



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

谢嘉礼---行研部总监, 研究员
电话(美国): +1 626 639 3024
电邮: jimmytse@grandationcapital.com

卢美舍
电话(美国): +1 818 287 9443
电邮: mirandalu@grandationcapital.com

本篇研报提及的公司:
(图表股价显示为 2/28/2019 闭市股价)

股票代码	股价 3/1/19	周比
MOMO.O	\$ 33.87	2.20%
WB.O	\$ 72.37	5.70%
FB.O	\$ 167.37	3.39%
TWTR.N	\$ 30.50	-3.82%
AMZN.O	\$ 1,696.17	3.96%
BABA.N	\$ 187.25	5.84%
PDD.O	\$ 31.14	5.99%
JD.O	\$ 28.89	11.33%
EBAY.O	\$ 37.25	-0.64%
CTRP.O	\$ 34.99	6.71%
BKNG.O	\$ 1,707.82	-10.61%
EXPE.O	\$ 125.00	-1.56%
TRIP.O	\$ 52.70	-4.08%
TOUR.O	\$ 4.79	-3.82%

- **2019 年中国春节期间移动数据使用量的双倍增长。**在 2019 年 12 月 2 日中国工业和信息化部发布数据显示, 春节长假期间, 移动互联网使用量为 195.7 万 TB, 同比增长 130%, 短信数量为 133.3 亿, 同比增长 7.7%。微信按摩总量比去年同期增长 64.2%。

TMT 行业研报

2019 年 3 月 1 日

刊号: 第三册第三期

本期总结: 尽管分析人士认为当前市场对贸易谈判的预期过于乐观, 但短期来看市场并没有回调的迹象。虽然特朗普政府已经宣布推迟 3 月 1 日对中国的关税报复, 但贸易谈判专家认为短期内在核心问题上达成共识, 依然困难重重。我们相信在 3 月 1 日的谅解备忘录中将包括农业和贸易逆差等基础问题提出解决框架, 但会为知识产权和网络安全等核心问题预留讨论空间, 以便进一步谈判。

本期股市表现:

- **纳指有望重新冲回 2018 年 10 月制高点。**2019 年 2 月最后一个交易日, 纳斯达克收于 7097.5, 距年初上涨 5%。**科技行业:** 2 月 28 日先锋科技指数报收于 193.31, 较上月上涨 9.6%, 较年初上涨 11%。**个股:** 进入财报季, 个股表现出现分化。旅游电商智游网于季报发布日给出强劲的下季度指引, 刺激盘后股价大涨 7%, 而其对手 BKNG 给出的下季度指引疲软, 导致盘后股价大跌 13%。另外, 中概股电商表现普遍好过美国电商, 京东, 阿里巴巴财报后大涨, 但亚马逊财报后却出现下跌。

行业要闻:

- **商务部公布美国 12 月零售业销售指标, 数据疲软。**商务部于 2 月 14 日发布 12 月零售销售数据, 结果出乎预料, 销售数据较上月同比下滑 1.2%, 其中加油站零售下降 5.1%, 电商下降 3.9%, 汽车销售增长 1%, 为过去的 9 年中的最大下降。许多专家认为这些数据是经济放缓的重要依据。
- **中国海关公布 19 年 1 月进出口数据, 数据抢眼, 暗示经济复苏。**中国海关于 2 月 14 日公布 1 月份贸易数据。其中出口总额达到 2175.7 亿美元, 同比增长 9.1%, 较上月下降 1.5%, 进口总额达到 1784.1 亿美元, 同比下降 1.5%, 较上月增长 8.7%。由于市场预期贸易占会严重影响进出口数据, 但强劲的走势让市场意外。这从侧面证明中国政府自 2019 年以来对市场进行的大规模经济刺激取得了一定成效。



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

- **亚马逊决定撤销纽约长岛市的 HQ2 计划。** 2019 年 2 月 14 日，由于当地官员和民众的反对，亚马逊宣布取消其在新泽西州长岛市的第二总部计划。
- **美国证交会向法院提交申请，要求法官裁定埃隆·马斯克藐视证监会违反公正交易。** 纽约时报 2 月 25 日报道称证监会已向法院提交申请裁定埃隆·马斯克于 2 月 20 日发布的有关生产“不准确”的推文。受不利消息影响，当日特斯拉股票下跌 4%，但于 2/26 常规交易期间迅速回弹。
- **拼多多宣布后续公开募股 (FPO)。** 2 月 8 日，拼多多宣布再度募股，本次公开募股 40,185,000 股，每股 25 美元，较去年 8 月 IPO 募股股价上涨 32%。保荐人包括高盛，美林，摩根士丹利，中金公司和华兴资本。宣布募股计划后，拼多多股价于当日一度飙升至 30 美元 (利好▲: PDD)

季报总结:

- **脸书发布 18 年四季度季报:** 1 月 30 日盘后，FB 发布 18 年四季度财报。其中销售收入 169.1 亿美元，同比增长 30.4%，超过行业预期 5.1 亿美元。每股收益 \$2.38，超过行业预期 \$0.2。日活跃用户和月活跃用户同比增长 9% 至 15.2 亿和 23.2 亿。强劲的活跃用户数据表明，尽管遭受隐私问题攻击，脸书基本业务仍然稳固。受利好消息刺激，脸书盘后股价大涨 7%。(利好▲: 脸书)
- **推特发布 18 年四季度季报:** 2 月 7 日盘前，推特发布 18 年四季度财报。其中销售收入 9.09 亿美元，同比增长 24.3%，超过行业预期 4200 万美元。每股收益 \$0.31，超过行业预期 \$0.2。但是，管理层同时给出令人失望的第一季度指引，销售收入中位数为 7.4 亿美元，未达成共识 7.66 亿美元，并宣布将公布 MAU。由于前景疲弱，股价在盘前下挫 9% (利空▼: 推特)。
- **EBAY 发布 18 年四季度季报:** 1 月 29 日盘后，EBAY 发布 18 年四季度财报。其中销售收入 28.8 亿美元，同比增长 6.3%，超过行业预期 2000 万美元。每股收益 \$0.8，超过行业预期 \$0.09。该公司强调全球活跃买家环比增长 4% 至 1.79 亿。展望未来，管理层提供乐观的预期指引，销售收入中位数 25.8 亿美元，略低于市场预期的 26.6 亿美元，每股收益为 0.63 美元，高于市场预期的 0.61 美元。受利好消息刺激，脸书盘后股价大涨 7%。(利好▲: EBAY)
- **亚马逊发布 18 年四季度季报:** 1 月 31 日盘后，亚马逊发布 18 年四季度财报。其中销售收入 724 亿美元，同比增长 19.8%，超过行业预期 5.2 亿美元。每股收益 \$6.04，超过行业预期 \$0.39。季报中强调，公司 AWS 服务增长强劲，同比上涨 46%，但实体店销售出现下滑，超过 8%。值得关注的是，印度市场扩张可能受印度当地法规收紧影响，为国际市场增添不确定性。由于国际市场不乐观，亚马逊股价在盘后下挫 4.6% (利空▼: 亚马逊)。
- **智游网 (EXPE) 发布 18 年四季度季报:** 2 月 7 日盘后，智游网发布 18 年四季度财报。其中销售收入 25.6 亿美元，同比增长 10.3%，超过行业预期 2000 万美元。每股收益 \$1.24，超过行业预期 \$0.16。季报中强调，公司 AWS 服务增长强劲，同比上涨 46%，但实体店销售出现下滑，超过 8%。值得关注的是，印度市场扩张可能受印度当地法规收紧影响，为国际市场增添不确定性。由于季报预期前景乐观，智游网股价在盘后上涨 7% (利好▲: 智游网)。
- **阿里巴巴 (BABA) 发布 17 年三季度季报:** 1 月 30 日盘前，阿里巴巴发布 17 年三季度财报。其中销售收入 170 亿美元，同比增长 42.6%，低于行业预期 3.8 亿美元。每股收益 \$1.77，超过行业预期 \$0.09。季报中会议中，管理层给出的低于行业 11% 预期的 EBITDA 指引，受不乐观预期刺激，TRIP 股价盘前大跌 10% (利空▼: 亚马逊)。
- 强调，公司年度活跃买家上升至 5.8%，环比增长 5.8%，移动端月活跃用户上升至 6.99 亿，环比增长 5%。由于季报数据好于业界预期，阿里巴巴股价在盘后上涨 4% (利好▲: 阿里巴巴)。
- **猫头鹰 (TRIP) 发布 18 年四季度季报:** 2 月 10 日盘前，TRIP 发布 18 年四季度财报。其中销售收入 3.46 亿美元，同比增长 7.8%，超过行业预期 310 万美元。每股收益 \$0.27，低于行业预期 \$0.01。季报中强调，公司 AWS 服务增长强劲，同比上涨 46%，但实体店销售出现下滑，超过 8%。值得关注的是，印度市场扩张可能受印度当地法规收紧影响，为国际市场增添不确定性。由于国际市场不乐观，亚马逊股价在盘后下挫 4.6% (利空▼: TRIP)。

