

智通财经APP获悉，光大证券发布研究报告称，内地经济基本面复苏时，与A股相比，港股潜在收益更高。当前消费正逐步复苏，但修复的空间仍相对较低，该行认为2023年二季度后消费复苏仍有较大空间：1)近期总量数据的回暖是复苏的开端而非终点，对比疫情前的消费水平，仍有较大改善空间;2)高频指标显示居民及企业经济活动和消费信心正逐步恢复。该行认为经济正逐步复苏，叠加海内外流动性边际改善，港股市场或有较强的指数表现，其中恒生消费大有可为。

光大证券主要观点如下：

为何看好港股市场？

内地经济基本面复苏时，与A股相比，港股潜在收益更高。港股市场整体盈利有80%来源于中资股，而这部分中资股的业绩增长主要来自内地。因此，港股市场盈利与内地基本面的走势较为一致。历史上来看，2006年以来，当内地基本面复苏时，港股市场比A股市场整体的潜在收益更高。

我国经济正逐步复苏，叠加海内外流动性边际改善，港股市场或有较强的指数表现。从当前经济数据来看，我国经济复苏势头明显，港股市场企业盈利有望企稳回升。此外，伴随美联储加息周期进入尾声，我国宏观流动性整体稳中偏松，海内外货币政策边际宽松有望为港股复苏创造有利的流动性环境。此外，在“东升西渐”的背景下，中国资产未来有望吸引更多海外资本回流。因此，整体来看，港股市场或有较强的指数表现。

为何看好恒生消费？

当前消费正逐步复苏，但修复的空间仍相对较低，该行认为2023年二季度后消费复苏仍有较大空间：(1)近期总量数据的回暖是复苏的开端而非终点，对比疫情前的消费水平，仍有较大改善空间。(2)高频指标显示居民及企业经济活动和消费信心正逐步恢复。整体来看，随着疫情影响逐步减弱，居民消费信心正逐步恢复。

恒生消费大有可为。从历史来看，在内需扩张而外需回落、经济复苏初期，恒生消费均有较好的表现。从当前已公布的各项经济指标来看，我国经济正逐步复苏，但整体仍处于弱复苏，市场容易出现“强预期、弱现实”的担忧，因此，盈利稳定且复苏确定性更高的消费板块配置价值将大幅提升。并且，从历史来看，恒生消费在内需扩张而外需回落、经济复苏初期均有不错的表现，这与当前所处的宏观环境背景一致。因此，预计恒生消费板块将有较好的表现。

恒生消费指数或将拾级而上

恒生消费指数更具代表性。从市值分布情况来看，中证消费指数以食品饮料为主，恒生消费指数则更为多元。此外，港股其他消费指数中软件服务、汽车等科技和制造行业占比较高，而恒生消费指数则以消费行业为主。

恒生消费指数或将拾级而上，有望迎来戴维斯双击。当前恒生指数估值处于低位，具有较高的投资性价比。此外，当前消费复苏的确定性高，并且消费复苏的斜率值得期待，因此恒生消费指数盈利增速有望企稳回升。整体来看，随着消费逐步复苏，恒生指数盈利有望企稳回升，叠加估值处于低位，恒生消费指数或将拾级而上，有望迎来戴维斯双击。

风险分析：1)消费复苏不及预期;2)中美关系波动;3)促消费政策效力有限。