仅供内部参考，请勿外传！

爱建证券 AIJIAN SECURITIES

2026 年 09 月 22 日

行业及产业

汽车

小鹏 G9L 丰富产品矩阵，整车竞争聚焦智能化体验

——汽车行业周报（2026/09/14-2026/09/20）

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

《“十五五”政策定调，智能化加速、供给出清与出海升级共振——汽车行业周报（20260907-20260913）》2026-09-14

《Cybercab 于奥斯汀正式运营，L4 商业化加速——汽车行业周报（20260831-20260906）》2026-09-07

《8 月零售边际回暖，渗透率续创新高——汽车行业销量数据跟踪报告》2026-09-03

《鹏行智能首轮融资落地，物理 AI 开启独立定价——汽车行业跟踪报告》2026-09-01

《召回整改与芯片标准待落地，汽车安全合规全面提速——汽车行业周报（20260817-20260823）》2026-08-25

证券分析师

吴迪

S0820525010001

021-32229888-25523

wudi@ajzq.com

联系人

徐姝婧

S0820124090004

021-32229888-25517

xushujing@ajzq.com

投资要点：

- **本周行情：**本周申万汽车板块报收 6,318.94 点，上涨 1.53%，板块排名 11/31，同期沪深 300 指数报收 4,507.39 点，下跌 0.06%。子板块方面，摩托车及其他/汽车零部件/乘用车/汽车服务/商用车板块，分别+2.42%/+2.30%/-0.22%/-0.56%/-1.04%。

- **本周数据更新：9 月乘用车零售承压，新能源零售渗透率 70.3%。**9 月 1-13 日，全国乘用车市场零售 51.5 万辆，同比下降 23%，环比增长 4%；全国乘用车厂商批发 55.0 万辆，同比下降 22%，环比增长 22%。全国乘用车新能源市场零售 36.2 万辆，同比下降 10%，环比增长 16%，新能源零售渗透率 70.3%。2026 年以来，全国乘用车市场累计零售 1,223.1 万辆，同比下降 21%；新能源累计零售 703.6 万辆，同比下降 12%。

- **本周公告：**1）广汽集团拟发行股份购买一汽股份所持某整车合资公司部分股权并募集配套资金，交易完成后一汽股份将成为公司第二大股东，预计构成重大资产重组及关联交易，A 股停牌不超过 10 个交易日；2）香山股份拟 8 亿元收购武珞智慧 100%股权，现金支付 51%、发股支付 49%，交易对方承诺 2027 年至 2029 年扣非净利润累计不低于 4 亿元；3）金杯汽车公告，子公司沈阳金杯延锋以 1.12 亿元公开摘牌受让延锋饰件（沈阳）100%股权，已签署产权交易合同并收到产权交易凭证，交易完成后纳入合并报表。

- **本周要闻：**1）9 月 15 日，华为与赛力斯合作模式调整，问界产品、营销、销售及服务等由赛力斯主导、华为赋能；2）9 月 15 日，两部门印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》，明确巩固锂电池竞争优势，推进固态、钠电等新型电池产业化及多场景应用；3）9 月 17 日，小鹏 G9L 上市，推出增程、纯电共 6 款车型，限时售价 23.18 万-30.98 万元，搭载第二代 VLA 全新版本，Max 版搭载蒸馏版。**爱建综合观点：渠道提效与产品扩容有望推动整车销量增长，关注问界运营调整及小鹏 G9L 订单兑现，盈利改善仍需规模降本支撑。**

- **本周专题：G9L 上市完善产品矩阵，关注技术优势向经营成果转化。**9 月 17 日，小鹏 G9L 正式上市，限时售价 23.18 万-30.98 万元，以纯电、超级增程双动力覆盖中高端大五座 SUV 需求，与 GX 形成产品互补。我们认为，G9L 的核心意义在于将公司智能化、三电及底盘技术积累转化为更广泛的家庭用户覆盖，并通过平台复用提升研发与供应链效率。第二代 VLA 与图灵芯片协同迭代，有望强化差异化体验，支撑新品订单转化；中高端车型放量及海外拓展有望优化收入结构，技术输出进一步拓宽研发变现路径。后续重点关注 G9L 交付爬坡、主销版本结构及汽车毛利率改善。

- **投资建议：**1）**整车：**出海增厚业绩，高阶智能化驱动价值重估，建议关注：**小米集团-W(1810.HK)、小鹏集团-W(9868.HK)、理想汽车-W(2015.HK)、比亚迪(002594.SZ)、吉利汽车(0175.HK)；**2）**汽车服务类：**国标落地驱动检测需求扩容，建议关注**中国汽研(601965.SH)。**

- **风险提示：**智能化发展不及预期；汽车行业竞争加剧；贸易政策及关税壁垒抑制出口。

仅供内部参考，请勿外传！

目录

1. 周专题：G9L 上市完善产品矩阵，全栈自研赋能成长 4
1.1 G9L 上市拓宽客群，双动力布局强化产品竞争力 4
1.2 模型芯片协同迭代，全栈自研优势加速落地 5
1.3 新品放量推动收入修复，物理 AI 打开成长空间 6
2. 市场回顾 8
2.1 行情：汽车板块跑赢沪深 300 指数 8
2.2 个股：人形机器人概念驱动个股上涨 9
2.3 数据：9 月车市终端客流有望持续回暖 9
3. 行业跟踪 11
3.1 公告：收购事项 11
3.2 要闻：小鹏 G9L 上市，售价 23.18 万元起 12
4. 投资建议 13
5. 风险提示 13



