

海外科技

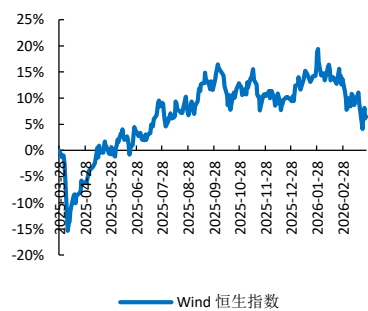
2026年03月28日

OpenClaw 生态持续深化发展，国产大模型全球市占率再攀新高

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 Token 消耗指数级增长，云计算行业提价——行业周报》-2026.3.22

《国内大厂抢占市场，“龙虾热”引爆国产模型增量红利——行业周报》-2026.3.15

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

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）

xunyu@kysec.cn

证书编号：S0790524110001

● 国内：大厂生态持续深化，国产大模型全球市占率再攀新高

应用端：（1）腾讯：3月22日微信正式上线 ClawBot 插件，完成 OpenClaw 与微信生态的深度打通，实现“微信 - QQ - 企业微信”全社交场景覆盖；**（2）荣耀：**3月27日宣布旗下首款基于 OpenClaw 框架开发的 AI 智能体 YOYO Claw 启动封闭测试，头部手机厂商完成 AI 智能体领域布局，移动端成为 OpenClaw 落地核心载体；**（3）小米：**发布深度适配 OpenClaw 框架的旗舰基座模型 MiMo-V2-Pro，成为 OpenRouter 史上首个周 Token 消耗量 3 万亿的模型。根据 OpenRouter 最新数据，本周小米 MiMo-V2-Pro 与 Step 3.5 Flash (free) 的 token 消耗量包揽平台周度前两名，当周平台 token 消耗量前 6 名均为国产大模型，前 10 名中国产模型占据 6 席，产品力与商业化能力已跻身全球第一梯队。

● 国际：OpenClaw 完成底层架构重构，巨头持续加码智能体赛道

2026年3月22日，OpenClaw 发布新版本因底层架构激进重构出现重大升级事故，导致微信 ClawBot、飞书、钉钉等第三方集成方案出现大面积请求报错与功能瘫痪，官方紧急修复后大量第三方插件适配问题仍未完全解决。同期 360 安全团队发现的 OpenClaw 满分级高危漏洞获官方确认，该漏洞 CVSS 评分达 10.0，全球超 13 万台公网暴露的 OpenClaw 设备面临被接管风险。英伟达 CEO 黄仁勋计划推出下一代开源智能体平台“NemoClaw”，Meta 收购了由 OpenClaw 智能体衍生而来、可支持上百万 AI 智能体自主社交的网络平台 Moltbook。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 商业化落地节奏与 OpenClaw 生态带来的应用场景拓展，AI 云服务需求与推理算力需求持续增长，国产大模型流量爆发带动商业化变现能力提升，重点推荐阿里巴巴 - W，受益标的腾讯控股；

计算机：AI 智能体产业进入爆发期，OpenClaw 生态持续完善带动软件侧需求快速释放，央国企 IT 支出回暖与 AI 国产化双轮驱动行业景气度上行，重点推荐浪潮数字企业，受益标的包括百融云、MiniMax、智谱 AI、阶跃星辰；

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：大厂生态持续深化，国产大模型全球市占率再攀新高.....	3
2、国际： OpenClaw 完成底层架构重构，关注网络安全问题.....	4
3、周度数据更新.....	5
4、投资建议.....	7
5、风险提示.....	7

图表目录

图 1： 小米和 Step 占据前两名(2023-2026.03.28)	4
图 2： 本周恒生指数（2026.03.23-2026.03.27）在全球主要市场中跌幅居中（单位：%）	5
图 3： 本周（2026.03.23-2026.03.27）小型股板块涨幅居前（%）	5
图 4： 本周（2026.03.23-2026.03.27）恒生科技涨幅居前（%）	5
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）	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：大厂生态持续深化，国产大模型全球市占率再攀新高

OpenClaw 生态持续成为国内 AI 厂商落地核心抓手，头部企业完成场景化能力的全面升级，实现社交、办公、垂类行业场景的深度覆盖：

荣耀：2026 年 3 月 27 日正式宣布旗下首款基于 OpenClaw 框架开发的 AI 智能体产品 YOYO Claw 启动封闭测试，标志着头部手机厂商已全部完成 AI 智能体领域的初步布局，移动端成为 OpenClaw 落地核心载体。

