



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 8/23/2019 闭市股价)

| 股票代码 | 股价 | |
|---------|-------------|--------|
| | 8/23/19 | 周比 |
| PDD.O | \$ 30.59 | 28.15% |
| TIGR.O | \$ 5.00 | 17.92% |
| WB.O | \$ 40.19 | 13.66% |
| TOUR.O | \$ 3.40 | 7.26% |
| IQ.O | \$ 18.18 | 7.13% |
| AAPL.O | \$ 212.46 | 5.31% |
| TWTR.N | \$ 42.18 | 5.21% |
| BILI.O | \$ 14.70 | 4.93% |
| EXPE.O | \$ 130.77 | 3.13% |
| CTRP.O | \$ 33.32 | 2.97% |
| BABA.N | \$ 171.91 | 2.96% |
| MOMO.O | \$ 32.89 | 2.88% |
| BKNG.O | \$ 1,952.47 | 2.51% |
| GOOGL.O | \$ 1,191.52 | 1.90% |
| AMZN.O | \$ 1,805.60 | 1.66% |
| SNAP.N | \$ 16.08 | 0.56% |
| NFLX.O | \$ 296.93 | 0.40% |
| FB.O | \$ 182.04 | -0.30% |
| TRIP.O | \$ 38.15 | -0.78% |
| JD.O | \$ 29.49 | -2.22% |

TMT 行业研报

2019 年 8 月 23 日

刊号: 第三册第七期

本期股市表现: 市场每天都承受着来自宏观环境的悖向说辞。正当投资人的焦点关注在杰克逊霍尔(Jackson Hole) 举办的美联储例会时, 贸易战进一步恶化。周五开盘前, 中国政府突然宣布对价值 750 亿美元的美国商品加征报复性关税, 特朗普政府闻讯后立即召集贸易代表召开紧急会议, 并“命令” 美国公司撤出中国。但随后, 美国联邦商会(Federal Chamber of begin) 致信白宫, 称美国总统无权“命令” 企业退出市场, 并代表美国公司高管呼吁白宫在贸易战问题上保持克制, 以避免情形进一步恶化。当日市场闭市后, 特朗普宣布对已经开始征收的 \$2500 亿美国商品, 于 10 月 1 日起, 关税由 25%追加至 30%。并对即将于 9 月 1 日开始征收的价值 \$3000 亿美元的商品, 关税由 10%增加至 15%, 以报复中国的最新关税政策。TMT 行业: IXN 指数于 19 年 8 月 23 日报收 175.61 点, 下降 2.5%。
个股: 本月, 在我们的筛选投资组合中, 表现最好的 3 只股票是拼多多、老虎证券和途牛, 较月初分别上涨 32.4%、20.7%和 9.1%。

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 8 月 12 日发布 7 月份社会融资总量为人民币 1.01 万亿, 低于经济学家预期人民币 1.50 万亿, 低于 19 年 6 月 2.26 万亿。
- **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%, 月比增长 4.9%; 进口额人民币 1214 亿, 同比增长 0.4%, 月比增长 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 8 月 9 日发布中国七月份消费者物价指数同比增长 2.8%, 高于预期增长 2.7%。



电邮: INFO@GRANDATIONCAITAL.COM



电话: +1626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

- **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 8 月 14 日发布中国七月份工业生产数据, 同比增长 4.8%, 为自 2002 年 2 月以来最弱涨幅, 低于业界 5.8% 的增长预期。

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 8 月 15 日发布七月份零售数据, 七月份零售消费 \$5,235 亿美元, 月增长 0.7%。
- **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:

- **欧盟拟斥资 1100 亿美元挑战美国科技公司**。8 月 23 日, 欧盟官员起草一份主权基金计划, 旨在向“新兴高科欧盟企业”投资 1100 亿美元。该提议旨在鼓励欧盟企业追赶美国和中国的竞争对手。一份内部文件明确指出来自美国科技巨头如谷歌、苹果、面书和亚马逊以及中国科技巨头如百度、阿里巴巴和腾讯的的科技威胁。
- **阿里巴巴因香港政治因素不稳定推迟在港 IPO**。8 月 21 日, 由于宏观经济环境的不确定性, 阿里巴巴推迟在港二次上市计划。此次 IPO 的目标是再融资 150 亿美元。与此同时, 阿里巴巴宣布未来两年 60 亿美元的股票回购计划。
- **苹果公司信用卡开始在全美推行**。8 月 20 日, 苹果与高盛合作推出带有现金返还功能的信用卡开始在全美推行。信用卡的现金返还功能包括: 刷卡消费返还 1%; 在 Apple Pay 上使用电子卡消费返还 2%; 在苹果商店和优步平台使用电子卡消费返还 3%。
- **因太阳能电池板在仓库屋顶起火, 沃尔玛起诉特斯拉**。8 月 20 日, 沃尔玛对特斯拉提起诉讼, 声称由于太阳能板安装不当, 导致七家沃尔玛仓库屋顶起火。沃尔玛要求特斯拉拆除其 240 个仓库的所有太阳能电池板。
- **苹果电视+将于 11 月 19 日推出, 订阅价 \$10/月**。在 8 月 19 日, 苹果宣布将在 11 月 19 日推出包含独家原创节目及视讯公司的电视+订阅服务, 定价每月 10 美元, 并将附带免费试用以做推广。值得注意的是, 苹果计划在原创节目上投入 60 亿美元, 并将于产品上线后首先推出由詹妮弗·安妮斯顿 (Jennifer Aniston) 和瑞茜·威瑟斯彭 (Reese Witherspoon) 主演的原创节目《早间秀》(The Morning show)。
- **Wework 公布上市计划书, 19 年上半年 9 亿美元巨额亏损**。8 月 14 日, Wework 公布 2019 年上半年收入 15.4 亿美元, 净亏损逾 9 亿美元。Wework 目前运营 528 家门店, 高于第一季度的 485 家, 并计划新开 169 家门店。Wework 50% 的会员来自美国以外的国家, 其中企业客户占 40%, 是 Wework 最为看重, 并增长最快的收入环节。



季报总结:

- **拼多多发布 19 年第二季度财报。**8 月 21 日盘前, 拼多多公布二季度财报, 实现收入 10.6 亿美元, 超过业界预期 1.86 亿美元, 同比增长 158.9%, 每股亏损 5 美分, 低于业界亏损预期 19 美分。交易总额(GMV)增至 1033 亿美元, 同比增长 171%。平均月活跃用户数 (MAUs)较上年同期增长 88%, 至 3.6 亿户, 活跃买家较上年同期增长 41%, 至 4.8 亿户。单位活跃买家年度支出同比增长 92%, 至 213.80 美元。现金及现金等价物总额为 34.7 亿美元。在 6 月 1 日至 6 月 18 日进行的 6.18 促销期间, 交易总额 (GMV)同比增长 300%, 日订单量 1600 万。拼多多股价于财报后飙升 13.2%。(利好: ▲PDD)。
- **爱奇艺发布 19 年第二季度财报。**8 月 19 日盘后, 爱奇艺公布二季度财报, 实现收入 10 亿美元, 与业界预期一致, 同比增长 11.4%, 每股亏损 49 美分, 高于业界亏损预期 45 美分。用户总数为 1050 万, 同比增长 50%, 其中付费用户占 98.9%。订阅收入增长至 4.9 亿美元, 同比增长 38%。在线广告服务收入 3.2 亿美元, 同比下降 16%, 原因包括中国宏观经济变化、内容发布延迟以及用户投放广告复苏速度低于预期。爱奇艺股价于财报后下跌 8.5%, 第二天开盘后上涨 9.1%。(利空 ▼: IQ)。
- **百度发布 19 年第二季度财报。**8 月 19 日盘后, 百度公布二季度财报, 实现收入 38.4 亿美元, 超过业界预期 1.2 亿美元, 同比增长 1.1%, 每股收益 0.96 美元, 高于业界预期 0.53 美元。自由现金流为 8.17 亿美元。搜索引擎市场份额在 7 月份反弹至 76%。日活跃用户数 (DAUs)达到 1.8 亿, 同比增长 27%, 手机 APP 搜索查询同比增长 20%以上, 小程序月活跃人数 (MAUs)达到 2.7 亿, 同比增长 49%。百度股价于财报后上涨 7.54%。(利好: ▲BIDU)

