

0423强势股脱水 | 一个国产算力的重要方向

2026/04/23 17:16



①超节点：国内大模型算力架构向超节点切换，华为、阿里等密集发布超节点产品，交换芯片作为节点内高带宽低时延互联的核心硬件，国产化率极低、竞争格局集中，这家公司卡在核心位置。

②白酒：本轮白酒行业经历五年调整，2025年下半年酒企主动纾压，渠道库存加速去化，行业步入确定性底部。当前盈利预测下调幅度已接近2012-2014年调整期水平，一季报后有望企稳。

③燃气轮机：AI数据中心用电爆发与美国电网老化形成结构性供电缺口，燃气轮机以快速启停和灵活部署成为短期最优解，GE Vernova、西门子能源、三菱重工订单均创历史新高且产能趋紧，国内燃机产业链正借助交付效率与成本优势进入全球市场。

本文是对当日大涨公司进行研报深度复盘，相关个股信息仅供参考，不构成投资建议。

1、超节点：国产算力突围希望

(1) 大涨题材：超节点

随着DeepSeek更多更新突然被挖掘，对应算力超节点也成为市场暗线。

分析认为，作为算力集群化提效的核心手段，超节点突破物理系统边界，在单机柜内实现数十至数百张加速卡紧耦合互联，最核心的增量在于支撑超大规模节点内部高效互联的Scale up环节。机构测算，随着国产卡规模放量以及超节点渗透率持续提升，到2028年我国超节点架构市场规模有望达到3414亿元。

行情上，盛科通信等主营交换芯片，今日大涨12.37%。



(2) 研报深度复盘 (国金证券、东吴证券)：卡位核心

①超节点的崛起，本质是大模型训练对算力互联的系统性重构。传统服务器集群存在“通信墙、功耗墙、复杂度墙”三大瓶颈——以太网与PCIe组网时延高、高密度芯片风冷散热不足、松散堆叠部署复杂且故障点多。

超节点通过柜内芯片级高速互联、统一液冷供电与集中管理，将万卡集群压缩为如同一台巨型超算，是当前高密度AI算力的主流架构形态。国内华为CloudMatrix384、中科曙光ScaleX640、百度天池256/512、阿里磐久128等头部厂商的机柜级超节点产品相继发布或商用，国内超节点能力已跻身世界一流。

②以太网依托全产业链开放生态、低成本、多厂商兼容的优势，正成为打破垄断的核心路径——英伟达自己也在2025年加入ESUN联盟，联合AMD、英特尔、博通推动以太网适配Scale Up需求。国内层面，字节跳动EthLink、腾讯Eth-X均基于以太网优化，华为则开放“灵衢”互联协议推动生态共建。以太网原有延迟劣势，也通过“在网计算”与“计算通信重叠”两大技术策略得到有效解决。

③交换芯片是超节点架构中决定节点性能上限的核心硬件，其在国产生态中的稀缺性构成最强壁垒。

国内独立交换芯片厂商中，盛科通信具有近20年研发积累，已形成100Mbps至25.6Tbps的完整产品矩阵；25.6T高端旗舰芯片已在客户处进入市场推广和逐步应用阶段，支持800G最大端口速率，并切入新华三、锐捷网络、迈普通信等主流设备商供应链。此外，大厂自研方面，华为、中兴均已推出配套自家超节点方案的自研交换芯片；海光信息则通过HSL互联总线协议开放生态，联合中科曙光在“芯片设计+系统集成”上形成完整技术链条。

2、白酒：这个真得看业绩吧

(1) 大涨题材：白酒+大消费

近期光通信公司连创新高，市场也开始流传对传统“老登”消费/白酒等调侃。

今日OCS细分板块被谷歌大会召开大幅"兑现", 消费股逆市走强, 其中白酒一度领涨两市, 收迎驾贡酒涨停, 老白干酒、古井贡酒等大涨。

机构称随着2025年报和2026年一季报的陆续披露, 我们判断本轮盈利预测下调幅度预计比肩2012-2014年调整期。白酒板块或将从"左侧"走向"右侧", 盈利预测企稳后有望步入上行通道。投资将从绝对收益思路向相对收益转变。

02

迎驾贡酒 603198.SS 徽酒的主要代表企业之一; 主要白酒产品包括生态洞藏系列、迎驾金星系列、迎驾银星系列、百年迎驾贡系列等, 生态洞藏系列是目前中国生态白酒的主要代表产品	39.02	首板 +10.01% 09:45 涨停
*ST春天 600381.SS 连阳 公司在白酒领域主要经销以"听花"为代表的系列高端白酒	3.41	首板 +4.92% 13:17 涨停
老白干酒 600559.SS 基金重仓 河北省白酒龙头; 主要产品为衡水老白干系列酒、承德乾隆醉系列酒、文王贡系列酒、武陵系列酒、孔府家系列酒	14.19	+6.05%
古井贡酒 000596.SZ 中国老八大名酒企业之一; 古井贡酒为公司的主导产品, 以"色清如水晶、香纯似幽兰、入口甘美醇和、回味经久不息"的独特风格, 四次蝉联全国白酒评比金奖	109.86	+4.70%
山西汾酒 600809.SS 基金重仓 山西白酒龙头企业; 公司拥有"汾"、"竹叶青"、"杏花村"三大知名品牌, 主要产品汾酒是我国清香型白酒的典型代表, 竹叶青酒是著名的保健养生酒, 在国内外享誉盛名	142.38	+4.00%
吉宏股份 002803.SZ 子公司贵州吉宏酱酒品牌策划管理有限公司主营业务为白酒品牌全案设计、策划及营销服务, 公司目前拥有钓台贡、何遇、贵辰、贵上曲等自有白酒品牌	19.45	+3.51%

(2) 研报深度复盘 (国海证券、广发证券) : 下修幅度已接近上轮调整期尾声

①理解当前白酒行情的前提, 是准确判断周期所处位置。2016年至2021年, 白酒行业依靠需求扩张、供给受限与渠道放大金融属性, 实现戴维斯三击, 申万白酒指数上涨6倍。2021年中后需求疲软, 酒企持续压货, 渠道库存高企, 批价进入下行通道, 普茅酒价从3000元以上回落至约2000元。

2025年下半年为周期出清加速期, 贵州茅台单季度收入与利润分别同比下降19.4%和30.3%, 行业主动纾压、供给大幅收缩, 渠道生态开始修复, 底部特征明显。2026年报表延续出清, 行业明确步入修复通道。

②本轮业绩下修幅度已接近上轮调整期尾声, 是当前最重要的定价信号。与2012-2014年相比, 本轮白酒股价与估值调整幅度基本一致, 且2024年9月已达极值点。截至2026年4月17日, 市场对2026年白酒行业盈利预测下调幅度约34%, 上轮2012-2014年调整期对应约38%。

随着2025年报与2026年一季报陆续披露, 本轮盈利预测调整幅度有望与上轮持平, 意味着盈利预测有望在一季报后进入企稳阶段, 板块从"左侧"走向"右侧"。此外, 茅台批价与PPI及一线城市房价同步性较强, 目前PPI已于2026年3月结束长达41个月的负增长, 一线城市二手房成交亦显现量价走强, 高端酒价格上行的宏观条件正在改善。

③白酒行业的深层逻辑正在从"总量增长"切换到"集中度提升驱动的结构机会"。当前行业CR6收入占比约48%, 参考啤酒、常温奶、方便面等成熟快消行业集中度均在80%以上, 白酒行业整合远未结束。即便假设行业总规模不变, 头部CR6酒企至"十五五"末期营收年复合增速仍有望接近双位数左右。规上白酒企业亏损面已接近35%, 中小企业出清加速, 马太效应持续强化。

④估值重构是本轮周期与上轮的核心差异所在。上轮底部依赖成长性定价，弹性大但底部不稳；本轮底部依靠经营确定性与高分红托底，**头部酒企股息率普遍在4%-6%区间，分红率持续提升，显著优于十年期国债回报**，安全垫更充足，估值底更具韧性。白酒板块当前主动型基金持仓已跌至2016年水平，配置性价比突出。

3、燃气轮机：又一个无脑对标？

(1) 大涨题材：燃气轮机

隔夜美国能源设备制造商GE Vernova一季度利润大增96%，订单达到183亿美元，同比大增71%，股价大涨13.75%创历史新高，市值突破3000亿美元。

资料显示，2025年全年GE Vernova新签订单593亿美元，其中能源部门订单金额增长至328亿美元，第四季度新签燃气设备合同达24GW，燃气发电设备积压和预订协议订单从62GW增至83GW。

受此影响，今日燃气轮机应流股份等涨停，中国动力等大涨。



燃气轮机 +2.06%

理由 美国能源设备制造商GE Vernova一季度利润大增股价创新高

股票名称	最新价	涨跌幅	涨停时间	换手率	流通市值
水发燃气 603318.SS	10.35	+9.99%	09:25:00	2.87%	47.51亿
福鞍股份 603315.SS	19.53	+10.03%	09:25:00	4.11%	62.57亿
中原内配 002448.SZ	17.52	+9.98%	14:10:09	15.76%	79.81亿
应流股份 603308.SS	83.00	+10.01%	14:34:05	6.08%	563.60亿
中国动力 600482.SS	42.26	+7.23%	--	4.11%	958.56亿
潍柴动力 000338.SZ	29.49	+5.40%	--	4.08%	1475.53亿

