

汽车

2026 年 1 月 12 日

小鹏汽车 (9868 HK)

2026 年全球新品发布会：一车双能战略升级，四大物理 AI 产品加速量产

- ⊕ **事件：**2026 年 1 月 8 日，小鹏汽车举办 2026 小鹏全球新品发布会。本次发布会不仅推出了 2026 款小鹏 P7+、G7、G6 及 G9 四款重磅车型，其中 P7+与 G7 首次引入超级增程版本。公司明确了 AI 产品落地时间表，第二代 VLA 预计于 2026 年 1 季度实现量产上车，同时 Robotaxi、人形机器人及飞行汽车等前沿业务也正从技术验证阶段迈向商业化实践。
- ⊕ **一车双能战略落地：P7+和 G7 超级增程车型正式发布。**2026 款小鹏 P7+ 提供两种动力选择，纯电版依托 800V 高压平台与 5C 超充 AI 电池，CLTC 续航里程达 725 公里。增程版则采用“1.5T 发动机+180kW 电机+49.2kWh 电池”组合，实现 CLTC 纯电续航 430 公里、综合续航高达 1550 公里的卓越表现，百公里电耗仅为 12.5kWh。小鹏 G7 增程版，同样基于 800V+5C 超充平台打造，其增程版车型 CLTC 综合续航突破性地达到 1704 公里，综合电耗控制在百公里 14kWh，能效表现优异。此外，小鹏 G9、小鹏 G6 新版本在智能化方面均得到了提升，2026 款小鹏 G9 与 G6 在智能化层面迎来质的飞跃，全系导入自研图灵芯片。其中，G9 Max 版配备单颗图灵 AI 芯片（750 TOPS），标配全场景智驾；Ultra SE 版算力翻倍至 1500 TOPS；Ultra 版则凭借 2250 TOPS 的超强算力，支持 VLM 大模型。G6 系列则全系标配天玑 AIOS 6.0 系统，并提供 750-2250 TOPS 的三文件算力配置，满足不同用户需求。
- ⊕ **4 大物理 AI 产品今年量产，第二代 VLA 将于 2026 年 1 季度正式推送。**智慧辅助驾驶方面，小鹏第二代 VLA 具备 2250 TOPS 车端有效算力、3 万卡云端超大算力集群，公司预计将在今年 1 季度正式推送，本次发布的四款车型都将搭载第二代 VLA。同时，第二代 VLA 已经在 Robotaxi 上正式运用，可同时实现 L4 自动驾驶能力以及 Robotaxi 的无人驾驶功能。目前，搭载小鹏第二代 VLA 软件的 Robotaxi 已经通过第三方测试机构场地测试，即将开始公开道路测试，公司预计 2026 年开启运营 Robotaxi。智能座舱部分，小鹏汽车首发 AI 天玑 6.0 软件系统，座舱内配备了小鹏 VLM 能力。基于小鹏和 VIVO 的深度合作，小鹏 VLM 可实现手机车机跨智慧体沟通，将实现从泛化沟通到情感沟通。此外，2026 年下半年人形机器人和飞行汽车有望规模量产，进一步拓宽公司的物理 AI 版图。
- ⊕ **投资启示：**凭借 MONA M03、小鹏 P7+ 等爆款纯电车型，2025 年小鹏汽车销量快速增长，全年交付 42.94 万台，同比增长 126%；其中海外交付 4.5 万台，同比增长 96%，占全年销量超 10%，进入了全球 60 个国家和地区。进入 2026 年，小鹏将继续深化“一车双能”战略，计划推出 7 款增程车型，并在海外市场引入 3 款全新车型。随着新车迭代升级、一车双能平台的规模化量产以及智能驾驶功能的全面普及，销量有望延续高增长态势。同时，小鹏正加速海外扩张步伐，2026 款小鹏 P7+ 将于 1 月 9 日在比利时布鲁塞尔隆重举行欧洲上市发布会。小鹏持续投入 AI 芯片、自主智驾、低空经济、Robotaxi 以及人形机器人等领域，为长期成长注入动力。

陈庆

angus.chan@bocomgroup.com
(86) 21 6065 3601

李柳晓, PhD, CFA

joyce.li@bocomgroup.com
(852) 3766 1854

2026 年 1 月 12 日

小鹏汽车 (9868 HK)

