

源文件

ticker: ASST lang: ZH generated: 2026-01-26

\$ASST: 一个投机性混合体，定价为完美策略，而非缺陷现实

1. 执行摘要

我们强烈建议对Strive Asset Management (ASST)建立**做空**头寸。当前市场价格为**\$0.87**，反映了对公司结构的深刻误解，将其视为一个聪明的比特币积累工具，而实际上，它是一个结构上有缺陷的企业集团，旨在破坏价值。市场被“更好的MicroStrategy”的叙述所吸引，未能认识到与盈利的软件业务不同，ASST的核心资产管理业务是一个**资本焚烧炉**。这一根本缺陷确保了其唯一盈利资产Semler Scientific的现金流将被企业管理费用消耗，迫使股东不断稀释以资助牛市认为是自我维持的策略。

我们的论点基于严格的分部估值（SOTP）分析，揭示出基准情景下每股约**\$0.50**的估值，意味着超过40%的下行风险。这不仅仅是一个简单的估值判断；而是与市场对业务质量评估的根本分歧。市场将其视为比特币的免费期权；我们则看到一个体面的医疗设备公司（Semler）被收购来资助一个失败的资产管理公司，上面还叠加了一个投机性的比特币库。这种“弗兰肯斯坦”结构创造了负协同效应，保证了资本的**错误配置**，并将公司置于不可避免的稀释循环中。

不同的看法是明确的：多头认为Semler的现金流和比特币库的结合创造了一个非稀释的、反周期的积累引擎。我们认为这是一个危险的谬误。数学是明确的：Semler估计的年度贡献约为\$10-14百万，而母公司的TTM运营现金消耗为**-\$38.2百万**。由此产生的净消耗使得股权或债务发行成为数学上的必然，而不是遥远的风险。每发行一股以弥补这一赤字，都会永久性地损害每股价值，并侵蚀现有股东对公司比特币持有的索赔。

我们正在做空一个有缺陷的叙述和一个破碎的商业模式。重新定价的催化剂是明确且迫在眉睫的：首次稀释性资本募集以资助运营，或首次季度报告显示Semler业绩的实质性衰退，因为战略转变的后果显现。虽然比特币的抛物线式上涨是我们论点的主要风险，通过潜在的空头挤压，我们的止损是明确的。我们相信**现金消耗和稀释的基本重力**最终会将股价拉至其内在价值。

总结：

- **推荐+信心水平：** 高信心做空。
- **关键论点驱动因素：** “弗兰肯斯坦”企业结构产生负协同效应，资产管理公司的每年超过\$38M的现金消耗压倒了Semler的贡献，保证了永久且破坏价值的股东稀释。
- **主要风险或终止条件：** 比特币价格的抛物线式、情绪驱动的上漲超过\$120,000可能引发空头挤压，使股价与基本面脱钩。
- **估值与当前价格：** 我们的SOTP估值得出每股\$0.50的公允价值，意味着从当前价格\$0.87下跌超过40%。

2. 业务质量评估

Strive Asset Management不是一个业务，而是三个不同且相互冲突的实体的强制结合。合并企业的质量极差，因为结构不是为了协同价值创造而设计的，而是为了将资本从生产性资产转移到非生产性资产。这是质量复利增长型企业的对立面。

1. 资产管理部门：资本焚烧炉 传统的Strive ETF业务是公司结构性弱点的来源。其过去十二个月的收入仅为**\$5.51百万**，而运营现金消耗为**-\$38.2百万**，这一部分是一个僵尸操作。它缺乏规模、品牌认知度或差异化产品，无法在由BlackRock和Vanguard等巨头主导的竞争激烈、费用压缩的资产管理行业中有效竞争。它不是力量的来源，而是一个深刻的负担。在当前结构中，它的唯一功能是消耗资本，充当一个金融黑洞，吸取组织其他部分的资源。由于管理

层公开拥抱“比特币库公司”的身份，这表明没有修复、出售或关闭这一资本焚烧炉的意图，使现金消耗成为商业模式的永久特征。

2. Semler Scientific: 被劫持的现金奶牛 Semler Scientific在独立的基础上是一个质量不错的、利基盈利的医疗设备业务。其用于检测外周动脉疾病（PAD）的QuantaFlo产品享有高毛利率（历史上约90%），并受到FDA批准和深度整合到临床工作流程的保护。然而，在ASST结构内，Semler的质量无关紧要。它被收购不是为了增长和复利其自身价值，而是为了被收割。其目的是充当ATM，以部分抵消资产管理部的现金消耗。

这种“人质”地位对其业务质量引入了严重的前瞻性风险。向比特币优先实体的战略转变引发了巨大的文化冲突和管理分心。加入一个专注的医疗技术公司的研发、销售和运营关键人才，现在发现自己在一个不稳定的加密货币中心实体工作。这是人才流失和运营衰退的配方。此外，Semler的客户——保守的健康系统和保险提供商——不太可能对这一新的战略方向持积极态度，创造了客户流失风险。这一资产的质量是历史性的；其未来是管理衰退。

3. 比特币库：沙子上的基础 企业比特币库的可行性完全依赖于其资金来源的质量和可持续性。一个成功的模型，如MicroStrategy，利用来自盈利企业软件业务的持久、高利润现金流来积累资产。ASST试图在沙子上建立其库。它由以下方式资助：a) 一个被吞噬和衰退的小型无关子公司的利润。b) 不断稀释其自身股东以弥补结构性现金赤字。

这不是一个可持续的模型。资产管理部门每消耗一美元，就有一美元不能用于购买比特币。每一股以低于内在价值发行的新股都会侵蚀已经持有的比特币的每股索赔。这一策略是自我失败的。

3. 投资论点与不同观点

我们的做空论点认为ASST是一个结构性破碎的企业，其股价被一个忽视基本经济学的有缺陷的叙述支撑。公司不是一个自我资助的比特币积累者，而是一个资本消耗的企业集团，注定要经历运营现金消耗和稀释性融资的循环。当前估值未能反映这种价值破坏的确定性。

市场的观点，以及多头的观点，是ASST代表了MicroStrategy模型的演变——通过一家运营公司获得比特币的杠杆敞口。这一观点基于Semler Scientific是一个被动的、类似债券的资产，将产生稳定的非稀释现金流来资助比特币购买。市场将复杂性视为一种特征，一种聪明的金融工程。

我们的不同观点是，这种比较是根本错误且危险的。市场在三个方面是错误的：

- “非稀释”引擎是一个谬误：** 市场忽视了合并的损益表。虽然Semler本身产生现金，但合并实体并没有。TTM运营现金消耗为-\$38.2百万是公司财务报表中的一个已验证事实。这不是预测；这是历史。为了资助这一消耗和购买比特币，公司必须筹集外部资本。引擎在设计上是稀释性的。
- Semler是一个高维护资产，而不是一个被动资产：** 市场将Semler的现金流视为一个有保证的年金。我们认为这是幼稚的。一个有客户集中度的利基医疗设备业务需要不断创新、销售执行和管理重点来捍卫其护城河。通过将Semler置于比特币战略之下，ASST管理层正在积极忽视这一资产，招致竞争和运营衰退。现金流是脆弱的，可能会缩减。
- 企业集团结构要求折扣，而不是溢价：** 市场给予ASST的估值未能因其明显的结构缺陷而受到惩罚。复杂的、无关的业务集中在一个企业实体中几乎总是以“企业集团折扣”交易于其SOTP价值之下，因为资本错误配置和缺乏重点。ASST是这种折扣的教科书案例，但它的交易价格高于我们保守的SOTP估值。

我们认为股票是由零售热情和少数宏观导向的基金支撑，这些基金被叙述所吸引，而没有仔细审查底层财务结构。随着现金消耗和稀释的现实通过未来的季度报告和融资公告变得明显，这一叙述将崩溃。

4. 为什么多头是错误的

我们对这一做空论点的信心因我们直接驳斥多头论点的核心而增强。多头的论点建立在对事实的选择性和乐观的解读之上，在仔细审查下会枯萎。

多头论点#1：“ASST是一个非稀释的、自我资助的比特币积累引擎。”

这是显然错误的。前提依赖于孤立地看待Semler的收购，这是一个分析错误。投资者拥有的是合并公司，而不仅仅是一个部门。合并公司的已验证TTM运营现金流出为-\$38.2百万。Semler的历史独立运营收入在其最后一个完整年度为\$12.3百万。即使在一个幻想情景中，Semler没有运营衰退且没有整合成本，按比例计算的净现金消耗也将约为-\$26百万每年。这一赤字必须得到资助。选项是有限的现金、债务（考虑到负现金流不太可能）或股权发行（最可能的路径）。因此，稀释不是风险；它是商业模式。非稀释积累的承诺是多头论点的核心谬误。

多头论点#2：“Semler拥有持久的‘工作流程护城河’，保护其现金流。”

护城河的持久性是历史性的，而不是前瞻性的。护城河不是一个被动的屏障；它必须得到捍卫。Semler护城河的最大威胁不是竞争对手的新产品，而是其自身的新母公司。战略转变从一个专注的医疗技术公司到一个“比特币库公司”是自我破坏的行为。在一份新闻稿中，管理层表示目标是“为我们的公司创造新的收入和收入来源”，但他们的行动正在危及最可靠的现有来源。我们预计关键研发和销售人才的流失，他们没有受到加密货币中心使命的激励，以及保守客户群的信心丧失。“工作流程护城河”只有在维护它的人和关系强大时才有效，而ASST的策略正在积极疏远两者。

多头论点#3：“100%的比特币分配是一种纪律严明且明确的资本分配策略。”

将这一政策称为“纪律”是将僵化与严格混淆。真正的资本分配纪律涉及将资本引导到其最高风险调整回报。随着ASST股票交易高于我们的SOTP估值，购买比特币显然是资本的次优使用，与两个其他选项相比：1) 关闭现金消耗的资产管理业务以停止价值破坏，或2) 如果股票跌至净资产价值以下，执行股票回购计划。对购买比特币的教条式承诺，同时监督一个每产生\$1就消耗超过\$3的业务，不是纪律。这是一种破坏价值的意识形态，优先考虑叙述而不是健全的财务管理。

5. 估值

我们的SOTP估值得出ASST在当前价格\$0.87下显著高估。我们的基准情景指向每股\$0.50的公允价值，意味着超过40%的下行风险。此估值基于对公司资产的保守评估，尤其是对其结构性负债的现实考量。

我们的方法如下：

1. **比特币持有量：** 我们根据现货价格范围对12,798 BTC进行估值，并应用15%的控股公司/复杂性折扣。
2. **Semler Scientific：** 我们根据其历史收购前自由现金流的倍数对Semler进行估值，但应用显著的运营折扣以考虑新企业战略中固有的退化风险。
3. **净现金：** 我们从资产负债表中获取当前净现金状况。
4. **运营费用负债：** 这是我们模型中的关键差异因素。我们通过计算其预计五年现金消耗的净现值作为企业负债，明确量化资产管理业务的价值破坏。多头隐含地将此负债价值为零。

估值情景：

组件	悲观情景 (25% 概率)	基准情景 (50% 概率)	乐观情景 (25% 概率)
假设			
比特币价格	\$30,000	\$60,000	\$100,000
Semler FCF 折扣	-50%	-25%	-10%
控股公司折扣	-25%	-15%	-10%
每股资产价值			
比特币 (扣除折扣后)	\$0.28	\$0.62	\$1.09
Semler Scientific	\$0.07	\$0.11	\$0.13
净现金	\$0.10	\$0.10	\$0.10
每股负债			
运营费用负债 (消耗的NPV)	-\$0.25	-\$0.23	-\$0.20
总SOTP价值/每股	\$0.20	\$0.50	\$1.12
当前价格	\$0.87	\$0.87	\$0.87
隐含下行/上行	-77%	-42%	+29%

加权公允价值为**\$0.58**，但我们将论点锚定在基准情景的**\$0.50**。风险收益比严重偏向下行。投资者必须相信高度乐观的多头情景才能获得适度回报，同时忽视我们更可能的基准和悲观情景中的巨大下行风险。

