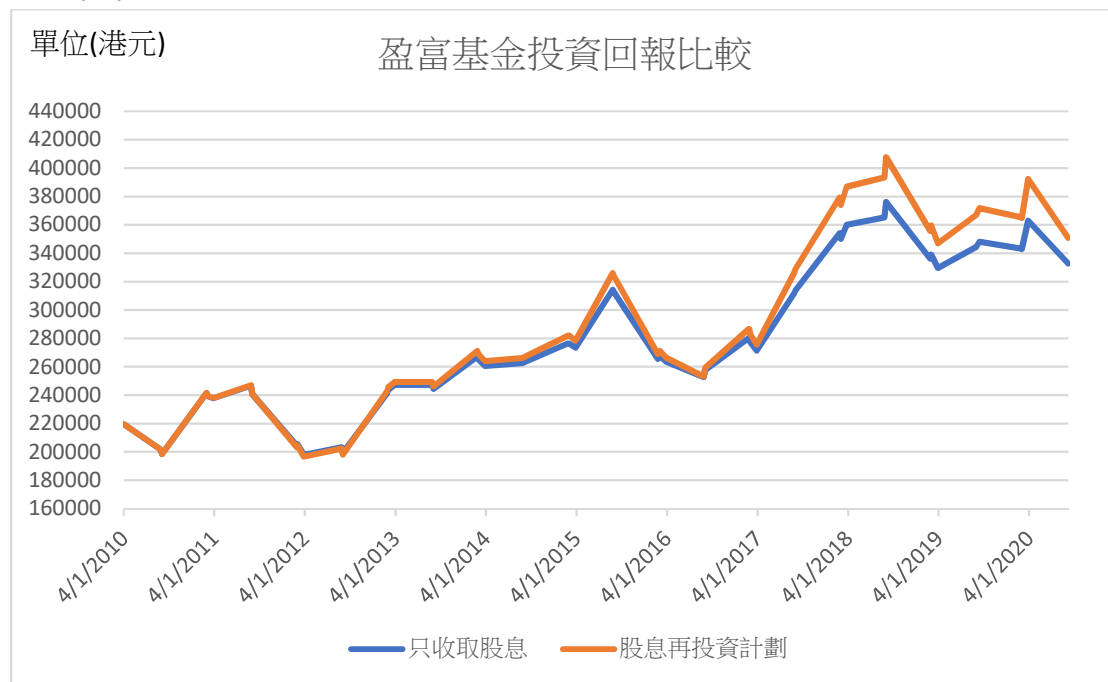


22/6/2020

股息再投資

通過股息再投資計劃，我們會將客戶從所選定的上市公司股票，每次所收到的股息，在指定的交易日，買進該選定的上市公司股票，從而讓客戶累積到更多該公司的股票。預期在長線投資的前提下，將股息進行再投資，回報將較只收取股息更為可觀。

