

小鹏科技日凸显“物理 AI” 多款智能产品将于 2026 年量产

——汽车行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈：小鹏科技日凸显“物理 AI” 多款智能产品将于 2026 年量产

11 月 5 日，小鹏科技日成功举办。他们发布了“第二代 VLA 大模型、Robotaxi、全新一代 IRON、汇天两套飞行体系”等 4 项核心内容，勾勒出物理 AI 未来出行的清晰图景，并且这四项 AI 应用已有明确的量产计划。

第二代 VLA 大模型：

- ◆ 省略传统“视觉-语言-动作”架构中的语言转译环节，实现从视觉信号到动作指令的直接生成。一套模型，可同时应用于“汽车、Robotaxi、机器人、飞行汽车”。
- ◆ 为支撑第二代 VLA 的高效运行与能力进化，小鹏构建了强大的“算力+数据”基础。其拥有全球领先的 3 万卡云端算力集群，已在云端部署 720 亿超大规模参数的基座模型，实现每 5 天一次的全链路迭代，确保模型能快速吸收新场景信息。在数据训练层面，第二代 VLA 可直接利用海量真实驾驶视频训练。

Robotaxi：中国首款全栈自研量产 Robotaxi。无需改装、纯视觉、不依赖高精地图、面向全球，有望 2026 启动试运营。

新一代 IRON：中国首个量产高阶人形机器人、骨骼灵活、肌肉紧致、皮肤细腻；并行业内首发应用全固态电池，重量降低 30%，电量提升 30%，安全性亦大幅提高，在 250°C 温箱中 1h 不起火，可抗 300G 加速度冲击，3mm 针刺贯穿不起火。搭载 3 颗图灵 AI 芯片，有效算力 2250 TOPS；优先进入商业场景提供服务；2026 有望大规模量产。

汇天两套飞行体系：一套是面向多人低空高效出行的全倾转混电飞行汽车“A868”，另一套是面向个人低空飞行的“陆地航母”。

- ◆ “A868”采用全倾转构型，搭载自研航空级混电内核，能提供持续充足的能源供给，预计续航可达 500km，最高航速 360 公里/小时，6 人座舱设计精准契合商务出行需求，目前已进入飞行验证关键阶段。
- ◆ “陆地航母”已进入量产前夜，全球订单累计突破 7000 台。行业首发智能飞行座舱和全球首创“四轴合一”单杆操纵，即使是新手，经过简单培训也能轻松上手。还创新采用六轴六桨双涵道构型，即便单桨失效仍可安全着陆，大幅提升飞行安全性。

本届科技日展示了小鹏通过物理 AI 技术打通汽车、机器人、飞行汽车三大领域，具身智能与硬件深度融合的新时代已经开始。

投资策略：

建议关注：

低空飞行领域：整机端：万丰奥威、中直股份等；动力系统：航发动力、宗申动力等；飞控系统：中航机载、纵横股份、纵横通信等；三电系统：宁德时代、卧龙电驱、蓝海华腾等；复合材料/制件：中复神鹰、光威复材等。

人形机器人领域：总成环节：拓普集团、三花智控、美湖股份等；减速器环节：绿的谐波、双环传动、精锻科技等；丝杠环节：北特科技、双林股份等。

风险提示：低空经济政策落地低于预期、产业发展低于预期。

评级

增持（维持）

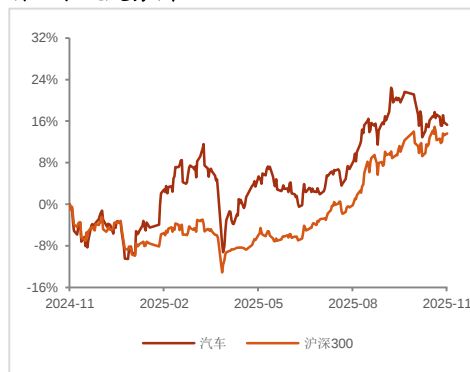
2025 年 11 月 10 日

刘宁

分析师

SAC 执业证书编号：S1660524090001

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

内容目录

1. 每周一谈：小鹏科技日凸显“物理 AI” 多款智能产品将于 2026 年量产	3
2. 投资策略及重点关注	4
3. 市场回顾	4
4. 汽车主要相关材料/组件价格	5
5. 风险提示	6

