2026年11月核心荐股

研究部
姓名：段静娴
SFC：BLO863
电话：0755-21519166
Email:duanjx@gyzq.com.hk

证券研究报告
请务必阅读免责条款

2026年11月核心荐股

更新日期：2026-11-04

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）			PE			PB	股息现价比率	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	2026E		
1133.HK	哈尔滨电气	271	12.12	2024-07-01	2.29	430.3	1.32	1.82	1.97	9.2	6.7	6.2	1.4	4.5%	公司 2026 年上半年营业收入 247.99 亿元，同比+10.35%；归母净利润 17.18 亿元，同比+63.47%。上半年新型电力装备新签订单同比+41.19%至 271.02 亿元，煤电及核电订单增幅突出；同时，产量释放、成本管控及项目结构改善共同推动毛利率和净利率提升，从当期合同负债增长及经营性现金流增加亦可验证。 我们认为，公司已进入订单质量改善向收入及利润加快兑现阶段，电力设备需求景气及新型电力装备新签订单高增有望继续支撑后续经营增长，建议积极关注。	冯浩
2256.HK	和誉-B	48	6.57	2024-11-01	4.31	52.4	0.10	0.18	0.23	65.9	36.5	28.6	2.2	-	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	86	5.41	2026-02-02	5.02	7.8	-0.07	-0.11	0.10	-77.3	-49.2	54.1	12.6	-	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。公司的核心品种是CS2009（PD-1/VEGF/CTLA-4三特异性抗体）。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300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
1112.HK	H&H国际控股	162	25.16	2026-06-01	11.51	118.6	0.34	1.81	2.16	73.3	13.9	11.6	2.4	4.2%	1）公司Swisse品牌受益抖音及跨境电商渠道红利，中国内地市场保持高增，东南亚等新兴市场拓展顺利贡献增量。2）婴配粉业务完成新国标转换，公司超高端奶粉市占率持续提升，基本面触底反弹。宠物业务方面，Zesty Paws北美线上线下持续深耕，Solid Gold在北美市场完成了渠道和产品结构调整，后续增长有望持续向好。3）公司加速化债，26Q3已偿还债务13亿元，在26H1超预期还债10亿的基础上，进一步优化债务结构，利息费用逐步下降直接增厚利润。	李芳芳
9858.HK	优然牧业	165	3.68	2025-09-26	2.80	31.3	-0.12	0.50	0.68	-30.2	7.4	5.4	1.4	-	1）受益原奶价格降幅收窄、淘汰牛价格上涨，生物资产公允价值变动相关亏损大幅减少，26H1公司归母净利润同比扭亏。2）随着行业周期拐点到来，叠加肉牛价格上涨，原奶价格回暖，公司利润修复将持续兑现，估值有望抬升。	李芳芳
0178.HK	莎莎国际	42	1.36	2026-09-28	1.16	17.3	0.07	0.09	0.10	20.8	15.1	13.6	3.6	6.6%	公司为亚洲区内踞领导地位的化妆品零售集团，亦为香港十大零售集团之一。受益于香港经济恢复以及人民币兑港币汇率上升，加之赴港旅游人数增加，香港零售业整体环境和消费景气度呈恢复态势。公司近1年来拥抱流行美妆趋势，持续改善货架和商品结构，对目标消费人群的吸引力持续提升。公司预计FY27H1财年净利润增长约200%，业绩增长显著。同时公司保持着丰稳定的分红历史，具备一定红利属性，建议关注。	冯浩
3306.HK	江南布衣	117	21.98	2026-09-28	20.92	5.1	2.22	2.45	2.65	9.9	9.0	8.3	4.5	8.4%	江南布衣是以设计师品牌服饰为核心的零售集团，旗下品牌覆盖女装、男装及童装。公司经营稳健、现金流健康，品牌矩阵与会员体系支撑业务韧性；FY26财年公司收入+9.0%，净利润+11.7%，全年比例为110%。公司未来将继续围绕品牌培育和渠道效率提升推进增长，发展方向清晰。稳定的高股息分红提供回报支撑，具备稳健防守型标的特征，建议积极关注。	冯浩
0148.HK	建滔集团	516	45.96	2026-08-03	41.24	11.4	3.97	6.43	7.72	11.6	7.1	6.0	0.8	4.9%	公司股价剧烈调整后具备安全空间。PCB业务持续高景气，商品价格有望持续走高。公司大股东有连续增持行为。	杨森
0902.HK	华能国际电力股份	1226	6.02	2026-09-28	5.95	1.1	0.83	0.81	0.95	7.2	7.4	6.3	1.2	6.7%	1）国家稳产保供政策压制煤价，利好27年火电盈利修复。2）广东及江苏月度长协价持续上涨且高于26年度长协，进一步增强27年长协电价上行预期。3）公司为火电龙头且稳定高派息，红利资产属性具吸引。	杨义琼
2549.HK	卡罗特	22	3.93	2026-09-03	3.90	0.8	0.52	0.76	0.94	7.6	5.2	4.2	1.4	5.0%	公司是全球厨具品牌。于2016年推出「卡罗特(CAROTE)」品牌是全球增长最快的厨具品牌之一。2026H1公司实现收入11.11亿元，同比+32.8%；净利润1.35亿元，同比+31.5%。北美线上业务保持稳步增长，线下门店覆盖、采购产品数及平均采购单价同步提升，有望继续推动批发分销业务放量；产品价格带上移推动集团毛利率同比+3.5pts，反映产品升级正在转化为盈利质量改善，建议积极关注。	冯浩
3393.HK	威胜控股	122	11.70	2026-11-04	11.70	0.0	1.18	1.31	1.62	9.9	8.9	7.2	1.8	5.6%	1）海外订单创新高，数据中心业务爆发式增长。2）国网计量招标景气回暖，美国智能电表顺利完成认证，期待北美订单出货 。3）50%稳定派息，2026年动态股息率5.8%具吸引。	杨义琼
2865.HK	钧达股份	116	11.94	2026-11-04	11.94	0.0	-5.83	-0.96	2.03	-2.0	-12.4	5.9	0.9	-	1）TOPCon高效电池产品竞争优势显著，行业落后产能出清，有望推动电池盈利修复。2）深耕土耳其等海外高价值市场，优化销售结构并改善整体盈利。3）拓展太空能源、整星制造与太空算力星座业务，培育中长期第二增长曲线。	杨义琼
0341.HK	大家乐集团	34	6.02	2026-11-04	6.02	0.0	0.29	0.38	0.49	20.8	15.8	12.3	1.3	7.6%	1）公司上半年同店跌幅持续改善，且通过门店、总部、供应链多维度改革优化单店模型、提振经营业绩。门店端优化排班与人效、梳理出餐全流程，有效压降盈亏平衡点；总部端精简流程、重整团队，以自动化工具赋能数据分析与人效提升；供应链端整合内地与香港统一采购，对冲油价带动的食材成本上涨压力。2）我们预计FY27H1 业绩延续 FY26H2 修复趋势，有望催化股价，且股息率超7%，防御属性突出。	李芳芳