图表 1：交银国际汽车行业覆盖公司

| 股票代码 | 公司名称 | 评级 | 收盘价 (交易货币) | 目标价 (交易货币) | 潜在涨幅 | 最新目标价/ 评级发表日期 | 子行业 |
|-----------|-------|----|---------------|---------------|--------|------------------|-------|
| 002074 CH | 国轩高科 | 买入 | 40.67 | 54.84 | 34.8% | 2025 年 10 月 30 日 | 电池 |
| 300014 CH | 亿纬锂能 | 买入 | 69.00 | 94.74 | 37.3% | 2025 年 10 月 24 日 | 电池 |
| 666 HK | 瑞浦兰钧 | 买入 | 12.86 | 15.46 | 20.2% | 2025 年 08 月 12 日 | 电池 |
| 3931 HK | 中创新航 | 买入 | 25.32 | 24.77 | -2.2% | 2025 年 03 月 27 日 | 电池 |
| 300750 CH | 宁德时代 | 买入 | 369.21 | 458.75 | 24.3% | 2025 年 10 月 21 日 | 电池 |
| 1585 HK | 雅迪控股 | 买入 | 12.07 | 22.63 | 87.5% | 2025 年 08 月 27 日 | 电动两轮车 |
| 689009 CH | 九号公司 | 买入 | 56.01 | 75.02 | 33.9% | 2025 年 10 月 27 日 | 电动两轮车 |
| 2451 HK | 绿源集团 | 中性 | 12.69 | 7.16 | -43.6% | 2025 年 03 月 31 日 | 电动两轮车 |
| 3808 HK | 中国重汽 | 买入 | 28.04 | 26.45 | -5.7% | 2025 年 03 月 28 日 | 重卡 |
| 2338 HK | 潍柴动力 | 买入 | 19.66 | 20.50 | 4.3% | 2025 年 03 月 28 日 | 重卡 |
| 000338 CH | 潍柴动力 | 买入 | 17.58 | 21.50 | 22.3% | 2025 年 03 月 28 日 | 重卡 |
| HSAL US | 禾赛集团 | 买入 | 27.08 | 34.66 | 28.0% | 2025 年 09 月 16 日 | 激光雷达 |
| 2525 HK | 禾赛集团 | 买入 | 208.60 | 269.66 | 29.3% | 2025 年 09 月 16 日 | 激光雷达 |
| 2498 HK | 速腾聚创 | 买入 | 38.76 | 41.89 | 8.1% | 2025 年 08 月 14 日 | 激光雷达 |
| 9866 HK | 蔚来汽车 | 买入 | 37.62 | 62.75 | 66.8% | 2025 年 09 月 03 日 | 整车厂 |
| NIO US | 蔚来汽车 | 买入 | 4.79 | 8.00 | 67.0% | 2025 年 09 月 03 日 | 整车厂 |
| 1211 HK | 比亚迪股份 | 买入 | 94.65 | 133.00 | 40.5% | 2025 年 11 月 03 日 | 整车厂 |
| 2333 HK | 长城汽车 | 买入 | 14.50 | 22.50 | 55.2% | 2025 年 09 月 01 日 | 整车厂 |
| 175 HK | 吉利汽车 | 买入 | 17.39 | 24.21 | 39.2% | 2025 年 08 月 15 日 | 整车厂 |
| 601127 CH | 赛力斯 | 买入 | 125.30 | 180.50 | 44.1% | 2025 年 07 月 21 日 | 整车厂 |
| 9868 HK | 小鹏汽车 | 买入 | 79.00 | 134.69 | 70.5% | 2025 年 03 月 12 日 | 整车厂 |
| 2015 HK | 理想汽车 | 中性 | 65.95 | 80.84 | 22.6% | 2025 年 08 月 29 日 | 整车厂 |
| LI US | 理想汽车 | 中性 | 16.94 | 20.80 | 22.8% | 2025 年 08 月 29 日 | 整车厂 |
| 2238 HK | 广汽集团 | 中性 | 3.98 | 3.34 | -16.1% | 2024 年 04 月 01 日 | 整车厂 |

资料来源：FactSet，交银国际预测，截至 2026 年 1 月 8 日

交銀國際

香港中环德辅道中 68 号万宜大厦 9 楼
总机: (852) 3766 1899 传真: (852) 2107 4662

评级定义

分析员个股评级定义：

- 买入：**预期个股未来12个月的总回报**高于**相关行业。
- 中性：**预期个股未来12个月的总回报与相关行业**一致**。
- 沽出：**预期个股未来12个月的总回报**低于**相关行业
- 无评级：**对于个股未来12个月的总回报与相关行业的比较，分析员**并无确信观点**。

分析员行业评级定义：

- 领先：**分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**具吸引力**。
 - 同步：**分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现与大盘标杆指数**一致**。
 - 落后：**分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**不具吸引力**。
- 香港市场的标杆指数为**恒生综合指数**，A股市场的标杆指数为**MSCI 中国A股指数**，美国上市中概股的标杆指数为**标普美国中概股50（美元）指数**

2026年1月12日

小鹏汽车 (9868 HK)

分析员披露

本研究报告之作者，兹作以下声明：i) 发表于本报告之观点准确地反映有关于他们个人对所提及的证券或其发行者之观点；及ii) 他们之薪酬与发表于报告上之建议/观点并无直接或间接关系；iii) 对于提及的证券或其发行者，他们并无接收到可影响他们的建议的内幕消息/非公开股价敏感消息。