图表目录

图 1： 各板块周涨跌幅对比	4
图 2： 重点指数周涨跌幅	5
图 3： 汽车子板块周涨跌幅	5
图 4： 汽车板块周涨幅前五个股	5
图 5： 汽车板块周跌幅前五个股	5
图 6： 车用动力电池价格（元/Wh）	5
图 7： 热轧卷板价格（元/吨）	6
图 8： 铝价格（元/吨）	6
图 9： 铜价格（元/吨）	6
图 10： 橡胶价格（元/吨）	6

1. 每周一谈：小鹏科技日凸显“物理 AI” 多款智能产品将于 2026 年量产

11 月 5 日，以“涌现 Emergence”为主题的 2025 小鹏科技日在广州小鹏科技园成功举办。他们发布了“第二代 VLA 大模型、Robotaxi、全新一代 IRON、汇天两套飞行体系”等 4 项核心内容，勾勒出物理 AI 未来出行的清晰图景，并且这四项 AI 应用已有明确的量产计划。

第二代 VLA 大模型：

- ◆ 以视觉为核心，像人一样学习认知世界大幅降低信息耗损，推理效率更高，反应更快。可省略传统“视觉-语言-动作”架构中的语言转译环节，实现从视觉信号到动作指令的直接生成。一套模型，可同时应用于“汽车、Robotaxi、机器人、飞行汽车”。
- ◆ 为支撑第二代 VLA 的高效运行与能力进化，小鹏构建了强大的“算力+数据”基础。其拥有全球领先的 3 万卡云端算力集群，已在云端部署 720 亿超大规模参数的基座模型，实现每 5 天一次的全链路迭代，确保模型能快速吸收新场景信息。在数据训练层面，第二代 VLA 可直接利用海量真实驾驶视频训练。

Robotaxi：中国首款全栈自研量产 Robotaxi。无需改装、纯视觉、不依赖高精地图、面向全球，有望 2026 启动试运营。

新一代 IRON：中国首个量产高阶人形机器人、骨骼灵活、肌肉紧致、皮肤细腻；并行业内首发应用全固态电池，重量降低 30%，电量提升 30%，安全性亦大幅提高，在 250℃温箱中 1h 不起火，可抗 300G 加速度冲击，3mm 针刺贯穿不起火。搭载 3 颗图灵 AI 芯片，有效算力 2250 TOPS；优先进入商业场景提供服务；2026 有望大规模量产。为了加速人形机器人的应用落地，小鹏 IRON 将开放 SDK，与全球开发者共建人形机器人应用生态。

汇天两套飞行体系：一套是面向多人低空高效出行的全倾转混电飞行汽车“A868”，另一套是面向个人低空飞行的“陆地航母”。

- ◆ “A868”采用全倾转构型，搭载自研航空级混电内核，能提供持续充足的能源供给，预计续航可达 500km，最高航速 360 公里/小时，6 人座舱设计精准契合商务出行需求，目前已进入飞行验证关键阶段。
- ◆ “陆地航母”已进入量产前夜，全球订单累计突破 7000 台。行业首发智能飞行座舱和全球首创“四轴合一”单杆操纵，即使是新手，经过简单培训也能轻松上手。还创新采用六轴六桨双涵道构型，即便单桨失效仍可安全着陆，大幅提升飞行安全性。量产保障上，汇天飞行汽车量产工厂已于 11 月 3 日试产并下线首台陆地航母飞行器，这座全球首座采用现代化流水线生产飞行汽车的工厂，实现了航空级质量标准与汽车级效率的深度融合。