敏感性分析：

下表展示了驱动ASST公允价值的两个最关键变量：比特币价格和Semler的运营衰退。我们的基准情景\$0.50已突出显示。

Semler FCF 折扣			
比特币价格	-10% (乐观)	-25% (基准)	-50% (悲观)
\$30,000 (悲观)	\$0.34	\$0.30	\$0.26
\$60,000 (基准)	\$0.68	\$0.50	\$0.42
\$100,000 (乐观)	\$1.12	\$1.08	\$1.04

此分析表明，即使比特币价格为\$100,000，Semler业务的严重退化（一个合理的结果）也仅导致公允价值略高于当前价格。所需的非对称性以形成一个有吸引力的长线投资根本不存在。

6. 关键分析张力

我们的信心通过严格辩论三个核心问题而形成。我们对每个问题的解决都加强了做空论点。

1. 张力：ASST的企业结构是永久的“弗兰肯斯坦”还是战略特征？

- **战略特征的论点：**多头认为结构是一个故意且聪明的设计，旨在为比特币积累创建一个反周期、非稀释的资金引擎。它提供了一个与加密市场无关的独特资产（Semler的FCF），以便在低谷时购买。
- **反对的论点（“弗兰肯斯坦”）：**空头认为结构是永久且致命的缺陷。它将一个盈利业务与一个破坏价值的业务结合在一起，保证了资本错误配置和永久的企业集团折扣。管理层公开拥抱“比特币库公司”标签表明深刻的意识形态承诺，使理性转变不太可能。
- **我们的解决：**我们得出结论，它是一个弗兰肯斯坦的怪物。财务数据是明确的：合并实体烧钱。“战略特征”论点是一个忽视数字的叙述。结构是公司从长线投资不可投资且作为做空有吸引力的主要原因。

2. 张力：Semler Scientific的竞争护城河有多持久？

- **持久性的论点：**Semler的QuantaFlo产品拥有一个可防御的“工作流程护城河”。其与主要电子健康记录（EHR）系统的集成和在初级护理环境中的易用性创造了高转换成本，保护其经常性收入流。
- **反对持久性的论点：**护城河是历史性的且脆弱的。战略转变本身是主要威胁，风险在于关键医疗技术人才的流失和其保守的医疗客户群的恐慌。护城河需要积极防御，而ASST的管理层现在专注于加密货币，而不是PAD诊断。
- **我们的解决：**护城河正在侵蚀。虽然产品的集成是一个真正的资产，但它并不对忽视免疫。人才流失和客户流失的风险很高，市场未能定价。我们将Semler现金流贡献的25%基准情景退化建模为这一战略失误的直接结果。

3. 张力：如何评估ASST的比特币积累策略？

- **纪律策略的论点：**将自由现金流100%分配给比特币是一个清晰且程序化的纪律模型。它消除了模糊性，并传达了一个有弹性的长期信念，最终将得到市场的回报。
- **反对僵化策略的论点：**这是教条，而不是纪律。一个更优的资本分配策略将涉及使用现金来修复或剥离破坏价值的资产管理公司。此外，当股票以深度折扣交易于净资产价值时，忽视股票回购将是对信托责任的失职。对比特币的单一关注是次优且破坏价值的选择。
- **我们的解决：**我们认为策略是危险的僵化。它迷恋于积累一种资产，同时忽视了其他业务中的价值破坏。这不是战略天才的标志，而是一个被单一、压倒性意识形态俘获的管理团队，以牺牲股东价值为代价。

7. 催化剂

以下事件将成为催化剂，迫使市场重新评估ASST的估值，以符合我们的做空论点：

1. **稀释性资本募集：**宣布二次股权或可转换债务发行以资助运营或继续购买比特币。这将是“非稀释引擎”叙述的明确无效化，也是我们论点的主要催化剂。
2. **Semler的衰退证据：**第一个季度报告显示Semler部门的收入同比下降超过15%或毛利率压缩低于75%。这将证明“人质”论点，并表明现金奶牛正在恶化。
3. **关键Semler人员的离职：**公开宣布Semler Scientific遗留业务的高级领导层辞职或被解雇，特别是在销售或研发相关职位。这将是更深层次运营腐烂的领先指标。