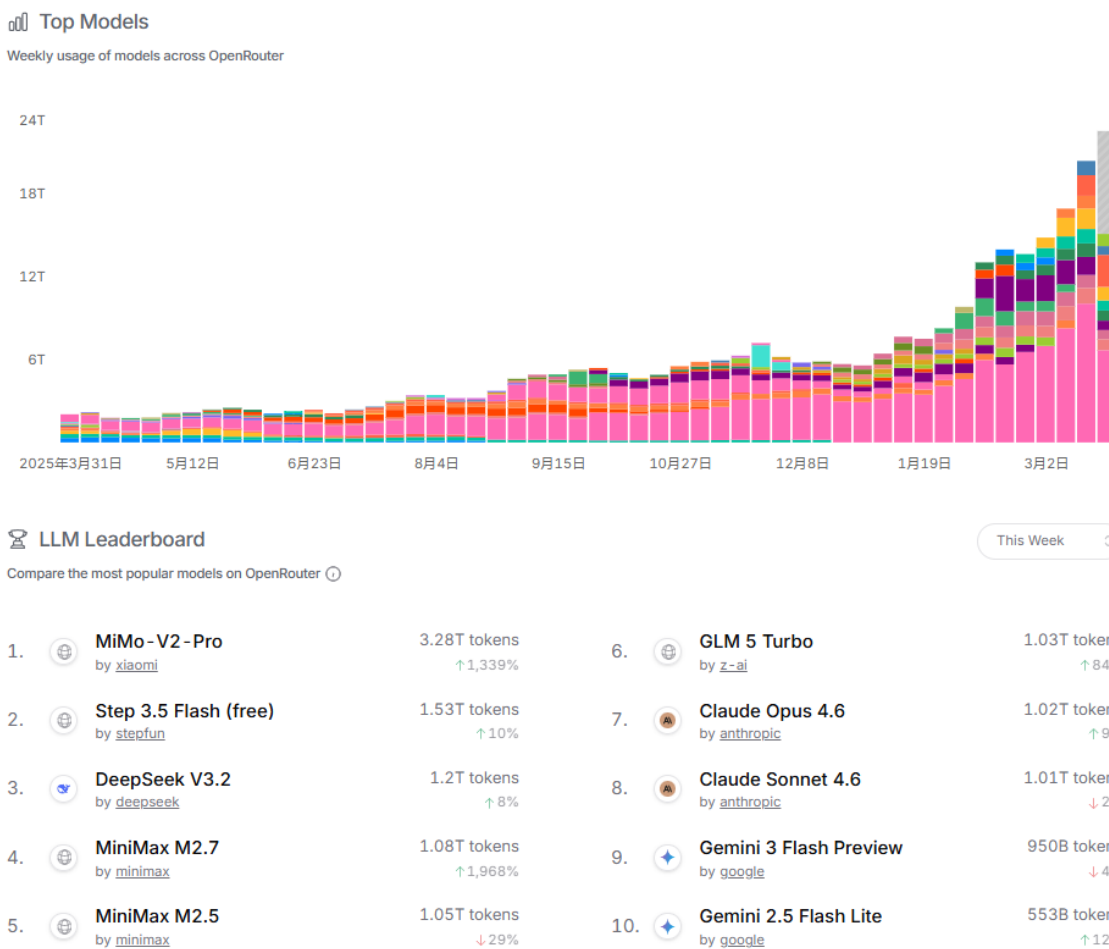
腾讯：3 月 22 日微信正式上线 ClawBot 插件，完成 OpenClaw 与微信生态的深度打通，成为继 QQ、企业微信后第三个接入 OpenClaw 生态的腾讯社交产品，实现“微信 - QQ - 企业微信”全社交场景覆盖。

蚂蚁数科：3 月 19 日推出“蚁天鉴 2.0 - 龙虾卫士”AI 安全防护体系及“claw 安全套件 1.0”，为 OpenClaw 企业用户提供全生命周期安全防护；面壁智能发布升级版 EdgeClawBox，针对 OpenClaw 本地部署与数据安全短板进行架构优化，实现数据不出本地、零 Token 消耗。

小米集团：发布面向 Agent 时代的旗舰基座模型 MiMo-V2-Pro，深度适配 OpenClaw 框架，成为 OpenRouter 史上首个周 Token 消耗量超 3 万亿的模型。

