

美国股市或许正隐藏着一个惊天大乌龙！

你能想象，一家年收入不到2亿港元的公司，在美股上市半个月后，总市值就超过了阿里巴巴吗？

7月15日，尚乘数科在美国纽交所上市，发行价为7.80美元，总市值约为13亿美元。上市首日，尚乘数科股价大涨超100%，市值接近30亿美元，成为资本市场的大牛新股。

此后的半个月，尚乘数科的股价持续上涨，且涨势愈发惊人，8月2日盘中最高涨至2555.3美元，相较发行价的涨幅高达326.6倍。截至8月2日收盘，公司股价为1679美元，总市值升至3107亿美元，超越了阿里巴巴的总市值（2453亿美元）。

8月3日，尚乘数科的股价开盘跳水，多次触发熔断，最终收报1100美元。即便如此，从上市首日至今，尚乘数科的股价涨幅依然达到了惊人的140倍。

一些没有参与的投资者不由感叹羡慕中签的投资者，然而他们或许不知道的是，尚乘数科股价暴涨背后，隐藏着一个“惊天大乌龙”。

据知情人士向《国际金融报》记者透露，上市首日，承销商和清算公司并未把尚乘数科的股票交割到投资者的账户，投资者将认购的新股卖出的时候，实际变成了做空单股票，随着股价的上涨反而亏损严重。

乌龙

在东方财富股吧中，有股民表示自己“13美元多全仓买的，昨夜里2400多清仓的，翻了将近两百倍，现在感觉跟做梦一样……”

图片来源：东方财富股吧

虽然未知上述信息的真假，但是在正常的股票交易中，从13美元涨至2400美元，一股就赚2397美元（折合人民币约16200元），可以说是大赚。

但据上述知情人士所言，在上市首日，尚乘数科的清算公司没有把公司股票交割到承销商和打新投资者的股票账户，但承销商却把根本没交割的股票放在了投资者的账户，等于是虚无的股票。

“投资者以为自己账户有股票都在高价卖出，结果却变成了是在高价卖空。”

所谓做空

股票，是指投资者预期某一股票未来会跌，就在当期价位高时卖出股票，再在股价跌到一定程度时买进，这样差价就是获得的利润。其特点为先卖后买的交易行为。

但尚乘数科的股价大涨，这些“看跌”的投资者反而亏损严重，甚至出现爆仓的情况。

曾有部分分析师认为该股大涨，是因为其公开流通股数量很少。

据悉，尚乘数科的总股本为1.85亿股，流通股为1600万股，占比仅为8.65%。此外，上市首日至今，公司的换手率一直低于1.5%，交易量最大是7月28日的242.6万，公司的交易量和换手率一直很低。

但实际上尚乘数科的股价飙升，也是因为这起乌龙事件。

上述知情人士指出，由于上市至今，尚乘数科的所有股票都没进入二级市场，市场上变成了都是空单对空单的买卖交易。随着股价上涨，空头账户的保证金不足、连续爆仓，买入的股票实际仍是空单，循环往复后公司的股价一路从开盘价7.8美元推到了最高2555.3美元。

一位接近美股投资机构的内部人士认为，在这起乌龙事件中，承销商、清算公司、尚乘数科和交易所都具有一定的责任，亏损的投资者们很有可能会发起集体诉讼，美国证监会也可能会介入.....

年收入1.96亿港元

再来看看公司的业绩表现如何。

据介绍，尚乘数科主要经营四大业务，包括数字金融服务、蜘蛛网生态系统解决方案、数字媒体、内容和营销以及数字投资业务。其中，蜘蛛网生态系统解决方案是最大的收入来源，其次是数字金融服务，数字媒体、内容和营销以及数字投资业务的营收贡献则相对有限。

据招股书介绍，蜘蛛网生态体系解决方案是通过会员计划，为企业客户提供独家访问AMTD

SpiderNet生态系统及其著名的企业成员、杰出的企业高管和合作伙伴的机会。

财务数据方面，2019财年至2021财年（截至当年4月30日），尚乘数科实现的营业收入分别为1455.4万港元、1.68亿港元、1.96亿港元，同期利润分别为2154.4万港元、1.58亿港元、1.72亿港元。

可以看出，近几年内，公司业绩快速增长，尤其是2020财年。

但尚乘数科的两大核心业务增速已经明显放缓。

截至2月份为止的2022财年10个月内，

数字金融服务业务

的收入为1008.8万港元、利润为108.9万港元，分别同比下滑2.74%、18%；蛛网生态系统解决方案业务的收入为1.57亿港元、利润为1.17亿港元，收入虽然增长，但是当期利润同比下滑2.5%。

显然，公司的业绩表现与股价、市值表现不太匹配。

据悉，尚乘数科的发行价7.8美元来计算，其市值为14.43亿美元。如以2021财年的净利润来计算，公司的发行市盈率超过60倍。

上述知情人士认为，对于尚乘数科这样的金融公司，这一发行市盈率本身就是偏高的。

不过，随着股价的上涨，尚乘数科的市盈率也水涨船高，截至8月3日收盘，公司的动态市盈率为8887.92倍。

背靠李嘉诚？

《国际金融报》记者发现，尚乘数科的来头不小。

尚乘数科的发展史最早可以追溯到2003年。彼时，公司的控股股东尚乘集团由李嘉诚麾下的长江和记控股有限公司和澳大利亚联邦银行联合成立。

此后，尚乘集团不断丰富主营业务，例如2004年10月推出保险解决方案业务；2016年7月，尚乘集团推出数字投资业务；2017年12月，尚乘集团推出蛛网生态系统解决方案。

2019年，尚乘数科以尚乘集团的全资子公司的身份成立，并于同年完成重组，公司专注于数字金融服务、蛛网生态系统解决方案、数字媒体、内容和营销以及数字投资业务。

2022年2月，即尚乘数科上市前夕，尚乘集团旗下的另一家上市公司——尚乘国际收购了尚乘数科的大部分股权。3月，完成收购后的尚乘国际更名为尚乘IDEA集团

根据尚乘数科的招股说明书，尚乘IDEA集团拥有尚乘数科97.1%股权，以及公司99.9%的投票权，尚乘集团则控股持有尚乘IDEA集团50.6%股份。本次发行完成后，尚乘IDEA集团的持股比例降低为88.7%，公众股东的股权比例为8.6%，其余股东占比2.7%。

在尚乘集团成立之时，长江和记控股有限公司便参与其中，因此彼时会拥有一定的股权。不过，尚乘数科、尚乘IDEA集团的招股书中均没有披露关于尚乘集团的相关股权结构。

8月4日下午，长江实业发文称，旗下公司没有直接持有尚乘数科股权，亦与该公司没有任何业务往来。尚乘数科母公司为尚乘集团，长江集团于接近10年前已经出售绝大部分持有的尚乘集团权益，现在仅剩余当时未一并出售的不足4%极少量权益，目前正洽谈出售这些股份。

本文源自国际金融报