



# 盛今行研

## 行研部

刘赫然---合伙人, 研究员  
电话(美国): +1 626 345 5648  
电邮: lisaliu@grandationcapital.com

刘旭---  
电话(美国): +1 626 345 5648  
电邮: lisaliu@grandationcapital.com

本篇研报提及的公司:  
(图表股价显示为 8/7/2019 闭市股价)

股票代码	股价 8/7/19	周比
TWTR.N	\$ 41.32	0.78%
PDD.O	\$ 21.96	0.05%
TOUR.O	\$ 3.06	-3.77%
SNAP.N	\$ 16.29	-3.78%
TRIP.O	\$ 42.43	-4.00%
GOOGL.O	\$ 1,171.08	-4.64%
NFLX.O	\$ 310.10	-4.86%
TIGR.O	\$ 4.07	-5.57%
AAPL.O	\$ 197.00	-5.64%
AMZN.O	\$ 1,787.83	-5.83%
EXPE.O	\$ 127.06	-6.06%
FB.O	\$ 184.51	-6.36%
BKNG.O	\$ 1,786.52	-6.79%
IQ.O	\$ 17.17	-9.30%
WB.O	\$ 36.14	-9.47%
BABA.N	\$ 157.43	-9.57%
BILI.O	\$ 13.95	-9.94%
JD.O	\$ 26.48	-12.95%
CTRP.O	\$ 33.99	-13.31%
MOMO.O	\$ 29.59	-14.16%

## TMT 行业研报

2019 年 8 月 7 日

刊号: 第三册第六期

**本期股市表现:** 随着科技公司从贸易战冲击中逐渐回调, 标准普尔于周四强劲上涨, 创下近两个月以来最大涨幅。道指同时上扬 367 点报收于 26378.2。**TMT 行业:** IXN 指数于 19 年 8 月 7 日报收 176.65 点, 下降 2.58%。**个股:** 本月, 在我们的筛选投资组合中, 表现最好的个股是老虎证券上涨 2.4%, 拼多多下降 0.6%, 推特下降 1.4%。

### 中国宏观经济数据:

- **中国 GDP 季度数据 (图表 1):** 中国国家统计局于 19 年 7 月 16 日发布二季度 GDP 数据, 二季度 GDP 同比增长 6.2%, 与经济学家 6.3% 的预期基本持平, 其中第一产业同比增长 3.3%, 第二产业同比增长 5.6%, 服务业同比增长 7.0%。
- **中国社会融资总量指标 (图表 2):** 中国人民银行于 19 年 7 月 12 日发布 6 月份社会融资总量为人民币 2.26 万亿, 高于经济学家预期人民币 1.95 万亿, 高于 19 年 5 月 1.4 万亿。
- **本期更新——中国出口数据 (图表 3):** 中国海关总署于 19 年 8 月 8 日发布中国七月份进出口数据, 七月份出口额人民币 1524 亿, 同比增长 10.3%, 同比增长 4.9%; 进口额人民币 1214 亿, 同比增长 0.4%, 同比增长 9.5%。出口数据表现优于华尔街预估的 2% 下降。
- **中国消费者物价指数—CPI (图表 4):** 中国国家统计局于 19 年 7 月 10 日发布中国六月份消费者物价指数同比增长 2.7%, 其中食品类物价增长 8.3%, 非食品类物价增长 1.4%。
- **中国采购经理指数—PMI (图表 5):** 中国国家统计局于 19 年 8 月 1 日发布 7 月份 PMI 指数 49.9, 高于上月 49.4, 表明中国制造业运行大致趋于平稳, 摆脱了 6 月份的轻微下行趋势。
- **中国工业生产数据 (图表 6):** 中国国家统计局于 19 年 7 月 16 日发布中国五月份工业生产数据, 同比增长 6.3%。



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

### 美国宏观经济数据:

- **美国 GDP 季度数据 (图表 7)**: 美国商务部于 19 年 7 月 26 日发布美国二季度 GDP 数据, 二季度 GDP 同比增长 2.1%, 超出经济学家 2.0% 的预期。
- **美国就业数据 (图表 8)**: 美国劳工部于 19 年 8 月 2 日公布七月份就业数据, 七月份失业率维持在 3.7%, 仍处于 50 年来最低。其中, 非农就业人数 16.4 万, 于业界预期 16.5 万持平。
- **美国房地产数据 (图表 9)**: 美国地产协会于 19 年 7 月 30 日发布美国 19 年 6 月份地产交易数据, 买卖交易量同比上升 2.8% 至 108.3。
- **美国零售数据 (图表 10)**: 美国商务部于 19 年 7 月 16 日发布六月份零售数据, 六月份零售消费 \$5,190 亿美元, 月增长 0.4%, 高于经济学家预期月增长 0.1%。
- **美国电商销售季度数据 (图表 11)**: 美国商务部于 19 年 5 月 17 日发布美国一季度电商销售数据, 一季度电商销售 \$1,370 亿美元, 环比增长 3.6%, 占零售销售总额的 12.4%。

### 本周股市要闻追踪:

- **谷歌超越苹果成为现金排名第一的公司**。谷歌和苹果分别公布二季度财报后, 谷歌超越苹果成为现金流最充裕公司。谷歌握有现金 1170 亿美元, 超过苹果 1020 亿美元。
- **色拉布(SNAP)计划筹集 10 亿美元可转换债券**。8 月 6 日, SNAP 宣布发行 10 亿美元可转换优先债券, 预计将于 2019 年 8 月 12 日结束认购, 债券将于 2026 年 8 月 1 日到期。色拉布将所筹资金用于收购并购, 公司运营及股票回购。
- **苹果(AAPL)和礼来公司(LLY)尝试通过苹果手机及手表提供的数据监测老年痴呆症**。8 月 7 日, 苹果和礼来宣布与初创企业 Evidation 合作, 利用苹果电子产品配件, 寻找更快速、更精确地检测阿尔茨海默氏症(Alzheimer's disease)等认知障碍的方法。在美国, 超过 600 万人患有痴呆症。

### 季报总结:

- **SQ 发布 19 年二季度财报**。8 月 1 日盘后, SQ 公布 19 年第二季度财报, 实现销售收入 563 亿美元, 超过业界预期 500 万美元, 同比增长 46.2%, 每股收益 21 美分, 超过业界预期 4 美分。同时 SQ 将以 4.1 亿美元出售旗下食物订送平台 Caviar 给 DoorDash, 后者将以现金和优先股进行收购。Caviar 出售后使 SQ 的三季度营收增长放缓。SQ 股价于财报后大跌 14.34%。(利空▼: SQ)
- **TTWO 发布 20 财政年一季度财报**。8 月 5 日盘后, TTWO 公布 20 财政年一季度财报, 实现收入 4.2 亿美元, 同比增长 46.5%, 超过业界预期 6500 万美元, 每股收益 27 美分, 超过业界 23 美分的预期。GTA, NBA2K 以及荒野大镖客的预订是收入的主要增长力。TTWO 同时调高二季度销售目标至 8.6-9.1 亿美元。TTWO 股价于财报后上涨 5.7%。(利好: ▲TTWO)。
- **RDFN 发布 19 年二季度财报**。8 月 1 日盘后, RDFN 公布二季度财报, 实现收入 1.9 亿美元, 同比增长 38.7%, 超过业界预期 740 万美元, 每股亏损 14 美分, 低于业界 15 美分的亏损预期。RDFN 网站和 APP 访问量同比增长 27%。新推出的线上买家交易平台, 帮助购房者追踪信息更新以及待办事项。RDFN 预计下半年广告支出为 3600 万美元, 为 2018 下半年的三倍。RDFN 股价于财报后上涨 6.55%。(利好: ▲RDFN)。



## 近期驱动要素:

日期	股票代码	公司名称	关注	地点	备注
8月14日	CSCO	思科	19年财年四季度财报	纳斯达克	盘后
8月15日	RHT	红帽	投资人年会	总部	盘前
8月15日	NVDA	英伟达	19年二季度财报	纳斯达克	盘后
8月19日	N/A	三菱证券	投资大会	波士顿	超过200家企业参加
8月22日	INTU	财捷	19年财年四季度财报	纳斯达克	盘后