仅供内部参考，请勿外传！

图表目录

图表 1 ： G9L 六款车型参数 4
图表 2 ： 小鹏汽车产品线 5
图表 3 ： 小鹏数据与仿真闭环图 5
图表 4 ： 小鹏第二代 VLA 架构图 5
图表 5 ： 芯片晶体管数量与 AI 模型参数量的增长趋势 6
图表 6 ： 自动驾驶芯片底层技术演进 6
图表 7 ： 公司分业务收入及同比增速（亿元，%） 6
图表 8 ： 公司研发费用及研发费用率（亿元，%） 6
图表 9 ： 小鹏集团与大众合作业务进展 7
图表 10 ： 小鹏集团机器人业务进展 7
图表 11 ： 本周汽车板块+1.53%，板块排名 11/31 8
图表 12 ： 本周摩托车及其他板块+2.42% 8
图表 13 ： A 股汽车本周涨跌幅前 15 个股（%） 9
图表 14 ： 港股汽车本周涨跌幅前 10 个股（%） 9
图表 15 ： 车企月度销量情况 10
图表 16 ： 新能源汽车相关原材料涨跌幅 10
图表 17 ： 汽车 8 月出口同比+65.3% 11
图表 18 ： 乘用车 8 月出口同比+67.0% 11
图表 19 ： 商用车 8 月出口同比+53.8% 11
图表 20 ： 新能源汽车 8 月出口同比+134.8% 11

仅供内部参考，请勿外传！

1. 周专题：G9L 上市完善产品矩阵，全栈自研赋能成长

1.1 G9L 上市拓宽客群，双动力布局强化产品竞争力

G9L 切入主流中高端价格带，有望扩大公司家庭用户群。9 月 17 日，小鹏 G9L 正式上市，共推出六款车型，限时售价 23.18 万-30.98 万元，其中纯电及增程四驱 Ultra SE 版本均为 24.98 万元。新车以大五座空间承接家庭出行需求，并将后轮转向、双腔空气悬架等配置引入主流中高端价格带，兼顾乘坐舒适性与城市驾驶便利性。我们认为，G9L 通过价格、空间及智能化配置的组合，有望增强对主流 SUV 升级需求的吸引力，进一步拓宽公司中高端市场覆盖。

图表 1：G9L 六款车型参数

配置项	702 两驱 Max	660 四驱 Ultra SE	660 四驱 Ultra	755 四驱 Ultra 旗舰	1602 四驱 Ultra SE	1602 四驱 Ultra 旗舰
指导价（万元）	24.18	25.98	28.98	31.98	25.98	30.98
动力形式	纯电	纯电	纯电	纯电	超级增程	超级增程
驱动形式	后驱	四驱	四驱	四驱	四驱	四驱
CLTC 续航（km）	702	660	660	755	435（纯电）/ 1602（综合）	435（纯电）/ 1602（综合）
辅助驾驶版本	第二代 VLA 蒸馏版	第二代 VLA	第二代 VLA	第二代 VLA	第二代 VLA	第二代 VLA
图灵芯片	1 颗	2 颗	3 颗	3 颗	2 颗	3 颗
有效算力（TOPS）	750	1500	2250	2250	1500	2250
限时权益	2026 年 11 月 15 日 24 点前下定，至高价值超 63,000 元配置及权益					

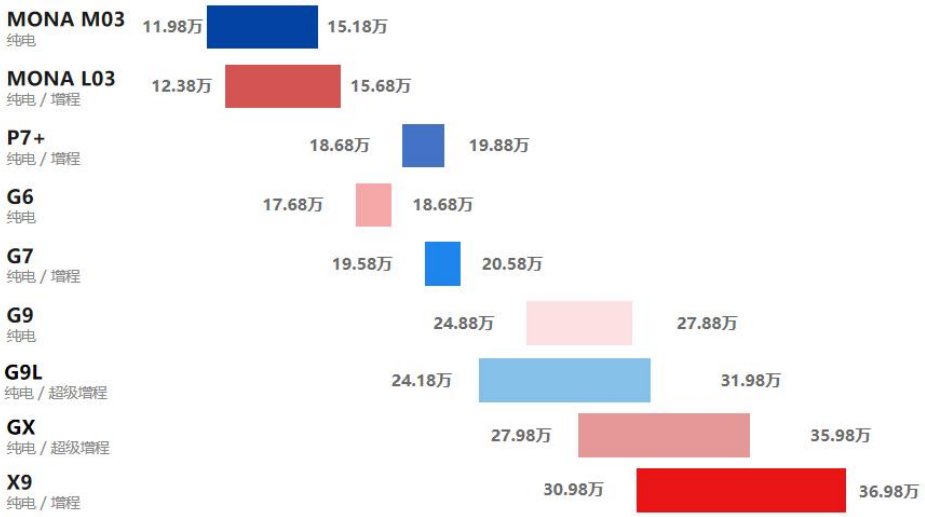
资料来源：公司官网，爱建证券研究所

纯电、增程双线布局降低补能约束，有望提升产品对不同区域及出行场景的适应性。G9L 纯电版本最高 CLTC 续航 755 公里，超级增程版本 CLTC 纯电续航 435 公里、综合续航 1602 公里，两种动力均搭载 800V 高压平台与 5C 超充。双动力布局使公司能够同时覆盖充电条件较好和长途补能需求较强的用户。随着家庭场景与能源路线覆盖完善，公司有望依托现有渠道扩大潜在客群。

