

## 【什么是分红、除权、除息？】

### A股

中的股票，分红之后需要进行除权，实际上投资者在分红当天的账户资产并不会增加，这对股民来说，似乎没有多大意义，可能还要缴税。那么，为什么上市公司还要分红呢？股民又为何看中分红的公司呢？

01

### 什么是上市公司分红？

讲分红前，我们先看下面这张图：

分红是企业净利润的分配方式之一。辛苦经营一年，企业获取了一定的净利润。净利润分为留存收益和分红。

- **留存收益**：指的是保存在企业内部，为企业未来的增长提供资金支持；
- **分红（也称为股利）**：是分配给股东的，也就是向股东派发现金股利和股票股利。上市公司在分红时可二选一，也可以同时用。

**现金股利**：指股东收到上市公司分的现金（现金分红也叫派息）

**股票股利**：指股东收到上市公司发放的股票（也叫送红股）。

### 上市公司的分红方案通常有以下几种：

#### ① 10派X元

比如“10派5元”，代表“每10股分红5元”。举个例子，你买了A股1000股，股价10元，总价值为1万元，按照“10派5元”的分红方案，你将获得 $5元 \times (1000股 / 10股) = 5元 \times 100 = 500元$ 。如果股价不变的话，分红后，你的财富将增值到10500元。但事实上，分红后会进行除权，关于除权除息这个后文再讲解。

## ② 送转股

比如2020年4月25日某股公布的分红方案是“10转5股派3元”，除权除息日为2020年6月15日。那么在除权除息日之前，如果你刚好持有10股，每股分红应该是3元/10股=0.3元。到了6月15日，新增的5股送到你的手上，你有15股了，那么每股分红就是3元/15股=0.2元。

也就是，同一只股票，在除权除息日的前后，每股分红是不一样的。

## ③ 转增股票

上市公司将企业的资本公积金转换为股本，并将由此而增加的可流通股免费分配给所有股东，这些免费赠送的股票即称为转增股票。

## ④ 送红股

上市公司未分配利润以股票红利的形式分配给股东，也就是将利润转化为股本，总股本增大了，但同时每股净资产降低了。

注意了：转增股票和送红股，对公司的股东权益和盈利能力并没有任何实质性影响，也不能直接给投资者带来现金回报。但为什么“高送转”总能吸引众多投资者的目光？

## ⑤ 高送转股票

股数增加，股价变小。  
大家都认为“高送转”向市场传递了公司未来业绩将保持高增长的积极信号，同时

填权行情，从二级市场的股票增值中获利。

02

## 什么是除权、除息、填权等？

除权除息最直观的表现就是对股票价格进行了重新定价。

公司送股后，要对股价作除权处理。没处理的叫含权价，处理后的叫除权价。

① “除权”（XR）的含义：

上市公司因发放股票股利、资本公积转增股本以及配股后，而向下调整股价；

简单理解，

依据每股价格\*总股本数目=公司总价值

。比如10送10股，相当于持有该股所有人的股票翻了一倍，即总股本翻了一倍，但总价值是不变的，所以每股股价要减半。

除权价=股权登记日的收盘价

÷（1+每股送股率）。送股率的意思是比如10送2股，每股送股率=2/10。

② “除息”（XD）的含义：

上市公司因发放现金股利而向下调整股价；

与除权不一样，除息是由于上市公司实打实地把现金分到了你的股票账户里，理论上上市公司由于分掉了现金，股东权益减少，在你持有的股票不变的情况下，每股的价格需要下调。

除息价=股权登记日的收盘价-每股所派现金。每股所派现金的意思是例如10股派10元，那么每股所派现金=10元/10=1元。

关于除权除息后股价的计算，总结如下：

除权价=股权登记日的收盘价÷（1+每股送股率）

除息价=股息登记日的收盘价-每股所派现金

·送股又派息的情况下：

除权除息价=（股权登记日收盘价-每股股息）/（1+每股送股数）

·送股、派息和配股的情况下：

除权除息价=（股权登记日收盘价 - 每股所分红利现金额+配股价×每股配股数）÷（1+股份变动比例）（提示：为了保护投资者权益，目前我们的交易所是会强制除权的，所以我们往往会看到除权除息日当天股票价格“腰斩”的情况。）

以[深南电路](#)（002916）为例：

我们可以看到，[深南电路](#)的分红方案为10转4派11.5元，即同时实施了资本公积转增股本和现金分红，由于转增是和送红股一样的实质，所以我们用除权除息价的公示即可。

