

投資
攻略

我們的研究顯示，企業回購股份變得更为普遍。我們將探討推動這個趨勢的原因、為何投資者對企業回購股份出現分歧，以及對投資者有什麼影響。

◆施羅德投資策略研究部策略師 Harry Goodacre

截至2022年的五年間，標普500指數數內的公司共花費了3.9萬億美元回購股份。該金額高於這些公司同期支付的2.5萬億美元股息。

回購推高美股需求

投資者對企業回購股份出現分歧，但有一點很明確：企業回購股份已不斷推高美國股份的需求。

我們的最新研究顯示，雖然2022年美國的股份回購活動比其他主要市場更活躍，但隨著回購活動在英國、歐洲及日本變得更為普遍，這差距正在收窄。

投資者對企業回購股份出現分歧。一方面，公司管理層可以透過回購股份，向股東分發剩餘的現金，而這種方法的限制遠低於增派股息。對投資者而言，股份回購有助減少他們的稅務開支，因為應用於資本收益的稅率通常低於所得稅的稅率。另一方面，一些批評指出管理層可以透過股份回購操縱股價，因為相同盈利除以更少數量的股份，會導致每股盈利上升。如果管理層的回報與每股盈利增長掛鉤，那麼股份回購可以令管理層回報增加，並可能損害股東利益。

部份投資者亦認為，這是管理層提振低迷股價的手段，因為這亦可能提高他們的回報。持相反觀點的投資者則表示，管理層認為股價被低估是回購股份的最佳時機。

美股回購仍屬最熱

美國仍帶領回購熱潮，但英國及其他市場與美國的差距於2022年有

所收窄。根據我們的計算，2022年有45%的美國大型企業至少回購了1%的股份（扣除已發行的任何股份）。更罕見的是，該年內英國企業回購股份的規模與美國企業持平，而回購至少1%股份的英國企業比例飆升至有紀錄以來新高。日本、法國及德國企業的回購活動亦有所增加。

非美市場現去股權化潮

近年，有許多評論指出可投資的上市股票正不斷減少，導致這種情況的其中一個原因，是更多的企業透過退市（主要是因為併購）的方式退出市場，而非透過新上市/首次公開招股(IPO)進入市場。

不過，股份回購亦使公開金融市場上的股票減少。近期，非美國市場的去股權化步伐比美國市場更快，部分原因是由合併與收購引起。舉例來說，由於英國企業的估值低於美國企業，因此英國企業成為了美國企業及私募基金收購目標。在日本，退市企業的數量亦大幅增加，2022年退市的日本企業數量幾乎是十年前的三倍。

股份回購活動於2022年明顯增加，值得留意的是，這個趨勢會在未來幾年持續。由於金融市場預期環球利率將長時間保持於較高水平，加上經濟增長前景持續疲弱，企業需要考慮更多因素，包括研究如何使用過剩的現金，公司股價是否廉宜，以及在不確定的經濟環境下，展開股份回購的靈活性是否較派息更具吸引力。

(摘錄)

油價呈單邊升勢 助加元上揚

金匯動向

馮強

美元兌加元上上周初受制1.3640阻力走勢偏弱，上上周尾段連日向下逼近1.3490水平，本周初大部分時間處於1.3495至1.3530之間。加拿大本月初公布6月份經濟按月下跌0.2%，而第2季經濟年率更呈現0.2%收縮，加拿大央行9月6日會議再次暫停加息，加元走勢偏弱，美元兌加元本月上旬曾擴大升幅至1.3695水平逾5個月高位。不過紐約期油自上周早段輕易向上衝破每桶88美元主要阻力後，便出現單邊升勢，連日上創10個月以來新高，本周初有進一步上試92美元水平傾向，支持加元過去1周掉頭反彈，美元兌加元持續下試過去兩周以來位於1.3490至1.3500之間的主要支持區。

雖然美國8月份通脹有回升傾向，市場對美國聯儲局今年續有加息行動的預期升溫，美元指數本周初再次向上觸及105.36水平半年高位，但隨着油價升幅趨於擴大，投資者觀望美國聯儲局本周三晚（香

美元高位爭持 關注本周美英議息

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元周一持於於六個月高點附近，在美國聯邦儲備理事會(FED)、英國央行和日本央行本周的利率決定之前，市場大致持觀望態度。由於美國經濟持續走強，美元指數上周連續第九周上漲；美指上周四觸及105.43，為3月中旬以來的最高水平。投資者預計美聯儲周三將把利率目標區間維持在5.25%-5.5%不變，而英國央行周四料將上調利率25個基點至5.5%，但這可能是本輪緊縮周期的最後一次加息，至於日本央行周五估計將按兵不動，維持負0.1%的利率水平，但將密切關注有關政策前景的線索，此前日本央行總裁植田和男的言論引發央行即將撤出超寬鬆政策的臆測。

