

海外科技

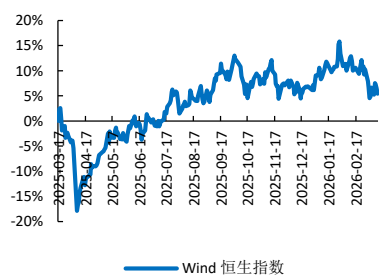
2026年03月15日

国内大厂抢占市场，“龙虾热”引爆国产模型增量红利

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《AI应用向Agent进化，Robotaxi市场化进程提速—行业周报》-2026.3.8

《国内BC端AI生态逐步进入加速节点，OpenAI完成全球AI领域迄今规模最大单笔融资—行业周报》-2026.3.1

《春节成为C端AI全民普及拐点，国产大模型跻身全球第一梯队—行业周报》-2026.2.22

初敏（分析师）

chumin@kysec.cn

证书编号：S0790522080008

杨哲（分析师）

yangzhe@kysec.cn

证书编号：S0790524100001

荀月（分析师）

xunyue@kysec.cn

证书编号：S0790524110001

● 国内：大厂抢占市场，“龙虾热”引爆国产模型增量红利

应用端：(1) **腾讯：**全场景 AI 智能体 WorkBuddy，深度兼容 OpenClaw 技能并打通企业微信与 QQ，试图将 AI 拉入社交关系链；(2) **字节：**火山引擎上线 ArkClaw，主打云上 SaaS 版并深度适配飞书，抢占协同办公场景；(3) **智谱：**发布国内首个一键安装的本地版 AutoClaw（澳龙），预置超 50 个技能以降低部署门槛。根据 OpenRouter 数据，本周 MiniMax M2.5 和 Step 3.5 Flash 的 token 消耗量共计占该平台周 token 消耗量的约 1/6，位列全部模型消耗量的前两名。

政策端：工信部、国家互联网应急中心相继发布风险提示，指出 OpenClaw 默认配置脆弱，存在提示词注入、插件投毒等隐患。但是政策层面，国内多地政府积极响应。深圳市龙岗区发布国内首个区级专项政策，拟对符合条件的 OPC 项目给予最高 1000 万元股权投资支持。无锡高新区推出 12 条“养龙虾”举措，单项支持最高达 500 万元，覆盖算力补贴、数据采购及场景应用。合肥高新区、常熟市、杭州市萧山区也相继出台政策，提供千万级算力券、创业资金及场景补贴。

● 国外：OpenAI 收购 OpenClaw，AI 进入商业化轨道

由奥地利程序员 Peter Steinberger 于 11 月开发的 OpenClaw 被 OpenAI 收购。英伟达 CEO 黄仁勋计划推出下一代开源智能体平台“NemoClaw”Meta 收购了 Moltbook——一个允许上百万 AI 智能体自主社交的网络平台，该平台由 OpenClaw 智能体衍生而来。但是，科技媒体 TechRadar 报道，安全研究人员发现 OpenClaw 核心系统存在“ClawJacked”重大安全漏洞，攻击者可能通过恶意网页接管 AI 智能体。相较于中国“龙虾热”的火爆，欧美国家对于“养龙虾”热情不高，欧美热潮主要局限于技术群体中。

● 投资建议：

互联网：关注 AI 商业化及应用场景拓展；开源模型能力持续提升下，AI 云需求有望持续验证，AI 应用有望带动推理需求持续增长，国产 AI 芯片增长迅速，昆仑芯正式启动中国香港上市进程，推荐阿里巴巴-W、拼多多，百度集团-SW，受益标的腾讯控股。

计算机：AI 需求可预见性提升，软件侧亦孕育机会，重点推荐受益于央国企 IT 支出的浪潮数字企业，受益标的有金蝶国际、百融云、北森控股、第四范式、AI 大模型标的 MiniMax、智谱；

