

2026年03月30日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

谷歌 (GOOGL.O)：发布 Gemini 3 Deep Think 升级，确立 AI 推理领域新标杆

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：任春阳 S1050521110006

rancy@cfsc.com.cn

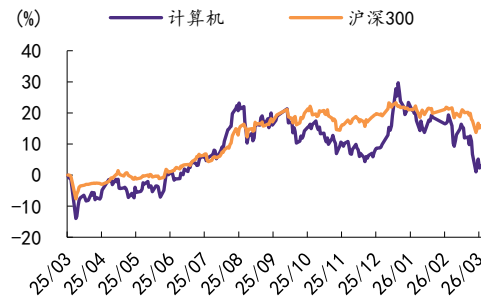
分析师：谢孟津 S1050525120001

xiemj@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

近期，谷歌正式发布其 Gemini 3 Deep Think 专用推理模式的重大升级。该模式旨在解决科学、研究和工程领域的复杂挑战。升级后的 Deep Think 在多项高难度学术基准测试中创下新纪录，性能全面超越 Claude Opus 4.6 和 GPT-5.2 等竞争对手。目前，该模式已向 Google AI Ultra 订阅用户开放，并首次通过 Gemini API 向研究人员、工程师和企业提供早期测试访问。

投资要点

■ 技术性能实现全面领先，树立推理能力新高度

此次升级的核心在于推理能力的跨越式提升。Gemini 3 Deep Think 在旨在测试前沿模型极限的“人类终极测试”中取得 48.4% 的成绩（无工具辅助），刷新该测试最佳纪录。在衡量抽象推理的 ARC-AGI-2 测试中，其 84.6% 的正确率获得 ARC 奖基金会认证。在竞技编程平台 Codeforces 上，其 Elo 评分高达 3455 分，相当于全球排名第八的顶尖程序员水平。此外，它在 2025 年国际数学、物理、化学奥林匹克竞赛的笔试部分均达到金牌水准。这些成绩标志着其在多学科复杂推理上已建立显著优势。

■ 从理论到实践，成为高端科研与工程领域的强力工具

Deep Think 的升级紧密围绕实际应用价值。谷歌与科学家合作，使其能够处理缺乏明确规则、数据杂乱或不完整的真实世界研究难题。实际案例显示，其已能识别高专业度数学论文中人工评审未发现的逻辑缺陷；能优化复杂晶体生长工艺，制备出超过 100 微米的目标薄膜；并能将设计草图快速转化为可 3D 打印的文件。这表明它正从抽象的推理引擎，转变为能直接参与高端研发流程的“合作伙伴”。

■ 开放生态与成本优势，加速前沿 AI 能力渗透与

商业化

谷歌正通过多元渠道推动该尖端能力的落地。除了面向 C 端的 Google AI Ultra 订阅服务，其首次通过 Gemini 向 API 端的科研机构与企业开放早期访问，旨在将 Deep Think 至专业工作流。值得注意的是，其在实现高性能的同时展现了显著的成本优势：在 ARC-AGI-1 测试中，每个任务成本仅约 7.17 美元，相比此前同类高性能模型降低了约 280 至 420 倍。这种“高性能+可及性”的组合，有望加速前沿 AI 在高价值产业中的渗透与商业化进程。

投资建议

本次升级巩固了谷歌在 AI 大模型，尤其是复杂推理与科学计算这一高壁垒赛道的领导地位。其展现出的不仅是学术基准的领先，更是解决真实世界高端问题的潜力，这直接关联到新材料研发、高端制造、基础科学研究等产业的效率变革。建议关注 AI 与产业深度融合趋势下，那些能够将类似 Deep Think 的尖端 AI 能力转化为具体行业解决方案的科技巨头及其生态伙伴。同时，模型性能飞跃对算力基础设施提出的更高要求，以及 AI 驱动科研可能催生的新产业机会，也值得长期观察。

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.O	微软	356.77	13.64	16.69	19.08	26.16	21.38	18.70	未评级
GOOGL.O	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6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。