(2) 研报深度复盘（国泰海通、申万宏源、国联民生）：加速进入国际市场

①GEV超预期的核心驱动是AI数据中心（AIDC）用电需求的爆发式增长，**这不是周期性波动，而是结构性重构。美国整体并不缺电**——2024年总发电量4.31万亿千瓦时，大于总用电量3.98万亿千瓦时——但美国70%的输电线路和变压器运行年限超25年，60%断路器运行超30年，**区域输电能力不足与AIDC用电高度集中在加州、德克萨斯州等科技聚集区之间的时空错配，才是核心矛盾**。燃气轮机以极速启停、灵活部署、高可靠性的特性，成为填补这一结构性电力缺口的最优短期方案。

②海外燃气轮机订单正处于历史性景气周期，GEV并非孤例。西门子能源2026年一季度燃气轮机业务新获订单87.5亿欧元，创历史新高，截至2025年底积压订单高达600亿欧元，其中四分之一与数据中心领域相关。

三菱重工2025年前三季度已签订31台大型燃气轮机合同，同比增长94%，并将全年能源部门订单预期从3.2万亿日元上调至3.6万亿日元，计划两年内产能翻倍。主流厂商产能趋紧、交付

周期拉长，为中国燃机产业链提供了实质性的市场进入窗口。

③在国际主要厂商产能趋紧、交付周期拉长的背景下，中国燃气轮机产业链凭借技术积累、交付效率和成本控制，正逐步进入全球市场，实现从“追赶”到“并跑”的阶段性跨越。

2.6 未来2-3年巨大供需缺口为中国燃机出海打开空间，航改燃机型在增量发电方式中优势明显

图表：2026-2030年燃机产能（单位：GW）

类型	公司	产能			
		2026	2027	2028	2030
燃气轮机	GE Vernova	20	20	24	—
	Siemens Energy	22	22	>30	—
	三菱	—	—	16	—
	韩国斗山	—	—	4.6	—
	卡特彼勒	—	—	3.8	—
	贝克斯	—	—	3	—
	其他	—	—	6.7	—
	传统燃机			≈80	≈90-100
航改燃	FTAI	—	2.5	—	—
	Boom	—	—	—	4
燃料电池	Bloom Energy	2	2	3	—
数据中心用往复式发动机		—	—	—	9.8
	其他供电方式补充				19.3
	其他供电方式补充				≈110-120

资料来源：公司官网，Utility Dive，McCoy，国联民生证券研究所整理

➢ 目前全球燃机未来2-3年供需缺口持续紧张。
1. 催生新的供电补充方式；
2. 国内燃机具备产能和交期优势，有望迎来出海元年。

➢ 航改燃机与SOFC、往复式发动机相比成本更低且更环保，优势明显。

图表：国内燃机相关公司

环节	公司
主机厂	东方电气、杭汽轮机、福鞍股份
零部件	航发动力、中国动力、万泽股份、航宇科技、航发控制、隆达股份等

资料来源：各公司公告，国联民生证券研究所

研报来源：

国金证券，杨晶晶，S1130520080001，盛科通信-国产超节点时刻临近，看好公司核心卡位，2026年4月14日。

东吴证券，陈海进，S0600525020001，国产超节点方案量产元年，看好以太网成为主流技术路径，2026年4月7日。

国海证券，刘旭德，S0350526040001，从共荣到淘汰赛，寻找火炼的真金——白酒周期寻金系列开篇，2026年4月22日。

广发证券，符蓉，S0260523120002，食品饮料行业周度聚焦：如何看当下的白酒行业？，2026年4月19日。

国泰海通，周明頔，S0880525080003，海外燃机需求向好，国内供应链高景气延续——GEV一季报业绩超预期事件点评，2026年4月23日。

申万宏源，韩强，A0230518060003，算力需求增长加剧电力缺口，燃机市场打开成长空间——商发&燃机系列报告之一，2026年4月16日。

国联民生，吴爽，S0590523110001，航改燃机：快速交付理想路径，整机出海价值重估。2026年4月22日

*免责声明：文章内容仅供参考，不构成投资建议

*风险提示：股市有风险，入市需谨慎

本资讯中的内容来自持牌证券机构，意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖做出保证。投资者不应将本资讯作为投资决策的唯一参考因素。亦不应以本资讯取代自己的判断。

本文内容和观点不代表选股通APP平台观点，请独立判断和决策。在任何情况下，选股通APP不对任何人因使用本平台中的内容所引致的任何损失负任何责任。