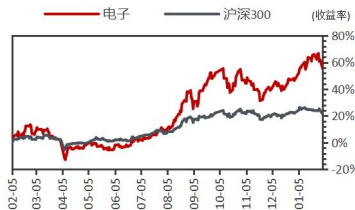


行业及产业

电子

强于大市

一年内行业指数与沪深300指数对比走势:



资料来源: 聚源数据, 爱建证券研究所

相关研究

《电子行业周报: Intel 25Q4 服务器与人工智能业务增长亮眼》2026-01-26

《电子行业跟踪报告: 存储封测或将迎来戴维斯双击》2026-01-26

《电子行业跟踪报告: 全球大模型第一股, 智谱 IPO 成功》2026-01-20

《电子行业周报: 台积电 25Q4 单季度业绩创历史新高》2026-01-19

《电子行业周报: NVIDIA 宣布 Rubin 平台全面量产》2026-01-12

证券分析师

许亮

S0820525010002

0755-83562506

xuliang@ajzq.com

联系人

朱俊宇

S0820125040021

021-32229888-25520

zhujunyu@ajzq.com

OpenClaw 助力 AI Agent 技术范式升级

——电子行业跟踪报告

投资要点:

- **事件:** 据 MiniMax 2026 年 1 月 27 日披露, 由 PSPDFKit 创始人 Peter Steinberger 开发的开源项目, 历经 Clawdbot、Moltbot 两轮更名, 最终定名为 OpenClaw, 该项目在技术社区引发广泛关注。项目于 2025 年底正式上线, GitHub 星标数量快速攀升, 并获得 MiniMax 在模型能力层面的技术支持。2026 年 1 月 28 日, 腾讯云、阿里云相继上线 Moltbot 云端专属部署方案, 支持用户通过轻量服务器实现一键安装、快速部署运行。该项目具备持久记忆、浏览器操控、全自动编程部署等核心能力, 同时兼容本地化独立部署模式。
- **OpenClaw 是由 Peter Steinberger 创立、具备主动执行能力的 AI Agent (AI 智能体)。** 其核心设计初衷是为大语言模型赋予自主决策与任务执行能力, 同时依托开源社区生态, 实现产品与用户的协同迭代, 进而创造智能化应用价值。在发展历程上, 2024 年 4 月 Peter Steinberger 首次构思生活助手类 AI 项目, 可由于当时主流大模型的技术水平有限, 相关研发计划只能暂时搁置。2025 年 11 月, Peter Steinberger 察觉到主流厂商尚未推出能充分适配个人用户需求的 AI 助手产品, 于是重新启动该项目研发, 项目初期以 Clawdbot 为名开源, 在开发者社区实现了初步的渗透与传播。2026 年 1 月底, 腾讯云、阿里云相继推出 Moltbot 的云端一键部署方案, 完成生态适配与落地支撑。
- **AI Agent 是可自主感知环境、分析信息、制定决策并执行操作, 同时具备长期任务规划与自我优化迭代能力的智能系统。** 随着技术研究持续深化, 其核心架构逐步清晰, 2023 年 6 月 OpenAI 前应用研究主管 Lilian Weng 提出 “Agent=LLM+规划技能+记忆+工具使用” 的基础架构公式, 明确大语言模型为智能体核心, 承担推理判断与任务规划的核心功能。
- **OpenClaw 作为一款具备全流程执行能力的开源 AI 智能体, 助力 AI 实现了从交互到主动执行的突破。** 它无需专属客户端, 可依托日常通讯软件完成交互, 拥有文件系统、浏览器、各类 API 等完整访问权限, 能够执行文件读写、终端命令运行、代码编写等多元实操任务。同时其采用本地优先架构, 在保障隐私安全的同时实现高效本地执行, 还具备跨平台共享对话上下文的长期记忆能力, 兼容多款主流大模型。相较于仅停留在对话层面的 ChatGPT、Claude 以及传统 AI 助手, OpenClaw 可实现系统级任务执行与操作闭环, 搭配本地化存储、主动提醒、开源可扩展的特性, 形成了突出的核心竞争力。
- **MiniMax 作为国内主流通用人工智能企业, 已构建起包含 MiniMax M2.1、Hailuo 2.3、Speech 2.6、Music 2.0 的多元化产品矩阵。** 2024 年公司实现营业收入 0.3 亿元, 同比增长 782.17%; 同期公司毛利率为 12.25%, 同比提升 36.93 PCT。2026 年 1 月 27 日, MiniMax 官方披露, 已为 OpenClaw 提供模型能力维度的技术赋能。结合海外开发者 Tom Osman 等实际落地案例, 搭载 MiniMax M2.1 作为核心引擎的 OpenClaw, 在工具调用准确率、任务执行效率及成本管控方面均表现优异。
- **投资建议:** OpenClaw 具备全场景适配、高效执行特性, 加速 AI Agent 实用化进程, 有望推动国产大模型厂商完成落地验证与商业化提速, 助力主流云服务厂商拓展 AI Agent 专属云端部署场景。建议关注相关产业链的投资机会。
- **风险提示:** 1) 技术升级不及预期; 2) 商业化落地不及预期; 3) 开源运营与合规风险。

目录

1. 头部云厂商加码 AI Agent 生态适配	4
1.1 OpenClaw 产品溯源及发展历程复盘	4
1.2 AI Agent 是具备自主感知、决策与执行能力的智能系统	5
1.3 OpenClaw 助力 AI 实现从交互到主动执行的突破	7
1.4 OpenClaw 获得 MiniMax 技术支持	8
2. 风险提示	9

图表目录

图表 1：OpenClaw 发展史梳理	4
图表 2：OpenClaw 截至 2 月 2 日获得 142856 个星标	5
图表 3：AI Agent 示意图	6
图表 4：AI Agent 基于大语言模型（LLM）的自主智能体架构设计的框架	6
图表 5：OpenClaw 的操作功能	7
图表 6：OpenClaw 与 ChatGPT、Claude 及传统 AI 助手对比	8
图表 7：MiniMax 产品呈现多样性	8
图表 8：MiniMax 营业收入及同比	9
图表 9：MiniMax 毛利率	9
图表 10：MiniMax M2.1 与其他大模型参数性能对比	9

1. 头部云厂商加码 AI Agent 生态适配

事件: 据 MiniMax 2026 年 1 月 27 日披露, 由 PSPDFKit 创始人 Peter Steinberger 开发的开源项目, 历经 Clawdbot、Moltbot 两轮更名, 最终定名为 OpenClaw, 该项目在技术社区引发广泛关注。项目于 2025 年底正式上线, GitHub 星标数量快速攀升, 并获得 MiniMax 在模型能力层面的技术支持。

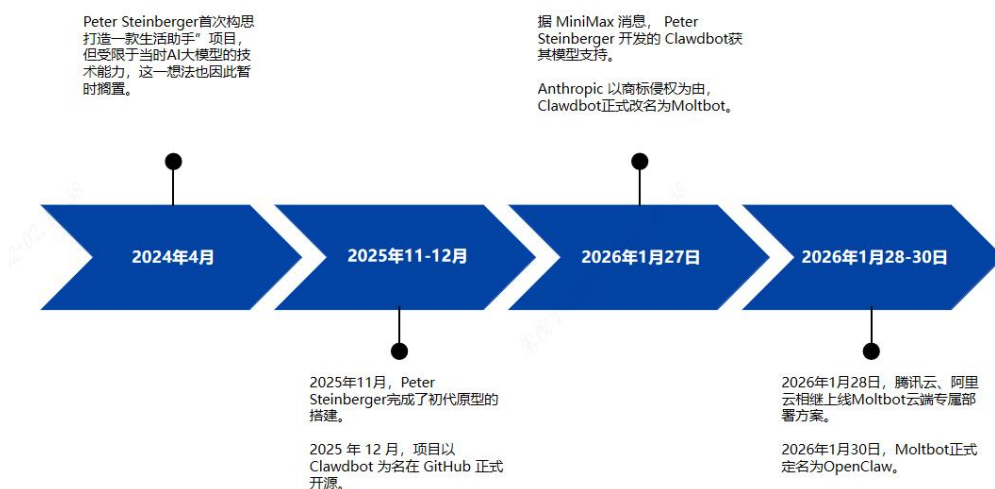
2026 年 1 月 28 日, 腾讯云、阿里云相继上线 Moltbot 云端专属部署方案, 支持用户通过轻量服务器实现一键安装、快速部署运行。该项目具备持久记忆、浏览器操控、全自动编程部署等核心能力, 同时兼容本地化独立部署模式。

