

本新聞稿僅供媒體發佈之用，一般投資人、理財顧問、或機構投資人不得以此作為投資依據。

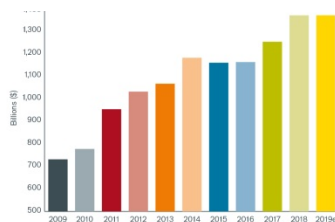
2018 年全球企業派息規模寫下歷史新高，2019 年料將進一步成長

2019 年 2 月 18 日

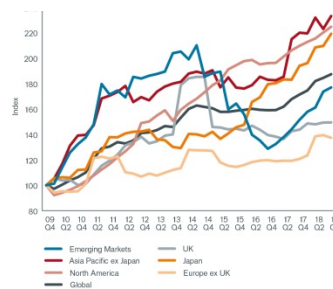
根據最新公佈的駿利亨德森全球股利指數顯示，2018 年全球企業派息規模寫下歷史新高記錄，即便整體股市環境面臨更大的挑戰，但是第四季的企業派息表現依舊強勁。2018 年，全球企業整體派息年增率大幅上升至 9.3%，總派息金額為 1.37 兆美元。以基礎派息而言 - 駿利亨德森評估核心股息成長率的依據，全球企業派息成長 8.5%，不僅寫下 2015 年以來的最佳表現，成長率亦高於 5%-7% 的長期趨勢。全球將近有 90% 的企業擴大派發股息或是派息維持不變。

- 2018 年，全球企業派息規模成長 9.3%，總派息金額寫下破紀錄的 1.37 兆美元，同時期基礎派息成長率為 8.5%，創下 2015 年以來的最高水準。
- 新加坡及南韓在 2018 年對股息成長具有顯著貢獻。
- 日本、美國、加拿大、德國、與俄羅斯在內等 13 國的派息規模寫下歷史紀錄。
- 新興市場、北美、與日本企業的派息成長幅度最為強勁，歐洲企業則表現落後。
- 銀行與採礦產業的派息成長幅度亮眼，但是電信產業的派息表現最為疲弱。
- 駿利亨德森估計 2019 年全球企業派息規模將進一步成長 3.3%，整體派息規模上看 1.414 兆美元，基礎派息成長率預估為 5.1%。

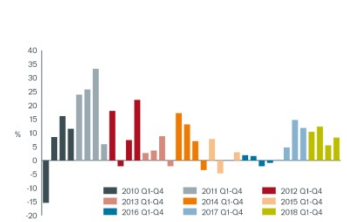
全球股息派發規模 (美元)



駿利亨德森全球股利指數 - 區域



各季度全球股息年增率



新興市場、北美、與日本企業的派息成長幅度最為強勁，歐洲企業則表現落後。日本、美國、加拿大、德國、與俄羅斯在內等 13 國的派息規模寫下歷史紀錄。

第四季，全球整體派息年增率為 8.3%，總派息金額為 2,729 億美元，打破歷年來第四季的派息紀錄，同時期基礎派息成長率為 8%。2018 年底駿利亨德森全球股利指數以 187.3 點創下歷史新高。相較於 2009 年 - 本指數成立日期，2018 年全球企業的派息規模增加 6,380 億美元。

美國企業派息規模同樣寫下 4,689 億美元的紀錄，2018 年的基礎派息成長率為 7.8%，其中又以銀行、醫療保健、與科技產業功不可沒。在 25 家的美國企業中，僅有一家企業調降派息。在原油與銀行產業的支持下，加拿大企業的派息表現有過之而無不及，在所有大型已開發國家之中，股息成長率最為快速。在日本，企業獲利成長與派息比例提高，令日本企業的派息成長率寫下史上第二高的紀錄。

歐洲企業股息成長速度較為緩慢，基礎派息成長率僅 5.4%。其中，瑞士企業的派息成長緩慢，加上比利時的 Anheuser Busch* 大砍股息，拖累歐洲企業的股息成長率。儘管如此，2018 年歐洲企業的派息表現仍佳，高達 90% 的歐洲企業擴大派發股息。其中，德國的派息表現最為亮眼，法國、西班牙、義大利同樣表現不俗。去年初的歐元匯率走勢令歐洲企業的整體派息表現大大受惠。

在亞太（不含日本）地區，企業派息規模寫下 1,500 億美元的歷史紀錄，基礎派息成長率為 8% 符合全球平均值。然而，2018 年澳洲企業的派息表現最為疲弱。澳洲企業的股息多半來自銀行產業，但是澳洲銀行產業的派息比例已高且獲利成長緩慢。此外，澳洲電信商 Telstra* 為了提高現金部位，大幅刪減股息。2018 年，澳洲企業的派息年增率僅 0.9%，其他亞太國家的派息表現則優異許多，其中新加坡與韓國的派息成長率一枝獨秀。事實上，4 年前連全球百大派息企業都榜上無名的韓國三星集團*，在去年首次躋身全球前 20 大的派息企業。

歷經去年第一季的疲弱表現後，新興市場企業的派息在接下來幾個季度強勁反彈。以整年度表現而言，2018 年新興市場企業的基礎派息成長率大幅攀升至 15.9%。其中，俄羅斯企業的派息規模寫下歷史紀錄，對新興市場的貢獻程度也最大。中國企業的派息同樣強勁成長。

以全球各個產業的表現而言，2018 年採礦產業的派息成長率最高，因為採礦企業重新開始派發股息，並支持英國的派息表現 - 因為大多數採礦企業都在英國掛牌上市。銀行產業的派息規模最為龐大，2018 年基礎派息年增率為 13.6%，同時期原油產業的基礎派息年增率大幅上升至 15.4%。電信產業的派息表現最為疲弱，在半數的指數成份國家之中，電信產業的派息不是持平就是下滑。

駿利亨德森預期在當前匯率條件不變的情況下，2019 年全球企業的基礎派息成長率為 5.1%，整體派息成長率為 3.3%。換言之，今年全球企業派息規模預估為 1.414 兆美元。

*所提及之個別有價證券僅作分析說明用途，非為個股推薦。

各區域年度股息派發規模 · 十億美元

| Region | 2015 | % change | 2016 | % change | 2017 | % change | 2018 | % change | Q4 2017 | Q4 2018 | % change |
|------------------------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|---------|---------|----------|
| Emerging Markets | \$112.2 | -11.4% | \$87.9 | -21.6% | \$103.4 | 17.6% | \$120.9 | 16.9% | \$16.2 | \$18.5 | 13.8% |
| Europe ex UK | \$213.4 | -10.1% | \$223.2 | 4.6% | \$225.1 | 0.8% | \$256.1 | 13.8% | \$23.6 | \$19.7 | -16.5% |
| Japan | \$52.6 | 5.2% | \$64.7 | 23.2% | \$70.0 | 8.1% | \$79.1 | 13.0% | \$29.2 | \$32.7 | 11.9% |
| North America | \$441.2 | 12.3% | \$445.0 | 0.9% | \$475.7 | 6.9% | \$509.9 | 7.2% | \$118.8 | \$129.1 | 8.7% |
| Asia Pacific | \$113.8 | -5.9% | \$117.8 | 3.5% | \$141.6 | 20.2% | \$150.0 | 6.0% | \$20.4 | \$26.8 | 31.8% |
| UK | \$96.2 | -22.0% | \$93.0 | -3.3% | \$95.7 | 3.0% | \$99.5 | 4.0% | \$15.4 | \$15.4 | 0.1% |
| Total | \$1,029.3 | -2.1% | \$1,031.6 | 0.2% | \$1,111.5 | 7.7% | \$1,215.4 | 9.3% | \$223.6 | \$242.2 | 8.3% |
| Divs outside top 1,200 | \$130.6 | 0.2% | \$130.9 | 0.2% | \$141.0 | 7.7% | \$154.2 | 9.3% | \$28.4 | \$30.7 | 8.3% |
| Grand total | \$1,159.9 | -1.8% | \$1,162.5 | 0.2% | \$1,252.5 | 7.7% | \$1,369.6 | 9.3% | \$251.9 | \$272.9 | 8.3% |

駿利亨德森亞洲股息收益策略的共同經理人 **Sat Duhra** 表示：「儘管全球經濟成長趨緩，但是亞洲企業的派息前景並未受到影響。亞洲企業的派息能力一向良好，企業帳上的現金部位維持在歷史高點、資本支出活動回歸常態、且自由現金流量產生能力仍強勁。儘管如此，近年來企業擴大派息的意願與股息派發比例的成長前景確實面臨挑戰。有鑑於近來能源與原物料等景氣循環產業的強勁派息表現，亞洲企業的派息文化日趨成熟。儘管景氣循環產業的盈餘表現可能會出現波動，但是近年來企業經營團隊穩健地改善派息，因此未來亞洲企業的派息前景依舊穩健。故此，在接下來的景氣循環，亞洲企業料將維持強勁的派息表現。」