资料来源:路透社;盛今行研

## 行业数据跟踪:

- **科技公司用户价值分析表 (图表 12)**: 19 年二季度, 脸书和色拉布分别更新月/日活跃用户至 24 亿和 2.03 亿, 预示用户价值分别为 1.93 美元和 0.48 美元。
- **季报时间表 (图表 13)**: 预计爱奇艺公司将于 8 月 19 日发布第二季度财报。
- **季报总结 (图表 14)**: 在 7 月 30 日, 苹果公布 19 年第二季度财报。收入超出预期 0.8%, 每股收益超出预期 3.9%。
- **股票表现 (图表 15)**: 媒体指数上月同比表现优于标准普尔 500 指数。在我们的筛选股中, 表现最好的 3 只股票是老虎证券、拼多多和推特, 较月初分别上涨 2.4%、下跌 0.6%和下跌 1.4%。
- **沽空指数 (图表 16)**: 最新一期的沽空指数于 7 月 24 日公布, 与 7 月 10 日上期数据相比, 新浪微博, 爱奇艺沽空指数分别上涨 13.24%, 1.20%, 阿里巴巴下降 7.49%。
- **美国国债收益率曲线 (图表 18-20)**: 10 年债券与 2 年债券收益周比减少 1 个基本点至 11 基本点。
- **汇率追踪 (图表 21-25)**: 年初至今, 美元对人民币、英镑、印度卢比和欧元升值, 对日元、加元贬值。



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648



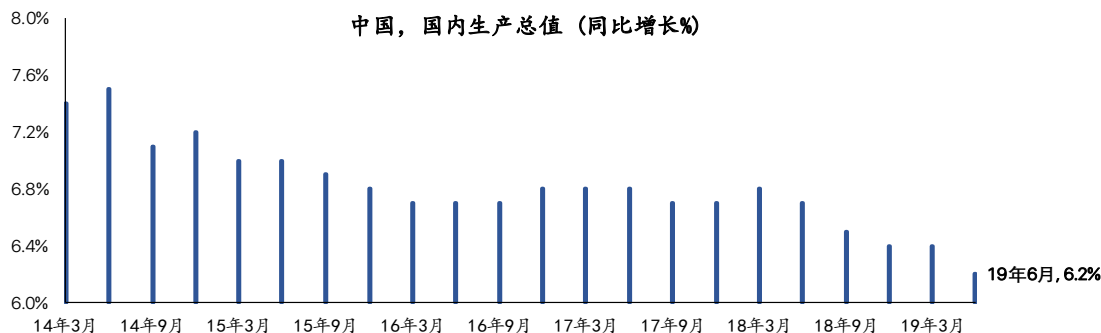
网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

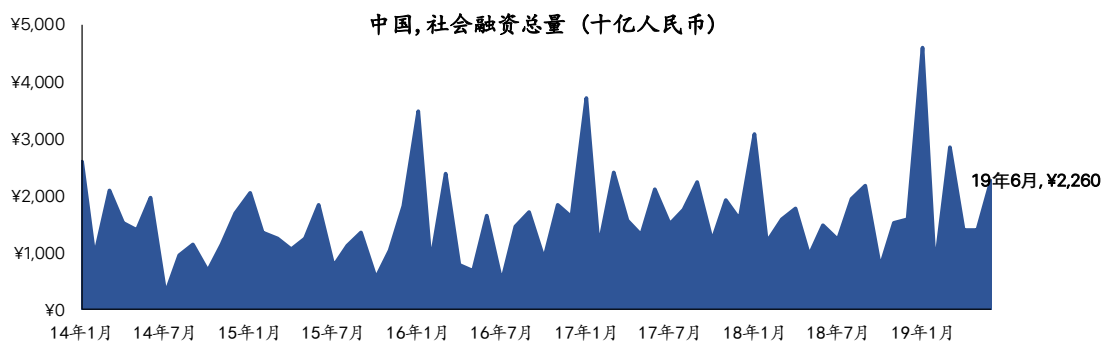
## 中国宏观经济数据

**图表 1: 中国 GDP 追踪表**--中国国家统计局于 19 年 7 月 16 日发布二季度 GDP 数据, 二季度 GDP 同比增长 6.2%, 与经济学家 6.3%的预期基本持平, 其中第一产业同比增长 3.3%, 第二产业同比增长 5.6%, 服务业同比增长 7.0%。



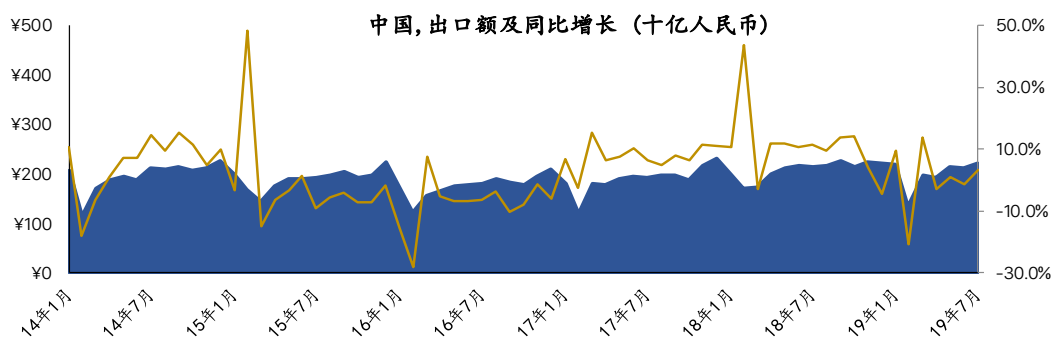
资料来源: 中国国家统计局; 盛今行研

**图表 2: 中国社会融资总量追踪表**-- 中国人民银行于 19 年 7 月 12 日发布 6 月份社会融资总量为人民币 2.26 万亿, 高于经济学家预期人民币 1.95 万亿, 高于 19 年 5 月 1.4 万亿。



资料来源: 中国人民银行; 盛今行研

**图表 3: 本期更新--中国出口数据追踪表**--中国海关总署于 19 年 8 月 8 日发布中国七月份进出口数据, 七月份出口额人民币 1524 亿, 同比增长 10.3%, 月同比增长 4.9%; 进口额人民币 1214 亿, 同比增长 0.4%, 月同比增长 9.5%。出口数据表现优于华尔街预估的 2%下降。



资料来源: 中国海关总署; 盛今行研



电邮: [INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM](mailto:INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM)



电话: +1626 345 5648

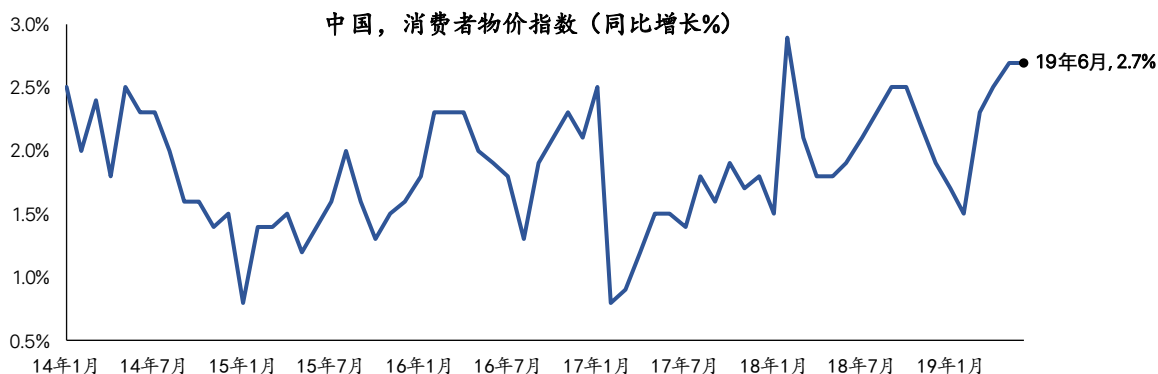


网站: [GRANDATIONCAPITAL.COM](http://GRANDATIONCAPITAL.COM)



