3.7 影響股東的公司行動

派息

一開始提到持有股票是要分享公司的經營成果，當中最直接的方法是獲派股息，而這亦是影響公司股價的因素。不少人會在派息前才買入股份，希望可賺取股息，但這做法又可否賺價？

上市公司派發股息會影響其資本結構，因為當公司把部分盈餘以現金派發給股東，會計上會使資本（即資產淨值）減少，變相會使股價下跌。運作上，公司不會在公布派發股息後立即派息，而是設定一個除淨日。那天，公司會確定合資格股東的人數和身份，並開始準備在派息日派發股息的資金。因此，如果投資者希望符合收息資格，就必須在除淨日前一個交易日持有該上市證券。在除淨日，相關上市證券的前收市價會作出調整，以反映其資本減少，並出現除息裂口。

舉例說，A 公司的股價原本為 $10，共有 100 股，本身賺了 $100，派息比率為 50%。在這情況下，該公司原先的市值為 $1,000，派息的資金為 $50，由公司的市值中派發，所以在除淨日，公司的新市值應減至 $950（= $1,000 − $50），而新的股價應降至 $9.5（= $950 ÷ 100）。其實，大部分上市公司都會公布每股股息，所以當大家要計算除淨後的股價，只要簡單地把除淨日前一個交易日的收市價減去每股股息便可以。

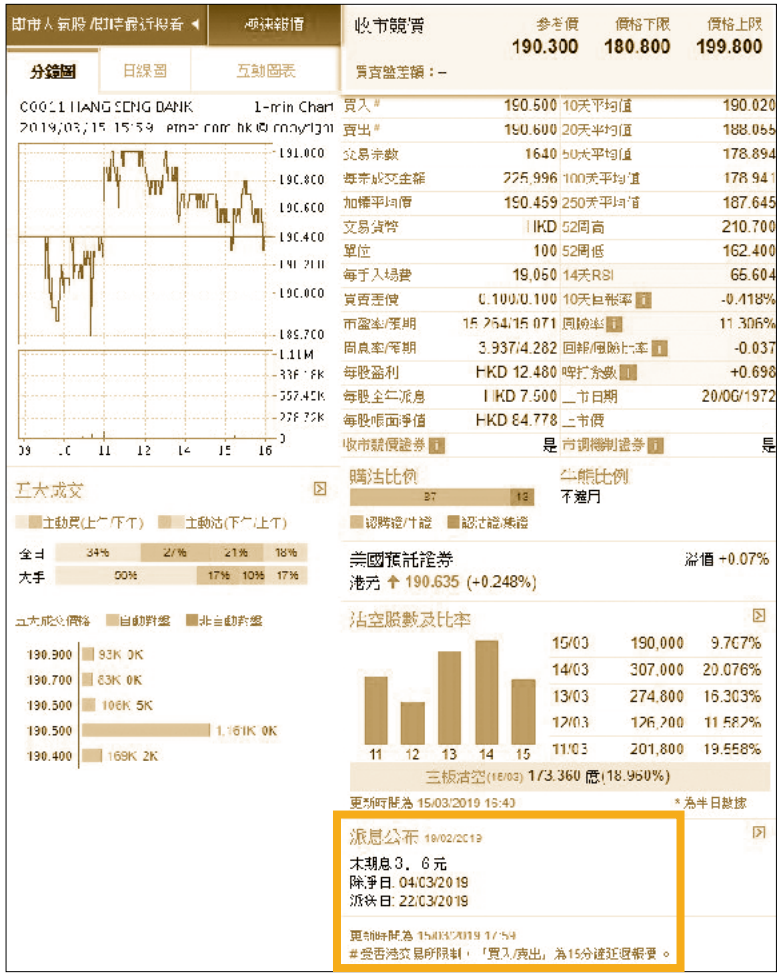
對股東來說，除息裂口的出現不會影響股票的總體價值，分別只是價值反映在股價上，還是以股息兌現。因此，如果大家在除淨日前買入股票是希望賺息，其股價就必須回補除息裂口。以上文的例子解釋，如果 A 公司在除淨日升回 $10 收市，意味股東依然持有價值 $10 的股份，還可以收取 $0.5 的股息；若然當日的收市價為 $9.5，股東擁有的價值仍是 $10，包括股價的 $9.5 和派息的 $0.5。

