

推荐 (维持)

港股可选消费周报(19/06/24-19/06/28)

贸易战缓和有利家电出口，造纸业下游需求或回暖

2019年07月01日

重点指数周表现 (19/06/24-19/06/28)

	收盘点位 (2019/6/28)	周涨跌幅(%)	周成交额 (亿港元)	年初以来涨 跌幅(%)
恒生指数	28,542.62	0.24	3,672.01	10.43
恒生国企指数	10,881.85	-0.36	1,179.87	7.48
恒生小型股	1,947.85	0.43	129.26	3.58
恒生大型股	2,354.70	0.26	1,842.59	10.50
恒生原材料业	4,920.53	-0.34	35.28	0.03
恒生消费品制造业	4,995.91	1.90	366.53	15.75
恒生消费者服务业	3,714.46	1.18	136.70	10.12

资料来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

投资要点

- **上周行情追溯:** 上周(2019.06.24-2019.06.28)恒生指数周内上涨0.24%，其中恒生国企指数下跌0.36%。恒生小型股指数当周上涨0.43%，恒生大型股指数当周上涨0.26%。恒生原材料业当周下跌0.34%，消费品制造业指数当周上涨1.90%，消费者服务业指数当周上涨1.18%。
- **重点指标跟踪:** 全国瓦楞纸最新报价3401元/吨，环比涨0.3%，同比跌28.9%。汇率方面，1美元兑人民币6.8683元，人民币汇率企稳。电子行业指数6月下旬回升明显，显示板价格维持下跌趋势。最新国际浆价同比跌1.5%至600美元/吨，月环比跌4.60%。中国造纸协会显示，中国木浆价格指数继续下跌。易拉罐价格环比上涨4.19%，同比降9.38%。玻璃价格环比涨0.7%，同比降4.23%。澳门6月GGR录得238.12亿澳门元，同比增长5.9%；1-6月GGR共录得1495.03亿澳门元，同比略跌-0.5%。
- **本周观点:** 本周恒指上升0.24%，消费品制造业及消费者服务业均跑赢大市。本周末G20峰会促使中美谈判重新开启，两国关系缓和，有望刺激市场情绪修复。在外部风险降低，社零增速回暖，人民币汇率企稳情况下，我们维持消费板块中社服及耐用消费品的推荐评级。**社服方面**，建议投资者关注**开元酒店(1158.HK)**：公司为我国领先的高端酒店运营及经营集团。公司已与多个景区合作，建设打造具备民族特色、历史底蕴的文化酒店及大型度假区。此外，公司亦与绿城小镇达成战略合作，打造文旅小镇，并与浙江省相关单位合作，开发研学旅游市场。公司作为我国优质的高端酒店民族品牌，有望把握我国文旅产业结合，休闲游、亲子游及研学游发展红利，迎接快速扩张期。**博彩方面**，六月澳门博彩GGR按年增5.9%，跑赢市场预期。贸易战缓和有望进一步修复企业信心，加上2H18基数相对1H18较低，我们继续维持豪赌业下半年好过上半年的观点，建议投资者关注。**家电日化方面**，外部风险降低有利于家电出口，建议关注TCL电子(1070.HK)。然而，我国本土市场价格战仍激烈，虽618当周销售表现亮眼，但从持续四周的促销期间看，线上彩电零售量同比仅增长2.7%，价格战对销售刺激效果并不理想。短期看，还需关注家电政策的落地情况；但中长期来看，我们依然看好我国家电“汰旧换新”的市场空间。**包装造纸方面**，箱板瓦楞纸价格企稳，纸厂库存有所回升，纸价进入反弹上升阶段，亦验证了我们此前价格触底的观点。贸易战风险降低有望直接促进下游信心及需求，为板块提供支撑。现行业估值水平属低位，建议投资者关注。

风险提示：恶性竞争、经济环境恶化、原材料价格显著变动、汇率显著波动

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明



相关报告

社零数据超预期有利豪赌业，纸企停机稳纸价_20190415

港股消费行业跟踪报_豪赌业正面因素 Priced In，废纸价格终于迎来转机_20190422

港股消费行业跟踪报_家电市场有所回暖，废纸涨价函层出_20190429

港股消费行业跟踪报_豪赌板块回调得验证，拥抱消费中的不死鸟_20190520

港股消费行业跟踪报_纸业抱团取暖，酒店业Q1承压，格林逆势增长_20190526

港股消费行业跟踪报_社零增速回暖，包装造纸业有望加速整合_20190617

港股消费行业跟踪报_618促销家电表现可观，包装造纸业有望触底_20190617

海外消费研究

分析师:

张忆东

兴业证券经济与金融研究院

副院长

zhangyd@xyzq.com.cn

SFC: BIS749

SAC: S0190510110012

联系人:

王源

wangyuanyjs@xyzq.com.cn

SAC: S0190118060055

目 录

1、上周(2019.06.24-2019.06.28)港股消费行业走势	- 3 -
2、行业观点	- 4 -
3、行业动态	- 5 -
3.1、行业新闻	- 5 -
3.1.1、社服：酒店、博彩及休闲设施	- 5 -
3.1.2、消费者制造：造纸包装	- 6 -
3.1.3、耐用消费品：日化、家电及家装	- 7 -
3.2、行业指标跟踪	- 8 -
4、公司动态	- 10 -
5、风险提示	- 15 -
图 1、指数走势	- 3 -
图 2、指数年初以来涨跌幅	- 3 -
图 3、全国瓦楞纸最新价环比跌 0.8%，同比跌 30.0%	- 8 -
图 4、全国废报纸最新价周环比涨 1.9%，同比跌 6.8%	- 8 -
图 5、进口木浆环比跌 11.0%，同比跌 1.5%	- 9 -
图 6、纸浆指数 5 月环比跌 7.1%，同比跌 16.7%	- 9 -
图 7、全国白板纸价格走势	- 9 -
图 8、全国木浆价格环比持平，同比下降	- 9 -
图 9、易拉罐价格同比下跌 9.38%	- 9 -
图 10、玻璃价格同比下跌 4.23%	- 9 -
图 11、美元/港元汇率收于 6.8683/ 0.88001 元	- 10 -
图 12、MCI 指数走势	- 10 -
图 13、液晶显示器面板价格同比下跌	- 10 -
图 14、海南旅游消费价格指数走势	- 10 -
表 1、消费行业个股涨跌幅榜	- 3 -
表 2、社服行业（酒店、博彩及休闲设施）个股涨跌幅榜	- 3 -
表 3、耐用消费品（家电家装、日化及造纸）个股涨跌幅榜	- 4 -
表 4、全球酒店旅游业资讯一览	- 6 -
表 5、造纸业资讯一览	- 7 -
表 6、日化家电业资讯一览	- 8 -
表 7、港股通内地资金持股情况	- 13 -
表 8、沽空比率表	- 14 -
表 9、港股消费上市公司估值表	- 15 -