近期驱动要素:

| 日期 | 股票代码 | 公司名称 | 关注 | 地点 | 备注 |
|-------|------|------------|------------|------|----|
| 8月28日 | TIF | 蒂芙尼 | 19年财年二季度财报 | 纳斯达克 | 盘前 |
| 8月29日 | BBY | 百思买 | 20年财年二季度财报 | 纳斯达克 | 盘前 |
| 8月29日 | ANF | 阿贝克隆比 & 费奇 | 19年财年二季度财报 | 纳斯达克 | 盘前 |
| 9月4日 | AEO | 美鹰傲飞 | 19年财年二季度财报 | 纳斯达克 | 盘前 |

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):** 预计陌陌公司将于 8 月 27 日发布第二季度财报。
- **季报总结 (图表 14):** 8 月 21 日, 拼多多公布 19 年第二季度财报。收入超出预期 17.8%, 每股收益超出预期 73.8%。
- **股票表现 (图表 15):** 媒体指数上月同比表现稍逊于标准普尔 500 指数。在我们的筛选股中, 表现最好的 3 只股票是拼多多、老虎证券和途牛, 较月初分别上涨 32.4%、20.7%和 9.1%。
- **沽空指数 (图表 16):** 最新一期的沽空指数于 8 月 19 日公布, 与 7 月 24 日上期数据相比, 色拉布, TRIP 沽空指数上涨 3.88%, 3.32%, 新浪微博下降 13.51%。
- **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 6 个基点至 0 个基点。
- **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



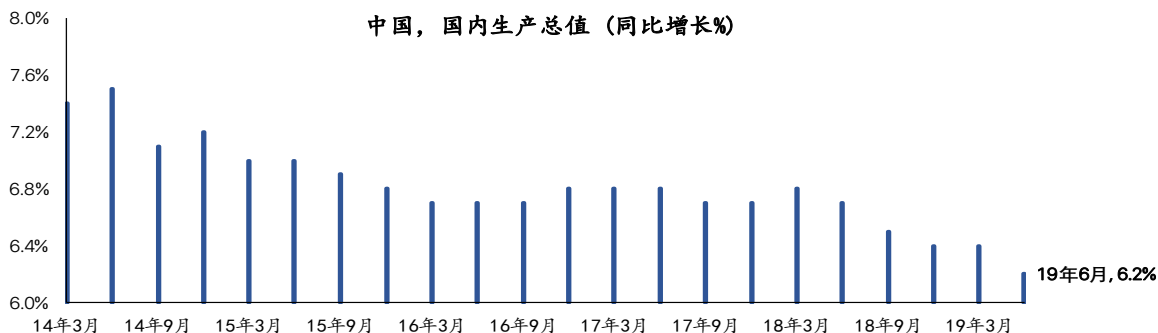
网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

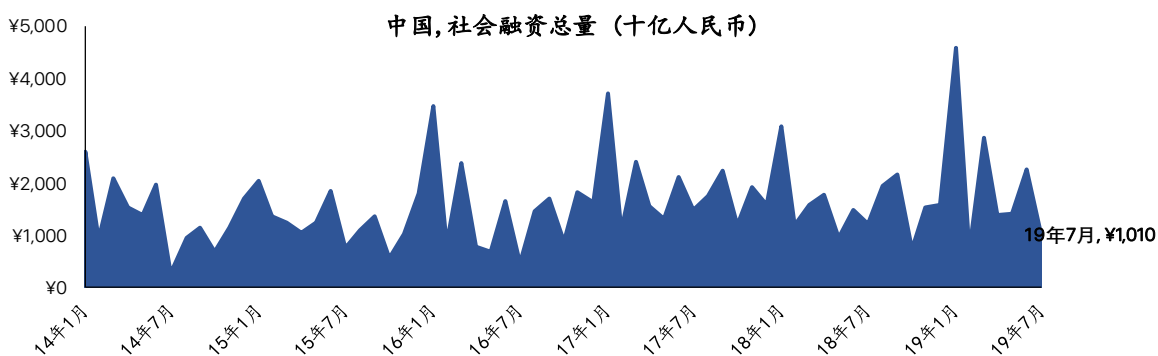
中国宏观经济数据

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%。



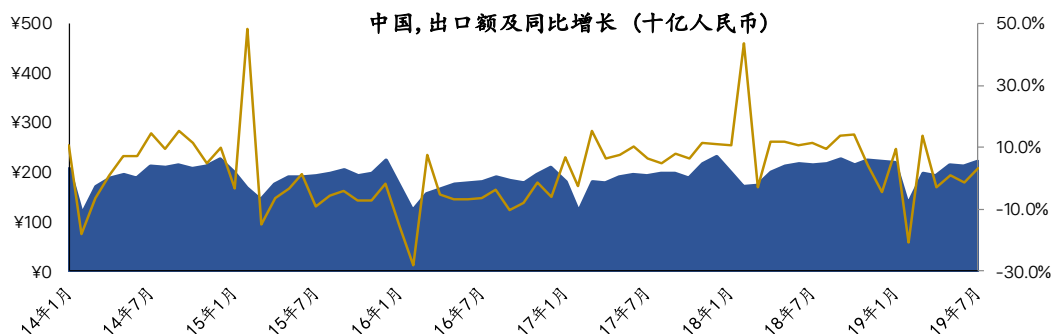
资料来源: 中国国家统计局; 盛今行研

图表 2: 中国社会融资总量追踪表--中国人民银行于 19 年 8 月 12 日发布 7 月份社会融资总量为人民币 1.01 万亿, 低于经济学家预期人民币 1.50 万亿, 低于 19 年 6 月 2.26 万亿。



