

行业及产业

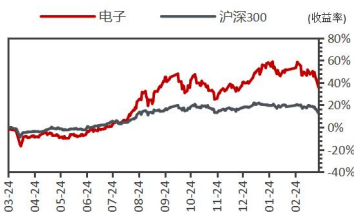
电子

# OpenClaw 赋能 AI Agent 新范式

## ——电子行业专题报告

### 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：Micron 2026 财年 Q2 单季度业绩创历史新高》2026-03-23
- 《电子行业周报：AMAT 携手 SK hynix、Micron 合作开发新一代存储芯片》2026-03-16
- 《电子行业跟踪报告：NVIDIA 投资 40 亿美元扩产光芯片》2026-03-11
- 《电子行业跟踪报告：MLCC 或迎来涨价周期》2026-03-02
- 《电子行业跟踪报告：字节跳动发布 Seedance 2.0》2026-02-24

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

投资要点：

- **事件：**2026 年 3 月 9 日，OpenClaw 正式发布 v3.8 版本，距上一版更新间隔不足 24 小时。本次更新直指企业级智能体规模化商用的核心痛点，核心上线行业首创 ACP 全链路指令溯源机制、官方原生备份校验功能，同步完成 12+ 项安全漏洞修复与全端侧适配优化，补齐了智能体生产部署的合规、运维、安全关键短板，有望加速开源智能体从技术验证向规模化商用落地。
- **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 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 月获腾讯云、阿里云上线云端专属部署方案支持，同月正式定名为 OpenClaw。2026 年 3 月接连发布 V3.7、V3.8 版本，完成核心架构全面重构与能力升级。
- **OpenClaw 实现 AI 从交互到主动系统级执行的核心突破，其生态由 Gateway、Agent、Skills、Memory 四大模块协同构建完整智能执行闭环。**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。
- **海内外企业积极布局与政策扶持双重赋能，OpenClaw 产业生态加速迭代。**海外方面，NVIDIA、OpenAI、AWS 分别从算力端、模型端、云基础设施端完成技术背书与全栈生态搭建，国内方面，腾讯云、阿里云、智谱 AI、MiniMax、字节跳动等厂商同步完成全场景、全链条卡位布局，加速 OpenClaw 技术的本土化普及与商业化落地。与此同时，国内合肥高新区、深圳龙岗区、无锡高新区、常熟市等多地密集出台专项扶持政策，叠加国家超算互联网平台推出的普惠算力支持举措，从资金扶持、算力支撑、技术攻关、应用落地等维度，构建起覆盖 OpenClaw 开源生态全产业链的政策支持体系。
- **MiniMax 与智谱是 OpenClaw 开源生态快速发展进程中的核心潜在受益标的。**MiniMax 为国内主流通用人工智能企业，深耕多模态通用大模型研发，产品矩阵完善，核心模型具备领先的代码、Agent 任务执行与超长上下文处理能力。2026 年 3 月，MiniMax 推出深度适配 OpenClaw 的 MaxClaw 产品，核心能力由 M2.5 大模型驱动，在成本、易用性、兼容性三大维度形成突出竞争优势。智谱作为国内最早研发大模型、收入体量最大的独立大模型厂商，依托一体化 MaaS 平台的多元产品供给与高强度研发投入构建核心竞争力。公司旗下 AutoClaw 于 2026 年 3 月完成 OpenClaw V3.8 版本兼容升级，实现开源最新版本全功能原生适配与主流国产大模型对接，同时打通 AI Agent 与办公全流程，补齐了开源版本的生态适配短板。
- **投资建议：**OpenClaw 具备全场景适配、系统级高效执行的核心特性，或将加速 AI Agent 从技术研发到产业实用化的落地进程，有望带动国产大模型厂商加快场景落地验证与商业化进程。建议重点关注 OpenClaw 产业链相关标的的投资机会。
- **风险提示：**1) 安全合规风险；2) 技术迭代不及预期风险；3) 行业竞争加剧风险。

# 目录

<b>1. OpenClaw 正式发布 V3.8 版本</b> .....	<b>4</b>
1.1 OpenClaw 产品溯源及发展历程复盘 .....	4
1.2 OpenClaw 助力 AI 实现从交互到主动执行的突破 .....	5
<b>2. 海内外厂商部署+政策扶持赋能 OpenClaw 加速发展</b> .....	<b>7</b>
2.1 海内外企业积极部署 OpenClaw .....	7
2.2 专项政策构建生态发展支撑体系 .....	8
<b>3. OpenClaw 潜在受益代表公司：MiniMax、智谱</b> .....	<b>9</b>
3.1 MiniMax 从 OpenClaw 技术赋能到 MaxClaw 落地 .....	9
3.2 智谱 AutoClaw 完成对 OpenClaw 的兼容适配升级 .....	12
<b>4. OpenClaw 主要风险及防范</b> .....	<b>14</b>
<b>5. 风险提示</b> .....	<b>15</b>