8. 风险与终止条件

我们做空论点的主要风险不是基本面，而是技术和情绪驱动的。

1. **比特币的抛物线式上涨（空头挤压）：**最大的风险是比特币价格的巨大、情绪驱动的飙升（例如，超过\$120,000）。在这种情况下，ASST可能会被推高，无论其有缺陷的基本面如何，触发痛苦的空头挤压。这是一个时机风险，而不是论点完整性。
 - **止损：**如果股票连续五个交易日收盘价高于\$1.25，我们将平仓。这代表约44%的损失，但防止了非理性、开放式的挤压。
2. **理性的战略转变：**管理层可能会改变方向，采取行动以修复业务的核心缺陷。
 - **终止条件：**如果公司宣布清算或剥离Strive资产管理业务，我们将立即退出我们的头寸。这将消除主要的现金消耗引擎，并使我们的论点无效。
3. **被战略买家收购：**一个更大、更成熟的运营商可能会收购ASST以控制其比特币库，意图关闭现金消耗并妥善管理Semler资产。

9. 头寸规模理由

我们建议建立一个**1.5%的做空头寸**。我们对价值破坏的基本论点信心很高。然而，股票的高波动性及其与比特币的相关性——一种众所周知的反射性资产——创造了显著的空头挤压风险。1.5%的起始规模反映了这一平衡，提供了有意义的参与，同时控制了情绪驱动的反弹对我们头寸的风险。

我们将考虑在确认主要催化剂时将头寸增加到最多2.5%，特别是宣布稀释性股权发行以资助运营。此类事件将验证我们论点的核心，并可能标志着多头叙述崩溃的开始，降低近期挤压风险。

10. 结论

我们建议在当前价格**\$0.87**下建立ASST的**做空**头寸，目标价格为**\$0.50**。我们的论点是公司是一个结构上有缺陷的企业集团，其中一个现金焚烧的资产管理业务保证了永久的股东稀释，这是市场目前忽视的事实。我们将启动1.5%的头寸，反映我们对基本面的高度信心与情绪驱动的空头挤压的显著风险之间的平衡。如果公司宣布剥离其现金消耗的ETF业务，或比特币的抛物线式上涨将股价持续推高至我们的\$1.25止损以上，我们将被迫平仓。

