

毋忘創業初心 力拓貿易戰商機 周博軒：半導體前景可期



香港文匯報訊 (記者 莊程敏) 隨着中美貿易戰日益升溫，兩國之間的科技水平再一次備受關注，中國提升整體製造業創新能力變得刻不容緩。創立於2006年、今年5月30日於創業板上市的半導體封裝材料製造商駿碼科技(8490)執行主席周博軒接受香港文匯報訪問時坦言，雖然目前內地半導體技術仍落後約5至10年，但在政府加大決心扶持下，行業前景將會非常可觀，公司亦希望能秉承創業的初心——製造屬於中國人自己的原材料，不需要再依賴美國。



周博軒指，中美貿易戰對駿碼科技有正面幫助。 劉國權 攝

有消息指半導體可能成為美國對中國制裁關稅的下一個目標，周博軒卻稱「中美貿易戰其實間接地對我們有點正面幫助」。由於公司客戶九成都在內地設廠，駿碼屬於半導體行業的上游公司，故產品只需在內地運輸。他續指，半導體封裝已在中國發展了一段時間，但在全球一直僅名列第三位，落後於日本及美國，不過近年無論是國家領導人或企業巨頭紛紛表明，中國人要掌控高科技核心的技術，加上貿易戰帶來的不確定性，令一些原本與日本或歐美公司合作的客戶都擔心供應隨時被中斷，願意嘗試與基於內地的駿碼合作，最近客戶詢問增加了近5倍。

未來10年主攻內地

他續指，目前八、九成的業務都是與內地公司合作，其實內地市場「夠晒做」，有報告指內地半導體原材料消費市場於3年內將由目前世界第2位升至

第1位，未來5至10年公司都會主力發展內地市場。除智能電話外，電腦、平板、智能家居等都是半導體業務的增長點。

周博軒指，因公司已被認可為國家級高新科技企業，利得稅只需繳交15%，較一般的25%為低。香港政府推出的優惠雖然不及內地多，但近年政府的確更重視創新工業，積極推動工業4.0及人才引入計劃等，對公司都有正面影響。公司最近亦搬進了科學園，希望能與其他創新企業作出更多交流及合作。對於政府預留200億元大力發展落馬洲河套區港深創新及科技園，他稱可為公司提供多一個生產基地選擇，為提升保密性及質量等考量，可能會將部分生產線由內地移至河套。

三大策略增加市佔

根據弗若斯特沙利文報告，按銷售收益計，駿碼於2017年中國所有鍍金線製造商及所有中國品牌鍍

合線製造商中分別排名第七及第二，市場份額約1.5%。按2017年在中國的銷售收益計，亦為香港最大的鍍金線製造商。對於如何增加市佔率，周博軒指目前主要有幾個策略：一是「以快打大」，除了一些歐美大廠外，很多內地半導體公司正於世界市場上急速冒起，海外公司會較重視歐美大廠，但駿碼則放了很多資源與這些「新星」建立關係，向其提供更快的技術支援。二是客制化，盡量向客戶提供個人化的選擇，除了一般的A、B、C方案，還提供A1、A2等。三是提高性價比，「唔可以一味便宜，質量都相當重要。」

至於公司發展，他表示，未來都會繼續配合國家政策，支持「中國製造」（中國質量製造）。由於目前公司於線材方面的產能已達飽和；膠材方面則仍有少許空間，目前公司正加緊擴充產能。他預計，隨着內地廠家增加使用內地原材料，加上公司積極擴產迎接更多訂單，對於今年公司的盈利值得看好。

美商一番話 激發創業動力

香港文匯報訊 (記者 莊程敏) 駿碼科技於2006年由香港演藝學院校董會主席周振基及其兒子周博軒一同創立，眼見父親經營的電子業務相當成功，周博軒坦言，作為第二代企業家，都有一番雄心壯志。周博軒於大學時期就讀工商管理，與電子業風馬牛不相及，但家族生意卻令他無意中發掘到半導體市場的潛力。「十多年前我已經看準半導體未來的發展潛力，故做了一些市場調查，編寫建議書予父親，父親看後都認同『有得做』，不過還要確認我是否有決心『翻身』落去做，當時我一口就答應了。」

努力做到101分

周博軒指出，在創業過程中曾有一個很深刻的印象：「我和父親有一次與一個美國大廠的老闆傾談，對方說『就算我將產品的配方送給你，你們中國人都做不到這個質量的產品出來。』我永遠都記得他當時的表情。」正正就這番說話激發到他加