美元兌瑞郎短線或迎調整

美元兌瑞郎走勢，暫見匯價於0.90關口遇阻，上周五觸高至0.8977，而剛在本周一曾爭持在0.8979水平附近。技術圖表可見，RSI及隨機指數已見處於超買區域，估計美元兌瑞郎短線有機會迎來調整。下方支持回看0.8930及25天平均線0.8850，

城市規劃條例(第131章)

規劃許可申請 進一步資料的提交

依據《城市規劃條例》（下稱「條例」）第16(2D)(b)條，城市規劃委員會（下稱「委員會」）曾就以下附表所載根據條例第16(1)條提出的規劃申請，刊登報章通知。委員會已依據條例第16(2K)條，接受申請人提出的進一步資料，以補充已包括在其申請內的資料。該等進一步資料現於正常辦公時間內在下列地點供公眾查閱，以及在委員會的網站(<http://www.tpb.gov.hk/hk/>)瀏覽－

- (i) 香港北角渣華道333號北角政府合署17樓規劃資料查詢處；及
 - (ii) 新界沙田上禾輦路1號沙田政府合署14樓規劃資料查詢處。
- 按照條例第16(2K)(c)及16(2F)條，任何人可就該等進一步資料向委員會提出意見。意見須述明該意見所關乎的申請編號。意見須不遲於附表指定的日期，以專人送遞、郵遞（委員會秘書處：香港北角渣華道333號北角政府合署15樓）、傳真(2877 0245 或2522 8426)、電郵(tpbpd@pland.gov.hk)或透過委員會的網站送交委員會秘書。

任何打算提出意見的人宜詳閱「根據城市規劃條例公布規劃許可申請及覆核申請以及就申請提交意見」的規劃指引。有關指引可於上述地點，以及委員會秘書處索取，亦可從委員會的網站下載。

按照條例第16(2K)(c)及16(2I)條，任何向委員會提出的意見，會於正常辦公時間內在上述地點(i)及(ii)供公眾查閱，直至委員會根據第16(3)條就有關的申請作出考慮為止。

有關申請的摘要(包括位置圖)，可於上述地點、委員會的秘書處，以及委員會的網站瀏覽。

委員會考慮申請的暫定會議日期已上載於委員會的網站。考慮規劃申請而舉行的會議(進行商議的部分除外)，會向公眾開放。如欲觀看會議，請最遲在會議日期的一天前以電話(2231 5061)、傳真(2877 0245或2522 8426)或電郵(tpbpd@pland.gov.hk)向委員會秘書處預留座位。座位會按先到先得的原則分配。

供委員會在考慮申請時參閱的文件，會在發送給委員會委員後存放於規劃署的規劃資料查詢處(查詢熱線 2231 5000)、於會議前上載至委員會網站，以及在會議當日存放於會議轉播室，以供公眾查閱。

在委員會考慮申請後，可致電2231 4810或2231 4835查詢有關決定，或是在會議結束後，在委員會的網站上查閱決定摘要。

個人資料的聲明 委員會就每份意見所收到的個人資料會交給委員會秘書及政府部門，以根據條例及相關的城市規劃委員會規劃指引的規定作以下用途： (a) 處理有關申請，包括公布意見供公眾查閱，同時公布「提意見人」的姓名供公眾查閱；以及 (b) 方便「提意見人」與委員會秘書及政府部門之間進行聯絡。

附表				
申請編號	地點	申請用途／發展	進一步資料	就進一步資料提出意見的期限
A/TWW/127	荃灣西汀九青山公路汀九段293號(丈量約限1以作准許的屋宇發展)	擬議略為放寬地積比率限制以作准許的屋宇發展	申請人回應部門意見，並提交交通影響評估及更新的空氣質素影響評估示意图。	2023年10月3日
A/HSK/474	新界元朗橋頭圍丈量約份第127約地段第361號A分段(部分)、第362號(部分)及第422號(部分)和毗連政府土地	擬議略為放寬地積比率限制，以作准許的住宅及商業發展	申請人就收到的部門意見作出回應，並提交經修訂的排水影響評估、排污影響評估、環境評估、視覺評估的替代頁，及提交一份新的空氣流通評估。	2023年10月10日
A/TW/537	荃灣丈量約份第443約地段第444號、第458號、第464號、第484號及第488號和毗鄰政府土地	擬議綜合住宅(分層住宅)及社會福利設施(安老院舍外展專業服務)發展，境設計總圖和空氣流通影響評估(專家評估報告)，以及視覺影響評估和規劃綱領的替代頁。	申請人回應部門意見，並提交經修訂的樓宇平面圖、環境評估、排水及排污影響評估，更新的圖務)發展，境設計總圖和空氣流通影響評估(專家評估報告)，以及視覺影響評估和規劃綱領的替代頁。	2023年10月10日
A/YL-SK/351	新界元朗石崗水壩田丈量約份第112約地段第1370號餘段(部分)	擬議臨時商店及服務行業(為期3年)	申請人提交進一步資料，包括回應部門意見表及經修訂的排水影響評估。	2023年10月10日

