2026 年 11 月 19 日

证券研究报告•行业研究•传媒

AI 系列之模型速评 | Google

Gemini 4 Neon 智能指数反超 Carbon，三档模型阵容成型

投资要点

- **事件：**美国时间 2026 年 11 月 18 日，谷歌正式发布 Gemini 4 Neon 模型（7 周内推出的第 4 款 Gemini 4 系列模型）。该模型定位于平衡推理深度与执行效率，覆盖复杂高频软件工程、知识工作及科研工作流，在产品矩阵中处于旗舰 Carbon 与轻量高速版 Hydrogen 之间。Neon 即日起在 Google AI Studio（Gemini API 付费档，无免费层）、Gemini 企业版（API 及下拉菜单）、Google Antigravity（面向 Pro 与 Ultra 付费用户）及 Gemini 应用（Pro 与 Ultra 订阅用户）上线。

- **垂类编程、超长上下文和跨应用业务流程自动化领域评测优势明显，最高档智能水平超过 Carbon。**在 Artificial Analysis 榜单中，Gemini 4 Neon（xhigh 档位）得分为 61 分（high 档位 60 分），位列全球第三，反超自家旗舰 Gemini 4 Carbon（high 档位，60 分），仅次于 Anthropic Claude Fable 5.2（max 档位，65 分）与 OpenAI GPT-6.2 Astra（max 档位，62 分）。在官方披露的单项评测中，CursorBench 4.1 达 65.4%（Opus 5.5 为 58.1%）、SWE-sweep 在 Provider harness 达到 39.0%（Opus 5.5 为 10.1%，GPT-6.2 Sol 为 8.3%）、AutomationBench 达 56.3%（Opus 5.5 为 42.5%，GPT-6.2 Sol 为 41.3%）、长上下文 GraphWalks（256k-1M）达 95.2%（Opus 5.5 为 66.8%，GPT-6.2 Sol 为 80.1%）。同时 Neon 在 Artificial Analysis Coding Agent Index 以 58.6 分位列第一。

- **标准单价较竞品低 25%，叠加更低 Tokens 消耗，单任务综合成本优势突出。**API 定价页显示，Neon 标准版输入、输出单价分别为 3.00、15.00 美元/百万 tokens，较 Claude Opus 5.5 标准价（4.00/20.00 美元）低 25%；对比同门 Argon 与 Carbon（2026 年 11 月 30 日前限时优惠价 2.00/10.00 美元，12 月 1 日起恢复标准价 4.00/20.00 美元），Neon 当前单价高于 Carbon 优惠价 50%，但低于其 12 月标准价 25%。单任务成本口径下，官方披露 Neon 在最高思考档位（xhigh）下较竞品最高档位低 36%以上，在漏洞利用基准 ExploitGym 中仅消耗 Carbon 一半 Tokens 即达前沿水平；Artificial Analysis 测算 Neon（high 档位，60 分）单任务成本为 3.74 美元，在同等智力水平下低于 Carbon（high 档位，60 分，按优惠价测算为 4.90 美元），xhigh 档位（6.44 美元）亦大幅低于 Opus 5.5（10.04 美元）及 Claude Fable 5.2（26.54 美元）。

- **架构升级与多智能体编排落地，拓展复杂工程与办公自动化边界。**Model Card 显示，Neon 配备 100 万（1M）共享上下文窗口，支持单次 64K 默认同步输出及最高 1M tokens 后台长解码，并提供 low、medium、high（默认）、xhigh 四档思考深度以灵活控制时延与开销。同时，官方案例集中展示长程多智能体编排能力。据 Google 官方博客，Neon 在 Antigravity 中可作为编排者（Orchestrator）调度多个并行的 Hydrogen 子智能体。官方展示的案例包括：从零编写约 1.02 万行自定义着色器的 WebGL2 滑雪模拟器；仅凭一张图片构建 10 万单元格、使用超过 50 万个实时公式的 Google 表格。另据 Google AI 官方 X 账号，Neon 运行 12 小时的/swarm 任务，依据档案照片以 3D 交互形

