

全球上市公司分红与回购年度报告（2025）

摘要

全球分红整体保持增长，区域增速有所分化。一是全球上市公司现金分红总额达到 2.65 万亿美元，较 2024 年增长 2.7%，再创历史新高；二是不同区域增长出现分化，亚洲、非洲、拉丁美洲增长相对较快，中东地区分红出现下滑，全球 49 个主要市场中，20 个市场较上年实现增长；三是 AI 浪潮驱动业绩提升，信息技术、通信服务等科技领域行业引领分红增长；四是各市场股利支付率保持稳定，股息率下降；五是良好分红行为延续，仍有超五成公司选择继续提升股利。

中国内地市场分红规模、频率同步提升。中国内地市场方面，一是 2025 年分红相关制度进一步细化完善，推动分红规模再创新高，境内上市公司分红总额达到 2.6 万亿元，其中归属于 A 股的分红总额 2.1 万亿元，较 2024 年增长 7.3%，增速高于全球整体水平；二是股利支付率较上年进一步提升，股息率受股价上涨影响有所下降；三是主要大市值公司先后推出中期分红安排，中期分红金额较上年翻倍；四是分红持续性、增长性稳步提升。**中国香港市场方面**，分红总额增长 4.3%至 1.44 万亿港元，内地公司增量贡献较大；**美国市场方面**，分红总额小幅增长 4%至 8300 亿美元，科技领域持续带动增长。

2025 年全球回购规模持续提升，主要市场规模排名稳固。一是 2025 年全球上市公司股票回购规模 1.6 万亿美元，较上年增长 9%；二是中国内地、香港市场上市公司股票回购呈“逆周期”属性，2025 年整体规模有所收缩，仍处于历史较高水平；三是美国市场回购规模增长 12%，科技、金融板块增长显著。

全球红利指数化投资规模快速增长，境内市场前景广阔。一是全球主要市场红利 ETF 规模较 2024 年增长 13%至 6700 亿美元，高股息策略增速相对较快；二是境内红利指数产品延续较快增速，规模增长 69%至 2445 亿元，多元化程度进一步提升，以红利低波为代表的红利多因子策略产品规模首次超过传统高股息策略，产品分红机制进一步优化，三成产品每年分红 2 次以上。未来随着中长期资金持续入市，“长钱长投”生态日益完善，境内红利指数化投资发展空间仍较为广阔。

一、全球上市公司现金分红概览

（一）全球分红整体保持增长，区域增速有所分化

2025 年全球上市公司现金分红总额增长 6%，延续增长趋势。2025 年，全球近 50 个主要市场有近 1.9 万家公司进行了现金分红，占比 46%¹。全球主要市场上市公司分红总额²约 2.65 万亿美元，较 2024 年小幅增长 2.7%，继续创历史新高。分红增长主要源自利润提升，平均股利支付率为 37.9%，与上年持平。由于 2025 年多数市场股价上涨，平均股息率较 2024 年继续降低 0.2 个百分点至 2%。

表 1 全球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
2025 年	2.65	2.7%	46.2%	37.9%	2.0%
2024 年	2.58	5.8%	46.4%	37.8%	2.2%

数据来源：中证指数，Refinitiv

区域分红增速分化，新兴市场引领增长。2025 年，不同市场分红增速分化加剧，亚洲、非洲、拉丁美洲增长相对较快，分别较 2024 年增长 9.9%、19.4%、7.1%；北美延续温和增长态势，较 2024 年增长 3.7%；欧洲、大洋洲、中东则较 2024 年分别下滑 1%、2.8%、15%。目前，全球分红前三大区域仍为北美、亚洲、欧洲，三者合计分红总额占全球分红的 87%，较 2024 年的 85%进一步上升。整体上，2025 年发达市场分红总额较 2024 年增长近 3.2%，相对高于新兴市场增速。

表 2 2025 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	9148.7	3.7%	37.0%	32.1%	1.3%
亚洲	8293.1	9.9%	49.3%	36.5%	2.3%
欧洲	5597.6	-1.0%	44.2%	41.1%	2.8%
中东	1756.7	-15.1%	43.7%	66.8%	3.8%
大洋洲	861.0	-2.8%	25.1%	56.7%	4.2%
拉丁美洲	669.9	7.1%	58.8%	48.5%	5.1%
非洲	163.8	19.4%	73.6%	40.7%	3.8%

数据来源：中证指数，Refinitiv

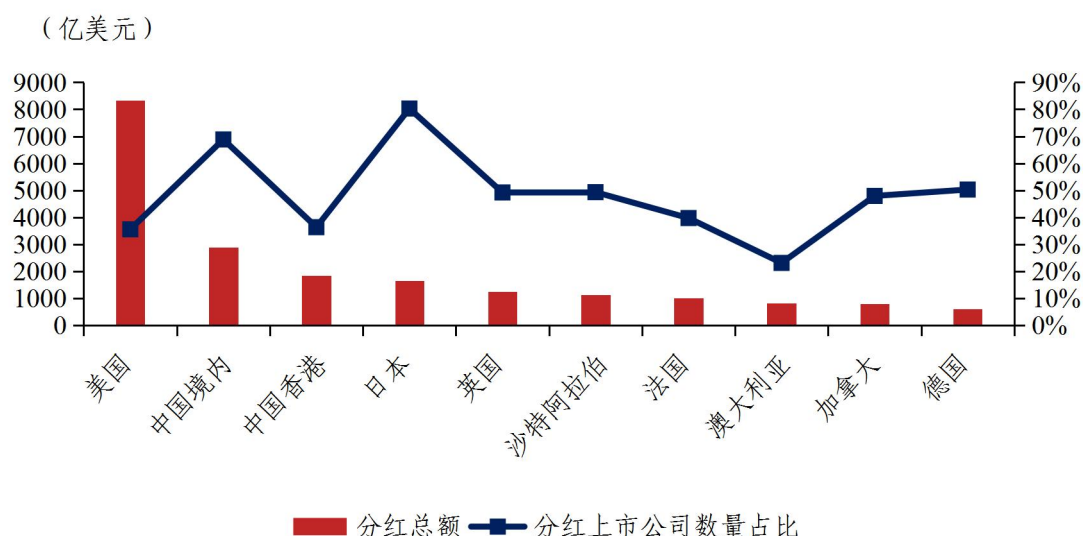
1 统计口径为 2025 年底之前上市的所有上市公司，并剔除存托凭证（Depository Receipts），下同。
2 统计口径为除息日在 2025 年内的所有现金分红。为避免重复计算，对多重上市公司进行去重处理。

表 3 2025 年不同市场类型分红概况

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	1.93	3.2%	48.2%	36.5%	2.0%
新兴市场	25	0.72	1.9%	44.8%	41.0%	2.7%

