

智谱发布 AI Agent AutoGLM 沉思，将迎来智谱“开源年”

强于大市 (维持)

——计算机行业快评报告

2025 年 03 月 31 日

事件:

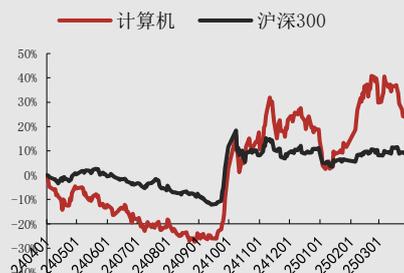
2025 年 3 月 31 日，智谱在中关村论坛上正式发布 AutoGLM 沉思，据介绍这是首个集深度研究与实际操作能力于一体的 Agent。目前，AutoGLM 沉思在智谱清言 PC 客户端上线，用户可免费体验其研究能力和操作能力。此次发布的为 preview 版本，核心支持 research 场景；沉思功能，目前已经正式上线智谱清言网页端、PC 端和手机 App，免费、不限量地开放给大家。这也是国内首个正式开放的 Deep Research 功能。

投资要点:

AutoGLM 沉思推动 AI Agent 进入“边想边干”阶段，具备三个关键特性。 AutoGLM 沉思是一个能探究开放式问题，并根据结果执行操作的自主智能体 (AI Agent)，不仅具备深度研究能力 (Deep Research)，还能实现实际操作 (Operator)，实现了“边想边干”的目标。AutoGLM 沉思融合了三大能力：**1) 深度思考：**能够模拟人类在面对复杂问题时的推理与决策过程；**2) 感知世界：**能够像人一样获取并理解环境信息；**3) 工具使用：**能够像人一样调用和操作工具，完成复杂任务。**相较于其他 Agent 产品，AutoGLM 沉思有三大特点：**1) 模型基于智谱的 Z1 推理模型强化学习训练，与 Open AI 的 Deep Research 基于 o3 模型的训练过程相似，模型可以根据不同任务目标自主规划和动态决策，从而不断地根据反馈调整计划，而不需要提前设计的工作流；2) 模型具备 GUI 阅读能力，不仅依靠调用 API，还能像人类一样打开并浏览网页，可以浏览数十个网页长达数十分钟，找全你想要的信息；3) 模型整合了智谱自研的 AutoGLM 的设备操作能力，如在报告完成后可以根据结果进一步进行发送邮件的操作。

智谱持续引领 AI Agent 创新探索，即将迎来智谱“开源年”。在过去 AI Agent 的研发探索中，智谱一直处于领先梯队，持续发布创新产品。从早前智谱清言和 GLMs 的推出，到 2024 年 10 月推出的全球首个设备操控智能体 AutoGLM，再到此前 2024 年 11 月底在 Agent OpenDay 上基于 AutoGLM 升级的面向网页、手机 (安卓) 和 PC 端的三个产品：AutoGLM Web、AutoGLM (安卓端) 和 GLM-PC，智谱一直引领着 AI Agent 产品的创新探索。此次推出的 AutoGLM 沉思，能够体现出智谱对 AI Agent “不仅能够思考，还能主动行动”的核心理解，推动 AI Agent 从单纯的思考者，进化为能交付结果的智能执行者。AutoGLM 沉思的技术演进路径包括：GLM-4 基座模型 → GLM-Z1 推理模型 → GLM-Z1-Rumination 沉思模型 → AutoGLM 模型。其中，GLM-Z1-Rumination 沉思模型传统 AI 单纯依赖内部知识推理的局限，创新性地结合实时联网搜索、动态工具调用、深度分析和自我验证，形成完整的自主研究流程；AutoGLM 系列模型也再次取得重要进展，在斯坦福大模型中心《AI 指数 2024》选定

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

深化央企“AI+”专项行动，推动我国 AI 产业高质量发展

促进“人工智能+消费”，支持新型消费发展

全球首款通用 AI Agent Manus 发布，关注 AI 应用的加速落地

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

的智能体基准评测 AgentBench 上，在 5 个测试环境中取得了 SOTA 的成绩。智谱计划于 4 月 14 日正式开源其中核心链路的模型和技术，以推动行业生态发展。

投资建议：智谱此次全新发布的 AI Agent 产品 AutoGLM 沉思有望推动 AI Agent 产品的技术进步以及在端侧应用进一步升级。同时，智谱计划正式开源其核心链路的模型和技术，将助力 AI Agent 行业整体的生态构建和 AI 应用的加速落地。**建议关注：**1) AI Agent 产品的创新研发和加速落地；2) AI Agent 在端侧的应用升级；3) AI Agent 产品加速应用场景落地对算力需求的提振。

风险因素：中美科技摩擦；国产 AI 大模型竞争力不及预期；AI Agent 应用落地不及预期；AI 产业技术发展和算力需求不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场