## 图表目录

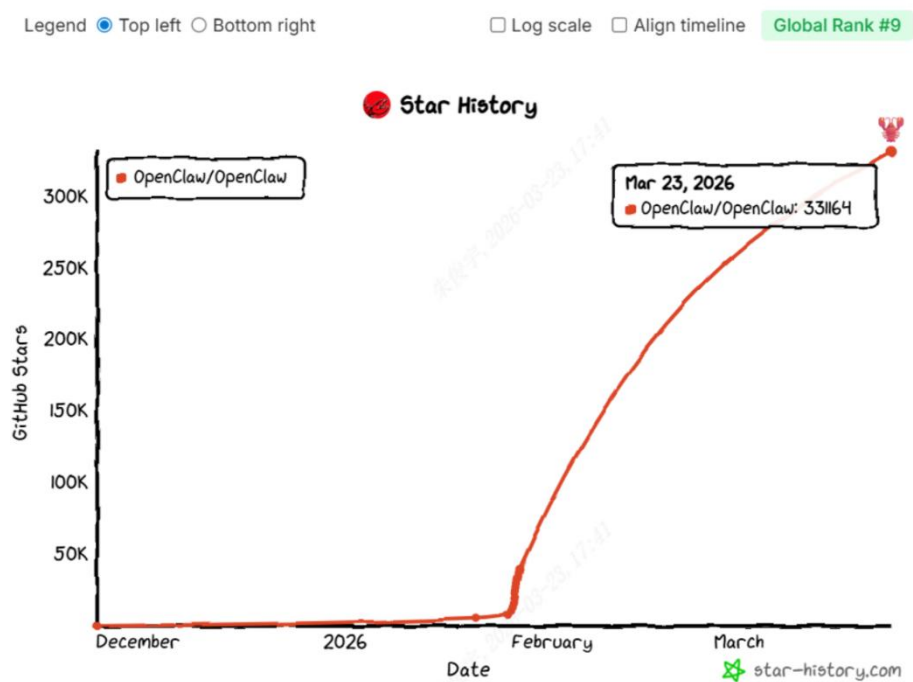
图表 1 : OpenClaw 截至 3 月 23 日获得 331164 个星标.....	4
图表 2 : OpenClaw 发展史梳理.....	5
图表 3 : OpenClaw 拓展生态主要由 Gateway、Agent、Skills 和 Memory 构成.....	6
图表 4 : OpenClaw 的操作功能.....	6
图表 5 : OpenClaw 与 ChatGPT、Claude 及传统 AI 助手对比.....	7
图表 6 : 海内外厂商积极部署 OpenClaw.....	7
图表 7 : 国内多地出台专项政策促进 OpenClaw 开源生态与 OPC 新业态发展.....	8
图表 8 : 各模型在 OpenClaw 上的成功率与价格比.....	9
图表 9 : MiniMax 产品呈现多样性.....	10
图表 10 : MiniMax 营业收入及同比.....	10
图表 11 : MiniMax 毛利率.....	10
图表 12 : MiniMax M2.1 相较于 DeepSeek V3.2、Gemini 3 Pro 等性能对比.....	11
图表 13 : MaxClaw 示意图.....	11
图表 14 : MaxClaw 示意图.....	12
图表 15 : 智谱营业收入.....	12
图表 16 : 智谱综合毛利率.....	12
图表 17 : 智谱 MaaS 平台示意图.....	13
图表 18 : 智谱研发投入情况.....	13
图表 19 : AutoClaw 任务执行全流程.....	14
图表 20 : 工信部发布安全防范建议.....	14

## 1. OpenClaw 正式发布 V3.8 版本

**事件:** 2026年3月9日, OpenClaw 正式发布 v3.8 版本, 距上一版更新间隔不足 24 小时。本次更新直指企业级智能体规模化商用的核心痛点, 核心上线行业首创 ACP 全链路指令溯源机制、官方原生备份校验功能, 同步完成 12+项安全漏洞修复与全端侧适配优化, 补齐了智能体生产部署的合规、运维、安全关键短板, 有望加速开源智能体从技术验证向规模化商用落地。

截至 2026 年 3 月 23 日北京时间 17.40 pm, OpenClaw 的 GitHub 星标数量为 331164 个。

图表 1: OpenClaw 截至 3 月 23 日获得 331164 个星标



资料来源: Star-history.com, 爱建证券研究所

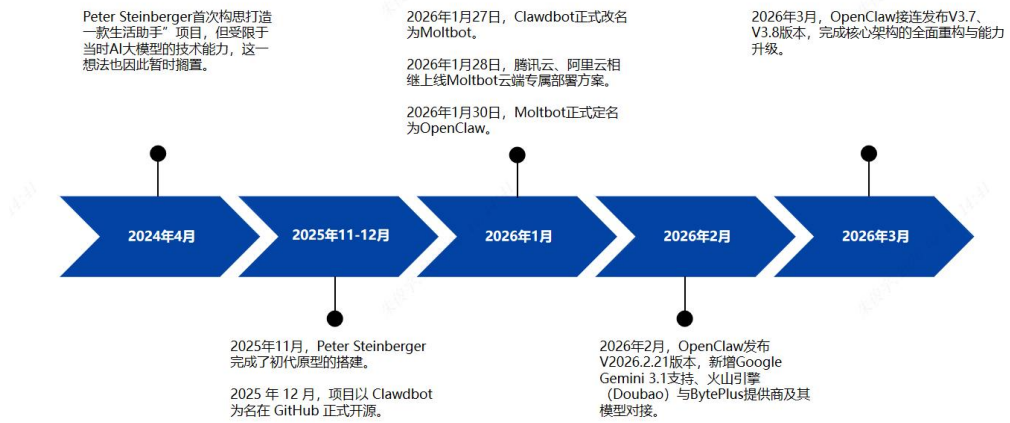
注: 截至北京时间 3 月 23 日 17:40 pm

### 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。

OpenClaw 项目早期构想始于 2024 年 4 月, Peter Steinberger 首次构思生活助手类 AI 项目, 但受限于当时大模型技术水平, 自主执行、持续交互的核心能力难以落地, 研发计划暂时搁置。2025 年 11 月, Peter Steinberger 发现主流市场仍无适配个人用户需求的 AI 助手产品, 随即重启研发, 仅 1 小时便完成初代原型搭建; 项目以 Clawdbot 为名正式开源, 逐步在开发者社区实现初步渗透。

