

小鹏市值反超理想背后，增程能否成为新的增长“引擎”？

来源：彭正仁 发布时间：2025-11-23 21:56:15

活久见！11月11日，小鹏汽车（）美股迎来强势爆发，股价盘中大涨16%，市值攀升至249亿美元，一举超越理想、蔚来等新势力，成为新能源板块最亮眼的明星。

资本市场的脉搏，往往是对企业未来预期最灵敏的探测器。小鹏此次股价上涨的原因，是上周在小鹏新总部接连举办的2025科技日与小鹏X9(图片|配置|询价)超级增程技术发布会。



科技日上，那款极度拟人的最新一代“IRON”机器人无疑成为了最“出圈”的明星，它轻盈的猫步、仿生的脊椎与灵巧的双手，瞬间点燃了公众的想象力。

尤其是为了回应网络上关于“机器人里可能藏了个真人”的质疑，小鹏汽车先是派CEO何小鹏拍摄一镜到底视频拆解机器人，接着又在第二天的发布会现场“剪开机器人的裤管”查验机器人的内部构造，更是为小鹏赢得了超越商业范畴的赞誉。



许多人开始反思，同样的创新发生在特斯拉等海外科技企业身上，就能收获毫不犹豫的掌声，为什么国人对本土企业的颠覆性探索总是充满质疑？



何小鹏

昨天晚上，我们第一次发布了小鹏的鲲鹏超级增程战略，正式进入纯电+增程的双动力，一车双能时代。

鲲鹏超级增程使用5C的磷酸铁锂大电池 + 大油箱。可以平时完全当纯电车开，可以加一点点油备用。同时优化了当前增程车的5个主要问题，实现了纯电续航长，充电速度快，亏电时动力足，综合能耗低和启动增程式噪音很低，欢迎之后对下一代增程有兴趣的鹏友都关注鲲鹏超级增程技术平台。

同时我们首秀了小鹏X9的超级增程车并开始预售，这也是小鹏第一台增程车，昨天的首秀成绩完全超出预期的非常好，竟然远超X9第一次上市的效果，我朋友圈近10位朋友给我晒了订单，其中一个鹏友说，是完美满足了他对大七座车的所有维度需求的市场唯一选择。特别感谢🙏

从我自己在中国和德国试驾的情况看，完全感觉是一台电车在开，底盘极其扎实，各种路况和速度下都很安静，已经实现了全球总计约2000万公里的总路试，欢迎有兴趣的鹏友来我们门店鉴赏和试驾😊👉

收起



东梦汽车网

DONGMENGQICHEWANG

4分钟前

可以说，小鹏的两次自证，不仅成功为自研技术发声，更催生出了一种油然而生的民族自豪感和认同感。

这种情绪的背后，是公众对于中国科技力量崛起的渴望，从今年春晚因表演跳秧歌机器人而火速走红的宇树科技，到此次研发出可以像人一样优雅行走机器人的小鹏汽车，小鹏通过机器人，精准地捕捉并承接了国人的期待。

当然，在2025科技日上，小鹏汽车贡献出的科技成就并不只有机器人，它将企业定位升级成“物理AI世界的出行探索者，面向全球的具身智能公司”，这是一个极具野心的宣言。它不再满足于仅仅制造智能电动汽车，而是要成为打通数字世界与物理世界的桥梁。

支撑这一宏愿的，是其宣称已构建完成的全栈自研物理AI体系，这个体系的“大脑”——第二代VLA（视觉-语言-动作）大模型，实现了从视觉信号到动作指令的端到端直接生成，颠覆了传统架构，并宣称将成为驱动汽车、Robotaxi、机器人乃至飞行汽车的统一操作系统。

为了彰显其开放性与行业领导力，小鹏宣布将VLA向全球商业伙伴开源，并当场官宣大众汽车成为其首发客户，同时大众还定点了小鹏的图灵AI芯片，这一重磅合作无疑为小鹏的技术实力提供了强有力的背书。

紧接着，物理AI的具身智能载体矩阵悉数登场：2026年将量产并试运营的全栈自研Robotaxi，它不依赖高精地图和激光雷达的纯视觉方案，以及与高德地图的全球生态合作，清晰地勾勒出其在无人驾驶共享出行领域的商业路径。

而在飞行汽车领域，小鹏汇天并行推进“陆地航母”与全倾转混电飞行汽车“A868”，前者订单已破7000台，后者则以500公里长航程、360公里时速和6人座舱，瞄准低空商务出行。