城市規劃委員會

2023年9月19日

申請酒牌續期公告 新曼谷泰國菜館

現特通告：陳美珍其地址為香港灣仔軒尼詩道366號地下及閣樓，現向酒牌局申請位於香港灣仔軒尼詩道366號地下及閣樓新曼谷泰國菜館的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8樓酒牌局秘書處。

日期：2023年9月19日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE NEW BANGKOK RESTAURANT Notice is hereby given that CHAN Ratchanee of G/F & C/L, 366 Hennessy Road, Wan Chai, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of NEW BANGKOK RESTAURANT situated at G/F & C/L, 366 Hennessy Road, Wan Chai, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice. Date: 19th September 2023

納庫（武漢）形象設計有限公司（統一社會信用代碼：91420106MA4K2H9P1P），擬定於2023年10月25日在納庫（武漢）形象設計有限公司會議室召開董事會會議，會議內容：審議清算報告，辦理註銷。請董事朱子修(CHU CHISAU PATRICK)(港澳居民來往內地通行證號碼：H06551875)於登報之日起30日內與我司取得聯繫，按時參加會議。

刊登廣告熱線 3708 3888

城市規劃條例(第131章)

規劃許可申請

依據《城市規劃條例》（下稱「條例」）第16(2D)條，以下附表所載根據條例第16(1)條提出的規劃申請，現於正常辦公時間內在下列地點供公眾查閱，以及在城市規劃委員會（下稱「委員會」）的網站(<http://www.tpb.gov.hk/>)瀏覽－

- (i) 香港北角渣華道333號北角政府合署17樓規劃資料查詢處；及
 - (ii) 新界沙田上禾輦路1號沙田政府合署14樓規劃資料查詢處。
- 按照條例第16(2F)條，任何人可就有關申請向委員會提出意見。意見須述明該意見所關乎的申請編號。意見須不遲於附表指定的日期，以專人送遞、郵遞（委員會秘書處：香港北角渣華道333號北角政府合署15樓）、傳真(2877 0245 或2522 8426)、電郵(tpbpd@pland.gov.hk)或透過委員會的網站送交委員會秘書。

任何打算提出意見的人宜詳閱「根據城市規劃條例公布規劃許可申請及覆核申請以及就申請提交意見」的規劃指引。有關指引可於上述地點，以及委員會秘書處索取，亦可從委員會的網站下載。

按照條例第16(2I)條，任何向委員會提出的意見，會於正常辦公時間內在上述地點(i)及(ii)供公眾查閱，直至委員會根據第16(3)條就有關的申請作出考慮為止。

有關申請的摘要(包括位置圖)，可於上述地點、委員會的秘書處，以及委員會的網頁瀏覽。

委員會考慮申請的暫定會議日期已上載於委員會的網站。考慮規劃申請而舉行的會議(進行商議的部分除外)，會向公眾開放。如欲觀看會議，請最遲在會議日期的一天前以電話(2231 5061)、傳真(2877 0245或2522 8426)或電郵(tpbpd@pland.gov.hk)向委員會秘書處預留座位。座位會按先到先得的原則分配。

供委員會在考慮申請時參閱的文件，會在發送給委員會委員後存放於規劃署的規劃資料查詢處(查詢熱線 2231 5000)、於會議前上載至委員會網站，以及在會議當日存放於會議轉播室，以供公眾查閱。

在委員會考慮申請後，可致電2231 4810或2231 4835查詢有關決定，或是在會議結束後，在委員會的網站上查閱決定摘要。

個人資料的聲明 委員會就每份意見所收到的個人資料會交給委員會秘書及政府部門，以根據條例及相關的城市規劃委員會規劃指引的規定作以下用途： (a) 處理有關申請，包括公布意見供公眾查閱，同時公布「提意見人」的姓名供公眾查閱；以及 (b) 方便「提意見人」與委員會秘書及政府部門之間進行聯絡。

