

## NEWS RELEASE

**經濟加速成長，全球企業派息在第一季度浮現復甦跡象。  
駿利亨德森將 2021 年全球企業派息預估規模上調至 1.36 兆美元。**

2021 年 5 月 26 日

- 2021 年第一季企業派息出現明顯改善的跡象 - 股息派發比例寫下一年來最小的下降幅度，整體派息下降 2.9%，派息規模為 2,758 億美元，基礎派息僅下降 1.7%。
- 2020 年高達 34% 的企業刪減股息，但是 2021 年第一季刪減股息的企業比例僅僅 18%。
- 大宗商品價格大幅上漲，促使採礦企業擴大派發股息；多家銀行恢復派息，且未來幾個月料將持續派息；另一方面，非民生必需品與能源產業的派息持續承壓。
- 駿利亨德森將 2021 年全球企業派息預估規模上調至 1.36 兆美元，整體派息與基礎派息預估將分別成長 8.4% 與 7.3%。

根據最新發佈的駿利亨德森全球股利指數，目前已有具體跡象顯示自 2021 年第一季起，全球企業將陸續恢復派息。對比疫情爆發前的 2020 年第一季度，今年第一季全球企業派息僅年減 2.9%，派息規模總計 2,758 億美元。

同時間，基礎派息僅較去年同期減少 1.7%，下降的幅度遠遠低於前 3 季高達兩位數字的衰退幅度。駿利亨德森全球股利指數在第一季度寫下 171.3 點並創下 2017 年以來的最低紀錄，但是接下來企業派息可望開始反彈成長。

以 2021 年整年度而言，隨著第一季度的企業派息改善，加上未來三季的派息料將進一步復甦，駿利亨德森已將今年全球企業的派息規模從 1 月份預估的 1.32 兆美元上調至 1.36 兆美元，整體與基礎派息年增率分別為 8.4% 與 7.3%。

在新冠肺炎疫情爆發後經歷的這 4 個季度，全球企業總計刪減 2,470 億美元的派息，年減比例高達 14% 並讓先前 4 年累積的派息成長幅度幾乎回吐得一乾二淨。即便如此，過去這一年全球企業派息的衰退幅度仍低於全球金融危機時期，且期間各個產業的派息特性與典型的重度經濟衰退時期一致。

## 2021 年第一季 - 各國派息的復甦表現強弱不一

今年第一季，全球每 5 家企業當中，僅有 1 家企業（18%）的派息少於去年同期，比例遠遠低於去年的 34%。

**亞太（不含日本）與新興市場：**亞太（不含日本）企業的基本派息年減 6%，其中香港企業的基本派息年減 16.9% 並帶來最為顯著的影響。故此，駿利亨德森亞太股指指數在第一季度下降至 190.6 點。另一方面，巴西、印度、與馬來西亞等國的企業恢復派息並支持新興市場的派息表現。

**北美：**在季節性因素的加持下，第一季北美企業派息下降的幅度遠遠低於其他地區。美國企業在第一季派發 1393 億美元的股息，整體派息年減 8.1%。儘管如此，第一季整體派息之所以較去年同期衰退，乃是因為去年美國企業派發規模異常龐大的一次性特別股息所致。以基礎派息而言，北美地區派息年增 0.3%，高於全球平均值的 -1.7%。

**歐洲（不含英國）：**一般而言，第一季度並非歐洲企業派息的旺季，但是今年第一季的派息表現已提前為接下來第二季的派息旺季透露出好消息。拜北歐地區銀行補發股息之賜，第一季歐洲（不含英國）企業整體派息規模為 425 億美元，派息年增率為 10.8%。此外，瑞士企業展現派息韌性，為第一季歐洲企業的派息帶來十分顯著的貢獻。儘管今年第一季約有三分之一的歐洲企業刪減派息，但是已低於前三個季度動輒超過二分之一的比例。

