

漲跌(點) 漲跌%			漲跌(點) 漲跌%			漲跌(點) 漲跌%				
香港恒生指數	21353.53	+45.64 +0.21	深市B股指數	662.48	-8.95 -1.33	悉尼普通股指數	4366.91	-8.73 -0.20		
滬深300指數	2585.55	-19.56 -0.75	深證成份指數	10086.56	-8.34 -0.08	新西蘭NZ50	3533.73	+34.74 +0.99		
上海A股指數	2486.40	-18.28 -0.73	東京日經225指數	10123.28	+72.76 +0.72	雅加達綜合指數	4039.98	-14.35 -0.35		
上海B股指數	240.00	-1.87 -0.77	台灣加權平均指數	8121.62	-3.64 -0.04	吉隆坡綜合指數	1579.38	+3.67 +0.23		
上證綜合指數	2373.77	-17.46 -0.73	首爾綜合指數	2043.76	-1.32 -0.06	曼谷證交所指數	1171.34	+6.98 +0.60		
深圳A股指數	1004.97	-8.47 -0.84	新加坡海峽時報指數3025.84	-0.56 -0.02	馬尼拉綜合指數	5031.78	-19.21 -0.38			
								法國CAC40指數	3562.94	-1.57 -0.04

核數師突辭任 引發賬目不明懷疑 基金大洗倉 博士蛙半日瀉35% 蒸發19億

香港文匯報訊(記者 周紹基)再有民企股懷疑爆煲，散戶及基金愛股博士蛙(1698)，昨日因核數師突然辭任，並延遲公布業績，引起投資者疑慮，股價洗倉式急挫三成半，收報1.68元，市值半日蒸發18.67億元。大市方面，則因中移動(941)業績理想，其股價先挫後揚，推動恒指最終倒升收市。恒指收報21353.5點，升45.6點。

從事兒童用品業務的博士蛙，昨早在開市前發布核數師德勤、關黃陳方會計師行的辭任通告，開市後股價急速下瀉，至下午開市後約8分鐘突然停牌。該股曾一度跌近四成，收報1.68元，跌34.884%，市值蒸發18.67億元。

核數師對3.9億預付賬存疑

博士蛙的核數師突然辭任，引發賬目不明的懷疑。博士蛙的通告說，核數師以仍未獲得審計所需的相關信息，或不滿意管理層提供的解釋，無法完成審計而辭任。通告又稱，審計師對集團財務報表中一些事項感擔憂，包括：對博士蛙與一供應商之間，一筆預付的3.9億元賬項，是否存在及對其實質商業性存疑；另外，對博士蛙專營OK卡經銷商、商品經銷商及貿易供應商的存在性、以及與上述實體之間已記錄的交易的商業實質性存疑。

董事會擬設特殊委會調查

博士蛙又指，董事會現正考慮設立一個特殊調查委員會調查上述事件。該特別調查委員會將由獨立非執行董事和其他合資格獨立人士中挑選的成員所組成。通告稱，董事會對德勤、關黃陳方會計師行因上述情況作出辭任的決定表示遺憾。

由於審計師的更換，該公司需要額外的時間為新審計師搜集充分的資料，以進行及完成審核程序，預計將不能於本月底前公布年度業績，亦不能於4月底前向股東寄發年報。

因賬目問題曾引發「民風風暴」

過去多間民企也曾出現賬目被投資者懷疑，並引發股價被洗倉情況，例如雨潤食品(1068)的賬目，受大行所質疑。玖紙(2689)去年中更被標普以未能接觸其負責人為由，撤回對其評級，導致股價大跌後，另一隻民企華寶(336)等也相繼受到基金大舉洗倉，出現令投資者喪膽的「民風風暴」。

港股昨日表現反覆，成交647億元。受內地股市偏軟及交行(3328)及長建(1038)抽水集資消息拖累，港股高開15點後，曾一度跌145點。下午中移動在公布業績後發力，

核數師對博士蛙賬目的質疑

- 與供應商之間一筆3.92億元人民幣的記錄之預付款的存在性及商業實質性；
- 集團專營OK卡經銷商、商品經銷商及貿易供應商的存在性、以及與上述實體之間已記錄的交易的商業實質性。

資料來源：博士蛙通告

博士蛙昨停牌前一度瀉42%



博士蛙因核數師突然辭任，並延遲公布業績，引起投資者疑慮，股價洗倉式急挫三成半。

該股升0.5%至84.65元。國指跑輸大市，跌59.84點至11,240.5點。即月期指升31點，低水40點。

憂抽水潮 港股短期料反覆

獨立股評人沈慶洪表示，港股現時缺乏方向，但部分企業趁市旺集資，抽走市場資金，限制了港股升幅。永豐金融研究部主管涂國彬亦預期，港股未來發展需視乎外圍情況而定，內地明言不放鬆調控，A股偏弱，影響市場氣氛，料恒指只能於21,000至21,500點徘徊。