图表 2: OpenClaw 发展史梳理



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

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。2026年1月30日，Moltbot 正式定名为 OpenClaw。

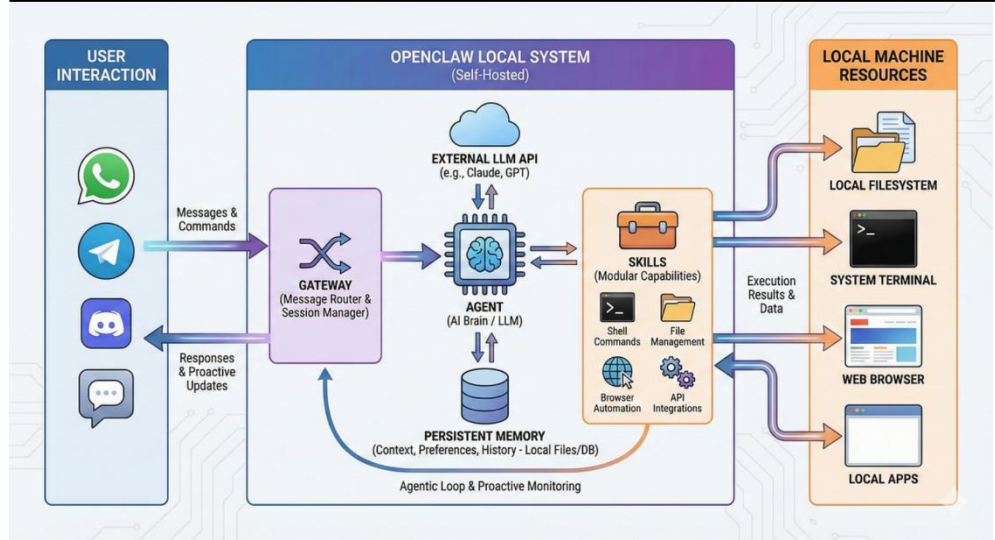
2026年2月，OpenClaw 发布 V2026.2.21 版本，新增 Google Gemini 3.1 支持、火山引擎（Doubao）与 BytePlus 提供商及其模型对接，整版更新完成超 200 项安全与性能升级，涵盖模型生态、网关安全、执行系统、多端适配等全维度优化。

2026年3月，OpenClaw 接连发布 V3.7、V3.8 版本，完成核心架构的全面重构与能力升级。

## 1.2 OpenClaw 助力 AI 实现从交互到主动执行的突破

**OpenClaw 拓展生态主要由 Gateway（网关）、Agent（智能体）、Skills（技能）和 Memory（记忆）四大模块构成。** Gateway 作为系统入口与交互中枢，对接 WhatsApp、Telegram 等主流通讯平台，负责消息路由与会话管理，实现用户指令的收发与转发。Agent 是系统的 AI 大脑，通过接入 Claude、GPT 等大模型 API 完成指令解析、任务拆解与执行规划，并联动技能与记忆模块形成智能执行闭环。Skills 为模块化执行工具，封装 Shell 命令、文件管理、浏览器自动化等能力，将决策指令转化为实际操作。Memory 则是本地长期记忆库，通过存储对话上下文、用户偏好与历史数据，实现跨平台上下文共享，为 Agent 提供持续的背景支撑。

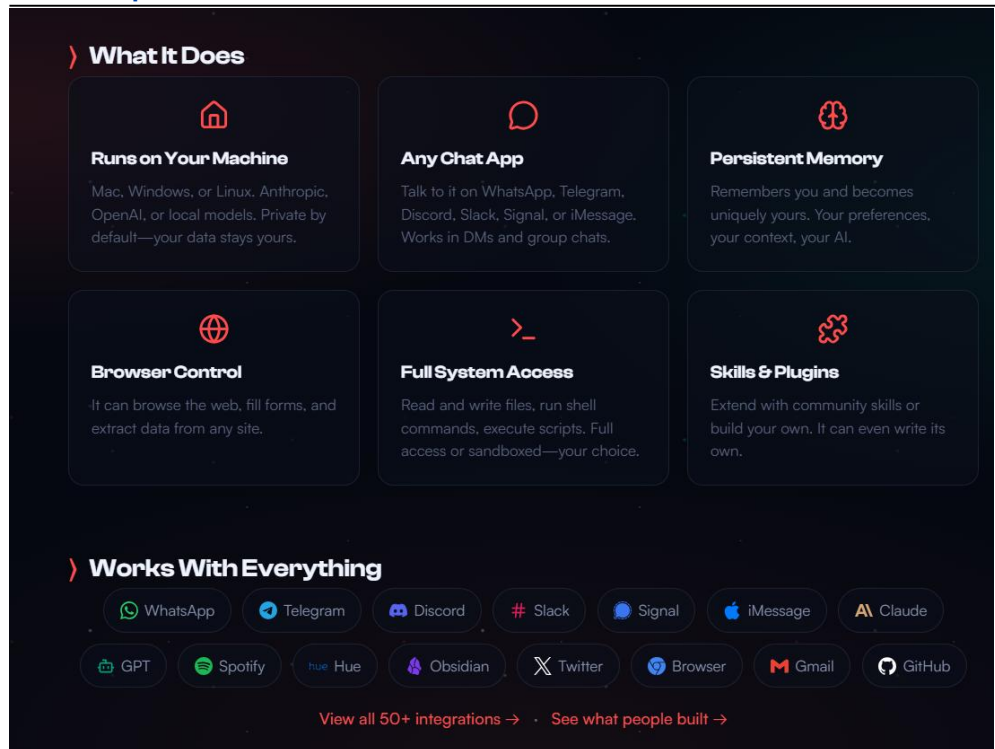
图表 3: OpenClaw 拓展生态主要由 Gateway、Agent、Skills 和 Memory 构成