駿碼科技的成立。事實上，駿碼科技成立初期的3至5年主要都是摸索階段，買機器、建設備等。那時他終於明白那個美國老闆的說話不無道理，因生產半導體封裝材料這種精細的產品的確不容易，要確保每個批次的質量都好更難上難，特別是當時世界對於中國製造的產品評價仍停留於抄襲、偷工減料等負面印象。他憶述指，在研發及生產一款膠材初期，由於固化條件總是差一點，他形容只有80分，其實80分都可以勉強推出，但他與研發團隊捱了數晚通宵後，找到了突破點，他認為最後的成品可達到101分。回想創業過程，他亦感嘆絕不容易。除了他當時只有二十多歲，初期有不少人都向他「潑冷水」外，建立一隊好的研發團隊亦具挑戰性，不過他認為最重要是自己要有決心，同時亦要激勵研發團隊，令他們相信自己。

而令他很感恩的是，幸好父親是一個很開通的人，從來都沒有逼自己要走一條什麼路，給予了他很充足的自由。已有3名子女的周博軒表示，「同樣地，我都不會逼自己的子女承繼家族業務，讓他們自己選擇一條合適的道路。」

長和最樂觀料中期賺180億增13%

券商	半年純利預測	按年變幅(%)
高盛	180.67億	↑13.5
麥格理	180億	↑13.1
德銀	164.48億	↑3.3
#長和2017年中期純利159.19億元		

券商	投資評級	目標價(元)
瑞信	跑贏大市	131
摩通	增持	129
瑞銀	買入	127
交銀國際	買入	124.5
高盛	確信買入	123
傑富瑞	買入	123
花旗	買入	118
匯豐	買入	111
大摩	增持	109
麥格理	跑贏大市	108.88
德銀	持有	108
美銀美林	買入	105
里昂	買入	102



■ 券商預料長和上半年純利最高180.67億元，較去年同期按年增13.5%。圖為長和集團主席李澤鈺。 資料圖片

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 長和(0001)及長實(1113)將於8月2日(本週四)公佈上半年業績，這是李澤鈺接任兩間公司主席後，首次公佈的中期成績表。同系的長建(1038)及電能(0006)已在上週公佈了業績，純利分別錄得59.42億元及41.2億元，雖然達到了市場的預期，但兩股都被部分大行下調了目標價。故本週長和及長實的業績表現就成為了市場的關注點。綜合數家券商預測，長和上半年純利介乎164.48億元至180.67億元，較去年同期的159.19億元，按年增3.3%至13.5%。

元。主要受惠於期內美匯造好，外匯環境對長和有利，加上油價回升，估計長和的核心EBIT(除息稅前利潤)將達到342.66億元，按年升14%。

高盛：零售EBIT或逾59億

該行又估計，長和旗下零售業務上半年EBIT可按年升13%至59.12億元，主要因屈臣氏在內地業務表現穩定，而赫斯基能源的貢獻上半年也可達23億元，按年大升1.74倍。

赫斯基能源上週四已公佈，上半年錄得純利6.96億元，折合約41.84億元，業績扭虧為盈，其中第2季按季多賺逾80%至4.48億元。虧轉盈主要受惠於油價上升、美國煉油及銷售毛利擴闊，

以及亞太區的天氣產量提高。

至於長和旗下的電訊業務上半年EBIT料達78.93億元，按年跌3%。高盛指，主要是本港業務因出售固網業務，使其與電訊有關的收益下降，估計「3」的歐洲業務上半年EBIT為76.43億元，按年升2%。

基建方面，高盛料長和相關業務於上半年EBIT為130.24億元，按年升9%，料期內受惠上年3個新收購項目所帶動。由於該行料長和每股中期盈利將達4.68元，估計每股中期息將派0.84元，按年升7.7%。高盛又預期，長和未來6至12個月潛在的重組或出售資產，以及其電訊及零售分部數碼化策略透明度增加，或可帶動股份重估。

美林下調長和目標價

美銀美林亦預測，長和或在中期業績後計劃出售部分資產，以減低負債率及維持信用評級，相信此舉有助釋放公司價值。此外美林認為，在全球經濟增長前景不明朗下，長和的抗衰退業務將可吸引投資者，故重申長和「買入」評級，惟目標價由116元降至105元。

永豐金融資產管理董事總經理涂國彬亦認為，目前全球貿易戰戰雲密布，長和在世界各地均有業務，行業種類多元化，加上經營往績佳，今次貿易戰長和縱有影響，惟他相信該股可充分分散風險，料該股業績後向好，中長線更可望跑贏大市。