1.1 OpenClaw 产品溯源及发展历程复盘

OpenClaw 由 Peter Steinberger 创立, 是一款具备主动执行能力的 AI 智能体 (AI Agent), 核心设计初衷是为大语言模型赋予自主决策与任务执行能力, 依托开源社区生态, 实现产品与用户的协同迭代, 创造智能化应用价值。

2024 年 4 月, Peter Steinberger 首次构思生活助手类 AI 项目, 但受限于当时主流大模型的技术水平, 项目所需的自主执行、持续交互核心能力难以落地, 相关研发计划暂时搁置

图表 1: OpenClaw 发展史梳理

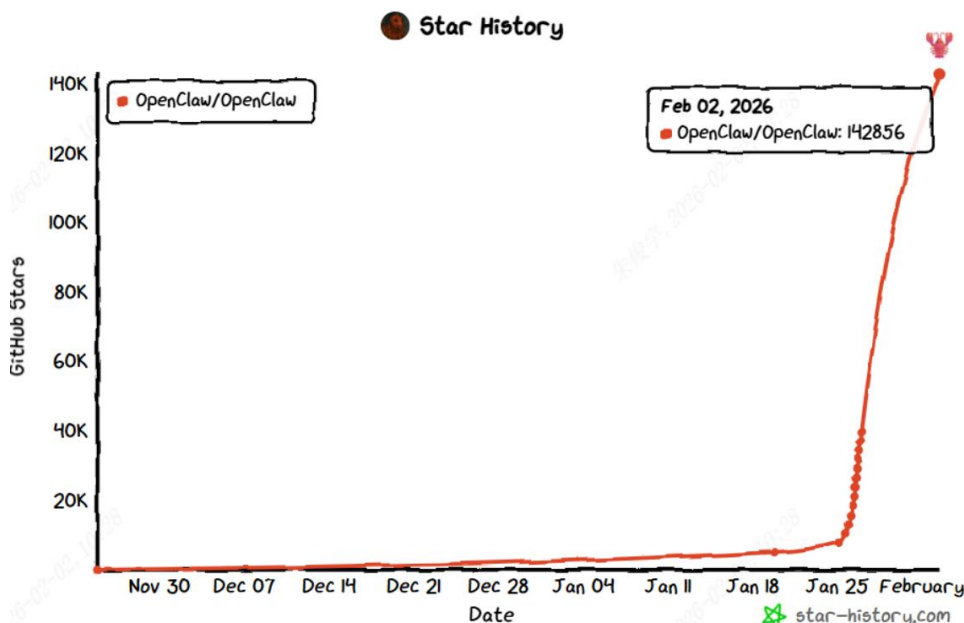


资料来源: Gate Learn, 阿里云, 腾讯云, 36Kr, DoNEWS, 爱建证券研究所

2025 年 11 月, Peter Steinberger 观察到主流厂商尚未推出充分适配个人用户需求的 AI 助手产品, 随即启动相关项目研发, 仅耗时 1 小时便完成初代原型搭建。此后项目以 Clawdbot 为名正式开源, 在开发者社区逐步实现初步渗透与传播。

2026 年 1 月 30 日, Moltbot 正式定名为 OpenClaw。截至 2026 年 2 月 2 日北京时间 10:30 am, OpenClaw 的 GitHub 星标数量为 142856 个

图表 2: OpenClaw 截至 2 月 2 日获得 142856 个星标



资料来源: Star-history.com, 爱建证券研究所

注: 截至北京时间 2 月 2 日 10:30 am

1.2 AI Agent 是具备自主感知、决策与执行能力的智能系统

AI Agent 即人工智能智能体, 是能够自主感知环境、分析信息、制定决策并执行对应操作的智能系统, 核心是通过模拟智能行为完成既定任务, 具备长期任务规划与自我优化迭代能力。随着相关研究的持续深入, AI Agent 的核心架构逐步清晰。

