

# 一图读懂除权除息

## 一、什么是除权、除息？

根据交易所的相关规定，“上市证券发生权益分派、公积金转增股本、配股等情况，交易所在权益登记日（B股为最后交易日）次一交易日对该证券作除权除息处理”。

除权，是由于上市公司股票数量增加，每股股票所代表的企业价值（每股净资产）有所减少，需要在该事实发生之后从股票市场价格中剔除这部分因素，而形成的剔除行为。

除息，是由于上市公司向股东分配现金红利，每股股票所代表的企业价值（每股净资产）有所减少，需要在该事实发生之后从股票市场价格中剔除这部分因素，而形成的剔除行为。

## 二、了解“除权除息”的关键词

**股权登记日：**该日收盘后持有上市公司股票的股东，享有当次分红的权利。

**除权除息日：**股权登记日的次一交易日。除权除息日会对股票市场价格进行除权除息处理。

**除权（息）参考价**=[（前收盘价格-现金红利）+配股价格×股份变动比例]÷（1+股份变动比例）

### 三、为什么要进行除权除息？

实行除权除息制度是基于市场公平原则。除权除息日前后股票内含的股东权益是不同的，从除权除息日起，新持有分红上市公司股票的股东不享有上次分红权利，而继续持有分红上市公司股票的股东已经获得了该次所分配的红利。上市公司分红后，其每股股票所代表的理论价值有所减少，这一变化需要体现在股票价格变动中。

上市公司分红本身是一种财富转移，而不是财富创造。分红时如不进行除权除息调整，未能及时了解上市公司分红信息的投资者，在除权除息日可能做出错误的买入决策，在市场对股价进行自然调整而导致股价回落后，可能遭受意外损失。因此，除权除息制度更多是对投资者利益的保护。

此外，从境外证券市场实践来看，美国、日本、中国香港和中国台湾等市场均对上市公司分红后的股价作除权除息处理，处理方式与国内证券交易所相同。

### 四、除权除息参考价是否为除权除息日的“开盘价”？

除权除息日即时行情中显示的证券前收盘价为除权除息参考价。该参考价是除权除息日计算证券涨跌幅度的基准，也为投资者交易申报提供参考信息，并不等于除权除息日的开盘价，公司股价仍由市场交易决定。

除权除息，是股市既定的交易规则，也是股市公平、公正原则的体现。股票除权除息后，能更准确地反映其所对应的内在价值，从而方便投资者分析盈亏变化，调整投资成本。

在实战操作中，投资者对其产生的原因和带来的影响，应当客观分析，理性判断。

## 拿到上市公司分红的“正确姿势”

A: 我有只股票分红了，可是为啥分红后反而股价比以前还低了呢？也没听说什么重大负面消息呀？我的钱去哪了？

B: 先别慌啊，让我来给你理一理！你这种情况有可能是碰上除权除息了，你的财富并没有凭空消失，而是换了一种方式回到你手里。

A: 除权除息是啥？把我权利开除了？这可不行。

B: 不用担心，除权不是把你的股东权利开除了，它是由于公司股本增加，每股股票所代表的企业价值（每股净资产）有所减少，需要在该事实发生之后从股票市场价格中剔除这部分因素。这就涉及到一个公式： $\text{每股净资产} = \text{股东权益总额} / \text{总股本}$ 。

A: 这个我就懂了，分子不变，分母变大，结果变小。

B: 对呀！很多投资者朋友们一听到“分红”二字，就两眼放光，心动不已！可是，你真的了解分红吗？今天我们就来唠唠分红，注意听讲哦！

A: 嗯嗯嗯！

B: 上市公司分红一般分为现金分红和股票分红。

首先咱们来看看现金分红。现金分红就是上市公司根据股东的持股数量，把公司的利润以现金形式分配给股东，而公司股票总数并不会发生变化。这样一来，上市公司股东权

益总额减少，股票数量不变，每股净资产相应减少，这就需要从股票市场价格中剔除这部分因素，调整后的市场价格就叫做“除息价”， $\text{除息价} = \text{股权登记日收盘价} - \text{每股现金红利}$ 。

明白了现金分红，我们再来聊聊股票分红，股票分红一般分为送股和转增两种方式。无论是送股还是转增，上市公司股东权益总额都是不变的，但是股东持有的股票数量增加了，因此，需要对股票市场价格进行除权。 $\text{除权价} = \text{股权登记日收盘价} / (1 + \text{每股送股率})$ 。举个例子，大家可以把除权这个过程想象成分蛋糕，蛋糕的大小是不变的，但是从分8份变成分16份，每一份的大小当然会减少，体现在股票上就是股价的降低。

不过这里我们要注意，除权除息价并不一定等于除权除息日的“开盘价”，除权除息价只是作为计算除权除息日证券涨跌幅度的基准。

A：这又是为什么呢？

B：因为每天的开盘价都是经过集合竞价产生的呀。除了内在价值，供求关系也会影响股价。

另外呢，大家还需要关注两个日期：“股权登记日”和“除权除息日”。股权登记日就是一个截止日期，只有当日收市后持有该公司股票的投资者，才享有当次分红。另一个日期就是“除权除息日”，也就是对股票进行除权除息的日子，除权除息日起，新持有分红上市公司股票的股东不享有上次分红。

A：哦哦哦，你刚刚说送股和转增都需要进行除权，那

么，他们两者还有什么不同呢？

B：送股和转增在纳税方面也有所不同哦！送股需要缴纳所得税，而转增不需要缴纳所得税。

A：恩恩，我明白了！我还想拿了分红马上跑呢，怎么还要纳税呀？可以和我具体说说红利税是怎么收取的吗？

B：上市公司股息红利税根据持股时间实行差别化的个人所得税政策：

（1）持股期限在1个月以内（含）的，股息红利所得全额计入应纳税所得额，税率20%；

（2）持股期限在1个月以上至1年（含）的，股息红利所得暂减按50%计入应纳税所得额，税率20%，简单来说，实际税率相当于10%；

（3）持股期限超过1年的，暂免征税。

A：啊？我只听过税率跟着金额走，怎么现在还跟着时间走了？

B：没错，很多人都有你这样“薅羊毛”的想法，想着在股权登记日买入，第二个交易日就卖出，刚刚也和你解释了分红之后股价是要除权除息的，你虽然得到了分红，但是股价变低了，股票的市场价值加上分红现金的总额实际没有变化，如果你马上卖出，还要缴纳20%的股息红利税哦。

A：那我不就亏大发了，不行不行。可是，分红好复杂，特别是现金分红，公司利润分到我手上不就好了，为什么要调整股价呢？

B：从理论上来说，上市公司现金分红后，公司的利润

转移到投资者手上，所以，除权除息日前后股票内含的股东权益是不同的，相应上市公司的理论价值有所减少，这一变化需要体现在股票价格变动中。从除权除息日起，新持有分红上市公司股票的股东不享有上次的分红权利，可以确保所有股东在交易时的权益是一致的。归根到底，除权除息是为了保护投资者利益，体现市场公平性。

换一个角度，假如分红不进行除权除息处理，那么上市公司发布相关公告后，有些投资者就会在股权登记日之前买入，分红到手之后卖出，一波“薅羊毛”操作，容易导致股价异常波动，不利于市场稳定。另外，对于未能及时了解上市公司分红信息的投资者，在除权除息日可能做出错误的买入决策，在市场对股价进行自然调整而导致股价回落后，可能遭受意外损失。

此外，从境外证券市场实践来看，美国、日本、中国香港和中国台湾等市场均对上市公司分红后的股价进行除权除息处理，除权除息价的计算原则也跟我国证券市场类似。