百濟神州招股 11272元入場



■ 百濟神州今起招股。 莊程敏 攝

香港文匯報訊 (記者 莊程敏) 已於美國納斯達克上市的內地抗癌藥研發公司百濟神州(6160)宣佈擬發行6,560萬股，今日起至本週四(8月2日)以94.4元至111.6元招股，集資最多約73.2億元，當中9%公開發售，每手100股，入場費約11,272.46元。8月8日在主板掛牌。

公司引入4名基石投資者，當中高瓴資本(Hillhouse)將認購542.4萬股，以中間價計涉資約5.59億港元，新加坡政府投資公司(GIC)認購1億美元、Baker Bros為8,000萬美元、匯橋資本(Ally Bridge)則認購2,500萬美元。

來港上市有助提升品牌

百濟神州創始人、董事長兼首席執行官區雷強(John V. Oyler)昨於記者會上表示，選擇來港作第二上市，主要希望能讓更多外國投資者認識到內地生物科技行業，對公司品牌亦有提升作用。

據招股書披露，公司自2010年於北京成立以來，至今未有錄得盈利。被問到入場門檻較高會否擔心影響招股表現，首席財務官兼首席戰略官梁恒指出，發售價是採用美國普通股定價，而每手100股是最低要求，故定價已不能再低，相信投資者不會只注重公司的入場門檻，而是看重公司的發展前景。早前滬深交易所宣佈外國公司不被納入港股通，梁恒稱公司的主要業務在內地，有別於外國公司的定義，相信不會影響到公司入港股通。

兩款產品正申請商業化

百濟目前於內地銷售3種由新基獨家授權藥物，另外有2款產品在內地正申請商業化階段。歐雷強指產品臨床結果理想，預計很快獲批，其中一種藥物PD-1抗體Tislelizumab估計內地有二百多萬病人有相關需求，他強調公司研發的PD-1藥物是根據自己科學家的研發，公司亦會確保出產高質素的藥物。早前公司與德國默克集團就Pamiparib及Lifirafenib於2013年訂立的合作協議已為公司帶來收入，未來會繼續尋找更多合作夥伴。

以招股價中間價103元計算，公司集資淨額67.57億元，當中75%將分配予公司的核心計劃，包括三種後期臨床候選藥物如BTK抑制劑Zanubrutinib及PD-1抗體Tislelizumab及PARP抑制劑Pamiparib的臨床試驗、準備登記備案及商業化；15%用於內部研究、外部授權及外業務發展合作，為公司在癌症及其他潛在治療領域的產品組合持續擴充提供資金；其餘10%用作營運資金及一般用途。

市場交投疲弱 港股難求突破

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 美股三大指數齊跌，但匯控(0005)的預託證券升1.1%，令本港在美國上市的ADR跌幅收窄，料今日大市低開約70點。永豐金融資產管理董事總經理涂國彬表示，隨着憧憬內地政策轉向寬鬆和

外圍股市造好，使港股氣氛好轉，但未來還要視乎能否突破，才可望扭轉困局。但他指出，港股在29,000點遇明顯阻力，上週最後兩天均調整，且成交再

中美貿易戰宜謹慎觀望

涂國彬又指，內地經濟下行壓力明顯，中美貿易戰加劇、人民幣跌勢等，都使市場交投疲弱，市場乏力向上。

目前投資者憧憬的是美國和歐盟達成了貿易協議，歐盟同意進口更多大豆，下調工業關稅，並就進口美國液

化天然氣做更多工作，消息使外圍股市跑贏，但他強調，投資者不要忘了中美也曾經達成過協議，但結果美國說翻臉就翻臉，所以投資者應該還要保持謹慎。

第一上海首席策略師葉尚志則認為，港股短期好淡分水線為28,400點，但成交上週曾萎縮至只有654億多元，是超過1年來最少的單日成交量，反映資金未敢貿然入市。內地7月PMI指數將於

明日公佈，是美國在本月初加徵關稅後的首個重要經濟數據，他相信會是市場關注焦點，投資者宜多加注視。

另外，藍籌的中期業績將陸續發表，其中本週公佈成績表的恒隆(0101)及長和(0001)，將對後市有一定啟示作用。

走勢上，大市成交明顯萎縮，說明好友淡友都不太積極，市場會出現階段性平穩期，但更多是處於弱平衡狀態，目前29,000點至29,500點依然是重要阻力區，要升穿此阻力區後，恒指才可望扭轉總體下跌調整的趨勢。