2023 年 6 月, OpenAI 前应用研究主管 Lilian Weng 在其专业博客中提出基础架构公式: $\text{Agent} = \text{LLM} + \text{规划技能} + \text{记忆} + \text{工具使用}$ 。其中大语言模型 (LLM) 作为智能体的核心“大脑”, 提供推理判断与任务规划能力。

图表 3: AI Agent 示意图

理解智能体

人工智能的本质是仿生技术，我们通过智能体实现人类思考行为模式的数字映射。



资料来源：36Kr，爱建证券研究所

基于 LLM 的 AI Agent 框架体系较为完善，本文选取《A Survey on Large Language Model based Autonomous Agents》中提出的统一架构展开分析，该架构将 AI Agent 划分为角色画像、记忆、规划、行动四大核心模块。

图表 4: AI Agent 基于大语言模型（LLM）的自主智能体架构设计的框架

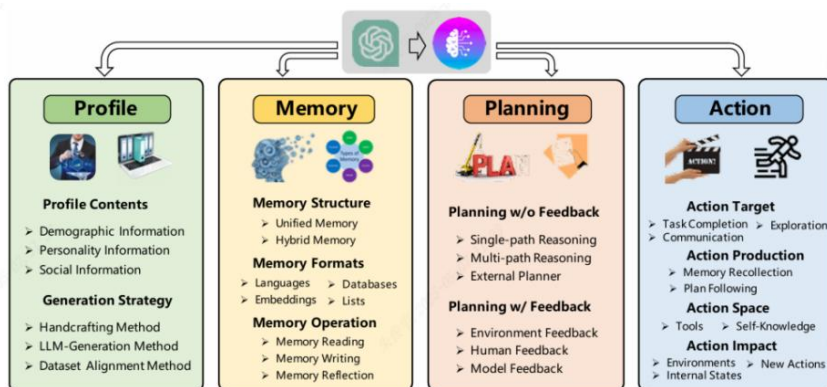


Fig. 2 A unified framework for the architecture design of LLM-based autonomous agent.

资料来源：A Survey on Large Language Model based Autonomous Agents，爱建证券研究所

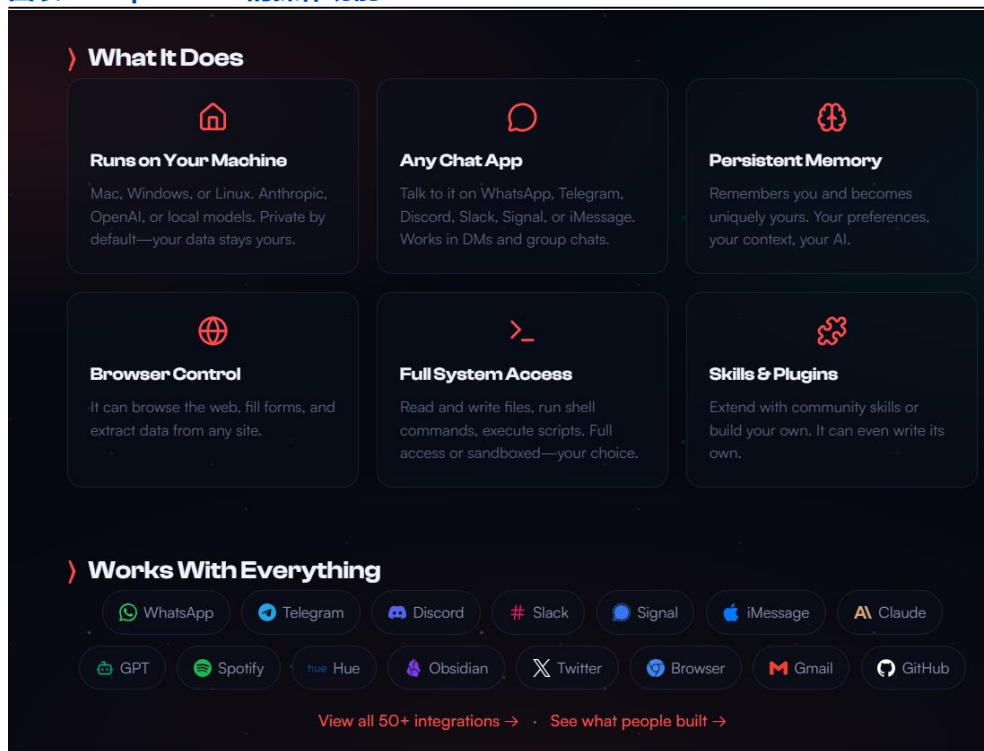
- 1) 角色画像模块（Profile）：用于定义与塑造智能体的角色特征，涵盖基础属性、人格特征与社会属性，主流生成策略包括手工设定、LLM 生成、数据集对齐三类。
- 2) 记忆模块（Memory）：存储交互、知识、临时任务等信息，分为统一与混合记忆结构，包含读取、写入、反思三种操作。
- 3) 规划模块（Planning）：负责任务分解与自我批评，分为无反馈规划（快速生成方案）和有反馈规划（持续优化路径）。
- 4) 行动模块（Action）：将决策结果转化为具体执行动作，依托记忆模块检索历史经验，结合规划模块推理结果确定执行方案，明确行动目标与执行空间，执行结果也将反向为后续决策提供参考依据。