汽车&自动驾驶：国内 L3 级获准入试点许可，高阶智驾商业化有望迎来拐点；随技术成熟、成本下降与政策驱动，Robotaxi 有望加速落地。受益标的：整车小鹏汽车-W、小米集团-W、特斯拉；自动驾驶解决方案百度集团-SW、小马智行-W、文远知行-W；零部件地平线机器人-W、速腾聚创、禾赛-W。

● 风险提示：软件及产品推出不及预期，产能及供应链风险，监管政策变动，宏观经济增长放缓，地缘政治风险。

目录

1、国内：大厂抢占市场，“龙虾热”引爆国产模型增量红利	3
2、国际：OpenAI 收购 OpenClaw，AI 进入商业化轨道	4
3、周度数据更新	4
4、投资建议	7
5、风险提示	7

图表目录

图 1： MiniMax 和 Step 占据前两名（2026.03.09-2026.03.15）	3
图 2： 本周恒生指数（2026.02.23-2026.02.27）在全球主要市场中涨幅居中（单位：%）	5
图 3： 本周（2026.02.23-2026.02.27）高股息率板块涨幅居前（%）	5
图 4： 本周（2026.02.23-2026.02.27）恒生航运、地产、金融涨幅居前（%）	5
图 5： 2026 年 2 月以来港股通当日买入成交净额有所波动（亿元）	6
图 6： 恒生沪港通 AH 溢价指数或已触底	7
表 1： 本周（2026.03.09-2026.03.13）港股通头部活跃个股资金流向石油、互联网等标的（仅计算前十大活跃个股明细）	6

1、国内：大厂抢占市场，“龙虾热”引爆国产模型增量红利

大厂打响 AI 应用端市场战，国产龙虾纷纷亮相。OpenClaw 作为 AI 模型第三方集成平台，是各大模型应用端的优良中介。在应用层面，国内厂商已密集推出适用于各类场合的 OpenClaw 生态。

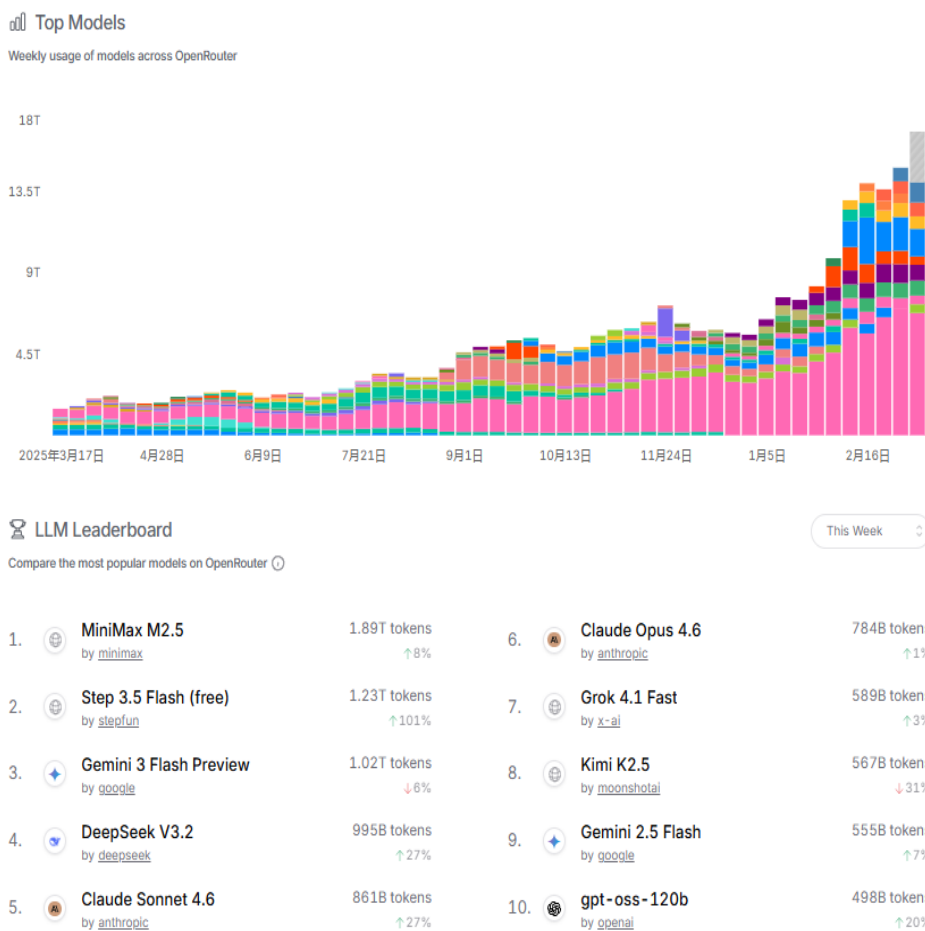
腾讯——全场景 AI 智能体 WorkBuddy，深度兼容 OpenClaw 技能并打通企业微信与 QQ，试图将 AI 拉入社交关系链；

