11 月 19 日穀歌股價盤中強勢刷新歷史紀錄，收盤價接近 300 美元整數關口！而就在前一日，穀歌最新旗艦 AI 大模型 Gemini 3 震撼亮相，推出後迅速登頂 LMArena 大模型競技場全球榜首，成為市場關注的焦點。此前穀歌發佈了最強自研 TPU 晶片，在訓練和推理方面的性能較第此前產品提升了四倍，為穀歌在科技巨頭的 AI 競賽中提供了差異化優勢。眼下 AI 商業化進程持續提速，穀歌最新大模型性能表現以及應用程度如何？其產業鏈中又有哪些潛力概念股將深度受益？

穀歌股價趨勢新高！Gemini 3 表現驚豔，哪些概念股最具潛力？

11 月 18 日穀歌正式揭開了備受全球科技界矚目的新一代人工智慧模型——Gemini 3 的神秘面紗。這款被定義為“穀歌迄今最強大”的 AI 模型，並未遵循行業常見的“發佈後逐步落地”節奏，而是在發佈首日便實現全場景同步上線：不僅全面接入穀歌核心盈利產品穀歌搜索，還在獨立的 Gemini 應用程式、Cloud Vertex AI 等多個開發者平臺同步開放使用權限，瞬間完成從技術發佈到商業落地的閉環。

這一“發佈即落地”的激進策略，打破了穀歌過往 AI 模型發佈與產品整合的時間差，成為其加快 AI 技術商業化進程的關鍵信號。此前，穀歌旗下 AI 模型從發佈到大規模應用於搜索等核心產品，往往需要數周甚至數月的適配週期，而此次 Gemini 3 的快速落地，凸顯了公司在 AI 賽道搶佔市場份額、對抗競品的迫切決心，也標誌著穀歌 AI 戰略從“技術迭代”向“商業落地優先”的深度轉型。

圖一：Google AI 商用案例

資料來源：Google 官網

財富管理 | 資產管理 | 經紀業務 | 資本市場
VICTORY SECURITIES
TRANSFORMING YOUR GOALS INTO REALITY 成就您想未來