本报告之作者进一步确认：i) 他们及他们之相关有联系者【按香港证券及期货监察委员会之操守准则的相关定义】并没有于发表本报告之30个日历日前交易或买卖本报告内涉及其所评论的任何公司的证券；ii) 他们及他们之相关有联系者并没有担任本报告内涉及其评论的任何公司的高级人员（包括就房地产基金而言，担任该房地产基金的管理公司的高级人员；及就任何其他实体而言，在该实体中担任负责管理该等公司的高级人员或其同级人员）；iii) 他们及他们之相关有联系者并没拥有于本报告内涉及其评论的任何公司的证券之任何财务利益。根据证监会持牌人或注册人操守准则第16.2段，“有联系者”指：i) 分析员的配偶、亲生或领养的未成年子女，或未成年继子女；ii) 某信托的受托人，而分析员、其配偶、其亲生或领养的未成年子女或其未成年继子女是该信托的受益人或酌情对象；或iii) 惯于或有义务按照分析员的指示或指令行事的另一人。

有关商务关系及财务权益之披露

交银国际证券有限公司及/或其有关联公司在过去十二个月内与交通银行股份有限公司、国联证券股份有限公司、交银国际控股有限公司、四川能投发展股份有限公司、光年控股有限公司、武汉有机控股有限公司、上海小南国控股有限公司、Sincere Watch (Hong Kong) Limited、多点数智有限公司、草姬集团控股有限公司、安徽海螺材料科技股份有限公司、北京赛目科技股份有限公司、滴普科技股份有限公司、Mirxes Holding Company Limited、山东快驴科技发展股份有限公司、佛山市海天调味食品股份有限公司、药捷安康（南京）科技股份有限公司、周六福珠宝股份有限公司、拨康视云制药有限公司、富卫集团有限公司、宜搜科技控股有限公司、广州银诺医药集团股份有限公司、劲方医药科技（上海）股份有限公司、长风药业股份有限公司、武汉艾米森生命科技股份有限公司、上海挚达科技发展股份有限公司、上海森亿医疗科技股份有限公司、协创数据技术股份有限公司、上海宝济药业股份有限公司、深圳迅策科技股份有限公司、北京智谱华章科技股份有限公司、天九共享智慧企业服务股份有限公司以及红星冷链（湖南）股份有限公司有投资银行业务关系。

交银国际证券有限公司及/或其集团公司现持有东方证券股份有限公司、光大证券股份有限公司及七牛智能科技有限公司的已发行股本逾1%。

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），表示并保证其根据下述的条件下有权获得本报告，并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。

本报告为高度机密，并且只以非公开形式供交银国际证券的客户阅览。本报告只在基于能被保密的情况下提供给阁下。未经交银国际证券事先以书面同意，本报告及其中所载的资料不得以任何形式(i) 复制、复印或储存，或者(ii) 直接或者间接分发或者转交予任何其它人作任何用途。

交银国际证券、其附属公司、关联公司、董事、关联方及/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、或对其有兴趣。此外，交银国际证券、其附属公司及关联公司可能与本报告内所述或有关的公司不时进行业务往来，或为其担任市场庄家，或被委任替其证券进行承销，或可能以委托人身份替客户买入或沽售其证券，或可能为其担当或争取担当并提供投资银行、顾问、包销、融资或其它服务，或替其从其它实体寻求同类型之服务。投资者在阅读本报告时，应该留意任何或所有上述的情况，均可能导致真正或潜在的利益冲突。

本报告内的资料来自交银国际证券在报告发行时相信为正确及可靠的来源，惟本报告并非旨在包含投资者所需要的所有信息，并可能受送递延误、阻碍或拦截等因子所影响。交银国际证券不明示或暗示地保证或表示任何该等数据或意见的足够性、准确性、完整性、可靠性或公平性。因此，交银国际证券及其集团或有关的成员均不会就由于任何第三方在依赖本报告的内容时所作的行为而导致的任何类型的损失（包括但不限于任何直接的、间接的、随之而发生的损失）而负上任何责任。

本报告只为一般性提供数据之性质，旨在供交银国际证券之客户作一般阅览之用，而非考虑任何某特定收取者的特定投资目标、财务状况或任何特别需要。本报告内的任何资料或意见均不构成或被视为集团的任何成员作出提议、建议或征求购入或出售任何证券、有关投资或其它金融证券。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映交银国际证券或其集团的立场，亦可在没有提供通知的情况下随时更改，交银国际证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。

交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。本报告的发送对象不包括身处中国内地的投资人。如知悉收取或发送本报告有可能构成当地法律、法则或其他规定之违反，本报告的收取者承诺尽快通知交银国际证券。

本免责声明以中英文书写，两种文本具同等效力。若两种文本有矛盾之处，则应以英文版本为准。

交银国际证券有限公司是交通银行股份有限公司的附属公司。