

附件 2

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的分红权利，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。