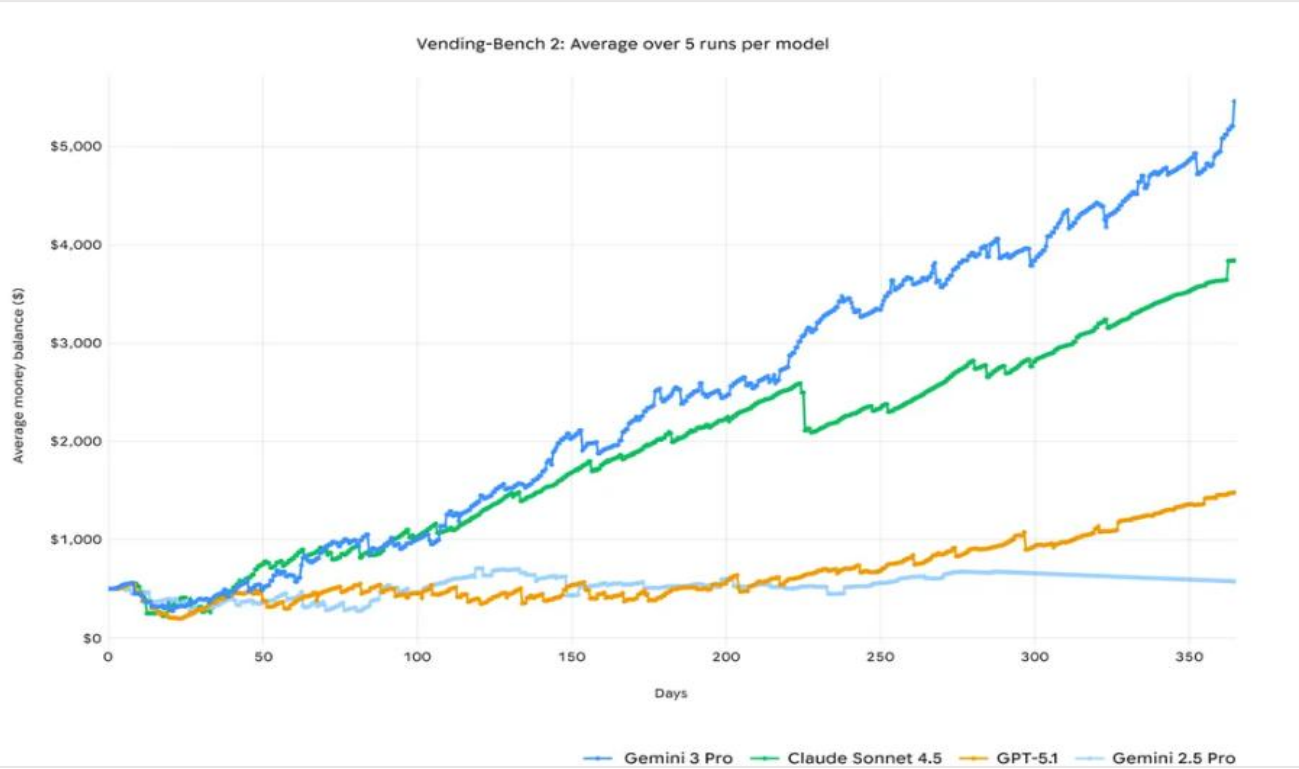
➢ AI 商業化進程加速，穀歌產業鏈有哪些潛力概念股？

*性能刷新多項行業紀錄，核心榜單登頂

穀歌高管在同期舉行的新聞發佈會上，用實打實的測試數據印證了 Gemini 3 的“旗艦級”實力。在全球公認的 AI 模型綜合性能排行榜 LMArena 中，Gemini 3 以 1501 分的成績創下該榜單歷史最高分，毫無懸念登頂全球第一；而在衡量 AI 通用推理能力的權威基準測試 Humanity's Last Exam 中，它更是以 37.5%的得分大幅超越此前由 GPT-5 Pro 保持的 31.64%紀錄，將通用推理能力的行業標準提升至新高度。

除了核心榜單的突破，Gemini 3 在多個細分維度也實現了對行業標準的刷新。數學領域，它能精准應對複雜微積分、線性代數等專業級運算問題；多模態理解方面，可無縫處理文本、圖像、音頻、視頻等多種格式的資訊輸入，實現跨模態的深度語義理解；事實準確性上，通過優化訓練數據與推理邏輯，大幅降低了 AI 生成內容的“幻覺率”，進一步拉近了 AI 與真實場景應用的距離。

圖二：Gemini 3 與其他模型對比情況



資料來源：google 官網

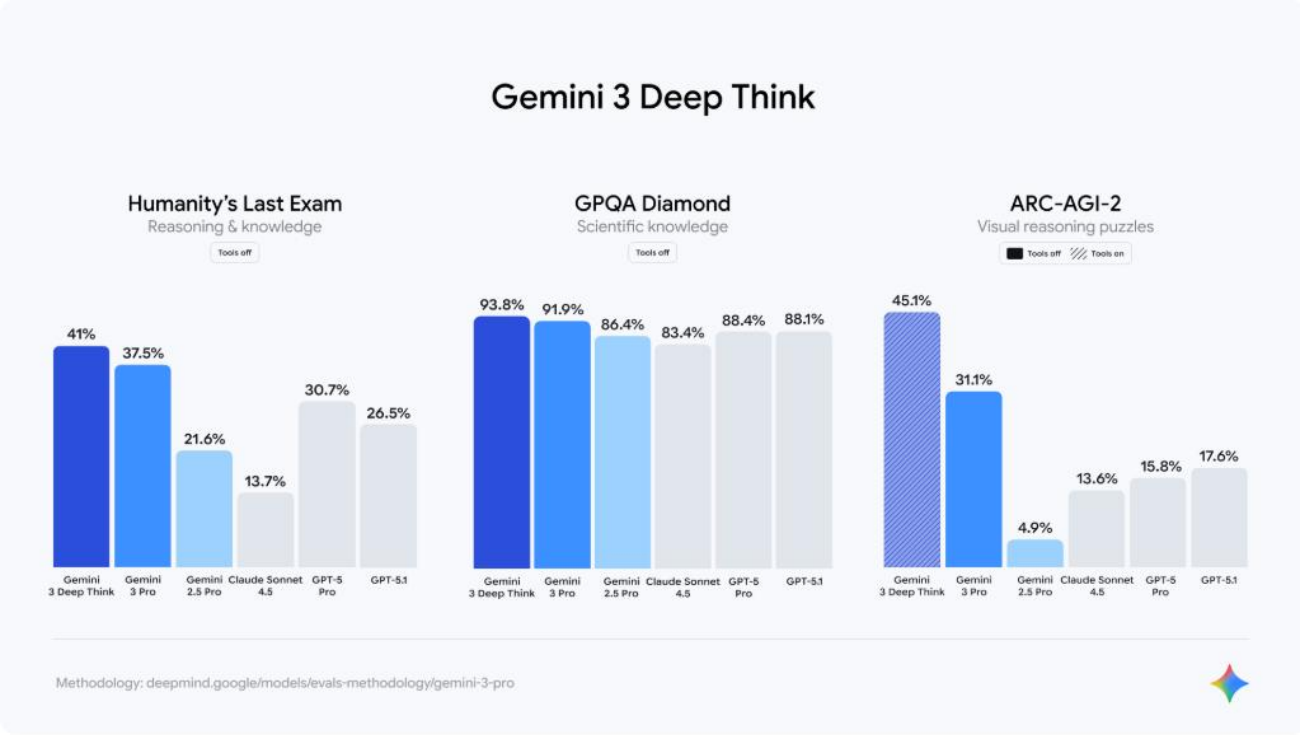
財富管理 | 資產管理 | 經紀業務 | 資本市場
VICTORY SECURITIES
TRANSFORMING YOUR GOALS INTO REALITY 成就您想未來

***推理能力增強，開發工具進化**

Gemini 3 的核心推理能力實現顯著突破，在多項學術級基準測試中展現出接近博士水準的專業表現。它在 GPQA Diamond 測試中斬獲 91.9%的高分，數學領域的 MathArena APEX 基準測試中創下 23.4%的新紀錄，事實準確性也在 SimpleQA Verifie 測試中達到 72.1%的優異成績。多模態推理方面同樣表現亮眼，MMMU-Pro 測試 81%的得分、Video-MMMU 測試 87.6%的成績，讓它能可靠應對科學、數學等廣泛領域的複雜問題，穀歌產品負責人 Tulsee Doshi 直言：“我們在 Gemini 3 身上看到了推理能力的巨大飛躍，它的回應深度和細微程度是前所未有的。

穀歌同步推出的 Gemini 3 Deep Think 增強推理模式，將性能推向了新高度。該模式在 Humanity's Last Exam 測試中達到 41.0%的成績，GPQA Diamond 測試中更是拿下 93.8%的高分，ARC-AGI-2 測試中 45.1%的成績更是刷新紀錄，凸顯出強大的新穎挑戰解決能力。目前該模式正在接受額外安全評估，未來幾周將向 Google AI Ultra 訂閱用戶開放。而在代碼生成領域，Gemini 3 被穀歌稱為“迄今構建的最佳 vibe coding 和智能體編碼模型”，WebDev Arena 排行榜 1487 分的登頂成績、Terminal-Bench 2.0 測試 54.2%的得分，以及 SWE-bench Verified 基準測試 76.2%的表現，均大幅超越前代 Gemini 2.5 Pro。

圖三：Gemini 3 Deep Think 表現情況



資料來源：google 官網

財富管理 | 資產管理 | 經紀業務 | 資本市場
VICTORY SECURITIES
TRANSFORMING YOUR GOALS INTO REALITY 成就您想未來

