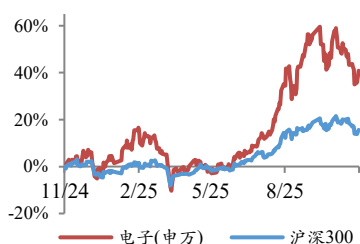


谷歌投入 AI 建设倍受资本青睐，谷歌端侧智能硬件值得重视

行业评级：增持

报告日期：2025-11-30

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：陈耀波

执业证书号：S0010523060001

邮箱：chenyaobo@hazq.com

分析师：李元晨

执业证书号：S0010524070001

邮箱：liyc@hazq.com

相关报告

1. 泰凌微：全球无线连接一流企业，端侧 AI 持续发力 20250620
2. 泰凌微：公司并购磐启微，技术和客户资源整合助力公司行稳致远 20250830
3. 泰凌微：公司业绩持续成长，创新端侧 AI 持续发力 20251031

主要观点：

● 谷歌于 11 月 18 日发布 Gemini 3

Gemini 3 实现了系统能力的倍增：自研 TPU 提供底层算力支持，搜索引擎作为主要流量入口，Android 与 Chrome 构成交互前台，Workspace 则承接具体任务执行。是谷歌首次实现庞大生态系统的深度整合。

Gemini 3 在发布当日即全面接入谷歌搜索的 AI 模式。相较传统大模型从训练完成到终端部署需经历 API 适配、应用整合等漫长流程，此次谷歌实现了最新模型能力与全球最大流量入口的即时对接。

● 资本对谷歌青睐有加，巴菲特旗下伯克希尔首次建仓谷歌

11 月 15 日，伯克希尔哈撒韦(NYSE:BRK. A)公布了 13F 报告，新建仓了 Alphabet 约 1785 万股，按报告期末估值约 43 亿美元。该笔持仓在其可公开披露的 13F 组合中约占 1.6%，显示巴菲特正提高其科技敞口。

● 谷歌 AI 端侧智能硬件配套供应商值得重视

在音频领域，泰凌微和国内外大模型公司合作。目前泰凌微芯片已经在谷歌(Google)PixelBudPro2 智能耳机方案中采用。

在智能家居领域，泰凌微同步支持近期正式发布的 Matter1.5 标准协议，泰凌微产品深度适配 Google Home(谷歌智能家居)等主流平台。

在智能遥控器领域，截止 2021 年泰凌微公司作为 GoogleTV(谷歌电视)遥控器参考设计指定芯片累计出货量超过 10 亿颗芯片。

在 AI 芯片领域，泰凌微公司 Matter over Thread 的 TL721 X 集成 AI 算法，泰凌 TL-EdgeAI 平台将支持主流本地端 AI 模型，如谷歌 LiteRT、TVM 等开源模型，是目前世界上功耗最低的智能物联网连接协议平台。

TL-EdgeAI 开发平台实现本地 AI 交互，支持多模型转换，开发者一天内即可完成模型移植，极大提高开发效率。

谷歌 AI 端侧智能硬件相关公司包括：泰凌微等。

● 风险提示

1) 下游需求不及预期；2) 大模型迭代不及预期；3) 关税加码。

分析师与研究助理简介

陈耀波（执业证书号：S0010523060001）：北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，华中科技大学电信系学士。8年买方投研经验，历任广发资管电子研究员，TMT组组长，投资经理助理；博时基金投资经理助理。行业研究框架和财务分析体系成熟，擅长买方视角投资机遇分析对比，全面负责团队电子行业研究工作。

李元晨（执业证书号：S0010524070001）：墨尔本大学会计和金融学本科，悉尼大学数据分析和金融学硕士。2022年加入华安证券研究所，目前重点覆盖 MEMS 和传感器、AI 芯片、半导体材料设备、科创板股等。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。