

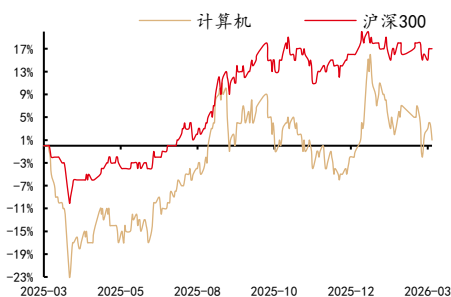
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	5311.29
52周最高	6151.34
52周最低	4080.58

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：李佩京
SAC 登记编号：S1340525080003
Email: lipeiijing@cnpsec.com
分析师：王思
SAC 登记编号：S1340525080002
Email: wangsi1@cnpsec.com

近期研究报告

《OpenAI 发布 GPT 5.4 再登王者之位，Agent 能力再上台阶》 -
2026.03.09

OpenClaw 掀起全民“龙虾热”，关注 AI Infra 投资机遇

● OpenClaw：从对话工具到数字员工，重塑个人生产力

OpenClaw 的本质是一场从“对话工具”到“数字员工”的范式跃迁。与 ChatGPT 等传统对话式 AI 不同，OpenClaw 实现了从“能说”到“能做”的跨越：通过四层架构（用户交互层、核心处理层、数据存储层、平台适配层）实现“自然语言指令→自主执行”的闭环，这意味着 OpenClaw 不仅能与用户互动、根据指令完成任务，还可以“接管”用户的电脑，自动调用不同数据完成复杂任务，完成读取文件、整理数据、发送消息、监控信息，甚至远程控制设备等一系列操作。

● OpenClaw 掀起全民“龙虾热”，国产厂商集体入场适配

2026 年初，OpenClaw 引发的技术热潮迅速从极客圈层蔓延至全民，形成一场多方参与、全产业链联动的“龙虾热”。截至目前（3 月 11 日），OpenClaw 的 GitHub 星标数突破 27 万，超越 React 和 Linux，登顶全球开源软件项目榜。为此，国产厂商集体入场适配，抢占“龙虾第一入口”之位。云厂方面，腾讯云、阿里云、华为云、天翼云、移动云、京东云、火山引擎、百度智能云等纷纷宣布支持。硬件厂商方面，小米技术团队率先发文宣布推出自研端侧 AI 智能体 Xiaomimiclaw，并启动邀请制封闭测试；中科可控天阔 W50X 液冷 AI 一体机，进一步实现从 OpenClaw 到 CoPaw 的国产化工程验证。

● OpenClaw 为 Token 消耗大户，AI Infra 需求急剧提升

我们认为，OpenClaw 的爆火正在引发 AI Infra 需求的指数级增长，其根本原因在于 Token 消耗模式发生了根本性转变，即从“人机对话”升级为“机器自循环”，OpenClaw 会不断的自我修正，导致上下文长度急剧膨胀，Token 消耗随之快速增长。根据 MiniMax，其 M2 系列文本模型在 2026 年 2 月的平均单日 Token 消耗量，已增长至 2025 年 12 月的 6 倍以上。根据用户反馈，一个配置合理的 OpenClaw，24 小时运行，每月的 token 消耗可能高达数千万，如果一旦任务链拉长、工具调用增多、记忆开启，token 消耗还会更迅速抬升。

● 投资建议

建议关注：1) 大模型（受益于 API 调用激增）：MiniMax、智谱等；2) IM 入口：阿里巴巴、腾讯等；3) 云服务（最直接的“卖铲人”，享受用户增长红利）：优刻得、青云科技、网宿科技、首都在线、金山云、深信服等；4) 算力租赁/IDC（算力需求增长迎来涨价预期）：大位科技、东阳光、东方国信、润泽科技、润建股份、数据港、奥飞数据、宏景科技、协创数据等；5) 算力硬件（底层算力支撑）：寒武纪、海光信息、天数智芯、壁仞科技、智微智能等。

● 风险提示：

安全监管风险、技术与商业化不确定风险、法律与责任真空风险等。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

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、评估及预测无需通知即可随时更改。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，中邮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。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立,公司注册资本 61.68 亿元人民币,是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司,公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪,证券自营,证券投资咨询,证券资产管理,融资融券,证券投资基金销售,证券承销与保荐,代理销售金融产品,与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问,具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底,公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部),1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力,通过强化“自营+协同”发展模式,实现快速发展,当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民,为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务,努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业,打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号
邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼
邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼
邮编: 518048