字节——火山引擎上线 ArkClaw，主打云上 SaaS 版并深度适配飞书，抢占协同办公场景；

智谱——发布国内首个一键安装的本地版 AutoClaw（澳龙），预置超 50 个技能以降低部署门槛。

OpenClaw 使用量激增，带动国产模型 token 消耗量数倍增长。如今国产模型纷纷推出新一代 AI 大模型，OpenClaw 的出现为这些企业提供新的 token 消耗增长点。根据 OpenRouter 数据，本周 MiniMax M2.5 和 Step 3.5 Flash 的 token 消耗量分别为 1.89T 和 1.23T，共计占该平台周 token 消耗量的约 1/6，位列全部模型消耗量的前两名。这表明国产模型在接入 OpenClaw 后用户数量与模型使用量都出现了较大提升。

图1: MiniMax 和 Step 占据前两名 (2026.03.09-2026.03.15)



资料来源：OpenRouter 官网、开源证券研究所

工信部发布风险提示，多地政府仍大力扶持。“龙虾热”带来国内 AI 使用量激增，工信部、国家互联网应急中心相继发布风险提示，指出 OpenClaw 默认配置脆弱，存在提示词注入、插件投毒等隐患。但是政策层面，国内多地政府积极响应。深圳市龙岗区发布国内首个区级专项政策，拟对符合条件的 OPC 项目给予最高 1000 万元股权投资支持。无锡高新区推出 12 条“养龙虾”举措，单项支持最高达 500 万元，覆盖算力补贴、数据采购及场景应用。合肥高新区、常熟市、杭州市萧山区也相继出台政策，提供千万级算力券、创业资金及场景补贴。

