

績前帳目疑雲 博士蛙瀉35%停牌

3.9億預付款難證 審計師跳船

業績公布前夕，博士蛙(01698)爆帳目疑雲，審計師德勤·關黃陳方宣布辭任。曾是「新股凍資王」的博士蛙，在經歷大股東押股、業績走樣、帳目存疑之後，基金洗倉離場，昨午停牌前報1.68元，暴瀉35%。

■本報記者 應毓華

基金洗倉 德勤提兩指控

從博士蛙公開核數師函件披露，德勤對公司有兩項指控：首先是公司曾對某供應商提供一筆3.92億元(人民幣，下同)預付款，但核數師並不能驗證款項存在；其次是核數師亦無法確定博士蛙OK卡(儲值卡)經銷商、商品經銷商及貿易供應商存在與否，以及上述各方交易的商業實質性。

主席手機無人接聽

有熟悉博士蛙的基金經理將事件理解為，公司有3.92億元不見了，「幾億的生意，這麼多錢找不到文件支持。」

「每個人的判斷不一樣，

我們現在還是不做其他評價。」公司副總裁呂奕昊接受查詢時回應：主席鍾政用(圖)手機則無人接聽。上市以來一直擔任其核數師的德勤·關黃陳方會計師行發言人，則以「通常不講項目」為由不予置評。博士蛙董事會正考慮設特別調查委員會調查事宜。

現金流出9億 生意8.8億

博士蛙招股書顯示，通常須向供應商墊付總採購價最多30%作為預付款項，並計入「供應商墊款」一項。信永中和會計師事務所副管理合夥人盧華基猜測，「核數師的工作就是，找憑證確認供貨商是不是真會發貨予公司。但在博士蛙這個情況中，看上去核數師似乎是找不到證明。」

截至2010年6月30日，博士蛙向供應商的墊款約4,750萬元。但去年6月30日，已大升至1.64億元，外加應收貿易帳款增加，令整體應收帳金額按年增40.6%至6.76億元；與此同時，經營現金淨流出9.2億元，中期營業額僅8.8億元，顯然是在做生意但沒錢收。



上市後風波頻 主席諳財技

2010年新股明星博士蛙(01698)招股時風頭一時無兩，惟上市後風波不斷，先有大股東押股，再有中期業績遜預期，如今又遭審計師跳船。博士蛙首日掛牌急升四成，此後一路走低，現已較招股價潛水近七成。

昔日暗盤王 今潛水7成

1.56億元的3個月短期融資貸款，令市場譁然，股價即挫一成。公司去年中期純利僅升11.87%，遠遜上市保薦人之一、德銀所預期的36%增長。直至德勤昨辭任核數師，該股已跌至1.68元，距離當年上市最高價7.48元跌近80%。

有基金經理指，上市時曾研究該股，但覺得內地消費者在童裝消費上，或高價購進口產品，或購本地無



券商看法		博士蛙事件簿	
瑞銀	未能從管理層處取得足夠信息，現將評級及目標價放入「檢討」名單。	3月15日 08:30	公布審計師辭任，指審計師認為無法取得審計相關信息。開市後股價急瀉，最低曾見1.5元。
德銀	業績公布前核數師辭任不是好預兆，關注相關新聞。	12:30	休市期間，公布澄清公告，公開審計師函件片段。函件指審計師無法證明一筆3.92億元予供應商預付款存在與否。
瑞信	核數師辭任，將嚴重打擊投資者對博士蛙公司管治水平的信心。	13:46	下午開市後仍可交易。但港交所認為兩份通告前後差異明顯，審計師指控嚴重，再三詢問下，公司終決定停牌。

兩通告差異 港交所查詢

另一蹊蹺之處，是博士蛙昨分別在開市前及午休時發布兩份公告。第一份公告，僅指核數師認為無法取得相關信息，或對管理層解釋並不滿意；博士蛙當時並未選擇停牌。據了解，港交所昨日自早晨開始詢問相關

事宜。第二份公告發出後發現前後兩份公告差異太大，審計師指控嚴重，再三建議下，博士蛙才選擇停牌。

《投資理財》相關分析

●會計師教路 避開問題公司

P6-7版

券商自保 孖展客逐日計息補倉

博士蛙(01698)急瀉後停牌，昨天個別經紀行已啟動孖展機制，亦有經紀即時作應變措施，慎防股份未能在短期內復牌，擬要融資客逐日計息，先行補倉繳差額。

敦沛金融副總裁李偉傑昨不諱言，有客戶持有博士蛙；但強調持貨不多，並非押注單一個股，當個別細價股單日驟瀉逾30%，已要求按倉客預備資金作補錢用。李續指，停牌3天或以上，融資客也須為按倉罰息。

以敦沛為博士蛙可按四成計，孖展客要是盡借，買入10萬元貨值，卻以4萬元用借貸進行，就算股份價值未破低於按倉，但仍需為「借出」的按

博士蛙過往二手孖展安排

經紀行	最高可按成數	息率*
敦沛	四成	8厘
...

中電洽全購青山發電公司

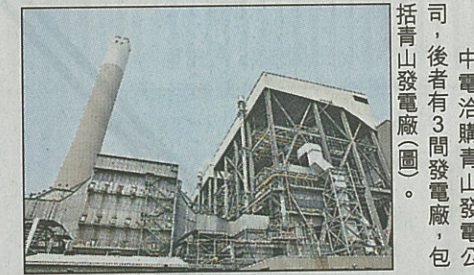
【本報訊】中電控股(00002)昨公布，正與南方電網商討，向埃克森美孚能源(EMEL)收購其所擁有的60%青山發電公司權益，惟未有透露潛在投資額。而青電公司去年的發電量足夠供應全港逾半的用電需求。

未悉投資額 融資安排

本報昨向中電查詢，發言人指中電與南方電網，對青電公司權益的持股分布、以及對收購的融資安排，均仍在磋商中，暫未能透露，現階段未就收購簽訂協議。

中電原持青山發電公司40%權益，是次潛在收購將有代表中資資金的南方電網參與，而中電就EMEL出售於青電公司的權益洽商多時，南網是後期才加入洽商。青電公司旗下有3家發電廠，包括青山、龍鼓灘及竹篙灣發電廠。不過，中電對本港的電力供應不止由青電公司提供，另還包括廣東大亞灣核電站和廣州蓄能水電廠供應。

據政府統計處及中電回覆的數據，青山發電廠去年共發出249.55億度，而本港去年的用電量則共16.2萬太焦耳或450億度電，即青山發電廠有能力向本港供應逾半的用電量。



中電洽全購青山發電公司，後者有3間發電廠，包括青山發電廠。

力量孖展未足額 力爭去馬

力量礦業(新上市編號：01277)昨日截孖展，雖則由前天的197萬元急升至630萬元，但相較其公開發售集資1.4億元仍遠未足額。市場消息指，國際配售已獲足額認購，故仍力爭下周五(23日)掛牌。

永泰謀發H股 籌逾36億

另一方面，再有中資股謀闖港，在上海掛牌永泰能源(滬：600157)指，擬在港發行H股，規模不低於擴大後總股本15%。市場以此推算，將至少發行逾1.5億股H股，料不計行使超額配售權的籌資額逾30億元人民幣(約36.72億港元)，集資主要用於收購煤炭資產。

風光不再