本届科技日展示了小鹏通过物理 AI 技术打通汽车、机器人、飞行汽车三大领域，具身智能与硬件深度融合的新时代已经开始。

2. 投资策略及重点关注

建议关注：

低空飞行领域；整机端：万丰奥威、中直股份等；动力系统：航发动力、宗申动力等；飞控系统：中航机载、纵横股份、纵横通信等；三电系统：宁德时代、卧龙电驱、蓝海华腾等；复合材料/制件：中复神鹰、光威复材等。

人形机器人领域；总成环节：拓普集团、三花智控、美湖股份等；减速器环节：绿的谐波、双环传动、精锻科技等；丝杠环节：北特科技、双林股份等。

3. 市场回顾

汽车板块本周涨跌幅为**-1.24%**，在申万 31 个板块中位列第 28 位。

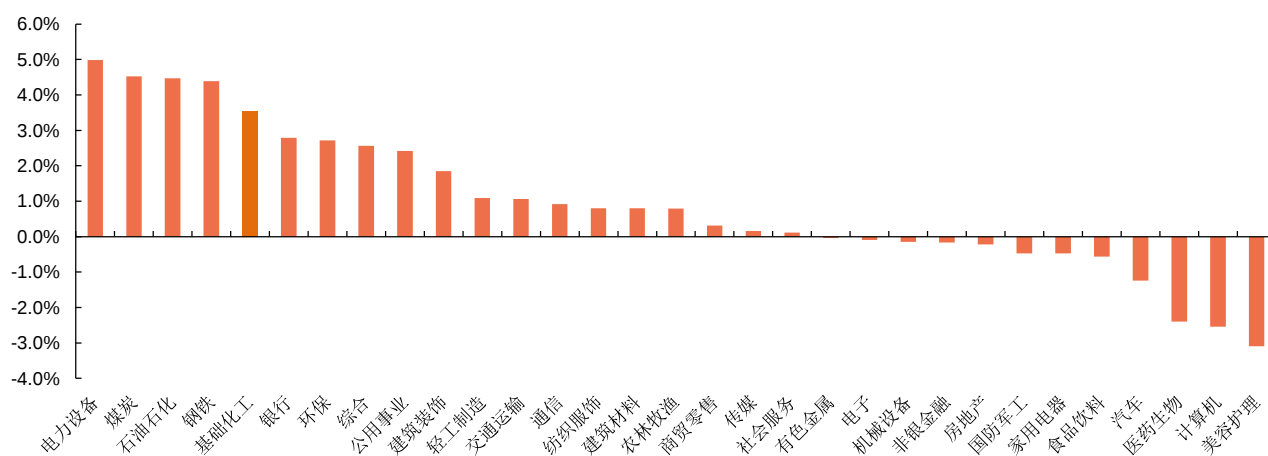
汽车行业本周**跑输**沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 1.08%、0.82%、0.19%、0.65%。

在细分行业中，汽车服务、汽车零部件、乘用车、商用车、摩托车及其他的周涨跌幅分别为-0.36%、-0.20%、-3.38%、-3.04%、-0.88%。

汽车行业周涨幅前五个股分别为：海马汽车、潍柴动力、ST 美晨、全柴动力、多利科技。

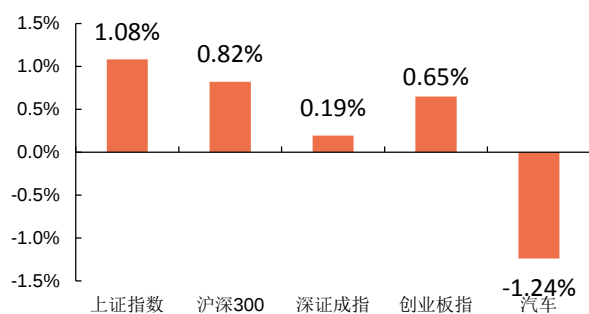
汽车行业周跌幅前五个股分别为：恒帅股份、标榜股份、隆盛科技、信质集团、兆丰股份。