OpenClaw 生态持续深化发展，带动国产大模型 token 消耗量实现跨越式增长。如今国产大模型密集迭代新一代产品，OpenClaw 的普及为这些企业打开了全球化的 token 消耗增长新空间。根据 OpenRouter 最新数据，本周小米 MiMo-V2-Pro 与 Step 3.5 Flash (free) 的 token 消耗量分别达 3.28T 和 1.53T，包揽平台周度消耗量前两名；当周平台 token 消耗量前 6 名均为国产大模型，前 10 名中国产模型占据 6 席，合计平台占比显著提升。这表明国产模型在接入 OpenClaw 后，全球化用户覆盖、用户数量与模型使用量均实现超预期提升，产品力与商业化能力已跻身全球第一梯队。

图1: 小米和 Step 占据前两名 (2026.03.23-2026.03.28)



数据来源: OpenClaw、开源证券研究所

2、国际: OpenClaw 完成底层架构重构, 关注网络安全问题

2026年3月22日, OpenClaw 发布 2026.3.22-beta.1 新版本出现重大漏洞。该版本围绕安全审计流、插件系统进行激进重构, 因遗漏网页控制 UI 资产发布步骤, 导致微信 ClawBot、飞书、钉钉等第三方集成方案出现大面积请求报错与功能全面瘫痪, 成为 OpenClaw 诞生以来最严重的一次升级事故。尽管官方紧急推送 3.23 版本修复核心故障, 但大量第三方插件适配问题仍未完全解决。

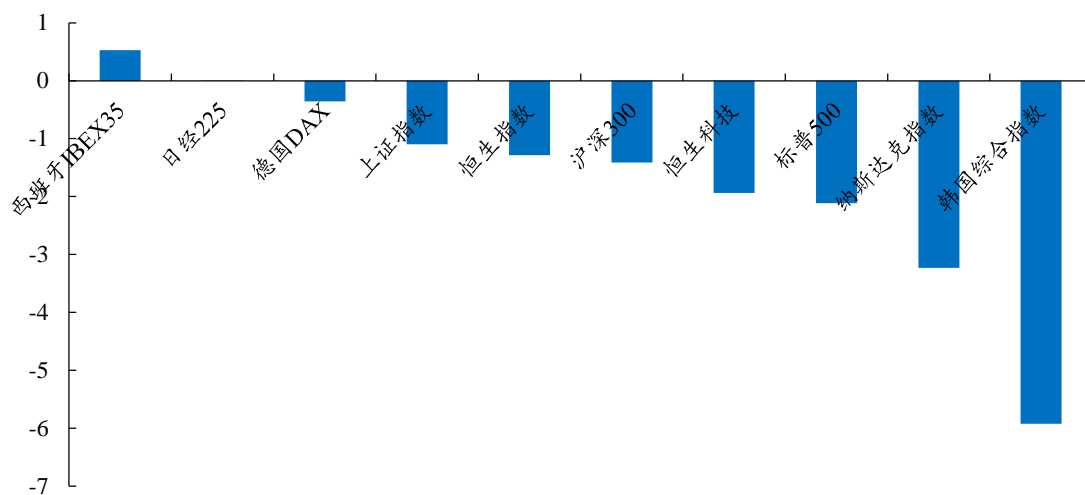
满分级高危漏洞披露, 关注网络安全问题。2026年3月22日, 360安全云团队收到 OpenClaw 创始人 Peter Steinberger 的官方邮件回复正式确认由 360 团队独家发现的 OpenClaw Gateway WebSocket 无认证升级漏洞, 该漏洞 CVSS 评分达满分 10.0, 属于原生设计缺陷, 影响 OpenClaw 全系列主流版本, 攻击者可无需用户交互、远程利用漏洞绕过认证, 直接获得网关控制权, 实现远程代码执行与数据窃取。截至 3月24日, Security Scorecard 数据显示, 互联网上可被探测到的 OpenClaw 暴露实例累计超 46.9 万个 (活跃数量 20.3 万个)。而国家网络与信息安全隐患通报中心监测的数据显示: 全球活跃的 OpenClaw 互联网资产已超 20 万个, 其中境内约 2.3 万个, 主要集中在北京、上海、广东、浙江、四川、江苏等互联网密集区域。全球超 13 万

台暴露在公网的 OpenClaw 设备面临被接管风险,该漏洞已获 OpenClaw 创始人 Peter Steinberger 官方确认,并同步报送至国家信息安全漏洞共享平台 (CNVD)。