近期会议:

日期	股票代码	公司名称	关注	地点	备注
2月12-14日	GS	高盛	高盛科技投资人大会	旧金山	超过500家企业参加
2月24-28日	MS	摩根斯坦利	摩根斯坦利科技投资人大会	旧金山	超过500家企业参加
2月24-26日		KeyBanc	Keybanc增长型企业年会	旧金山	超过500家企业参加
2月25-26日	JPM	摩根大通	摩根大通网络与安全年会	旧金山	超过500家企业参加



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

数据跟踪：

- **本期更新脸书月活跃用户表（图 1）。**在脸书 1 月 30 日发布的 18 年四季度季报中，月活跃用户上升至 23.2 亿人次，同比增长 9%。
- **本期更新推特月活跃用户表（图 2）。**在推特 2 月 7 日发布的 18 年四季度季报中，月活跃用户 3.21 亿人次，同比下降 2.7%。
- **本期更新社交媒体用户价值分析表（图 3）：**脸书，推特和哔哩哔哩分别于 18 年四季度更新月活跃用户。用户价值环比增长为：脸书 15.7%，推特 5.7%，哔哩哔哩 51.2%。
- **本期更新 18 年四季度季报总结（图 4）：**大多数公司 18 年四季度业绩表现良好，收入和每股收益好过行业预期。个股：京东，智游网及脸书季报后股价大涨，BKNG，推特和亚马逊季报后股价下跌。
- **本期更新季报时间表（图 5）：**陌陌，途牛和微博最后一批发布季报，时间在 3 月上旬。截止目前，拼读多季报时间尚未确定。
- **股票表现（图 6-9）：**过去一周，社交媒体指数表现好过标准普尔 500 指数。个股表现升降不一，其中京东和微博周比分别上涨 10.7%和 5.3%。
- **沽空指数（图表 12）：**最新一期沽空指数于 2 月 27 日公布，与 1 月 31 日相较，SNAP 沽空指数下降 3.07%，JD 沽空指数下降 1.22%。
- **汇率追踪（图表 14-17）：**上周，美元兑人民币，英镑，加币和欧元贬值，但对日元升值。



电邮：INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话：+1626 345 5648

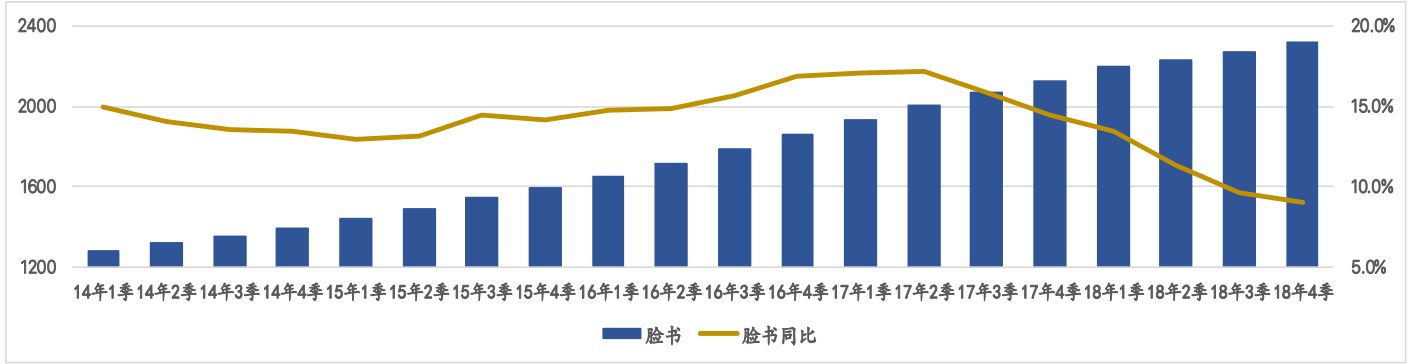


网站：GRANDATIONCAPITAL.COM



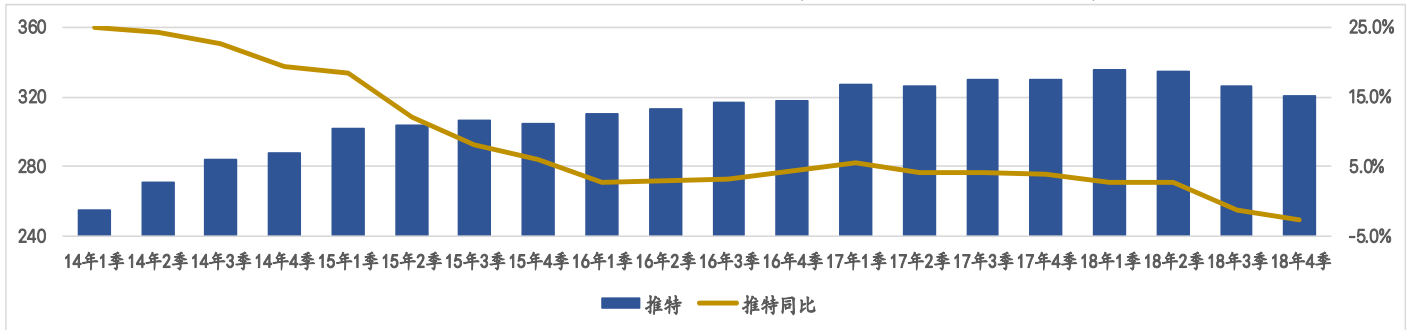
微信公众号：盛今行研

图 1：脸书月活跃用户表——在脸书 1 月 30 日发布的 18 年四季度季报中，月活跃用户上升至 23.2 亿人次，同比增长 9%。



资料来源: 公司季报; 盛今行研

图 2：推特月活跃用户表——在推特 2 月 7 日发布的 18 年四季度季报中，月活跃用户 3.21 亿人次，同比下降 2.7%。



资料来源: 公司季报; 盛今行研

图 3：社交媒体用户价值分析表——脸书，推特和哔哩哔哩分别于 18 年四季度更新月活跃用户。用户价值环比增长为：脸书 15.7%，推特 5.7%，哔哩哔哩 51.2%。