数据来源：中证指数，Refinitiv

2025 年，主要市场分红金额分布保持稳定。美国、中国内地、中国香港市场 2025 年分红总额分别为 8300 亿美元、2900 亿美元、1800 亿美元，仍稳居全球分红金额前三位。**2025 年，全球 49 个主要市场中，20 个市场分红总额较上年实现增长。**其中分红增幅较大的市场包括日本（+21%）、印度（+9%）等亚洲市场，分红降幅较大的市场包括英国（-14%）、澳大利亚（-10%）等市场。分红公司数量占比方面，除日本（80.3%）、中国（68.8%）高于 60% 以外，其余主要市场分红公司占比多在 60% 以下。



数据来源：中证指数、Refinitiv，仅统计 2025 年分红总额排名前 10 市场，下同。

图 1 2025 年全球主要市场分红总额、分红公司数量占比一览

（二）科技行业引领 2025 年全球分红增长

2025 年不同行业分红增长出现分化，通信服务、信息技术等科技领域行业引领分红增长。从绝对规模来看，金融、工业、能源仍稳居分红金额前三大行业，三者合计占全球分红总额的 50%。从相对增速来看，AI 浪潮驱动利润增长，信息技术、通信服务等科技领域引领 2025 年分红增长，通信服务行业分红金额增

长 12.2%，成为 2025 年分红增速最快的行业，信息技术以 11.3%的增速紧随其后，谷歌（+37%）、三星（+22%）、博通（+13%）等科技公司均显著提升了分红金额。金融行业以 9.7%的增速紧随其后，进一步巩固分红第一大行业地位。2025 年，能源（-18%）、原材料（-7%）、房地产（-10%）等周期性行业分红出现较大幅度下跌。

表 4 2025 年全球各行业分红概况

中证一级行业	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	7096	9.7%	53.1%	33.8%	3.4%
工业	2992	1.0%	51.8%	35.4%	1.7%
能源	2733	-18.3%	43.1%	61.1%	4.4%
主要消费	2259	5.4%	54.0%	44.3%	2.3%
可选消费	2193	2.1%	47.2%	32.3%	1.4%
信息技术	1971	11.3%	36.7%	19.5%	0.6%
医药卫生	1782	8.8%	30.6%	44.6%	1.6%
通信服务	1584	12.2%	39.6%	48.0%	2.5%
原材料	1479	-7.4%	43.5%	40.6%	2.1%
公用事业	1232	5.3%	57.7%	45.5%	2.9%
房地产	1170	-9.7%	49.3%	66.6%	3.5%

数据来源：中证指数，Refinitiv

（三）股利支付率持平，股息率继续下降

2025 年多数市场股利支付率稳中有升，股息率进一步下降。2025 年全球平均股利支付率 37.9%，与 2024 年基本持平，平均股息率 2%，较 2024 年继续降低 0.2 个百分点。除澳大利亚等少数市场外，多数市场 2025 年股利支付率较上年提升，一方面反映出分红意愿有所增强，另一方面部分市场或受分母利润下降影响导致股利支付率“被动上升”。由于 2025 年全球股市延续较好表现，各市场股息率均不同程度降低，其中沙特、中国香港均下降 0.8 个百分点，下降幅度较为突出，其余市场降幅普遍在 0.5 个百分点以内。

表 5 2025 年主要市场股息率、股利支付率变化

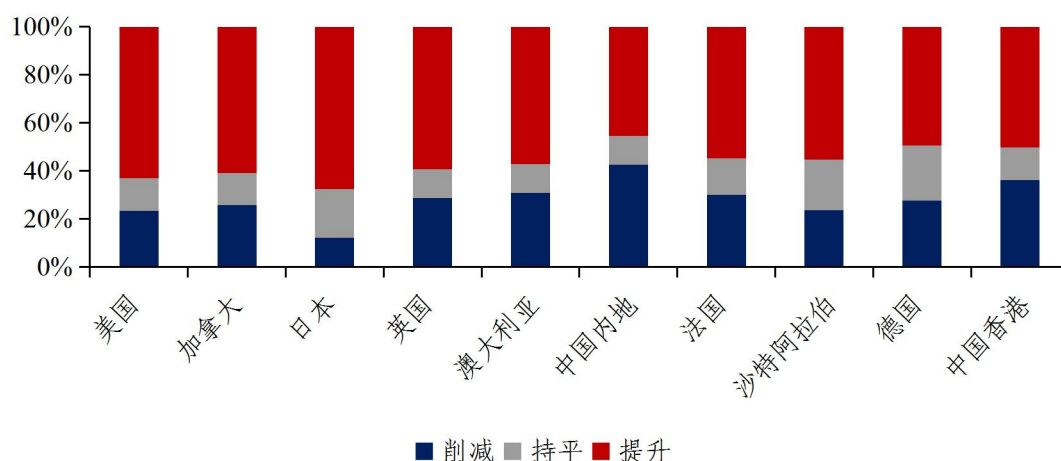
市场	股息率		股利支付率	
	2025 年	2024 年	2025 年	2024 年
美国	1.2%	1.4%	31.0%	30.7%
中国内地	2.2%	2.5%	38.9%	37.7%
中国香港	3.2%	4.0%	39.1%	39.1%

日本	2.3%	2.1%	33.8%	31.6%
英国	3.3%	3.7%	50.8%	44.6%
沙特阿拉伯	4.5%	5.3%	90.2%	80.7%
澳大利亚	4.1%	4.5%	55.9%	68.8%
法国	2.9%	2.9%	53.0%	47.9%
加拿大	2.7%	3.1%	50.0%	47.6%
德国	2.2%	2.8%	40.6%	36.0%

数据来源：中证指数，Refinitiv

（四）良好分红行为延续，近六成公司选择提升股利

2025 年全球股利提升的公司比例较 2024 年有所降低，但仍占主流。2025 年全球约 55% 的上市公司选择提升股利，较上年的 57% 略微下降，但仍占多数。此外，16% 公司选择维持上年股利水平。美国、加拿大、日本上市公司分红政策较为稳定，分别有 63%、61%、68% 的公司选择提升股利。



数据来源：中证指数，Refinitiv。为降低分类误差，对削减或提高股利的判定采取 $\pm 1\%$ 的缓冲区间。

图 2 2025 年全球主要市场股利变化情况

二、全球主要市场现金分红情况分析

（一）中国内地市场：分红规模、分红频率同步提升

1、2025 年境内上市公司分红规模再创新高

2025 年，中国内地上市公司现金分红总额 2.6 万亿元，其中归属于 A 股的

分红总额³2.1 万亿元，较 2024 年增长 7.3%，高于全球平均的 2.7%，稳居全球分红第二大市场，在主要市场中增速排名前列。A 股市场自 2010 年以来已连续 16 年实现分红总额正增长，同比年化增速 14.2%。2025 年，A 股沪深京市场共 3766 家上市公司进行了现金分红，分红公司数量保持全球第一，占上年盈利上市公司数量的比例接近 92%。

2025 年境内分红相关制度进一步细化完善，推动 A 股上市公司分红提质增效。2025 年 3 月，沪深交易所修订《上市公司信息披露工作评价指引》，明确将具备分红能力但长期不分红的行为纳入减分情形，并制定披露中长期分红规划、合理提高股息率、一年多次分红等行为设置加分项；2025 年 10 月，证监会发布《关于加强资本市场中小投资者保护的若干意见》，提出多措并举引导上市公司在确保可持续发展的前提下实施一年多次分红，增强分红的稳定性、持续性和可预期性；2025 年 12 月，证监会发布《上市公司监督管理条例（公开征求意见稿）》，明确符合利润分配条件情况下，上市公司可以在一年内进行多次现金股利分配。

表 6 2025 年、2024 年 A 股上市公司分红基本情况

实际分红年度	分红总额（万亿元）	分红总额增速	平均股利支付率	平均股息率
2025 年	2.08	7.3%	38.9%	2.2%
2024 年	1.94	13.9%	37.7%	2.5%

数据来源：中证指数，上表分红总额为归属于 A 股投资者的单市场口径，不包含 H 股部分，下同。

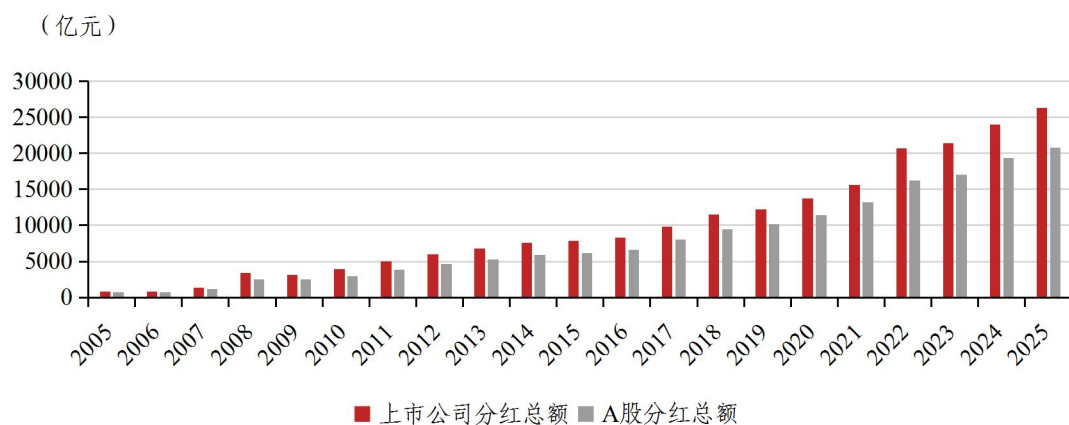
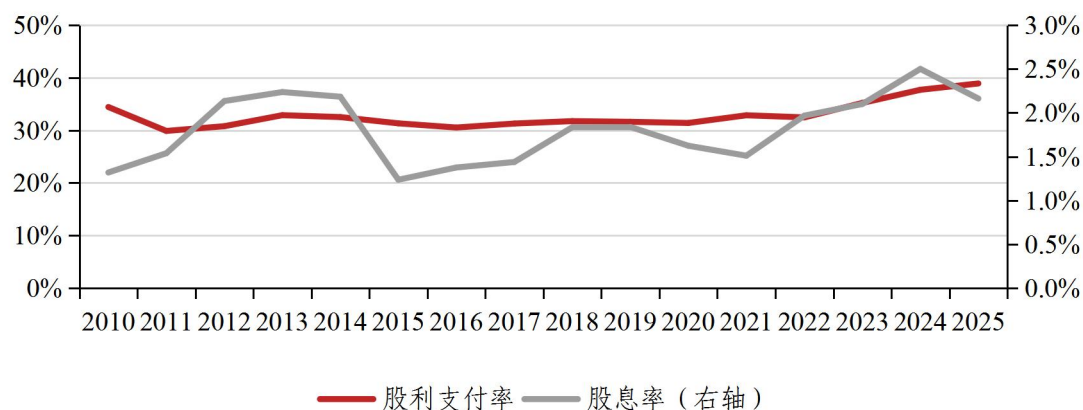


图 3 A 股上市公司现金分红总额变化趋势

2025 年，A 股平均股利支付率进一步提升，受股价上涨影响股息率有所降低。2025 年，A 股上市公司平均股利支付率 38.9%，较 2024 年提升 1.2 个百分点。

³ A+H 上市公司分红部分属于 H 股股东，为便于比较，下文分红总额主要使用剔除 H 股分红后归属于 A 股股东的分红总额。

点，反映 A 股上市公司分红意愿持续提升。受分母股价持续上涨影响，平均股息率 2.2%⁴，较上年小幅降低 0.3 个百分点。



数据来源：中证指数。两指标均采用整体法计算，股利支付率=上市公司分红总额/上市公司归母净利润总额，股息率=A 股分红总额/A 股年内日均总市值

图 4 A 股平均股利支付率与股息率变化

2、行业分红分化，金融、主要消费、公用事业增速较快

2025 年 A 股各行业分红呈一定分化。11 个中证一级行业中，7 个行业分红总额实现增长，仍占多数，增幅前三行业分别是**金融(+20%)**、**主要消费(+14%)**和**公用事业(+14%)**，同时也有房地产、能源、原材料、医药卫生等 4 个行业出现一定程度下滑。股利支付率前三行业分别是主要消费（64.5%）、通信服务（63.1%）、能源行业（53.6%），其中主要消费行业平均股利支付率较上年大幅提升 10.8 个百分点，反映随着我国经济结构转型升级，该行业逐步迈入成熟阶段。股息率前三行业相对稳定，分别是能源（5.1%）、金融（4.2%）和主要消费（3.1%）。微观层面，2025 年分红行为改善较显著的行业分别是金融、公用事业、可选消费行业，分别有 72%、54%、48% 的上市公司提升了分红金额，分红行为有所弱化的行业是房地产、能源行业，分别有 64%、51% 的上市公司削减了分红金额。

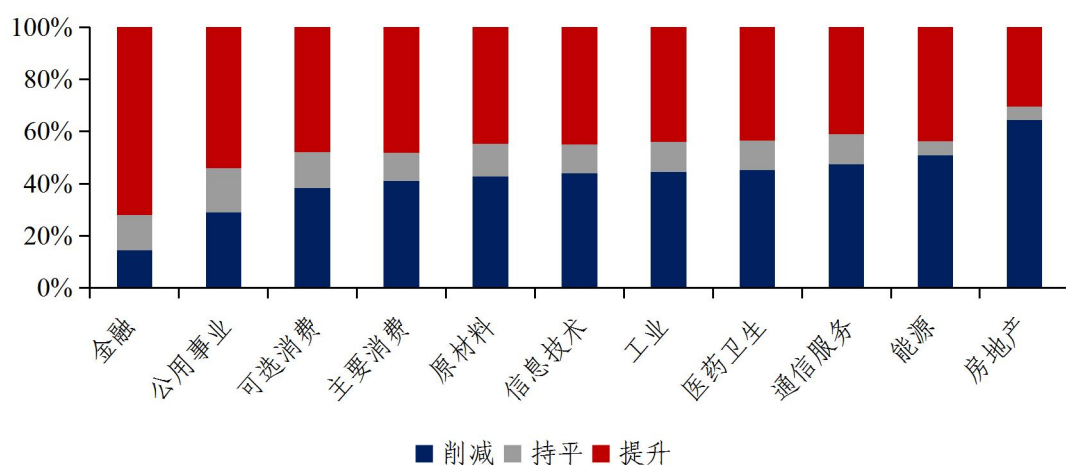
表 7 2025 年 A 股各行业分红概况

中证一级行业	分红总额 (亿元)	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	6832	20.4%	89%	29.4%	4.2%

⁴ 2025 年股息率的提升部分由于上市公司分红周期的调整，部分公司由年度分红调整为半年度或季度分红，导致一部分 2025 财年分红有所提前，一定程度抬升了短期股息率。

工业	3306	0.8%	69%	38.3%	1.6%
能源	2009	-6.9%	66%	53.6%	5.1%
主要消费	2007	14.4%	73%	64.5%	3.1%
可选消费	1624	9.6%	74%	47.6%	2.0%
原材料	1489	-2.5%	72%	39.1%	1.6%
公用事业	946	14.0%	79%	44.1%	2.6%
信息技术	899	7.0%	62%	37.3%	0.6%
医药卫生	874	-8.7%	70%	42.6%	1.4%
通信服务	705	1.8%	58%	63.1%	1.4%
房地产	103	-43.5%	38%	36.5%	0.9%

数据来源：中证指数



数据来源：中证指数。为降低分类误差，对削减或提高股利的判定采取 $\pm 1\%$ 的缓冲区间。

图 5 2025 年 A 股上市公司分行业股利增减情况

3、主要上市公司陆续进行中期分红，中期分红金额较上年显著提升

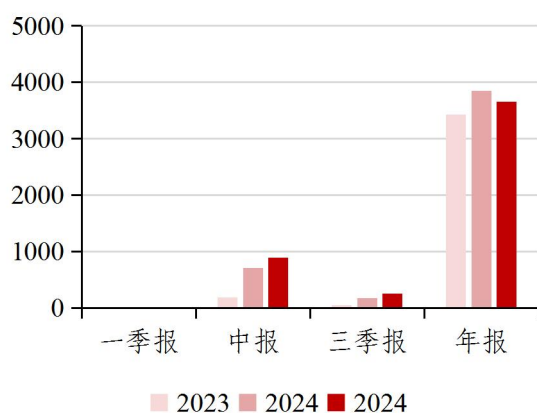
2025 年 A 股上市公司分红频率延续提升态势。2025 年，有 1091 家上市公司进行了中报或季报分红，较上年增长 27.6%，其中 989 家上市公司年内分红次数两次以上，较上年增长 33.3%，占分红公司的比例达到 **26%**。此外，由于“四大行”等主要蓝筹公司陆续进行中期分红，**2025 年 A 股中报或季报分红总额 6897 亿元，较上年大幅增长 131%，占整体分红总额的比例从 15% 提升至 33%。**



数据来源：中证指数

图6 近年来A股中期分红上市公司数量与金额

中报、季报分红次数持续增长，A股公司分红频率显著优化。2025年，归属于中报、季报的分红次数增长至893次、270次，较2024年分别提升26%和44%。一年分红2次、3次以上的公司数量分别达到989家和62家，分红金额前50家上市公司中，43家已实现每年2次以上的分红频率。越来越多上市公司形成持续的中期分红习惯，约80家公司连续3年高频率分红，18家公司连续5年高频率分红。



数据来源：中证指数，统计口径为自然年内的实际分红

图7 近三年A股公司分红所属报告期数量分布

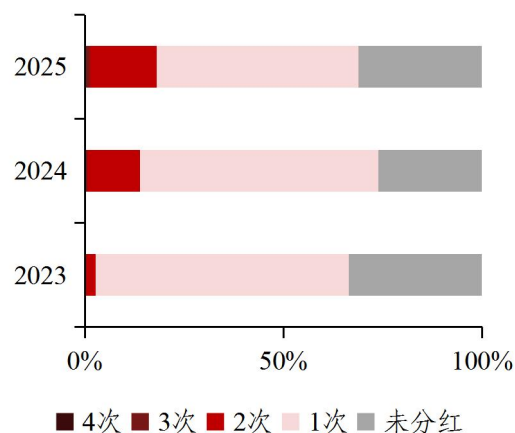
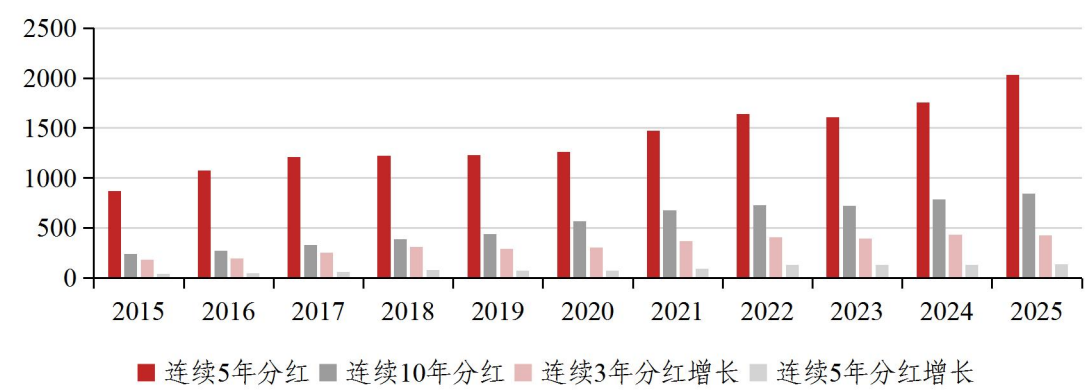


图8 近三年A股公司分红次数分布

4、分红持续性与增长性持续加强

境内上市公司分红持续性与增长性稳步提升。2025年，连续5年分红的上市公司数量首次超过2000家，占上市满五年公司数量的41%，840余家上市公司连续十年分红，占比约26%；分红增长性方面，连续3年、连续5年分红增长

公司数量达到 430 家、140 家，占比 8%、3%。



数据来源：中证指数

图 9 A 股连续分红、连续分红增长公司数量变化

（二）中国香港市场：内地企业带动增长

2025 年，中国香港市场分红总额 1.44 万亿港元，较 2024 年增长 4.3%。股利支付率 39.3%，与上年持平。同样受股价上涨影响，2025 年香港市场平均股息率较上年降低 0.7 个百分点，为 3.3%。

表 8 2025 年、2024 年香港上市公司分红基本情况

统计区间	分红总额 (万亿港元)	分红总额 增速	分红上市公司 数量占比	平均股利 支付率	平均 股息率
2025 年	1.44	4.3%	36.4%	39.3%	3.3%
2024 年	1.38	13.5%	37.1%	39.1%	4.0%

数据来源：中证指数

从注册地来看，内地企业持续带动香港市场分红增长。2025 年内地企业分红总额增长 8.6%，其中国有企业增长 9.1%，民企及其他类型企业增长 7.6%，建设银行、工商银行等“A+H”上市公司贡献较大；香港本地企业、其他地区企业分红总额则分别下降 7.6%、7.9%。内地企业在香港市场分红中的占比进一步上升至 73%。

