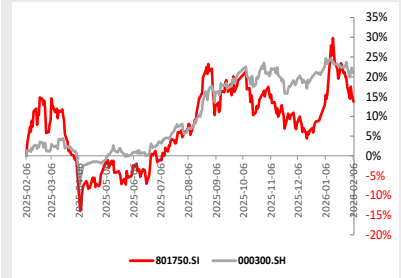


## OpenClaw 带动 AI Agent 渗透提速

看好

市场表现截至

2026.2.6



数据来源: Wind, 国新证券整理

### 事件

开源个人 AI 助手项目 OpenClaw (前身为 Clawdbot) 的迅速走红, 不仅反映了市场对下一代 AI 应用形态的认可, 更表明 AI Agent 的技术可行性与实用性已得到广泛验证。

### 核心观点

AI 领域已完成从“对话交互”到“代理行动”的范式转变, 开源项目 OpenClaw 成为关键标志, 其将大模型转化为可通过日常通讯软件调用、具备系统权限的“数字员工”, 以本地优先、主动执行等特性, 契合用户自动化需求, 催生云端沙箱隔离环境等轻量云服务需求。

当前 AI Agent 加速渗透大众市场, 谷歌、腾讯、百度等巨头纷纷布局, 推动其从“极客玩具”成为“大众工具”, 持续拉动底层算力与存储需求。供给端, 存储芯片、CPU 等硬件涨价推高运营成本, 谷歌云、AWS 已上调服务价格。

需求扩张驱动云厂商加码, Alphabet 2026 年资本支出计划达 1750-1850 亿美元, 亚马逊增至 2000 亿美元 (同比+56%), 但巨额投入短期侵蚀现金流, 引发市场对资本效率的关注。同时, 安全风险不容忽视, OpenClaw 存在数百个漏洞, 恶意指令注入、高权限管理成为商业化关键。

### 投资线索

云服务与算力产业链直接受益, 国内厂商推出 OpenClaw 一键部署服务, 市场迎价量齐升; 硬件供应链迎来结构性机会, 边缘计算设备、向量数据库、光模块等需求增长, 成为规模化落地的重要支撑。

### 风险提示

1、技术发展不及预期; 2、市场竞争加剧; 3、地缘政治影响。

分析师: 钟哲元

登记编码: S1490523030001

邮箱: zhongzheyuan@crsec.com.cn

证券研究报告

## 目录

---

一、从“对话交互”到“代理行动” .....	3
二、个人 AI 助手加速渗透大众市场 .....	3
三、基础设施面临性能与成本的双重挑战 .....	3
四、需求扩张驱动云厂商战略性投入 .....	3
五、安全问题值得关注 .....	4
六、投资线索 .....	4
七、风险提示 .....	4

## 一、从“对话交互”到“代理行动”

当前，AI agent 已经从“对话交互”向“代理行动”转变。这一趋势的标志性体现，是开源个人 AI 助手项目 OpenClaw（前身为 Clawdbot）的迅速走红及其所展示的成熟能力。该项目在短时间内席卷全球技术社区，其在 GitHub 上所获的高度关注，不仅反映了市场对下一代 AI 应用形态的认可，更表明 AI Agent 的技术可行性与实用性已得到广泛验证。

OpenClaw 的成功实践，凸显出 AI Agent 已经具备广泛的应用基础。其核心突破在于，它将大语言模型从封闭的网页聊天框中解放出来，转变为可通过日常通讯软件（如 WhatsApp、Telegram 等）调用、具备系统操作权限并能持续运行的“数字员工”。这种本地优先、主动执行、持久记忆的设计理念，已在市场中精准契合了用户对工作流自动化的迫切需求，隐私安全也催生了对云服务轻量应用产品（如云端沙箱隔离环境）的需求增长。

## 二、个人 AI 助手加速渗透大众市场

AI Agent 的应用落地已进入加速期。从需求端来看，其应用场景正从早期开发者群体快速向大众市场拓展。除 OpenClaw 的现象级表现外，科技巨头也纷纷加码布局：谷歌将 Gemini3 集成至桌面端 Chrome 浏览器，为全球用户提供便捷的 AI 入口；腾讯元宝、阿里千问、字节豆包、百度文心也用春节红包等方式争夺 AI 入口。这些举措共同表明，个人 AI 助手已成功跨越从“极客玩具”到“大众工具”的临界点，其应用生态的繁荣正持续拉动对底层算力与存储资源的强劲需求。

## 三、基础设施面临性能与成本的双重挑战

在供给端，为支撑 AI Agent 更广泛、更高强度的应用，全球 AI 基础设施正持续进行性能升级，同时也面临显著的运营成本压力。存储芯片、服务器 CPU、高性能 GPU、光纤等核心硬件价格普遍上涨，推高了云服务商的运营成本。谷歌云与 AWS 相继宣布调高部分服务价格，释放出由强劲需求驱动的确切信号。

## 四、需求扩张驱动云厂商战略性投入

AI Agent 使用范围和深度的不断扩大，正从需求端强力驱动云厂商进行新一轮的资本开支。Alphabet Inc. 在最新财报中公布营收超出预期，并明确 2026 年资本支出计划将大幅上调至 1750 亿至 1850 亿美元，远超市场预期。与此同时，亚马逊亦宣布将 2026 年资本支出大幅提高至 2000 亿美元，同比激增 56%。

云服务商在人工智能领域的大规模投入，包括新基础设施、研发与人才，是其与竞争对手保持优势的关键，AI Agent 带来的需求扩张是云厂商加大基础设施投入的驱动力之一，但资本开支的急剧上升也将侵蚀企业的短期自由现金流，引发市场对资本效率与盈利能力的密切关注。

## 五、安全问题值得关注

在关注机遇的同时，也需清醒认识到伴随 AI Agent 能力增强而来的风险。其技术发展仍面临安全与可靠性的持续挑战。OpenClaw 项目本身被披露存在数百个安全漏洞，如何防范恶意指令注入、管理高权限访问，是其能否在更广泛商业场景中安全应用的关键。

## 六、投资线索

AI Agent 的深化发展为资本市场勾勒出清晰的投资主线。首先，云服务与算力产业链直接受益。AI Agent 在执行复杂任务时消耗的计算资源远超传统聊天机器人，推理阶段的 Token 需求呈指数级增长。这不仅巩固了头部云厂商的市场地位，也为专业算力租赁服务商带来机遇。同时，数据中心及相关设备供应商作为数字经济的基石，其景气度随算力需求提升而持续向好。国内云厂商迅速推出 OpenClaw 一键部署服务，正是敏锐捕捉这一趋势的体现，也预示着国内云服务市场跟随海外进入价量齐升的新阶段。

其次，硬件供应链迎来结构性机会。OpenClaw 的本地化部署模式带动了 Mac Mini 等边缘计算设备的关注，显示 AI 推理负载正从云端向边缘端扩散。这对 CPU 性能与多任务调度能力提出更高要求。此外，Agent 对长期记忆的需求推动向量数据库与高速存储系统的应用，存储容量与性能成为用户体验的关键。数据在云、边、端之间频繁流动，也将拉动光模块等网络基础设施的需求。硬件层面的创新与升级，是支撑 AI Agent 规模化落地的物质基础。

## 七、风险提示

- 1、技术发展不及预期；
- 2、市场竞争加剧；
- 3、地缘政治影响。

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数涨幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数涨幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

## 免责声明

钟哲元，在此声明，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等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

## 国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层（100020）

传真：010-85556155 网址：[www.crsec.com.cn](http://www.crsec.com.cn)