例子(一)：盈富基金



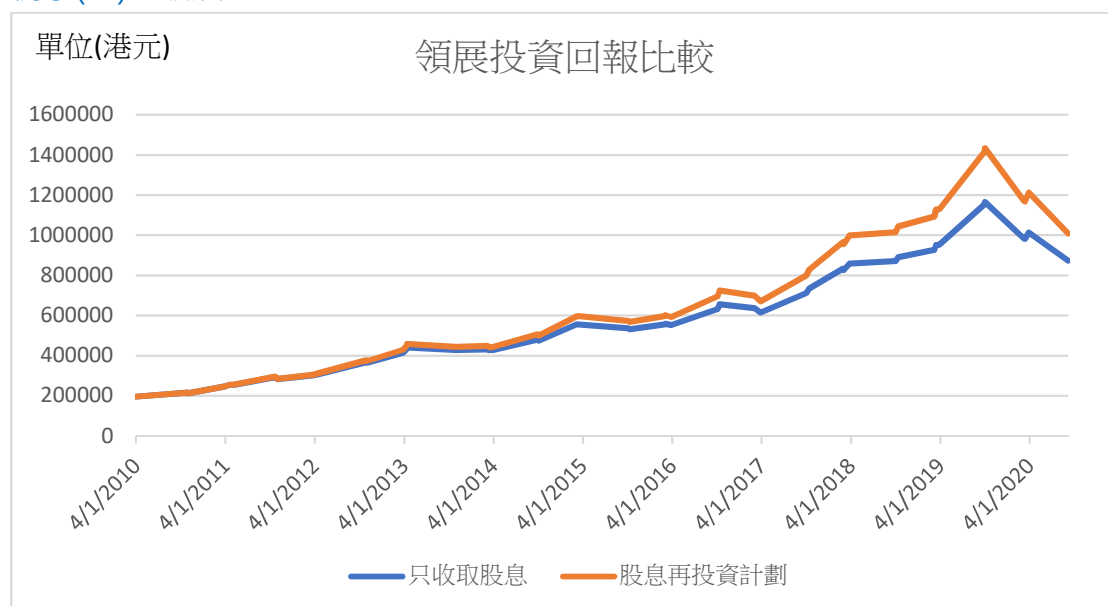
日期	開市價	收市價	股數	總額(股息+持有股票現值)(港元)	股數(股息再投資)	股息再投資總額(港元)	回報差距(%)
4/1/2010	22.05	21.95	10000	220500	10000	220500	0.00%
31/12/2010	23.3	23.2	10000	237800	10256	237939.2	0.06%
31/12/2011	18.6	18.58	10000	197900	10582	196613.56	-0.65%
31/12/2012	22.75	22.85	10000	247200	10914	249384.9	0.88%
31/12/2013	23.5	23.45	10000	260500	11253	263882.85	1.30%
31/12/2014	23.7	23.9	10000	273400	11649	278411.1	1.83%
31/12/2015	22.15	22.1	10000	263500	12051	266327.1	1.07%
30/12/2016	22	22.1	10000	271300	12471	275609.1	1.59%
29/12/2017	30	30.05	10000	360100	12878	386983.9	7.47%
31/12/2018	26	26.05	10000	329600	13322	347038.1	5.29%
31/12/2019	28.45	28.45	10000	362900	13789	392297.05	8.10%
9/6/2020	25.26	25.44	10000	332800	13789	350792.16	5.41%

以**盈富基金(2800.HK)**為例，以 2010 年 1 月 4 日的開市價 22.05 元買入 10,000 股**盈富基金**，本金為 220,500 元。我們分別以只持有及收取股息，以及以股息進行再投資，看看截至 2020 年 6 月 9 日止，兩者的結果會有何分別。

結果顯示，通過股息再投資計劃，投資回報較只收取股息高 5.41%，主要是因為利用股息進行再投資，經過近 10 年的累積，所持有的股數較起始的股數多了近 4,000 股，而所持股數的增加，放大了股價變動對投資回報的影響。

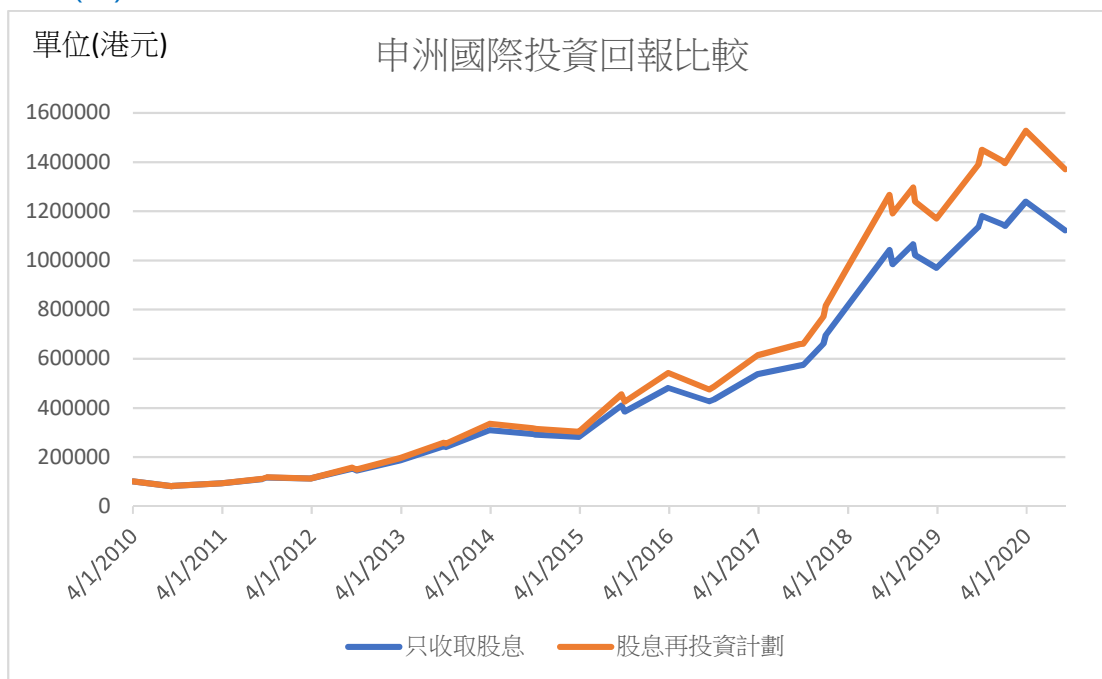
另外，我們亦為**領展(823.HK)**、**申洲國際(2313.HK)**及**長江基建(1038.HK)**進行模擬回報計算，當中**領展**及**申洲國際**的情況與**盈富基金**相似，都是進行股息再投資計劃會較只收取股息的方法得到更高的回報，相差分別達 15.4%及 22.1%。反而**長江基建**卻出現相反的結果，進行股息再投資後的回報反比只收取股息低約 0.2%。