1.3 OpenClaw 助力 AI 实现从交互到主动执行的突破

OpenClaw 是一款具备全场景执行能力的开源 AI 智能体，核心优势体现在：

1) 无需安装专属客户端，可直接通过 WhatsApp、Telegram、Discord 等日常通讯软件完成交互；2) 具备文件系统、浏览器、日历及各类 API 的完整访问权限，可读写文件、执行终端命令、操控浏览器、收发邮件、编写代码、预订机票，完成真实业务闭环；3) 采用本地优先架构，所有数据与操作均在本地完成，在保障隐私安全的同时，具备高效的本地执行效率；4) 具备长期记忆功能，可实现跨平台对话上下文共享，同时兼容 Claude、Gemini、Ollama 等主流大模型。

图表 5：OpenClaw 的操作功能



资料来源：OpenClaw 官网，爱建证券研究所

相较于 ChatGPT、Claude 及传统 AI 助手，OpenClaw 支持系统级任务执行，可完成全流程操作落地，而 ChatGPT、Claude 仅具备对话交互能力，传统 AI 工具功能边界相对有限；数据安全层面，OpenClaw 采用完全本地化存储，有效规避云端存储的隐私泄露风险；同时产品支持主动提醒，具备开源可扩展特性，核心竞争力突出。

图表 6: OpenClaw 与 ChatGPT、Claude 及传统 AI 助手对比

功能特性	OpenClaw	ChatGPT	Claude	传统 AI 助手
任务执行能力	系统级执行	仅对话	仅对话	有限功能
本地数据存储	完全本地化	云端存储	云端存储	混合存储
多渠道接入	10+聊天应用	仅网页/APP	仅网页/APP	特定平台
主动提醒	支持	不支持	不支持	支持
开源可扩展	完全开源	闭源	闭源	闭源
成本结构	免费+API 费用	订阅制	订阅制	免费/设备捆绑

资料来源: AIProductHub.cn, 爱建证券研究所

1.4 OpenClaw 获得 MiniMax 技术支持

MiniMax 为国内主流通用人工智能企业, 专注于多模态通用大模型研发, 旗下产品包括 MiniMax M2.1、Hailuo 2.3、Speech 2.6、Music 2.0 等, 具备较强代码能力、Agent 任务执行能力与超长上下文处理能力, 可理解、生成并整合文本、音频、图像、视频、音乐等多模态信息。