资料来源: 中国人民银行; 盛今行研

图表 3: 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



电话: +1626 345 5648

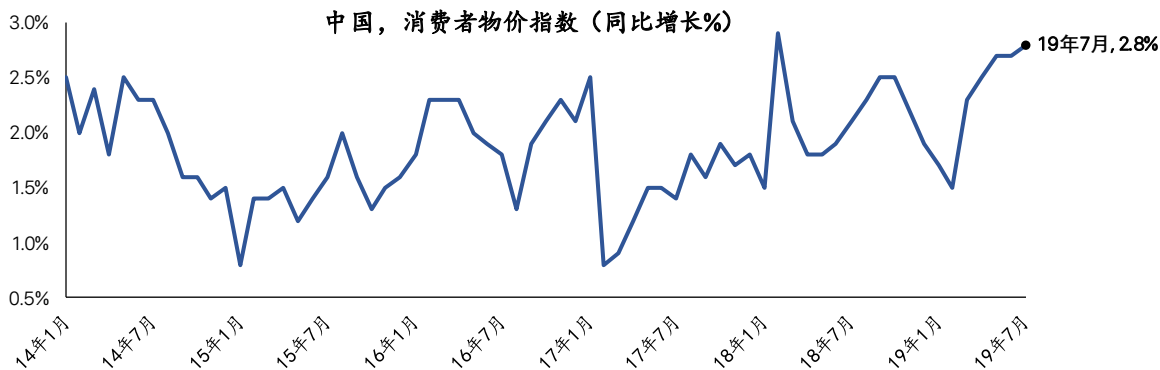


网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



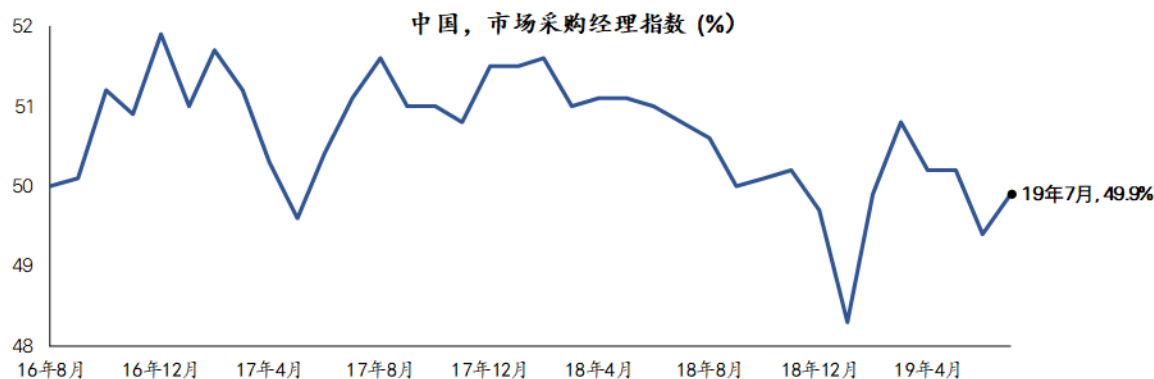
微信公众号: 盛今行研

图表 4: 中国 CPI 追踪表--中国国家统计局于 19 年 8 月 9 日发布中国七月份消费者物价指数同比增长 2.8%，高于预期增长 2.7%。



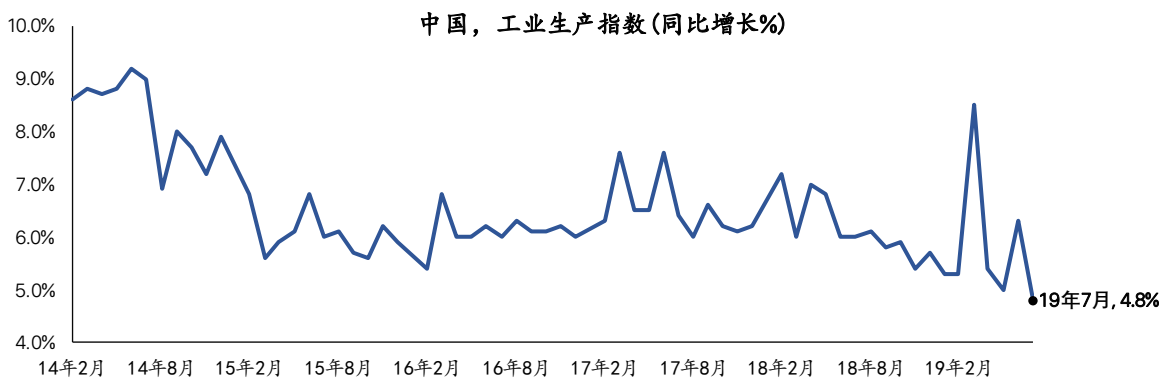
资料来源: 中国国家统计局; 盛今行研

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 8 月 14 日发布中国七月份工业生产数据，同比增长 4.8%。达到 2002 年 2 月以来最弱涨幅，低于预期增长 5.8%。



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



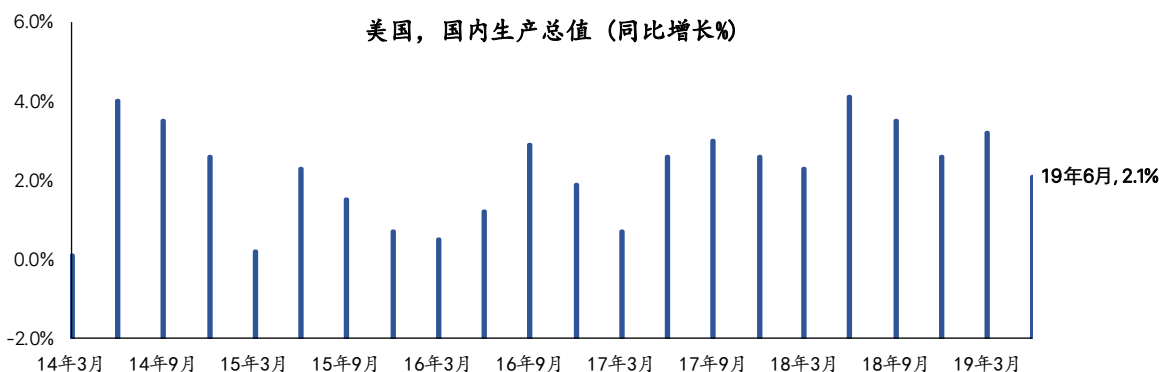
网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

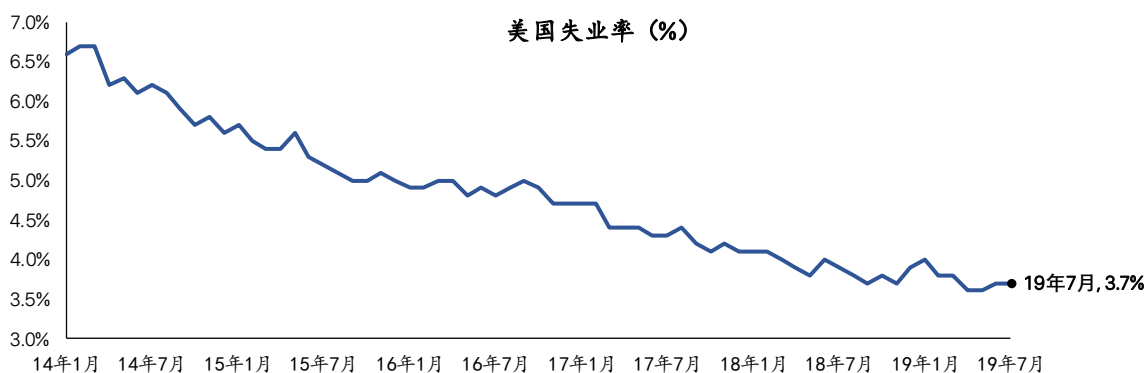
美国宏观经济数据

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。



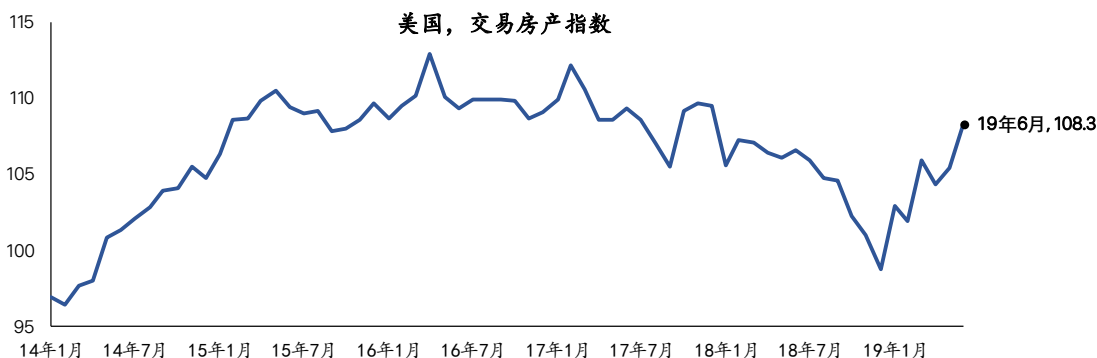
资料来源: 美国商务部; 盛今行研

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 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