资料来源: 博客园, 爱建证券研究所

**OpenClaw 核心优势体现在:** 1) OpenClaw 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 4: 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 5: 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

## 2. 海内外厂商部署+政策扶持赋能 OpenClaw 加速发展

### 2.1 海内外企业积极部署 OpenClaw

OpenClaw 凭借自主执行、低门槛部署、商用友好的核心特性，快速从开发者社区向产业端规模化渗透，海内外企业已围绕框架完成算力、云基础设施、大模型适配到场景落地的全链条布局，产业商业化进程显著提速。

海外科技巨头率先完成技术背书与全链条生态搭建，为 OpenClaw 的全球产业级应用筑牢底层基础。1) 算力端，2026 年 3 月 16 日，NVIDIA 在 GTC 2026 上推出基于 OpenClaw 框架的 NemoClaw AI 智能体开源平台，面向企业开放全栈部署能力，拓展框架工业级应用边界。2) 模型端，2026 年 3 月 OpenAI 旗下 GPT 系列模型完成与 OpenClaw V3.8 的原生深度适配，为框架提供核心模型支撑，显著提升任务执行稳定性。3) 云基础设施端，AWS 于 3 月 4 日正式发布 OpenClaw on Amazon Lightsail 专属服务，推出官方预置一键部署实例，与 Amazon Bedrock 大模型平台原生绑定，大幅降低全球部署门槛，实现开源框架与全球化云基础设施的深度融合。

**图表 6: 海内外厂商积极部署 OpenClaw**

企业	相关部署
NVIDIA	3 月 16 日 GTC 大会，NVIDIA 推出 NemoClaw AI 智能体开源平台，面向企业级用户开放全栈部署能力，支持企业将定制化 AI 智能体深度嵌入自身业务 workflow。
OpenAI	2026 年 3 月，OpenAI 旗下 GPT 系列模型完成与 OpenClaw V3.8 的原生深度适配。
AWS	2026 年 3 月 4 日，AWS 正式发布 OpenClaw on Amazon Lightsail 专属标准化服务，推出官方预置的 OpenClaw 一键部署实例，完成与 Amazon Bedrock 大模型平台的原生深度绑定。
腾讯云	2026 年 3 月 6 日，腾讯云上上线 OpenClaw 极速部署服务，依托轻量应用服务器 Lighthouse 实现自动化部署。3 月 9 日，公司旗下全场景 AI 智能体 WorkBuddy 上线，兼容 OpenClaw 技能生态，面向办公场景优化。
智谱 AI	2026 年 3 月 10 日，据智谱 AI 官方发布，旗下 AutoClaw (澳龙) 产品完成 OpenClaw V3.8 兼容升级，上线适配 V3.8 的 50+ 高频场景技能包，支持与主流国产大模型对接。
Minimax	2026 年 3 月 10 日，Minimax 旗下 MaxClaw 完成 OpenClaw 深度适配，搭载 MiniMax M2.5 模型驱动。
字节跳动	2026 年 3 月 11 日，公司推出 ArkClaw，云上 SaaS 版 OpenClaw，基于豆包 Seed 2.0 Pro 大模型。
阿里云	2026 年 3 月，阿里云完成 OpenClaw 适配，推出官方一键部署镜像，支持与百炼大模型 API 对接，提供企业级托管部署服务。

资料来源: NVIDIA GTC 2026, OpenClaw API, AWS, 阿里云, 腾讯云, 今日头条, MaxClaw, 爱建证券研究所

注: 不完全梳理 (截至 2026.3.16)

**国内以腾讯云、阿里云、智谱 AI、Minimax、字节跳动为代表的厂商，与海外巨头**

同步完成全场景、全链条卡位布局，从部署服务、本土化适配到场景化落地多点开花，加速 OpenClaw 技术的本土化普及与商业化落地。

## 2.2 专项政策构建生态发展支撑体系

近期，国内多地密集出台专项政策促进 OpenClaw 开源生态与 OPC (One Person Company) 新业态发展。2026年3月以来，合肥高新区、深圳龙岗区、无锡高新区、常熟市等地方产业主管部门先后发布专项政策征求意见稿，同步配套国家超算互联网平台推出的普惠算力支持举措，累计推出数十项专项扶持措施，从资金扶持、算力支撑、技术攻关、应用落地等维度，构建起覆盖开源生态全产业链的产业支持体系。