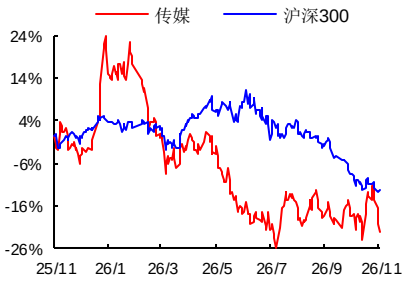
西南证券研究院

分析师：苟宇睿
执业证号：S1250524030001
电话：021-68415523
邮箱：gyr@swsc.com.cn

分析师：潘妍洁
执业证号：S1250525100002
电话：023-65796461
邮箱：panyj@swsc.com.cn

分析师：刘言
执业证号：S1250515070002
电话：023-67791663
邮箱：liuyan@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	129
行业总市值(亿元)	14,060.25
A 股市值(亿元)	13,969.17
行业市盈率 TTM	35.3
沪深 300 市盈率 TTM	13.4

相关研究

1. AI 系列之模型速评 | OpenAI: GPT-6.2 Astra 单任务成本大降，3D 交互评测登顶 (2026-11-19)
2. AI 系列之模型速评：Google 推出 Gemini 4 Hydrogen，单任务成本较 Flash 系列下降 (2026-11-16)
3. AI 系列之模型速评-Google：Gemini 4 Carbon 面向付费用户开放，多工作流基准登顶并上线多智能体编排 (2026-11-13)

式重建了图灵 1936 年的书房。

- **企业级安全防护与网络防御能力同步进阶，降低高敏场景部署门槛。**在安全漏洞修复基准 CWE-Bench v2 中，Neon 达 70.7%，较 Carbon 提升 3.4 个百分点；专属版本 Neon for Cyber 将在数日内通过 Fairwind 计划向受信任防御者推送。在最高思考档位开启实时防护后，Neon 在 Gray Swan 间接提示词注入基准中维持 0.0%攻击成功率；Model Card 同时显示其无理拒答率较 Hydrogen 下降 3pp，兼顾安全性与可用性。

- **我们认为：**1）Google 七周内连发四款模型，Gemini 4 家族形成 Hydrogen、Neon、Carbon 三档分工，由改编自旗舰的"中杯"承担高频主力负载，这或证明 Google 依托自研 TPU 集群与全栈工程化能力，也加入“高频迭代+阶梯式定价”的竞争序列，行业迭代节奏仍在加速；2）Neon 在降低单任务成本的同时，在 coding agent 榜单上登顶，这或验证了推理侧效率优化与思考预算分层控制的商业可行性；3）1M 后台长解码、多智能体并行编排及无理拒答率显著下降，使高复杂度编程与金融/办公表格自动化跨越生产可用门槛，推理侧算力消耗有望随高频多智能体工作流放量持续扩容。