股票代码	公司	市值 (\$十亿)	过去12月收入 (\$十亿)	每月平均用户数 (百万)	市值/月活跃用户 (美元)	过去12月每月收入/月活跃用户 (美元)
MOMO.O	陌陌	6.88	1.85	110.5	62	1.4
WB.O	新浪微博	16.08	1.61	446	36	0.3
FB.O	脸书	463.15	55.84	2,320	200	2.0
TWTR.N	推特	23.48	3.04	321	73	0.8
BILI.O	哔哩哔哩	5.46	NA	93	59	NA

资料来源: 公司季报; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAITAL.COM



电话: +1626 345 5648



网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



微信公众号: 盛今行研

图 4: 18 年四季度季报总结——大多数公司 18 年四季度业绩表现良好, 收入和每股收益好过行业预期。个股: 京东, 智游网及脸书季报后股价大涨, BKNG, 推特和亚马逊季报后股价下跌。

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
JD.O	京东	2019年2月28日	1.8%	-	2517.2%	128.8%	292.7%
TOUR.O	途牛	2019年2月28日	10.9%	-	-	45.2%	50.0%
BKNG.O	Booking	2019年2月27日	-0.3%	-	2.7%	2.1%	15.8%
TRIP.O	猫头鹰	2019年2月12日	0.9%	-0.1%	8.2%	17.5%	-8.3%
EXPE.O	Expedia	2019年2月7日	0.7%	1.4%	11.1%	29.7%	15.0%
TWTR.N	推特	2019年2月7日	4.7%	1.2%	14.2%	21.8%	24.3%
AMZN.O	亚马逊	2019年1月31日	0.7%	-3.2%	4.0%	2.1%	6.3%
FB.O	脸书	2019年1月30日	3.2%	-0.1%	2.8%	5.9%	8.9%
BABA.N	阿里巴巴	2019年1月30日	-1.4%	4.2%	3.2%	6.1%	8.0%
EBAY.O	Ebay	2019年1月29日	0.4%	0.9%	0.5%	1.1%	4.8%
MOMO.O	陌陌	2018年12月5日	0.4%	-2.7%	1.5%	-1.9%	1.1%
WB.O	新浪微博	2018年11月28日	0.8%	-0.2%	4.7%	3.6%	6.5%
PDD.O	拼多多	2018年11月20日	12.2%	-	-	-	59.5%
CTRP.O	携程	2018年11月7日	1.0%	-1.9%	-	3.6%	52.2%

资料来源: 公司季报; 盛今行研

图 5: 季报时间表——陌陌, 途牛和微博最后一批发布季报, 时间在 3 月上旬。截止目前, 拼读多季报时间尚未确定。

预计下季财报公告日期	公司名称	股票代码	季报前公告
2019年2月14日	拼多多	PDD.O	
2019年3月4日	携程	CTRP.O	
2019年3月5日	新浪微博	WB.O	
2019年3月12日	陌陌	MOMO.O	
2019年4月23日	脸书	FB.O	
2019年4月23日	推特	TWTR.N	
2019年4月23日	Ebay	EBAY.O	
2019年4月24日	亚马逊	AMZN.O	
2019年4月24日	Expedia	EXPE.O	
2019年5月2日	阿里巴巴	BABA.N	
2019年5月7日	Booking	BKNG.O	
2019年5月8日	京东	JD.O	
2019年5月9日	猫头鹰	TRIP.O	
2019年5月27日	途牛	TOUR.O	

资料来源: 路透; 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

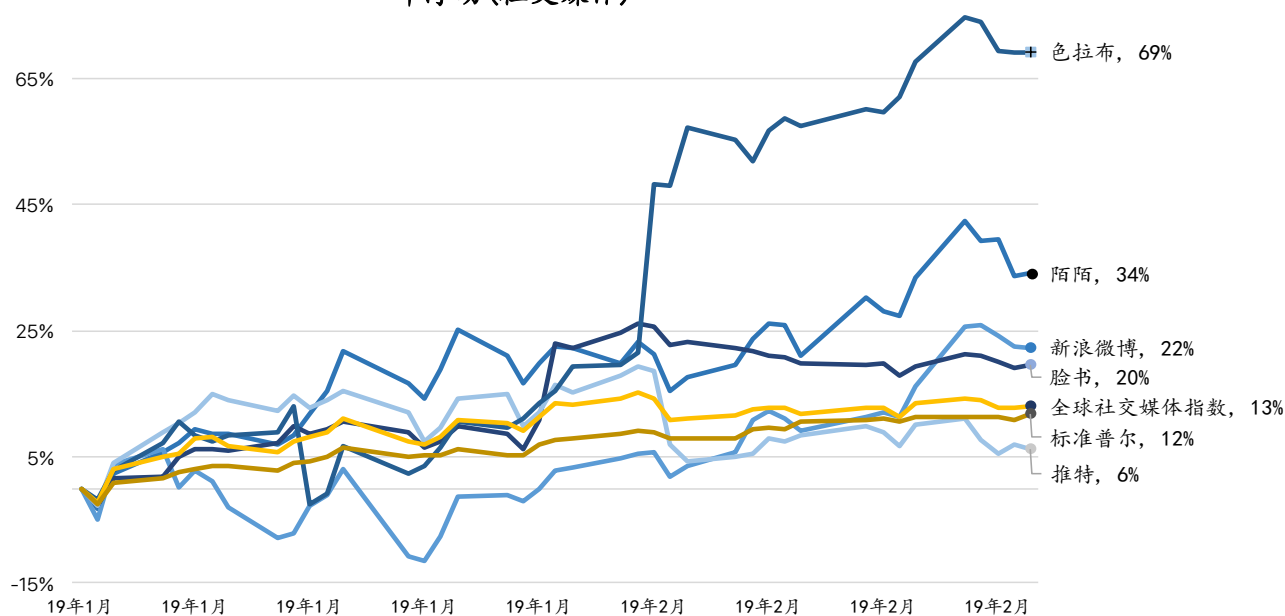
图 6: 股票表现: 过去一周中, 社交媒体指数表现好过标准普尔。其中, 京东和微博周比分别增长 10.7%和 5.3%。

股票代码	公司	股价 3/1/19	市值 (\$十亿)	周比	月比	年比
Index: SOCL.O	社交媒体指数	31.44	0.14	0.7%	0.8%	14.1%
.SPX	标准普尔	2803.69	NA	-0.4%	0.3%	11.4%
JD.O	京东	28.89	41.44	0.6%	4.3%	38.0%
WB.O	新浪微博	72.37	16.15	0.4%	0.2%	23.9%
CTRP.O	携程	34.99	19.08	1.8%	2.5%	29.3%
BABA.N	阿里巴巴	187.25	485.39	1.8%	2.3%	36.6%
AMZN.O	亚马逊	1696.17	833.16	1.5%	3.4%	12.9%
PDD.O	拼多多	31.14	35.94	3.8%	4.0%	38.8%
MOMO.O	陌陌	33.87	7.00	1.8%	2.1%	42.6%
FB.O	脸书	167.37	477.67	3.1%	3.7%	27.7%
EBAY.O	Ebay	37.25	34.08	-0.3%	0.3%	32.7%
EXPE.O	Expedia	125	18.40	-0.2%	1.4%	11.0%
TOUR.O	途牛	4.79	0.58	-1.0%	-3.8%	-1.4%
TWTR.N	推特	30.5	23.39	-0.4%	-0.9%	6.1%
TRIP.O	猫头鹰	52.7	7.28	0.0%	0.0%	0.0%
BKNG.O	Booking	1707.82	76.87	-0.4%	0.6%	-0.8%