**英國：**今年第一季，英國企業派息規模低於去年同期的水準，基礎派息年減 26.7%，顯示石油企業刪減派息持續對英國的派息表現帶來影響。儘管如此，第一季僅不到二分之一的英國指數成份企業刪減派息，比例遠遠低於去年的水準。另一方面，拜多家企業加發股息與派發特別股息之賜，英國企業整體派息浮現改善的跡象，第一季整體派息成長 8.1%。過去 12 個月，57% 的英國指數成份企業刪減派息。

### 採礦企業的派息率先復甦，但是非民生必需品與能源產業的派息仍在下降

第一季，採礦企業的派息表現一枝獨秀，因為大宗商品價格走揚促使企業大舉派發一次性的特別股息，進而使得採礦企業的派息大幅成長，整體派息與基礎派息分別成長 85% 與 58%，並暗示今年派息還有進一步成長的空間。公用事業與健康護理產業的派息同樣浮現改善的跡象。

另一方面，金融產業的派息改善程度尤其顯著，因為先前在疫情的影響與法規的要求下，許多金融企業被迫停止派息。如今儘管派息的水準普遍偏低，但是多家金融企業已陸續開始恢復派息。故此，不只是今年第一季度，未來幾個月類似的非季節性因素料將持續支持企業派息表現。

另一方面，受到持續性防疫封城措施的直接影響，非民生必需品產業（包括一般零售、耐用性消費品、汽車、旅遊）的派息衰退幅度最為顯著，第一季基礎派息年減 36%，能源產業的派息則以年減 26% 緊追在後。最後，科技產業的基本派息則是反常地衰退 1.5%。

駿利亨德森亞洲股息收益策略的經理人 Sat Duhra 表示：「亞洲企業的派息前景相對較為樂觀，因為經濟加速成長與通膨預期水準攀升，令金融與原物料等高股息產業表現復甦 - 但是各個區域的派息表現仍存在顯著差異。北亞地區的防疫成效與經濟復甦相對更加亮眼，將為北亞企業的派息前景帶來進一步的加持；另一方面，儘管東南亞國家的新冠肺炎確診人數不斷激增，企業盈餘表現充滿更多的變數，但是東南亞企業的股息派發比例原本就較低，因此派息表現受到的影響應較為有限。此外，近來北亞企業宣佈的派息數字優於市場預期，重燃投資人對於 2021 年企業派息的樂觀期待。」

-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。倘若企業提供憑證股利（script dividend）- 提供股票股利或現金股利供投資人選擇，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支付能力，而非考量企業之股東基礎。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），藉此求得這些企業所發放股利金額佔全球前1200大企業股利金額為12.7%，因此在我們的分析模型中可以等比例的速率成長。這表示我們毋須對小型企業之股利成長率進行毫無根據的假設。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，多重資產和另類資產類別策略。

截至 2021 年 3 月底，駿利亨德森投資資產管理規模為 4,051 億美元，全球據點遍布於 25 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

觀點截至發布之日。文件僅供資料參考，不應被使用或解釋為投資，法律或稅務建議，或要約出售、要約買賣，或建議買賣或持有任何證券、投資策略、市場行業的建議。任何內容均不得視為直接或間接對任何客戶提供投資管理服務。觀點和範例僅就廣泛主題加以闡述，並非表示交易意圖，且隨時有變動及並不反映公司其他人的觀點。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，無法確保所提供的資訊是完整或及時且亦不保證使用它所獲得的結果。除非另有說明，所有數據資料均源自駿利亨德森投資，且合理地相信並依賴於第三方的資訊和數據來源。投資涉及風險，過去績效並非未來績效之保證。並非所有產品或服務均在所有司法管轄區內提供。資料或資訊可能受法律限制，未經書面許可不得複製或引用，也不得在任何司法管轄區或情況下違法使用。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。

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基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

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。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。

投資基金一定有風險，最大可能損失為投資金額之全部，基金所涉匯率風險及其它風險詳參公開說明書或投資人須知。JHITL0521(4)1221.TW.retail