至於股價能否回補除息裂口則要視乎該公司的質素。一般而言，一些穩健派息的公司都能夠在除淨後回補除息裂口，例如恒生銀行（00011）、中電（00002）、煤氣（00003）等。長遠而言，非旦回補除息裂口，更有機會

股價上升，最終賺息又賺價。相反，對於一些突然派發高息的公司，大家便要加倍注意，如在 2018 年 3 月，金衛醫療（00801）派發特別息 30 仙，股息率高約 30 多厘，但在 3 月 7 日除淨當日，股價急吐 16%，反映投資者在賺息過後，對公司持續派息未有信心，所以急急沽貨。

在投資股份作收息時，大家要十分留意股份一貫的派息政策，如果息率十分高，但股價只能維持一段短時間，若投資者在高位追貨，有機會賺息蝕價，隨時得不償失。另外，回補除息裂口的時間有長有短，若然買入股份只博回補除息裂口賺息賺價，對投資者甚至短炒者而言，都未必是好的買入原因。如果是希望買股收息，反而待股價低迷時買入長期有派息紀錄的公司更為上策。

如果大家透過經紀行買入股票，在收息時可以無視截止過戶日期；但如果大家希望親手收到公司派發的股息支票，便須在截止過戶日期前由經紀行提出實物股票，公司才會在股東名冊上更新，並確認你的股東身份，再向你發出支票。否則，經紀行便會以代理人的名義持有股票和代收股息，然後把金額存入你在經紀行的戶口中。



7.21 動向指數（DMI）

動向指數（Directional Movement Index, DMI）也是 RSI 始創人 Wilder 的發明。該指標的用意是反映股份的趨勢性。話雖如此，DMI 卻不能百分百預言將來是趨勢市還是上落市，但至少可以及時告訴我們，股價是否即將突破近期的波動範圍。若然突破，就有較大可能是趨勢市的開始，從而可以因應市勢的轉變，選用適當的技術指標了。

先簡單介紹一下 DMI 的方法和邏輯：

先計算趨向變動值（Directional Movement, DM），即是今日的最高點或最低點到底超出昨日波幅範圍多少：

上升動向：+DM = 取［今日最高價 − 昨日最高價］或 0 的最大值

下降動向：-DM = 取［今日最低價 − 昨日最低價］或 0 的最大值

上述算式的用意是要找出當天股份傾向上升或下跌的幅度，如果 +DM 大於 -DM，即股份傾向上升，反之則傾向下跌。

由於股份的價值不同，有些 DM 的數值可能高於 $100，有些則可能低至 $0.01，但對 $1 的波幅和 $100 的波幅來說，$100 的 DM 有著不同的意義，所以我們會把計算到的 14 天 +DM 平均值除以前章提到的 14 天 ATR 再乘以 100，便得出 14 天 +DI。此外，我們亦會計算 14 天 -DI，即是把 14 天 -DM 平均值除以 14 天 ATR 再乘以 100。由於 14 天 ATR 可反映股價在過去 14 天中最大的波幅，+DI 和 -DI 便可以視為在過去 14 天中，上升和下跌趨勢佔波幅的百分比。

使用上，+DI 為上升方向指標，+DI 數值愈高，代表上升趨勢愈強。相反，-DI 為下跌方向指標，-DI 數值愈高，代表跌勢明確，大市乏力。

為了更易判斷趨勢，以 14 天 +DI 和 14 天 -DI 之差的絕對值，再除以 14 天 +DI 和 14 天 -DI 之和的絕對值，便可以計算出 DX。DX 的數值愈大，代表 +DI 或 -DI 的數值比另一方的數值大更多，即是說上升或下降的趨勢十分明顯。反之，如果 DX 的數值愈小，則代表 +DI 和 -DI 的數值接近，沒有明確的大方向。

當然，單一天的 DX 可反映的時間太短，所以我們應該計算 ADX，即是計算多天 DX 的平均值。一般而言，14 天的 ADX 是較常用的指標。對恒指而言，ADX 一般要大於 30 才算是有較為明顯的趨勢。

總括而言：

（1） 當 ADX 上升，而 +DI 同時上升，代表趨勢明顯向上。
（2 當 ADX 上升，而 -DI 同時上升，代表趨勢明顯向下。
（3） 當 ADX 數值偏小，而 +DI 或 -DI 上升，代表市場仍然在波動之中，未有明顯趨勢。
（4） 當 ADX 由上升轉為下跌，代表原有趨勢暫告一段落。