開發者可通過多元管道便捷接入 Gemini 3，包括 Google AI Studio、Vertex AI、Gemini CLI 等官方平臺，以及 Cursor、GitHub、JetBrains、Manus、Replit 等第三方工具。穀歌還同步發佈了以智能體為先的全新開發平臺 Google Antigravity，該平臺深度融合 Gemini 3 的高級推理、工具使用和智能體編碼能力，讓 AI 從開發者工具箱中的輔助工具，升級為主動協作的合作夥伴。DeepMind 首席技術官 Koray Kavukcuoglu 解釋：“智能體可以在編輯器、終端和流覽器之間協同工作，以最優方式助力開發者構建應用程式。”

圖四：Gemini 3 推理能力領先其他模型

Benchmark	Description		Gemini 3 Pro	Gemini 2.5 Pro	Claude Sonnet 4.5	GPT-5.1
Humanity's Last Exam	Academic reasoning	No tools	**37.5%**	21.6%	13.7%	26.5%
		With search and code execution	**45.8%**	—	—	—
ARC-AGI-2	Visual reasoning puzzles	ARC Prize Verified	**31.1%**	4.9%	13.6%	17.6%
GPQA Diamond	Scientific knowledge	No tools	**91.9%**	86.4%	83.4%	88.1%
AIME 2025	Mathematics	No tools	**95.0%**	88.0%	87.0%	94.0%
		With code execution	**100%**	—	**100%**	—
MathArena Apex	Challenging Math Contest problems		**23.4%**	0.5%	1.6%	1.0%
MMMU-Pro	Multimodal understanding and reasoning		**81.0%**	68.0%	68.0%	76.0%
ScreenSpot-Pro	Screen understanding		**72.7%**	11.4%	36.2%	3.5%
CharXiv Reasoning	Information synthesis from complex charts		**81.4%**	69.6%	68.5%	69.5%
OmniDocBench 1.5	OCR	Overall Edit Distance, lower is better	**0.115**	0.145	0.145	0.147
Video-MMMU	Knowledge acquisition from videos		**87.6%**	83.6%	77.8%	80.4%
LiveCodeBench Pro	Competitive coding problems from Codeforces, ICPC, and IOI	Elo Rating, higher is better	**2,439**	1,775	1,418	2,243
Terminal-Bench 2.0	Agentic terminal coding	Terminus-2 agent	**54.2%**	32.6%	42.8%	47.6%
SWE-Bench Verified	Agentic coding	Single attempt	76.2%	59.6%	**77.2%**	76.3%
τ2-bench	Agentic tool use		**85.4%**	54.9%	84.7%	80.2%
Vending-Bench 2	Long-horizon agentic tasks	Net worth (mean), higher is better	**$5,478.16**	$573.64	$3,838.74	$1,473.43
FACTS Benchmark Suite	Held out internal grounding, parametric, MM, and search retrieval benchmarks		**70.5%**	63.4%	50.4%	50.8%
SimpleQA Verified	Parametric knowledge		**72.1%**	54.5%	29.3%	34.9%
MMMLU	Multilingual Q&A		**91.8%**	89.5%	89.1%	91.0%
Global PIQA	Commonsense reasoning across 100 Languages and Cultures		**93.4%**	91.5%	90.1%	90.9%
MRCR v2 (8-needle)	Long context performance	128k (average)	**77.0%**	58.0%	47.1%	61.6%
		1M (pointwise)	**26.3%**	16.4%	not supported	not supported

資料來源：Wind

財富管理 | 資產管理 | 經紀業務 | 資本市場
VICTORY SECURITIES
TRANSFORMING YOUR GOALS INTO REALITY 成就您想未來

*瞄準英偉達！穀歌發佈最強 TPU 晶片

在 AI 技術規模化落地的關鍵階段，穀歌正與微軟、亞馬遜、Meta 等科技巨頭展開一場圍繞 AI 基礎設施的高強度軍備競賽。當前全球大部分大型語言模型訓練與 AI 運算仍高度依賴英偉達 GPU，但穀歌憑藉自主研發的張量處理單元（TPU），在成本控制、核心性能與能源效率三大核心維度，逐漸構建起差異化競爭優勢，成為這場競賽中不可忽視的破局者。隨著 AI 產業從模型研發向商業化推理大規模轉型，晶片的適配性與綜合性價比成為競爭核心，穀歌最新推出的第七代 TPU「Ironwood」（TPU v7），正是瞄準“推理時代”需求打造的旗艦級定制晶片，旨在進一步擴大自身在 AI 硬體領域的話語權。

