配股利金額/現金殖利率並非保證。即使為正現金殖利率，亦非意味可取得正報酬。投資者不能直接投資指數。

宏利投資管理為宏利金融旗下資產管理分部，並透過旗下一系列的公司及聯屬公司，為全球各主要市場的機構投資者、投資基金及個人客戶提供全面的資產管理服務，擅長管理不同類型的資產，為客戶制訂資產分配策略。本資料本公司經授權使用僅供參考，請勿將本資料視為買賣基金或其他任何投資之建議或要約。本公司相信此資料均取自可靠之來源，惟並不保證其係絕對正確無誤。但如有任何錯誤，本公司及員工將不負任何法律責任。另，本公司就此資料中發表其意見及看法，日後可能會隨時作出修改。未經授權不得複製、修改或散發引用。基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。投資一定有風險，最大可能損失為投資金額之全部。本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。如因基金交易所生紛爭，台端可向中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會或財團法人金融消費評議中心提出申訴。**110 金管投信新字第 001 號**[宏利投信獨立經營管理]宏利證券投資信託股份有限公司／地址：台北市松仁路 97 號 3 樓／電話：02-2757-5999／客服專線：0800-070-998 MKT-164-202306-202312