

2026年2月核心荐股

研究部

姓名：段静娴

SFC：BLO863

电话：0755-21519166

Email:duanjx@gyzq.com.hk

2026年2月核心荐股

更新日期: 2026-2-2



代码	名称	总市值	最新价	首次入选日期	入选日收盘价	入选至今涨跌幅%	EPS (港元/美元)			PE			PB	核心推荐逻辑	分析师
		亿港元	港元/美元				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E			
2256.HK	和誉-B	85	12.50	2024-11-01	4.31	190.0	0.04	0.15	0.18	289.39	83.33	69.44	4.02	公司开发出由16种主要专用于肿瘤学的候选药物组成的产品管线，包括10种处于临床阶段的候选药物。与Merck签署的许可协议授予其在中国、香港、澳门和台湾对Pimicotinib及相关产品的独家商业化权利，并提供全球商业化的选择权。协议总金额达605.5百万美元，包括首付款7000万美元、行权款及研发与商业化里程碑付款。还将收取年净销售额的两位数比例作为销售分成。管理层具有创新药企业家精神，公司在小分子药物方面具有强大的竞争力，有望在肿瘤领域取得突破，BD也会根据临床进展进行推进。依帕戈替尼治疗肝癌开始注册性临床试验，市场空间广阔。	林兴秋
2616.HK	基石药业-B	74	5.02	2026-02-02	5.02	0.0	-0.07	-0.20	-0.06	-71.71	-25.10	-83.67	18.86	公司是研发驱动的创新药公司，已成功上市4款创新药、获批16项新药上市申请(NDA)以及9项适应症。公司的核心品种有CS2009(PD-1/VEGF/CTLA-4三特异性抗体)及CS5001(ROR1 ADC)。CS2009是基石药业自主研发的三特异性抗体，具备“同类首创/同类最佳”潜力。该药物靶向PD-1、VEGF和CTLA-4，通过协同作用实现多维度抗肿瘤效应。当前正在进行全球多中心二期临床研究，地点包括澳大利亚和中国，目前已入组200例患者，计划扩展至美国进行II期入组。该产品未来会和MNC进行BD合作。	林兴秋
1541.HK	宜明昂科-B	20	4.53	2025-04-02	6.91	-34.4	-0.91	-0.60	-1.21	-4.99	-7.55	-3.74	2.67	核心产品IMM01是创新靶向CD47的分子。该款产品是中国首个进入临床阶段的SIRPa-Fc融合蛋白。具有IgG1 Fc的IMM01能够通过双重作用机制充分激活巨噬细胞。公司是全球少数能够对先天性免疫和适应性免疫系统进行系统性利用的生物技术公司，IMM01临床数据优秀，管线储备丰富，市场前景广阔，CD47CD20双抗治疗SLE于25年中期有临床一期数据读出，疗效及安全性数据优秀，有BD预期。	林兴秋
1093.HK	石药集团	1054	9.15	2025-09-26	8.95	2.2	0.40	0.50	0.52	22.98	18.30	17.60	3.03	公司已建成一支逾2000人的国际化研发团队，聚焦于抗肿瘤、精神神经、心血管等治疗领域。计划将成药业务收入的20.8%用于研发。目前，公司有超过60个重点在研药物已进入临床或申报阶段。公司自2025年开始持续有BD落地。2025年是业绩低点，后续随着重点创新药的逐步上市，公司业绩恢复较快增长。	林兴秋
0772.HK	阅文集团	358	35.00	2025-02-28	25.20	38.9	-0.23	1.20	1.32	-154.34	29.17	26.52	1.80	阅文集团在IP衍生业务方面的多点开花为其股价上涨提供了有力支撑。公司通过与众多授权合作伙伴建立合作关系，成功搭建了完善的衍生品渠道布局，进一步拓宽了其业务边界和收入来源。近期公司宣布与瑞士国家旅游局合作计划，这一合作计划不仅为阅文集团的IP衍生业务注入了新的活力，也进一步提升了公司的品牌影响力和市场竞争力。	李承儒