3、 周度数据更新

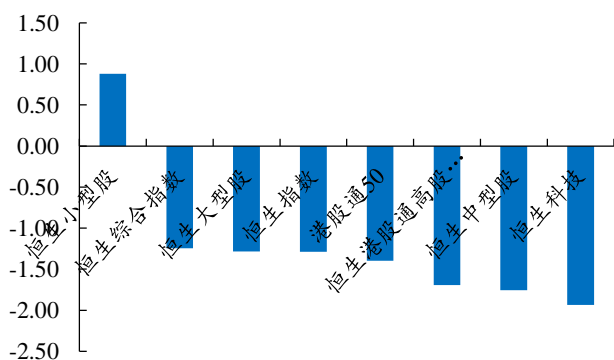
本周恒生指数下跌 1.29%，在全球主要市场中跌幅居中，从成份上看，小型股、创新药等涨幅居前，恒生科技本周下跌 1.94%。

图2：本周恒生指数（2026.03.23-2026.03.27）在全球主要市场中跌幅居中（单位：%）



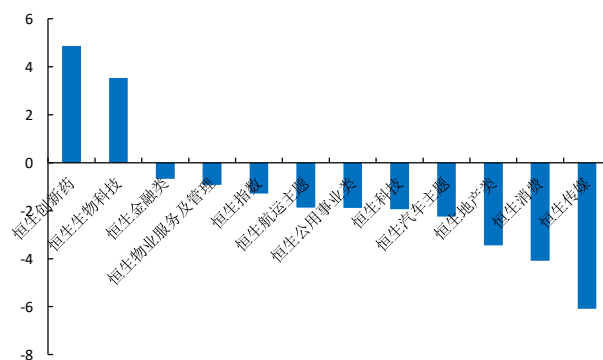
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：本周（2026.03.23-2026.03.27）小型股板块涨幅居前（%）



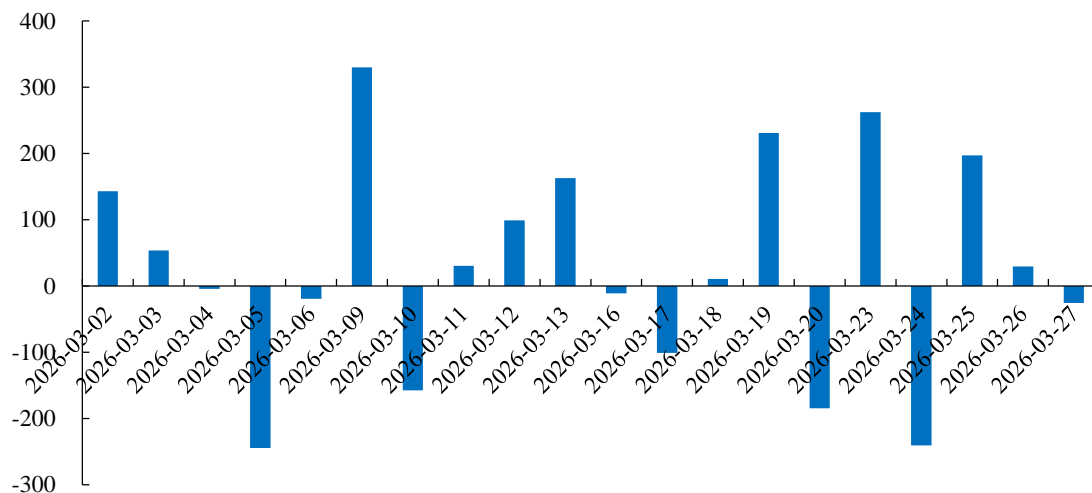
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周（2026.03.23-2026.03.27）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 223.2 亿元，环比由负转正，从头部活跃个股交易层面来看，腾讯控股（+170.2 亿港元）、小米集团-W（+69.4 亿港元）、中国海洋石油（+57.9 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（2026.03.23-2026.03.27）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）