- **风险提示：**大模型迭代不及预期风险；行业竞争加剧风险；海外监管政策变化风险；第三方评测口径变化导致数据不可比风险。

图 1：Google 官方评测：Gemini 4 Neon 多维度基准测试结果对比

	Benchmark		Gemini 4 Neon	Claude Opus 5.5	GPT-6.2 Sol
Capability Indices	AA Index v5.0.1		61	59	57
	Vals Index v2.2		70.9%	70.1%	66.1%
Agentic coding	CursorBench 4.1	Score	65.4%	58.1%	—
	Terminal-bench 4.1	Cheating adjusted accuracy	65.2%	65.8%	61.5%
	FrontierCode 2.0	Main score	46.2%	47.3%	43.8%
	SWE-sweep	Provider harness	39.0%	10.1%	8.3%
		Mini-SWE harness	12.8%	3.6%	11.6%
Knowledge work	AutomationBench		56.3%	42.5%	41.3%
	Agents' Last Exam v1.1		75.8%	71.6%	73.0%
Science and math	RiemannBench		84.0%	80.0%	80.0%
	Terminal-Bench-Science 0.1		70.5%	63.3%	68.0%
Reasoning	HLE-Diamond		71.3%	67.9%	64.0%
Multimodal understanding	MKA	Climb WSR	56.5%	53.0%	52.7%
	Chartography		73.5%	66.3%	75.1%
	LVBench		89.0%	83.7%	87.6%
Long context	GraphWalks	256k to 1M, BFS (F1)	95.2%	66.8%	80.1%
Cybersecurity	CWE-Bench v2		70.7%	67.1%	66.0%
	SEC-bench Pro		90.5%	—	88.3%
	WebExploitBench v1.2		51.3%	37.1%	—

Methodology: deepmind.google/models/evals-methodology/gemini-4-neon

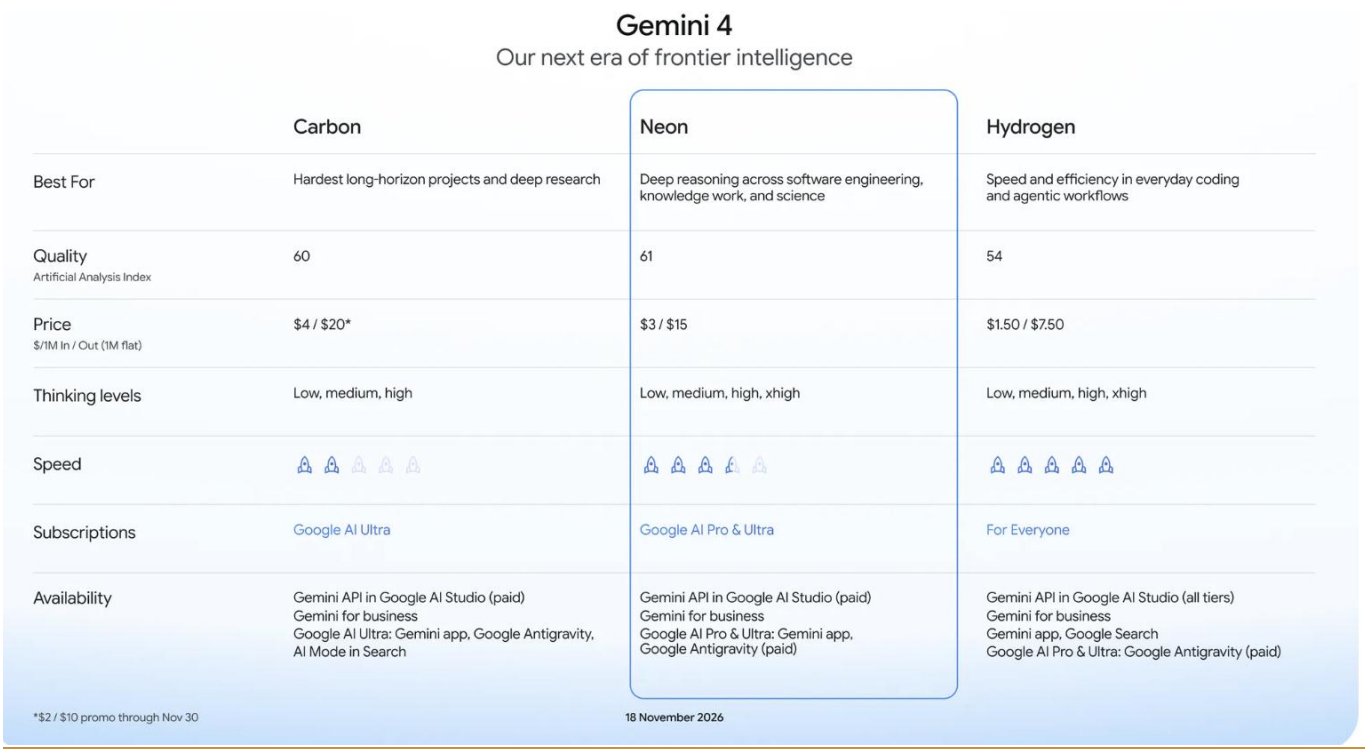
数据来源：Google Deepmind，西南证券整理

表 1：Google 模型定价

模型	输入价格（$/MTok）	输出价格（$/MTok）
Gemini 4 Carbon（首发促销期）	$2.00	$10.00
Gemini 4 Carbon（标准定价，12 月 1 日起）	$4.00	$20.00
Gemini 4 Argon（促销期 ）	$2.00	$10.00
Gemini 4 Argon（标准定价，12 月 1 日起）	$4.00	$20.00
Gemini 4 Carbon	$3.00	$15.00
Gemini 4 Hydrogen	$1.50	$7.50
Gemini 3.8 Flash（促销期）	$0.75	$3.75

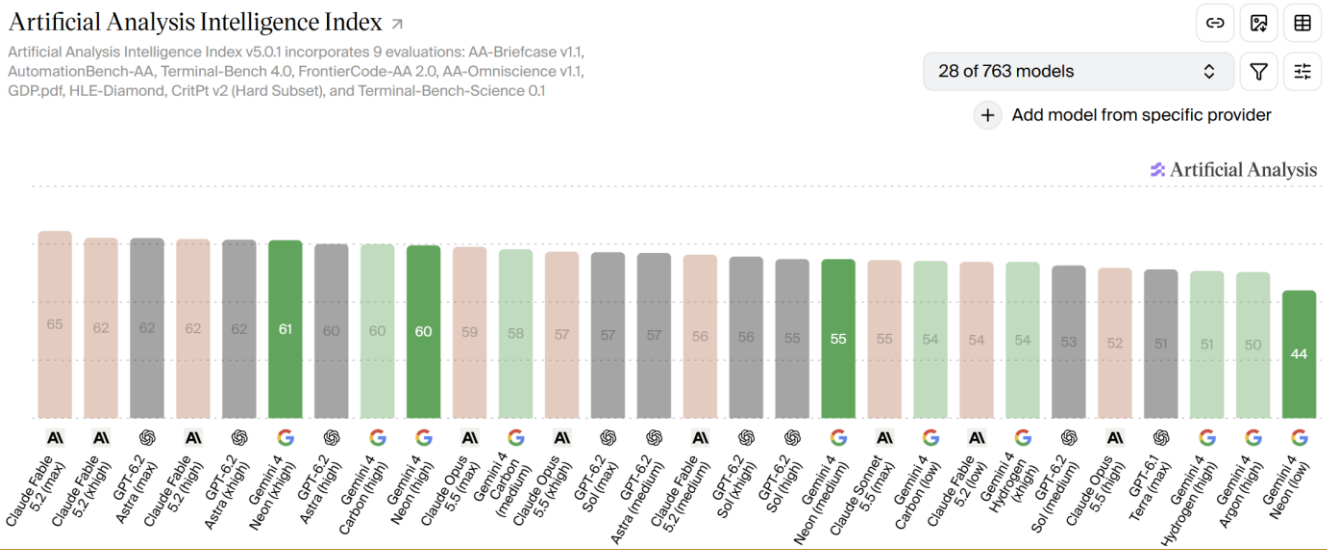
数据来源：Google，西南证券整理

图 2：Google 官方：Gemini4 模型矩阵



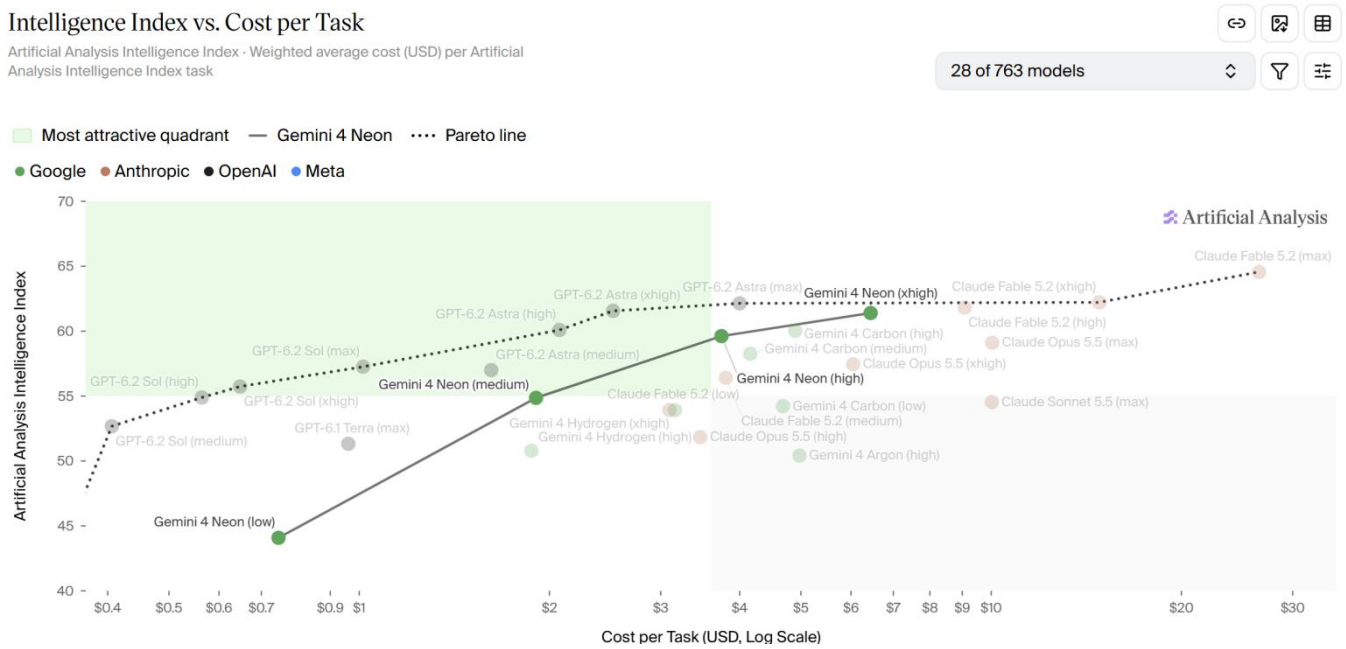
数据来源：Google Deepmind，西南证券整理

图 3：Artificial Analysis 智能指数评分



数据来源：Artificial Analysis，西南证券整理

图 4：Artificial Analysis 大模型智能指数-成本散点图



数据来源：Artificial Analysis，西南证券整理

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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：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；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
上海	崔露文	上海公募销售主管	15642960315	clw@swsc.com.cn
	张方毅	私募销售主管	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	叶佳缘	销售岗	15800609605	yejy@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	mwl@swsc.com.cn
	张大炜	销售岗	13163027178	zhangdaw@swsc.com.cn
	张怀文	销售岗	18800275611	zhanghuaiwen@swsc.com.cn
	苏湖	销售岗	18913127448	suhu1997@swsc.com.cn
北京	李杨	北京公募销售主管	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	姚航	北京保险销售主管	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
	李逸凡	销售岗	13906354066	liyf@swsc.com.cn
广深	高欣	广深销售主管	13923418464	gaoxin@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	lzr@swsc.com.cn
	黄诗洁	销售岗	18817316880	hsj@swsc.com.cn
	周玥	销售岗	18580531950	zhy1997@swsc.com.cn
	彭志伟	销售岗	15521604635	pzhw@swsc.com.cn