G9L 与 GX 形成家庭场景分工，产品矩阵扩容有望提高渠道获客与转化效率。G9L 聚焦大五座需求，GX 承接大六座及更多乘员出行需求，两款车型围绕座椅布局、购车预算和使用场景形成差异化覆盖。对渠道而言，完整的产品组合有助于减少因空间、座位数或动力形式不匹配导致的客户流失，并提高既有门店的试驾与成交效率。我们认为，产品扩容的效果应通过品牌整体销量和单店产出观察：若新增车型能够持续带来外部客群，公司增长基础将进一步拓宽；若销量主要来自内部替代，则对集团收入和利润的拉动相对有限。

仅供内部参考，请勿外传！

图表 2：小鹏汽车产品线



资料来源：公司官网，爱建证券研究所

1.2 模型芯片协同迭代，全栈自研优势加速落地

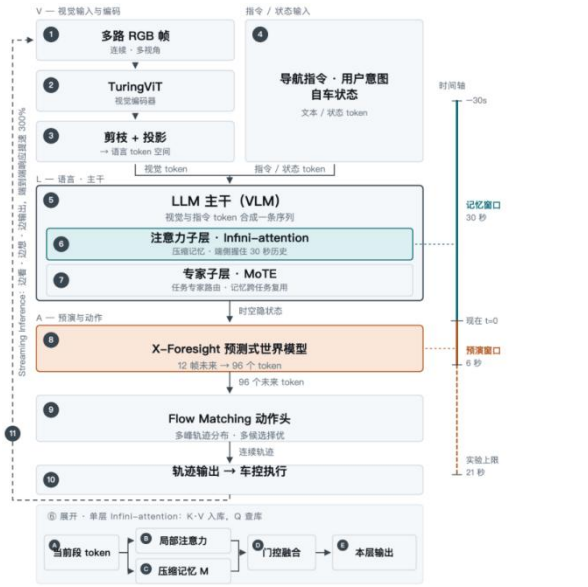
第二代 VLA 升级落地 G9L，智能化竞争向连续决策与复杂场景体验延伸。G9L 搭载第二代 VLA 全新版本，新模型强化时序信息利用、环境变化理解与动态预测能力。其技术方向在于使车辆结合前序道路信息理解当前场景，并随环境变化持续调整决策。我们认为，辅助驾驶的用户价值主要体现于复杂路口、动态绕行、汇入车流及泊车等高频场景，决策连贯性、通行效率和驾驶平顺性将直接影响使用意愿。随着功能覆盖逐步完善，持续改善这些场景的体验，有望成为小鹏巩固产品差异化的重要路径。

图表 3：小鹏数据与仿真闭环图



资料来源：Vehicle，爱建证券研究所

图表 4：小鹏第二代 VLA 架构图

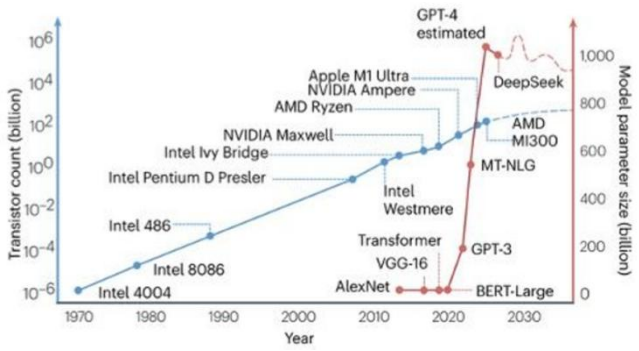


资料来源：Vehicle，爱建证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

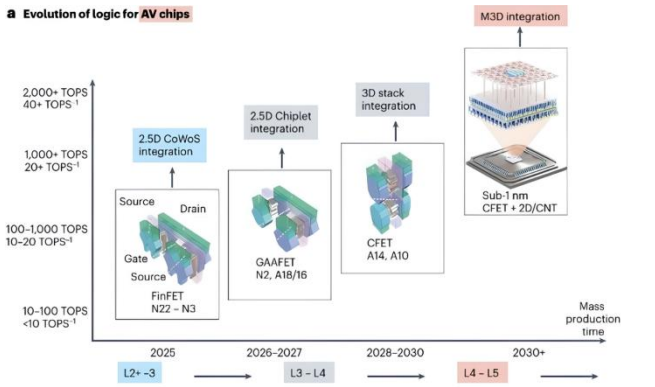
模型与芯片协同有助于提高端侧部署效率，蒸馏方案进一步拓宽技术覆盖范围。G9L 最高配置三颗图灵 AI 芯片，Max 版本搭载第二代 VLA Lite 蒸馏模型，体现公司在不同硬件条件下分层部署模型的思路。复杂场景对感知、预测与决策能力提出更高要求，模型规模扩张进一步增加计算与存储压力，芯片工艺及封装演进提供硬件支撑；同时，智驾向大众市场普及要求系统适配不同价位车型的成本、功耗与算力预算。小鹏将模型、芯片与整车协同，有望通过算法优化提高算力利用率，通过平台复用降低适配与部署成本，将技术优势转为更广的车型覆盖和用户体验。