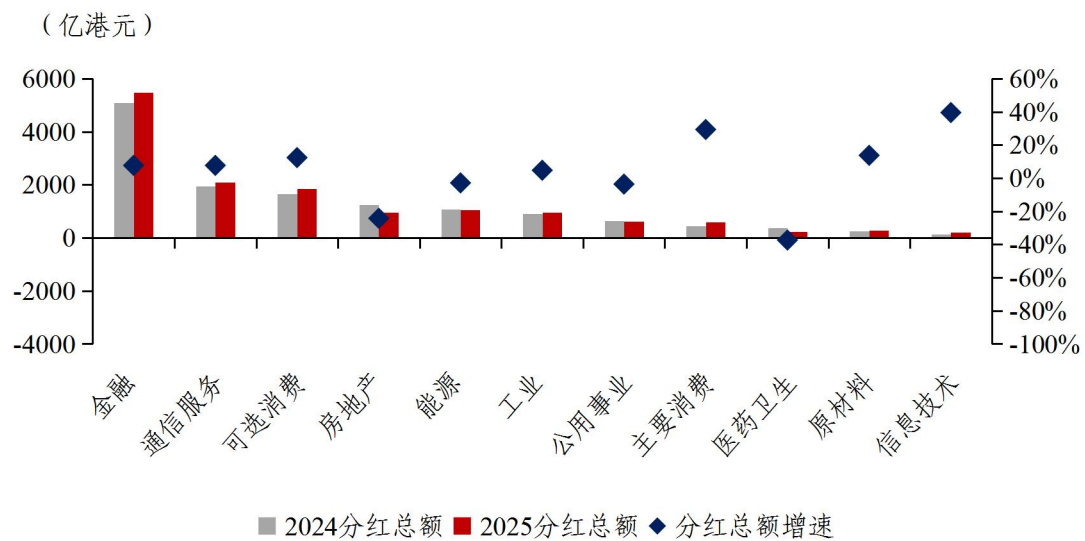
表 9 港股市场不同类型企业分红概况

企业类型	分红总额 (亿港元)	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
内地企业	10460	8.6%	39.9%	36.9%	3.1%
其中：国有企业	6977	9.1%	69.6%	38.7%	5.9%

民企及其他企业	3483	7.6%	31.6%	32.3%	1.6%
香港本地企业	2242	-7.6%	32.2%	59.4%	4.4%
其他地区企业	1586	-7.9%	30.6%	53.4%	3.7%

数据来源：中证指数

行业方面，金融、通信服务、可选消费行业为分红总额前三大行业，三者分红总额合计占香港市场的 63%。2025 年分红增长最快的三个行业分别是信息技术（+39%）、主要消费（+29%）和原材料（+14%）行业；医药卫生（-37%）、房地产（-24%）分红总额下降幅度较大。



数据来源：中证指数

图 10 2025 年港股分红行业变化情况

（三）美国市场：科技领域分红增长较快

2025 年，美国市场分红总额约 8300 亿美元，较 2024 年小幅增长 4%。平均股利支付率为 31%，较上年小幅提升 0.3 个百分点；平均股息率继续降低 0.2 个百分点至 1.2%。

表 10 2025 年、2024 年美股上市公司分红基本情况

统计区间	分红总额 (亿美元)	分红总额 增速	分红上市公司 数量占比	平均股利 支付率	平均 股息率
2025 年	8336	3.9%	35.6%	31.0%	1.2%
2024 年	8021	5.0%	37.2%	30.7%	1.4%

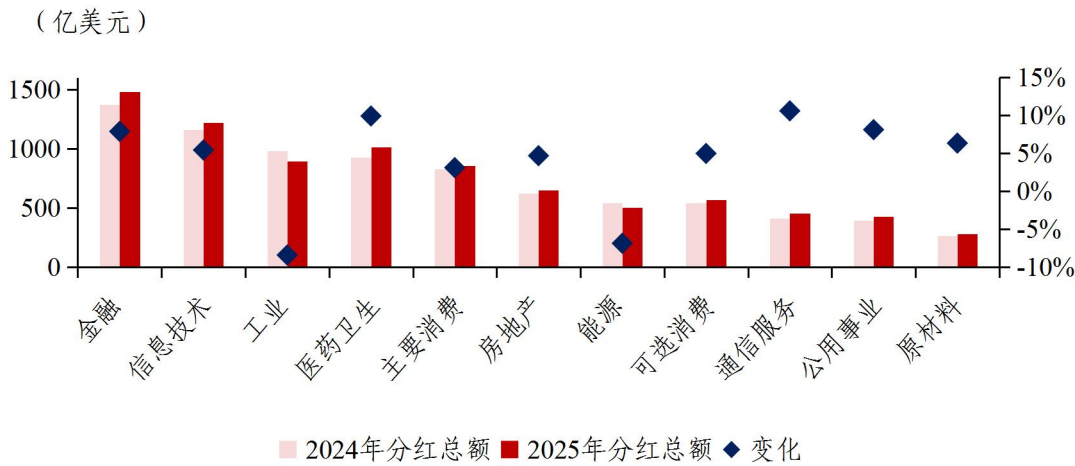
数据来源：中证指数

美股科技领域上市公司继续引领分红增长。从交易所来看，纳斯达克 2025 年分红总额增长 11%，显著高于纽交所的 1.5%。从行业来看，通信服务(+11%)、医药卫生(+10%)行业为主要增长行业。科技领域逐渐成为美股乃至全球市场分红的主要增长点。

表 11 美股主要市场 2025 年分红概况

统计区间	分红总额 (亿美元)	分红总额 增速	分红上市公司 数量占比	平均股利 支付率	平均股 息率
纳斯达克	2247	11.0%	21.4%	20.9%	0.6%
纽交所	6089	1.5%	63.0%	37.8%	1.9%