资料来源: 路透; 盛今行研

图 7: 进入 2019 年, 社交媒体公司在 18 年 12 月抛售后迅速回调。其中, 色拉布较年初增长 69%。

年浮动(社交媒体)



资料来源: 路透; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648

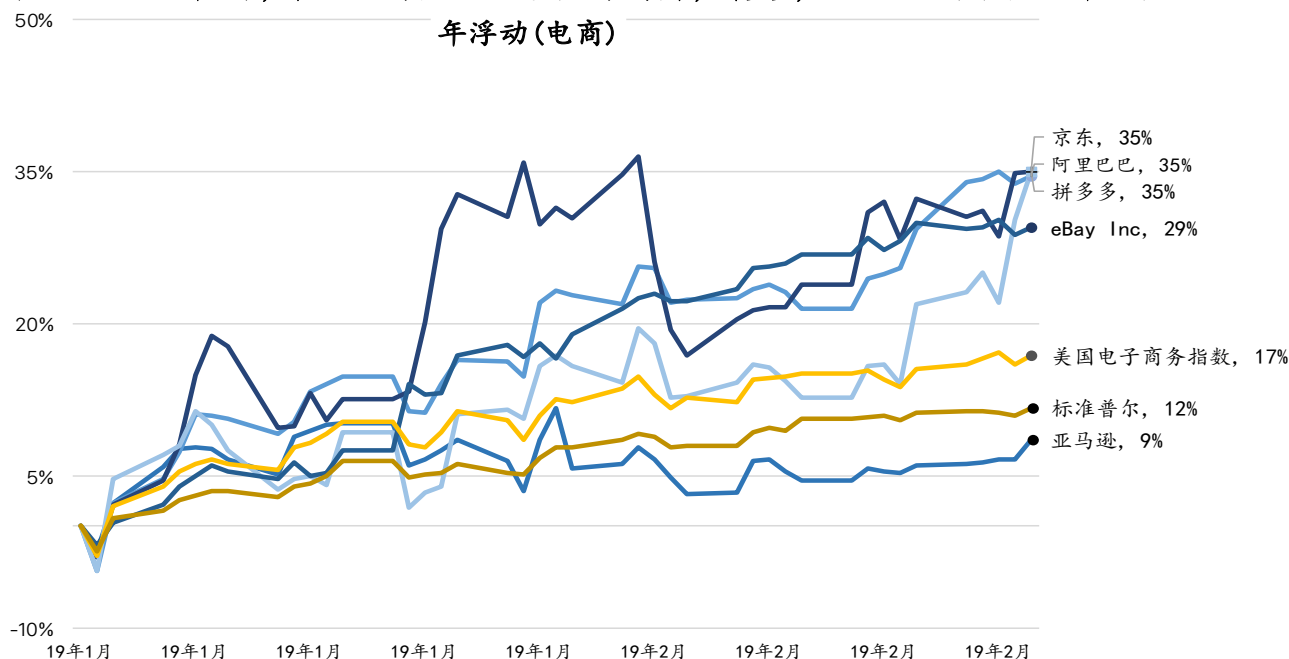


网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



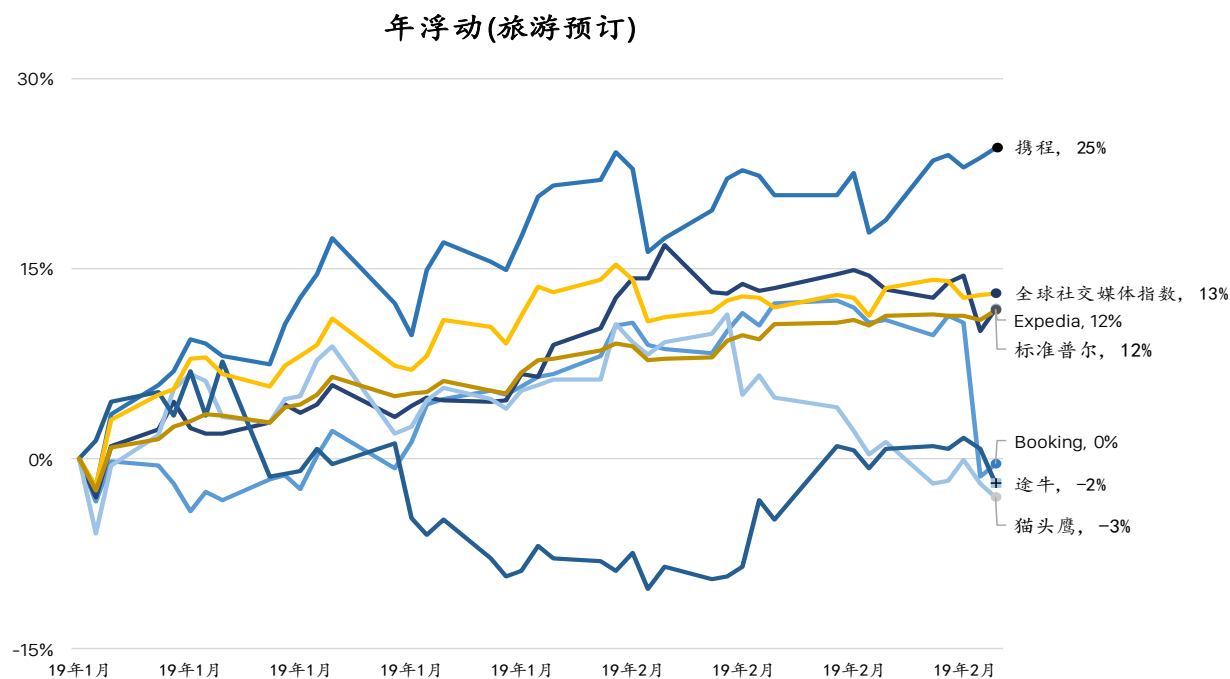
微信公众号: 盛今行研

图 8：进入 2019 年以来，中概股电商表现好过美国电商。其中，拼多多，阿里巴巴和京东分别较年初增长 35%。



资料来源: 路透; 盛今行研

图 9：进入 2019 年以来，旅游订阅网站表现低于标准普尔。只有携程较年初上涨 24%。



资料来源: 路透; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648

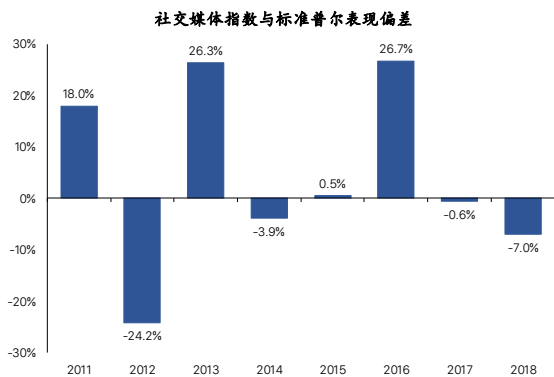


网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



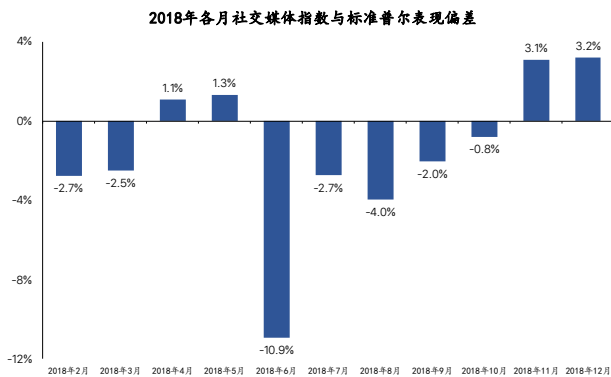
微信公众号: 盛今行研

图 10: 从 2011 年至 2018 年, 社交媒体指数偏离标准普尔较大。



资料来源: 路透; 盛今行研

图 11: 进入 2018 年以来, 社交媒体指数较标准普尔波动较大



资料来源: 路透; 盛今行研

图 12: 沽空指数——最新一期沽空指数于 2 月 27 日公布, 与 1 月 31 日相较, SNAP 沽空指数下降 3.07%, JD 沽空指数下降 1.22%。

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	卖空 / 流通股数	卖空 / 流通股数变动
MOMO.O	陌陌	3,617,527	5,941,655	1.84	206,600,372	161,346,928	96.99%	3.68%	0.41%
WB.O	新浪微博	2,443,476	8,633,797	3.40	223,153,786	16,800,000	92.59%	51.39%	-0.96%
FB.O	脸书	23,227,748	25,958,842	1.17	2,853,989,800	2,352,967,154	98.62%	1.10%	0.11%
SNAP.N	色拉布	4,906,355	127,779,641	4.08	1,321,035,798	918,714,755	79.24%	13.91%	-1.88%
TWTR.N	推特	4,057,001	29,183,491	1.35	766,824,550	719,846,498	93.85%	4.05%	0.01%
AMZN.O	亚马逊	6,233,738	4,890,851	0.84	491,202,890	411,814,800	83.84%	1.19%	0.14%
BABA.N	阿里巴巴	3,523,670	114,199,085	7.91	2,592,184,258	752,259,604	51.39%	15.18%	0.20%
PDD.O	拼多多	5,923,458	18,810,392	2.84	4,616,428,688	344,725,953	98.74%	5.46%	-1.22%
JD.O	京东	18,586,246	52,405,501	3.57	2,868,606,684	1,192,116,195	97.89%	4.40%	-0.28%
EBAY.O	Ebay	13,880,942	22,730,099	1.51	914,880,451	866,973,064	93.31%	2.62%	0.12%
CTRP.O	携程	4,115,208	17,457,863	4.76	68,152,265	280,866,808	94.11%	6.22%	0.87%

资料来源: 路透; 盛今行研

图 13: 估值表/比较表

股票代码	公司名称	市价		股价		收入增长		每股收益		现金流	市售率	企业价值	市盈率		市盈率/	股息率	
		(\$十亿)		年浮动	月浮动	2018/2017	2019/2018	2018	2019	曲线	2019	2019	过去12月	2018	2019		增长
		3月1日	3月1日														2019
MOMO.O	陌陌	7.0	33.87	42.6%	2.1%	52.0%	21.0%	2.24	2.79	NA	2.6x	12.1x	16.5x	15.1x	12.1x	0.5x	NA
WB.O	新浪微博	16.15	72.37	23.9%	0.2%	49.4%	19.9%	2.66	3.00	3.2%	7.5x	24.1x	31.0x	27.2x	(11.8x)	NA	NA
FB.O	脸书	477.67	167.37	27.7%	3.7%	23.6%	20.7%	7.59	8.86	3.0%	6.1x	11.8x	22.1x	22.1x	10.5x	1.4x	NA
TWTR.N	推特	23.39	30.50	6.1%	-0.9%	15.1%	14.4%	0.86	1.02	2.2%	5.6x	15.6x	19.6x	35.3x	6.0x	0.4x	NA
SNAP.N	色拉布	13.1	9.92	80.0%	1.2%	31.0%	29.4%	(0.30)	-0.11	-3.3%	7.4x	NA	NA	(33.2x)	(3.0x)	NA	NA
AMZN.O	亚马逊	833.16	1696.17	12.9%	3.4%	18.0%	17.9%	27.33	39.71	3.3%	3.0x	19.9x	85.5x	62.1x	(3.4x)	NA	NA
BABA.N	阿里巴巴	485.39	187.25	36.6%	2.3%	50.0%	35.8%	36.69	45.28	1.7%	6.6x	27.5x	47.4x	34.2x	(41.2x)	NA	NA
PDD.O	拼多多	35.94	31.14	38.8%	4.0%	NA	112.1%	(3.19)	0.09	NA	8.3x	NA	NA	(66.1x)	(304.1x)	NA	NA
JD.O	京东	41.44	28.89	38.0%	4.3%	19.0%	16.4%	3.56	6.31	-1.4%	0.5x	27.2x	217.2x	54.5x	11.2x	0.7x	NA
EBAY.O	Ebay	34.08	37.25	32.7%	0.3%	1.1%	5.8%	2.67	3.05	6.7%	3.5x	10.3x	17.9x	14.0x	16.0x	1.4x	1.5%
CTRP.O	携程	19.08	34.99	29.3%	2.5%	14.6%	19.0%	7.70	7.92	NA	3.7x	26.2x	59.2x	30.7x	(15.0x)	NA	NA
BKNG.O	Booking	76.87	1707.82	-0.8%	0.6%	7.1%	10.2%	100.55	112.66	6.8%	5.0x	13.2x	20.7x	17.0x	(14.0x)	NA	NA
EXPE.O	Expedia	18.4	125.00	11.0%	1.4%	9.9%	10.0%	6.92	8.08	6.1%	1.7x	9.5x	47.3x	18.1x	(13.0x)	NA	1.0%
TRIP.O	猫头鹰	7.28	52.70	-2.3%	-0.9%	7.6%	9.0%	1.93	2.22	5.7%	3.8x	14.2x	59.6x	27.3x	(12.0x)	NA	NA
TOUR.O	途牛	0.58	4.79	-1.4%	-3.8%	12.2%	12.0%	0.54	1.21	NA	0.8x	NA	NA	62.2x	(11.0x)	NA	NA

资料来源: 路透; 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 14: 汇率表——上周, 美元兑人民币, 英镑, 加币和欧元贬值, 但对日元升值。

汇率	2019-03-01	2019-02-22	本周浮动	本年浮动	同比
美元/欧元	0.88	0.88	-0.3%	-0.3%	7.9%
美元/日元	111.90	110.68	1.1%	2.8%	5.3%
美元/人民币	6.70	6.71	-0.1%	-2.3%	5.5%
美元/英镑	0.76	0.77	-1.1%	-4.5%	4.3%
美元/加币	1.33	1.31	1.2%	-2.1%	3.6%
美元/印度卢比	70.99	71.02	0.0%	1.4%	8.8%