2、国际：OpenAI 收购 OpenClaw，AI 进入商业化轨道

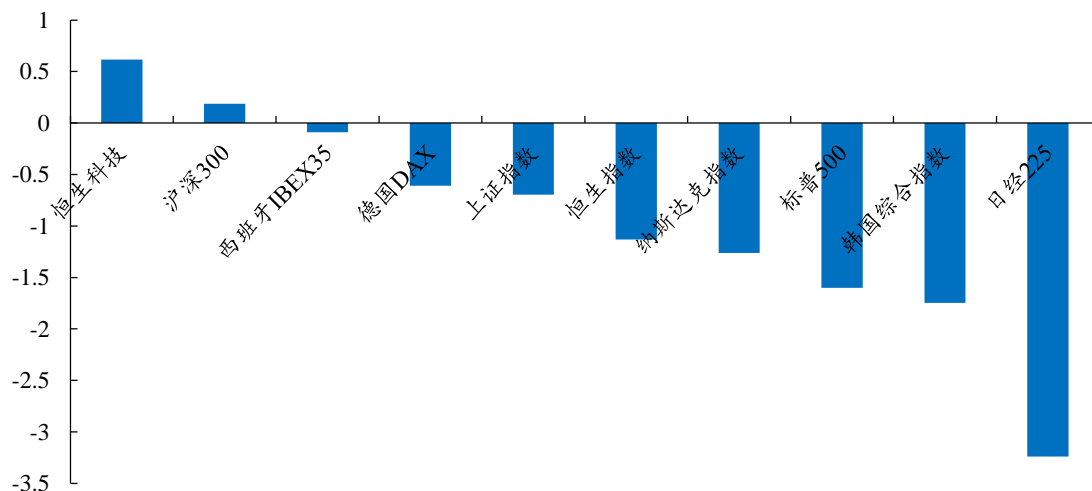
科技巨头拥趸第三方集成平台，OpenAI 收购 OpenClaw。本周，由奥地利程序员 Peter Steinberger 于 11 月开发的 OpenClaw 被 OpenAI 收购。英伟达 CEO 黄仁勋也称其为“史上最重要的软件发布之一”，并计划推出下一代开源智能体平台“NemoClaw”，旨在帮助企业部署 AI 智能体以自动化复杂任务。同时，Meta 本周收购了 Moltbook——一个允许上百万 AI 智能体自主社交的网络平台，该平台由 OpenClaw 智能体衍生而来。这表明不仅国内大厂争相接入 OpenClaw 拓展市场，国际科技巨头也在将 AI 模型从投资端向消费端转变，OpenClaw 这款开源工具正式进入顶级 AI 实验室的商业化轨道。

安全问题引发关注，欧美热潮主要局限于技术群体中。截至 2026 年 3 月 13 日，OpenClaw 已披露共 258 个漏洞。在 82 个近期案例中，12 个为关键风险，21 个为高风险，47 个为中等风险，2 个为低风险。这些风险主要表现为命令注入、路径穿越和访问控制的缺陷，通常容易被利用。科技媒体 TechRadar 报道，安全研究人员发现 OpenClaw 核心系统存在“ClawJacked”重大安全漏洞，攻击者可能通过恶意网页接管 AI 智能体。中国国家网络与信息安全信息通报中心的监测数据显示，全球活跃的 OpenClaw 互联网资产超过 20 万个，其中中国境内约 2.3 万个资产，呈现爆炸式增长。这些网站主要分布在互联网密集的地区，如北京、上海、华南广东省和华东浙江省。与之相对，因普通用户配置门槛高、安全隐患大，欧美国家对于“养龙虾”热情不高。

3、周度数据更新

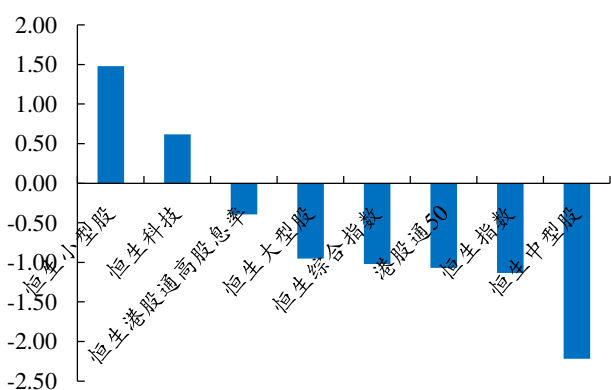
本周恒生指数下跌 1.13%，在全球主要市场中跌幅居中，从成份上看，小型股、恒生科技涨幅居前，恒生科技本周上涨 0.62%。

图2: 本周恒生指数 (2026.03.09-2026.03.13) 在全球主要市场中跌幅居中 (单位: %)



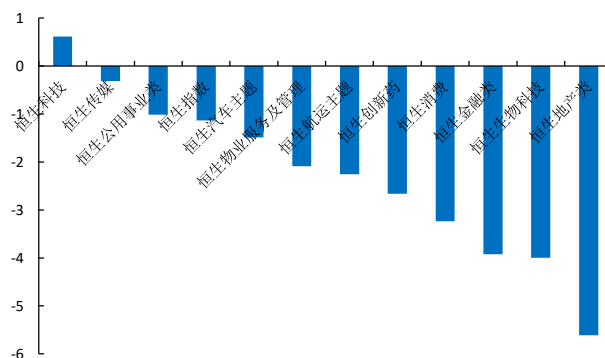
数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 本周 (2026.03.09-2026.03.13) 小型股板块涨幅居前 (%)