报告正文

1、上周(2019.06.24-2019.06.28)港股消费行业走势

- 上周(2019.06.24-2019.06.28)恒生指数周内上涨0.24%，其中恒生国企指数下跌0.36%。恒生小型股指数当周上涨0.43%，恒生大型股指数当周上涨0.26%。恒生原材料业当周下跌0.34%，消费品制造业指数当周上涨1.90%，消费者服务业指数当周上涨1.18%。

表1、消费行业个股涨跌幅榜

	收盘点位 (2019/6/28)	周涨跌幅(%)	周成交额 (亿港元)	年初以来涨跌幅(%)
恒生指数	28,542.62	0.24	3,672.01	10.43
恒生国企指数	10,881.85	-0.36	1,179.87	7.48
恒生小型股	1,947.85	0.43	129.26	3.58
恒生大型股	2,354.70	0.26	1,842.59	10.50
恒生原材料业	4,920.53	-0.34	35.28	0.03
恒生消费品制造业	4,995.91	1.90	366.53	15.75
恒生消费者服务业	3,714.46	1.18	136.70	10.12

数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

图1、指数走势

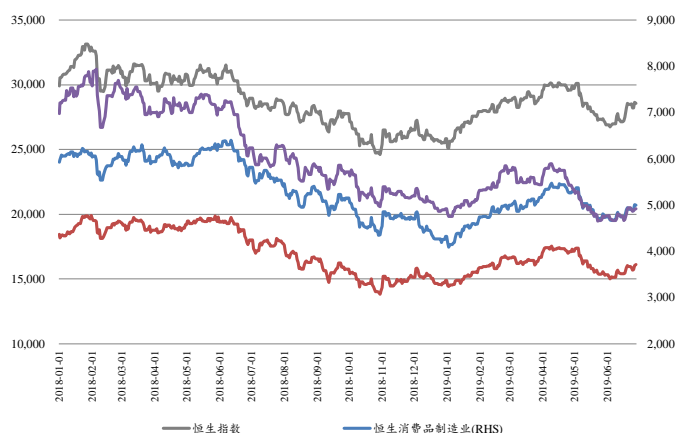
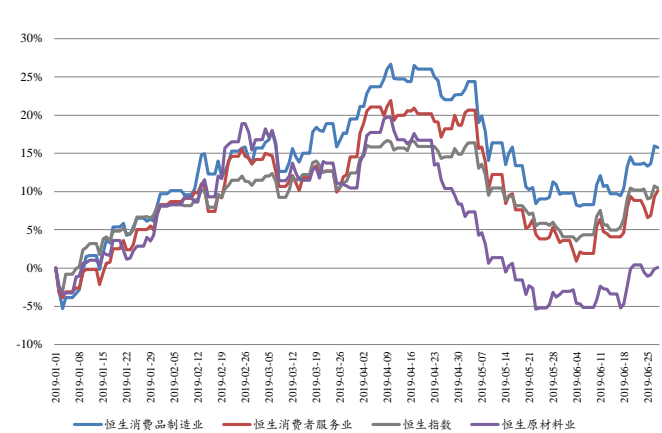


图2、指数年初以来涨跌幅



数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

表2、社服行业(酒店、博彩及休闲设施)个股涨跌幅榜

代码	涨幅前五	收盘价(港元) 2019-06-28	周涨幅(%)	代码	跌幅前五	收盘价(港元) 2019-06-28	周跌幅(%)
0200.HK	新濠国际发展	17.32	6.39	1680.HK	澳门励骏	1.10	-7.56
3918.HK	金界控股	9.61	4.80	0045.HK	大酒店	10.18	-7.45
1158.HK	开元酒店	16.50	3.90	2255.HK	海昌海洋公园	1.29	-5.84
1128.HK	永利澳门	17.50	3.31	0582.HK	蓝鼎国际	1.08	-4.42
2006.HK	锦江酒店	1.59	3.25	6889.HK	DYNAM JAPAN	10.36	-1.89

数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理; 注: 剔除股价低于1港元或市值小于20亿港元的个股

表3、耐用消费品（家电家装、日化及造纸）个股涨跌幅榜

代码	涨幅前五	收盘价(港元) 2019-06-28	周涨幅 (%)	代码	跌幅前五	收盘价(港元) 2019-06-28	周跌幅(%)
1739.HK	齐屹科技	2.92	11.03	1999.HK	敏华控股	3.44	-6.78
0906.HK	中粮包装	3.04	3.75	8176.HK	超人智能	3.50	-5.41
2689.HK	玖龙纸业	6.93	3.74	0921.HK	海信家电	9.48	-4.24
1803.HK	必瘦站	2.15	3.37	0751.HK	创维数码	2.10	-3.67
0496.HK	卡森国际	5.71	3.25	2014.HK	浩泽净水	1.28	-2.29

数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理; 注: 剔除股价低于 1 港元或市值小于 20 亿港元的个股

2、行业观点

重点指标跟踪: 全国瓦楞纸最新报价 3401 元/吨, 环比涨 0.3%, 同比跌 28.9%。

汇率方面, 1 美元兑人民币 6.8683 元, 人民币汇率企稳。电子行业指数 6 月下旬回升明显, 显示板价格维持下跌趋势。最新国际浆价同比跌 1.5% 至 600 美元/吨, 月环比跌 4.60%。中国造纸协会显示, 中国木浆价格指数继续下跌。易拉罐价格环比上涨 4.19%, 同比降 9.38%。玻璃价格环比涨 0.7%, 同比降 4.23%。澳门 6 月 GGR 录得 238.12 亿澳门元, 同比增长 5.9%; 1-6 月 GGR 共录得 1495.03 亿澳门元, 同比略跌-0.5%。

本周观点: 本周恒指上升 0.24%, 消费品制造业及消费者服务业均跑赢大市。本周末 G20 峰会促使中美谈判重新开启, 两国关系缓和, 有望刺激市场情绪修复。在外部风险降低, 社零增速回暖, 人民币汇率企稳情况下, 我们维持消费板块中社服及耐用消费品的推荐评级。**社服方面,** 建议投资者关注**开元酒店 (1158.HK)**: 公司为我国领先的高端酒店运营及经营集团。公司已与多个景区合作, 建设打造具备民族特色、历史底蕴的文化酒店及大型度假区。此外, 公司亦与绿城小镇达成战略合作, 打造文旅小镇, 并与浙江省相关单位合作, 开发研学旅游市场。公司作为我国优质的高端酒店民族品牌, 有望把握我国文旅产业结合, 休闲游、亲子游及研学游发展红利, 迎接快速扩张期。**博彩方面,** 六月澳门博彩 GGR 按年增 5.9%, 跑赢市场预期。贸易战缓和有望进一步修复企业主信心, 加上 2H18 基数相对 1H18 较低, 我们继续维持豪赌业下半年好过上半年的观点, 建议投资者关注。**家电日化方面,** 外部风险降低有利于家电出口, 建议关注 TCL 电子 (1070.HK)。然而, 我国本土市场价格战仍激烈, 虽 618 当周销售表现亮眼, 但从持续四周的促销期间

看，线上彩电零售量同比仅增长 2.7%，价格战对销售刺激效果并不理想。短期看，还需关注家电政策的落地情况；但中长期来看，我们依然看好我国家电“汰旧换新”的市场空间。**包装造纸方面**，箱板瓦楞纸价格企稳，纸厂库存有所回升，纸价进入反弹上升阶段，亦验证了我们此前价格触底的观点。贸易战风险降低有望直接促进下游信心及需求，为板块提供支撑。现行业估值水平属低位，建议投资者关注。

3、行业动态

3.1、行业新闻

3.1.1、社服：酒店、博彩及休闲设施

- **酒店业：**6月24日，连锁酒店品牌 OYO 中国大规模裁员，一线团队裁员人数可能接近一半。根据《晚点 LatePost》报道，OYO 在中国已有 8 个 CXO，并将设立更多此级别的职位。但据界面新闻调查，此前，OYO 公司的首席业务发展官柳方只入职了两周即离开了这家公司；负责用户增长的副总裁林冉以及负责华东区域高级副总裁李斌都在半年内离职。除此之外，界面新闻得知，目前有多位副总裁级别以上的高管均私下透露过离职意向，目前已有人递交辞呈。（资料来源：环球旅讯）
- **全球旅游业：**Airbnb 推出奢华短租 Airbnb Luxe，融入礼宾服务。Airbnb 今年年初在伦敦测试了高端短租 Airbnb Luxe，最近已在全球上线了 2000 个配备了礼宾服务的 Airbnb Luxe 房源。旅客可以在 Airbnb Luxe 平台预订 Luxury Retreat 旗下 5000 个高端房源的部分精选，这些房源在设计和功能方面都经过了 300 多项标准的检验，其中包括优质建材和装饰、独特功能、高档厨具、浴室到卧室的特定比例等。（资料来源：环球旅讯）
- **航空业：**6月27日，由桃园空服员职业工会发起的台湾长荣航空股份有限公司（以下简称：长荣航空）空服罢工已持续至第 8 天，台湾交通事务主管部门统计称，长荣航空已取消 738 趟航班，影响 15.3164 万人次。据长荣航空统计，今明天运能约 4 成，29 日、30 日可回升至 5 成，7 月 1 日至 5 日再回升至 6 成。（资料来源：环球旅讯）
- **国内旅游业：**重庆“西旅会”140 个文旅项目签约落地 金额达 4190 亿。6 月 23 日，由重庆市人民政府主办，重庆市文化和旅游发展委员会承办的第六届中国西部旅游产业博览会（简称“西旅会”）落下帷幕。“西旅会”开

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

幕当日，展会现场集中签约了 140 个文旅综合项目，涵盖旅游景区、旅游综合体、旅游度假区以及文旅融合、农旅融合等领域。其中，重庆市文化旅游委分别与农业银行、民生银行、兴业银行、建设银行、中国银行、国韵公司签署多个文旅产业项目，各个区县文化旅游委分别与众多企业签署多个文旅产业项目，协议投资总金额 4190 亿元。（资料来源：环球旅讯）

- **《关于建立以国家公园为主体的自然保护地体系的指导意见》**：中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于建立以国家公园为主体的自然保护地体系的指导意见》，加快建立以国家公园为主体的自然保护地体系，提供高质量生态产品，推进美丽中国建设。按照中央要求，2020 年将结束试点工作，正式设立一批国家公园。（资料来源：品橙网）
- **同程旅游暑期出游报告-旅游人均消费显著增加**：《报告》显示，今年暑期出游人群中 14 岁以下未成年人占比 26.6%，亲子游及研学旅行是支撑暑期旅游市场的绝对主力，主题乐园、动物园、海洋馆、亲水（含各类水世界、水公园等）、人文历史等是今年暑期周边游最热门的出游主题。随着品质游需求的增长，今年暑期国内游和出境游的人均支出较往年同期显著上涨，国内长线游人均支出达到了 3366.7 元/人，短线出境游人均支出达到 5279.3 元/人，长线出境游人均支出达到 16176.5 元/人。（资料来源：品橙网）

表4、全球酒店旅游业资讯一览

日期	事件
6.30	伊朗政府宣布对中国实行游客免签入境政策
6.28	国内入境旅游市场上半年景气调查报告：总体呈逐年下探趋势
6.28	东南亚网约车巨头 Grab 融资三亿美元，扩大多元化
6.28	默林娱乐集团已同意接受乐高创始家族及黑石集团等价值 48 亿英镑（约合 61 亿美元）的私有化收购要约。
6.28	华强方特：A 股 IPO 申请已获证监会受理
6.27	OYO 与美团达成合作后 首批上线 8000 家酒店
6.26	全球最大 OTA 的高层变动：Booking Holdings CEO 兼任 Booking.com CEO
6.25	北京直客通科技有限公司（简称：直客通）宣布获得 1.1 亿元人民币的 B 轮融资，由顺为资本领投，光速中国、IDG 资本、戈壁创投跟投，本轮融资主要用于技术系统提升及创新。
6.24	目的地旅游分销平台 BeMyGuest 完成新一轮融资
6.23	海南推动琼港澳游艇自由行：让高端消费向大众旅游转变

数据来源：环球旅讯，品橙旅游，环球网，WIND，兴业证券经济与金融研究院整理

3.1.2、消费者制造：造纸包装

- **5月造纸库存数据-国内港口木浆库存延续高位 废纸系原纸库存攀高**：箱板瓦楞纸价格企稳，纸厂库存有所回升。截止6月14日，箱板纸和瓦楞纸价格分别达到4043元/吨和3358元/吨，19年5月以来箱板瓦楞纸价格呈现单边下跌态势，

箱板纸和瓦楞纸价格较18年5月份高点分别下跌1617元/吨、1812元/吨,渠道调研数据显示,下游需求无较大改善动向,纸企出货继续承压,静待产业链库存去化边际改善。(资料来源:中国纸网)

- **国内港口贸易商木浆库存小幅回落:** 截止2019年5月底,国内港口贸易商木浆库存小幅回落,青岛港和保定港木浆库存分别达到105万吨和3.1万吨。4月底,全球港口木浆库存达到199.6万吨,仍处在2017年本轮木浆价格上涨以来高位。截止6月14日,针叶浆外盘平均价格为人民币4464.7元/吨,阔叶浆外盘平均价格为人民币4538.9元/吨。(资料来源:中国纸网)
- **东莞市政府发文,将重点扶持16家造纸、包装企业:** 6月21日,东莞市公示《2019“倍增计划”试点企业名单》,共有356家企业上榜,其中,造纸企业有4家,包装印刷企业有12家。能进入倍增计划的企业,都拥有极高的成长性,将得到政府扶持,3-5年后实现规模和效益倍增。其中造纸企业为:广东理文造纸有限公司、玖龙纸业(东莞)有限公司、东莞建晖纸业有限公司、东莞顺裕纸业有限公司。(资料来源:中国纸网)
- **85家造纸企业进入2019年杭州市重点排污单位名录:** 6月24日,杭州市政府公开发布了《杭州市生态环境局关于2019年杭州市重点排污单位名录增补的通知》,通知中,共有21家造纸企业进入增补名录中。在4月底公布的杭州市重点排污单位名录中,杭州市共确定2019年重点排污单位709家,其中造纸相关企业64家,加上此次补录的21家,造纸企业的总数量达到85家。(资料来源:中国纸网)

表5、造纸业资讯一览

日期	事件
6.28	生态环境部公布 115 家严重超标重点排污单位 一家造纸在列。
6.28	内蒙古乌海市海勃湾区 清理整治废品回收站点。
6.27	宜宾纸业: 拟向五粮液财务公司借款逾 21 亿。
6.26	新《固废法》即将出台: 100 万罚款与强制关停将成常态。
6.25	85 家造纸企业进入 2019 年杭州市重点排污单位名录。
6.25	严格杜绝“一刀切” 中央出台环保督察新规

数据来源: 中国纸网, 华印纸箱, 兴业证券经济与金融研究院整理

3.1.3、耐用消费品: 日化、家电及家装

- **八部委“网剑行动”联合严打网络售假治理不力重灾区:** 国家市场监督管理总局、国家发展改革委、工业和信息化部等八部委近日联合下发通知, 将于 6 月至

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

11月联合开展2019网络市场监管专项行动(代号“网剑行动”),严厉打击网上销售假冒伪劣产品和刷单炒信等行为。(资料来源:家电网)

- **政策助力发展,家电业正迎大爆发:**今年6月初,国家发改委、生态环境部、商务部印发了《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案(2019-2020年)》,方案提出将推动汽车、家电、消费电子产品更新升级,促进就产品循环利用。业内专家表示,随着政策的逐步落地,家电市场正在迎来一波升级消费的集中爆发。随着堪称“史上最强”的618活动迎来收官,各家纷纷交出亮眼的成绩单,今年“618”的家电大爆发很好地印证了这一点。(资料来源:家电网)
- **汰旧换新 2019 全国首发站北国电器成功启动:**6月29日上午,“汰旧换新——2019 全国家电优品推广季”全国首发站在石家庄北国电器正式启动。(资料来源:中怡康)

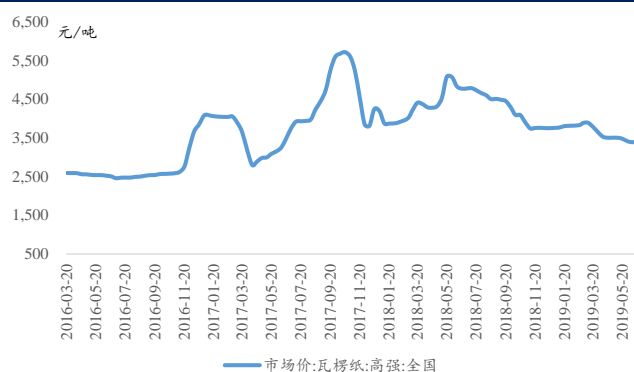
表6、日化家电业资讯一览

日期	事件
6.29	中国家电协会发文力挺格兰仕: 呼吁监管部门依法查处“二选一”等行为
6.28	国美、长虹·美菱点燃“虹七月” 打造行业强强联合新名片
6.28	京东方展示 BD Cell 面板: 百万对比度 功耗比 OLED 低 40%
6.27	富士康辟谣: 撤离大陆一说是无稽之谈
6.27	日本显示面板制造商 JDI 将接受苹果 1 亿美元投资
6.26	主流企业力挺铜材料 掀燃气热水器健康潮。

