

2025 小鹏汽车春季发布会：全新 G6、G9 正式登场

3月13日晚间，小鹏汽车举办春天里的第一场发布会，2025款小鹏G6和2025款小鹏G9正式发布。这有望推动小鹏今年交付量持续保持强劲增长动能。

小鹏2024年出海表现优异，短期交付量重回新势力第一。在发布会上，小鹏汽车创始人何小鹏分享，小鹏汽车排名2024年中国新势力品牌出口量第一。在出海出口方面，小鹏汽车还取得多项优异成绩，包括中高端纯电出口中国品牌第一，首个达成欧洲万辆交付的新势力品牌，欧洲十四国新势力品牌销量第一，小鹏G9北欧市场中大型SUV销量第一，小鹏G9中东非市场中大型纯电SUV销量第一，小鹏G6中东非市场中大型纯电SUV销量第一。2025年，小鹏汽车将进入60个国家和地区。并且，在2025年1-2月，小鹏重返新势力交付量第一的位置。

在今年的第一场汽车发布会上，小鹏发布2025款G6和G9，全系标配图灵AI智驾。智驾功能不选装、不订阅、不付费。同时，G6和G9全系标配5C电池，充电10分钟补能450公里，在零下30度极寒环境下充电效率也能比肩常温环境。2025款小鹏G6和G9均具备较高的性能和价格优势。具体如下：

- 小鹏G6是2025款的全能轿跑SUV，设计上采用六边形战士造型，外观流畅且富有科技感，内饰提供多种配色选择，车内配备三块大屏和智驾小蓝灯，科技感十足。底盘经过重新调校，性能提升明显。价格方面，三个版本售价分别为人民币17.68万元、18.68万元和19.88万元，性价比高。
- 小鹏G9定位为巅峰科技AI旗舰SUV，外观设计优雅且具有德系豪华车的姿态，提供多种外观颜色选择。车内升级三层镀银全景天幕，座椅配置豪华，前后排座椅均具备通风、加热、按摩功能。配备双腔空气悬架和智能可变阻尼减振器，底盘调节精准，驾驶舒适性高。价格方面，三个版本售价分别为24.88万元、25.88万元和27.88万元。

投资建议：小鹏2025款G6和G9，定价具备竞争力。在发布之后，小鹏2025款G6 7分钟大定突破5,000台，小鹏2025款G9 45分钟大定超过3,000台。结合去年订单需求强劲的MONA M03和小鹏P7+，我们预期小鹏短期和今年的销量将有强劲表现。重申小鹏的“买入”评级。

投资风险：中国新能源汽车渗透率增长趋缓，未能如期爬升；行业竞争加剧，价格战再次升温，拖累车企销量和毛利率表现；海外新能源汽车需求不及预期；复杂宏观环境影响中国新能源车企出海布局；自动驾驶研发落地不及预期；入门级智驾产能扩张慢于预期；中上游零部件/原料成本过高；智驾厂商投入等费用过高，拖累盈利预期。

沈岱

首席科技分析师
tony_shen@spdbi.com
(852) 2808 6435

黄佳琦

科技分析师
sia_huang@spdbi.com
(852) 2809 0355

2025年3月16日



扫码关注浦银国际研究

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件),表示及保证其根据下述的条件下有权获得本报告,且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告是由从事证券及期货条例(香港法例第 571 章)中第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法国-浦银国际证券有限公司(统称“浦银国际证券”)利用集团信息及其他公开信息编制而成。所有资料均搜集自被认为是可靠的来源,但并不保证数据之准确性、可信性及完整性,亦不会因资料引致的任何损失承担任何责任。报告中的资料来源除非另有说明,否则信息均来自本集团。本报告的内容涉及到保密数据,所以仅供阁下为其自身利益而使用。除了阁下以及受聘向阁下提供咨询意见的人士(其同意将本材料保密并受本免责声明中所述限制约束)之外,本报告分发给任何人均属未授权的行为。

任何人不得将本报告内任何信息用于其他目的。本报告仅是为提供信息而准备的,不得被解释为是一项关于购买或者出售任何证券或相关金融工具的要约邀请或者要约。阁下不应将本报告内容解释为法律、税务、会计或投资事项的专业意见或为任何推荐,阁下应当就本报告所述的任何交易涉及的法律及相关事项咨询其自己的法律顾问和财务顾问的意见。本报告内的信息及意见乃于文件注明日期作出,日后可作修改而不另通知,亦不一定会更新以反映文件日期之后发生的进展。本报告并未包含公司可能要求的所有信息,阁下不应仅仅依据本报告中的信息而作出投资、撤资或其他财务方面的任何决策或行动。除关于历史数据的陈述外,本报告可能包含前瞻性的陈述,牵涉多种风险和不确定性,该等前瞻性陈述可基于一些假设,受限于重大风险和不确定性。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映浦银国际证券的立场。浦银国际控股有限公司及其附属公司、关联公司(统称“浦银国际”)及/或其董事及/或雇员,可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖。浦银国际或其任何董事及/或雇员对投资者因使用本报告或依赖其所载信息而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

浦银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料,考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要,在参与有关报告中所述公司之证券的交易前,委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。对部分的司法管辖区或国家而言,分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

美国

浦银国际不是美国注册经纪商和美国金融业监管局(FINRA)的注册会员。浦银国际证券的分析师不具有美国金融监管局(FINRA)分析师的注册资格。因此,浦银国际证券不受美国就有研究报告准备和分析师独立性规则的约束。

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”,不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易,都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

英国

本报告并非由英国 2000 年金融服务与市场法(经修订)(「FSMA」)第 21 条所界定之认可人士发布,而本报告亦未经其批准。因此,本报告不会向英国公众人士派发,亦不得向公众人士传递。本报告仅提供给合格投资者(按照金融服务及市场法的涵义),即(i)按照 2000 年金融服务及市场法 2005 年(金融推广)命令(「命令」)第 19(5)条定义在投资方面拥有专业经验之投资专业人士或(ii)属于命令第 49(2)(a)至(d)条范围之高净值实体或(iii)其他可能合法与之沟通的人士(所有该等人士统称为「有关人士」)。不属于有关人士的任何机构和个人不得遵照或倚赖本报告或其任何内容行事。

本报告的版权仅为浦银国际证券所有,未经书面许可任何机构和人士不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用,浦银国际证券对任何第三方的该等行为保留追述权利,并且对第三方未经授权行为不承担任何责任。

权益披露

- 1) 浦银国际并没有持有本报告所述公司逾 1%的财务权益。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。
- 3) 浦银国际并没有跟本报告所述公司为其证券进行庄家活动。

评级定义

证券评级定义:

- “买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数
- “持有”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平
- “卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

- “超配”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上
- “标配”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%
- “低配”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

分析师证明

本报告作者谨此声明:(i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰写;(ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关;(iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息/非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票;(ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

浦银国际证券机构销售团队

杨增希

essie_yang@spdbi.com
852-2808 6469

浦银国际证券财富管理团队

王玥

emily_wang@spdbi.com
852-2808 6468

浦银国际证券有限公司

SPDB International Securities Limited
网站: www.spdbi.com
地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼