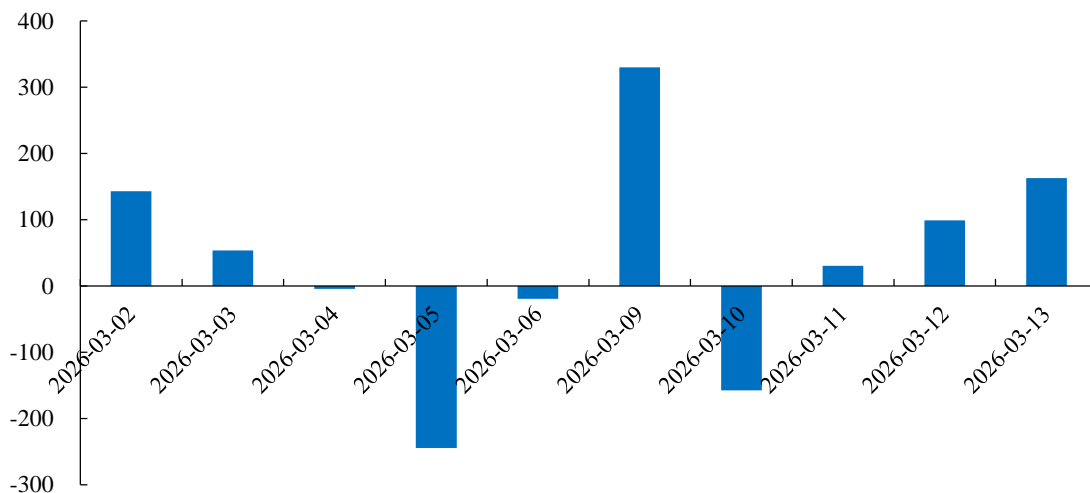
数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 本周 (2026.03.09-2026.03.13) 恒生科技涨幅居前 (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

本周港股通成交净额为流入 464.6 亿元, 环比由负转正, 从头部活跃个股交易层面来看, 中国海洋石油(+51.2 亿港元)、腾讯控股(+34.6 亿港元)、阿里巴巴-W(+19.0 亿港元) 资金净流入居前。

图5：2026年3月以来港股通当日买入成交净额有所波动（亿元）


数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：本周（2026.03.09-2026.03.13）港股通头部活跃个股资金流向石油、互联网等标的（仅计算前十大活跃个股明细）