**图表 7：国内多地出台专项政策促进 OpenClaw 开源生态与 OPC 新业态发展**

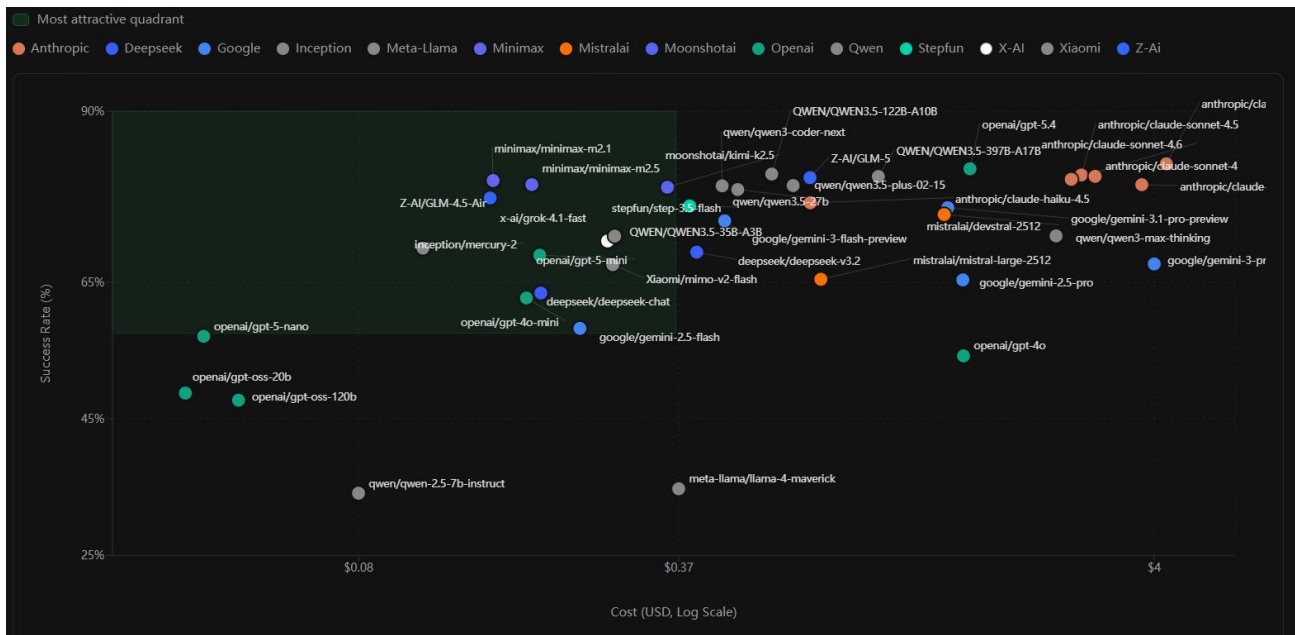
发布地区/部门	发布时间	政策名	相关政策
安徽省合肥市高新区	2026年3月6日	《合肥高新区打造人工智能 OPC 创业生态示范区行动计划(征求意见稿)》	政策推出 15 条硬核扶持举措，为符合条件的 OpenClaw 落地项目、OPC 创业企业，提供资金、场地、生态对接全链条服务，最高予以 1000 万元资金支持。
广东深圳市龙岗区	2026年3月7日	《深圳市龙岗区支持 OpenClaw&OPC 发展的若干措施(征求意见稿)》	政策鼓励市场化、专业化平台载体推出“龙虾服务区”，免费提供 OpenClaw 部署服务，符合条件的给予一定补贴等。 1.平台生态补贴：设立“OpenClaw 服务区”提供免费部署与开发工具包的平台，全额补贴最高 100 万元。 2.算力补贴：使用区内智能算力平台的研发费用，年度单家最高补贴 30 万元。 3.数据补贴：数据标注服务费最高补贴 50 万元，商用数据采购最高补贴 10 万元。 4.技术研发奖励：通过国家级备案的垂直工业大模型，奖励 50 万元；具身智能、智能质检等关键技术突破，最高支持 500 万元；制造业龙头牵头开源实验室/制定开源标准，最高奖励 100 万元。 .....
江苏省无锡市高新区	2026年3月9日	《关于支持 OpenClaw 等开源社区项目与 OPC 社区融合发展的若干措施(征求意见稿)》	..... 1.平台服务补贴：提供免费 OpenClaw 部署、技能培训的平台，最高 300 万元专项补贴。 2.产业生态补贴：特色 OPC 社区建设最高 200 万元补贴，制造业数字化改造项目单家年度最高补贴 100 万元。 3.配套算力补贴、公共数据免费开放、人才安居保障、创新创业奖励、投融资专项支持等全链条举措，入选人才计划的 OPC 项目最高可获 600 万元综合支。 .....
江苏省常熟市	2026年3月9日	《常熟市加快打造 OpenClaw 等开源社区推动产业高质量发展的若干措施(征求意见稿)》	..... 1.面向全体用户免费发放 1000 万 Token(限时 2 周)。 2.Token 续购价定为 0.1 元/百万 Token，远低于行业市场价。 3.依托国产超算集群，提供自主可控的算力底座。
国家超算互联网	2026年3月11日	-	-