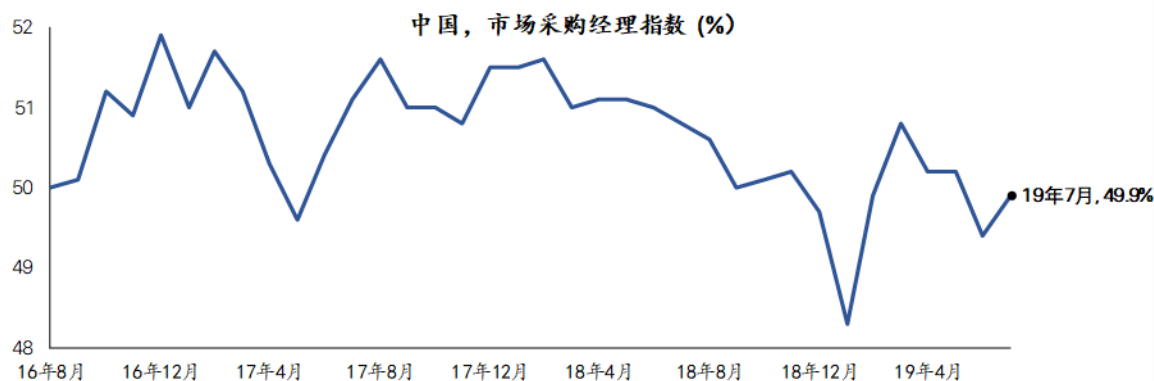
微信公众号: 盛今行研

**图表 4: 中国 CPI 追踪表**--中国国家统计局于 19 年 7 月 10 日发布中国六月份消费者物价指数同比增长 2.7%，其中食品类物价增长 8.3%，非食品类物价增长 1.4%。



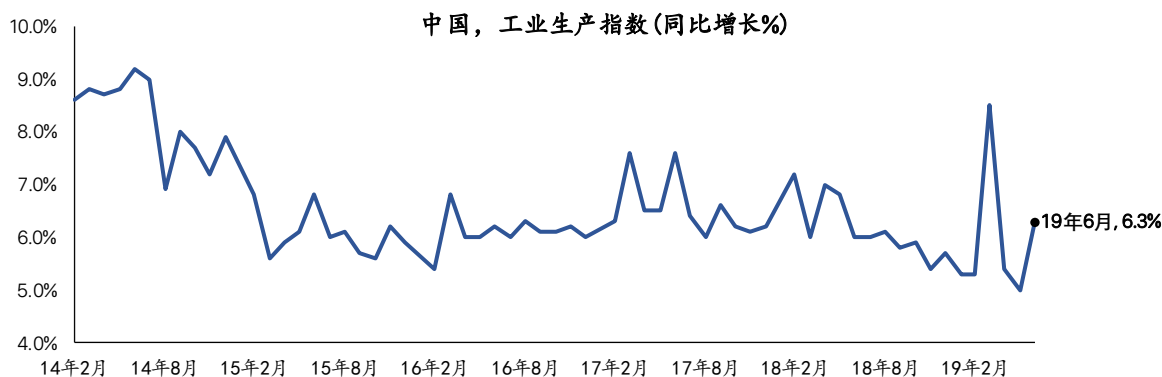
资料来源: 中国国家统计局; 盛今行研

**图表 5: 中国 PMI 追踪表**--19 年 8 月 1 日，中国国家统计局发布 7 月份 PMI 指数 49.9, 高于上月 49.4，表明中国制造业运行大致趋于平稳，摆脱了 6 月份的轻微下行趋势。



资料来源: 中国国家统计局; 盛今行研

**图表 6: 中国工业生产追踪表**--中国国家统计局于 19 年 7 月 16 日发布中国五月份工业生产数据，同比增长 6.3%。



资料来源: 中国国家统计局; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648



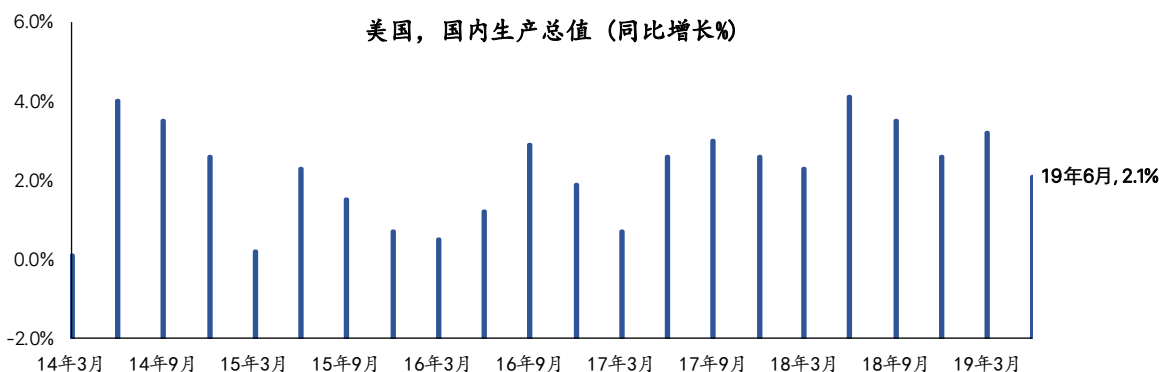
网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

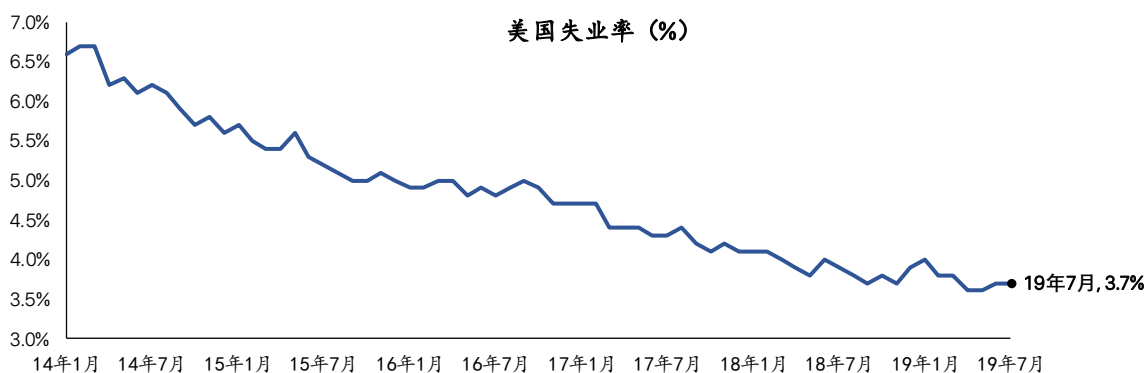
## 美国宏观经济数据

图表 7: 美国 GDP 追踪表--19 年 7 月 26 日, 美国商务部公布美国二季度 GDP 增长 2.1%, 超出经济学家 2.0% 的预期。



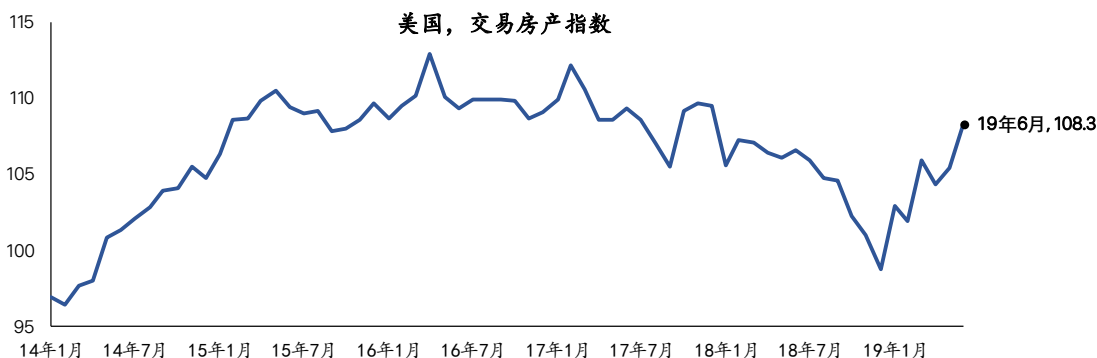
资料来源: 美国商务部; 盛今行研

图表 8: 美国就业追踪表--美国劳工部于 19 年 8 月 2 日公布七月份就业数据, 七月份失业率维持在 3.7%, 仍处于 50 年来最低。其中, 非农就业人数 16.4 万, 于业界预期 16.5 万持平。