数据来源: 中国家电网、中怡康、品观网、WIND, 兴业证券经济与金融研究院整理

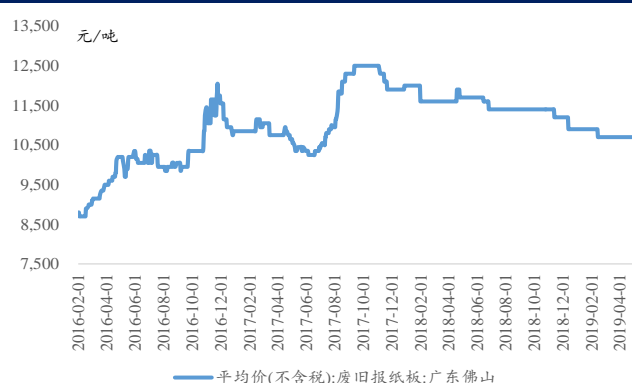
3.2、行业指标跟踪

图 3、全国瓦楞纸最新价环比跌 0.8%，同比跌 30.0%



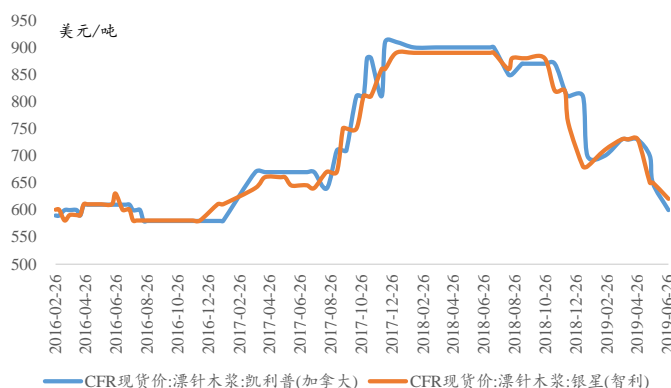
数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理; 注: 最新价为 2019 年 6 月 24 日更新

图 4、全国废报纸最新价周环比涨 1.9%，同比跌 6.8%



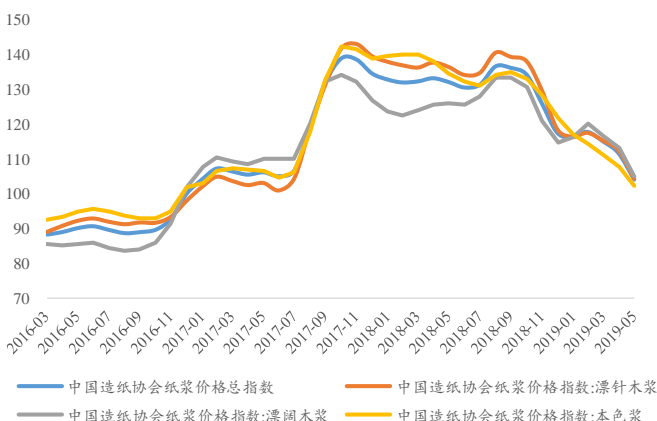
数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理; 注: 最新价为 2019 年 5 月 20 日更新

图 5、进口木浆环比跌 11.0%，同比跌 1.5%



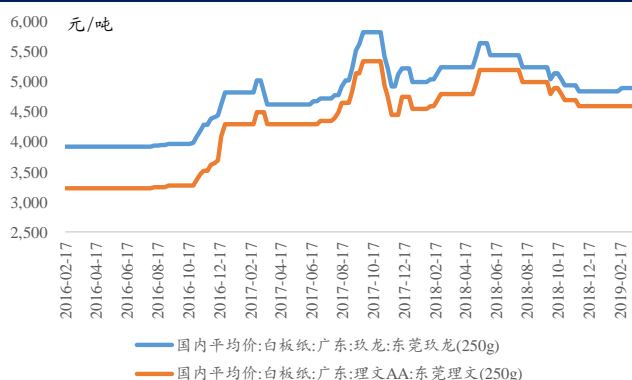
数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理; 注: 最新价为 2019 年 6 月 28 日更新

图 6、纸浆指数 5 月环比跌 7.1%，同比跌 16.7%



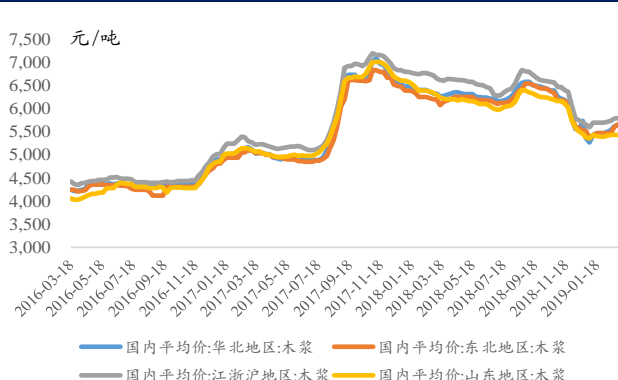
数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理; 注: 最新价为 2019 年 6 月 12 日更新

图 7、全国白板纸价格走势



数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理; 注: 最新价为 2019 年 3 月 20 日更新

图 8、全国木浆价格环比持平，同比下降



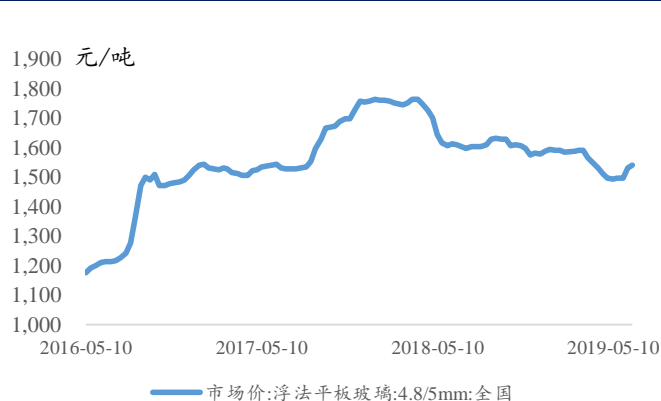
数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理; 注: 最新价为 2019 年 3 月 15 日更新

图 9、易拉罐价格同比下跌 9.38%



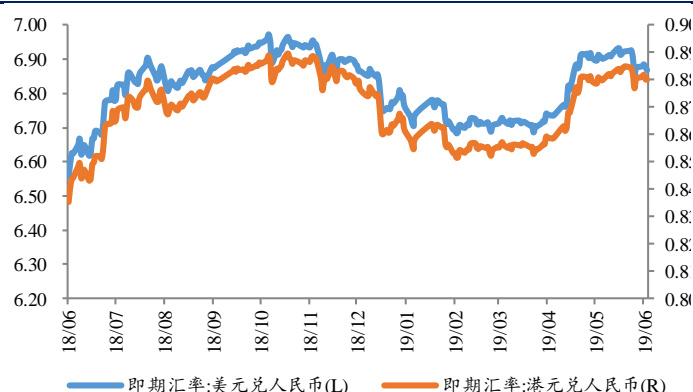
数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理; 注: 最新价为 2019 年 5 月 20 日更新