资料来源：央视新闻，IT 之家，爱建证券研究所

### 3. OpenClaw 潜在受益代表公司：MiniMax、智谱

在 C 端消费场景下，用户核心关注接入 OpenClaw 生态大模型的任务成功率与使用成本性价比。据 PinchBench 数据，智谱（Z-AI）、Deepseek、Minimax 等国产大模型厂商旗下模型，在成功率与成本维度的表现均处于行业极具性价比的优势区间。其中，智谱与 Minimax 均为上市公司，其技术迭代与商业化落地能力具备更强的长期确定性，在 C 端市场竞争中有望进一步巩固性价比领先地位。

图表 8：各模型在 OpenClaw 上的成功率与价格比



资料来源：PinchBench，爱建证券研究所

#### 3.1 MiniMax 从 OpenClaw 技术赋能到 MaxClaw 落地

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。

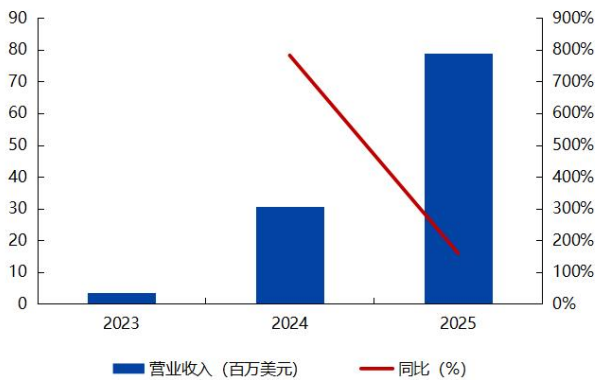
图表 9: MiniMax 产品呈现多样性



资料来源: MiniMax 招股说明书, 爱建证券研究所

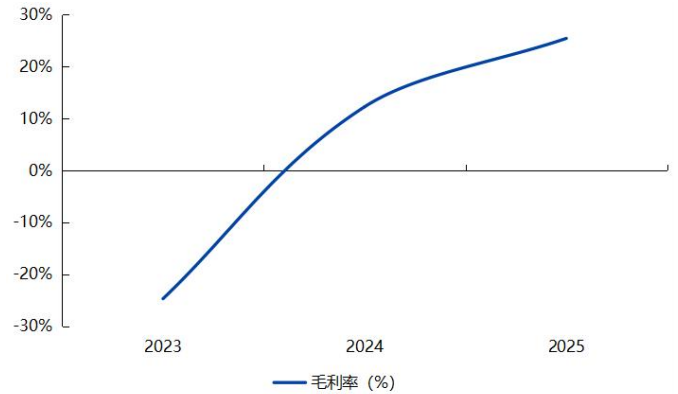
公司营业收入自 2023 年起呈高速增长态势:2024 年公司实现营业收入 0.31 亿美元, 同比增长 782.17%; 2025 年营收 0.79 亿美元, 同比增长 158.95%。盈利端, 2025 年公司毛利率为 25.40%, 同比提升 13.15 PCT。

图表 10: MiniMax 营业收入及同比



资料来源: MiniMax 公司公告, 爱建证券研究所

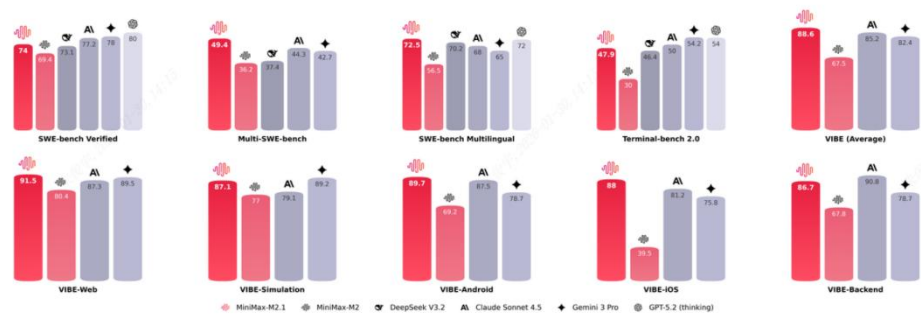
图表 11: MiniMax 毛利率



资料来源: MiniMax 公司公告, 爱建证券研究所

2026 年 1 月 27 日, MiniMax 官方发布公告, 宣布为 OpenClaw 提供核心模型能力的技术赋能。据海外开发者 Tom Osman 等团队的实际落地验证, 搭载 MiniMax M2.1 作为核心引擎的 OpenClaw, 在工具调用准确率、复杂任务执行效率与综合成本管控三大维度, 均展现出领先的性能表现。

图表 12: MiniMax M2.1 相较于 DeepSeek V3.2、Gemini 3 Pro 等性能对比



资料来源: MiniMax, 爱建证券研究所

2026年3月10日, MiniMax 正式推出旗下 MaxClaw 产品, 该产品已完成对 OpenClaw 的深度适配, 核心能力由 MiniMax M2.5 大模型全面驱动。

图表 13: MaxClaw 示意图



资料来源: MaxClaw, 爱建证券研究所

**MaxClaw 的核心竞争优势集中于成本、易用性、兼容性三大维度:**

- 1) 成本端优势显著。** 依托 M2.5 大模型 MoE 稀疏激活的架构特性, 产品以显著低于行业同类平台的定价, 实现同级别的智能输出能力, 可稳定覆盖持续监控、批量内容处理、定时分析等高频自动化场景。
- 2) 全托管模式大幅降低使用门槛。** 与 OpenClaw、ZeroClaw 等主流自托管方案需持续投入服务器运维、版本迭代及安全补丁部署不同, MaxClaw 采用 MiniMax 官方全托管模式, 用户无需进行服务器配置、二进制文件编译及基础设施监控, 即可获得 7×24 小时在线、持续迭代更新的稳定服务。
- 3) 原生适配主流协作平台, 部署效率领先。** 产品原生兼容 Telegram、Discord、Slack