资料来源: 美国劳工部; 盛今行研

图表 9: 美国房产交易追踪表--美国地产协会于 19 年 7 月 30 日发布美国 19 年 6 月份地产交易数据, 买卖交易量月比上升 2.8% 至 108.3。



资料来源: 美国地产协会; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648

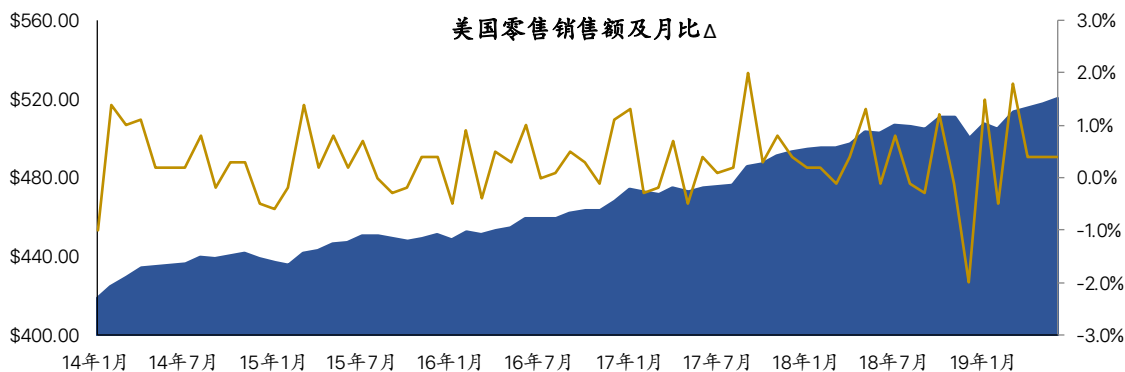


网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



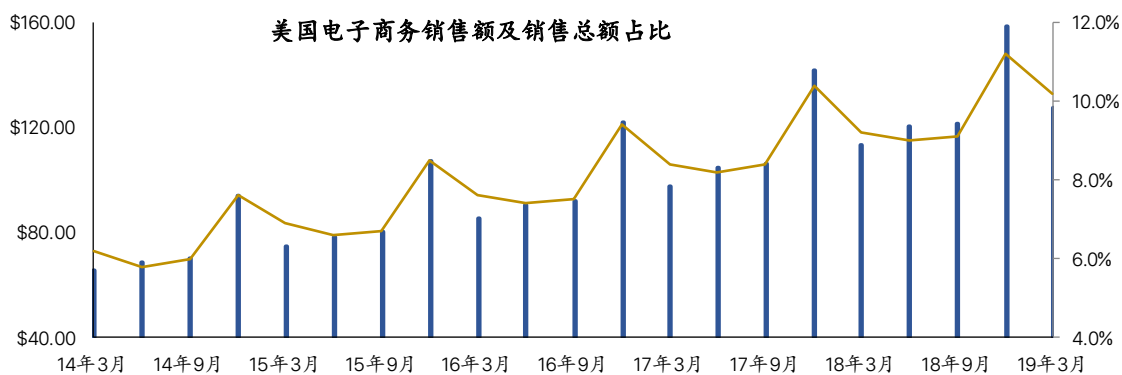
微信公众号: 盛今行研

图表 10: 美国零售数据追踪表-- 美国商务部于 19 年 7 月 16 日发布六月份零售数据, 六月份零售消费\$5,190 亿美元, 月增长 0.4%, 高于经济学家预期月增长 0.1%。



资料来源: 美国商务部; 盛今行研

图表 11: 美国电子商务追踪表-- 19 年 5 月 17 日, 美国商务部公布一季度电子商务零售数据, 零售额\$1370 亿美元, 较上季上涨 3.6%, 占一季度总零售额 12.4%。



资料来源: 中国商务部; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

## TMT 行业数据

图 12: 科技公司用户价值分析表--19 年第二季度, 脸书和色拉布分别更新了 24 亿美元和 2.03 亿美元的每股收益, 分别为 1.93 美元和 0.48 美元。

股票代码	公司	市值 (\$十亿)	过去12月收入 (LTM, \$十亿)	每月平均用户数 (百万)	市值/收入比 (LTM)	市值/月活跃用户 (美元)	月收入/月活跃用户 (LTM, 美元)
MOMO.O	陌陌	6.14	1.95	114.4	3.1	54	1.4
WB.O	新浪微博	8.13	1.72	465.0	4.7	17	0.3
FB.O	脸书	526.4	55.84	2414.0	9.4	218	1.9
TWTR.N	推特	31.94	3.04	330.0	10.5	97	0.8
BILI.O	哔哩哔哩	4.51	0.6	101.3	7.5	45	0.5
SNAP.N	色拉布	22.47	1.18	203.0	19.0	111	0.5
PDD.O	拼多多	25.53	1.91	289.7	13.4	88	0.5
BABA.N	阿里巴巴	409.88	56.15	721.0	7.3	568	6.5
IQ.O	爱奇艺	12.48	3.63	96.8	3.4	129	3.1
NFLX.O	奈飞	135.77	15.79	151.6	8.6	896	8.7

资料来源: 路透社; 盛今行研

图 13: 季报时间表--预计爱奇艺公司将于 8 月 19 日发布第二季度财报。

季报时间表(预计)	公司名称	股票代码	股价 8/8/2019	市场目标价	盛今目标价	目标价/股价%	预期收入	预期每股收益
2019年8月6日	新浪微博	WB.O	\$36	\$54	NA	48.83%	\$429.94	\$0.59
2019年8月7日	缤客	BKNG.O	\$1,822	\$2,059	NA	13.05%	\$5,174.17	\$43.99
2019年8月7日	猫头鹰	TRIP.O	\$41	\$52	NA	24.68%	\$487.95	\$0.71
2019年8月13日	京东	JD.O	\$27	\$34	NA	27.17%	\$20,893.90	\$0.07
2019年8月15日	阿里巴巴	BABA.N	\$159	\$218	NA	37.01%	\$15,900.23	\$1.46
2019年8月17日	老虎证券	TIGR.O	\$4	\$6	NA	34.88%	NA	NA
2019年8月19日	爱奇艺	IQ.O	\$17	\$22	\$25	33.14%	\$995.39	-\$0.42
2019年8月21日	拼多多	PDD.O	\$22	\$29	\$28	30.64%	\$883.45	-\$0.21
2019年8月27日	陌陌	MOMO.O	\$30	\$41	NA	38.57%	\$581.90	\$0.72
2019年8月27日	途牛	TOUR.O	\$3	\$6	NA	97.05%	\$74.92	-\$0.09
2019年8月28日	哔哩哔哩	BILI.O	\$14	\$21	NA	46.29%	\$210.63	-\$0.12
2019年9月9日	携程	CTRP.O	\$34	\$45	NA	32.80%	\$1,230.44	\$0.30
2019年10月14日	奈飞	NFLX.O	\$304	\$388	\$250	27.64%	\$5,249.60	\$1.04
2019年10月23日	亚马逊	AMZN.O	\$1,793	\$2,261	NA	26.09%	\$68,746.21	\$4.54
2019年10月23日	智游网	EXPE.O	\$127	\$154	NA	21.13%	\$3,581.79	\$3.87
2019年10月23日	谷歌	GOOGL.O	\$1,176	\$1,410	NA	19.88%	\$40,318.25	\$12.44
2019年10月23日	色拉布	SNAP.N	\$16	\$16	NA	2.58%	\$433.92	-\$0.06
2019年10月24日	推特	TWTR.N	\$42	\$42	NA	0.63%	\$872.92	\$0.21
2019年10月28日	脸书	FB.O	\$185	\$232	NA	25.48%	\$17,367.81	\$1.91
2019年10月30日	苹果	AAPL.O	\$199	\$223	NA	12.05%	\$62,745.09	\$2.83