例子(二)：領展



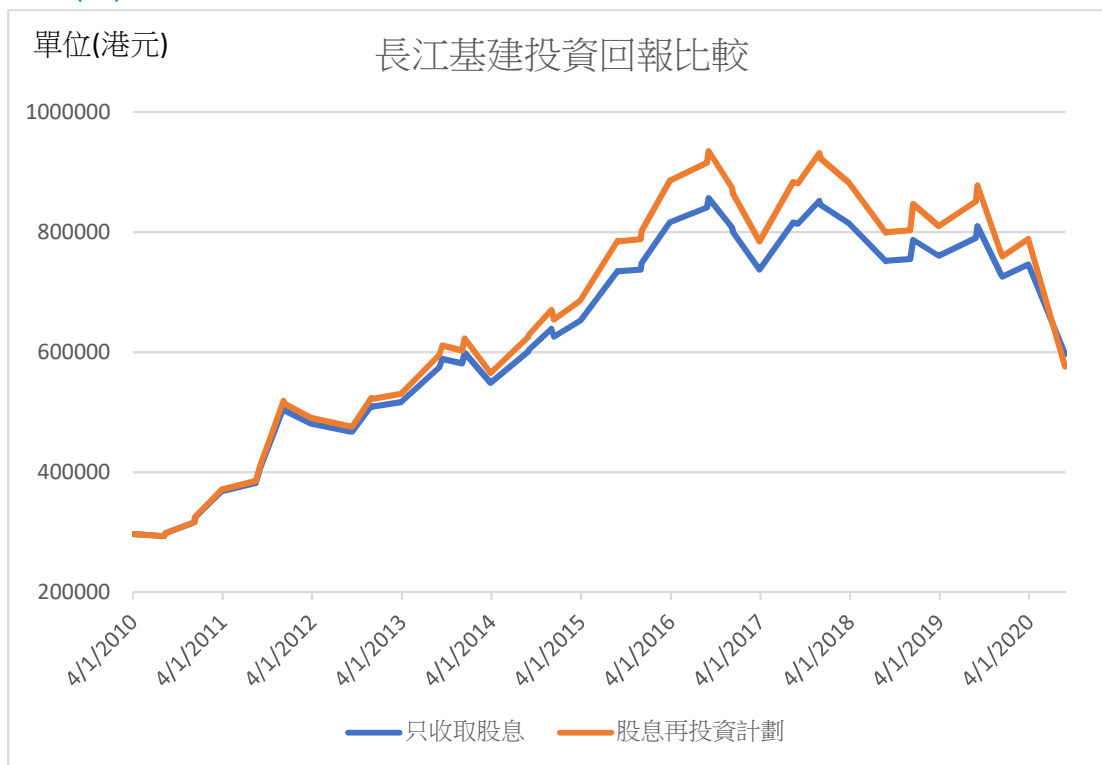
日期	開市價	收市價	股數	總額(股息+持有股票現值)(港元)	股數(股息再投資)	股息再投資總額(港元)	回報差距(%)
4/1/2010	19.7	19.62	10000	197000	10000	197000	0.00%
31/12/2010	24.35	24.15	10000	246402	10234	247151.1	0.30%
31/12/2011	28.5	28.6	10000	301947	10676	305333.6	1.12%
31/12/2012	38.65	38.7	10000	415899	11127	430614.9	3.54%
31/12/2013	37.9	37.6	10000	427567	11792	443379.2	3.70%
31/12/2014	48.5	48.55	10000	554575	12258	595125.9	7.31%
31/12/2015	46.3	46.4	10000	552302	12773	592667.2	7.31%
30/12/2016	49.9	50.4	10000	614196	13295	670068	9.10%
29/12/2017	73	72.45	10000	858512	13786	998795.7	16.34%
31/12/2018	78.55	79.3	10000	952902	14251	1130104.3	18.60%
31/12/2019	81.6	82.5	10000	1013104	14709	1213492.5	19.78%
9/6/2020	67	68.55	10000	873604	14709	1008301.95	15.42%