图表 5：芯片晶体管数量与 AI 模型参数量的增长趋势



资料来源：《Autonomous driving chips》，爱建证券研究所

图表 6：自动驾驶芯片底层技术演进



资料来源：《Autonomous driving chips》，爱建证券研究所

1.3 新品放量推动收入修复，物理 AI 打开成长空间

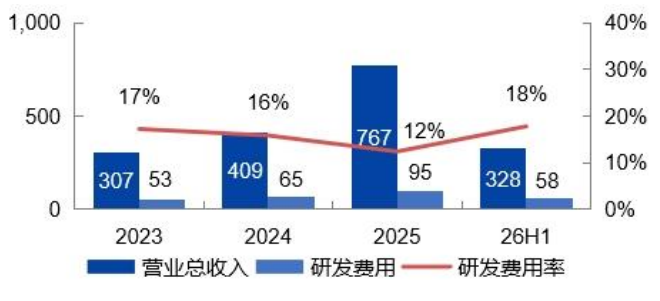
交付回升驱动收入增长，盈利修复仍需整车毛利改善与技术服务贡献延续。26Q2，小鹏交付 10.33 万辆、营收 197.4 亿元，环比分别增长 64.8%、51.5%；综合毛利率 20.7%，汽车毛利率 12.1%，后者环比持平、同比下降 2.2 个百分点。服务及其他收入 27.0 亿元、毛利率 75.1%，受技术研发服务里程碑达成及零部件销售带动。后续关注产品结构与降本对整车盈利的拉动，及服务收入确认持续性。

图表 7：公司分业务收入及同比增速（亿元，%）



资料来源：公司公告，爱建证券研究所

图表 8：公司研发费用及研发费用率（亿元，%）



资料来源：公司公告，爱建证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

大众市场筑量、中高端车型提质，产品扩容拓宽增长来源。MONA 系列提供销量基础，G9L、GX 拓展中高端家庭市场，有望优化收入结构、提高渠道利用效率。后续关注新品对整体交付的净增贡献及成熟车型需求稳定性。大众合作进入量产阶段，技术输出拓宽研发变现路径。2026 年 3 月，双方联合开发的首款车型 ID.UNYX08 量产下线，验证了技术合作的工程化落地能力。后续增长取决于方案跨车型复制、新客户拓展及合作项目兑现，重点关注收入与毛利贡献的持续性。

图表 9：小鹏集团与大众合作业务进展

时间	事件
2023/7/26	大众 **7.06 亿美元**入股小鹏约 **4.99%股权**，签技术合作框架，基于小鹏 G9 平台联合开发**两款纯电**车型
2025/8/15	扩大电子电气架构技术战略合作协议：CEA 架构从纯电扩展至大众在华**燃油车+插混**产品线，2027 年起在华燃油车搭载
2025/11/5	大众成小鹏第二代 VLA 全球首发客户，**图灵芯片获大众量产定点**
2026/3/13	**首款联合开发车型 ID.UNYX 08** 在大众安徽量产下线，1500TOPs 智驾算力，价格 22.99-28.99 万，从双方签署联合开发协议到量产仅用时 24 个月
2026/6/22	第二代 VLA 计划 2027 年开启全球交付

资料来源：公司公告，爱建证券研究所

技术与供应链复用提升投入效率，稳定放量有望释放规模效应。G9L 复用自研芯片、VLA、电子电气架构及三电技术，有助于提高软硬件协同效率，减少重复开发投入；随交付爬坡，通用件采购与制造成本有望进一步摊薄，降本效果仍取决于需求持续性及产销匹配。

全球开发与本地生产协同推进，有望扩大旗舰平台的规模基础。G9L 已完成 26 个国家及地区、674 万公里道路测试，公司计划 10 月 12 日在巴黎车展全球发布，逐步导入 64 个国家和地区，并通过麦格纳格拉茨工厂推进欧洲本地生产。海外放量有望扩大研发摊销基础、提升区域供给效率，盈利贡献仍取决于核心市场动销及制造、渠道和售后成本。

物理 AI 拓展长期空间，外部付费交付决定商业化价值。IRON 于 2026 年 9 月实现新产线下线，公司计划年底规模量产、2027 年在中国及海外上市交付。汽车端技术与制造积累有望支持工程化落地，价值兑现仍需验证任务可靠性、运维成本及客户回报，重点关注外部订单、付费交付与复购。