资料来源: 路透社; 盛今行研





图表 14: 季报总结--在 7 月 30 日, 苹果公布 19 年第二季度财报。收入超出预期 0.8%, 每股收益超出预期 3.9%。

股票代码	公司名称	财报日期	收入	毛利率	息税折摊前利润	息税前利润	每股收益
TIGR.O	老虎证券	-	-	-	-	-	-
AAPL.O	苹果	2019年7月30日	0.8%	-	2.3%	1.4%	3.9%
TWTR.N	推特	2019年7月26日	1.5%	-	0.6%	0.3%	741.7%
EXPE.O	智游网	2019年7月25日	1.1%	-	5.1%	6.8%	6.1%
GOOGL.O	谷歌	2019年7月25日	2.1%	0.3%	4.4%	6.4%	25.8%
AMZN.O	亚马逊	2019年7月25日	1.5%	-1.5%	4.7%	-16.3%	-6.3%
FB.O	脸书	2019年7月24日	2.3%	-0.8%	5.4%	7.3%	5.9%
SNAP.N	色拉布	2019年7月23日	8.0%	9.7%	34.8%	-0.6%	39.7%
NFLX.O	奈飞	2019年7月17日	-0.1%	0.0%	12.7%	14.0%	6.6%
MOMO.O	陌陌	2019年5月28日	4.6%	4.7%	44.7%	14.5%	14.2%
CTRP.O	携程	2019年5月23日	1.2%	0.7%	-	30.9%	78.2%
TOUR.O	途牛	2019年5月23日	3.6%	-	-	-15.9%	-87.5%
WB.O	新浪微博	2019年5月23日	0.0%	-2.1%	6.4%	3.4%	6.2%
PDD.O	拼多多	2019年5月20日	10.1%	6.6%	-	28.2%	29.6%
IQ.O	爱奇艺	2019年5月16日	1.3%	-	-	18.8%	27.0%
BABA.N	阿里巴巴	2019年5月15日	2.1%	-3.8%	9.7%	21.9%	30.5%
BILI.O	哔哩哔哩	2019年5月13日	6.9%	-10.0%	-	9.5%	42.1%
JD.O	京东	2019年5月10日	0.8%	2.9%	40.6%	85.0%	177.1%
BKNG.O	缤客	2019年5月9日	-3.2%	-	1.4%	-0.1%	-0.8%
TRIP.O	猫头鹰	2019年5月7日	-2.8%	-0.1%	5.7%	7.5%	14.6%

资料来源: 路透社, 盛今行研

图表 15: 股票表现--媒体指数上月同比表现优于标准普尔 500 指数。在我们的筛选股中, 表现最好的 3 只股票是老虎证券、拼多多和推特, 较月初分别上涨 2.4%、下降 0.6%和下降 1.4%。

股票代码	公司	股价 8/7/19	市值 (\$十亿)	周比	月比	年比
<b>Index:</b>						
SOCL.O	社交媒体指数	32.15	0.13	-1.7%	-3.2%	18.7%
PNQI.O	纳斯达克科技指数	131.25	0.61	-2.4%	-5.2%	20.3%
.SPX	标准普尔	2881.77	NA	-1.6%	-3.2%	15.0%
<b>Companies:</b>						
TIGR.O	老虎证券	4.07	0.54	7.5%	2.4%	0.0%
PDD.O	拼多多	21.96	25.53	-3.7%	-0.6%	-1.4%
TWTR.N	推特	41.73	32.26	-2.6%	-1.4%	45.2%
BKNG.O	缤客	1786.52	77.34	-1.3%	-3.4%	5.8%
GOOGL.O	谷歌	1171.08	811.63	-1.7%	-3.5%	12.5%
AMZN.O	亚马逊	1787.83	884.36	-1.6%	-3.9%	19.4%
EXPE.O	智游网	127.06	21.64	-1.5%	-4.2%	12.9%
FB.O	脸书	184.51	526.40	-2.0%	-4.7%	41.2%
TOUR.O	途牛	3.06	0.40	-3.3%	-4.9%	-39.5%
SNAP.N	色拉布	15.91	21.94	-6.6%	-5.3%	188.7%
NFLX.O	奈飞	310.1	135.77	-4.6%	-5.8%	13.7%
TRIP.O	猫头鹰	42.43	5.90	-4.5%	-6.2%	-23.2%
AAPL.O	苹果	197	890.28	-2.4%	-6.6%	26.2%
BILI.O	哔哩哔哩	13.95	4.51	-4.6%	-7.3%	-3.8%
WB.O	新浪微博	36.14	8.13	-4.4%	-7.9%	-38.2%
BABA.N	阿里巴巴	159.17	414.41	-1.1%	-8.1%	16.1%
IQ.O	爱奇艺	17.17	12.48	-3.5%	-9.3%	13.4%
JD.O	京东	26.48	38.50	-5.1%	-11.2%	26.9%
MOMO.O	陌陌	29.59	6.14	-4.0%	-12.3%	27.3%
CTRP.O	携程	33.99	18.81	-6.3%	-12.4%	26.2%

资料来源: 路透社, 盛今行研



图表 16:沽空指数--最新一期的沽空指数于 7 月 24 日公布,与 7 月 10 日上期数据相比,新浪微博,爱奇艺沽空指数上涨 13.24%,1.20%,阿里巴巴下降 7.49%。

股票代码	公司名称	平均成交量	当前卖空股数	回补天数	已发行股数	自由流通股数	自由流通股数 / 流通股数	卖空 / 流通股数	卖空 / 流通股数 变动
TIGR.O	老虎证券	2,043,714	1,966,334	NA	132,786,817	NA	NA	NA	NA
TRIP.O	猫头鹰	1,636,100	12,210,938	NA	139,021,263	107,246,643	84.97%	11.39%	-0.08%
BKNG.O	缤客	366,053	1,106,356	NA	43,291,345	43,044,278	99.43%	2.57%	-0.17%
TWTR.N	推特	2,785,891	23,644,642	NA	773,017,657	745,051,959	96.36%	3.17%	0.13%
GOOGL.O	谷歌	1,664,349	2,710,615	NA	693,398,350	299,137,604	99.86%	0.91%	0.15%
WB.O	新浪微博	2,245,694	13,604,694	NA	225,035,097	16,800,000	92.70%	80.98%	13.24%
PDD.O	拼多多	6,190,587	36,945,027	NA	4,649,428,688	344,725,953	98.77%	10.72%	-0.46%
NFLX.O	奈飞	6,784,173	18,353,605	NA	437,834,882	430,649,805	98.34%	4.26%	0.00%
BILI.O	哔哩哔哩	3,319,714	16,621,508	NA	323,423,402	275,697,956	93.91%	6.03%	-1.06%
MOMO.O	陌陌	3,151,575	7,229,541	NA	207,349,270	155,460,117	97.01%	4.65%	-0.44%
BABA.N	阿里巴巴	4,205,201	54,669,529	2.75	2,603,570,993	166,368,513	51.56%	32.86%	-7.49%
AMZN.O	亚马逊	3,899,820	3,357,298	NA	494,656,015	416,235,816	84.25%	0.81%	0.09%
FB.O	脸书	16,841,961	26,249,946	1.40	2,852,950,498	2,380,570,273	98.94%	1.10%	0.14%
JD.O	京东	14,054,319	57,063,323	5.12	2,907,939,382	1,192,116,195	97.93%	4.79%	-0.12%
IQ.O	爱奇艺	8,159,911	65,314,803	NA	727,039,889	305,657,360	97.46%	21.37%	1.20%
TOUR.O	途牛	43,635	499,159	NA	129,777,182	10,771,919	96.18%	4.63%	0.35%
EXPE.O	智游网	1,712,081	10,142,579	NA	170,332,711	122,928,373	92.02%	8.25%	-0.71%
CTRP.O	携程	4,063,010	11,692,578	NA	69,187,290	280,866,808	94.76%	4.16%	0.20%
AAPL.O	苹果	27,600,218	42,428,971	NA	4,519,180,000	4,515,739,857	99.91%	0.94%	-0.03%
SNAP.N	色拉布	5,349,190	94,172,664	3.61	1,379,275,271	1,061,123,573	68.19%	8.87%	0.30%

