

全球分红、回购规模整体平稳，红利指数化投资发展加速

——全球上市公司分红与回购年度报告（2023）

摘要

全球上市公司分红总额小幅下降，区域分化程度提升。一是受个别头部高分红上市公司削减股利及汇率波动因素影响，2023 年全球 50 个主要市场分红总额约为 2.46 万亿美元，较 2022 年小幅下降 1.2%；二是区域分化程度有所提升，除北美、中东地区以外，其他区域 2023 年分红总额均有不同程度下降，大洋洲、拉丁美洲地区分红总额下降幅度最为显著，受益于沙特、卡塔尔等市场整体业绩提升，中东地区分红总额逆势增长约 26%；三是受头部公司削减股利影响，上市公司分红集中度边际下降。整体来看，2023 年多数公司分红政策保持稳定，半数以上公司提升股利，削减股利者不足三成。

主要市场分红水平稳定，分红普遍性、分红质量有所提升。一是中国内地市场分红总额逆势增长 5%，政策推动下，高分红、稳定分红等行为已较为普遍，整体分红表现持续向好，同时中期分红公司数量显著增多，并出现一批连续多年稳定中期分红的上市公司；二是中国香港市场分红总额小幅下降 0.6%，行业集中度进一步提升；三是日本市场分红总额同比下降 2.5%，结束两年连续增长态势，分红政策稳定性较强，分红持续性仍处全球领先水平。

全球上市公司股份回购逾万亿美元，规模集中度高。一是经过多年快速增长，全球上市公司股份回购规模已达 1.3 万亿美元，相当于分红总额的 53%；二是全球上市公司股份回购集中于发达市场，单美国市场即占全球回购总额的 70%；三是不同市场回购行为存在较大差异，受政策与税收因素影响较大，美国股份回购呈常态化，中国内地、香港市场近年回购金额增长较快，但仍有较大发展空间。

全球红利指数化投资规模稳步增长，股份回购指数产品仍有较大提升空间。一是截至 2023 年底，全球主要市场红利指数 ETF 合计规模超 5200 亿美元，较 2022 年底增长 12%，红利质量、高频分红产品获较大资金净流入，而回购指数产品的数量和规模均较低；二是境内红利指数产品规模迎来爆发式增长，规模突破 700 亿元，红利低波产品表现亮眼，贡献全年红利指数产品规模增量的 46%；三是随着中长期资金入市力度加大，上市公司股东回报水平持续提升，境内红利、回购等聚焦股东回报的指数及指数化投资创新发展依然可期。

一、全球上市公司现金分红概览

（一）全球上市公司分红总额小幅下降，区域分化程度有所提升

2023 年全球上市公司现金分红总额较 2022 年小幅下降。2023 年，全球 50 个主要市场约 4 万家上市公司中有近 1.95 万家进行了现金分红，较 2022 年增加约 4%，占上市公司总数的 47.3%¹，与 2022 年基本持平。全年实际分红总额²约为 2.46 万亿美元，受个别主要高分红上市公司削减股利及汇率波动因素影响，以美元计价的现金分红金额较 2022 年小幅下降 1.2%。此外，受净利润整体下降影响，2023 年平均股利支付率提升至 35.3%，较 2022 年上升 4.7 个百分点，2023 年全球平均股息率约为 2.3%，与 2022 年持平。

表 1 全球 50 个主要市场上市公司现金分红概况

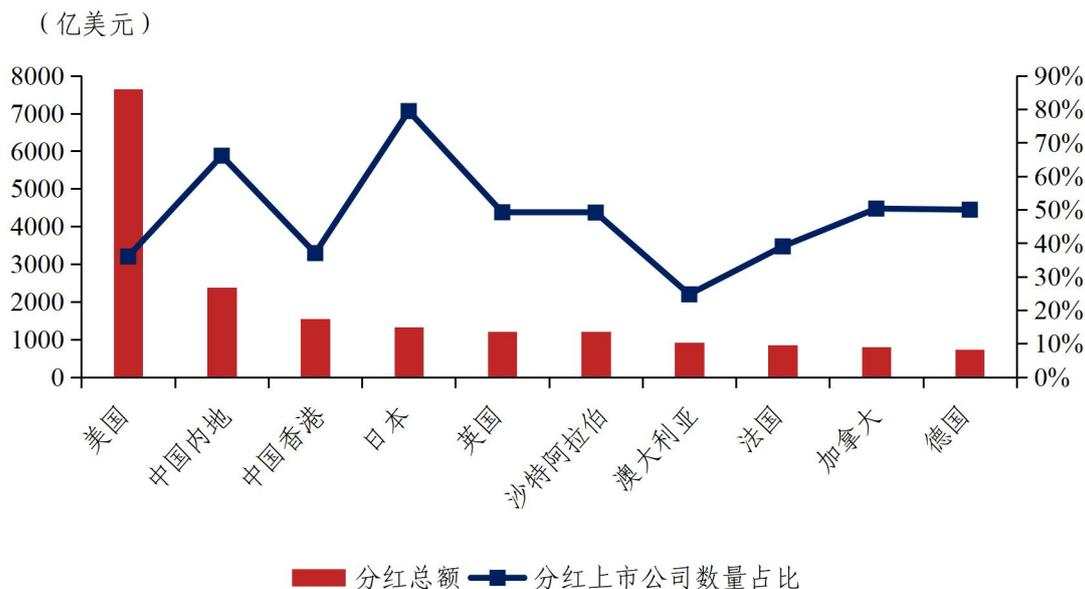
统计区间	实际分红总额(万亿美元)	分红总额增速	分红公司数量占比	平均股利支付率	平均股息率
2023 年	2.46	-1.2%	47.3%	35.3%	2.3%
2022 年	2.49	11.8%	47.9%	30.6%	2.3%