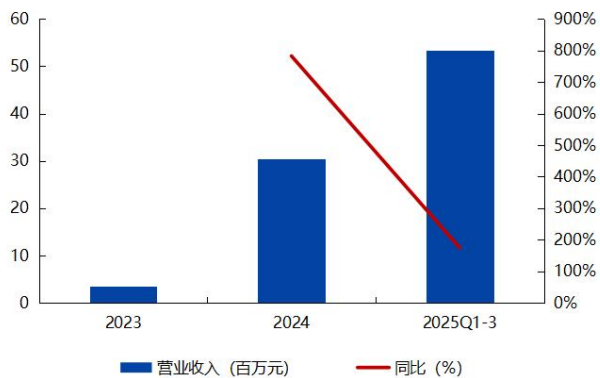
图表 7: MiniMax 产品呈现多样性



资料来源: MiniMax 招股说明书, 爱建证券研究所

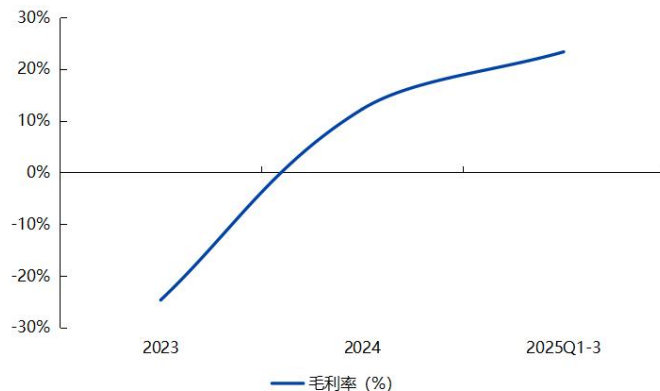
公司营收规模呈高速增长态势: 2024 年公司实现营业收入 0.3 亿元, 同比增长 782.17%; 2025 年前三季度营业收入达 0.53 亿元, 已超过 2024 年全年水平。盈利端, 2024 年公司毛利率为 12.25%, 同比提升 36.93 PCT。

图表 8: MiniMax 营业收入及同比



资料来源: MiniMax 公司公告, 爱建证券研究所

图表 9: MiniMax 毛利率

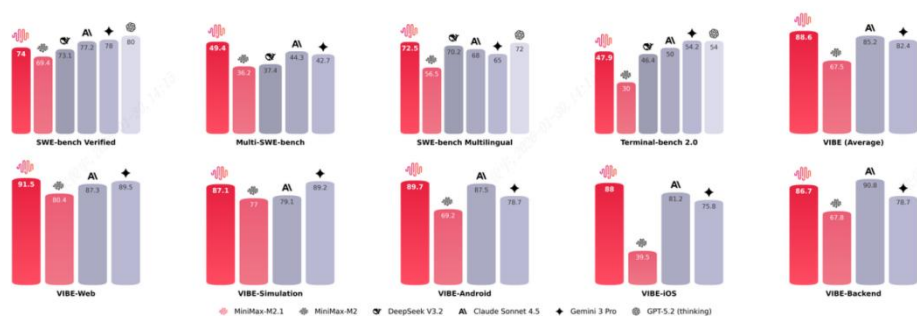


资料来源: MiniMax 公司公告, 爱建证券研究所

2026 年 1 月 27 日, MiniMax 官方披露, 已为 OpenClaw 提供模型能力维度的技术赋能。结合海外开发者 Tom Osman 等实际落地案例, 搭载 MiniMax M2.1 作为核心引擎的 OpenClaw, 在工具调用准确率、任务执行效率及成本管控方面均表现优异。凭借高性价比与低延迟优势, MiniMax M2.1 成为搭建稳定可持续超级智能体工作流的优选方案之一。

MiniMax M2.1 针对复杂任务与自动化工作流完成深度优化, 模型多语言编程能力全面升级, 覆盖主流开发语言, 综合表现位居行业前列。在专业基准测评 VIBE (Visual & Interactive Benchmark for Execution, 视觉与交互执行基准) 中, MiniMax M2.1 取得 88.6 分, 性能表现比肩海内外头部闭源模型。

图表 10: MiniMax M2.1 与其他大模型参数性能对比



资料来源: MiniMax 招股说明书, 爱建证券研究所

此外, MiniMax M2.1 具备低推理延迟、稳定运行性能, 同时在工具调用、长周期任务规划等维度具备突出优势。

2. 风险提示

- 1) 技术升级不及预期:** AI 行业技术迭代速度较快, 若 MiniMax M2.1 后续性能升级不及预期, 叠加 OpenClaw 面临同类开源 AI Agent 产品的市场竞争, 或导致其产品综合竞争力被削弱。
- 2) 商业化落地不及预期:** OpenClaw 商业化变现模式尚不明确、终端用户拓展存在

不确定性，或将间接影响 MiniMax 相关模型的商业化落地与应用渗透进度。

3) 开源运营与合规风险：OpenClaw 开源社区存在维护进度、代码安全隐患，且 AI Agent 应用涉及数据隐私合规问题，若出现风险事件将影响生态推广。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建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。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。