-完-

註釋：

研究方法

駿利亨德森每年針對全球1200家市值最大之企業分析股利發放規模（統計時間為每年開始至12月31日）。分析模型依據股利發放日期將股利納入計算，並根據股利發放日期之總股數（總股數為約當數字，因為實務上企業會在股利發放日之前預先設定轉換比例）與以當日匯率換算之美元金額計算股利總額。倘若企業提供股票股利或現金股利（script dividend）供投資人選擇，分析模型均假設投資人選擇100%現金股利；儘管此舉將略微高估實際付出之現金股利，但是我們認為這是最理想的分析處理方式。在大多數的市場，即便假設投資人選擇100%現金股利，也不會對股利發放規模之預估造成顯著影響，但是在部分國家 - 尤其是歐洲 - 影響較為顯著。西班牙就是最為顯著的例子。分析模型未考量自由流通之股數，因為分析的目標在於掌握全球上市龍頭企業的股利發放能力，而非研究企業之股東類型。除了全球前1200大企業，我們統計其餘企業在過去五年平均發放的股利金額，並計算相對於前1200大企業發放之股利之比例（依據股利率資料），藉此求得全球前1200大企業發行之股利金額佔全球股利金額的12.7%，因此在我們的分析模型中可以等比例的速率成長。故此，我們毋須對小型企業之股利成長率進行毫無基礎的假設。所有原始資料來自Exchange Data International，由駿利亨德森投資進行研究分析。

關於駿利亨德森投資

駿利亨德森投資是全球領先的主動式投資資產管理公司，致力於通過各種投資解決方案幫助投資者實現長期理財目標，包括股票，量化股票，固定收益，多重資產和其他資產類別策略。

截至 2018 年 12 月底，駿利亨德森投資資產管理規模為 3,285 億美元，全球據點遍布於 28 座主要城市及擁有超過 2000 位以上員工，駿利亨德森投資總部位於倫敦，並在紐約證交所與澳洲證交所同時掛牌上市。

重要資訊

於台灣係經由金融監督管理委員會登記並監管的駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司所發行。

本文內容僅供資料參考，說明或討論用途。本文件除依據協議遵守適用的法律、規則及法令外，並不構成廣告、在任何司法管轄區為投資建議或證券買賣要約或建議，以及沒有意圖為任何投資策略、程序或產品的結果提供代表或保證。並非所有產品或服務均在所有司法管轄區內提供。投資涉及風險，過去績效並非未來績效之保證。駿利亨德森投資就本文件全部、部分或轉載資料違法分發予任何第三者概不負責，且不擔保使用該資料之結果。它並不表示或暗示現時或過去的結果代表未來盈利或預期。在擬備本文時，駿利亨德森投資合理地相信所有以公眾來源的資料為準確及完整。除非另有說明，所有數據資料均源自駿利亨德森投資。本文件未經書面許可，不得以任何形式轉載其全部或部分內容、或以參閱任何其他刊物方式為之。投資人應諮詢您的銷售機構有關產品適合度之相關建議並協助您決定產品如何能夠符合自身之投資目標。投資決定乃屬於投資人所有且投資於本基金並非適合所有投資人，如有任何疑問，請與您的銷售機構聯絡。任何非事實本質為作者的意見，意見僅就廣泛主題加以闡述，並非交易意圖之指示，且隨時因市場或經濟面的改變而有變動。這並不表示或暗示任何所提及的撰述/範例為目前或曾經持有的投資組合。預測是無法保證的，無法確保所提供的信息是完整或及時且亦不保證使用中所獲得的結果。

本基金經金管會核准或申報生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本公司及銷售機構均備有公開說明書(或其中譯本)或投資人須知，歡迎索取，或經由下列網站查詢 <https://zh-tw.janushenderson.com/> 及境外基金資訊觀測站網址 <http://www.fundclear.com.tw/>。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至前述網站查詢。

本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

駿利亨德森為 Janus Henderson Group plc 或其子公司之商標。©Janus Henderson Group plc。

駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理。地址：110 台北市信義路五段 7 號台北 101 大樓 45 樓 A-1 室。電話：(02) 8101-1001。107 金管投顧新字第 023 號。

JHITL0219(3)0719.TW.retail