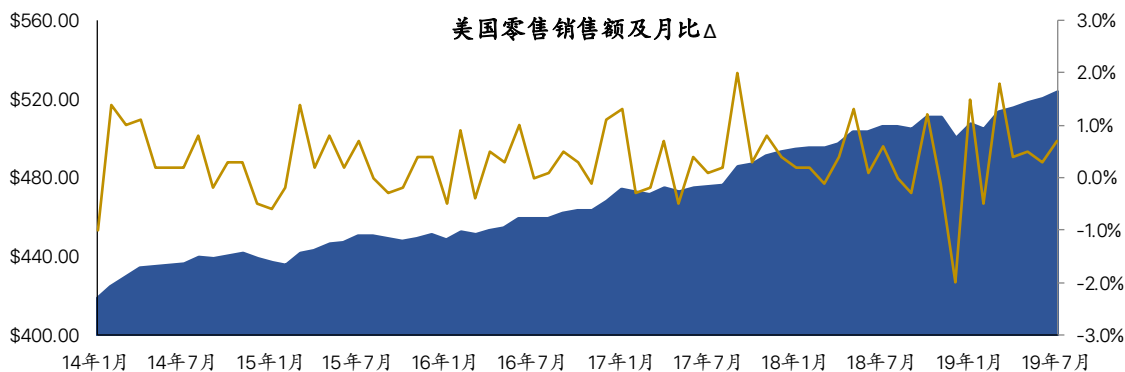


网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



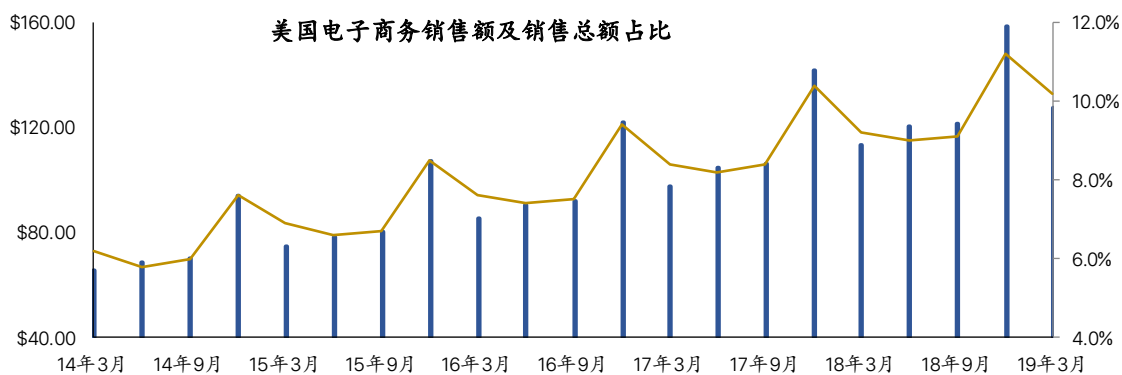
微信公众号: 盛今行研

图表 10: 美国零售数据追踪表-- 美国商务部于 19 年 8 月 15 日发布七月份零售数据, 七月份零售消费 \$5,230 亿美元, 月增长 0.7%。



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 | 6.82 | 1.95 | 114.4 | 3.5 | 60 | 1.4 |
| WB.O | 新浪微博 | 9.04 | 1.72 | 465.0 | 5.3 | 19 | 0.3 |
| FB.O | 脸书 | 519.35 | 55.84 | 2414.0 | 9.3 | 215 | 1.9 |
| TWTR.N | 推特 | 32.61 | 3.04 | 330.0 | 10.7 | 99 | 0.8 |
| BILI.O | 哔哩哔哩 | 4.75 | 0.6 | 101.3 | 7.9 | 47 | 0.5 |
| SNAP.N | 色拉布 | 22.18 | 1.18 | 203.0 | 18.8 | 109 | 0.5 |
| PDD.O | 拼多多 | 35.56 | 1.91 | 289.7 | 18.6 | 123 | 0.5 |
| BABA.N | 阿里巴巴 | 447.58 | 56.15 | 721.0 | 8.0 | 621 | 6.5 |
| IQ.O | 爱奇艺 | 13.22 | 3.63 | 96.8 | 3.6 | 137 | 3.1 |
| NFLX.O | 奈飞 | 130.01 | 15.79 | 151.6 | 8.2 | 858 | 8.7 |

资料来源: 路透社; 盛今行研

图 13: 季报时间表--预计陌陌公司将于 8 月 27 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 8/23/2019 | 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23日 | 老虎证券 | TIGR.O | \$5 | \$6 | NA | 16.00% | NA | NA |
| 2019年8月26日 | 哔哩哔哩 | BILI.O | \$15 | \$21 | NA | 39.72% | \$210.97 | -\$0.12 |
| 2019年8月27日 | 陌陌 | MOMO.O | \$33 | \$41 | NA | 25.47% | \$581.90 | \$0.73 |
| 2019年8月28日 | 途牛 | TOUR.O | \$3 | \$6 | NA | 70.39% | \$74.92 | -\$0.09 |
| 2019年9月9日 | 携程 | CTRP.O | \$33 | \$45 | NA | 35.53% | \$1,224.03 | \$0.30 |
| 2019年10月14日 | 奈飞 | NFLX.O | \$297 | \$388 | \$250 | 30.81% | \$5,249.72 | \$1.04 |
| 2019年10月23日 | 亚马逊 | AMZN.O | \$1,806 | \$2,261 | NA | 25.24% | \$68,746.21 | \$4.54 |
| 2019年10月23日 | 智游网 | EXPE.O | \$131 | \$155 | NA | 18.61% | \$3,585.69 | \$3.85 |
| 2019年10月23日 | 谷歌 | GOOGL.O | \$1,192 | \$1,411 | NA | 18.45% | \$40,322.53 | \$12.45 |
| 2019年10月23日 | 色拉布 | SNAP.N | \$16 | \$16 | NA | 1.49% | \$434.65 | -\$0.06 |
| 2019年10月24日 | 推特 | TWTR.N | \$42 | \$42 | NA | -0.44% | \$873.90 | \$0.21 |
| 2019年10月28日 | 脸书 | FB.O | \$182 | \$232 | NA | 27.63% | \$17,367.81 | \$1.91 |
| 2019年10月30日 | 苹果 | AAPL.O | \$212 | \$223 | NA | 5.06% | \$62,745.09 | \$2.83 |
| 2019年10月31日 | 阿里巴巴 | BABA.N | \$172 | \$221 | NA | 28.82% | \$16,476.06 | \$1.49 |
| 2019年11月1日 | 爱奇艺 | IQ.O | \$18 | \$20 | \$25 | 12.38% | \$1,067.95 | -\$0.57 |
| 2019年11月4日 | 缤客 | BKNG.O | \$1,952 | \$2,080 | NA | 6.51% | \$5,076.84 | \$44.51 |
| 2019年11月5日 | 猫头鹰 | TRIP.O | \$38 | \$49 | NA | 28.44% | \$460.09 | \$0.68 |
| 2019年11月12日 | 新浪微博 | WB.O | \$40 | \$50 | NA | 24.94% | \$475.07 | \$0.73 |
| 2019年11月18日 | 京东 | JD.O | \$29 | \$36 | NA | 21.39% | \$18,123.01 | \$0.17 |
| 2019年11月22日 | 拼多多 | PDD.O | \$31 | \$32 | \$28 | 2.99% | \$1,009.74 | -\$0.10 |