图表 10：小鹏集团机器人业务进展

日期	事件	进展
2024-11-06	第一代 IRON 亮相	人形机器人立项成果，82 自由度（含单手 22）、"猫步"演示、剪腿自证
2026-06-10	何小鹏兼任机器人业务 CEO	公布 2027 门店导购、出海等商业化规划
2026-08-24	机器人业务完成**首轮融资**	超 9 亿美元，**投后估值超 63 亿美元**，IDG 领投、腾讯/阿里战投；中国具身智能单轮私募纪录
2026-08-28	广州具身智能产业园封顶	行业首个人形机器人全链条量产基地，年内竣工投产
2026-09-08	机器人产线正式启用	**首台高阶通用人形机器人自动化总装并自主下线**；核心制程自动化率超 80%
2026 年底	规模量产节点，月**产能目标超 1,000 台**	率先在小鹏**门店、园区落地**
2027 年	中国及海外市场正式上市交付	优先**导游/导购/导览**，开放 SDK

资料来源：公司官网，爱建证券研究所

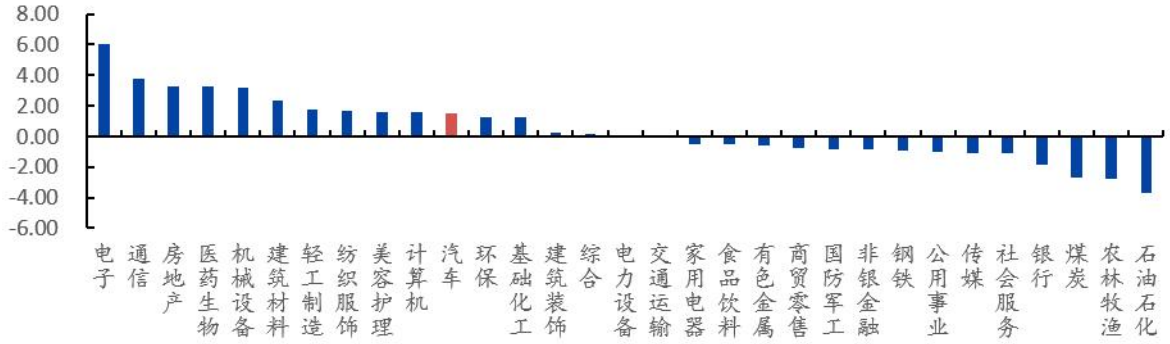
仅供内部参考，请勿外传！

2. 市场回顾

2.1 行情：汽车板块跑赢沪深 300 指数

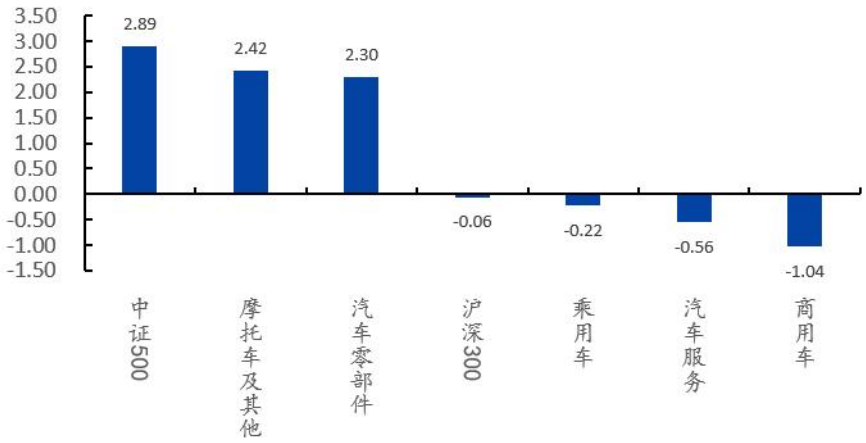
本周汽车板块跑赢沪深 300 指数 1.59 个 pct。本周申万汽车板块报收 6,318.94 点，上涨 1.53%，板块排名 11/31，同期沪深 300 指数报收 4,507.39 点，下跌 0.06%。子板块方面，摩托车及其他板块+2.42%；汽车零部件板块+2.30%；乘用车板块-0.22%；汽车服务板块-0.56%；商用车板块-1.04%。

图表 11：本周汽车板块+1.53%，板块排名 11/31



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 12：本周摩托车及其他板块+2.42%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