9988.HK	阿里巴巴-W	31189	163.30	2025-09-03	134.10	21.8	4.36	7.06	8.70	37.48	23.13	18.77	2.84	公司目前坚定投入AI算力及模型研发的战略不变，同时阿里云加速出海业务，海外算力采购及IDC建设需求旺盛且受政策影响相对较小，或将维持高投入趋势。整体阿里CAPEX在云/芯片-模型-应用的全栈AI布局下使用效率更高，对CAPEX的持续高投入有望转化为阿里云的收入提速与Qwen模型/应用能力的快速进步，看好阿里战略坚定投入下稳固国内科技龙头地位。近期阿里C端应用进展良好，高德十一期间DAU突破3.6亿，千问APP公测首周下载量超过千万，后续接入电商、闪购等业务后有望实现流量的双向赋能，看好C端应用布局强化后对云和其他内部业务的协同。	李承儒
6608.HK	百融云-W	53	11.20	2025-12-29	11.07	1.2	0.63	0.63	0.81	17.88	17.78	13.83	1.08	公司发布了未来的企业级AI Agent战略，首度明确提出了以“交付结果”为核心的RaaS商业新模式。以“硅基劳动力”为核心进行商业模式支撑的系统性变革。同时将传统MaaS、BaaS模式的提供技术工具，转向交付可量化业务结果，直接解决了企业AI应用落地的核心痛点，未来通过按任务计费、按价值分成等灵活计价模式来进一步实现商业化。展望未来，公司可以将深耕金融行业的AI解决方案进行适配和改造，快速切入运营商、零售、医疗、政务等新市场。同时持续完善“百工”生态建设，推出更易用的AI Agent开发工具，叠加C端推出的新AI应用，公司估值锚有望提升。	李承儒
3896.HK	金山云	320	7.06	2025-12-29	5.62	25.6	-0.58	-0.26	-0.22	-12.11	-27.15	-32.09	5.73	公司目前已经实现经调整经营利润、经调整净利润双双上涨，多项盈利指标改善，核心源于高毛利AI业务加速扩张，同时成本费用控制成效显著。展望未来，伴随推理业务占比提升，EBITDA利润率将维持在20%以上，在AI驱动增长的背景下，金山云智算云业务高速增长、盈利指标持续向上，标志着前期AI布局已进入收获回报期，发展逻辑已得到逐步验证。作为小米金山生态唯一战略云平台，其深度受益于生态内激增的算力需求，构筑了差异化护城河，长期发展前景值得期待。	李承儒
2209.HK	酷丽控股	14	3.37	2026-02-02	3.37	0.0	0.37	0.42	0.59	9.16	7.96	5.69	3.42	公司主要业务是通过线上平台零售和B2B平台模式向消费者销售时尚类产品，目前公司主要聚焦于韩国美容产品(K-Beauty)向全球消费者销售产品。2025年韩国化妆品出口总额为114.3亿美元，同比+12.3%，创历史新高，行业增长趋势明显。2025H1公司按渠道收入增速为：B2C同比增长31.7%，B2B同比增长110.9%；按地区收入增速为：英语市场增长20%，非英语市场增长80.8%。借助着全球韩国化妆品需求增长，以及社交媒体营销对货品销售影响力增加，公司收入利润快速增长，2023-2025年收入增速为+57%/+72%/+44%，利润增速为+212%/+152%/+15%，建议关注。	冯浩
1133.HK	哈尔滨电气	422	18.87	2024-07-01	2.33	710.0	0.81	1.22	1.38	23.30	15.47	13.67	2.52	哈尔滨电气股份有限公司，是由国务院国资委管理的中国规模最大的发电设备制造商之一，公司煤电主设备占全国装机容量的1/3，大水电产品占国内总装机容量1/2以上，核电主机设备占国产装机总量的1/3。目前公司煤电项目在手订单充沛，有望为25、26财年利润提供保证。此外雅江大水电项目、抽水蓄能市场、煤电调峰改造、核电市场、电力设备出口市场的机会均为公司未来业绩提升提供中长动力。	冯浩