资料来源:路透社;盛今行研

图表 17: 比较表

股票代码	公司	市值 (\$十亿)	股价	年浮动	月浮动	收入增长 今年		每股收益		现金流 尚线	市售率	企业价值 倍数	市盈率			市盈率 / 增长	股息率
						今年	明年	今年	明年				FY1	FY1	FY1		
NFLX.O	奈飞	133.23	304.29	13.7%	-5.8%	28.0%	23.6%	3.27	5.66	-2.4%	6.1x	43.9x	122.5x	93.1x	53.8x	1.4x	NA
WB.O	新浪微博	8.12	36.09	-38.2%	-7.9%	8.9%	13.7%	2.69	3.16	7.3%	3.7x	11.1x	13.5x	13.4x	11.4x	NA	NA
PDD.O	拼多多	25.72	22.13	-1.4%	-0.6%	116.8%	64.3%	(3.77)	4.60	NA	3.9x	NA	NA	(41.2x)	33.8x	2.2x	NA
TIGR.O	老虎证券	0.57	4.30	NA	2.4%	NA	NA	(0.09)	0.25	NA	4.0x	NA	NA	(49.4x)	17.2x	NA	NA
BILI.O	哔哩哔哩	4.54	14.04	-3.8%	-7.3%	57.4%	44.8%	(2.67)	-0.37	NA	3.4x	NA	NA	(37.1x)	(269.3x)	NA	NA
BKNG.O	缤客	78.86	1821.56	5.8%	-3.4%	4.7%	8.7%	100.88	113.50	5.8%	5.1x	14.1x	21.1x	18.1x	16.0x	1.4x	NA
MOMO.O	陌陌	6.17	29.78	27.3%	-12.3%	27.2%	16.9%	19.28	23.30	NA	2.0x	9.5x	20.2x	10.9x	9.0x	NA	NA
BABA.N	阿里巴巴	414.41	159.17	16.1%	-8.1%	34.0%	29.3%	46.65	59.47	4.5%	5.3x	19.5x	4.2x	24.0x	18.8x	NULL	NA
AMZN.O	亚马逊	887.12	1793.40	19.4%	-3.9%	19.9%	18.9%	23.49	33.22	2.9%	2.9x	20.9x	75.3x	76.3x	54.0x	NA	NA
AAPL.O	苹果	899.5	199.04	26.2%	-6.6%	-2.5%	4.7%	11.67	12.83	6.6%	3.4x	12.1x	17.3x	17.1x	15.5x	NA	1.5%
TWTR.N	推特	32.26	41.73	45.2%	-1.4%	17.1%	16.1%	2.40	1.16	2.6%	7.3x	21.5x	13.8x	17.4x	36.0x	2.2x	NA
FB.O	脸书	528.22	185.15	41.2%	-4.7%	26.0%	21.7%	6.36	9.51	3.4%	6.1x	12.5x	31.4x	29.1x	19.5x	1.0x	NA
JD.O	京东	38.63	26.57	26.9%	-11.2%	20.3%	17.2%	4.77	7.10	1.5%	0.4x	25.3x	88.2x	39.3x	26.4x	0.5x	NA
GOOGL.O	谷歌	814.71	1175.91	12.5%	-3.5%	18.8%	17.5%	48.75	55.69	3.8%	3.9x	11.7x	24.2x	24.1x	21.1x	NA	NA
SNAP.N	色拉布	21.94	15.91	188.7%	-5.3%	44.0%	34.6%	(0.21)	-0.02	-1.2%	10.2x	NA	NA	(76.5x)	(1038.5x)	NA	NA
IQ.O	爱奇艺	12.26	16.86	13.4%	-9.3%	20.8%	23.2%	(12.78)	-8.37	NA	2.5x	9.8x	NA	(9.3x)	(14.2x)	NA	NA
TOUR.O	途牛	0.38	2.94	-39.5%	-4.9%	0.8%	7.3%	(1.00)	0.80	NA	0.5x	NA	NA	(20.3x)	24.6x	NA	NA
EXPE.O	智游网	21.66	127.17	12.9%	-4.2%	8.2%	9.6%	6.98	8.18	6.3%	1.7x	9.8x	31.4x	18.2x	15.5x	1.3x	1.1%
TRIP.O	猫头鹰	5.76	41.40	-23.2%	-6.2%	3.4%	7.9%	1.96	2.18	6.7%	2.8x	10.6x	41.5x	21.2x	19.0x	1.4x	NA
CTRP.O	携程	18.9	34.15	26.2%	-12.4%	18.7%	18.3%	9.86	12.20	NA	3.5x	19.4x	35.7x	24.3x	19.7x	1.1x	NA

资料来源:路透社;盛今行研



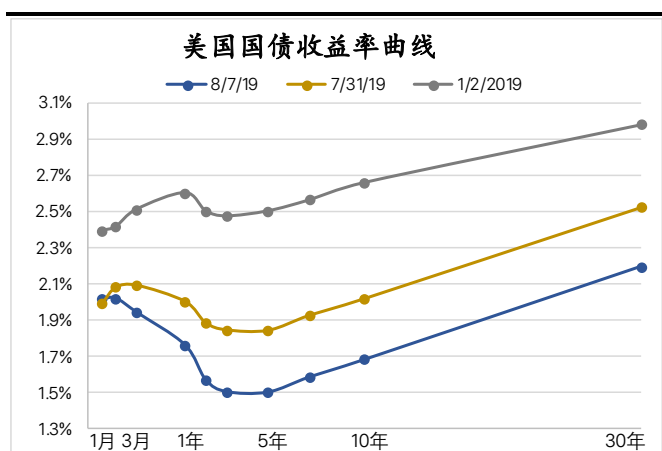
## 美国国债收益率曲线追踪

图表 18: 美国国债收益率表--10 年债券与 2 年债券收益周比减少 1 个基本点至 11 基本点。

美国国债收益	8/7/19	7/31/19	周比	1/2/19	本年浮动	8/8/18	同比
美国1月期国债	2.016	1.995	1.0%	2.394	-15.8%	1.92	4.9%
美国3月期国债	2.010	2.085	-3.6%	2.417	-16.8%	2.06	-2.2%
美国6月期国债	1.943	2.096	-7.3%	2.513	-22.7%	2.24	-13.1%
美国1年期国债	1.763	2.006	-12.1%	2.605	-32.3%	2.43	-27.3%
美国2年期国债	1.551	1.888	-17.9%	2.504	-38.1%	2.67	-42.0%
美国3年期国债	1.481	1.848	-19.8%	2.475	-40.1%	2.77	-46.5%
美国5年期国债	1.477	1.845	-19.9%	2.503	-41.0%	2.84	-47.9%
美国7年期国债	1.562	1.928	-19.0%	2.564	-39.1%	2.92	-46.5%
美国10年期国债	1.660	2.021	-17.9%	2.661	-37.6%	2.97	-44.1%
美国30年期国债	2.178	2.526	-13.8%	2.982	-27.0%	3.12	-30.1%
美债10年&2年利差	11	13	-2	16	-30.4%	30	-63.2%

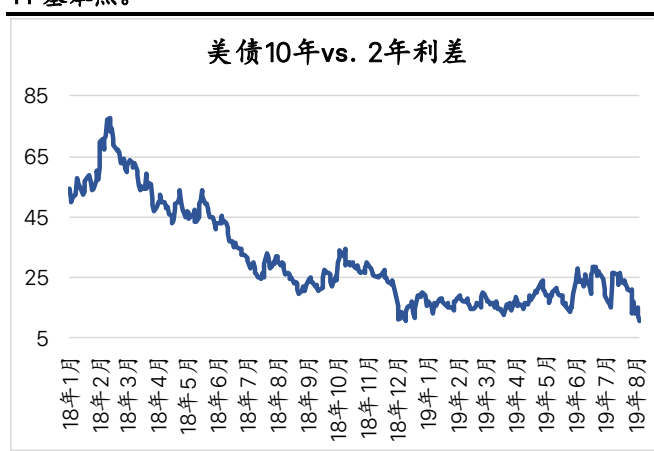
资料来源: 路透社, 盛今行研

图表 19: 美联储宣布降息后, 国债收益率曲线下滑



资料来源: 路透社, 盛今行研

图表 20: 10 年债券与 2 年债券收益周比减少 1 个基本点至 11 基本点。



资料来源: 路透社, 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1 626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

# 汇率追踪

图表 21: 汇率追踪 — 年初至今, 美元对人民币、英镑、印度卢比和欧元升值, 对日元, 加元贬值

汇率	2019-08-07	2019-07-31	周比	2019-01-02	本年浮动	2018-08-08	同比
美元/欧元	0.89	0.90	-1.3%	0.882	1.1%	0.86	3.5%
美元/日元	105.99	108.74	-2.5%	108.87	-2.6%	110.97	-4.5%
美元/人民币	7.06	6.88	2.6%	6.860	2.9%	6.83	3.3%
美元/英镑	0.82	0.82	0.1%	0.793	3.8%	0.78	6.0%
美元/加币	1.33	1.32	1.0%	1.358	-1.9%	1.30	2.3%
美元/印度卢比	71.13	68.86	3.3%	69.98	1.6%	68.65	3.6%

资料来源: 路透社; 盛今行研

图表 22: 美元对欧元升值 1.1% 至 0.89



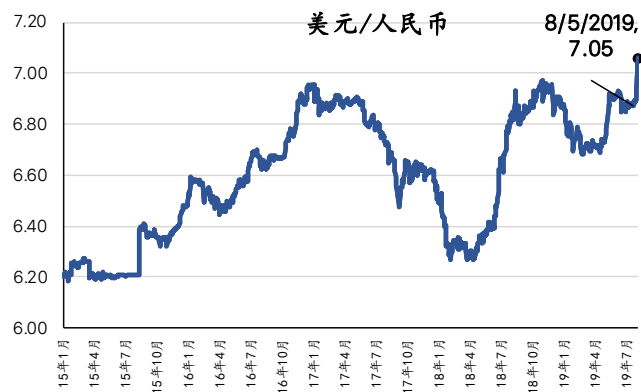
资料来源: 路透社; 盛今行研

图表 23: 美元对加拿大下跌 1.9% 至 1.33



资料来源: 路透社; 盛今行研

图表 24: 美元对人民币上升 2.9% 至 7.05



资料来源: 路透社; 盛今行研

图表 25: 美元对英镑升值 3.8% 至 0.82



资料来源: 路透社; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1 626 345 5648



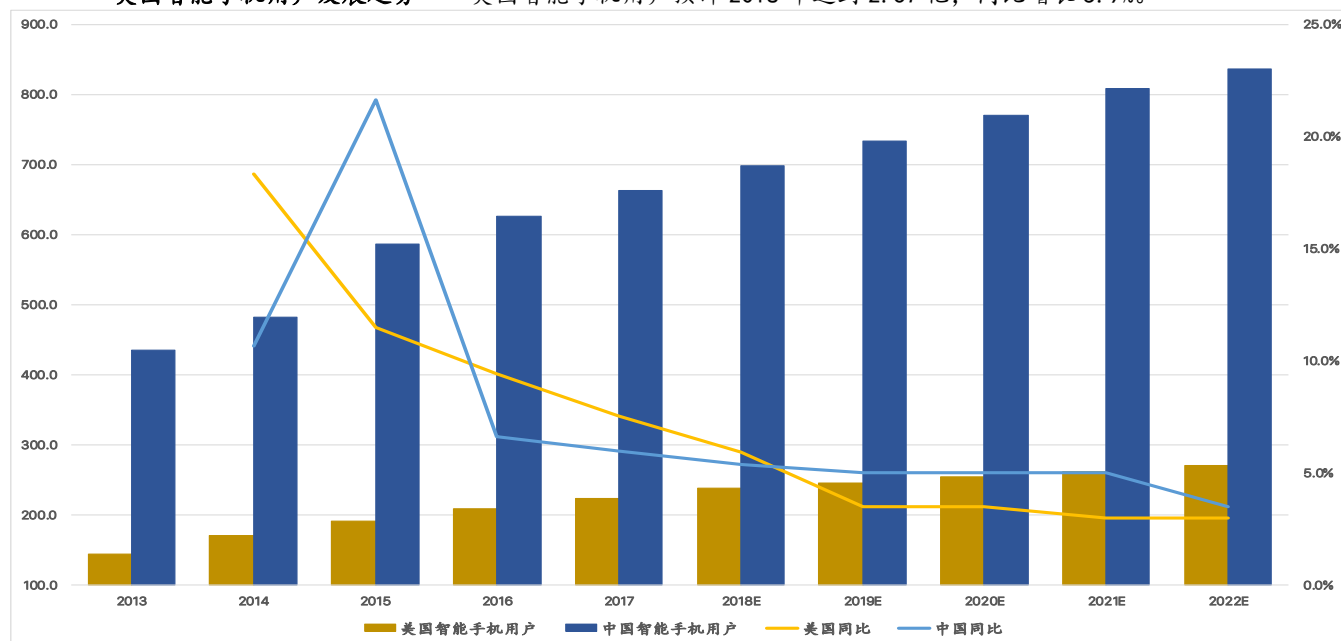
网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

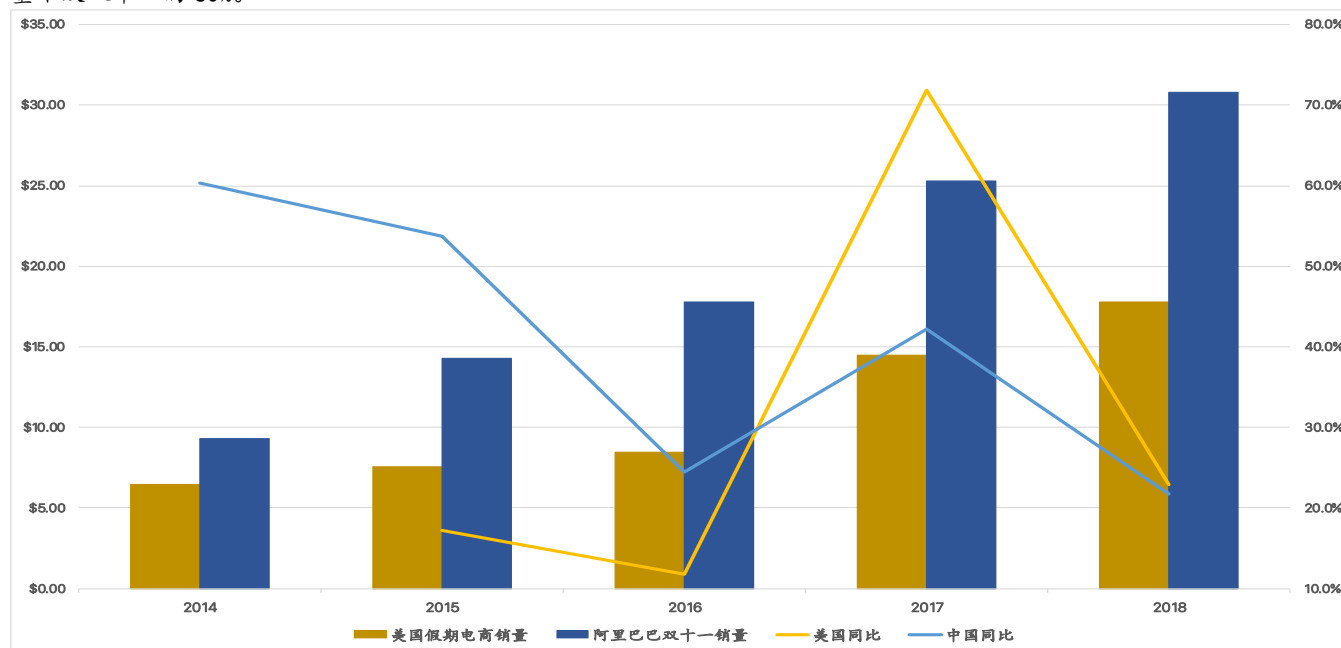
附表 1：中国智能手机用户发展趋势——中国智能手机用户预计 2018 年达到 6.99 亿，同比增长 5.4%。