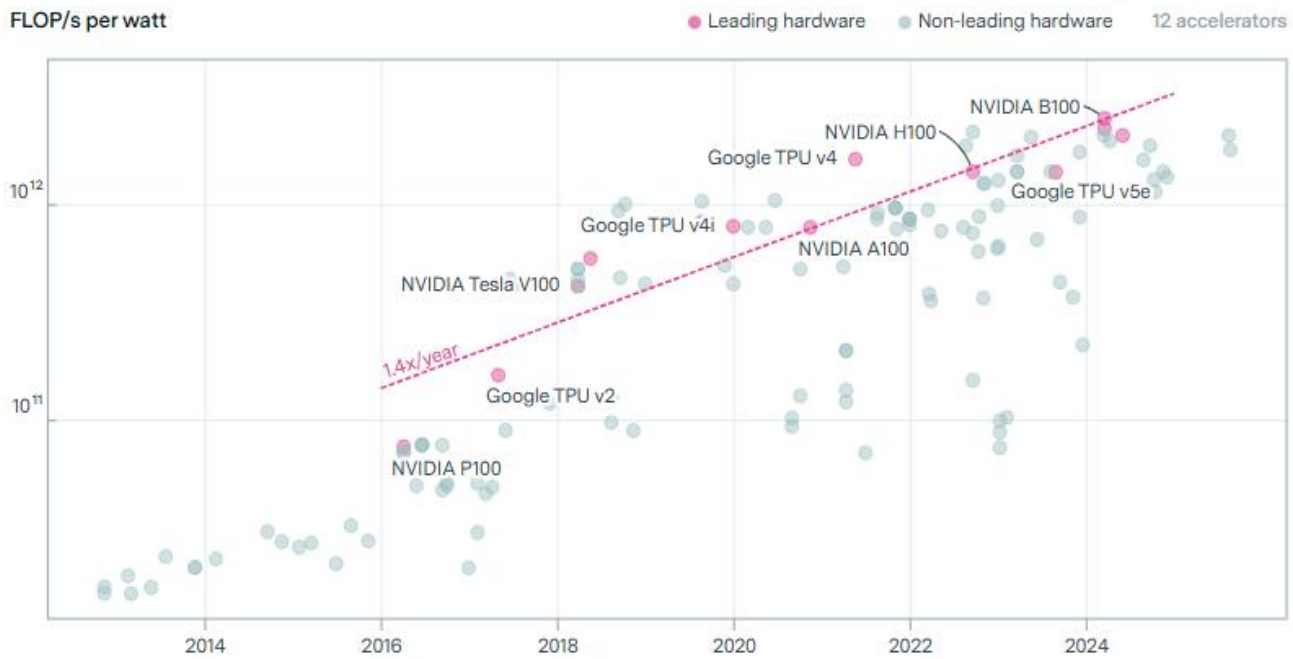
TPU v7 堪稱穀歌迄今性能最強、能效最優的定制晶片，其核心參數實現了多維度飛躍。性能層面，它相比上一代 TPU v5p 的峰值性能提升 10 倍，與 TPU v6e（Trillium）相比，單個晶片在訓練和推理工作負載中的處理速度提升 4 倍，能夠輕鬆應對複雜多模態模型的即時運算需求。更具顛覆性的是其能效表現——作為 ASIC（專用積體電路）的核心優勢，TPU 的“功耗比”一直領先行業，而 TPU v7 的能效更是達到 TPU v6 的 2 倍，較初代 TPU v1 提升近 30 倍。在能源消耗已成為數據中心擴容核心瓶頸的當下，這一能效突破不僅能大幅降低 AI 運算的電力成本，更能緩解數據中心的散熱壓力，為大規模推理場景提供了更可持續的硬體解決方案。