附表			
申請編號	地點	申請用途	就申請提出意見的期限
A/K14/825	九龍觀塘巧明街99號巧明工廠大廈地下A、B、C及D室的2,6,8及10號工場	擬議商店及服務行業	2023年9月26日
A/K14/826	九龍觀塘巧明街99號巧明工廠大廈地下A、B、C及D室的1, 3, 5, 7, 12, 16及18號工場及陳列室)	擬議商店及服務行業(銀行、快餐櫃檯、士多、電氣工程店及陳列室)	2023年9月26日
A/NE-TKLN/66	新界打鼓嶺北丈量約份第80約地段第516號A分段、第516號C分段(部分)、第538號A分段、第538號餘段、第539號餘段、第541號餘段、第543號、第551號、第552號、第553號、第554號及第555號	擬議臨時食庫(危險品倉庫除外)(為期3年)	2023年9月26日
A/NE-TKLN/67	新界打鼓嶺北丈量約份第80約地段第63號B分段餘段	擬議臨時公眾停車場(只限私家車)(為期三年)	2023年9月26日
A/ST/1022	新界沙田大圍成運路25-27號成全工業大廈10樓5號及7號室)	臨時辦公室的規劃許可續期(為期3年)	2023年9月26日
A/TW/539	荃灣毗鄰永順街和大河道的部分荃灣公園(政府撥地荃灣341號(部分)及448號(部分))	擬議公用事業設施裝置(旱季截流器)	2023年9月26日
A/YL-HTF/1161	新界元朗厦村丈量約份第125約地段第1369號	擬議臨時康體文娛場所(休閒農場)(為期3年)和填土及挖土工程	2023年9月26日
A/YL-KTN/955	新界元朗錦田丈量約份第107約地段第1408號、第1409號、第1410號、第1411號、第1420號(部分)、第1421號(部分)及第1422號(部分)	擬議臨時貨倉(危險品倉庫除外)連附屬設施(為期3年)及填土工程	2023年9月26日
A/YL-KTS/975	元朗八鄉丈量約份第106約地段第1165號(部分)	擬議臨時食肆連附屬設施(為期3年)及填土工程	2023年9月26日
A/YL-MP/357	元朗米埔丈量約份第104約地段第3278號餘段	臨時汽車維修工場連附屬辦公室及儲物用途(為期3年)	2023年9月26日
A/YL-ST/659	元朗新田丈量約份第102約地段第3049號餘段(部分)及第3050號餘段(部分)和毗連政府土地	擬議臨時商店及服務行業(零售商店及便利店)(為期3年)	2023年9月26日
A/YL-ST/660	元朗新田丈量約份第99約地段第244號B分段餘段(部分)、第252號餘段(部分)、第253號(部分)、第254號(部分)、第258號(部分)、第266號(部分)及第270號和毗連政府土地	臨時露天存放建築材料(為期3年)	2023年9月26日

A/YL-TYST/1238	新界元朗公庵路丈量約份第119約地段第1516號、第1517號(部分)及第1518號	臨時貨倉存放建築機械及建築材料(為期3年)	2023年9月26日
A/YL-TYST/1239	新界元朗山下村丈量約份第120約及第121約多個地段和毗連政府土地	臨時貨倉及露天存放建築材料、廢金屬及汽車零件(為期3年)	2023年9月26日
A/HSK/487	新界元朗屏山丈量約份第124約多個地段	臨時露天存放建築材料及建築器材的規劃許可續期(為期3年)	2023年10月3日
A/YL/311	新界元朗丈量約份第120約地段第3721號、第1694號及第1695號F分段餘段	擬議臨時宗教機構(教堂)(為期6年)	2023年10月3日
A/YL-MP/359	元朗下新圍丈量約份第104約地段第2261號S分段第8小分段(部分)、第2261號S分段餘段(部分)、第2262號餘段(部分)、第2265號A分段、第2265號B分段、第2265號C分段、第2265號D分段及第2265號E分段餘段(部分)	擬議臨時學校(幼稚園暨幼兒中心)(為期3年)	2023年10月3日
A/K14/827	九龍觀塘安達臣道石礦場發展區G4用地的政府土地	擬議略為放寬建築物高度限制，以作准許暫作用途(消防局暨救護站)和擬議分層住宅(部門宿舍)	2023年10月10日
A/NE-MKT/31	新界文錦渡蓮麻坑路丈量約份第86約地段第113號、第116號、第117號、第118號及第119號(部分)及丈量約份第90約地段第566號A分段餘段、第567號、第570號、第571號、第573號、第574號及第576號A分段餘段和毗連政府土地	擬議臨時物流貨倉(危險品除外)及附屬辦公室(為期3年)和填土工程	2023年10月10日

城市規劃委員會

2023年9月19日



刊登廣告熱線：3708 3888
傳真：2873 0009
電郵：wypadv@tkww.com.hk