来源

- [\[验证的真实数据\] Yahoo Finance: ASST实时市场数据](#) — 股票数据 — [验证于2026-01-26 05:45] \
- [观看](#) — 未知
- [Strive Asset Management](#) — 未知
- [Asst](#) — 未知
- [\\$Asst+Stock+Fell+9%+This+Week.+Here](#) — 新闻
- [预测](#) — 未知
- [价格预测](#) — 未知
- [内幕交易](#) — 未知
- YouTube — <https://www.youtube.com/watch?v=Makparcokhk> — 用户提供的上下文，围绕ASST作为潜在“下一个Microstrategy”的投资辩论。
- [Semler Scientific将比特币作为主要库资产并购买4000万美元的比特币](#) — 公司IR
- [浏览](#) — SEC文件
- [Semler Scientific将比特币作为其主要库](#) — 公司IR
- [www.coindesk.com](#) — 未知
- [投资者关系](#) — 公司IR
- [Semler Scientific宣布比特币库策略](#) — 公司IR
- [Semler Scientific提供比特币库策略更新](#) — 公司IR
- [浏览](#) — SEC文件 — Semler Scientific (CIK 1491233) 历史10-K。关键缺口：需要收购前的收入、EBITDA、利润率以验证Semler的现金生成潜力。源文件引用了这一点，但内容未分析。
- [链接](#) — 新闻
- [链接](#) — 新闻
- [未命名](#) — 公司IR — 2025年9月合并后：'首个公开交易的资产管理比特币库公司。' Strive Asset Management（子公司）管理着13个产品的2B+ AUM。确认运营业务的结构和规模。
- [未命名](#) — 加密注册 — 确认12,798 BTC持有量。提供mNAV指标（0.960基本，1.184 EV）。跟踪企业比特币持有者；对同行比较有用（MSTR, MARA等）。
- [未命名](#) — SEC文件 — Semler Scientific (CIK 1491233) 历史10-K。关键缺口：需要收购前的收入、EBITDA、利润率以验证Semler的现金生成潜力。源文件引用了这一点，但内容未分析。
- [未命名](#) — SEC文件 — Strive Inc. (CIK 1920406) 最新10-Q应详细说明Semler收购条款、整合进展和合并财务。关键：寻找Semler对收入/EBITDA的独立贡献的讨论。
- [未命名](#) — 公司IR — Semler的官方投资者关系。应包含关于比特币库采用的历史新闻稿（2024年9月时间线）、产品更新和独立财务指导。源文件中的多个URL指向此处。
- [未命名](#) — SEC文件 — MSTR历史10-Ks从2020-2021（早期比特币库时期）提取净资产价值溢价/折扣指标以进行同行比较。
- [未命名](#) — SEC文件 — Strive 8-K文件。关键：寻找从运营现金流购买BTC的实际证据（与股权/债务融资相对）。RD：'寻找证据...即使是用内部生成的现金流购买BTC的一个实例。'
- Semler Scientific SEC文件 — <https://www.sec.gov/edgar/browse/?cik=1491233> — 用于获取Semler Scientific的收购前财务数据（收入、运营收入）以建模其现金流贡献。
- Strive Asset Management SEC文件 — <https://www.sec.gov/cgi-bin/browse-edgar?action=getcompany&cik=1920406&type=10-Q&dateb=&owner=exclude&count=100> — 用于收购后合并财务数据和公司结构细节。
- [Seml 20231231](#) — SEC文件
- Semler Scientific新闻稿 — <https://ir.semlescscientific.com/news-releases/news-release-details/semler-scientific-announces-bitcoin-treasury-strategy> — 主席Eric Semler宣布向比特币库标准的初步战略转变，概述了理由。
- Strive Inc. SEC文件 — <https://www.sec.gov/edgar/browse/?cik=1920406> — 合并后所有公司文件的主要来源。审查以寻找从运营现金流购买BTC的证据（迄今未发现）。
- Semler Scientific新闻稿 — <https://ir.semlescscientific.com/news-releases/news-release-details/semler-scientific-provides-update-bitcoin-treasury-strategy> — 前CEO Doug Murphy-Chutorian确认对核心医疗业务和新比特币策略的双重关注。
- MicroStrategy Inc. SEC文件 — <https://www.sec.gov/edgar/browse/?cik=789019> — 用于MSTR在其比特币策略初期18-24个月内的净资产价值溢价/折扣分析，以基准多头情景。
- [Smlr 20231231](#) — SEC文件
- [浏览](#) — SEC文件