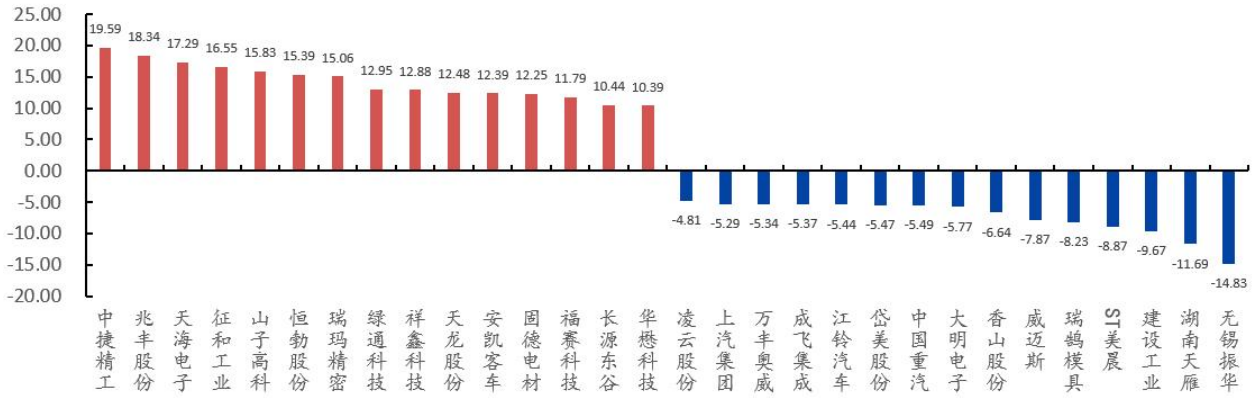
2.2 个股：人形机器人概念驱动个股上涨

本周 A 股申万汽车板块：

1）涨幅前 5 个股：中捷精工（+19.59%）、兆丰股份（+18.34%）、天海电子（+17.29%）、征和工业（+16.55%）、山子高科（+15.83%）；

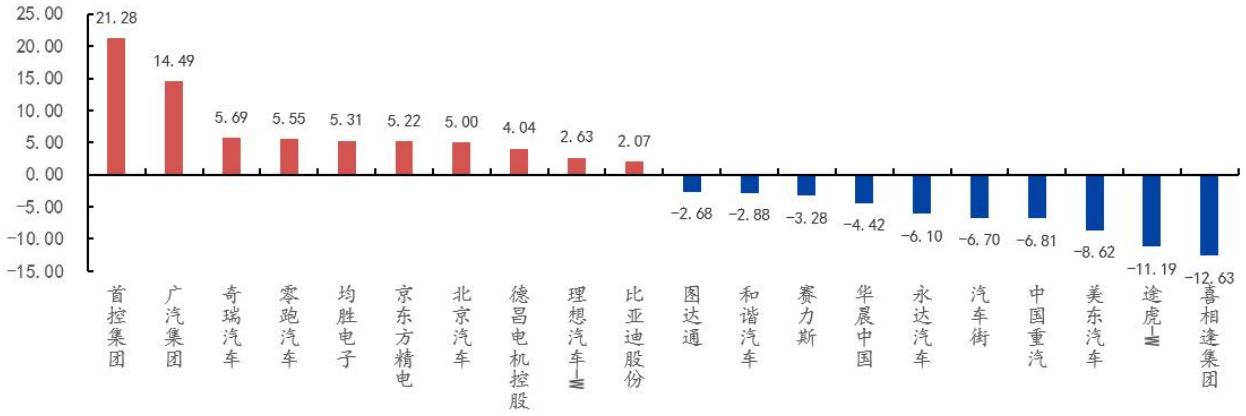
2）跌幅前 5 个股：无锡振华（-14.83%）、湖南天雁（-11.69%）、建设工业（-9.67%）、ST 美晨（-8.87%）、瑞鹄模具（-8.23%）。

图表 13：A 股汽车本周涨跌幅前 15 个股（%）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 14：港股汽车本周涨跌幅前 10 个股（%）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

2.3 数据：9 月车市终端客流有望持续回暖

9 月市场进入传统消费旺季，终端客流有望持续回暖。9 月 1-13 日，全国乘用车市场零售 51.5 万辆，同比下降 23%，环比增长 4%，2026 年以来乘用车累计零售 1,223.1 万辆，同比下降 21%；9 月 1-13 日，全国乘用车厂商批发 55.0 万辆，同比下降 22%，环比增长 22%，2026 年以来乘用车累计批发 1,773.3 万辆，同比下降 6%。全国乘用车新能源市场零售 36.2 万辆，同比下降 10%，环比增长 16%，2026 年以来乘用车累计零售 703.6 万辆，同比下降 12%；全国乘用车厂商新能源批发 41.1 万辆，同比增长 1%，环比增长 26%，2026 年以来乘用车累计批发 1,018.9 万辆，同比增长 9%。全国乘用车市场新能源零售渗透率 70.3%。

仅供内部参考，请勿外传！

8 月新势力销量整体延续增长。零跑汽车 103,129 辆，同/环比+80.7%/+1.8%；鸿蒙智行 42,101 辆，同/环比-5.6%/-6.5%；小鹏集团 39,107 辆，同/环比+4.0%/+2.8%；理想汽车 37,679 辆，同/环比+32.1%/+23.7%。

图表 15：车企月度销量情况

车企	2026 年 8 月销量	2026 年 7 月销量	2025 年 8 月销量	同比	环比
比亚迪	440,293	419,211	373,626	+18%	+5%
奇瑞集团	280,128	276,820	242,736	+15%	+1%
吉利	270,194	250,161	250,167	+8%	+8%
长城汽车	113,396	108,067	115,558	-2%	+5%
零跑汽车	103,129	101,267	57,066	+81%	+2%
鸿蒙智行	42,101	45,046	44,579	-6%	-7%
小鹏集团	39,107	38,027	37,709	+4%	+3%
理想汽车	37,679	30,468	28,529	+32%	+24%
昊铂埃安	36,383	34,987	27,044	+35%	+4%
蔚来集团	35,836	35,934	31,305	+15%	-0%
小米汽车	30000+	30000+	30000+	/	/
深蓝汽车	28,659	29,213	28,235	+2%	-2%
岚图	13,003	13,189	13,505	-4%	-1%