图 10、玻璃价格同比下跌 4.23%



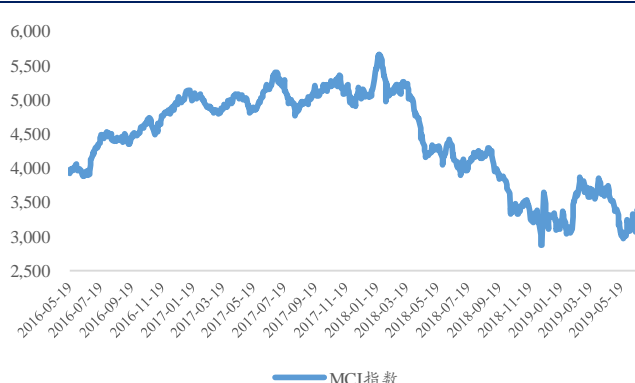
数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理; 注: 最新价为 2019 年 6 月 24 日更新

图 11、美元/港元汇率收于 6.8683/ 0.88001 元



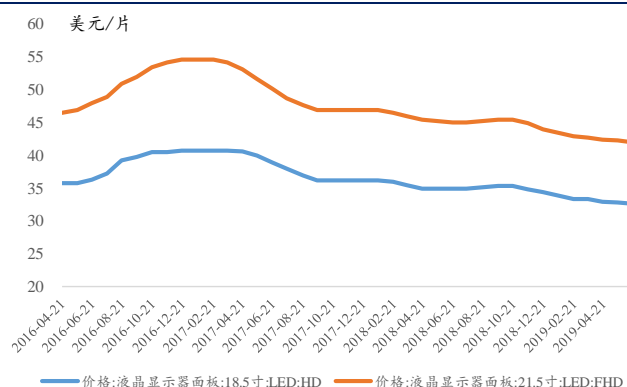
数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理; 注: 最新为 2019 年 6 月 28 日更新

图 12、MCI 指数走势



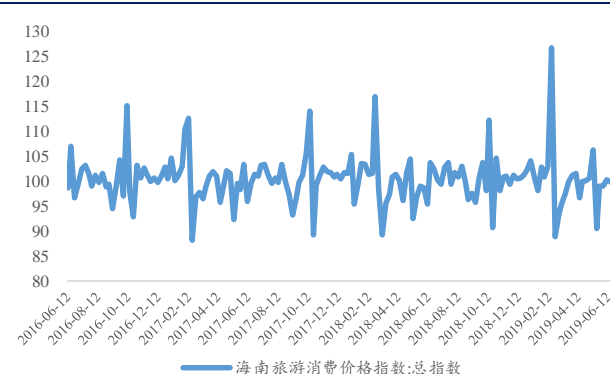
数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理; 注: 最新为 2019 年 6 月 28 日更新

图 13、液晶显示器面板价格同比下跌



数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理; 注: 最新价为 2019 年 6 月 24 日更新

图 14、海南旅游消费价格指数走势



数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理; 注: 最新为 2019 年 6 月 24 日更新

4、公司动态

【海尔电器 1169.HK】

海尔电器宣布, 王汉华已向公司发出通知, 表示彼将退任公司非执行董事, 自股东周年大会结束起生效, 并表示彼无意于股东周年大会上膺选连任。

【海信家电 0921.HK】

1.海信家电公布, 股东周年大会已批准宣派并支付末期股息每10股人民币3.03元(含税)。有关H股股息将派付予2019年7月4日(星期四)名列于公司股东名册的H股股东。

2.发布公告,在2019年6月26日举行的第十届董事会第六次临时会议上:1.选举贾少谦为第十届董事会薪酬与考核委员会委员;2.选举费立成为第十届董事会战略委员会委员。

【创维数码 0296.HK】

英皇娱乐酒店公布,于2019年6月24日,该公司以每股1.63-1.64港元的价格回购22万股股份,斥资35.98万港元。。

【英皇娱乐酒店 0296.HK】

英皇娱乐酒店(00296)公布,2019年6月27日以每股1.61-1.64港元回购20.5万股,耗资33.36万港元。

【中粮包装 0906.HK】

中粮包装公告,2019年6月25日,公司按每股2.92-2.98港元,耗资593万港元回购200万股。

【锦江酒店 2006.HK】

港交所权益资料显示,锦江酒店(02006-HK)被股东Matthews International Capital Management, LLC于6月24日在场内以每股平均价1.5562港元减持486.8万股,涉资约757.56万港元。减持后,Matthews International Capital的最新持股数目为180,446,000股,持股比例由13.31%降至12.96%。

【玖龙纸业 2689.HK】

玖龙纸业公告,于2019年6月28日,ND Paper(U.S.) Limited(作为借款人),本公司及Nine Dragons Paper(BVI) Group Limited(作为担保人)与中国银行(香港)有限公司及交通银行股份有限公司香港分行(作为贷款人)订立贷款协议,获提供可达港元39亿的贷款。

【锦江酒店 2006.HK】

锦江酒店公告,于股东周年大会上,俞敏亮、郭丽娟、陈礼明、马名驹、周维和孙瑜获选举为第五届董事会执行董事;季岗、芮明杰博士和沈立强获选举为第五届董事会独立非执行董事。张谦、屠启宇博士、徐建新博士、谢红兵和何建民博士为第四届董事会董事,于第四届董事会的任期届满时退任。

【莎莎国际 0178.HK】

莎莎国际发布公告，公司已根据采纳的购股权计划，于2019年6月28日向一名雇员授出合共1000万份购股权，授出购股权行使价每股2.24港元，购股权的有效期由授出日期起计10年。

【利时集团控股 0526.HK】

利时集团控股发布公告，截至2019年3月31日止年度，公司收入39.6亿元人民币，同比增长1.91%；公司股东应占净利润2.1亿元，上年同期亏损9.39亿元；每股盈利0.0279元。

表 7、港股通内地资金持股情况

	公司	代码	2019/5/31	2019/6/6	2019/6/13	2019/6/20	2019/6/28
社服	金沙中国有限公司	1928.HK	0.49%	0.50%	0.48%	0.46%	0.50%
	银河娱乐	0027.HK	0.43%	0.40%	0.42%	0.43%	0.44%
	永利澳门	1128.HK	0.85%	0.87%	0.89%	0.86%	0.82%
	美高梅中国	2282.HK	0.26%	0.28%	0.29%	0.30%	0.30%
	澳博控股	0880.HK	3.65%	3.64%	3.69%	3.67%	3.69%
	新濠国际发展	0200.HK	0.28%	0.20%	0.26%	0.26%	0.26%
	博华太平洋	1076.HK	0.32%	0.32%	0.32%	0.31%	0.31%
	澳门励骏	1680.HK	2.84%	2.73%	2.60%	2.38%	2.37%
	蓝鼎国际	0582.HK	2.18%	2.45%	2.44%	2.56%	2.62%
	海洋海昌公园	2255.HK	0.48%	0.50%	0.50%	0.51%	0.52%
	莎莎国际	0178.HK	0.31%	0.32%	0.32%	0.33%	0.35%
	香格里拉(亚洲)	0069.HK	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%
	香港中旅	0308.HK	2.23%	2.25%	2.24%	2.31%	2.40%
家电	创科实业	0669.HK	0.24%	0.24%	0.24%	0.24%	0.23%
	海尔电器	1169.HK	3.87%	3.80%	3.76%	3.70%	3.64%
	敏华控股	1999.HK	16.75%	16.97%	17.51%	17.76%	17.82%
	海信家电	0921.HK	11.31%	11.28%	11.37%	10.97%	10.49%
	TCL 电子	1070.HK	0.92%	0.84%	0.86%	0.89%	0.89%
	创维数码	0751.HK	7.51%	7.62%	7.68%	7.78%	7.70%
	国美零售	0493.HK	9.64%	9.72%	9.68%	9.89%	9.85%
造纸 包装	纷美包装	0468.HK	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
	玖龙纸业	2689.HK	1.28%	1.29%	1.29%	1.30%	1.30%
	理文造纸	2314.HK	0.60%	0.61%	0.61%	0.61%	0.63%
	晨鸣纸业	1812.HK	14.40%	14.41%	14.41%	14.51%	15.72%
	恒安国际	1044.HK	0.55%	0.53%	0.55%	0.55%	0.56%
	维达国际	3331.HK	0.05%	0.05%	0.06%	0.06%	0.06%
	中粮包装	0906.HK	4.59%	4.56%	4.56%	4.56%	4.54%

数据来源: 香港联交所, 兴业证券经济与金融研究院整理

表 8、沽空比率表

代码	公司	2019-05-31	2019-06-06	2019-06-14	2019-06-21	2019-06-28
1928.HK	金沙中国有限公司	16.31	28.04	22.70	8.28	10.05
0027.HK	银河娱乐	21.73	11.55	29.08	30.43	22.01
1128.HK	永利澳门	26.26	11.94	15.48	14.94	16.00
2282.HK	美高梅中国	28.94	36.20	43.52	32.33	15.08
0880.HK	澳博控股	43.50	15.29	17.98	22.92	12.61
3918.HK	金界控股	14.89	9.35	1.46	1.77	0.53
0200.HK	新濠国际发展	12.42	1.79	17.18	29.74	20.50
1680.HK	澳门励骏	9.91	8.36	21.83	16.10	18.89
6889.HK	DYNAM JAPAN	0.81	4.23	7.74	1.60	5.39
1383.HK	太阳城集团	2.79	4.01	1.41	16.91	0.00
2255.HK	海洋海昌公园	0.68	0.58	7.22	10.49	4.70
0178.HK	莎莎国际	50.78	45.11	16.37	50.55	44.74
1270.HK	朗廷-SS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0069.HK	香格里拉(亚洲)	10.06	12.56	22.45	20.86	9.44
2006.HK	锦江酒店	2.16	2.10	7.04	1.65	4.18
0308.HK	香港中旅	9.15	14.55	6.21	5.69	6.10
0678.HK	云顶香港	7.14	11.28	0.00	0.00	0.00
0669.HK	创科实业	28.33	25.79	41.99	12.58	28.72
1169.HK	海尔电器	21.80	10.11	20.59	23.50	6.83
1999.HK	敏华控股	38.46	43.11	45.56	39.40	9.61
0921.HK	海信家电	0.00	0.26	0.00	7.72	6.10
1070.HK	TCL 电子	2.04	21.34	5.22	11.57	2.29
0496.HK	卡森国际	5.06	0.15	3.25	0.55	0.78
0751.HK	创维数码	20.11	43.17	17.38	7.95	8.32
0526.HK	利时集团控股	0.00	5.66	0.03	0.00	0.00
0493.HK	国美零售	13.10	4.90	44.32	4.12	0.53
0468.HK	纷美包装	0.00	1.93	1.47	21.90	0.97
2689.HK	玖龙纸业	12.23	24.64	11.01	15.21	35.28
2314.HK	理文造纸	5.24	9.06	22.05	15.43	7.64
1812.HK	晨鸣纸业	26.97	6.14	8.87	2.17	0.00
1044.HK	恒安国际	16.91	7.09	28.68	16.09	18.23
3331.HK	维达国际	1.74	2.69	0.00	3.75	0.00
0973.HK	L'OCCITANE	1.47	17.18	15.47	2.06	17.21
0906.HK	中粮包装	18.35	12.59	2.38	0.44	6.82

数据来源: 香港联交所, 兴业证券经济与金融研究院整理

表 9、港股消费上市公司估值表

	公司	代码	收盘价 2019-06-28	市值 (亿港元)	EPS (原始货币)				P/E			
					18A	19E	20E	21E	18A	19E	20E	21E
博彩	金沙中国有限公司	1928.HK	37.35	3,020.20	0.23	0.27	0.30	0.34	24.10	18.99	17.54	15.79
	银河娱乐	0027.HK	52.65	2,280.80	3.13	3.10	3.34	3.99	21.71	17.08	16.96	15.76
	永利澳门	1128.HK	17.50	909.47	1.20	1.23	1.38	1.52	24.58	14.58	14.21	12.66
	美高梅中国	2282.HK	13.28	504.64	0.28	0.60	0.74	0.82	21.75	36.81	22.31	17.98
	澳博控股	0880.HK	8.89	503.54	0.50	0.50	0.61	0.72	25.65	19.63	17.76	14.53
	金界控股	3918.HK	9.61	417.17	0.09	0.11	0.12	0.14	20.91	14.33	11.68	10.48
	新濠国际发展	0200.HK	17.32	262.21	0.34	1.08	1.75	-	55.30	20.47	16.08	9.91
	澳门励骏	1680.HK	1.10	68.78	0.31	-0.01	0.02	0.06	-13.56	2.54	-137.50	57.29
	DYNAM JAPAN	6889.HK	10.36	79.36	16.40	-	-	-	9.90	-	-	-
	蓝鼎国际	0582.HK	1.08	31.70	-0.24	-	-	-	6.28	-	-	-
酒店&休闲设施	英皇娱乐酒店	0296.HK	1.63	20.38	0.29	-	-	-	5.18	-	-	-
	太阳城集团	1383.HK	1.91	127.34	-0.24	-0.16	-0.03	-	54.03	-	-10.28	-61.32
	海洋海昌公园	2255.HK	1.29	51.60	0.01	0.10	0.15	0.15	15.42	20.01	11.18	7.74
	莎莎国际	0178.HK	2.24	69.34	0.15	0.15	0.16	0.15	15.76	16.17	15.20	14.41
	朗廷-SS	1270.HK	3.01	63.87	0.43	-	-	-	5.57	-	-	-
	香格里拉 (亚洲)	0069.HK	9.85	353.17	0.05	0.07	0.08	0.08	28.60	-	18.11	16.28
	锦江酒店	2006.HK	1.59	88.50	0.14	0.15	0.15	0.16	9.72	9.55	9.49	9.29
	香港中旅	0308.HK	1.62	88.39	0.13	0.14	0.15	0.17	7.70	11.38	11.61	10.57
	云顶香港	0678.HK	1.04	88.22	-0.02	-	-	-	-4.66	-	-	-
	开元酒店	1158.HK	16.50	46.20	0.89	-	-	-	23.69	-	-	-
家电家装	创科实业	0669.HK	59.80	1,093.16	0.30	0.35	0.40	0.47	29.73	24.95	22.11	18.98
	海尔电器	1169.HK	21.60	605.53	1.36	1.52	1.72	2.00	15.07	13.72	12.50	11.03
	敏华控股	1999.HK	3.44	131.52	0.36	0.41	0.48	0.50	8.56	8.92	8.35	7.14
	海信家电	0921.HK	9.48	129.19	1.01	1.13	1.37	1.64	5.41	8.55	7.39	6.10
	TCL电子	1070.HK	3.77	88.99	0.43	0.46	0.54	0.64	10.92	9.45	8.12	7.00
	卡森国际	0496.HK	5.71	85.29	0.30	-	-	-	-35.06	-	-	-
	创维数码	0751.HK	2.10	64.28	-	0.34	0.41	0.57	11.88	5.48	6.25	5.17
	利时集团控股	0526.HK	0.86	64.88	-	-	-	-	-5.54	-	-	-
	浩泽净水	2014.HK	1.28	27.29	0.05	-	-	-	9.89	-	-	-
	雷士照明	2222.HK	0.65	27.48	-0.09	-	-	-	7.31	-	-	-
日化造纸	国美零售	0493.HK	0.84	181.08	-0.24	-0.02	-0.01	-	-33.65	-3.43	-31.58	-63.16
	纷美包装	0468.HK	4.46	59.63	0.27	-	-	-	14.52	-	-	-
	玖龙纸业	2689.HK	6.93	325.17	1.68	1.16	1.23	-	6.44	5.58	5.28	4.95
	理文造纸	2314.HK	5.47	239.59	1.10	0.96	0.97	1.03	4.75	4.25	5.70	5.64
	晨鸣纸业	1812.HK	3.43	99.63	0.51	0.81	0.88	1.05	2.21	2.92	3.73	3.43
	大自然家居	2083.HK	1.15	15.86	0.11	-	-	-	19.45	-	-	-
	恒安国际	1044.HK	57.45	683.47	3.15	3.69	4.10	4.52	15.06	15.60	13.71	12.34
	维达国际	3331.HK	13.28	158.70	0.54	0.69	0.80	0.94	25.56	24.85	19.26	16.61
	L'Occitane	0973.HK	15.44	228.04	0.08	0.08	0.09	0.10	24.52	24.33	21.21	20.04
	中粮包装	0906.HK	3.04	35.71	0.22	0.26	0.31	0.34	9.61	-	10.36	8.68

数据来源:wind 公开一致预期, 兴业证券经济与金融研究院整理

5、风险提示

- 恶性竞争
- 经济环境恶化
- 原材料价格显著变动
- 汇率显著波动

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以上证综指或深圳成指为基准，香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		审慎增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyqz.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

有关财务权益及商务关系的披露

兴证国际证券有限公司及/或其有关联公司在过去十二个月内与兴证国际金融集团有限公司、Dangdai Henju International Inc.、阳光油砂有限公司、浦江中国控股有限公司、惠理集团有限公司、游莱互动集团有限公司、华立大学集团有限公司、龙皇集团控股有限公司、民信国际控股有限公司、浙商银行股份有限公司、MS Concept Limited、惠陶集团（控股）有限公司、信源企业集团有限公司、银合控股有限公司、Republic Healthcare Limited、江西银行股份有限公司、胜利证券（控股）有限公司、百应租赁控股有限公司、融创中国控股有限公司、华夏幸福基业股份有限公司、永续农业发展有限公司、山东黄金矿业股份有限公司、恒益控股有限公司、成志控股有限公司、朗诗绿色集团有限公司、永升生活服务集团有限公司、时代中国控股有限公司、中原银行股份有限公司、云能国际股份有限公司、汇量科技有限公司、国际济丰包装集团、微盟集团、日照裕廊股份有限公司、K2 F&B Holdings Limited、四川省蓝光发展股份有限公司、管道工程控股有限公司、新东方在线科技控股有限公司、盛世大联保险代理股份有限公司、建发国际投资集团有限公司、兑吧集团有限公司、慕尚集团控股有限公司、羚邦集团有限公司、中国船舶（香港）航运租赁有限公司、思考乐教育集团和华检医疗控股有限公司有投资银行业务关系。

使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违犯当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告由受香港证监会监察的兴证国际证券有限公司（香港证监会中央编号：AYE823）于香港提供。香港的投资者若有任何关于本报告的问题请直接联系兴证国际证券有限公司的销售交易代表。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。