藍籌股個別發展，匯控(005)領漲，升1.37%，重上70元

水平，貢獻恒指44.7點升幅。騰訊(700)業績理想，並獲多間大行唱好，股價升4%，為表現最好恒指成份股。長建(1038)計劃以先舊後新方式，最多折讓5.7%配股集資3億美元，全日跌1.15%，同系和黃(013)先跌後升，收市升1.32%、長實(001)跌0.64%。

內房股繼續偏軟，中海外(688)中午公布業績後偏軟，收跌2.66%，碧桂園(2007)跌4.46%，中渝置地(1224)跌5.65%，合生(754)大跌8.5%。交行配股集資693億元，今天將復牌。內銀股普遍偏軟，建行(939)、招行(3968)、中行(3988)約跌1%。

博士蛙今年升幅近清袋

香港文匯報訊(記者 周紹基)博士蛙(1698)為內地兒童用品商，於2010年第四季上市，該股當時的國際配售反應非常理想，錄得2至3倍超購。隨着今年為龍年，中國人傳統希望於今年生小孩，「龍B效應」令嬰兒用品商備受基金大戶及散戶青睞，尤其內地人在實行「一孩政策」下，家長們都很樂意花大量金錢在子女身上，造就博士蛙等嬰兒用品股不少的商機。

去年中期賺1.3億增12%

博士蛙不單是零售商，還兼營設計、開發及銷售嬰童服裝、鞋具、配飾及兒童用品，擁有自家品牌，零售網包括百貨店專櫃至專賣店，覆蓋28省共140個城市。截至2011年6月止半年度，博士蛙營業額勁升

47.4%至8.77億元人民幣，股東純利增長12%至1.3億元人民幣，在強勁的業務發展前景下，該股變身成基金愛股，截至周三為止，該股今年累升47%。誰知昨日急跌35%後，今年的升幅已蕩然無存，還要倒跌4%。

市場早關注應收賬款升

早在上市之前，市場曾經質疑過該股的應收貿易賬款大升的問題，博士蛙於2011年6月底的應收貿易賬款及其他應收款項金額，較2010年12月底大升40.58%至6.76億元人民幣。在扣除呆賬撥備後，應收貿易賬款的賬齡亦有延長之勢。當時有分析員指出，如該股的產品存貨額持續上升，撥備金額可能增加，有機會拖累整間公司業績。

交行配股籌700億 匯豐持股19.03%



香港文匯報訊(記者 余美玉)市傳已久的交行(3328)補充資本計劃終於啟動，該行昨日停牌，宣布建議發行及配售A+H股，配售價分別為4.55元人民幣及5.63港元，較上日收市價有6.57%及9.05%折讓，集資規模達565.73億元人民幣(折合約693.29億港元)。該行表示，集資所得會用作補充資本，預期核心資本充足比率及資本充足比率可提升約10%及13%，未來3至4年不需再融資。

核心資本充足率可增至10%

交行建議，按認購價每股A股4.55元人民幣，向大股東財政部、社保基金、上海海煙及雲南紅塔等7名認購方，發行65.42億股新A股以供認購，涉資達297.65億元人民幣；另以每股5.63港元，向財政部、匯豐銀行及社保基金等7名認購方，配售約55.6億股新H股，此外，交行還通過配售代理以全數包銷形式，以每股5.63港元，配售約2.76億股新H股。該批新股設有禁售期，A股為36個月，H股為3個月。

匯豐斥逾132億元參與認購

財政部、社保基金及匯豐已「認頭」參與配股，財政部及社保基金各出資150億元人民幣認購，匯控旗下匯豐銀行亦斥132.64億港元參與，由內部資源以現金支付。另指主權基金中投下屬子公司Best investment亦斥資約15.5億港元認購。

匯控行政總裁歐智華表示，完成配股後，匯豐佔交行已發行總股份19.03%水平，該行保持在交行的持股量，可鞏固匯豐作為中國內地領先外資銀行的地位，亦配合集團向增長較快的市場投資資本之策略。另財政部及社

保基金則各佔擴大後已發行股本總額26.53%及13.88%。

交行指未來4年無須再融資

交行管理層在電話會議中表示，是次集資是為應付新資本要求，而非該行業務有問題，並預期集資後核心資本充足比率及資本充足比率可提升約10%及13%，未來3至4年亦無須再融資。截至去年9月底，交行核心資本充足率為9.24%，資本充足比率為11.89%。