等办公协作平台，无需自托管方案所需的手动配置、Webhook 设置及机器人令牌管理等繁琐操作，开箱即可实现 AI 智能体在日常办公场景的落地，大幅缩短部署周期、降低适配成本。

图表 14: MaxClaw 示意图



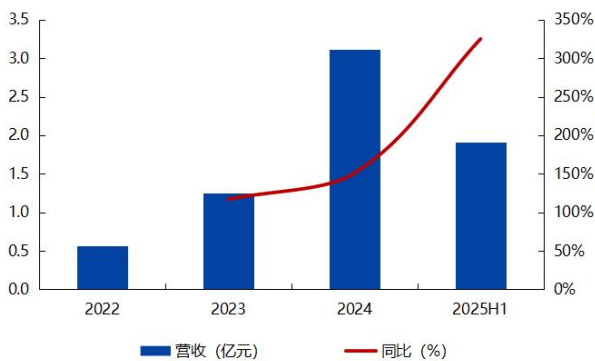
资料来源：MaxClaw，爱建证券研究所

## 3.2 智谱 AutoClaw 完成对 OpenClaw 的兼容适配升级

智谱作为中国最早研发大模型的企业，也是中国收入体量最大的独立大模型厂商。公司在 IPO 之前已完成了 8 轮融资，融资规模超 83 亿元。根据弗若斯特沙利文的资料，按 2024 年的收入计，公司在中国独立通用大模型开发商中位列第一，在所有通用大模型开发商中位列第二。

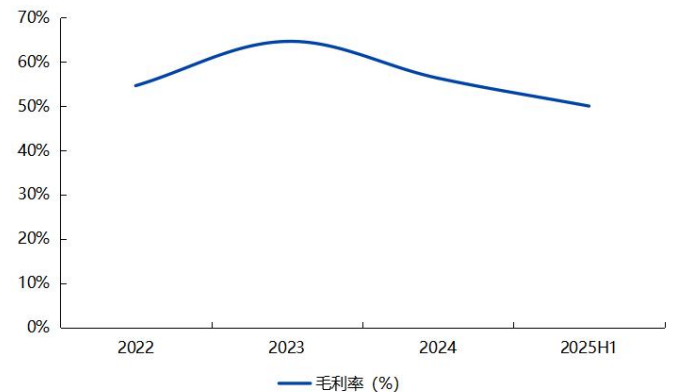
2024 年，公司实现营业收入 3.12 亿元（同比+150.86%），2022-2024 年复合增长率达 133.28%。2024 年公司毛利率为 56.30%，同比下降 8.30 pct。

图表 15: 智谱营业收入



资料来源：智谱招股说明书，爱建证券研究所

图表 16: 智谱综合毛利率

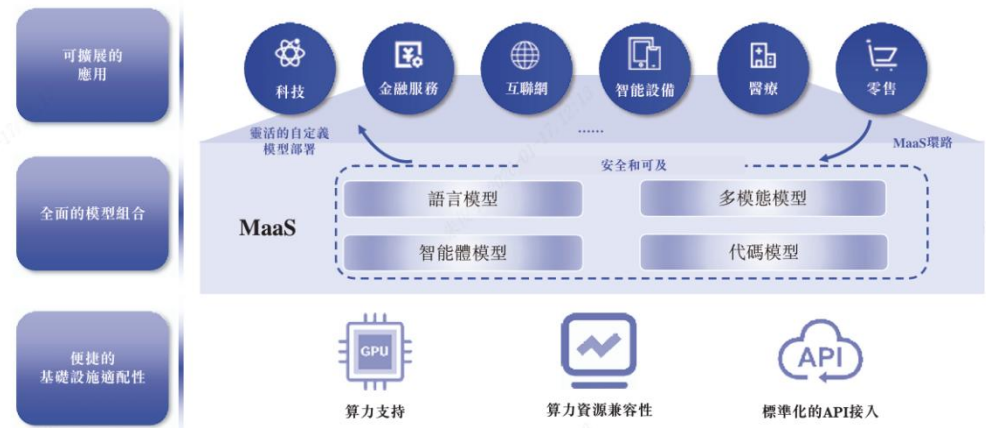


资料来源：智谱招股说明书，爱建证券研究所

### 公司营收增长主要得益于：

1) 公司围绕一体化 MaaS 平台构建多元产品供给，依托语言、多模态等四类模型及标准化 API，快速渗透科技、金融等多领域客户，有效推动商业化规模扩张，形成营收增长的核心增量。