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

本周铜、铝价格环比上涨，冷轧薄板、天然橡胶、聚丙烯、碳酸锂价格环比下跌：

1）铜：沪铜指数报收 109,106.0 点，环比+0.51%；

2）铝：沪铝指数报收 24,378.0 点，环比+0.61%；

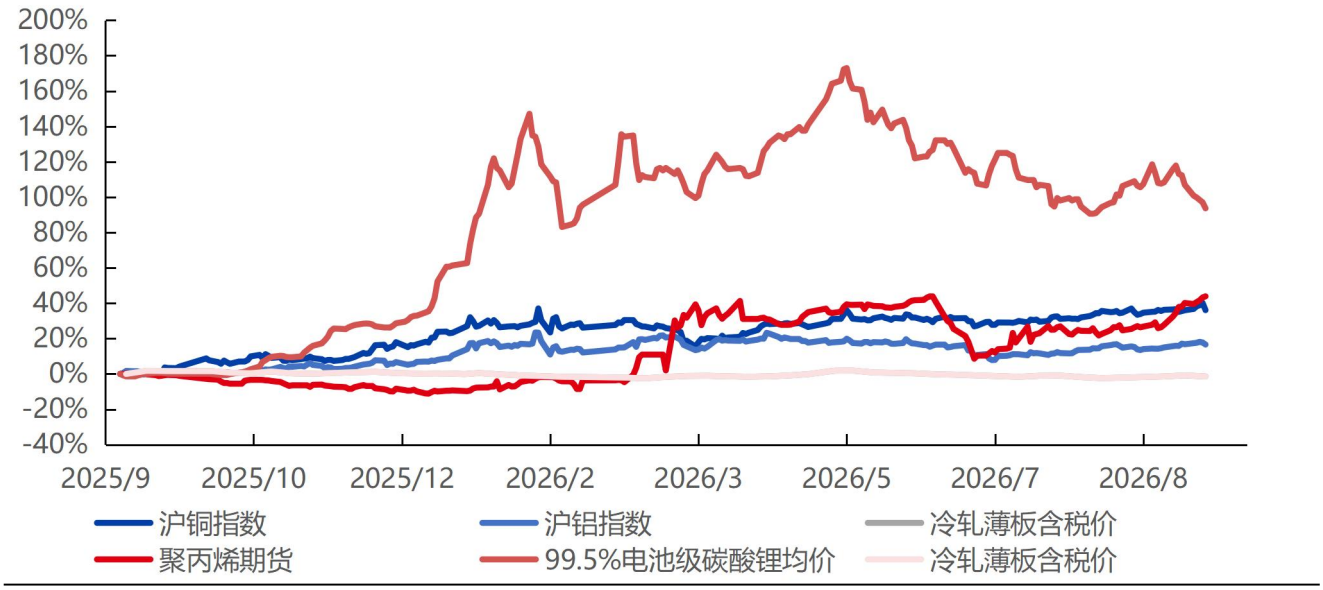
3）冷轧薄板（1mm）：含税价为 3,860.0 元/吨，环比-0.52%；

4）天然橡胶：天然橡胶（RU）期货结算价报收 17,880.0 元/吨，环比-3.69%；

5）聚丙烯：聚丙烯期货结算价报收 9,541.0 元/吨，环比-2.94%；

6）电池级碳酸锂：99.5%电池级碳酸锂均价为 134,300.0 元/吨，环比-5.59%。

图表 16：新能源汽车相关原材料涨跌幅



资料来源：iFinD，爱建证券研究所 （计算方式：归一化，相较一年前原材料涨跌幅）

仅供内部参考，请勿外传！

8 月海外需求同比增长，新能源汽车出口同比+134.8%。据中汽协数据，8 月国内汽车出口 101.0 万辆，同/环比分别+65.3%/-3.2%。分车型看，乘用车出口环比增长 89.0 万辆，同/环比分别+67.0%0/-3.5%；商用车出口 12.0 万辆，同/环比分别+53.8%/-0.8%；新能源汽车出口 52.6 万辆，同/环比分别+134.8%/-5.0%。

图表 17：汽车 8 月出口同比+65.3%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 18：乘用车 8 月出口同比+67.0%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 19：商用车 8 月出口同比+53.8%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 20：新能源汽车 8 月出口同比+134.8%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

3. 行业跟踪

3.1 公告：收购事项

广汽集团：拟发行股份购买一汽股份所持某整车合资公司部分股权

9 月 14 日，广汽集团公告与中国第一汽车股份有限公司签署意向协议，拟以发行股份方式购买一汽股份持有的某整车合资公司部分股权并募集配套资金，交易完成后一汽股份将成为公司第二大股东，交易预计构成重大资产重组及关联交易，公司 A 股自 9 月 14 日起停牌不超过 10 个交易日，具体方案尚存在不确定性。