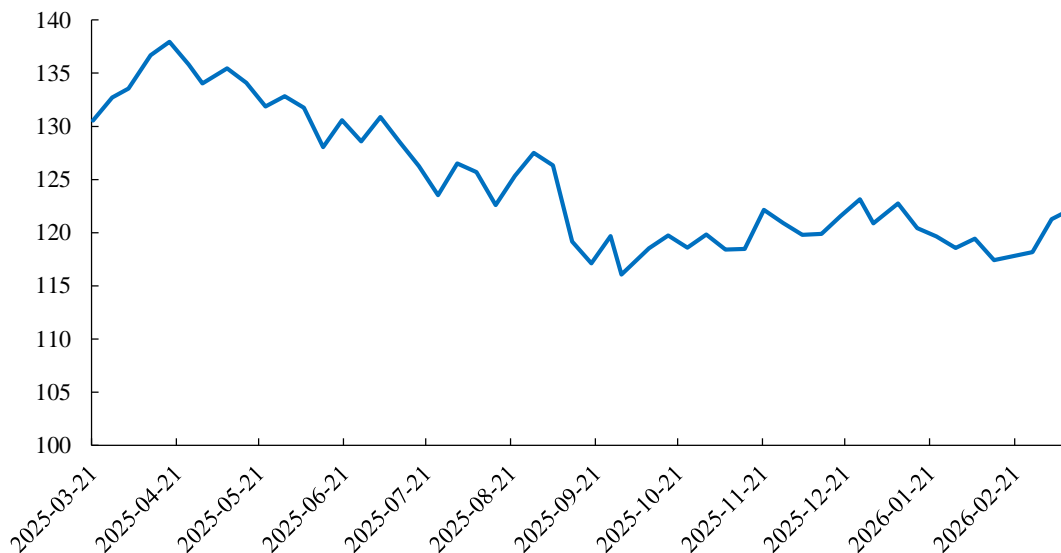
股票代码	股票名称	成交净买入（亿港元）	港股通持股数占总股本比例
0883.HK	中国海洋石油	51.2	22.1%
0700.HK	腾讯控股	34.6	11.9%
9988.HK	阿里巴巴-W	19.0	11.5%
1810.HK	小米集团-W	5.4	19.9%
0175.HK	吉利汽车	5.3	12.1%
0981.HK	中芯国际	4.5	29.2%
1428.HK	耀才证券金融	3.6	1.2%
3317.HK	迅策	1.3	1.4%
9868.HK	小鹏汽车-W	1.3	21.3%
0568.HK	山东墨龙	1.0	66.0%
1635.HK	大众公用	0.5	75.3%
2473.HK	喜相逢集团	0.3	48.4%
3690.HK	美团-W	-0.1	21.7%
2208.HK	金风科技	-0.3	41.3%
6869.HK	长飞光纤光缆	-0.4	54.3%
1347.HK	华虹半导体	-0.5	20.8%
1398.HK	工商银行	-1.9	41.4%
0386.HK	中国石油化工股份	-6.5	31.3%
0939.HK	建设银行	-8.3	14.5%

资料来源：Wind、开源证券研究所

本周恒生沪港通 AH 溢价指数为 122.17，环比有所提升，AH 股溢价或已触底，考虑到该指数成分中金融行业权重超 50%，能源行业权重超 15%，背后或更多反映对红利概念有需求的资金特征，随着后续更多 A 股科技类标的赴港上市，或带动港

股板块的“成长性溢价”持续向 A 股靠拢。

图6：恒生沪港通 AH 溢价指数或已触底



数据来源：Wind、开源证券研究所

4、投资建议

互联网：关注 AI 商业化及应用场景拓展，推荐阿里巴巴-W、拼多多、百度集团-SW，受益标的腾讯控股。

计算机：AI 需求可预见性提升，软件侧亦孕育机会，重点推荐受益于央国企 IT 支出的浪潮数字企业，受益标的有金蝶国际、百融云、北森控股、第四范式等；AI 大模型标的 MiniMax、智谱；

汽车&自动驾驶：国内 L3 级获得准入试点许可，高阶智驾商业化有望迎来拐点；随技术成熟、成本下降与政策驱动，Robotaxi 有望加速落地，Waymo 估值扩张。受益标的：整车小鹏汽车-W、小米集团-W、特斯拉；自动驾驶解决方案百度集团-SW、小马智行-W、文远知行-W；零部件地平线机器人-W、速腾聚创、禾赛-W。

5、风险提示

软件及产品推出不及预期：科技行业软件更新较快，市场竞争激烈，若产品推出不及时或不及预期，或影响企业未来竞争力和创收情况。

产能及供应链风险：若产能爬坡速度较慢，供给端受限，创收弹性无法充分释放，则相关行业产业链业绩或受到影响。

监管政策变动：科技政策及垂类行业相关政策的变动，或将影响公司增长景气度及战略决策，进一步影响公司的增长节奏。

宏观经济增长放缓：若宏观经济增长放缓影响终端消费需求、企业 IT 支出等，将影响产业链相关企业的创收能力。

地缘政治风险：地缘政治变动或伴随国际政策调整，或对科技行业供应链等相关企业带来限制。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn