

## 电子

2026年03月16日

## OpenClaw 热潮加速端侧 Agent 渗透，推理算力需求激增

### ——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

陈蓉芳（分析师）

陈瑜熙（分析师）

张威震（分析师）

chenrongfang@kysec.cn

chenyuxi@kysec.cn

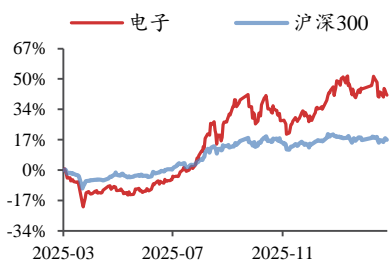
zhangweizhen@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790525020003

证书编号：S0790525020002

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《OpenClaw 催化 AI 终端热度，英伟达 GTC 大会召开在即——行业周报》-2026.3.15

《存储高景气度逐步向上游扩散，OpenClaw 登顶 GitHub 开启端侧 AI Agent 新形态——行业周报》-2026.3.8

《SK 海力士打响存储扩产第一枪，3 月看好设备+耗材扩产链——行业点评报告》-2026.3.1

### ● OpenClaw 热潮持续，国内大厂密集发布类 Claw 的 Agent AI 产品

OpenClaw 是一个开源 AI 智能体框架，最初版本为 2025 年 11 月 24 日发布于 Github 社区的 Clawdbot，后更名为 OpenClaw。2026 年 2 月 OpenClaw 迎来爆发，登顶 Github 全球热榜，成为最受欢迎的开源项目。我们认为，与其他 Agent 产品相比，OpenClaw 具有本地优先、自主调用工具、跨应用执行、多 IM 接入与持续在线运行等能力，天然具备“数字员工”属性，更符合用户真实 AI 需求，因此进入国内后获得大众追捧。自 2026 年 2 月至今，智谱、腾讯、华为、阿里、字节、Kimi、MiniMax、小米等国内头部厂商基于开源的 OpenClaw 代码密集发布类 Claw 产品或方案，腾讯云、阿里云、火山引擎等国内主流云服务厂商也在云平台上推出了 OpenClaw 部署服务。智谱 AutoClaw 是国内首个“一键安装”本地版 OpenClaw，内置了专为 OpenClaw 优化的 Pony-Alpha-2 模型，预置了超过 50 个主流技能，支持接入飞书等即时通讯工具。腾讯 WorkBuddy 深度兼容 OpenClaw 所有技能，且无需云端部署，下载后连接企业微信即可远程操作。我们认为，OpenClaw 或将标志着 AI 大模型从“对话时代”进入“智能体时代”。

### ● Agent AI 的应用推动 Token 消耗激增，推理算力需求或将呈指数级增长

Agent AI 具有机器自主调用、长上下文记忆、多工具链协同与多 Agent 并发等特点，这些变化在提升 AI 交互体验的同时，也使得推理侧需求不再由人类交互频次主导，这种“计划—执行—反馈—再规划”的工作流使 Token 消耗从之前的线性增长跃升至指数级增长。以 OpenClaw 为例，用户仅需下达目标，它即可自主拆解任务、调用模型/工具/接口完成全流程，一次任务动辄就要消耗数十万至百万级 Token。根据国家数据局，2024 年初中国日均 Token 的消耗量仅为 1000 亿，而 2025 年 6 月底日均 Token 消耗量已突破 30 万亿，1 年半时间增长了 300 多倍。C 预测，到 2030 年，全球活跃 AI 智能体将达 22.16 亿，年度 Token 消耗量将从 2025 年的 0.0005 Peta Tokens 飙升至 15.2 万 Peta Tokens，增长超 3 亿倍。

### ● OpenClaw 在 PC/手机/穿戴等设备上持续渗透，端侧 AI 有望迎来质变

在 OpenClaw 发布前，传统智能体缺乏跨端场景通用性、记忆缺失、有限上下文窗口、缺乏主动执行机制和自主调度能力等缺点。OpenClaw 采用网关 (Gateway) + 智能体大脑 (Agent) + 技能 (Skills) + 记忆 (Memory) 的模块化架构，拥有完整的会话管理、记忆系统消息路由，“心跳”机制会定期读取工作区中的任务清单，可以实现无人为干预情况下自主操控浏览器、邮箱、聊天工具等软件和读写文件、运行脚本、管理日程等功能，这意味着 AI 从对话转入“执行者”角色，未来有望演化为更加智能的个人 AI 助理和数字员工。除了在 PC 端，手机、穿戴类产品厂商也在积极适配 OpenClaw 类智能体。3 月 6 日，小米 miclaw 开启小范围封测，miclaw 以系统应用身份运行，它将手机系统能力封装成 50 多个系统工具和生态服务，并构建了基于大模型的推理-执行引擎。3 月 11 日，华为披露基于鸿蒙系统的小艺 Claw 已处于 Beta 版本，小艺 Claw 可以帮助用户处理文档编辑、写 PPT、自动回复邮件等任务，支持多端协同，预设多种不同的人格。3 月 14 日，OpenClaw 社区负责人在 X 平台宣布将基于 Rokid Glasses 开发者工具，开发 OpenClaw 的智能眼镜版本。我们认为，OpenClaw 推动端侧 AI 从“推理”转向“执行”，重构了端侧 AI 的能力边界，有望催生更多端侧 AI 应用场景和终端品类。

### ● 投资建议

建议重点关注 AI 推理算力产业链（芯片/整机/液冷/电源等环节）、端侧 AI 产业链。**推荐标的：**海光信息、领益智造（立敏达）、东山精密、欧陆通、奥海科技、传音控股等。**受益标的：**寒武纪、智微智能（元川微）、禾盛新材（熠知电子）、工业富联、立讯精密、环旭电子、鸿日达、硕贝德、苏州天脉、天岳先进等。

● **风险提示：**AI 进展不及预期风险；国际贸易环境风险；行业竞争加剧风险。

## 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

### 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

### 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

### 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