资料来源: 路透社; 盛今行研



图表 14: 季报总结--在 8 月 21 日, 拼多多公布 19 年第二季度财报。收入超出预期 17.8%, 每股收益超出预期 73.8%。

| 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 | - | - | - | - | - | - |
| PDD.O | 拼多多 | 2019年8月21日 | 17.8% | - | - | 51.3% | 73.8% |
| IQ.O | 爱奇艺 | 2019年8月19日 | 1.3% | - | - | 11.6% | -3.7% |
| WB.O | 新浪微博 | 2019年8月19日 | 0.6% | - | 11.5% | 13.9% | 15.2% |
| BABA.N | 阿里巴巴 | 2019年8月15日 | 2.9% | - | 13.6% | 11.7% | 22.4% |
| JD.O | 京东 | 2019年8月13日 | 1.9% | - | 117.9% | 451.3% | 398.3% |
| BKNG.O | 缤客 | 2019年8月7日 | 2.6% | - | 2.7% | 1.8% | 3.9% |
| TRIP.O | 猫头鹰 | 2019年8月7日 | -5.3% | - | 3.9% | 5.0% | -12.0% |
| AAPLO | 苹果 | 2019年7月30日 | 0.8% | -0.1% | 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% | 1.8% | 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% |
| BILI.O | 哔哩哔哩 | 2019年5月13日 | 6.9% | -10.0% | - | 9.5% | 42.1% |

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稍逊于标准普尔 500 指数。在我们的筛选股中, 表现最好的 3 只股票是拼多多、老虎证券和途牛, 较月初分别上涨 32.4%、20.7%和 9.1%。

| 股票代码 | 公司 | 股价 8/23/19 | 市值 (\$十亿) | 周比 | 月比 | 年比 |
|-------------------|----------|---------------|-----------|-------|--------|--------|
| Index: | | | | | | |
| SOCL.O | 社交媒体指数 | 32.83 | 0.13 | -0.5% | -4.8% | 16.7% |
| PNQI.O | 纳斯达克科技指数 | 134.48 | 0.63 | -2.3% | -6.2% | 19.0% |
| .SPX | 标准普尔 | 2922.95 | NA | -1.7% | -4.7% | 13.3% |
| Companies: | | | | | | |
| PDD.O | 拼多多 | 30.59 | 35.56 | 17.9% | 32.4% | 31.4% |
| TIGR.O | 老虎证券 | 5 | 0.66 | 13.9% | 20.7% | 0.0% |
| TOUR.O | 途牛 | 3.4 | 0.44 | 4.0% | 9.1% | -30.7% |
| WB.O | 新浪微博 | 40.19 | 9.04 | 6.7% | 1.0% | -32.3% |
| BKNG.O | 缤客 | 1952.47 | 83.00 | -1.3% | 0.6% | 10.2% |
| TWTR.N | 推特 | 42.18 | 32.61 | 0.9% | -3.3% | 42.4% |
| BILI.O | 哔哩哔哩 | 14.7 | 4.75 | 1.1% | -3.1% | 0.6% |
| JD.O | 京东 | 29.49 | 43.02 | -8.2% | -4.0% | 37.2% |
| EXPE.O | 智游网 | 130.77 | 22.27 | -1.1% | -4.2% | 12.9% |
| AAPLO | 苹果 | 212.46 | 960.14 | -1.9% | -4.9% | 28.4% |
| BABA.N | 阿里巴巴 | 171.91 | 447.58 | -6.0% | -5.2% | 19.8% |
| IQ.O | 爱奇艺 | 18.18 | 13.22 | 3.2% | -5.1% | 18.6% |
| GOOGL.O | 谷歌 | 1191.52 | 825.51 | -2.2% | -5.4% | 10.3% |
| MOMO.O | 陌陌 | 32.89 | 6.82 | -3.7% | -6.2% | 36.2% |
| AMZN.O | 亚马逊 | 1805.6 | 893.15 | -2.6% | -6.4% | 16.3% |
| SNAP.N | 色拉布 | 16.08 | 22.18 | -2.6% | -7.4% | 182.5% |
| FB.O | 脸书 | 182.04 | 519.35 | -3.2% | -8.4% | 35.7% |
| NFLX.O | 奈飞 | 296.93 | 130.01 | -4.0% | -10.0% | 8.6% |
| CTRP.O | 携程 | 33.32 | 18.44 | -4.2% | -17.6% | 18.7% |
| TRIP.O | 猫头鹰 | 38.15 | 5.31 | -4.6% | -17.9% | -32.8% |

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 8 月 19 日公布, 与 7 月 24 日上期数据相比, 色拉布, TRIP 沽空指数上涨 3.88%, 3.32%, 新浪微博下降 13.51%。

| 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 | 1,169,422 | 1,611,605 | NA | 132,786,817 | NA | NA | NA | NA |
| TRIP.O | 猫头鹰 | 1,450,121 | 15,811,811 | NA | 139,300,137 | 107,527,076 | 85.00% | 14.70% | 3.32% |
| BKNG.O | 缤客 | 341,739 | 1,278,168 | NA | 42,511,903 | 42,258,219 | 99.40% | 3.02% | 0.45% |
| TWTR.N | 推特 | 2,751,654 | 23,611,114 | NA | 773,017,657 | 745,134,608 | 96.39% | 3.17% | -0.02% |
| GOOGL.O | 谷歌 | 1,576,016 | 2,608,512 | NA | 693,398,350 | 299,115,867 | 99.86% | 0.87% | -0.03% |
| WB.O | 新浪微博 | 2,326,905 | 11,334,409 | NA | 225,035,097 | 16,800,000 | 92.70% | 67.47% | -13.51% |
| PDD.O | 拼多多 | 6,322,161 | 40,951,800 | NA | 4,649,428,688 | 344,725,953 | 98.77% | 11.88% | 1.16% |
| NFLX.O | 奈飞 | 6,924,697 | 22,034,440 | NA | 437,834,882 | 430,538,035 | 98.33% | 5.12% | 0.86% |
| BILI.O | 哔哩哔哩 | 2,773,760 | 16,004,968 | NA | 323,423,402 | 275,697,956 | 93.91% | 5.81% | -0.22% |
| MOMO.O | 陌陌 | 2,692,696 | 5,506,989 | NA | 207,349,270 | 162,165,277 | 97.01% | 3.40% | -1.25% |
| BABA.N | 阿里巴巴 | 3,925,197 | 35,056,140 | 2.03 | 2,603,570,993 | 1,341,286,987 | 51.52% | 2.61% | -1.49% |
| AMZN.O | 亚马逊 | 3,600,117 | 3,667,473 | NA | 494,656,015 | 416,696,274 | 84.24% | 0.88% | 0.07% |
| FB.O | 脸书 | 16,678,024 | 25,254,827 | 1.57 | 2,852,950,498 | 2,380,413,322 | 98.95% | 1.06% | -0.04% |
| JD.O | 京东 | 12,989,133 | 54,329,835 | 5.36 | 2,917,742,000 | 1,204,926,368 | 97.93% | 4.51% | -0.28% |
| IQ.O | 爱奇艺 | 7,589,969 | 62,914,611 | NA | 727,039,889 | 308,109,001 | 97.46% | 20.42% | -0.95% |
| TOUR.O | 途牛 | 38,741 | 523,514 | NA | 129,777,182 | 10,771,919 | 96.18% | 4.86% | 0.23% |
| EXPE.O | 智游网 | 1,627,371 | 8,509,018 | NA | 170,332,711 | 144,959,492 | 92.02% | 5.87% | -2.38% |
| CTRP.O | 携程 | 3,706,437 | 13,331,483 | NA | 69,187,290 | 523,358,946 | 94.55% | 2.55% | -1.62% |
| AAPL.O | 苹果 | 26,313,873 | 43,005,960 | NA | 4,519,180,000 | 4,515,391,473 | 99.92% | 0.95% | 0.01% |
| SNAP.N | 色拉布 | 5,299,961 | 96,155,149 | 3.03 | 1,379,275,271 | 753,678,826 | 68.28% | 12.76% | 3.88% |

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 | | 每股收益 | | 现金流 | 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 | FY1 | FY1 | | |
| NFLX.O | 奈飞 | 130.01 | 296.93 | 10.9% | -8.1% | 28.0% | 23.7% | 3.26 | 5.65 | -2.5% | 5.9x | 42.9x | 119.5x | 91.0x | 52.5x | 1.3x | NA | |
| WB.O | 新浪微博 | 9.04 | 40.19 | -31.2% | 2.6% | 5.7% | 12.7% | 2.72 | 3.11 | 3.9% | 4.2x | 12.6x | 15.9x | 14.8x | 12.9x | NA | NA | |
| PDD.O | 拼多多 | 35.56 | 30.59 | 36.3% | 37.4% | 129.8% | 61.7% | (3.38) | 4.53 | NA | 5.4x | NA | NA | (64.2x) | 47.9x | 2.2x | NA | |
| TIGR.O | 老虎证券 | 0.66 | 5.00 | NA | 19.0% | NA | NA | (0.09) | 0.25 | NA | 4.9x | NA | NA | (57.5x) | 20.0x | NA | NA | |
| BILI.O | 哔哩哔哩 | 4.75 | 14.70 | 0.8% | -3.0% | 57.9% | 44.7% | (2.69) | -0.38 | NA | 3.5x | NA | NA | (38.7x) | (270.4x) | NA | NA | |
| BKNG.O | 缤客 | 83. | 1952.47 | 13.4% | 3.5% | 4.5% | 8.7% | 101.98 | 115.90 | 6.3% | 5.3x | 14.4x | 21.9x | 19.1x | 16.8x | 1.4x | NA | |
| MOMO.O | 陌陌 | 6.82 | 32.89 | 40.6% | -3.2% | 27.2% | 16.9% | 19.31 | 23.29 | NA | 2.3x | 10.7x | 22.4x | 12.0x | 9.9x | NA | NA | |
| BABA.N | 阿里巴巴 | 447.58 | 171.91 | 25.4% | -0.7% | 35.8% | 29.6% | 48.95 | 61.04 | 3.5% | 5.8x | 20.2x | 31.9x | 24.9x | 19.9x | 0.9x | NA | |
| AMZN.O | 亚马逊 | 893.15 | 1805.60 | 20.2% | -3.3% | 19.9% | 18.9% | 23.49 | 33.22 | 2.9% | 2.9x | 21.0x | 75.8x | 76.9x | 54.4x | NA | NA | |
| AAPL.O | 苹果 | 960.14 | 212.46 | 34.7% | -0.3% | -2.5% | 4.6% | 11.66 | 12.80 | 6.3% | 3.6x | 12.9x | 18.5x | 18.2x | 16.6x | NA | 1.4% | |
| TWTR.N | 推特 | 32.61 | 42.18 | 46.8% | -0.3% | 17.1% | 16.1% | 2.47 | 1.16 | 2.9% | 7.3x | 21.8x | 14.0x | 17.1x | 36.5x | 2.3x | NA | |
| FB.O | 脸书 | 519.35 | 182.04 | 38.9% | -6.3% | 26.0% | 21.7% | 6.33 | 9.49 | 3.4% | 5.9x | 12.2x | 30.9x | 28.7x | 19.2x | 1.0x | NA | |
| JD.O | 京东 | 43.02 | 29.49 | 40.9% | -1.4% | 21.9% | 17.0% | 6.17 | 8.30 | 2.0% | 0.4x | 22.9x | 51.1x | 33.8x | 25.1x | 0.5x | NA | |
| GOOGL.O | 谷歌 | 825.51 | 1191.52 | 14.0% | -2.2% | 18.8% | 17.4% | 48.78 | 55.76 | 3.7% | 3.9x | 11.9x | 24.5x | 24.4x | 21.4x | NA | NA | |
| SNAP.N | 色拉布 | 22.18 | 16.08 | 191.8% | -4.3% | 44.1% | 34.9% | (0.22) | -0.02 | -1.2% | 10.2x | NA | NA | (74.7x) | (647.3x) | NA | NA | |
| IQ.O | 爱奇艺 | 13.22 | 18.18 | 22.3% | -2.2% | 17.8% | 22.0% | (13.48) | -8.53 | NA | 2.8x | 10.4x | NA | (9.6x) | (15.1x) | NA | NA | |
| TOUR.O | 途牛 | 0.44 | 3.40 | -30.0% | 10.0% | 0.8% | 7.3% | (1.00) | 0.80 | NA | 0.6x | NA | NA | (23.5x) | 28.5x | NA | NA | |
| EXPE.O | 智游网 | 22.27 | 130.77 | 16.1% | -1.5% | 8.2% | 9.6% | 6.96 | 8.16 | 6.1% | NULL | 10.1x | 32.3x | 18.8x | 16.0x | NA | 1.0% | |
| TRIP.O | 猫头鹰 | 5.31 | 38.15 | -29.3% | -13.6% | 0.3% | 8.0% | 1.87 | 2.17 | 6.9% | 2.6x | 9.4x | 39.2x | 20.4x | 17.5x | 1.4x | NA | |
| CTRP.O | 携程 | 18.44 | 33.32 | 23.1% | -14.5% | 18.6% | 18.4% | 9.85 | 12.19 | NA | 3.4x | 18.9x | 35.0x | 23.9x | 19.3x | 1.0x | NA | |

资料来源:路透社;盛今行研



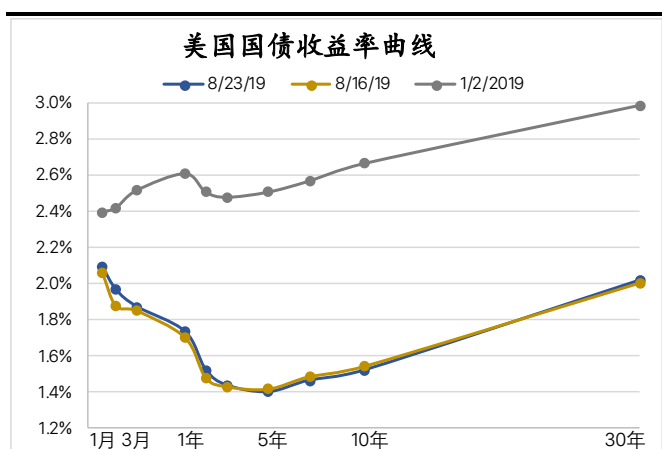
美国国债收益率曲线追踪

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 6 个基点至 0 个基点。

| 美国国债收益 | 8/23/19 | 8/16/19 | 周比 | 1/2/19 | 本年浮动 | 8/23/18 | 同比 |
|------------|---------|---------|-------|--------|---------|---------|---------|
| 美国1月期国债 | 2.093 | 2.059 | 1.6% | 2.394 | -12.6% | 1.94 | 7.9% |
| 美国3月期国债 | 1.964 | 1.871 | 5.0% | 2.417 | -18.8% | 2.08 | -5.5% |
| 美国6月期国债 | 1.870 | 1.846 | 1.3% | 2.513 | -25.6% | 2.23 | -16.2% |
| 美国1年期国债 | 1.732 | 1.699 | 1.9% | 2.605 | -33.5% | 2.43 | -28.7% |
| 美国2年期国债 | 1.521 | 1.478 | 2.9% | 2.504 | -39.3% | 2.61 | -41.8% |
| 美国3年期国债 | 1.435 | 1.428 | 0.5% | 2.475 | -42.0% | 2.67 | -46.2% |
| 美国5年期国债 | 1.398 | 1.414 | -1.2% | 2.503 | -44.2% | 2.71 | -48.5% |
| 美国7年期国债 | 1.462 | 1.483 | -1.4% | 2.564 | -43.0% | 2.78 | -47.3% |
| 美国10年期国债 | 1.518 | 1.540 | -1.4% | 2.661 | -42.9% | 2.82 | -46.2% |
| 美国30年期国债 | 2.017 | 2.000 | 0.9% | 2.982 | -32.4% | 2.97 | -32.2% |
| 美债10年&2年利差 | 0 | 6 | -6 | 16 | -101.7% | 21 | -101.3% |

