

2026年03月29日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 谷歌 (GOOGL.0)：发布 Nano Banana 2，AI 生图领域实现普惠性突破

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：任春阳 S1050521110006

rency@cfsc.com.cn

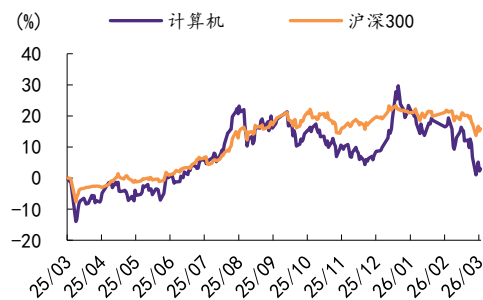
分析师：谢孟津 S1050525120001

xiejm@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-13.7	-5.3	2.7
沪深300	-4.4	-2.9	15.0

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 《计算机行业周报：GPT-5.4mini 与 nano 轻量登场，SkyReels-V4 登顶视频大模型榜首》2026-03-25
- 《(Netflix)：25Q4 业绩稳健兑现，内容与广告双轮驱动，平台化变现能力持续增强》2026-03-23
- 《微软 (Microsoft)：云与 AI 维持高景气，Azure 持续强势》2026-03-22

2026年2月26日，谷歌正式发布 AI 文生图模型 Nano Banana 2，技术命名 Gemini 3.1 Flash Image。作为初代 Nano Banana 及 Pro 版本的迭代升级款，该模型基于 Gemini 3.1 Flash Image 底层架构打造；全面替代 Nano Banana Pro，成为 Gemini app 等谷歌多数 AI 产品的默认图像引擎；实现 Pro 级能力与 Flash 级速度的融合突破，兼具高性能与高便捷性。目前已覆盖 141 个新国家和地区、8 种新增语言，全面落地 Gemini app、Google Search、Ads、Flow 等谷歌核心产品。

## 投资要点

### ■ 技术能力升级显著，成本降低

Nano Banana 2 融合 Nano Banana Pro 的先进功能与 Gemini Flash 的高速特性，搭载 Gemini 3.1 Flash Image 底层架构，实现高速编辑与迭代；具备先进世界知识，可依托实时网络搜索信息精准渲染特定主题，支持信息图表、数据可视化创作；新增精准文本渲染与翻译功能，可生成清晰文本并实现多语言本地化；视觉保真度大幅提升，呈现鲜明光影、丰富纹理与锐利细节，同时支持 512px 至 4K 多分辨率及多种宽高比调节，适配多元场景需求。根据 Image Arena 文生图模型盲测榜单，Nano Banana 2 以 1259 的 ELO 评分位列全球第二，性能直逼 GPT Image 1.5，同时 API 定价仅为 \$67.0/1k imgs，成本显著低于竞品与前代 Pro 版本，体现技术与成本的双重突破。

### ■ 与前代模型对比优势突出

相较初代 Nano Banana，在主体一致性、指令遵循精度、视觉质量等方面全面升级，可在单一 workflows 中维持最多 5 个角色的特征一致性及 14 个对象的高保真还原，支持复杂指令精准落地；相较 Nano Banana Pro，具备 Gemini Flash 级高速生成能力，同时成为多数谷歌产品的默认图像引擎，接入门

槛更低，覆盖场景更广泛。

### 生态整合优势明显

模型已全面落地谷歌多款核心产品，包括 Gemini 应用、谷歌搜索（AI 模式及 Lens 功能）、AI Studio、Google Cloud Vertex AI、Flow 创意工具及 Google Ads，覆盖 141 个新国家和地区，支持 8 种新增语言；Flow 用户可零 credits 使用，开发者可通过 Gemini API 便捷接入，普通用户与商业用户均能高效获取服务，大幅降低使用门槛，让 Pro 级生图能力触达更广泛群体，体现鲜明的普惠性。

### 投资建议

Nano Banana 2 的发布实现谷歌 AI 生图产品矩阵的完善，凭借技术降维、普惠定价及生态整合优势，进一步巩固谷歌在多模态 AI 领域的领先地位。短期将带动谷歌 AI 产品用户活跃度提升，推动广告素材生成效率优化并间接拉动广告营收增长；长期看，AI 生图普惠化趋势下，该模型将成为谷歌 AI 生态重要基础设施，开辟新的营收增长点，持续看好谷歌投资价值。

### 风险提示

(1) AI 技术投入与成本控制压力；(2) 市场竞争加剧；(3) 用户增长可持续性挑战；(4) 汇率波动与国际化风险。

#### 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-03-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
MSFT. 0	微软	356.77	13.64	16.69	19.08	26.16	21.38	18.70	未评级
GOOGL. 0	谷歌 A	273.76	10.81	11.33	13.11	25.32	24.16	20.88	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：以上盈利预测取自万得一致预期）

## ■ 中小盘&主题&北交所、计算机&AI&互联网组介绍

**任春阳：**华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

**周文龙：**澳大利亚莫纳什大学金融硕士

**陶欣怡：**毕业于上海交通大学，于2023年10月加入团队。

**倪汇康：**金融学士，2025年8月加盟华鑫证券研究所。

**谢孟津：**伦敦政治经济学院硕士，2023年加入华鑫证券。

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面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，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。