



谷歌将上市 TPUv7，重塑 AI 芯片竞争格局

2025 年 12 月 17 日

核心观点：

- **谷歌即将上市 TPU v7，技术指标比肩英伟达 B200。**谷歌即将正式上市第七代 TPU 芯片“Ironwood”，标志着 AI 算力技术的重大突破。该芯片单芯片峰值算力达到 4614 TFLOPs（FP8 精度），配备 192GB HBM3e 内存，内存带宽高达 7.4TB/s，功耗约 1000W。与前代产品相比，Ironwood 的算力提升了 4.7 倍，能效比达到每瓦 29.3 TFLOPs，是前代产品的两倍。服务器散热方面，采用 100%液冷架构，采用大冷板设计，覆盖 4 颗 TPU 及 VRM；集群规模上最大支持 144 个机架互联，即 9216 个 TPU 芯片集群。整体技术指标比肩英伟达 B200 芯片。
- **产品聚焦 AI 推理场景，用于自身 Gemini 模型。**TPU v7 聚焦 AI 推理场景，支持实时聊天机器人、智能客服智能驾驶等低延迟需求；同时可扩展至大规模模型训练，如 Anthropic 计划用百万颗 TPU 训练 Claude 系列模型。在客户方面，Meta 拟从 2027 年起在数据中心部署 TPU，2026 年通过谷歌云租用算力，同时谷歌自身则用于 Gemini 等模型的训练与服务，其超大规模集群能力与低成本优势，正成为 AI 企业降低推理成本的首选方案。除芯片外，谷歌还同步推出一系列升级，旨在让其云服务更便宜、更快、更灵活，以便与亚马逊 AWS 和微软 Azure 竞争
- **AI 竞争格局即将重塑，关注谷歌 AI 芯片产业链。**我们认为，谷歌上市 TPU v7 产品，将全面推动 AI 产业从硬件到软件生态的全产业链变革，自上而下带动 ASIC 芯片、PCB、封装、HBM、光模块、散热、制造封装等上游环节需求，同时为 AI 模型研发与应用普及注入动力。未来 AI 芯片的市场竞争将更加激烈，谷歌有望凭借 TPU v7 系列产品提升自身 AI 芯片市占率。
- **投资建议：**我们认为，随着明年谷歌 TPU v7 的上市，国内液冷/电源/PCB 领域有望带来新的发展机遇，建议关注：工业富联、奕东电子、沪电股份、深南电路等，同时随着 AI 芯片竞争格局不断深化，国产算力芯片在国产替代趋势长期上行，建议关注：塞武纪、海光信息、中微公司、北方华创、长电科技。
- **风险提示：**下游需求不及预期的风险，同业竞争格局加剧的风险，新品研发不及预期的风险，供应链转移导致不确定性增加的风险。

电子行业

推荐 维持评级

分析师

高峰

☎：010-80927671

✉：gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040001

王子路

☎：010-80927632

✉：wangzilu_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522050001

相对沪深 300 表现图 2025 年 12 月 17 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 1.【银河电子】半导体行情周点评_自主可控逻辑强化，半导体设备表现卓越
- 2.【银河电子】行业点评_理想汽车发布 AI 眼镜，车机联动新亮点
- 3.【银河电子】消费电子行情周点评-豆包“AI 手机”催化“端侧”行情

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰：北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2 年电子实业工作经验，6 年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022 年加入中国银河证券研究院，担任电子团队组长，主要从事硬科技方向研究。

王子路：英国布里斯托大学金融与投资学硕士，山东大学经济学学士。2020 年加入中国银河证券研究院，主要从事科技产业研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

| 评级标准 | 评级 | 说明 |
|--|-------|----------------------|
| 评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。 | 推荐： | 相对基准指数涨幅 10% 以上 |
| | 中性： | 相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间 |
| | 回避： | 相对基准指数跌幅 5% 以上 |
| 行业评级 | 推荐： | 相对基准指数涨幅 20% 以上 |
| | 谨慎推荐： | 相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间 |
| | 中性： | 相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间 |
| 公司评级 | 回避： | 相对基准指数跌幅 5% 以上 |

联系

| | | |
|----------------------------|--------|---|
| 中国银河证券股份有限公司 研究院 | 机构请致电： | |
| 深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层 | 深广地区： | 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn 程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn |
| 上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层 | 上海地区： | 林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn |
| 北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦 | 北京地区： | 田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn |
| 公司网址：www.chinastock.com.cn | | |