在成本效益層面，TPU 的競爭力同樣凸顯碾壓性優勢。數據顯示，穀歌 TPU 的推理性價比可達同期英偉達 GPU 的 4 至 10 倍，而新一代 TPU v5e 更實現單位成本性能的跨越式提升，每美元吞吐量達到 TPU v4 的 2.5 倍。這種性價比優勢背後，源於 TPU 作為定制晶片的特性——專為 AI 任務優化的架構設計，使其在處理特定模型運算時避免了通用 GPU 的性能冗餘。儘管目前全球 AI 工作負載仍以英偉達 GPU 為主導，但穀歌 TPU 已通過持續迭代縮小了與行業頂尖晶片的性能差距，尤其在適配自家 Gemini 系列模型等特定場景中，展現出更精准的優化效果，成為英偉達 GPU 的有力替代選項。

目前市場對穀歌 TPU 的商業價值給出了極高評價，認為其市場潛力被嚴重低估。D.A. Davidson 分析師 Gil Luria 數月前就指出，穀歌 TPU 已成功縮小與英偉達晶片的性能差距，成為後者在 AI 硬體領域的“最佳替代品”；他進一步測算，若將穀歌 TPU 業務與 DeepMind AI 研究實驗室整合，這一組合的潛在價值可能高達 9000 億美元。Melius Research 分析師 Ben Reitzes 在上月底的報告中也明確表示，TPU 是“目前最成熟的專用積體電路”，其定制化架構完美適配 AI 特定任務需求。更重要的是，TPU 的硬體優勢已直接轉化為產品創新動力——Reitzes 強調，穀歌“能夠借助 TPU 快速推進 Gemini 模型的迭代創新”，而這一早期佈局的硬體決策正迎來價值拐點，不僅為博通等合作夥伴帶來 AI 相關收入增長，更成為穀歌雲業務突破的核心驅動力。

財富管理 | 資產管理 | 經紀業務 | 資本市場

圖五：穀歌 TPU 晶片與英偉達對比



資料來源：Google 官網

***穀歌產業鏈有哪些投資機會？**

穀歌以全棧佈局構築 AI 核心護城河，資本開支增長潛力顯著。其已完整覆蓋晶片（TPU）- 網路（OCS）-模型（Gemini）-應用（雲計算、搜索、廣告等）全鏈條，自研 TPU 晶片實現跨越式突破，Gemini 模型性能穩居全球第一梯隊。建議重點關注穀歌算力需求高增，以及 AI 硬體創新所催生的產業鏈投資機遇。

長飛光纖光纜（6869.HK）

長飛光纖是全球光纖光纜行業絕對龍頭，連續九年蟬聯全球銷量第一，全球市占率約 13%，國內超 30%，也是唯一同時掌握 PCVD、VAD、OVD 三大預製棒核心技術的企業，成本較同行低 15%。2025 年前三季度營收 102.75 億元（+18.18%），數據通信業務高速增長 54%且毛利率超 50%，核心產品 G.654.E 超低損耗光纖全球市占率第一，既受益於國內“東數西算”工程，也深度契合國際算力網路升級需求。

公司技術壁壘深厚，空芯光纖技術全球領先，衰減係數低至 0.05dB/km（全球最低），傳輸速度提升 47%，時延降低 30%，已開通國內首條商用空芯光纖線路並刷新全球商用最低損耗紀錄。其 OM4/OM5 高端多模光纖支持 400G/800G 傳輸，適配 AI 數據中心升級；特種光纖在軍工航太領域市占率達 41%，全產品線覆蓋從基礎傳輸到高端特種場景，構築起難以複製的競爭優勢。

作為穀歌全球光纖網路絕對核心供應商，長飛光纖相關產品市場份額高達 60%，已獲穀歌超 10 億元

財富管理 | 資產管理 | 經紀業務 | 資本市場
VICTORY SECURITIES
TRANSFORMING YOUR GOALS INTO REALITY 成就您想未來

年度採購協議，通過子公司深度供應 G.654.E 光纖、OCS 光交換組件等關鍵產品。AI 算力爆發帶動單機櫃光纖用量提升 3-5 倍，公司直接受益於穀歌數據中心擴容與全球算力網路建設，疊加港股較 A 股存在明顯估值折價，中長期有望憑藉高端產品占比提升與空芯光纖產業化實現價值重估。