例子(三)：申洲國際



日期	開市價	收市價	股數	總額(股息+持有股票現值)(港元)	股數(股息再投資)	股息再投資總額(港元)	回報差距(%)
4/1/2010	10.06	10.2	10000	100600	10000	100600	0.00%
31/12/2010	8.96	9.01	10000	93600	10443	94091.43	0.53%
30/12/2011	10.52	10.54	10000	112500	10787	113694.98	1.06%
31/12/2012	17.8	17.5	10000	187100	11189	195807.5	4.65%
31/12/2013	29.75	29.1	10000	310100	11547	336017.7	8.36%
31/12/2014	25.7	25.6	10000	282600	11868	303820.8	7.51%
31/12/2015	44.15	44.55	10000	482100	12196	543331.8	12.70%
30/12/2016	48.2	49.05	10000	537800	12535	614841.75	14.33%
29/12/2017	77	74.4	10000	810300	12969	964893.6	19.08%
31/12/2018	90.4	88.75	10000	969800	13192	1170790	20.72%
31/12/2019	112.9	113.9	10000	1239300	13413	1527740.7	23.27%
9/6/2020	100.8	102.2	10000	1122300	13413	1370808.6	22.14%

例子(四)：長江基建



日期	開市價	收市價	股數	總額(股息+持有股票現值)(港元)	股數(股息再投資)	股息再投資總額(港元)	回報差距(%)
4/1/2010	29.8	29.7	10000	298000	10000	298000	0.00%
31/12/2010	35.65	35.6	10000	368100	10419	370916.4	0.77%
30/12/2011	45.7	45.5	10000	480750	10779	490444.5	2.02%
31/12/2012	47.55	47.5	10000	516400	11165	530337.5	2.70%
31/12/2013	49	48.95	10000	548500	11542	564980.9	3.00%
31/12/2014	56.4	57.4	10000	651850	11947	685757.8	5.20%
31/12/2015	71.6	71.8	10000	816600	12335	885653	8.46%
30/12/2016	61.4	61.7	10000	737400	12712	784330.4	6.36%
29/12/2017	67.1	67.15	10000	814900	13139	882283.85	8.27%
31/12/2018	59.6	59.3	10000	760300	13661	810097.3	6.55%
31/12/2019	55.5	55.45	10000	746100	14219	788443.55	5.68%
9/6/2020	41.75	43.05	10000	639900	14834	638603.7	-0.20%

綜合以上的例子，若希望透過股息再投資達致更高的投資回報，有兩個要點。

1. 長線投資

想通過股息再投資來得到更高的投資回報，其中一個要點是需要長線投資，因這個投資策略需要時間去累積股票的數量，從而放大股價變動對投資回報的影響。因此，若不是以長線投資為目標的話，不宜選擇股息再投資計劃。

2. 股價增長較股息增長重要

錯覺上，可能我們會以為股息再投資計劃應該選擇高股息比率的股票，令我們可以累積到更多的股票。但根據上述例子反映的情況，股價增幅的影響原來比較重要，因**長江基建**是以上幾隻股票中股息率相對較高的，惟它的股價表現在觀察期內比較反覆，令最終的投資回報反而不及只收取股息的方法高。可見股息率的高低並不是令股息再投資計劃獲得更高回報的因素。而根據**領展**及**申洲國際**的結果，股價增長可能是更重要的因素，股價增幅越大，股息再投資計劃對比只收取股息的投資回報正差距越大。

免責聲明

本報告由致富集團("致富")之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員("此等人士")均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.com.hk