

# 2026年5月核心荐股

研究部

姓名：段静娴

SFC：BLO863

电话：0755-21519166

Email: [duanjx@gyzq.com.hk](mailto:duanjx@gyzq.com.hk)

# 2026年5月核心荐股



更新日期：2026-4-27

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		2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025		
2256.HK	和誉-B	95	14.00	2024-11-01	4.31	224.8	0.10	0.18	0.23	140.50	77.78	60.87	4.48	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	158	9.87	2026-02-02	5.02	96.6	-0.07	-0.11	0.10	-141.00	-89.73	98.70	23.13	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
1093.HK	石药集团	1015	8.81	2025-09-26	8.95	-1.6	0.38	0.48	0.52	23.42	18.35	16.94	2.76	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	258	25.30	2025-02-28	25.20	0.4	-0.84	1.20	1.41	-30.07	21.08	17.94	1.33	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，增长韧性与长期价值持续凸显。	李承儒
9988.HK	阿里巴巴-W	24988	130.20	2025-09-03	134.10	-2.9	7.47	6.03	6.73	17.44	21.59	19.34	2.26	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	393	8.67	2025-12-29	5.62	54.3	-0.25	-0.24	-0.21	-34.05	-36.13	-41.29	3.81	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，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。目前行业进入新一轮扩容周期，一方面，年初至今openclaw热度持续、token需求爆发，云商定价权已经开始修复，另一方面，小米大模型迈向万亿参数，生态内订单具备强确定性，此外公司客户不断向自动驾驶、机器人、高端制造及金融科技等多场景拓展。我们看好行业高景气下公司新发展周期，未来上升空间可见度高。	李承儒
0325.HK	布鲁可	162	64.90	2026-04-27	64.90	0.0	2.86	3.77	4.82	22.72	17.21	13.46	5.09	2026年公司新品主要围绕积木人与积木车两大核心品类展开，并推出多个新系列和IP合作款，有望提升公司品牌在全球范围内的影响力和对核心粉丝群体的吸引力。积木车作为全新核心品类，公司致力于将其打造成为继积木人之后第二大支柱。未来公司在继续巩固国内市场的领先地位背景下，同时推进全球化战略，预计公司将在2026年延续高速增长态势，当前估值回落到安全区间，值得布局。	李承儒

接下页

# 2026年5月核心荐股



承上页

更新日期：2026-4-27

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		2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025		
2209.HK	皓丽控股	13	3.05	2026-02-02	3.37	-9.5	0.44	0.61	0.85	6.97	5.00	3.59	2.04	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	533	23.84	2024-07-01	2.33	923.4	1.32	1.82	2.00	18.06	13.10	11.92	2.71	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期动力。	冯浩
2678.HK	天虹国际集团	66	7.18	2026-04-01	5.99	19.9	1.10	1.40	1.53	6.55	5.13	4.69	0.58	天虹国际纺织是一家提供棉纱和面料等原料产品等的头部供应商，公司通过丰富的国内外产能布局和差异化有竞争力的产品。近年来公司通过生产的效率提升和负债减少显著提升了公司的盈利能力，26年市场棉花价格有抬升趋势，对公司的经营和毛利率有正向提升作用，建议关注。	冯浩
9858.HK	优然牧业	157	3.74	2025-09-26	2.80	33.6	-0.12	0.39	0.71	-30.71	9.62	5.25	1.29	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，25年公司归母净利润同比减亏。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	797	14.30	2025-12-01	14.07	1.6	0.83	0.97	1.09	17.22	14.71	13.07	7.19	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，创始人重任CEO以及杨利娟重返海底捞背景下，后续或有新的经营举措推出，股价有望得到催化。2) 当前估值较低，26E市盈率约15倍，股息率5%+，具备防守性。	李芳芳
0667.HK	中国东方教育	115	5.19	2026-02-02	5.52	-6.0	0.38	0.52	0.65	13.65	9.96	7.95	1.69	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	10257	106.00	2025-11-03	99.10	7.0	3.96	5.29	6.70	26.74	20.05	15.82	3.84	公司3月乘用车销量为30万辆，环比大幅增长。最近发布的唐48小时订单破6万。在刀片电池2.0、快充技术和油价上涨等因素共振下，国内外销量同时发力，预计4月份整体销量有望继续快速攀升。	杨森
2722.HK	重庆机电	112	3.04	2025-09-03	1.76	72.8	0.23	0.29	0.32	13.08	10.58	9.45	1.15	1) AI建设推动其合资公司重庆康明斯2026年Q60发动机出货量翻倍，投资收益进一步提升；2) 联营公司日立新能源订单饱满，新建产能持续爬坡，收益快速稳定增长；3) 24、25年主业大额计提各项减值之后，轻装上阵；4) 制定十五五规划，收入方面的目标是再造一个重庆机电。	杨森
1122.HK	庆铃汽车股份	27	1.08	2026-04-27	1.08	0.0	-0.01	-	-	-97.55	-	-	0.33	1) 公司近几年与华为、宁德时代、博世等发展电动重卡、氢燃料重卡，成功从传统燃油车转型为新能源汽车；2) 公司2025年汽车销量3.4万辆，26年销量目标为6万辆，接近翻倍；3) 公司24年亏损4800万元，25年亏1900万元，其中25年H2盈利1200万元，公司经营拐点已现；4) 公司当前市值约26亿港元，0.3倍PB，向上弹性空间大。	杨森
2688.HK	新奥能源	710	62.75	2025-11-03	67.05	-6.4	5.88	6.60	6.94	10.67	9.51	9.04	1.34	1) 泛能及智家业务毛利占比提升，利润结构持续优化；2) 公司业绩和派息稳定，私有化重组按程序进行，定价带来价值重估空间。	杨义琼
2259.HK	紫金黄金国际	4229	158.00	2026-03-03	224.00	-29.5	6.38	9.39	11.13	24.76	16.83	14.20	6.49	公司为港股中市值最大的金矿股，由紫金矿业拆分上市。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2026年一季度业绩表现延续强势增长态势，公司一季度矿产金达13.46吨，加纳阿基姆、哈萨克斯坦瑞果多金矿于2025年完成并购后首次贡献产量；收入与经营现金流分别大增137.8%、494.0%。目前公司处于快速扩张期，2026年年初收购加拿大联合黄金之后或尽快实现并表，进一步提升现金流水平。	张思达

**【备注】**

本月调出：宜明昂科-B (1541.HK)、潼关黄金 (0340.HK)

本月调入：布鲁可 (0325.HK)、庆铃汽车股份 (1122.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>