从日期来看，股权登记日为5月12日，意味着5月13日进行除权除息，我们来看一下股价。

5月12日[深南电路](#)（002916）的收盘价为255.30元，5月13日收盘价格为178.35元，我们用除权除息价验证一下：

$$\text{除权除息价} = (255.30 - 1.15) / (1 + 0.4) = 181.54 \text{元}$$

再结合个股涨跌幅，该股开盘下跌1.76%，因此理论价格为 $181.54 * (1 - 1.76\%) = 178.345 \text{元}$

### ③ 填权

股票填权的意思是在股票除权以后，股价出现了上涨。

比如股价10元，公布10送2的送股方案。如果你有100股，方案后就变成了120股，要保持总资产1000元不变，那么除权后股价就会变成8.33元。

如果处于牛市行情，当8.33元再次涨到10元，那就是填满权，如果只涨到9元，就称作没填满权；如果处于熊市行情，股价从8.33跌到7.9元，这就叫贴权。

03

### 为什么除权除息后股价会出现大缺口？

我们先了解下几个重要的日子：

**股权登记日（收盘前），也成为R日：**

董事会规定的登记有权领取股利的股东名单的截止日期，通常在股利宣告日的两周以后，在股权登记日拥有公司股票的人能够分得股利。

· **除权日（除息日）：**

股权登记日后的下一个交易日就是除权日或除息日，这一天或以后购入该公司股票的股东，不再享有该公司此次分红配股。

**A、除权日（XR）：**

按照交易所规定，某股票在除权日当天，在其证券名称前记上XR，为英文Ex-Right的缩写，表示该股已除权，购买这样的股票后将不再享有分红的权利；转增或者配送股以后市场可流通总股数增加，那么原来的市场价格必须进行除权，不然对后来买股票的人不公平。因为一样的总市值，股数增加了，价格却没降。

**B、除息日（XD）：**为英文Ex-

Divident的缩写，表示股票除息，购买这样的股票后将不再享有派息的权利。这里要说的是，能够发放现金股利的公司可以说是比较好的公司，原因是要派息需要同时具备三个条件：有足够的留存收益、有足够的现金、有董事会的决定；这样可以刺激投资者的信心。

除权除息对除权除息日当天开盘价的影响主要表现为开盘价常常会“大跌”，这是正常的表现。因为股权登记日后的第二天再买入该公司股票的股东已不能享受公司分红，具体表现在股票价格的变动上，所以除权日当天会产生一个除权价。这个价格相对于前一日(股权登记日)虽然明显降低了，但这并非股价下跌，并不意味着在除权日之前买入股票的股东因此而有损失。

相对于除权后“低价位”买入股票但无权分享红利的股东而言，在“高价位”买入但有权分享红利的股东，二者利益、机会是均等的，后者并无任何“损失”。

我们知道，股票除权后，股价会一下子变小很多，表现在K线图上就形成了一个巨大的缺口，比如下面的这只股票[恒顺醋业](#)

，可以看到，缺口是非常非常大的，股价从前一天（6月3日）的收盘价22.27元，到除权当天（6月4日）直接以17.39元开盘。

（[恒顺醋业](#)除权后K线图）

虽然股价有巨大的跳空缺口，但对于投资者来说，账户里面的总资产没有变化，这样巨大的缺口会造成股价「断崖式」下跌，而公司实际价值却没有变化，因此会对技术指标造成干扰，因此需要进行复权，复权有前复权和后复权两种。

### 「前复权」

：是以当前的价格作为基准，将以前的价格按一定比例进行缩减，使得除权前的 K 线整体下移，从而让 K 线图形保持平滑和连续性，我们平时看 K 线图形时，一般都是使用的前复权。

「后复权」：是在 K 线图上以除权前的价格为基准来测算除权后股票的市场成本价，后复权用的较少，一般会在查看股票累积涨幅的时候用到。

关于前复权和后复权，我们会在下一章节作更详细的讲解。

（[恒顺醋业](#)复权后K线图）

04

## 遇到除权除息，投资者吃亏了吗？

很多小伙伴说，除权除息就相当于把钱挪了个地方，总资产还是那么多，怎么能说是分红呢？毕竟咱们也没赚到钱。

但是要知道，上市公司有能力除权除息的，只能证明一点，意味着上市公司是盈利的，是赚钱的，只有公司赚钱了才有能力分红，上市公司亏损的话是不具备分红的。

所以上市公司具备除权除息的能力，对于投资者来说最大的意义就是这家公司盈利的，是有赚钱能力的，未来股价可能上涨。

如果过一段时间，公司的股价上涨到除权前的价格了（这个过程就是填权），股价就会大幅上涨！

需要留意的是，填权不是必然的，除权后上市公司的股价是否回补除权缺口，关键在于其每股价值是否得到提升以及市场等多方面因素。

因为除权之后股价看似“便宜”了，所以会吸引部分资金炒作，最终填权，所以每年A股都会有填权行情（年中或年末）。与此同时，2015年出台了红利税差别化交税的政策。

股票分红需要缴纳个人所得税：

- 1、持股期限在1个月内(含1个月)的，每股应缴纳所得税20%。
- 2、持股期限在1个月以上至1年(含1年)的，每股应缴纳所得税为10%。
- 3、持股期限超过1年的，每股应缴纳所得税为5%。

不难看出，政策是鼓励长期持股的投资者，而不利于短线交易者，因为现金分红股价要除息、红利要交税，如果没有搞懂就盲目短频交易，很可能还要亏钱。比如前段时间**民生银行**的10送2派0.3元，如果是持股1个月的股民就得倒贴钱交红利税。因为每10股需扣红利税0.46元（ $(2+0.3) \times 20\%$ ），而你只分了0.3元，相当于要倒贴0.16元。所以**民生银行**后来调整成了10派0.9元。

沪市：

股权（息）登记日为R日，除权（息）基准日

R+1日，红股R+1日到账，并可进行交易，股息R+2日到帐；

深市：红股在R+3日自动到账，并可进行交易，股息在R+5日自动到账

## 小结

除权除息会对股票当前价格产生影响，投资者如果想参加除权除息，最晚必须在除权或除息

日的前一个交易日

买入该股票，这样就有权分配股票的股息了。

反之，如果不想参加除权除息，就在除权除息日之前将股票卖出就可以了。