数据来源：中证指数，Refinitiv

2023 年，现金分红金额排名前 5 的市场竞争格局较为稳定，由高到低依次为美国（约 7642 亿美元）、中国内地市场（2383 亿美元）、中国香港（1550 亿美元）、日本（1330 亿美元）和英国（1215 亿美元）。一方面，2023 年有较多市场分红总额出现一定回落，50 个主要市场中，分红总额较上年维持增长的市场数量为 26 个（不考虑汇率因素），显著低于 2022 年的 38 个，其余 24 个市场均有不同程度下滑，其中巴西、澳大利亚因头部高分红上市公司大幅削减分红，其分红总额分别下降 54%、19%，而中东区域的沙特、卡塔尔等市场分红增速在 2023 年依然保持强劲，分别较上年增长 28%和 11%。另一方面，从分红公司数量占比来看，日本仍以 79%位列第一，分红总额前 10 大市场中，仅中国内地与日本市场分红公司占比高于 60%。

1 统计口径为 2023 年底之前上市的所有上市公司，并剔除存托凭证（Depositary Receipts），下同。

2 统计口径为除息日在 2023 年内的所有现金分红。为避免重复计算，对多重上市公司进行去重处理，同时针对 A+H 股仅统计各自单市场分红总额。



数据来源：中证指数、Refinitiv，仅统计2023年分红总额排名前10市场，下同。

图1 2023年全球主要市场分红总额、分红公司数量占比一览

2023年，不同区域现金分红分化程度进一步提升。北美、亚洲、欧洲市场分红金额占比有所上升，合计高达85%。动态来看，除北美、中东地区以外，其他区域2023年分红总额均有不同程度下降，受澳大利亚、巴西等市场高分红公司削减股利影响，大洋洲、拉丁美洲地区分红总额下降幅度最为显著，而沙特、卡塔尔、科威特等市场分红总额则有不同程度提升，推动中东地区2023年分红总额逆势增长约26%。2023年发达市场与新兴市场分红表现呈一定分化，新兴市场分红总额同比下降约12%，同时发达市场仍维持4%左右的增长速度，反映出发达市场上市公司分红行为的较高稳定性。

表2 2023年不同区域市场分红概况

区域	分红总额(亿美元)	分红总额增速	分红公司数量占比	平均股利支付率	平均股息率
北美	8447.8	4.4%	38.0%	31.2%	1.7%
亚洲	7015.6	-2.9%	51.7%	34.3%	2.3%
欧洲	5520.4	-0.9%	44.1%	41.5%	3.3%
中东	1668.4	26.4%	44.0%	38.8%	3.6%
大洋洲	974.0	-18.9%	26.8%	56.7%	5.3%
拉丁美洲	854.4	-33.2%	60.3%	39.7%	4.2%
非洲	140.6	-28.1%	68.0%	42.6%	3.9%

数据来源：中证指数，Refinitiv

表 3 2023 年不同发展程度市场分红概况

市场分类	市场数量	分红总额 (万亿美元)	分红总额 增速	分红公司数量 占比	平均 股利支付率	平均 股息率
发达市场	24	1.76	3.8%	47.6%	35.1%	2.2%
新兴市场	26	0.70	-12.0%	47.1%	35.8%	2.5%

数据来源：中证指数，Refinitiv

分行业来看，2023 年全球上市公司分红进一步向金融行业集中，分红总额同比增长 8%，其次为公用事业（7.4%）和工业（5.7%）等。受澳大利亚原材料行业公司削减股利影响，2023 年原材料行业分红总额同比降低近 30%，能源、房地产等周期性行业分红总额亦有所回落，分别降低 3.8%和 2.9%。

表 4 2023 年全球各行业分红概况

一级行业	分红总额(亿 美元)	分红总额 增速	分红公司数量占 比	平均 股利支付率	平均 股息率
金融	5639	8.0%	53.0%	33.7%	3.9%
能源	3454	-3.8%	45.9%	37.1%	5.0%
工业	2835	5.7%	53.4%	33.7%	2.0%
主要消费	2023	-0.8%	54.3%	50.3%	2.2%
可选消费	1971	3.3%	47.4%	29.9%	1.6%
原材料	1785	-29.7%	46.5%	33.3%	2.8%
信息技术	1563	1.1%	38.0%	21.5%	0.8%
医药卫生	1561	-0.7%	31.1%	39.2%	1.5%
通信服务	1325	-0.2%	39.2%	42.8%	2.8%
房地产	1276	-2.9%	55.2%	54.0%	3.9%
公用事业	1190	7.4%	61.5%	50.3%	3.4%

数据来源：中证指数，Refinitiv

（二）全球上市公司现金分红特征

1、各市场股息率保持稳定，股利支付率受利润波动影响较大

一方面，2023 年，全球主要市场股息率变化幅度较小，仅澳大利亚和沙特波动幅度在 1%以上；另一方面，因上市公司现金分红存在惯性，股利支付率短期主要受净利润变化影响，如受盈利下滑拖累，澳大利亚在分红总额下降的情况下股利支付率仍呈上升态势；受盈利增长驱动，2023 年沙特在分红总额增长的情况下股利支付率则有所降低。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/247101041046006056>