

0424强势股脱水 | 它涨价的持续性可能被系统性低估?

2026/04/24 18:39

“

①半导体：英伟达、Arm相继入局CPU赛道，叠加AgenticAI时代CPU与GPU配比有望从1:4至1:8提升至1:1至1:2，需求范式正在重构。Intel、AMD连续涨价且产能受限，CPU供给短缺已是确定性事件，市场对涨价持续性的定价仍显不足。国产CPU厂商有望同步受益于替代需求放量与行业景气上行。

②CPU：这家公司通过控制权变更引入半导体产业背景股东，形成“国产ARM CPU芯片（熠知电子）+AI服务器及一体机（海曦技术）”的全栈算力布局。传统家电材料主业现金流稳健，AI业务2025年增速高达3952%，处于从0到1的放量初期。

③华为产业链：超节点作为算力集群提效的核心架构，对Scale-up互联的高速线模组形成强劲需求。它凭借与华为的深度定制合作率先卡位，2025年归母净利润同比增长超20倍，当前核心看点是客户结构从单一大客户向阿里、浪潮等多家CSP扩散。

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、半导体：消息有点多了

(1) 大涨题材：半导体

半导体近一日迎来密集催化：

海外方面，英特尔一季报与二季度指引全面超预期，CEO直言客户需求巨大，聚焦全力扩产。盘后股价大涨20%；另一行业巨头德州仪器（TI）一季度营收达48亿美元，同比增长19%，二季度营收指向上调至50亿至54亿美元，显著高于华尔街此前预期的48.5亿美元，消息同样推动公司股价单日大涨19%。

国内方面，万众期待DeepSeek V4正式发布，适配了包括华为昇腾在内多个国产芯片。

受此影响，富瀚微、华虹公司、海光信息等多股大涨。

富瀚微 300613.SZ	56.08	+20.01%	11:10:36	11.98%	123.15亿
禾盛新材 002290.SZ	81.35	+10.01%	14:50:06	9.23%	201.09亿
怡达股份 300721.SZ	21.00	+18.71%	--	42.12%	29.05亿
杰华特 688141.SS	83.10	+16.01%	--	8.21%	374.22亿
华虹公司 688347.SS	138.80	+12.31%	--	10.96%	565.96亿
美利信 301307.SZ	46.33	+10.92%	--	19.85%	50.40亿
海光信息 688041.SS	285.00	+8.20%	--	2.33%	6624.36亿

(2) 研报深度复盘 (国海证券、东方证券、华安证券)：CPU跻身AI核心资产

①本轮半导体行情的底层逻辑，不只是英特尔财报超预期这么简单。TI与英特尔的强劲表现共同揭示出一个结构性信号：**服务器CPU已从供需均衡转入供给短缺阶段**。英特尔在2026年2月至5月连续三次涨价，累计幅度达30%；AMD跟随涨价最高15%，主因是客户端产能向数据中心倾斜后，消费级CPU供需缺口已相当明显。

供给端，英特尔Intel7和Intel3节点的晶圆制造约束预计2026年持续；AMD全线依赖台积电代工，短期难以扩产。

②需求端的变化才是更深层的驱动。大模型演进到AgenticAI阶段后， workflows中引入了大量以CPU为中心的工具调用——Python执行、网页搜索、数据库检索等任务全部由CPU承担，**CPU侧耗时在部分Agent任务中甚至超过GPU推理耗时本身**。这意味着CPU不足会直接导致GPU资源被闲置浪费。按TrendForce数据，当前AI数据中心CPU与GPU配比约为1:4至1:8，进入智能体AI时代后，这一比例预计将演变至1:1至1:2，CPU的需求量级存在倍级提升空间。

③强化学习的引入进一步放大了CPU的战略地位。在强化学习训练中，系统需同时运行策略、参考、奖励等多个模型，CPU要负责多模型间复杂的梯度聚合与参数同步，并在采样阶段支撑大规模并行的环境交互。随着AI工作负载范式从简单文本生成向复杂智能体和强化学习演进，CPU正面临结构性产能短缺。市场此前将CPU涨价定性为短期供需扰动，但供给受限叠加需求范式重构，**CPU涨价的持续性很可能被系统性低估**。

④英伟达与Arm相继入局，标志着CPU的战略地位已获得产业顶层的认可。英伟达2026年3月将Vera CPU作为独立产品对外销售，提供88核/176线程，配备1.8TB/s的NVLink-C2C互联，首批合作伙伴涵盖阿里、字节、Oracle等；Arm则推出首款自研CPU产品Arm AGI CPU，终结了其35年纯授权商的历史定位，并宣称单机架性能超过x86竞品2倍以上。两大巨头同步布局，意味着CPU赛道的竞争格局正在重塑。

2、禾盛新材：发力AICPU

(1) 大涨题材：半导体

公司通过投资熠知电子加码算力产业，标的此前发布了第三代AICPU ("CPU+NPU"一体化处理器)，基于ARMV9，对标NVGrace，性能大幅提升，早些时候还发布了单机即可跑DeepSeek满血模型的AI一体机。

另一控股子公司海曦技术基于国产化芯片的智算服务器、AI一体机等产品已在2025年实现销售。

行情上，公司今日涨停。

02



(2) 研报深度复盘 (东吴证券、中原证券)：算力转型，从故事到落地

①公司作为一家传统家电材料企业完成控制权切换后，正在向算力基座方向重新定价。家电复合材料占2025年营收的96.89%，2025年归母净利润同比增长66.86%至1.63亿元，毛利率升至14.87%（五年最高水平），主因是原材料价格下行叠加产品结构优化。传统主业稳健的现金流，构成了公司向算力转型的底气。

②控制权变更是本次行情的核心触发点。2026年2月，摩尔智芯通过协议转让取得禾盛新材18%股份，成为控股股东，实际控制人变更为谢海闻。新进股东兼具半导体产业与资本复合背景，且其合伙人中包含多位熠知电子高管，这直接拉近了禾盛与熠知电子的战略协同关系。

③熠知电子第三代AI CPU（TF9000系列）的发布是近期重要增量。该产品基于ARM V9架构，依托“异构合封”技术，核心性能较前代提升30%，成本下降30%，内存带宽提升200%，对标英伟达Grace系列。

海曦技术与熠知电子深度协同，在医疗、政务等场景已实现落地，并入围2025年上海市优秀信创解决方案。熠知电子同时已与国内多个知名GPU研发企业完成产品适配，股东阵容涵盖依图科技、红杉、高瓴资本等顶级机构。

④在CPU行业大背景下，熠知电子的定位具有差异化优势。国产服务器CPU市场呈“多路并行”格局，熠知电子是国内稀缺的已商业化落地ARM架构服务器CPU标的，现有产品已获得知名互联网公司、运营商、金融企业等终端客户认可。Intel、AMD产能受限倒逼国内CSP加速评估国产化方案，熠知电子凭借架构先进性与供应稳定性，有望率先受益于“替代红利”与“自主红利”的双重共振。

3、华丰科技：超节点核心

(1) 大涨题材：华为产业链

昨日提到，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。

公司主营高速线模组，此前通过与头部AI客户（华为）深度合作，“成功实现市场占位与规模跃升”。

行情上，公司今日大涨10%。

03



(2) 研报深度复盘（华泰证券、长江证券）：从一到十的突破

①2025年公司实现收入25.28亿元，同比+132%；归母净利润3.59亿元，同比+2120%，增长主要源于高速线模组产品快速上量带来的收入高增叠加盈利能力改善。4季度是年内最强单季：营收8.69亿元，同比/环比分别+153%/+57%，归母净利润1.35亿元，同比/环比分别+338%/+87%，直接原因是大客户超节点产品4季度集中上量。

②高速线模组是机柜内部Scale-up互联的核心载体——超节点要实现数百张加速卡的紧耦合互联，高速线模组是不可绕开的物理连接介质。公司通过与华为深度合作，率先完成产品定制化开发与大规模量产，在国内高速线模组领域建立起核心供应地位，竞争对手目前主要为一级公司，格局较为清晰。这种先发卡位优势，构成了公司区别于其他连接器厂商的核心护城河。

③公司客户结构正在从“一”走向“十”。2025年公司已通过和华为的深度合作完成市场占位，2026年有望持续导入阿里、浪潮、超聚变、曙光、华勤等其他CSP及服务器厂商。机构判断2026年将为国产超节点起量元年，大客户需求逐渐清晰，高速线模组“从一到十”的突破进程正在加速。

④从战略布局看，公司的成长空间不局限于华为单一客户。一方面，公司防务连接器业务2025年已迎来同比改善，新能源汽车连接器板块收入增长较好，连接解决方案已导入头部无人机公司；

另一方面，公司聚焦“高速+系统”战略，2026年将重点突破数据中心与算力基础设施市场。高速线模组业务通过智能化产线建设，已获得多家头部客户批量采购订单，公司整体有望实现数据中心算力连接、新能源、防务三条业务线的协同成长。

研报来源:

国海证券，刘熹，S0350523040001，CPU，推理时代的中国AI核心资产——计算机"中国AI核心资产"系列（2），2026年04月19日。

东方证券，陈超，S0860521050002，再议CPU：涨价持续性被低估，2026年04月24日。

华安证券，陈耀波，S0010523060001，模拟芯片行业点评：模拟芯片或复苏在即，德州仪器预计Q1营收环比增长，2026年02月02日。

东吴证券，王紫敬，S0600521080005，禾盛新材：算力业务开启第二成长曲线，2026年04月03日。

中原证券，刘冉，S0730516010001，家电基本盘稳健，新业务增长迅猛——禾盛新材2025年年报点评，2026年04月07日。

华泰证券，王兴，S0570523070003，超节点驱动高速线模组加速成长，2026年04月17日。

长江证券，于海宁，S0490517110002，卡位算力连接赛道，长期成长空间可期，2026年04月20日。

广发证券，孙柏阳，S0260520080002，锂电设备跟踪：重视锂电池厂产能不足的潜在损失，2026年04月20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。