数据来源：中证指数



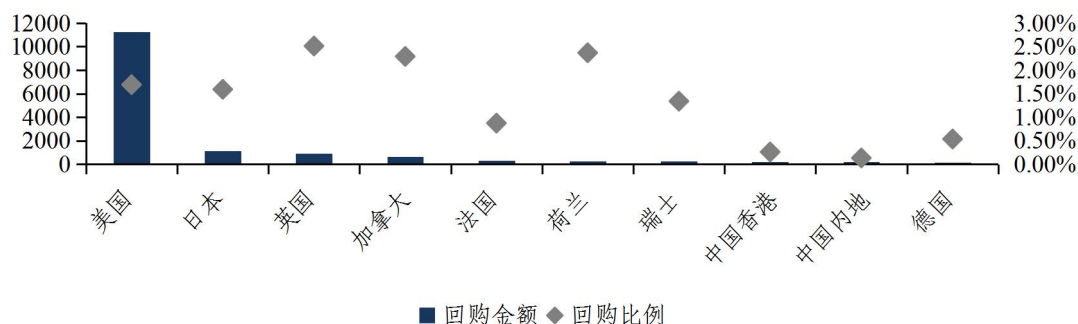
数据来源：中证指数

图 11 2025 年美股分红行业变化情况

三、全球上市公司股票回购情况及重点市场分析

（一）2025 年全球回购规模持续提升，主要市场规模排名稳固

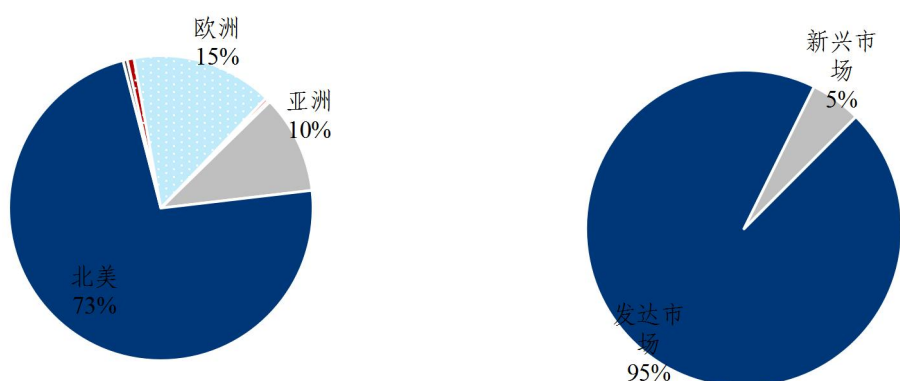
2025 年全球上市公司股票回购规模进一步增长。50 个主要市场中约 8600 家公司进行了股票回购，占全部上市公司的比例约为 21%。回购总额达 1.6 万亿美元，在 2024 年实现双位数增长的基础上，同比进一步增长 9%，全球回购总额占总市值的比例约为 1.2%。其中，美国以逾 1.1 万亿美元回购总额稳居全球首位，占全球回购总额约七成，日本、英国、加拿大等国家次之。中国香港市场和中国内地市场位居全球第九位和第八位，连续两年跻身全球前十。



数据来源：中证指数，Refinitiv，为便于展示，纵轴为对数坐标轴，仅展示回购金额前 10 的市场；中国内地、中国香港以外公司回购数据来自其最新一期财报现金流量表中的回购股份科目，下同。

2025 年全球主要市场股票回购概况

股票回购集中于欧美地区和发达市场。现阶段，全球上市公司股票回购规模的区域集中度仍处较高水平，北美区域占比 73%，欧美合计占比接近 88%，与去年持平，亚洲地区回购规模占比较前一年小幅下降 1 个百分点。2025 年发达市场股票回购总额占整体规模约 95%，新兴市场较前一年的 6% 下降至 5%。



数据来源：中证指数，Refinitiv

2025 年全球股票回购金额区域分布

2025 年不同发展程度市场股票回购分布

（二）全球主要市场股票回购情况分析

1、中国内地市场：回购规模结构性收缩，仍保持较高水平

由于中国内地市场股票回购行为呈“逆周期”特征，在 2025 年市场整体上行背景下，境内上市公司回购规模有所收缩。2025 年，A 股上市公司回购金额约为 1428 亿元，剔除股权激励注销、盈利补偿等目的回购后，回购金额约为 1268 亿元，较 2024 年有所降低。2025 年有超过 929 家上市公司进行股票回购，占年

末上市公司总数的 17%左右。分行业来看，2025 年，信息技术、医药、原材料行业上市公司回购规模有所收缩，可选消费、主要消费、通信服务等行业回购规模仍保持较高增速。

境内市场 2025 年上市公司回购情况

统计区间	回购总额（亿元）	回购总额增速	回购公司数量占比	平均回购比例（占市值）
2025 年	1268	-14.1%	17%	0.1%
2024 年	1476	72.4%	30.9%	0.2%

数据来源：中证指数，上述数据为剔除股权激励注销、盈利补偿等目的后回购金额，下同



数据来源：中证指数

2024 年、2025 年不同行业上市公司回购规模

2025 年，境内股票回购支持政策延续，并在具体实施与操作机制上进行了优化与细化。一是前期“股票回购增持再贷款”政策不断优化，1 月 2 日，相关细则将申请再贷款所需的自有资金比例明确为不低于 10%，贷款最长期限可达 3 年，并优化了担保安排，降低了使用门槛；二是“互换便利（SFISF）”范围持续扩大，1 月 6 日，互换便利的参与机构范围进一步扩大，并实施了费用优惠，提高了工具灵活性。**政策助推下，上市公司积极采用股票回购增持贷款开展回购。**2025 年，约 500 家上市公司发布使用银行贷款回购增持公告，年内新增贷款金额上限超 1000 亿元，累计贷款金额上限超过 1500 亿元。

2、中国香港市场：库存股新规全面落地，牛市行情下回购总额回落

2025 年，中国香港市场回购总额为 1787 亿港元，同比下降 32.7%。其中，共有 265 家上市公司进行回购，同比下降 6%，占上市公司数量约 9.9%，较 2024 年小幅下降 0.7 个百分点。回购金额占港股总市值比例为 0.3%，较 2024 年下降

0.2 个百分点，与 2023 年持平。

香港市场 2025 年上市公司回购情况

统计区间	回购总额（亿港元）	回购总额增速	回购公司数量占比	平均回购比例（占市值）
2025 年	1787	-32.7%	9.9%	0.3%
2024 年	2657	111.5%	10.6%	0.5%

数据来源：中证指数

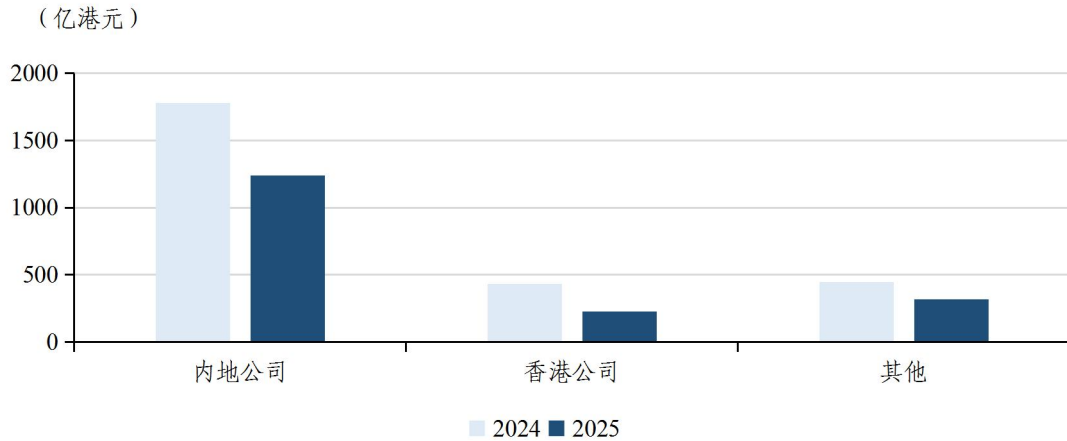
2025 年 4 月，香港公司注册制度更新，库存股机制全面落地。该机制允许公司将回购的股份作为库存股保留，可用于未来员工激励、并购对价或适时注销，同时在会计处理上视同“经济性注销”，显著提升了回购的灵活性与公司积极性。在此制度支撑下，2025 年港股市场回购规模虽较 2024 年的历史峰值有所回落，但仍维持在较高水平。