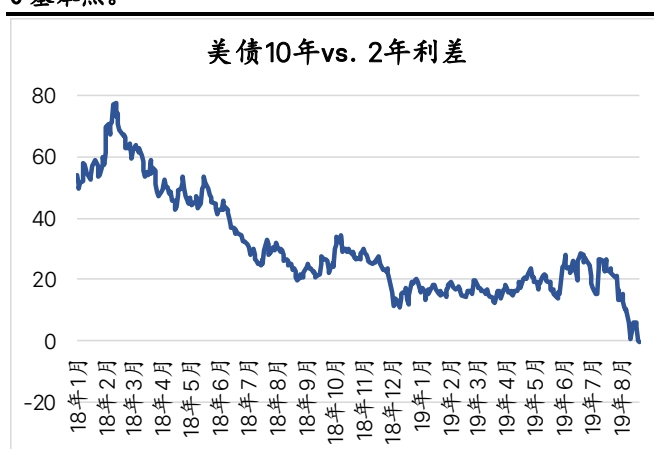
资料来源: 路透社, 盛今行研

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 6 个基点至 0 个基点。



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 | 2019-08-23 | 2019-08-16 | 周比 | 2019-01-02 | 本年浮动 | 2018-08-24 | 同比 |
|---------|------------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|
| 美元/欧元 | 0.90 | 0.90 | -0.5% | 0.882 | 1.8% | 0.86 | 4.3% |
| 美元/日元 | 105.35 | 106.36 | -0.9% | 108.87 | -3.2% | 111.22 | -5.3% |
| 美元/人民币 | 7.09 | 7.04 | 0.7% | 6.860 | 3.4% | 6.80 | 4.3% |
| 美元/英镑 | 0.81 | 0.82 | -1.0% | 0.793 | 2.7% | 0.78 | 4.7% |
| 美元/加币 | 1.33 | 1.33 | 0.3% | 1.358 | -2.0% | 1.30 | 2.2% |
| 美元/印度卢比 | 71.49 | 71.15 | 0.5% | 69.98 | 2.2% | 69.96 | 2.2% |

资料来源: 路透社; 盛今行研

图表 22: 美元对欧元同上周贬值 0.5 % 至 0.90



资料来源: 路透社; 盛今行研

图表 23: 美元对加拿大同上周上升 0.3% 至 1.33



资料来源: 路透社; 盛今行研

图表 24: 美元对人民币同上周上升 0.7% 至 7.09



资料来源: 路透社; 盛今行研

图表 25: 美元对英镑同上周贬值 1.0% 至 0.81



资料来源: 路透社; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1 626 345 5648



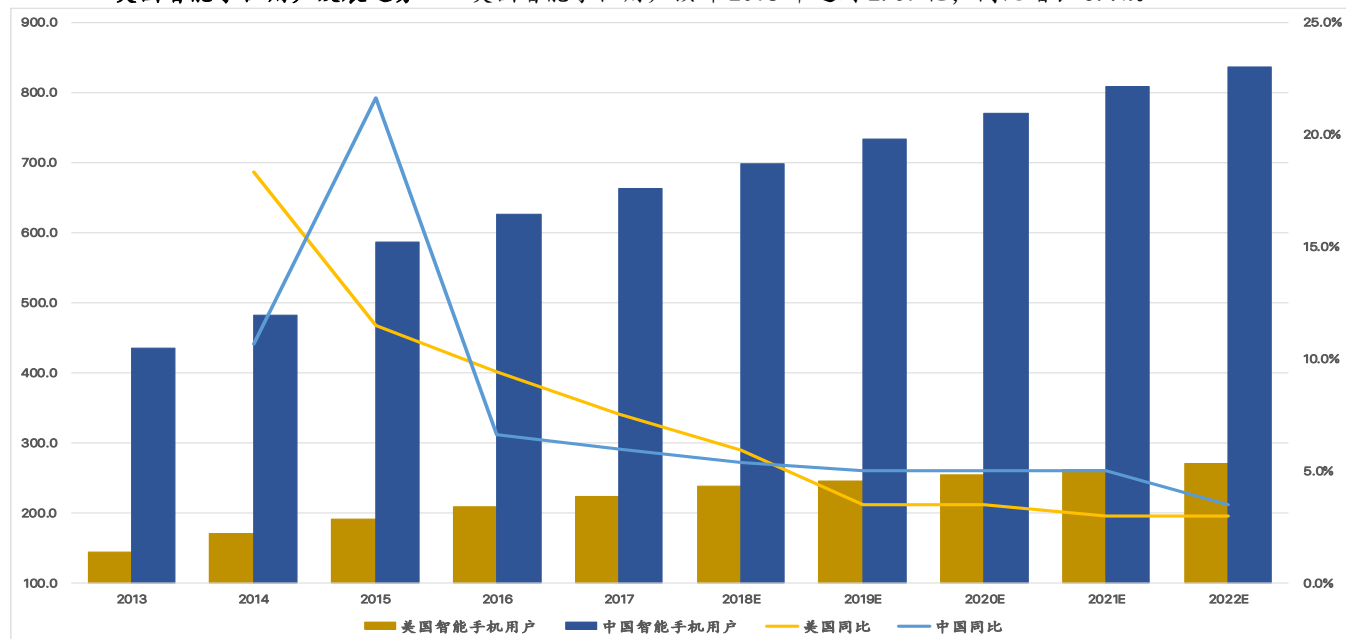
网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

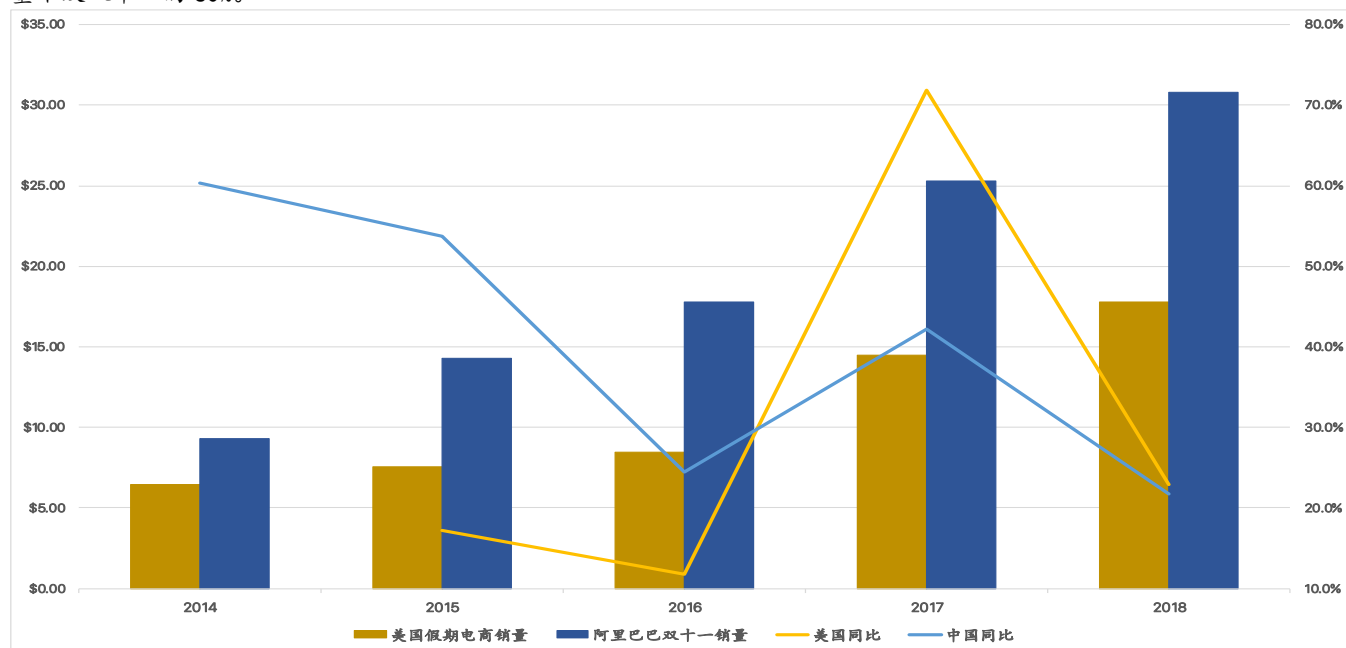
附表 1: 中国智能手机用户发展趋势——中国智能手机用户预计 2018 年达到 6.99 亿, 同比增长 5.4%。

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: +1626 345 5648

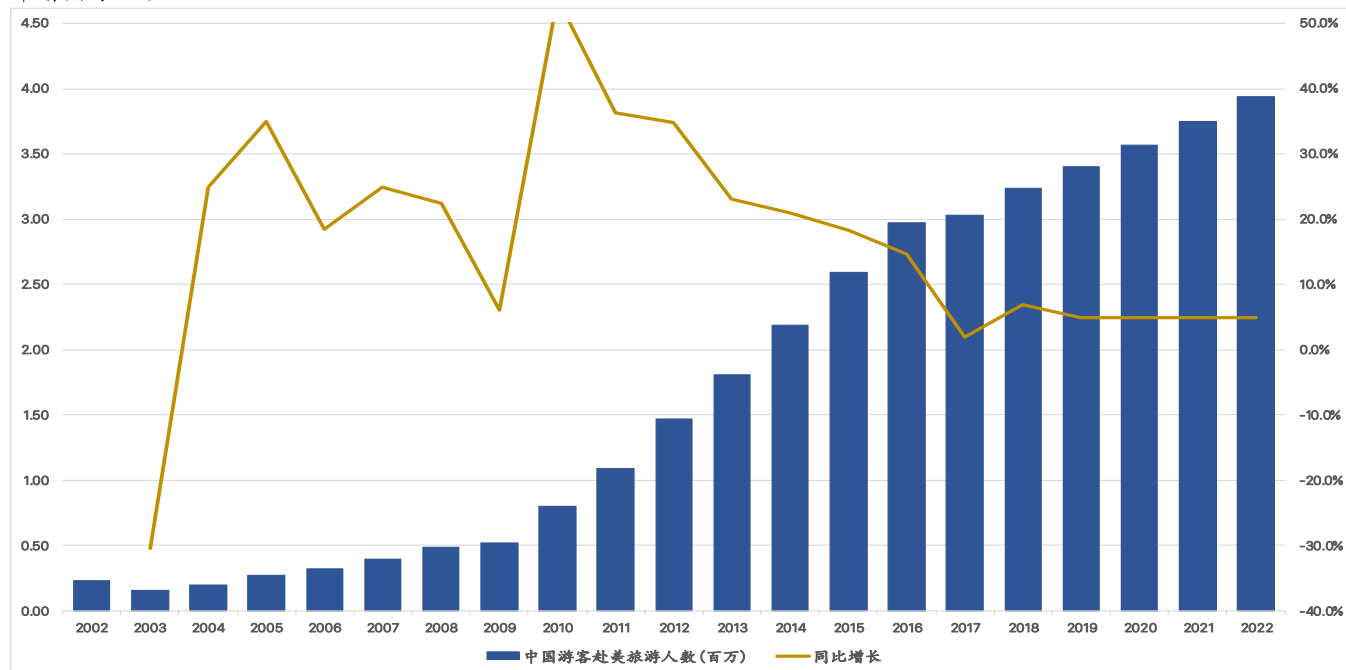


网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



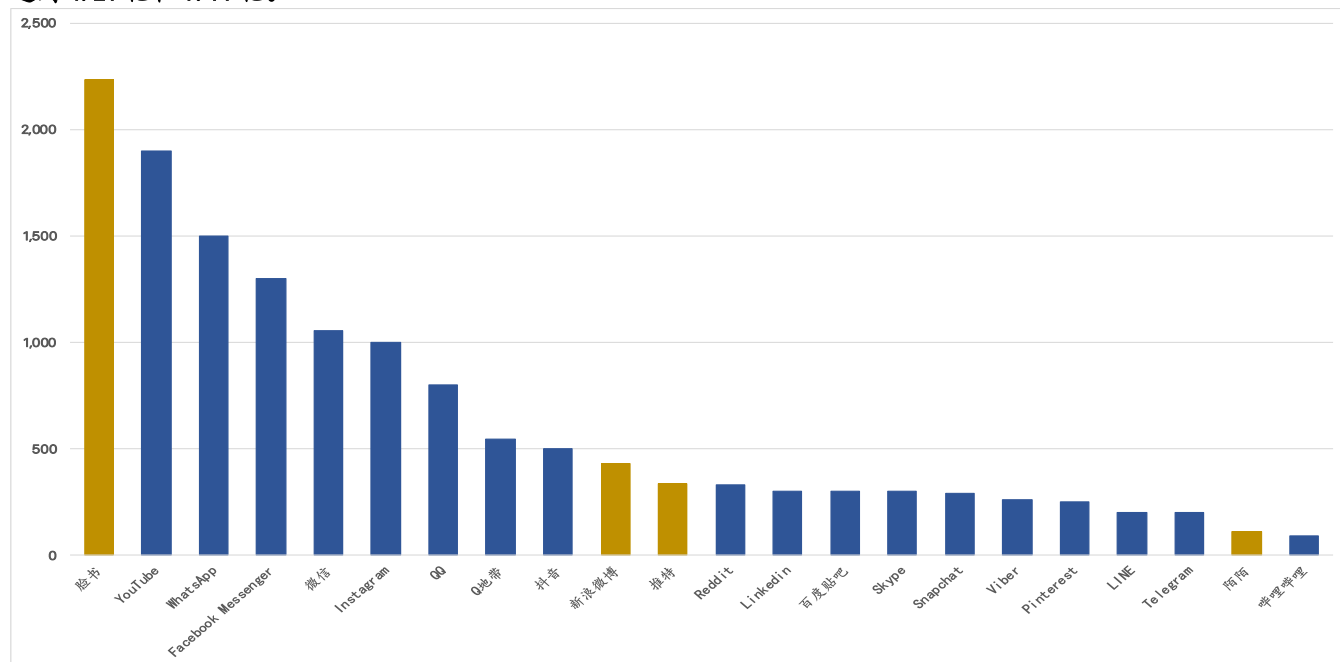
微信公众号: 盛今行研

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@GRANDATIONCAITAL.COM



电话: +1 626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研