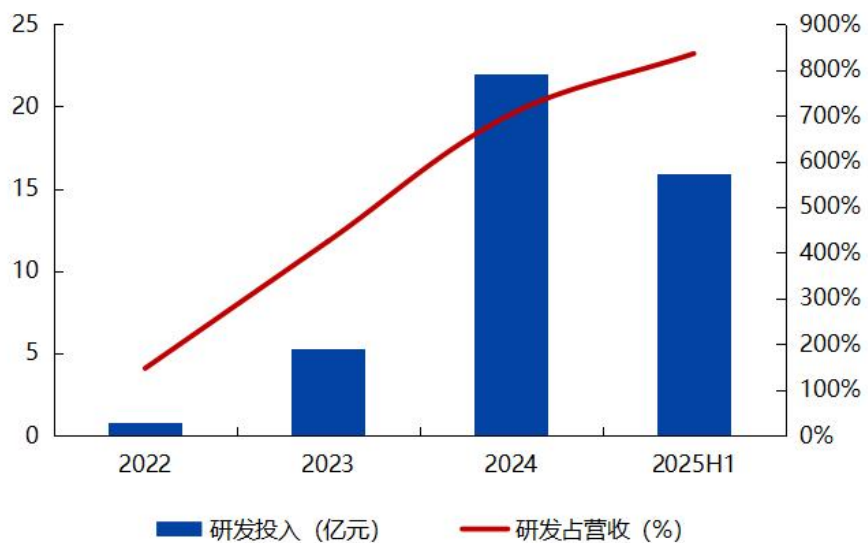
图表 17: 智谱 MaaS 平台示意图



资料来源：智谱招股说明书，爱建证券研究所

2) 公司坚持技术创新导向，通过高强度研发投入支撑模型持续迭代。2023 年、2024 年研发投入分别达 5.29 亿元、21.95 亿元，为产品升级与新品研发提供充足保障，持续强化产品竞争力，进一步赋能营收增长。

图表 18: 智谱研发投入情况



资料来源：智谱招股说明书，爱建证券研究所

**2026 年 3 月 10 日，据智谱 AI 官方发布，旗下 AutoClaw 完成 OpenClaw V3.8 版本兼容升级，同步开放主流国产大模型对接，完成开源最新版全功能原生适配。**

AutoClaw 以对话窗口为唯一任务入口，无需额外配置，通过自然语言即可发起任务；可自动拆解执行步骤、调用本地工具推进任务，阶段结果支持接力追溯；任务完成后，AutoClaw 可将全链路信息回流至飞书，打通 AI Agent 与办公流程，补齐开源版本生态适配的短板。

图表 19: AutoClaw 任务执行全流程



资料来源：AutoClaw 官网，爱建证券研究所

## 4. OpenClaw 主要风险及防范

据国家互联网应急中心信息，OpenClaw 应用下载与使用热度高。为实现“自主执行任务”能力，该应用需被授予高系统权限，可访问本地文件系统、读取环境变量、调用外部服务 API、安装扩展功能；其默认安全配置极为脆弱，攻击者极易突破防护并获取系统完全控制权，核心风险集中在金融、能源、通信等领域：

- 1) **金融行业**：OpenClaw 存在提示词注入等安全缺陷，可被攻击者利用以窃取账户密钥、篡改交易指令，造成不可逆的巨额资金损失；违规使用 OpenClaw 处理客户隐私数据，可能引发批量个人敏感信息泄露。
- 2) **能源、通信、政务等关键信息基础设施领域**：OpenClaw 违规部署后一旦被入侵接管，可导致核心业务系统全线瘫痪。
- 3) **软件开发与 IT 运维领域**：违规使用 OpenClaw 易被诱导泄露核心代码、算法、密钥及服务器权限，造成知识产权与数字资产损失。
- 4) **医疗健康领域**：违规使用 OpenClaw 可导致患者敏感健康数据批量泄露。

针对上述应用场景下产生的安全风险，2026年3月11日，工业和信息化部网络安全威胁和漏洞信息共享平台发布了专项安全防范指引，为 AI 智能体部署使用划定了合规红线。

图表 20: 工信部发布安全防范建议

企业	相关部署
版本管控	要从官方渠道下载最新稳定版本，及时跟进补丁更新；严禁使用第三方镜像、非官方修改版或存在已知安全隐患的历史版本。
网络管控	要严控实例网络暴露面，严禁直接对公网开放；确需远程访问的，须使用加密通道、限定访问源地址，并采用强身份认证方式。
权限管控	要严格遵循最小权限原则，对高危操作执行人工终审，优先采用隔离环境运行；严禁使用管理员、root 等高权限账号部署。
扩展包管控	要审慎审查 ClawHub 技能扩展包的代码与权限申请；严禁使用来源不明、索要敏感权限或要求执行未知脚本的扩展包。
攻击防护	要启用浏览器沙箱、网页过滤与全流程日志审计功能，发现可疑行为立即处置；严禁访问不明网站、点击陌生链接、读取不可信文档。
长效运维	要持续跟进官方与国家级漏洞平台的安全公告，建立常态化风险监测机制；严禁擅自关闭日志审计功能。

资料来源：央视网，爱建证券研究所

## 5. 风险提示

- 1) **安全合规风险**：OpenClaw 系统级执行能力依赖高权限运行模式，存在不可完全规避的底层安全隐患，若发生重大安全事故将直接影响其商用落地进程。
- 2) **技术迭代不及预期风险**：AI Agent 赛道技术迭代迅速，大模型幻觉、复杂任务拆解等核心技术难题仍未完全解决，若 OpenClaw 核心技术升级、开源社区协同迭代不及预期，无法匹配企业级商用需求，其核心竞争力将持续弱化。
- 3) **行业竞争加剧风险**：海内外科技企业均加速布局 AI Agent 赛道，头部大模型厂商持续补齐系统级执行能力，同类开源项目亦快速迭代，行业竞争加剧或将挤压 OpenClaw 的市场份额。

## 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）；上交所市场：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。