从行业来看，2025 年，可选消费、通信服务等为代表的权重板块股价回升，回购规模同比下降 76%和 38%。房地产、公用事业等行业受经营压力与现金流约束影响，缩减回购规模以保障流动性，工业、主要消费、信息技术行业上市公司回购规模逆势增长。从注册地来看，香港上市内地企业回购总额为 1241 亿港元，降幅（-30%）小于市场整体水平，仍占港股回购规模的七成。

2024 年、2025 年港股回购金额

一级行业	2024 年（亿港元）	2025 年（亿港元）	同比变化
通信服务	1182.7	847.4	-28%
金融	781.5	483.6	-38%
工业	33.5	102.1	205%
信息技术	69.9	93.5	34%
可选消费	365.1	86.5	-76%
医药卫生	72.5	51.8	-29%
主要消费	9.4	30.3	222%
能源	28.1	14.7	-48%
房地产	71.9	14.2	-80%
公用事业	39.5	3.2	-92%

数据来源：中证指数



数据来源：中证指数

2024 年、2025 年不同地区企业回购金额

3、美国市场：科技与金融双轮驱动

2025 年，美国共有约 1800 家上市公司进行股票回购，回购总额 1.1 万亿美元，较 2024 年进一步增长 12%，再创历史新高，回购规模稳居全球首位，回购占美股总市值比重稳定于 1.7%。美国市场仍是全球为数不多回购总额超过分红总额的市场之一，2025 年回购总额约为分红总额的 1.3 倍左右。

美国市场 2025 年上市公司回购情况

统计区间	回购总额（万亿美元）	回购总额增速	回购公司数量占比	平均回购比例（占市值）
2025 年	1.1	11.1%	40.0%	1.7%
2024 年	1.0	12.3%	40.1%	1.7%

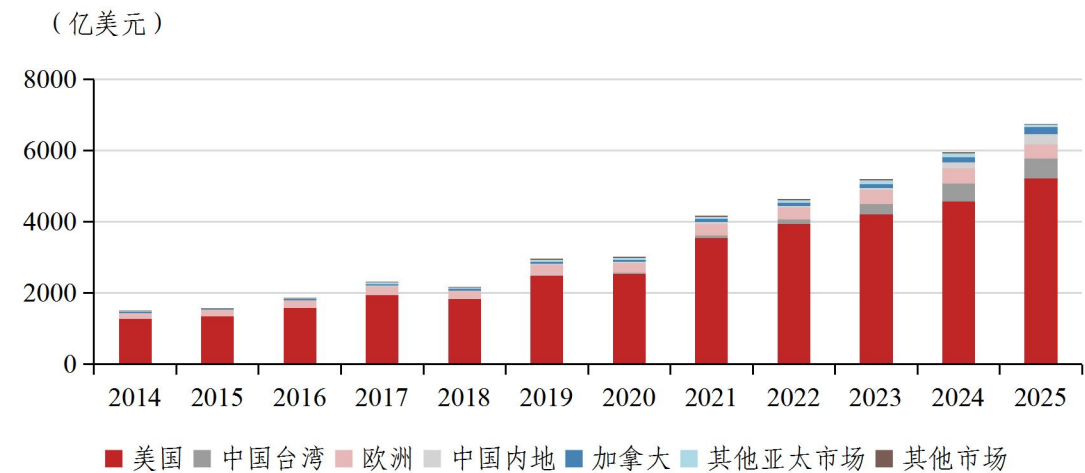
数据来源：中证指数

美股回购呈科技与金融双轮驱动格局。具体来看，苹果、谷歌及英伟达位居回购总额前三，七巨头中特斯拉依然未参与回购，亚马逊受制于大规模资本开支优先策略同样未公告回购计划。此外，银行业在巴塞尔 III 资本金要求放宽背景下，进一步提升回购力度，成为市场回购增量的重要组成部分。

四、全球市场红利、回购指数化投资现状及展望

（一）全球红利指数化投资规模稳步增长，区域集中度降低

2025 年，全球主要市场红利 ETF 合计规模超过 6700 亿美元，较 2024 年增长 13%，连续七年实现增长，美国、中国内地、中国台湾等主要市场均取得两位数以上增速。近年来中国内地等亚洲市场增长较快，推动美国红利产品规模占比持续降低。



数据来源：Refinitiv

图 12 全球红利 ETF 规模变化

2025 年高股息策略产品增长相对较快。从全球规模前 15 大红利 ETF 来看，2025 年各红利细分策略规模均取得一定增长，尽管 2025 年全球股市表现较好，但从避险和分散化投资角度，部分资金加快流入以高股息策略为代表的红利指数产品，全球高股息类产品规模增长 20%，略高于红利增长类产品的 18%。目前红利增长、高股息、红利多因子策略在全球前 15 大红利 ETF 中的规模占比分别为 43%、41%、16%。

表 12 2025 年全球规模前 15 红利 ETF

产品名称	上市地	成立时间	细分策略	规模 (亿美元)	2025 年 规模增速
Vanguard 红利增长	美国	2006	红利增长	1020	16.9%
Schwab 美国红利	美国	2011	红利多因子	716	9.3%
Vanguard 高股息	美国	2006	高股息	690	15.5%
iShares 核心红利增长	美国	2014	红利增长	359	19.3%
iShares 精选红利	美国	2003	高股息	209	4.8%
SPDR 标普高股息	美国	2005	高股息	199	-1.3%
First Trust 红利增长	美国	2014	红利增长	191	50.4%
元大台湾高股息	中国台湾	2007	高股息	166	50.1%

WisdomTree 美国红利质量	美国	2013	红利增长	159	8.4%
Vanguard 国际高股息	美国	2016	高股息	149	92.0%
国泰永续高股息	中国台湾	2020	高股息	146	27.6%
群益台湾精选高息	中国台湾	2022	高股息	132	42.0%
iShares 核心高股息	美国	2011	高股息	120	8.8%
ProShares 标普 500 红利贵族	美国	2013	红利增长	111	-5.3%
First Trust 中小盘红利增长	美国	2017	红利增长	95	24.2%

数据来源：Refinitiv

回购类指数产品数量和规模仍较低。截至 2025 年底，全球主要市场共有 4 只回购 ETF，合计规模 21.9 亿美元，绝对规模仍偏小，但相对增速较快，2025 年较上年增长 48%。

