

2026年06月29日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

智谱 GLM-5.2 上线并开源，国产 AI 高速进化

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：谢孟津 S1050525120001

xiemj@cfsc.com.cn

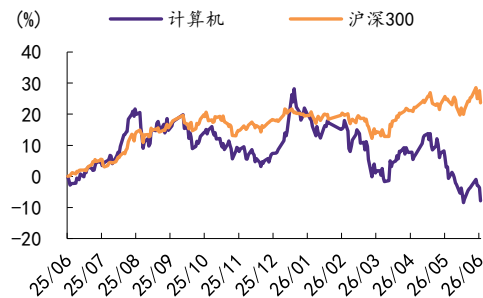
联系人：陈明璋 S1050125120006

chenmz@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-7.2	-9.5	-6.8
沪深300	-0.5	8.1	24.1

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《计算机行业点评报告：高通(QCOM.O)：发布数据中心路线图，全面布局 AgenticAI 时代》2026-06-29
- 2、《计算机行业点评报告：ARM(ARM.O)：业绩增长强劲，服务器CPU业务潜力较大》2026-06-28
- 3、《计算机行业点评报告：英特尔强调CPU需求激增，Age#ttcAI CPU行业重大战略机遇》2026-06-28

2026年6月17日，智谱上线并开源 GLM-5.2 大模型，在全球百万用户参与盲测的前端开发评估系统 Code Arena 上，GLM-5.2 取得全球可用模型第一的表现。本次 GLM-5.2 重点优化了长程任务能力，特色包括长达 1M 的稳定上下文窗口，更强的编程能力，极致算力基础设施优化，以及开源和技术平权。

投资要点

长程任务表现出色，表现接近 Claude Opus 模型

本次智谱 GLM-5.2 重点优化长程任务能力，为此需要实现 1M 无损上下文窗口。智谱表示花了几个月时间扩展 1M Coding Agent 的训练环境，覆盖自动化研究、性能优化等多个领域，使得 GLM-5.2 在 1M 上下文的 solid 表现有时甚至超过 Claude Opus。

多个长程任务基准表明 GLM-5.2 的表现介于 Claude Opus 4.7 与 4.8 之间，是排名最高的开源模型。在 FrontierSWE (测试 AI 是否能够像软件工程师在数小时尺度上完成复杂技术项目的测试集) 上仅比 Opus 4.8 低 1%，超过 GPT-5.5 (1%) 和 Opus 4.7 (11%)；不过在 SWE-Marathon (考察 Agent 自主完成超长软件工程的测试集) 上确实还低于 Opus 4.8 不少 (13%)。

极致算力基础设施优化，适配国产算力平台

GLM-5.2 的进步来自模型架构、推理系统和训练基础设施的协同设计。除了优化算法编解码效率外，GLM-5.2 的线上推理依托多个国产算力平台，已在 Day 0 完成与华为昇腾、平头哥、摩尔线程、寒武纪、昆仑芯、沐曦、海光、壁仞等国产算力平台的推理适配，在国产芯片集群上实现高吞吐、低延迟、大并发的稳定运行。预计下半年昇腾 950 超节点上市后，也将成为 GLM-5.2 强劲的算力底座。

AI 大模型仍在高速迭代期，国产 AI 值得期待

当前海内外 AI 大模型仍在高速研发迭代期，今年来各大厂商

模型更新频率较高，在编程、智能体任务等方面的能力不断提升。智谱本次 GLM-5.2 更新再次跻身开源模型前列，同时能力接近 Claude 上一代顶尖闭源大模型。我们预计未来国产 AI 将持续缩小与海外大模型的能力差距。

■ 投资建议

智谱 GLM-5.2 的更新标志着公司在 AI 大模型迭代的又一次里程碑进展，长程任务能力跻身开源前列、接近海外上一代顶尖闭源模型。国产 AI 过去受限于算力供给制约，相较海外大模型有一定能力差距。未来随着国内算力供给的边际缓解，预计国产大模型厂商将向海外大模型发起追赶。建议关注国产 AI 算力和应用的发展进程。

■ 风险提示

(1) AI 技术投入与成本控制压力；(2) 市场竞争加剧；(3) 用户增长可持续性挑战；(4) 汇率波动与国际化风险。

AI&互联网组介绍

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

费强：曼彻斯特大学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所。

陈明璋：清华大学理学和工商管理学士，阿尔伯塔大学博士后，2025 年加入华鑫证券，研究方向为 AI 模型应用和算力硬件。

证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，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。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；美国市场以道琼斯指数为基准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。