圖六：長飛光纖最新業績情況

資料來源：Wind

長電科技(600584.SH)

長電科技(600584.SH)是中國大陸半導體封測行業的絕對龍頭，同時穩居全球封測市場前三甲，2025 年前三季度實現營收 286.69 億元，同比增長 14.78%，歸母淨利潤 12.35 億元，同比增幅達 29.4%，扣非淨利潤 10.82 億元，同比增長 34.1%，盈利能力持續改善。公司全球市場份額穩定在 15%左右，在中高端封測領域競爭力突出，已與全球前二十大半導體公司中 85%的企業建立長期穩定的合作關係，客戶涵蓋晶片設計、製造等全產業鏈核心玩家。業務結構持續優化，高端運算電子（以 AI 晶片封裝為主）業務成為增長核心，2025 年前三季度同比激增 72%，汽車電子業務受益於新能源汽車與智能駕駛滲透率提升，同比增長 34%，而 HBM（高帶寬記憶體）封裝業務憑藉 42% 的高毛利率，已成為公司盈利貢獻的核心引擎，疊加晶圓級封裝、功率器件封裝等高端產線常年維持 90%以上的高產能利用率，公司整體盈利品質穩步提升。

公司以持續高強度研發構築了深厚的技術壁壘，形成了難以被同行複製的核心競爭優勢。2025 年前三季度研發費用投入達 15.4 億元，同比增長 24.7%，研發投入占營收比例提升至 5.37%，累計擁有超 3000 項全球授權專利，技術覆蓋 2.5D/3D 封裝、Chiplet（芯粒）集成、HBM 封裝、CPO（光電共封裝）等多個前沿領域。其中，自主研發的 XDFOI Chiplet 高密度互連技術已實現 4nm 晶片集成量產，

財富管理 | 資產管理 | 經紀業務 | 資本市場
VICTORY SECURITIES
TRANSFORMING YOUR GOALS INTO REALITY 成就您想未來

支持 1500mm²超大尺寸封裝，良率穩定在 99.5%，達到國際領先水準；在 HBM 封裝領域，公司 HBM3E 產品良率高達 98.5%，成功超越三星的 96%，全球市場份額占比 20%，是 SK 海力士 HBM 產品的獨家封裝合作夥伴，深度受益於 AI 晶片對高帶寬記憶體的爆發式需求；CPO 光電合封技術已完成中試，相關產品性能滿足 800G/1.6T 高速傳輸需求，玻璃基板封裝技術打破海外壟斷，實現國產化替代，多項前沿技術已從研發階段走向規模化商業應用，為公司持續搶佔高端市場奠定基礎。

作為穀歌產業鏈核心封裝供應商，長電科技(600584.SH)深度參與穀歌 AI 生態建設，為穀歌第七代 TPU 晶片 Ironwood 提供 2.5D/3D 高端封裝服務，憑藉穩定的良率與高效的交付能力，成為穀歌 AI 晶片供應鏈中不可或缺的關鍵環節。除穀歌外，公司還深度綁定英偉達、AMD、蘋果、高通等國際科技巨頭，同時在國內市場承接華為昇騰、長江存儲、中芯國際等核心企業的高端封裝訂單，客戶結構多元化且優質，保障了業務增長的穩定性。產能佈局持續加碼，上海臨港車規級封測基地已正式投產，新增年產能規模達 30 億元，重點覆蓋汽車電子、工業控制等高端場景；HBM 封裝業務需求火爆，訂單已排至 2026 年，預計 2026 年該業務營收占比將躍升至 20%-25%，成為驅動公司增長的核心動力。從估值角度看，當前公司市銷率僅 0.8 倍，顯著低於全球同行 1.5-2.0 倍的平均水準，處於歷史底部區間，隨著先進封裝產能持續釋放、產品結構向高毛利領域傾斜，疊加 AI、汽車電子等下游需求的持續拉動，公司中長期成長空間廣闊，估值具備修復潛力。

圖七：長電科技(600584.SH)業績情況

資料來源：Wind

滬電股份(002463.SZ)