董事長胡懷邦表示，以私人配售方式集資，是避免影響公開市場交易，而不選擇發行可換股債，是因為可換股債未能即時提升資本水平。今次選擇向上海海煙、雲南紅塔及平安保險配售，是因為這些公司是該行的「老股東」，冀望藉此爭取雙方的業務合作。

胡懷邦：股東回報率將持穩

胡懷邦表示，新股總數佔現有已發行股份20%，認為攤薄影響有限，相信今年股東回報率會接近與2011年水平，並會維持約30%的派息比率，惟今年不會派發紅股。他強調只要今次配股於臨時股東大會上通過後，再獲中銀監及中證監批准，相信資金會盡快到位。交行將於今日起復牌。

恒指報價大提速 明年2秒一次

香港文匯報訊(記者 周紹基)恒指公司旗下各指數報價，計劃從明年一季度起，從目前的15秒一次大幅提速到2秒一次，超過內地中證指數公司目前的6秒一次。恒指公司高層預期由於報價密度加大，投資者可能會感覺恒指的波幅更加劇烈。

恒指公司旗下指數在人工計算時代曾經每日報價三次，1986年起改為每分鐘報價一次，1999年起至今則一直實行每15秒報價一次。如今全球高頻交易興起，全球指數的更新頻率都有加速現象。恒指公司總經理關永盛稱，目前恒指公司已確定將恒指報價提速到每2秒一次。

目前全球報價間隔少於1秒的指數包括英國富時集團旗下的指數，以及新加坡海峽時報指數。美國的道指報價間隔也是2秒，納指為1秒，標普500指數則維持5秒的間隔，日經指數報價間隔依然為15秒。內地中證指數公司編制的各類指數，報價間隔均為6秒鐘。

惠譽：內地減速料添港銀撥備

香港文匯報訊 面對中國下調經濟增長目標，信貸評級機構惠譽昨在最新報告中指出，根據該機構的壓力情景研究，香港銀行業者資產減值撥備料將從目前較低且不可持續的水平上升。該行估計，中國經濟若嚴重放緩，港銀的公司貸款未來三年內的損失可能達到6%；港銀持有的內地金融機構持債價值可能縮水最多65%。

港銀業務涉內地風險比重增

惠譽金融機構團隊主管Sabine Baucor表

示，港銀增加減值撥備是為了反映銀行業者對中國相關的直接和間接曝險比重上升，儘管對損失的假設較為保守。惠譽認為，由於香港與內地兩地聯繫愈發緊密，以及香港銀行業在中國內地市場的拓展，中國未來的經濟放緩對香港銀行業會產生更明顯影響，將不同於1997年亞洲危機、2002年SARS危機和2008-2009年全球金融危機時的情形。

惠譽在研究中使用了中國經濟溫和放緩與嚴重放緩兩種情景假設。後一種情景假設似乎可信，但並非惠譽的基準假設，且如果成

真，可能導致個別負面評級操作。惠譽的主要假設是出現輕微壓力情況，反映的是資本市場持續動盪導致運營環境稍惡化、中國經濟較慢但仍健康地增長、內地房地產行業疲且全球貿易放緩。

嚴重放緩情況料稅前損失30%

在嚴重放緩情景下，惠譽對損失的假設是，三年內平均減值損失料為曝險規模的4.3%，對不同銀行從3.5%-5.1%不等。如果銀行業未採取足夠緩衝措施，則此種情景下

的平均稅前損失可能達到惠譽核心資本(Fitch Core Capital)的14%，範圍從稅前盈利1.6%至損失30.2%不等。

只要貸款集中於單一客戶的局面不普遍，銀行仍秉持以保守態度對待風險的準則，內地樓市的曝險依然溫和。一個減緩因素是香港金管局嚴格監管房地產貸款和要求壓低貸款成數。惠譽的三年按揭貸款壓力損失預估值顯示，從歷史上2000-2002年房地產損失高峰期的數據推算，最嚴重的損失比例為1.6%。

持中資金融股價值或縮水65%

對於有擔保的商業不動產貸款，惠譽假定壓力損失4%。惠譽認為，公司貸款三年內

的未來損失可能達到6%。該數據超過大多數銀行的內部評估，並表明越來越高的貸款比例與內地直接或間接相關，儘管內地市場迄今的損失一直有限。專門用於香港以外地區的貸款要承受最高10%的壓力損失，他們大部分貸往中國。

對於匯豐銀行(AA/負面)、恒生銀行(A+/穩定)、渣打銀行(香港)有限公司和大新銀行(BBB+/穩定)而言，持有中國金融機構的少數股東權益是一項集中風險。惠譽的壓力測試假定，這些持股的價值可能縮水最多65%，跌幅雖巨大，但與同類上市公司的歷史表現相較沒有不一致的情形。