- [浏览](#) — SEC文件
- [浏览Edgar](#) — SEC文件
- [浏览Edgar](#) — SEC文件
- [容器](#) — SEC文件
- [链接](#) — SEC文件
- [链接](#) — 公司IR
- [链接](#) — 未知
- [链接](#) — 新闻
- [Strive Inc.最新10-Q文件](#) — SEC文件 — 收购后合并财务。搜索：（1）Semler独立贡献，（2）从运营现金流购买BTC的证据，（3）整合成本和重组费用。
- [Strive Inc. 8-K文件 \(2025-2026\)](#) — SEC文件 — 事件驱动文件。RD特别要求从运营现金流购买BTC的证据。搜索Item 8.01或Item 2.02关于库购买的披露。
- [MicroStrategy 10-K FY2020 \(比特币策略启动\)](#) — SEC文件 — MSTR的净资产价值溢价/折扣的历史基线。RD要求此以基准ASST的多头情景溢价假设。提取：市值、BTC持有量、净现金、按季度计算的隐含OpCo价值。
- [MicroStrategy 10-K FY2021 \(比特币策略成熟\)](#) — SEC文件 — MSTR溢价/折扣分析的延续，直到2021年底。提供RD要求的完整18个月窗口，以便与ASST的多头情景比较。
- [Glassdoor: Semler Scientific员工评论](#) — 利益相关者信号 — 收购后员工情绪。RD标记OpCo稳定性为关键风险。查找：（1）2024年9月以后的评论，（2）关于文化变化、管理分心的提及，（3）研发或销售团队的离职。
- [LinkedIn: Semler Scientific公司页面](#) — 利益相关者信号 — 跟踪收购后员工离职和新聘。RD：“Semler遗留业务的关键员工可能由于文化变化或股权价值破坏而离开。”使用LinkedIn的“查看所有员工”并按开始/结束日期过滤。
- [USPTO专利搜索: QuantaFlo](#) — 行为数据 — 验证Semler的IP护城河。RD：“QuantaFlo产品的护城河是什么？它是否受到专利保护？”搜索分配给Semler Scientific或QuantaFlo的专利。
- [Seeking Alpha: ASST财报电话会议记录](#) — 直接声音 — 最近的财报电话会议（2025年第三季度或更晚）与CEO Matthew Cole和CFO。RD：“自转变以来，他们是否在任何播客、采访或会议电话中谈论过策略？”搜索关于Semler整合、OpCo表现和BTC积累策略的讨论。
- [Semler Scientific 10-K FY2022 \(比特币转变前\)](#) — SEC文件 — Semler在比特币库采用前的独立表现基线（2024年5月）。用于评估转变是增值还是对核心业务的破坏。
- [查看器](#) — SEC文件
- [查看器](#) — SEC文件
- [未命名](#) — 公司IR — Semler收购完成2026年1月16日（全股票）。时间线，PR摘录。
- [未命名](#) — 所有权文件 — 机构所有权：76持有人，27%股份，最近增加（驳斥被迫出售）。
- [未命名](#) — 财务数据 — 验证股份1.05B，净现金\$105.5M，前瞻市盈率-29（母公司拖累证据）。
- [未命名](#) — 新闻稿 — 收购完成PR—无定价/管理细节。
- [D745486D8K](#) — SEC文件
- 美国食品药品监督管理局 — <https://www.accessdata.fda.gov/scripts/cdrh/cfdocs/cfpmn/pmn.cfm?id=K103549> — QuantaFlo的510(k)批准（K103549）的公共记录，形成其竞争护城河的关键监管障碍。
- [渣打银行将比特币价格预测提高至150000 2024 03 18](#) — 新闻
- [Pmn](#) — 未知
- [Matthew R Cole Cfa 1A2B3C4D](#) — 替代
- [未命名](#) — SEC文件 — 关键：Semler收购公告的Strive 8-K文件。将包含：（1）收购价格和股份对价，（2）按比例计算的BTC持有量，（3）Semler独立财务。**行动**：在SEC EDGAR中搜索最近的8-K，标题中带有“Semler”，日期为2026年1月或2025年12月。
- [未命名](#) — 行为数据 — 跟踪研发和销售团队的稳定性。**行动**：将当前员工名单与2024年9月前的名单（如果存档）进行比较。查找关键部门的离职。
- [未命名](#) — SEC文件 — 当前MSTR 10-Q或10-K（截至2026年1月）。提取：市值、BTC持有量、净现金、隐含OpCo价值。**行动**：计算MSTR的隐含OpCo价值/BTC价值比率，并与ASST的31%（来自分析师计算）进行比较。
- [未命名](#) — 加密注册 — MSTR NAV数据：mNAV基本，mNAV EV，净资产价值溢价/折扣。**行动**：提取当前溢价/折扣并与ASST的隐含折扣进行比较。
- [未命名](#) — SEC文件 — Semler 10-K FY2023或10-K FY2024（最近的收购前）。提取：收入、EBITDA、运营利润率、增长率、客户集中度。**行动**：验证分析师的\$50M收入、20%利润率、15%增长的说法。
- [未命名](#) — SEC文件 — 2025年第三季度以后的8-K文件。搜索Item 8.01（其他事件）或Item 2.02（运营结果）提到BTC购买、库活动或资本分配。**行动**：寻找从运营现金流购买BTC的证据（RD的要求）。
- [未命名](#) — SEC文件 — Semler 10-K FY2022（比特币转变前，2024年5月）。用于评估比特币策略是增值还是对核心业务的破坏。**行动**：比较转变前后的收入/利润率趋势。
- [PAD诊断的新前沿](#) — 未知
- [外周动脉疾病的临床应用点护理测试](#) — 学术
- [市值](#) — 未知
- [Semler Scientific评论 E675402](#) — 替代
- [链接](#) — SEC文件