表 13 2025 年全球主要回购 ETF

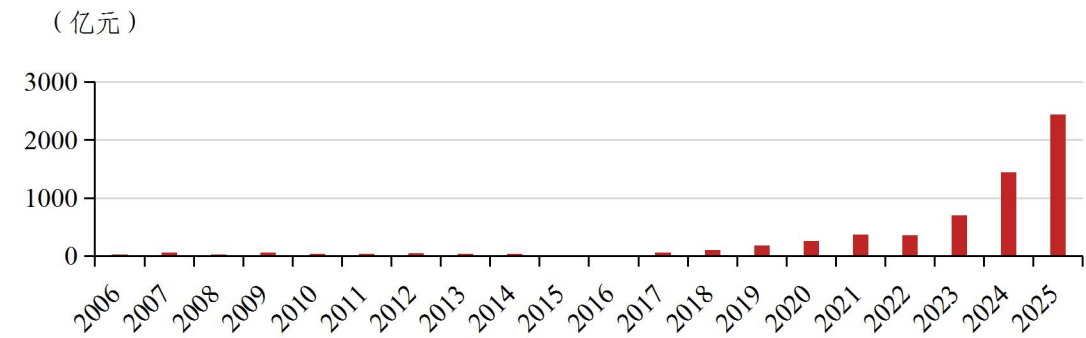
产品名称	上市地	成立时间	规模（亿美元）	2025 年增速
Invesco 美国回购	美国	2006	15.3	24%
Invesco 国际回购	美国	2014	4.5	453%
Invesco 全球回购	欧洲	2014	1.4	147%
Amundi 标普 500 回购	欧洲	2018	0.6	-41%

数据来源：Refinitiv

（二）境内红利指数产品多元化程度提升，分红机制持续优化

2025 年境内红利指数化投资规模延续高增长态势。尽管 2025 年 A 股市场整体以成长风格为主，但仍有较多均衡配置需求的资金流入红利产品，截至年末境内红利产品数量达到 180 余只，产品规模在此前“6 年 14 倍”基础上，**进一步增长 69%，达到 2445 亿元，突破 2000 亿门槛**，自 2018 年以来年化增速 57%，目前是全球红利指数产品规模第四大市场。

S



数据来源：中证指数

图 13 境内红利指数产品规模变化

2025 年红利多因子产品规模占比显著增长，策略多样性提升。2025 年，红利多因子指数产品较上年规模翻倍，增至 **1391 亿元**，占境内红利指数产品的比重达到 **57%**，整体跟踪规模首次超过红利单因子。目前境内跟踪规模前十大指数中，5 条为红利低波为主的红利多因子指数，其中，中证红利低波指数（H30269）跟踪规模达到 **383 亿元**，成为境内市场跟踪规模最大的红利指数。



数据来源：中证指数

图 14 境内红利指数产品细分策略分布

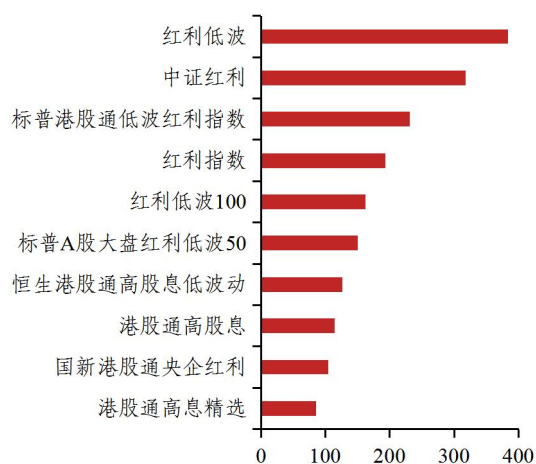
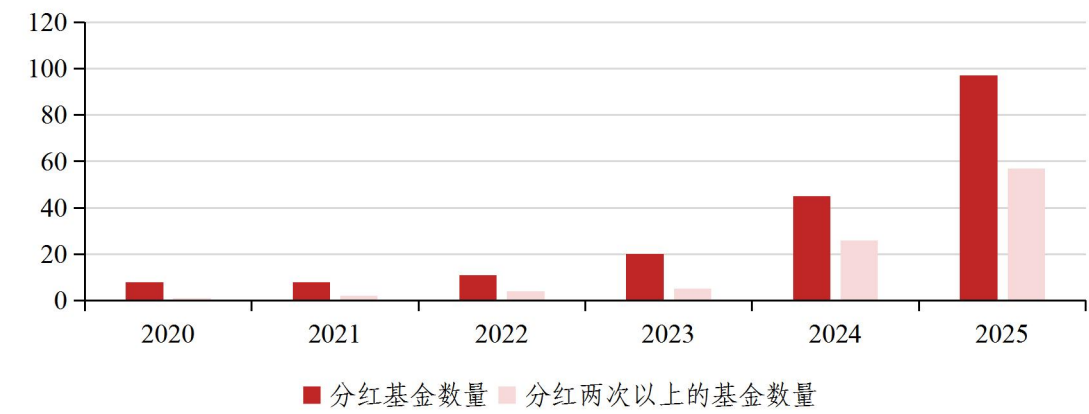


图 15 境内跟踪规模前十红利指数

境内红利产品分红机制持续优化。2025 年，境内指数产品分红机制优化持续深入，其中红利指数产品是优化重点。2025 年，有 97 只红利指数基金进行了分红，较 2024 年增长 1.2 倍，占所有红利指数产品数量的 52%，其中有 57 只红利指数基金年内分红两次以上，较 2024 年增长 1.2 倍，较 2023 年增长 10 倍以上，占所有红利指数产品数量的 30%。



数据来源：中证指数

图 16 境内红利产品定期分红数量变化

近年来，中证指数公司持续完善红利、回购等聚焦股东回报的策略指数体系，跟踪我国上市公司投资者回报增长趋势，服务“长钱长投”生态建设。截至 2025 年底，中证指数公司共管理 99 条红利指数与 4 条回购策略指数，包括传统高股息、红利增长、红利低波、红利质量等多种细分策略，覆盖沪深港三地市场。2025 年，指数公司进一步完善红利指数体系，布局上证 180、中证 A500 红利指数体系，并与新交所合作发布中新亚洲 100 红利聚焦指数，首次将红利指数选股范围拓展至沪港深以外的海外市场，为中长期资产配置提供更多选择。展望未来，随着险资、个人养老金等中长期资金持续入市，境内上市公司分红行为持续改善，境内“长钱长投”生态日益成熟，红利指数等具备“风险低、收益稳”特征的策略指数产品应用仍有较大发展空间。

表 14 中证红利与回购指数体系

指数系列	策略类型	细分类型	境内	跨境	总计	代表性指数
红利指数	高股息		18	7	25	上证红利（000015） 中证红利（000922） 港股通高股息（930914）
	红利增长		8	-	8	红利增长（932309） 800 红利增长（932017）
	红利多因子	红利低波	11	2	13	红利低波（H30269） 红利低波 100（930955） 300 红利低波（930740） 港股通红利低波（932596）
		红利质量	13	1	14	中证红利质量（932315）
		红利价值	2	-	2	上红价值（H50042）

		复合策略	2	1	3	红利成长低波（931130）
	其他 类型	行业红利	21	-	21	消费红利（H30094）
		国企/民企	9	2	11	央企红利 50（931231） 国企红利（000825）
		红利 ESG	1	-	1	高股息 ESG（931809）
	小计		85	14	99	-
回购 指数	回购比例		2	-	2	上证回购（950179） 中证回购（931829）
	回购+质量/价值		2	-	2	回购价值（931830） 回购质量（931831）
	小计		4	-	4	-
	总计		89	14	103	-