资料来源: 路透; 盛今行研

图 15: 人民币兑美元汇率周比增长 0.4% 至 6.70。

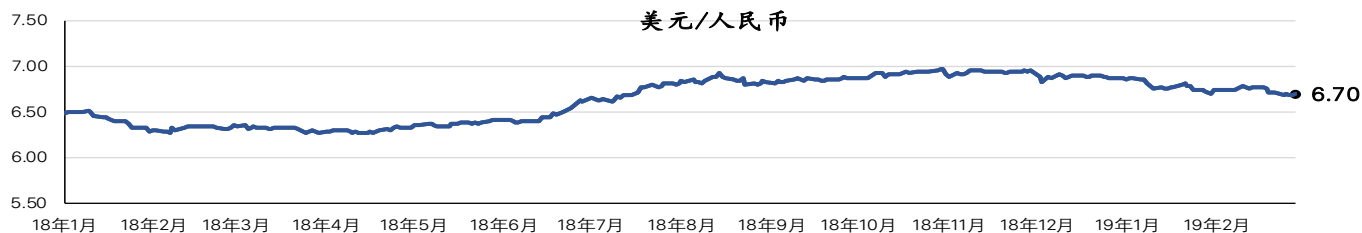


图 16: 欧元兑美元汇率周比增长 0.3% 至 0.88

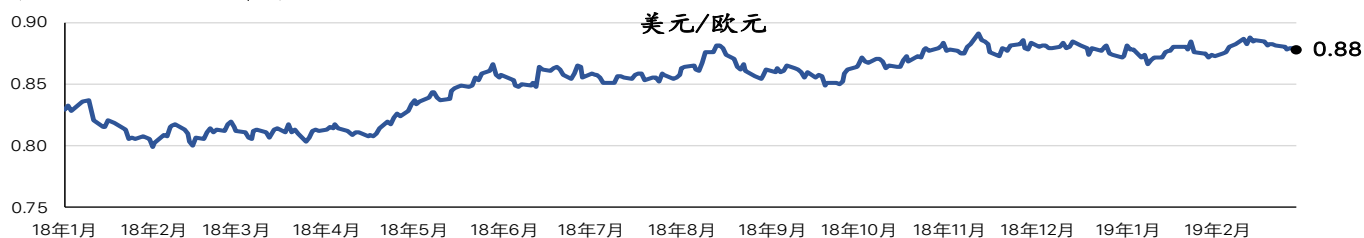


图 17: 加币兑美元汇率周比增长 0.5% 至 1.32

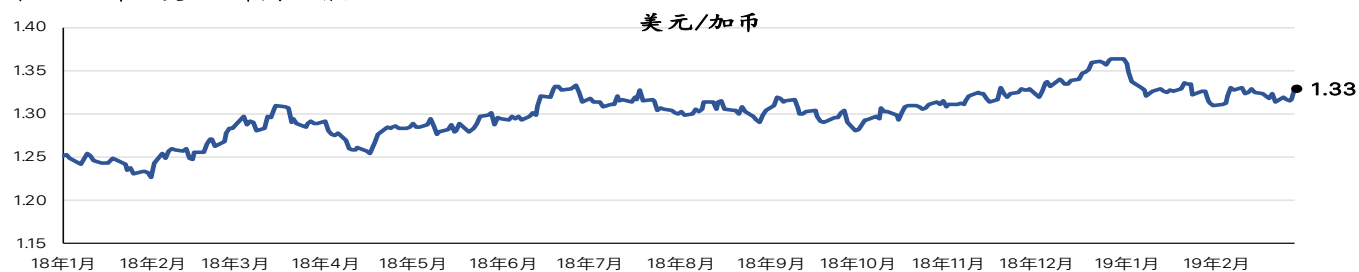
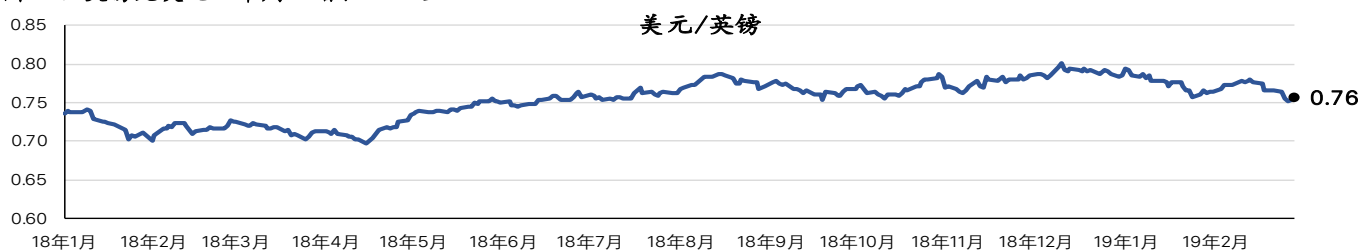