同时，小鹏还宣布将与敦煌市政府合作，预计2026年将在西北地区推出低空自驾旅游线路。

这一系列眼花缭乱的技术发布与明确的量产时间表，共同描绘了一幅壮丽的未来出行蓝图，它让人们相信，小鹏所言的“物理AI”并非遥不可及的科幻概念，而是一个正在“涌现”的现实。

然而，当我们将视线从星辰大海拉回到现实世界，一个尖锐且务实的问题便浮现出来，当小鹏将如此巨大的资源和精力投入到短期内难以贡献营收的机器人和飞行汽车上时，其核心的造车业务是否受到了影响？

这并非杞人忧天。尽管小鹏在去年通过MONA系列成功将销量拉回安全线，并且今年累计销量已经突破35万，提前完成年终KPI。

小鹏P7+最低售价：18.68万起图片参数配置询底价懂车分4.05懂车实测空间·性能等车友圈3.8万车友热议二手车14.48万起 | 81辆

但根据公开资料显示，2025年小鹏汽车1月销量达到30,350台，2月30,453台，3月33,205台，4月35,045台，8月37,709台，9月41,581台，10月达42,013辆，必须承认，对比月交付已经突破6万的零跑汽车，小鹏在进入2025年之后，销量增长势头明显放缓。

在新能源汽车市场这个内卷到极致的修罗场，小鹏正面临着一个极其棘手的双重困境——

一方面，它迫切需要提升销量，以稳固市场地位、改善财务状况，缓解生存压力；另一方面，它又必须坚持品牌向上，维持其在科技、智能领域的领先形象，而这一定位恰恰是其高研发投入和未来故事的根基。

如何在追求规模化销量的同时，不稀释掉好不容易建立起来的“科技小鹏”品牌价值，成为了摆在何小鹏面前最严峻的挑战。

面对这种困境，小鹏给出的答案非常务实，那就是拥抱增程。

在科技日后紧接着举行的发布会上，小鹏正式推出了“鲲鹏超级增程”技术及其首款车型X9超级增程版。在外界看来，作为一个长期坚持纯电路线的新势力品牌，如今的转向无疑是向市场现实低头。

但实际上，何小鹏在发布会上坦陈，自己曾五次推动公司做增程，直到第五次才成功，最早在2019年就有了这个想法。他提到，团队在海外调研时发现，许多地区因极端天气或基础设施薄弱，纯电车的使用存在诸多不便，增程因此成为一种更具普适性的解决方案。

他强调，小鹏不是在做一个普通的增程，而是要做一个体验更优的增程，是适用于全球市场的增程。

以搭载这套超级增程系统的小鹏X9超级增程版为例，它面向全球市场，发布之前已经经历了800多天全球道路测试，跨越20个国家330座城市，累计里程超2000万公里，包括瑞典北极圈冰雪路面、吐鲁番70℃高温沙漠、米兰老城区窄路等各种路况。

产品方面，小鹏X9超级增程版搭载的63.3kWh大电池和60L大油箱，带来了1602公里CLTC综合续航和452公里纯电续航，同时保留了800V超快充能力。

这种“大电池+大油箱”的组合，本质上是为用户提供了最大的选择自由度，无论是长途穿越还是日常通勤，都能游刃有余。

同时，为了最大程度保留空间实用性，小鹏研发了9合1超集成后桥，能够将排气系统、大油箱、后轮转向、三排收纳、双腔空悬、DCC减震器、电驱总成、独立悬架、传动轴总成共9大硬件整合到一起，减少硬件空间占比，为车内留出更多空间，七人满座仍可装载7个24

寸行李箱。

虽然在此次发布会，何小鹏没有介绍太多产品细节，而是谈小鹏对“做增程”的思考，但在公布35-37万的预售价后，小鹏X9超级增程版依然得到了“超越预期”的订单量。

如果说科技日上展现的星辰大海，为其赢得了资本市场的想象空间和估值溢价；那么超级增程的推出，则是为了其在现实道路上走得更稳、更远插上的翅膀。

未来几个月，小鹏X9超级增程版的市场表现，将成为检验其“务实”策略是否奏效的第一块试金石。

它能否像MONA一样成为新的销量引擎，继而赋能更多车型，为小鹏带来更显著的销量增程？长远来看，小鹏能否在追逐销量的同时，成功守护住自己“物理AI”的科技灯塔，让机器人和飞行汽车的故事最终不仅仅是故事，而是能够反哺核心业务、构建起坚实护城河的真正实力？

这一切，都是未知数。微光能否最终涌现为璀璨繁星，物理AI的未来何时实现，时间终将给出答案。

HTML版本： [小鹏市值反超理想背后，增程能否成为新的增长“引擎”？](#)