策略点评

Moltbot 催化 AI agent 产业链投资机会

Moltbot 具备高商业潜力，有望催化 AI agent 产业链投资机会。

- 开源 AI 执行助手 Moltbot（Clawdbot）通过通讯软件入口、本地终端执行与自主代理能力三大核心设计，将个人 AI 助理从被动工具转化为主动、便捷、私有化的“数字伙伴”。 尽管 Moltbot 的使用仍需要大模型如 Gemini、ChatGPT、Anthropic Claude 等的支持，但其生态位价值较大，未来 AI 代理生态中，核心价值可能从“模型本身”上移至“代理框架”和“应用层”，腾讯、阿里等大模型厂商纷纷接入 Moltbot。Moltbot 催化 AI agent 产业链投资机会，重点关注 AI agent、云服务、算力、存储、大模型厂商等主要环节。
- **风险提示：**1）政策落地不及预期，宏观经济波动超预期。2）市场波动风险。3）海外经济超预期衰退、流动性风险。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

策略研究

证券分析师：王君
(8610)66229061
jun.wang@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300519060003

证券分析师：高天然
tianran.gao@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300522100001

开源 AI 执行助手 Moltbot（Clawdbot）通过通讯软件入口、本地终端执行与自主代理能力三大核心设计，将个人 AI 助理从被动工具转化为主动、便捷、私有化的“数字伙伴”。近期，开源 AI 助手 Moltbot 受到市场广泛关注，Moltbot 通过通讯软件入口、本地终端执行与自主代理能力三大核心设计，将个人 AI 助理从被动工具转化为主动、便捷、私有化的“数字伙伴”，其具体功能特性我们在 2026 年 1 月 28 日发布的策略报告《Clawdbot 重塑个人 AI 助理新范式》有所阐述。

Moltbot 具备高商业潜力，大模型厂商正在加速接入。尽管 Moltbot 的使用仍需要大模型如 Gemini、ChatGPT、Anthropic Claude 等的支持，在底层技术上创新有限，但其主要突破在于通过工程整合与产品设计将大模型的“认知能力”与操作系统的“执行能力”私有化的结合。Moltbot 虽仍面临一定的商业化瓶颈，但生态位价值意义重大，Moltbot 建立在开源大模型和开源框架之下，这表明未来 AI 代理生态中，核心价值可能从“模型本身”上移至“代理框架”和“应用层”，而这一雏形产品受到市场和用户的广泛关注表明此类个人 AI 助手在 AI 应用生态位中具备较高商业价值。大模型厂商正在加速接入 Moltbot，1 月 28 日下午，腾讯云与阿里云相继宣布上线 Clawdbot 云端极简部署及全套云服务，强调用户可一键完成安装。此前，云厂商优刻得也已上线该服务。特别是对于 Minimax 旗下模型 MiniMax 2.1，Moltbot 开发者 Peter Steinberger 尤其称赞其为目前最“Agentic”的一个大模型。

Moltbot 催化 AI agent 产业链投资机会，重点关注 AI agent、云服务、算力、存储、大模型厂商等主要环节。Moltbot 作为一款受到广泛关注的个人 AI Agnet，有望直接带动大模型调用量的增长，催化软硬科技闭环，带动整个 AI agent 产业链上下游投资机会，包括云服务、算力、存储、大模型厂商等。首先，Moltbot 这类 AI Agent 直接调用和消耗大模型 API，其每一次复杂任务（如规划行程、总结文档），都需要大模型进行理解和规划，这会产生对模型服务的持续调用，直接为大模型厂商带来收入增量；其次，大模型厂商提供 API 服务需要充足的基础设施支持，要求包括计算、网络、存储在内的综合资源池，这使得大模型调用量的增长需要云服务厂商提供有力支持，并为相关云服务厂商带来收入和利润增长；最后，算力基础设施零件厂商包括算力芯片、存储芯片、光通信等有望充分受益于下游需求的增长。AI agnet 产业链均有望持续受益，关注 AI agent、云服务、算力、存储、大模型厂商等主要环节的重点个股。

图表 1. AI agent 重点关注股票池

	证券代码	证券简称	2026年以来涨跌幅(%)	市盈率（倍）	市盈率分位数(%)	2025年三季报营收增速（%）	2025年三季报归母净利润增速（%）
AI agent	300634.SZ	彩讯股份	23.90	60.97	83.44	10.81	0.61
	600986.SH	浙文互联	76.21	161.71	100.00	0.12	-19.68
	300840.SZ	酷特智能	-3.08	-183.11		-5.83	-73.53
	300170.SZ	汉得信息	44.66	141.42	58.80	3.67	6.96
	300687.SZ	赛意信息	4.53	135.57	98.44	-11.96	-70.83
	300113.SZ	顺网科技	20.60	45.91	23.28	8.04	52.59
	300378.SZ	鼎捷数智	26.07	98.79	93.55	2.63	2.40
	300785.SZ	值得买	64.74	169.12	99.93	-20.37	253.49
	002315.SZ	焦点科技	15.25	32.82	71.89	16.29	16.38
AIDC及云服务	688158.SH	优刻得	41.65	-114.06		12.17	49.53
	688316.SH	青云科技	28.93	-44.78		-22.83	20.35
	300229.SZ	拓尔思	20.10	-69.91		-45.57	-460.24
	600602.SH	云赛智联	16.21	156.62	94.23	13.32	-8.28
	300846.SZ	首都在线	17.65	-52.74		-12.05	32.11
	300857.SZ	协创数据	30.17	91.27	99.85	54.43	25.30
	300442.SZ	润泽科技	51.53	26.26	28.84	15.05	210.74
存储	603986.SH	兆易创新	43.52	158.28	85.95	20.92	30.18
	300223.SZ	北京君正	29.45	208.61	73.59	7.35	-15.99
	688766.SH	普冉股份	119.40	326.09	89.69	4.89	-73.73
	688300.SH	联瑞新材	4.85	54.86	84.45	18.76	19.01
AI大模型	0100.HK	MINIMAX-WP	44.93	-29.94		174.68	-68.24
	2513.HK	智谱	72.62	-50.64			
	002230.SZ	科大讯飞	21.30	168.45	64.43	14.41	80.60
	9988.HK	阿里巴巴-W	21.36	24.09	57.99	5.64	53.37

资料来源：万得，中银证券

注释：数据统计日期截至 2026 年 1 月 29 日，市盈率分位数统计区间为 2020 年 1 月 1 日-2026 年 1 月 29 日

风险提示

1）政策落地不及预期，宏观经济波动超预期。2）市场波动风险。3）海外经济超预期衰退、流动性风险。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买　　入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增　　持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减　　持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司
2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司
美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371