图1：各板块周涨跌幅对比



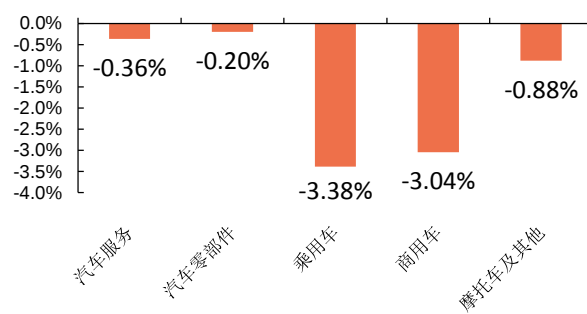
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



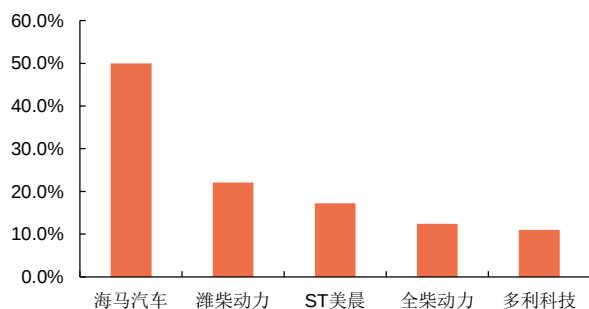
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：汽车子板块周涨跌幅



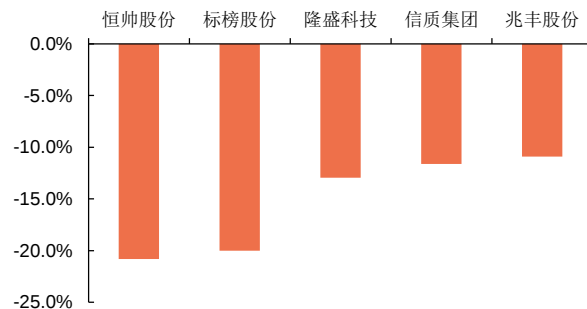
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图4：汽车板块周涨幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图5：汽车板块周跌幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

4. 汽车主要相关材料/组件价格

图6：车用动力电池价格（元/Wh）



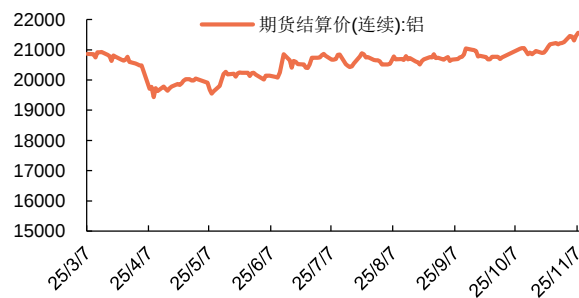
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图7：热轧卷板价格（元/吨）



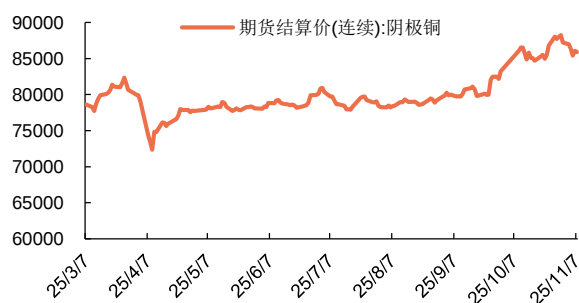
资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

图8：铝价格（元/吨）



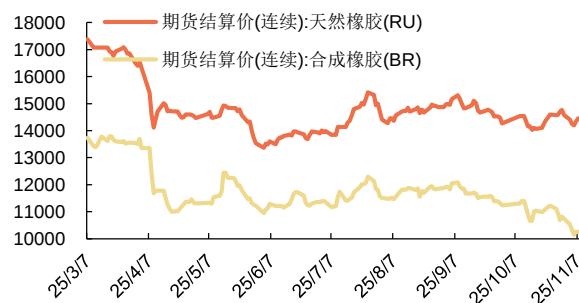
资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

图9：铜价格（元/吨）



资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

图10：橡胶价格（元/吨）



资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

5. 风险提示

低空经济政策落地低于预期、产业发展低于预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，**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**。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，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、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）