图 18: 英镑兑美元汇率周比增长 1.6% 至 0.75



资料来源: 路透; 盛今行研



电邮: INFO@GRANDATIONCAPITAL.COM



电话: +1626 345 5648

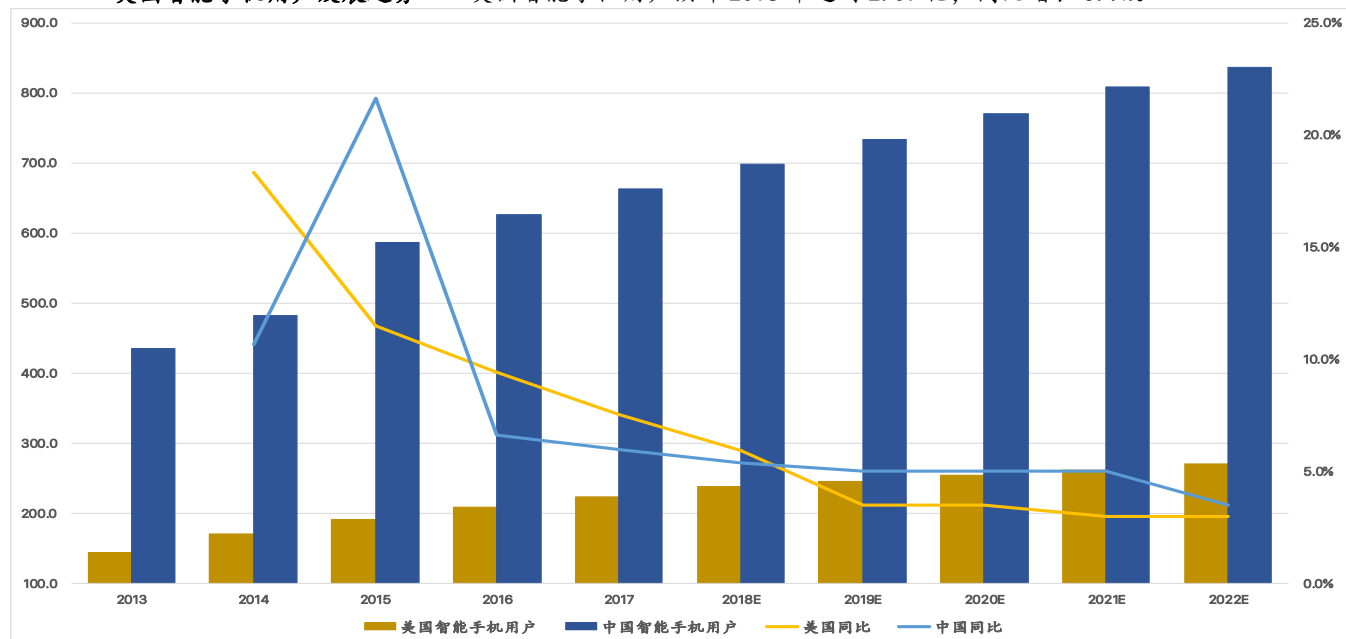


网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



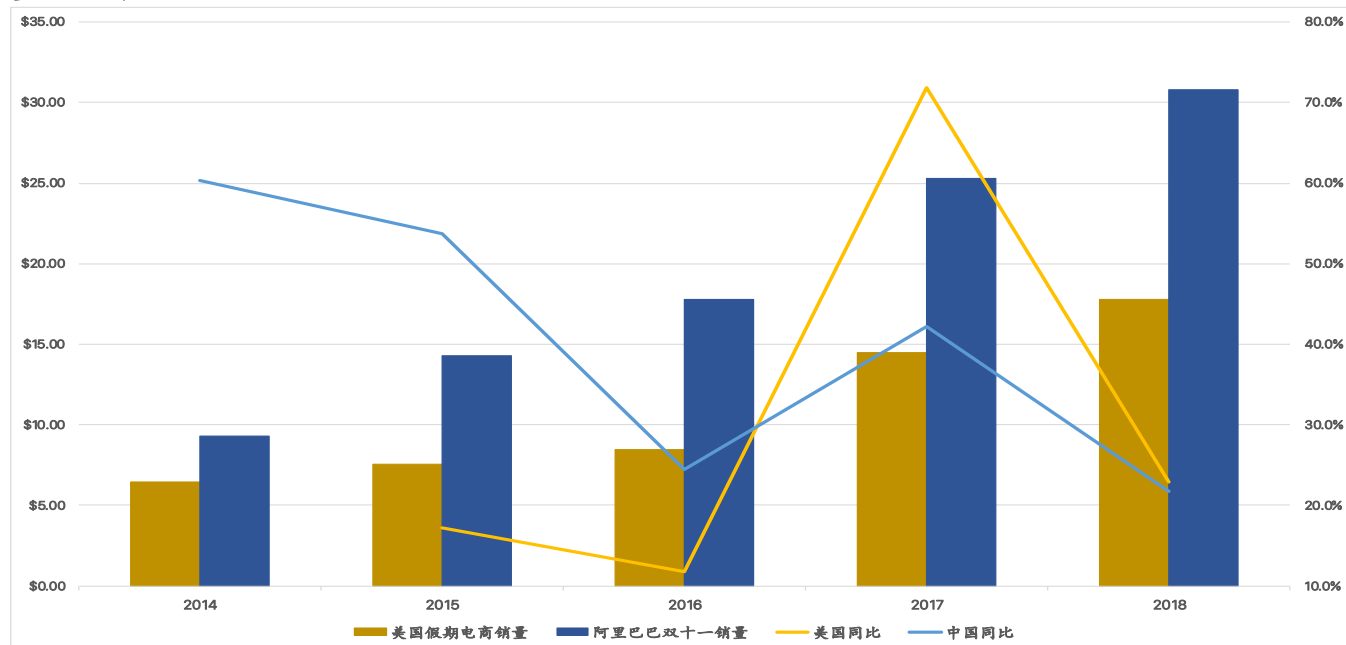
微信公众号: 盛今行研

附表 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

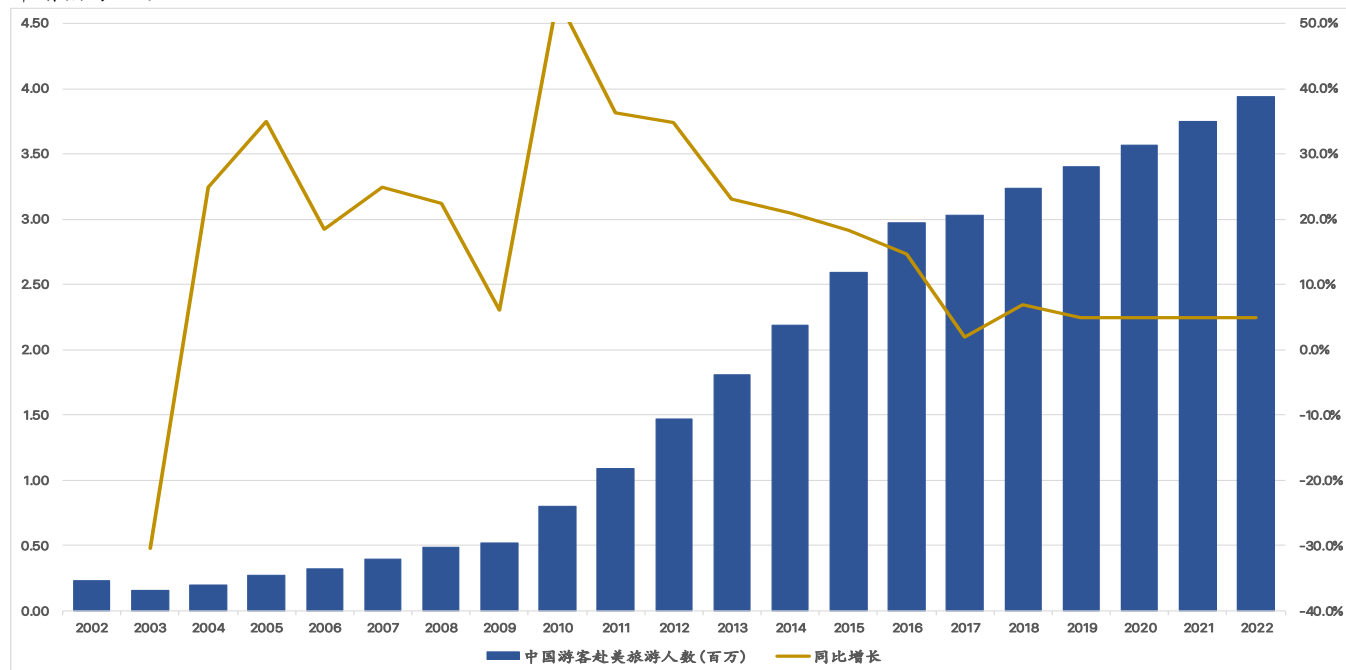


网站: GRANDATIONCAPITAL.COM



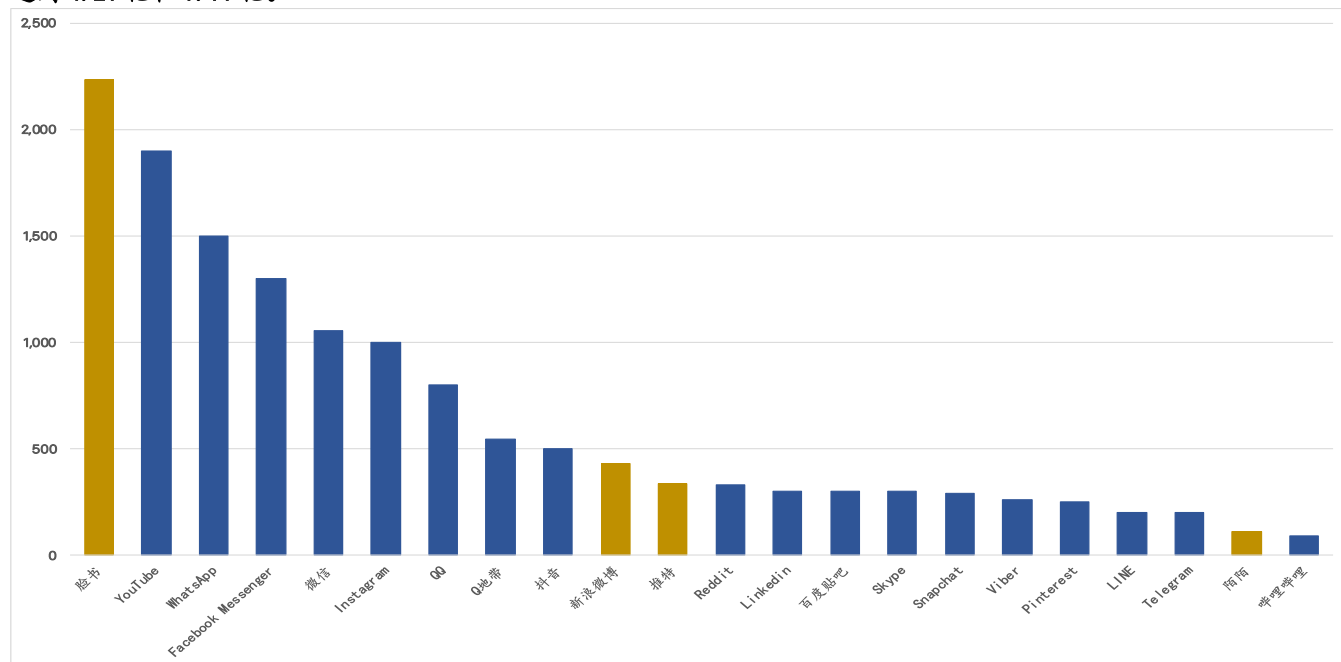
微信公众号: 盛今行研

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



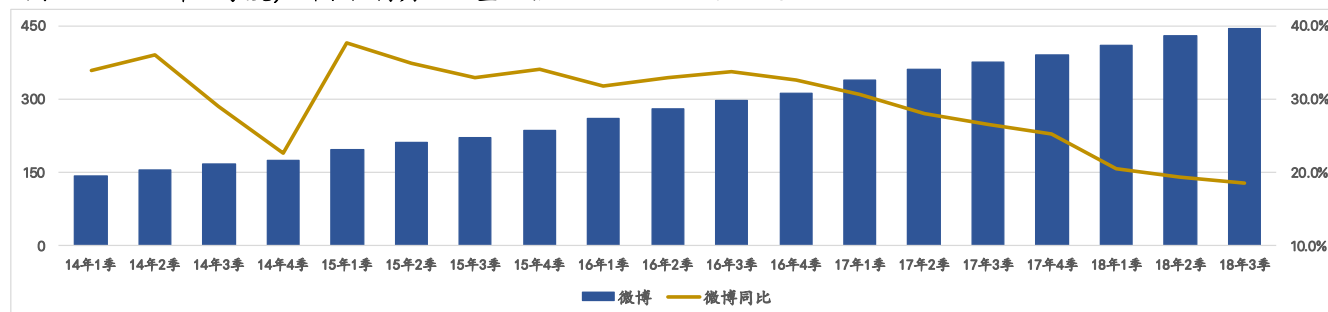
微信公众号: 盛今行研

附表 5: 月活跃用户追踪表。

月活跃用户(百万)	脸书	同比Δ	环比Δ	推特	同比Δ	环比Δ	新浪微博	同比Δ	环比Δ	陌陌	同比Δ	环比Δ
14年一季度	1,276	15.0%	3.9%	255	25.0%	5.8%	143.8	34.0%	0.2%	42.7	NA	26.7%
14年二季度	1,317	14.0%	3.2%	271	24.3%	6.3%	157	36.0%	9.2%	53.3	NA	24.8%
14年三季度	1,350	13.5%	2.5%	284	22.6%	4.8%	167	29.1%	6.4%	60.2	NA	12.9%
14年四季度	1,393	13.4%	3.2%	288	19.5%	1.4%	176	22.6%	5.4%	69.3	105.6%	15.1%
15年一季度	1,441	12.9%	3.4%	302	18.4%	4.9%	198	37.7%	12.5%	78.1	82.9%	12.7%
15年二季度	1,490	13.1%	3.4%	304	12.2%	0.7%	212	35.0%	7.1%	78.4	47.1%	0.4%
15年三季度	1,545	14.4%	3.7%	307	8.1%	1.0%	222	32.9%	4.7%	73	21.3%	-6.9%
15年四季度	1,591	14.2%	3.0%	305	5.9%	-0.7%	236	34.1%	6.3%	69.8	0.7%	-4.4%
16年一季度	1,654	14.8%	4.0%	310	2.6%	1.6%	261	31.8%	10.6%	72.3	-7.4%	3.6%
16年二季度	1,712	14.9%	3.5%	313	3.0%	1.0%	282	33.0%	8.0%	74.8	-4.6%	3.5%
16年三季度	1,788	15.7%	4.4%	317	3.3%	1.3%	297	33.8%	5.3%	77.4	6.0%	3.5%
16年四季度	1,860	16.9%	4.0%	318	4.3%	0.3%	313	32.6%	5.4%	81.1	16.2%	4.8%
17年一季度	1,936	17.0%	4.1%	327	5.5%	2.8%	341	30.7%	8.9%	85.2	17.8%	5.1%
17年二季度	2,006	17.2%	3.6%	326	4.2%	-0.3%	361	28.0%	5.9%	91.3	22.1%	7.2%
17年三季度	2,072	15.9%	3.3%	330	4.1%	1.2%	376	26.6%	4.2%	94.4	22.0%	3.4%
17年四季度	2,129	14.5%	2.8%	330	3.8%	0.0%	392	25.2%	4.3%	99.1	22.2%	5.0%
18年一季度	2,196	13.4%	3.1%	336	2.8%	1.8%	411	20.5%	4.8%	103.3	21.2%	4.2%
18年二季度	2,234	11.4%	1.7%	335	2.8%	-0.3%	431	19.4%	4.9%	108	18.3%	4.5%
18年三季度	2,271	9.6%	1.7%	326	-1.2%	-2.7%	446	18.6%	3.5%	110.5	17.1%	2.3%

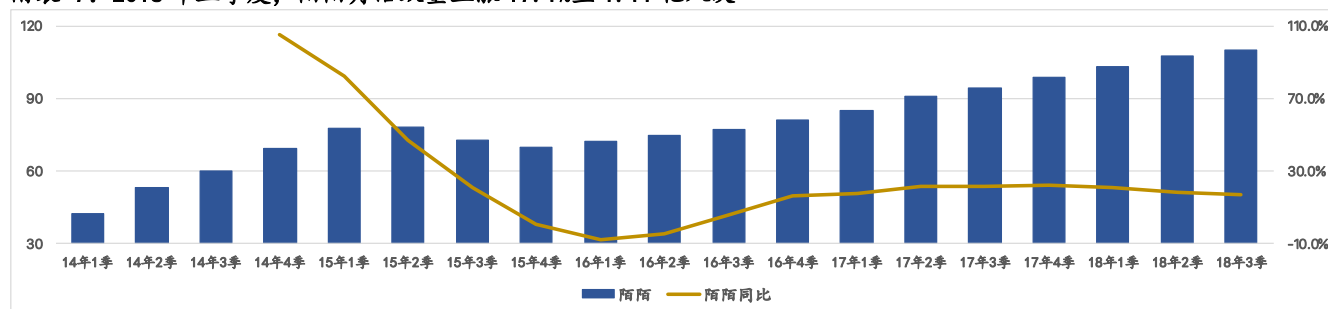
资料来源: 公司季报; 盛今行研

附表 6: 2018 年三季度, 新浪微博月活跃量上涨 18.6%至 4.46 亿人次



资料来源: 公司季报; 盛今行研

附表 7: 2018 年三季度, 陌陌月活跃量上涨 17.1%至 1.11 亿人次



资料来源: 公司季报; 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