2026年2月核心荐股

承上页

更新日期: 2026-2-2



代码	名称	总市值	最新价	首次入选日期	入选日收盘价	入选至今涨跌幅%	EPS (港元/美元)			PE			PB	核心推荐逻辑	分析师
		亿港元	港元/美元		港元/美元		2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024		
2111.HK	超盈国际控股	33	3.22	2025-09-03	3.26	-1.4	0.58	0.59	0.64	5.51	5.46	5.03	0.97	超盈国际控股是一家主要从事制造及买卖弹性面料的公司，运动服装的发展带动了化纤类功能性面料的渗透率提升，公司因此受益；此外公司提前布局的东南亚产能，在目前纺织服装供应链整体像东南亚迁移的背景下供不应求，目前公司产能利用率饱满，未来预期进一步提升产能；同时公司保持较高的分红派息水平，建议关注。	冯浩
2313.HK	申洲国际	922	61.35	2025-12-01	70.00	-12.4	4.48	4.73	5.50	13.69	12.97	11.15	2.38	我们认为此前公司估值压制的主要因素主要包括（1）关税背景下供应链的不确定性（2）大客户疲软。但我们认为目前这些影响因素在减弱，【1】关税逐步清晰且公司“双循环”战略成功【2】公司受益于供应链链转移且有望提升渗透率。因此我们认为公司当前估值存在修复空间。	冯浩
3978.HK	卓越教育集团	30	3.50	2025-06-30	5.15	-32.0	0.28	0.46	0.53	12.66	7.54	6.60	4.20	1)教育行业政策改善，供给端出清，公司作为华南地区龙头，受益竞争格局改善，市占率持续提升。2)需求端韧性强，广东初中和高中入学人口未来5年仍在高位，参培率在入学竞争激烈背景下预计会逐步提高。3)公司立足广州，持续拓展佛山、深圳等地，未来空间可期。25E市盈率8倍多，股息率6%+,具备吸引力。	李芳芳
9858.HK	优然牧业	195	4.66	2025-09-26	2.80	66.4	-0.19	0.10	0.39	-23.97	46.86	12.05	1.60	1)当前原奶价格低位企稳、牛肉价格高位震荡，预计中小牧场会加速出清，我们判断行业周期反转将至。2)受益成母牛单产水平提升，及牛肉价格上涨等因素带动，25H1公司归母净利润-2.97亿元，同比减亏0.34亿元；上半年乳牛平均值减乳牛销售成本变动产生的亏损为22.33亿元，同比降低0.38亿元。随着行业周期拐点来临，叠加肉牛价格大涨，公司利润修复弹性大，估值有望抬升。	李芳芳
6862.HK	海底捞	890	15.96	2025-12-01	14.07	13.4	0.94	0.85	0.94	16.99	18.78	16.98	7.90	1)公司主品牌持续调整经营策略与尝试个性化服务，四季度步入火锅旺季，行业景气度上行，预计公司运营数据边际改善，短期在旺季及经营数据改善下，股价有望得到催化。2)当前估值较低，26E市盈率约17倍，股息率约6%，具备防守性。	李芳芳
0667.HK	中国东方教育	122	5.52	2026-02-02	5.52	0.0	0.25	0.41	0.51	21.72	13.60	10.91	1.97	1)我国就业市场结构分化，青年群体失业率显著高于其他年龄段，亟须通过职教培训提升就业竞争力，当前美业等新兴赛道的职教需求崛起，行业景气度回暖。2)公司传统专业增长平稳，新兴专业如美业增长亮眼，今年还会新增宠物和健康照护两个专业，有望贡献新的增长动能。同时，公司布局区域中心战略，有效整合不同品牌，形成规模效应，盈利能力将持续提升。	李芳芳
1211.HK	比亚迪股份	8652	91.00	2025-11-03	99.10	-8.2	14.95	4.46	5.72	6.09	20.40	15.91	4.51	2026年1月份销量21万辆，同比下滑30%。出口10万辆，保持高速增长。我们认为随着比亚迪今年新款车辆上市和海外销售继续快速提升，公司利润增长有望获得支撑。	杨森
2722.HK	重庆机电	85	2.30	2025-09-03	1.76	30.7	0.13	0.27	0.30	17.75	8.52	7.67	0.97	重庆康明斯大马力柴油发电机量价齐升；日立能源特高压业务订单饱满；公司水轮机业务资产减值大幅减少，收入和利润有望受益于雅下等西藏水电项目。公司当前处于低估值、业绩稳健快速增长阶段。	杨森
0697.HK	首程控股	167	1.99	2025-09-03	2.20	-9.4	0.06	0.07	0.09	34.55	28.43	22.11	1.77	公司所管理的基金追加了对宇树科技、云深处等机器人龙头公司的投资。2026年多家被投公司有望IPO，公司有望获得市场关注，其投资收益的确定性也进一步增强。	杨森
2688.HK	新奥能源	762	67.35	2025-11-03	67.05	0.4	5.78	6.89	7.17	11.66	9.77	9.39	1.57	1)天然气供应宽松，上游气源成本下行利好城燃企业毛差修复；3)公司业绩和派息稳定，私有化方案充分考虑股东利益，定价合理。	杨义琼
0968.HK	信义光能	308	3.37	2026-02-02	3.37	0.0	0.12	0.14	0.22	27.69	24.07	15.32	0.98	1)目前光伏玻璃价格处于历史低位，价格短期或以稳为主；2)受益一季度光伏组件抢出口拉升光伏玻璃需求，价格预期看涨；3)公司龙头优势显著，较大受益行业反内卷。	杨义琼
2689.HK	玖龙纸业	374	7.97	2025-11-03	5.60	42.3	0.42	0.70	0.80	19.13	11.39	9.96	0.76	公司FY26H1盈利预计同比大增超3倍，浆纸一体化产能释放与成本优化为驱动。公司推进产能扩张升级，广西北海技改项目获批，浆纸产能将进一步提升。行业供需改善叠加提价，浆纸一体化龙头盈利弹性与长期价值显现。	段静娴

【备注】

本月调出: 猎豹移动 (CMCM.N)、滔搏 (6110.HK)、赣锋锂业 (1772.HK)、龙源电力 (0916.HK)、潼关黄金 (0340.HK)

本月调入: 基石药业-B (2616.HK)、喆丽控股 (2209.HK)、中国东方教育 (0667.HK)、信义光能 (0968.HK)

免责声明

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。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或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）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。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限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不一致的投资决策。

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。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）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。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，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受到任何形式的补偿。