美国智能手机用户发展趋势——美国智能手机用户预计 2018 年达到 2.37 亿，同比增长 5.9%。



资料来源: Statista; 盛今行研

附表 2：中美购物节销售分析——2018 年新出炉的购物节数据中，美国电商于感恩节，黑色星期五，网络星期一的销售总和为 \$178 亿美金，同比上涨 22.8%；而 2018 年阿里巴巴双十一购物节的日销售额为 \$308 亿美金，同比上涨 21.7%。美国电商总销量不及双十一的 60%。



资料来源: 公司季报; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1 626 345 5648

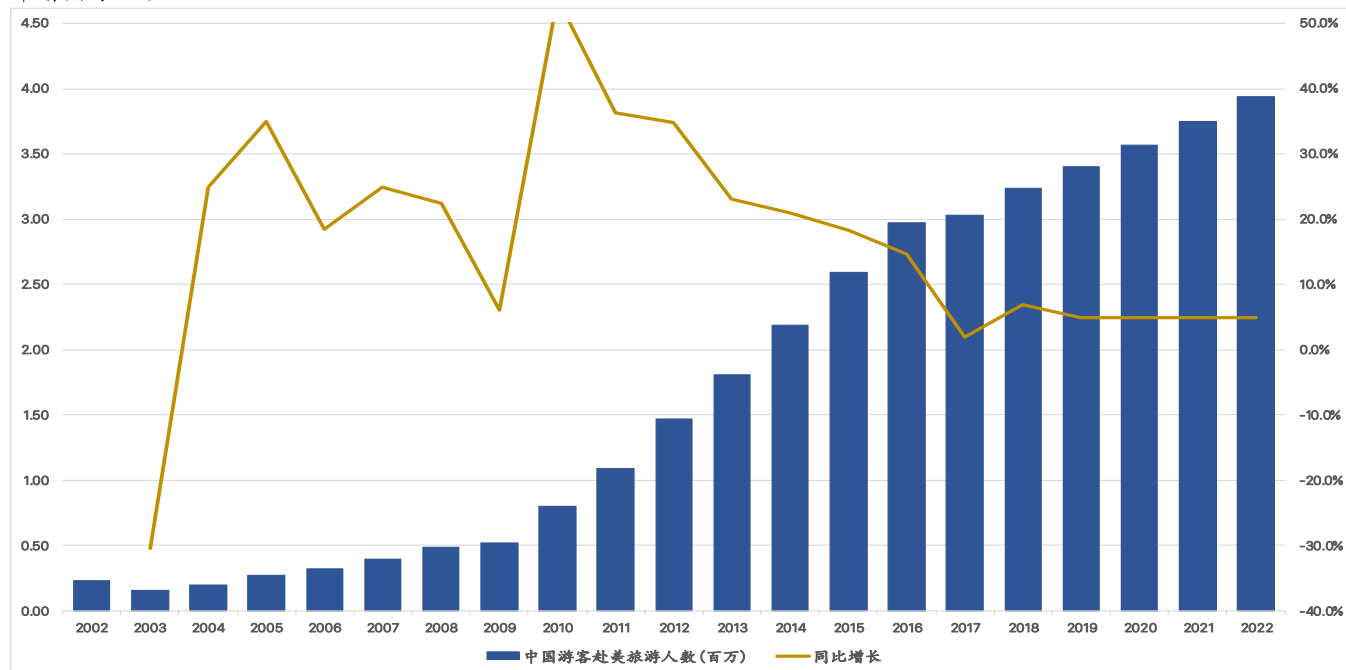


网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



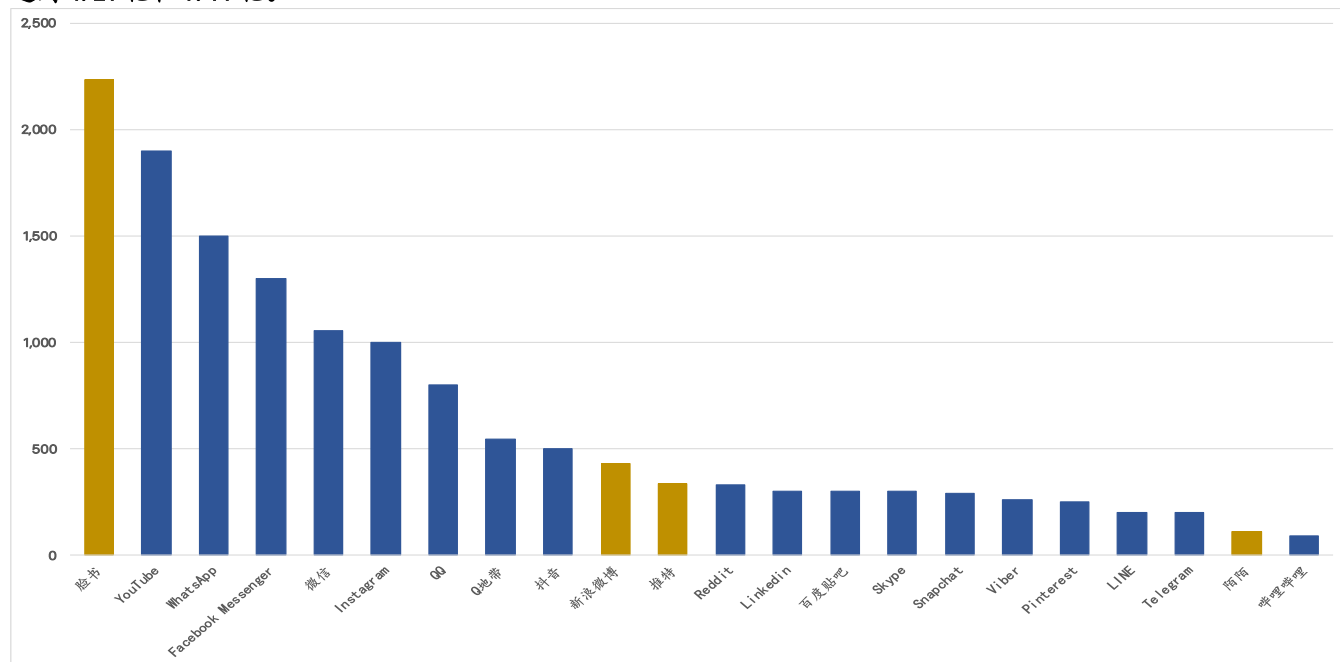
微信公众号: 盛今行研

附表 3: 中国游客赴美旅游人数数据分析——2018 年预计赴美中国游客达到 324 万人次, 同比增长 6.9%。盛今预计未来五年增幅为 5%。



资料来源: Statista; 盛今行研

附表 4: 社交软件用户量分析——截止 2018 年 10 月份, 脸书和推特的用户量达到 22.34 亿和 3.35 亿, 微博和陌陌的用户量达到 4.21 亿和 1.11 亿。



资料来源: 公司季报; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

## 免责声明

本报告仅供本报告仅供盛今资本（以下简称“本公司”）指定客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。相关投资建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“盛今资本行研部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。

## 公司投资建议体系

报告发布日后的12个月内的公司股价涨跌幅相对发布日股价：

- 买入：目标价高于发布日股价25%以上
- 增持：目标价处于发布日股价10%-25%区间
- 观望：目标价与发布日波动在-10%-10%之间
- 减持：目标价处于发布日股价（-10%）-（-25%）区间
- 卖出：目标价低于发布日股价25%以上

## 盛今资本行研部

美国·洛杉矶

150 S Los Robles Ave, Ste 930  
Pasadena, CA 91101

Phone: +1626-345-5648

Email: info@grandationcapital.com

2019年1月1日



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1 626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研