接下页

2026年11月核心荐股

承上页　　更新日期：2026-11-04

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）			PE			PB	股息现价比率	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	2026E		
2020.HK	安踏体育	2167	77.50	2026-11-04	77.50	0.0	5.41	6.45	6.69	14.3	12.0	11.6	3.0	3.7%	我们认为，目前鞋服行业受到宏观消费环境较为疲弱影响，短期行业内仍维持竞争激烈的局面。公司旗下在大众运动和户外高势能领域均有能在逆风环境下持续跑赢行业的领先品牌，且未来也将持续孵化其他具备新鲜血液的新高势能品牌。因此我们认为公司具备长期竞争力。根据公司的三季度经营会议，目前公司户外品牌仍然保持高速增长，公司也维持全年指引，目前公司估值较为便宜，建议持续关注。	冯浩
1478.HK	丘钛科技	52	4.39	2026-11-04	4.39	0.0	1.39	0.67	0.83	3.2	6.6	5.3	0.7	6.1%	若AIDC发展势头暂缓，存储价格有望逐步见顶回落，利于消费电子产业链复苏。	杨森
0354.HK	中国软件国际	93	3.39	2026-08-03	3.79	-10.4	0.14	0.25	0.29	23.8	13.6	11.7	0.7	2.2%	公司与月之暗面签署合作协议，拓展大模型B端部署业务，未来有望依靠算力租赁和token分成发展新的增长点。	杨森
2722.HK	重庆机电	53	1.44	2025-09-03	1.71	-15.6	0.23	0.29	0.32	6.2	5.0	4.5	0.5	6.0%	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；5）中报利润增长38%至5.77亿，其中合资公司权益5.2亿，公司主业开始盈利。	杨森
0826.HK	天工国际	69	2.55	2026-09-03	3.12	-18.4	0.16	0.27	0.37	15.6	9.4	6.9	0.8	3.2%	产业链反馈iphone duo销售超预期，对钛合金需求构成利好。公司是主力供应商，业绩有望受益。公司在PCB和可控核聚变领域拓展新业务，打开未来增长空间。	杨森
1211.HK	比亚迪股份	8067	72.30	2025-11-03	98.63	-26.7	3.96	5.29	6.70	18.2	13.7	10.8	2.6	1.5%	公司发布4nm璇玑架构车规级智驾芯片，并为天神之眼客户辅助驾驶功能兜底，公司竞争力进一步提升。公司10月销量49万辆，环比增加3万。公司的技术和渠道优势正不断转换为销售增量。后面几个月销量有望持续攀升。	杨森
2382.HK	舜宇光学科技	698	63.80	2026-06-01	81.63	-21.8	4.72	3.77	4.46	13.5	16.9	14.3	2.2	1.5%	1）公司在北美大客户收入有望快速提高；2）公司进入光互联领域，有望再造一个舜宇，发展空间广阔。	杨森
2209.HK	韩丽控股	12	2.75	2026-08-03	3.41	-19.4	0.44	0.61	0.85	6.3	4.5	3.2	1.8	5.5%	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。2026H1公司实现收入3.02亿美元，同比+23.2%；净利润0.18亿美元，同比+30.0%。公司已形成覆盖B2C消费者流量、影响者营销、K-Beauty品牌合作、仓储履约及全球零售渠道的运营体系。美国业务已较2025H2恢复，拉丁美洲和欧洲继续贡献区域增量，线下门店及全球分销网络扩张有望延续增长，建议保持关注。	冯浩
0700.HK	腾讯控股	36516	401.60	2026-08-03	490.40	-18.1	27.40	29.70	32.30	14.7	13.5	12.4	2.9	1.6%	腾讯控股AI战略正经历从“底层模型研发”向“生态智能体卡位”的关键转型。新游上线有望推动游戏流水环比改善，《王者万象棋》预计于9月10日上线，《异人之下》等储备产品亦进入密集发布期，依托国民级IP影响力，有望在Q3-Q4接力《三角洲行动》《无畏契约》，支撑增值服务收入保持高增速长。视频号用户时长同比增长超20%，AIM+推荐模型迭代增强精准投放能力；“微信小店”生态闭环完善叠加AI降低中小商家投放门槛，广告加载率与eCPM有望在Q3电商旺季继续双升。AI智能体工具WorkBuddy宣布开放平台正式上线，首批引入超百家生态伙伴，面向智能硬件、行业应用与开发者等开放底层Agent能力，未来公司Agent与HY大模型的用户将快速攀升，商业化空间进一步打开。	李承儒
0325.HK	布鲁可	128	51.55	2026-04-27	64.61	-20.2	2.86	3.84	4.92	18.0	13.4	10.5	4.0	1.4%	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。公司近期处于密集上新期，推出传奇版新世纪福音战士、传奇版假面骑士甲斗王登多款新品。另外，公司确认参展10月3日至4日举办的WF2026上海展，多款重磅新品将首次亮相，随着积木车放量、海外市场推进，下半年经营有望提速，当前估值处于安全区间，值得布局。	李承儒
9988.HK	阿里巴巴-W	20021	100.60	2025-09-03	132.92	-24.3	7.47	5.62	7.35	13.5	17.9	13.7	1.8	1.0%	公司AI云业务量价齐升趋势明确，Qwen3.8-Max等新一代模型在编程与办公场景加速落地，MaaS ARR正向300亿元目标中刺，高毛利AI算力租赁与推理服务将成为近期财报核心盈利驱动点。即时零售板块（含盒马、淘宝闪购）客单价提升与补贴理性化带动单位经济模型环比改善，显著减轻集团利润拖累。通义千问大模型、平头哥自研芯片与MaaS平台构成全栈自研能力，实现算力、模型与应用协同优化，单位经济效率持续提升，当前股价已部分反映政策与竞争风险，安全边际充足，同时AI商业化加速与利润率持续修复将推动估值边际回归中值水平。	李承儒
0772.HK	阅文集团	247	24.46	2025-02-28	25.20	-2.9	-0.84	0.70	1.12	-29.1	34.9	21.8	1.3	-	公司短期将受到爆款IP游戏化落地与AI短剧产能释放双轮驱动头部IP游戏于下半年上线，预计未来1-2个季度将显著贡献高毛利版权授权收入。AI短剧与漫剧规模化放量，上半年AI短剧/漫剧业务收入同比大增230%至4.3亿元，“起点剧场”与海外“ToonScroll”平台实现月产百部AI漫剧的工业化供给，同时公司7月宣布漫剧助手DramaBuddy全新升级，从工具、内容和平台多向发力，加速精品爆款内容实现规模化量产，形成了覆盖内容创作、IP改编、版权开发的一体化AI工具矩阵，内容高频曝光将持续推动市场对增长动能的重估。	李承儒

【备注】

本月调出：中国海洋石油（0883.HK）、联想控股（3396.HK）

本月调入：威胜控股（3393.HK）、钧达股份（2865.HK）、大家乐集团（0341.HK）、安踏体育（2020.HK）、丘钛科技（1478.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着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