

通信

2026年04月23日

谷歌全新 TPU 及受益标的解析

——行业点评报告

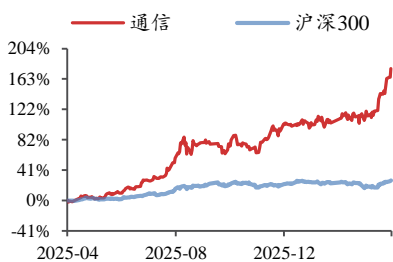
投资评级：看好（维持）

蒋颖（分析师）

jiangying@kysec.cn

证书编号：S0790523120003

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《AI 云 IAAS 大幅涨价，重视谷歌云大会—行业周报》-2026.4.19

《Lumentum 短期产能售罄，国产大模型连创佳绩，AI 势如破竹—行业周报》-2026.4.12

《谷歌和 Anthropic 联手催化谷歌链—行业点评报告》-2026.4.9

● 谷歌 Cloud Next '26 重磅发布第八代 TPU，光模块、OCS、液冷核心受益

Google Cloud Next '26 于 4 月 22 日在美国内华达州拉斯维加斯开幕，会上发布两款第八代 TPU：针对 AI 模型训练的 TPU 8t 和针对推理任务的 TPU 8i。其中 8t 搭载在无需人工干预的前提下围绕故障自动重构硬件拓扑结构的 OCS 技术，8i Scale up 采用的 Boardfly 拓扑通过 OCS 实现组间互联。我们认为，本次大会或将成为谷歌新技术路线的起点，或打开光模块、OCS、液冷空间。

● TPU 8t 面向大规模训练，Scale out 光模块配比或提升，采取全液冷架构

Scale up 方面，8t 沿用 3D Torus 拓扑，单 SuperPod 超节点从 9216 颗芯片扩容至 9600 颗，共享高带宽内存达 2PB，芯片间互联（ICI）带宽较上一代提升 2 倍。Scale out 方面，v8 引入全新的 Virgo 网络架构，采用高基数交换机与扁平化两层非阻塞拓扑，单芯片横向扩展带宽从 100Gbps 跃升至 400Gbps，整体数据中心网络（DCN）带宽较上一代提升 4 倍，单 Virgo 网络可连接 13.4 万颗 TPU，通过 JAX 与 Pathways 框架可扩展至百万级 TPU 集群。冷却方面，据谷歌云，8t 采用第四代液冷，全浸没式+CDU 集中液冷架构升级。

● TPU 8i 面向高并发推理，Scale up 光模块配比或提升，OCS 需求或提升

Scale up 方面，8i 采用全新的 Boardfly 互联拓扑（4 颗 TPU 组成 1 个 BB 单元，8 个 BB 通过铜线组成 Group，36 个 Group 经 OCS 互联组成集群），相较于 3D Torus，将 1024 芯片配置下任意两芯片最大跳转次数从 16 跳压缩至 7 跳，单 SuperPod 超节点从 256 颗芯片跃升至 1152 颗，FP8 算力提升 8.67 倍、HBM 容量提升 5.74 倍。Scale out 方面，8i 基于 Boardfly 拓扑延伸，搭配 OCS 光路交换做动态链路重构。冷却方面，8i 与 8t 同样采用第四代液冷。

● 谷歌链或持续超预期，重视谷歌链投资机会

(1) 【光模块&光芯片】推荐标的：中际旭创、新易盛、源杰科技；受益标的：长芯博创等；

(2) 【液冷&泵】液冷推荐标的：英维克；泵受益标的：飞龙股份、大元泵业；

(3) 【OCS】受益标的：腾景科技、炬光科技、光库科技、赛微电子；

(4) 【服务器电源】推荐标的：欧陆通；

(5) 【光器件】受益标的：长飞光纤、太辰光等。

● **风险提示**：5G 建设不及预期、AI 发展不及预期、中美贸易摩擦等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn