



# 郭施亮：高股息率上市公司会是目前市场的避险港湾吗？



文/意见领袖专栏作家 郭施亮



股息率是股息与股票价格之间的比率。一般来说，上市公司的股息率高低，将会成为投资者判断上市公司投资价值的重要依据之一。从近年来的市场数据分析，高股息率股票多集中在银行、钢铁、纺织、煤炭等行业，高股息率股票从某种程度上反映出一定的避险能力，但高股息率真的等于投资高回报率吗？很显然，这两者并不是完全等同。

逾百家上市公司股息率超过 5%

随着 A 股上市公司年报的陆续披露，截至 4 月 8 日，已有超过 115 家上市公司近 12 个月的股息率超过了 5%。

在逾百家上市公司股息率超过 5%的背后，一方面反映出上市公司的

现金分红能力持续提升，上市公司更注重投资者的投资回报能力；另一方面则反映出近期上市公司股票价格的持续低迷，按照股息与股票价格之间比率的股息率公式，实际上意味着在股息不变的前提下，股票价格越低，相应的股息率越高。由此可见，对部分上市公司股息率攀升的现象，其实未必由股息提升所造成的影响，而是由股价下跌所引发的股息率上升。

因此，在股票市场持续低迷的背后，其实也未必是坏事。对部分热衷于现金分红的企业来说，即使上市公司股票价格出现持续下跌的走势，但也未必会改变它们的分红能力。只要上市公司的现金分红能力保持不变，那么在股票价格持续下跌的过程中，实际上会促使上市公司股息率的持续攀升，投资者长期持有公司股票，相应的投资回报率也会高于银行理财或者市场中大多数的投资渠道。

### 什么样的行业热衷于现金分红？

纵观历年来 A 股市场上上市公司的分红情况，长期热衷于现金分红的行业还是具有一定的规律性。例如，银行、房地产、家电、白酒、煤炭、钢铁等行业，基本上属于 A 股市场中长期采取现金分红的行业板块，而且这些行业板块长期的股息率比较稳定，经常出现我们常说的现金奶牛企业。

但是，与之相比，包括医疗生物、半导体、人工智能等行业板块，它们的股息率并不高，有的甚至出现上市数年不分红的情况。不过，这也比较容易理解，因为对高成长的行业，它们更可能会把钱用在扩张或者研发身上，利用企业所处的高成长环境，把资金与精力用在核心环节之中。

至于传统行业板块，因其自身已经错过了高成长的契机，所以从企业的角度出发，通过提升现金分红的能力来增强股票的投资回报率，这也是长期保持成熟企业投资回报能力的一种体现。

但是，与成长性的企业相比，传统企业更多依靠于现金分红、股份回购等手段提升股票投资吸引力，却缺乏了较好的成长预期。所以，从市场资金风险偏好的角度出发，激进型资金可能更偏爱于少分红的成长企业，通过投资成长股票来提升投资回报的预期。但是，对稳健型或者保守型投资者来说，他们可能更偏爱于注重分红的企业，即使这类企业的成长能力不算特别强，但投资者可以利用股票分红再投资的方式提升资金利用率，也可以在比较短的时间内回收投资的本金。

所以，针对不同的投资者，对股息分红的认同感也会有所不同。

高股息率等于投资高回报率吗？

高股息率等于投资高回报率吗？很显然，这两者还是存在着一定的差别。

其中，高股息率并不等同于投资高回报率，高股息率仍然需要考虑到差别化股息红利税、交易时间成本、相应的市场环境等。换一种角度出发，即使投资者投资了高股息率的股票，但仍然有可能存在差价亏损的风险。但是，与不分红的股票相比，即使股票持续处于低迷调整的状态，但投资者还是可以通过现金分红逐步拿回自己的本金，并利用现金分红逐渐降低

自己的持股成本。

不过，这一个过程也是比较漫长的周期。在此期间，既需要考虑到时间成本因素，也需要考虑到差别化红利税的问题。对持股时间超过一年的投资者，基本上不必担心差别化红利税的因素，因为持股超过一年时间，将会免收股息红利税。但是，如果持股少于一年，红利税成本仍然需要考虑其中的。除此以外，投资者仍需要考虑到持股多长时间可以回收成本，或者说持股多长时间可以跑赢同期的真实通胀率水平。对此，买入位置与所处的市场环境就显得非常重要了，如果买入价格太高，那么投资者很可能会承受较多的时间成本，但如果买入价格比较低，投资者基本上不用承担太多的时间成本，接下来只是持股待涨或者持股等待收股息的过程。

由此可见，持有高股息率的股票，需要投资者拥有足够的持股耐心以及较好的持股心态。与持有成长股相比，高股息率股票的投资回报预期也许不如成长股，但从投资安全性与投资稳定性的角度出发，却优胜于成长股。面对处于下跌趋势的股票市场，投资高股息率、低估值的核心资产，这类资产的投资风险性会相对较低，长期持股者往往不必担心持股套牢的

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_40329](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40329)