金杯汽车子公司完成收购延锋饰件 100%股权

9 月 18 日，金杯汽车公告，子公司沈阳金杯延锋汽车内饰系统有限公司以公开摘牌方式受让延锋汽车饰件系统（沈阳）有限公司 100%股权，交易价格为 1.12

仅供内部参考，请勿外传！

亿元，已与转让方延锋国际签署产权交易合同，并于 9 月 18 日收到上海联合产权交易所出具的《产权交易凭证》。交易完成后延锋饰件将纳入公司合并报表范围。

香山股份：拟 8 亿元收购武珞智慧 100%股权，跨界 AI 算力设备

9 月 15 日，香山股份公告拟以发行股份及支付现金方式购买武珞智慧 100%股权，总对价暂定 8 亿元，其中现金支付 51%、发股支付 49%、发行价 35 元每股，交易对方承诺标的 2027 年至 2029 年扣非净利润累计不低于 4 亿元，公司股票 9 月 15 日复牌跌停报 47.70 元，标的审计评估尚未完成，最终价格存在不确定性。

3.2 要闻：小鹏 G9L 上市，售价 23.18 万元起

华为、赛力斯合作将调整为轻资产模式。9 月 15 日，华为、赛力斯的智选车合作模式将在本周进行调整，未来华为将采用轻资产的方式与赛力斯合作，产品、营销、销售、服务等方面将由华为主导，调整为赛力斯主导，华为赋能。此次调整，鸿蒙智行将聚焦资源，加速智界、享界、尊界、尚界品牌成功，从而进一步夯实鸿蒙智行的行业与市场地位。随后鸿蒙智行官微发文称，所有问界用户的既有权益及后续服务不受影响；问界表示，问界品牌“专属专营”将为用户带来更极致的高端智能电动汽车产品和更优质的全生命周期用车体验。

中国经济网|原文链接：http://m.ce.cn/qc/gd/202609/t20260915_3215169.shtml

爱建观点：问界经营主导权调整，推动赛力斯自主运营与华为资源聚焦。短期渠道承接或增加费用投入，中期盈利改善取决于专属专营效率及收益分配机制。

两部门：巩固锂电池竞争优势，持续推进固态电池、钠电池、液流电池、燃料电池等产业化。9 月 15 日，工业和信息化部、国家发展改革委印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》，提出巩固能源电子产业优势，持续推进光、储、端、信等技术协同发展。规划明确提升新型电池全产业链创新能力，巩固锂电池竞争优势，持续推进固态电池、钠电池、液流电池、燃料电池等产业化，支持新型电池在智能终端、新能源汽车、船舶、航空、智能机器人等场景应用，并加快电力电子关键技术研发供给，提升储能系统高效集成和精准调控水平。

工信部|原文链接：https://www.miit.gov.cn/zwgk/zcwj/wjfb/tz/art/2026/art_f4864217588b44c489d58da20de766c8.html

爱建观点：新型电池纳入“十五五”规划，强化产业化预期。设备与材料有望率先受益于中试扩产，规模放量仍需突破良率、成本及客户验证约束。

小鹏 G9L 上市，售价 23.18 万元起。9 月 17 日，小鹏 G9L 正式上市，提供超级增程和纯电两种动力，共 6 款车型，限时优惠价 23.18 万-30.98 万元。小鹏 G9L 首发搭载小鹏第二代 VLA 全新版本，其中小鹏 G9L Max 版首发搭载小鹏第二代 VLA 蒸馏版。新车最高搭载 3 颗图灵 AI 芯片，有效算力达 2250 TOPS，模型规模更大、有效时序更长、决策响应更快、轨迹预判更超前，官方表示多维综合安全能力提升 20 倍。第二代 VLA 全新版本面对复杂路况更会“随机应变”：施工占道可自动绕行调头，水坑路段借道绕行后变回原车道，遇到鬼探头可预防性避让；新增车头泊入功能，后备箱取放物品更方便。

小鹏官网|原文链接：https://www.xiaopeng.com/news/company_news/5594.html

仅供内部参考，请勿外传！

爱建观点：G9L 双动力布局叠加智驾配置下探，有望拓宽用户覆盖、拉动四季度销量。重点关注订单转化与交付爬坡，盈利弹性取决于车型结构及规模降本。

4. 投资建议

投资建议：1）整车：出海增厚业绩，高阶智能化驱动价值重估，建议关注：**小米集团-W(1810.HK)、小鹏集团-W(9868.HK)、理想汽车-W(2015.HK)、比亚迪(002594.SZ)、吉利汽车(0175.HK)；2）汽车服务类：**国标落地驱动检测需求扩容，建议关注**中国汽研(601965.SH)。**

5. 风险提示

智能化发展不及预期；汽车行业竞争加剧；贸易政策及关税壁垒抑制出口。

仅供内部参考，请勿外传！

爱建证券
AIJIAN SECURITIES

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）；北交所市场：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

本报告版权归属爱建证券所有，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。