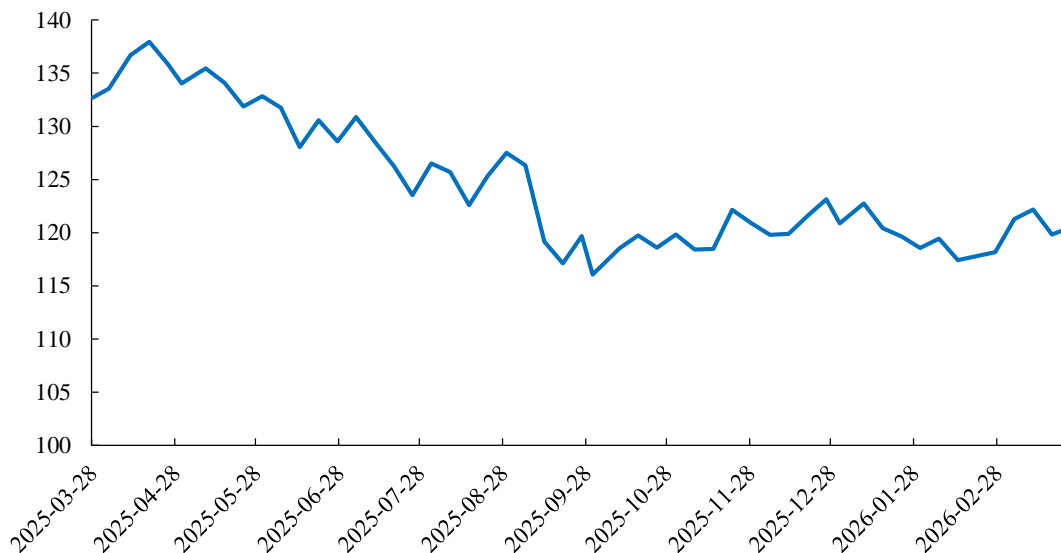
股票代码	股票名称	成交净买入（亿港元）	港股通持股数占总股本比例
0700.HK	腾讯控股	170.2	11.9%
1810.HK	小米集团-W	69.4	19.9%
0883.HK	中国海洋石油	57.9	22.1%
3690.HK	美团-W	48.4	21.7%
9992.HK	泡泡玛特	33.7	20.2%
1024.HK	快手-W	8.3	17.6%
9868.HK	小鹏汽车-W	1.3	21.3%
2617.HK	药捷安康-B	0.1	3.7%
6869.HK	长飞光纤光缆	-0.4	54.3%
1347.HK	华虹半导体	-0.5	20.8%
1772.HK	赣锋锂业	-1.3	31.8%
1398.HK	工商银行	-1.9	41.4%
1801.HK	信达生物	-1.9	30.5%
1347.HK	华虹半导体	-2.2	20.8%
0386.HK	中国石油化工股份	-6.5	31.3%
0941.HK	中国移动	-6.7	12.8%
0939.HK	建设银行	-8.3	14.5%
9988.HK	阿里巴巴-W	-19.4	11.5%
0981.HK	中芯国际	-47.4	29.2%

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 120.48，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 商业化落地节奏与 OpenClaw 生态带来的应用场景拓展，AI 云服务需求与推理算力需求持续增长，国产大模型流量爆发带动商业化变现能力提升，重点推荐阿里巴巴 - W，受益标的腾讯控股；

计算机：AI 智能体产业进入爆发期，OpenClaw 生态持续完善带动软件侧需求快速释放，央国企 IT 支出回暖与 AI 国产化双轮驱动行业景气度上行，重点推荐浪潮数字企业，受益标的包括百融云、MiniMax、智谱 AI、阶跃星辰；

5、风险提示

软件及产品推出不及预期风险：AI 智能体与大模型行业技术迭代速度快，市场竞争激烈，OpenClaw 版本迭代频繁，若企业相关产品推出进度、功能适配、安全防护能力不及市场预期，或影响企业长期竞争力与商业化创收能力。

安全漏洞与监管政策变动风险：OpenClaw 底层框架持续暴露满分级高危安全漏洞，国内及全球 AI 监管政策持续收紧，若相关政策出现超预期调整，或对行业增长节奏与企业战略落地产生重大影响。

产能及供应链风险：AI 算力需求持续爆发，若高端芯片产能爬坡不及预期、供应链出现波动，或导致算力供给受限，影响 AI 大模型与智能体行业的成长弹性。

宏观经济增长放缓风险：若宏观经济增长放缓，将影响终端消费需求与企业 IT

支出意愿，进而影响 AI 产业链相关企业的创收能力与盈利水平。

地缘政治风险：全球地缘政治冲突持续，若相关国际政策出现超预期调整，或对 AI 行业供应链、技术合作与全球化落地带来限制。

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

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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的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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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