

2026年3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3月核心荐股



更新日期：2026-3-3

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		
2256.HK	和誉-B	76	11.15	2024-11-01	4.31	158.7	0.04	0.15	0.18	258.13	74.33	61.94	3.59	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提成。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	92	6.26	2026-02-02	5.02	24.7	-0.07	-0.20	-0.06	-89.43	-31.30	-104.33	23.52	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	15	3.55	2025-04-02	6.91	-48.6	-0.91	-0.60	-1.21	-3.91	-5.92	-2.93	2.09	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SIRPα-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	1062	9.22	2025-09-26	8.95	3.0	0.40	0.50	0.52	23.16	18.44	17.73	3.05	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	299	29.32	2025-02-28	25.20	16.3	-0.23	1.20	1.32	-129.29	24.43	22.21	1.51	公司主业稳健发展，在线阅读与网络文学内容生态持续繁荣，头部作品与新生代创作者共同夯实基本盘，为整体业绩提供稳定支撑。在此基础上，漫剧、IP全产业链开发成为核心增量引擎；漫剧业务快速起量，多部作品播放破亿、百部破千万，高效激活中腰部IP价值；精品IP向影视、动画、短剧、衍生品等多元形态转化，爆款频出、商业化能力显著提升，形成“主业稳基本、新业务提增量”的良性格局。公司依托“IP+AI”深化产业链效率，增长韧性及长期价值持续凸显。	李承儒
9988.HK	阿里巴巴-W	25746	134.80	2025-09-03	134.10	0.5	4.36	7.06	8.70	30.94	19.09	15.49	2.34	公司云业务持续提升市场份额，阿里云依托全栈AI一体化布局，推动估值逻辑从传统云服务商向全球领先的AI基础设施与智能服务提供商重构，打开长期价值重估空间。公司打通自研芯片、智算集群、通义大模型、Agent开发平台到行业应用的全链条，形成软硬协同、模型驱动、生态闭环的核心壁垒。Agent智能体成为企业AI落地关键抓手，大幅提升复杂任务执行与商业化效率，打开规模化变现新场景。同时以全球化算力网络推进算力出海，抢抓海外AI基建需求与中企出海红利，开辟第二增长曲线。全栈打底、Agent提效、出海增量，三重驱动共振，阿里云增长韧性与估值弹性持续凸显，领跑国内AI产业升级，长期看好公司市场龙头地位及抗风险能力。	李承儒
3896.HK	金山云	285	6.29	2025-12-29	5.62	11.9	-0.58	-0.26	-0.22	-10.79	-24.19	-28.59	5.11	公司拥有高可见度的强劲需求，随着小米金山加大AI投入，基础大模型、智能汽车、WPS均需要大量AI训练和推理算力，非小米客户AI需求亦旺盛。预计25Q4AI公有云收入同比持续高增长，而行业云则稳健增长。金山云已初步打通“AI需求+生态协同”的高质量增长路径。AI拉动与生态协同效应将在未来持续释放。随着企业上云和AI应用落地加速，金山云有望在智算浪潮中实现价值重估。	李承儒
2209.HK	韩丽控股	13	3.20	2026-02-02	3.37	-5.0	0.37	0.42	0.59	8.70	7.56	5.40	3.25	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，以及社媒营销对货品销售影响力的增加，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	572	25.60	2024-07-01	2.33	998.9	0.81	1.22	1.38	31.61	20.98	18.55	3.42	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

接下页

2026年3月核心荐股



承上页

更新日期：2026-3-3

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	34	3.24	2025-09-03	3.26	-0.8	0.58	0.59	0.64	5.54	5.49	5.06	0.98	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	899	59.80	2025-12-01	70.00	-14.6	4.48	4.73	5.50	13.34	12.64	10.87	2.32	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	27	3.24	2025-06-30	5.15	-37.1	0.28	0.46	0.53	11.72	6.98	6.11	3.89	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)需求端韧性较强，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。26E市盈率7倍多，股息率8%+,具备吸引力。	李芳芳
9858.HK	优然牧业	181	4.31	2025-09-26	2.80	53.9	-0.19	0.10	0.39	-22.17	43.34	11.14	1.48	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；上半年乳牛公平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	941	16.88	2025-12-01	14.07	20.0	0.94	0.85	0.94	17.97	19.86	17.96	8.35	1)年初以来餐饮行业数据好于预期，公司主品牌持续调整经营策略与尝试个性化服务，预计公司运营数据边际改善。未来在经营数据改善，以及创始人重任CEO或有新举措下，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	134	6.05	2026-02-02	5.52	9.6	0.25	0.41	0.51	23.81	14.91	11.96	2.16	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	9401	96.20	2025-11-03	99.10	-2.9	14.95	4.46	5.72	6.44	21.57	16.82	4.77	公司2月乘用车销量为187782辆，同比下滑36%。海外市场方面，2月出口新能源汽车合计100600辆。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	115	3.12	2025-09-03	1.76	77.3	0.13	0.27	0.30	24.08	11.56	10.40	1.32	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	166	1.98	2025-09-03	2.20	-9.9	0.06	0.07	0.09	34.38	28.29	22.00	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	813	71.85	2025-11-03	67.05	7.2	5.78	6.89	7.17	12.44	10.42	10.02	1.67	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；2)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
2883.HK	中海油田服务	886	11.11	2026-03-03	11.11	0.0	0.71	0.97	1.08	15.65	11.45	10.29	1.12	1)近期地缘政治局势升级，国际油价出现上涨；2)2025年公司大型设备整体利用率创历史新高，预期2026年利用率维持高位并可能进一步提升；3)公司2026年指引实现单位成本同比下降2-5%，成本利润率提升0.2-0.5个百分点，降本增效带来2026年盈利增长的积极趋势持续。	杨义琼
0340.HK	潼关黄金	200	3.76	2026-03-03	3.76	0.0	0.05	0.16	0.23	72.45	23.50	16.35	8.05	受到全球央行增持黄金潮，以及全球地缘政治环境变化的影响，全球黄金需求增加，国际金价有望继续上涨。公司去年四季度收购了亿鑫矿业，使得公司的矿产资源得到大幅提升，在技改完成后收购矿产资源有望投产，提升公司营业收入。	张思达
2259.HK	紫金黄金国际	5995	224.00	2026-03-03	224.00	0.0	6.83	4.43	9.54	32.79	50.56	23.48	33.21	公司为港股中市值最大的金矿股，由紫金矿业拆分上市。近期紫金黄金国际收购了加拿大联合黄金的100%股权，为公司海外又增加了一处新的金矿资源。受到地缘政治环境变化以及美元信用降低的影响，国际黄金价格有望继续走高，考虑到紫金矿业此前收购海外金矿均能够实现收购矿产的扭亏为盈，本次收购也是有望增加公司未来的营收。	张思达

【备注】

本月调出：百融云-W (6608.HK)、信义光能 (0968.HK)、玖龙纸业 (2689.HK)

本月调入：中海油田服务 (2883.HK)、潼关黄金 (0340.HK)、紫金黄金国际 (2259.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。

国元国际控股有限公司

香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼

电话：(852) 3769 6888

传真：(852) 3769 6999

服务热线：400-888-1313

公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>