滬電股份(002463.SZ)是全球高端 PCB（印製電路板）領域的領軍企業，穩居國內 PCB 行業第一梯隊，2025 年三季度業績實現爆發式增長，展現出強勁的成長韌性。公司前三季度實現營收 135.12 億元，

財富管理 | 資產管理 | 經紀業務 | 資本市場
VICTORY SECURITIES
TRANSFORMING YOUR GOALS INTO REALITY 成就您想未來

同比大幅增長 49.96%，歸母淨利潤 27.13 億元，同比增幅達 48.25%，扣非淨利潤 26.76 億元，同比增長 48.17%，盈利規模在全球 PCB 行業中位列第三。業務結構持續向高毛利領域傾斜，核心的企業通訊市場板前三季度營收 102.3 億元，同比增長 68.7%，其中高速網路交換機及配套路由相關 PCB 產品增速高達 161.46%，占通訊板營收的 53%；汽車板業務同步穩健增長，前三季度營收 22.8 億元，同比增長 32.6%，毫米波雷達、自動駕駛域控制器等新興汽車電子產品增速超 80%，占汽車板營收比重升至 49.34%。公司在 22 層以上高端 PCB 全球市占率超 30%，800G 交換機板市占率突破 30%，憑藉高端定位和規模效應，三費占比僅 4.43%，成本管控能力行業領先。

公司以持續高強度研發構築了深厚的技術壁壘，成為高端 PCB 領域難以替代的核心玩家。2025 年上半年研發投入達 4.82 億元，同比增長 31.36%，新增 7 項發明專利和 6 項實用新型專利，技術佈局覆蓋高功率、高佈線密度、高速高頻等關鍵領域。在核心技術指標上，公司高頻高速板 Dk 值控制在 3.2-3.5（±0.05），可滿足毫米波傳輸需求，1.6T 光模組配套高階 HDI PCB 信號損耗低至 0.15dB/inch，顯著優於行業平均水準；224Gbps 超高速率 PCB 量產良率已從 50%提升至 85%，1.6T 交換機 PCB 已進入客戶打樣及認證階段，技術實力緊跟全球算力升級節奏。憑藉在高多層板（40 層以上）和 M9 級材料量產的領先優勢，公司能夠精准匹配 AI 伺服器、高速交換機等高端設備的性能需求，形成了從技術研發到規模化量產的完整能力閉環。

作為穀歌產業鏈核心 PCB 供應商，滬電股份(002463.SZ)深度綁定全球科技巨頭，疊加“國內+海外”雙產能佈局，成長確定性突出。公司是穀歌 AI 伺服器和 800G 交換機的核心部件供應商，獨家供應 TPU v7 的 34 層 M8 主板，在穀歌 TPU 主板、交換機板等領域的份額預計達 30%-50%，直接受益於穀歌數據中心擴容和 AI 算力集群建設。除穀歌外，公司還深度合作英偉達、AMD、阿裏、華為等頭部企業，在北美 AI 伺服器主板份額超 80%，是阿裏巴巴 AI 基礎設施 PCB 最大供應商（市占率約 25%），同時進入特斯拉、比亞迪等車企核心供應鏈。產能佈局方面，泰國生產基地已進入小規模量產階段，拿下 2 家國際客戶正式認可，另有 4 家客戶認證推進中，可有效規避貿易風險、貼近海外客戶；國內總投資 43 億元的 AI 晶片配套高端 PCB 擴產專案於 2025 年 6 月開工，預計 2026 年下半年試產。當前公司 PE-TTM 為 34.30 倍，顯著低於行業 51.39 倍的平均水準，隨著高端產能持續釋放和 AI、汽車電子需求的持續拉動，估值具備修復潛力，中長期成長空間廣闊。

財富管理 | 資產管理 | 經紀業務 | 資本市場
VICTORY SECURITIES
TRANSFORMING YOUR GOALS INTO REALITY 成就您想未來

圖八：滬電股份(002463.SZ)業績情況

資料來源：Wind

免責聲明：本報內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本報內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券與虛擬資產價格可升可跌，尤其虛擬資產的風險極高，投資者應對有關產品保持審慎及自行承擔投資風險。