

2025 年 11 月 10 日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# Uber (UBER.N) : Q3 营收稳健增长, AI 与本地商业战略加速兑现

—计算机行业点评报告

## 推荐(维持)

## 事件

分析师: 任春阳 S1050521110006  
 rency@cfsc.com.cn  
 联系人: 谢孟津 S1050123110012  
 xiemj@cfsc.com.cn

Uber 于 2025 年 11 月 4 日公布 Q3 业绩。公司本季度实现营业收入 134.67 亿美元, 同比增长 20%; 总行程 35.1 亿次, 同比增长 22%; 总预订额 497.4 亿美元, 同比增长 21%。营业利润 11.1 亿美元, 同比增长 5%。

### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-2.8	7.8	10.3
沪深 300	1.7	14.4	14.4

## 投资要点

### 市场表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

### 相关研究

- 1、《计算机行业周报: 月之暗面发布 KimiK2Thinking, 曙光 scaleX640 重塑 AI 基础设施范式》2025-11-10
- 2、《计算机行业点评报告: 亚马逊 (AMZN.O) AI 升级驱动业务提速, 净利润再创新高》2025-11-09
- 3、《计算机行业周报: 高通发布 AI 推理芯片, 英伟达 GTC 大会揭晓战略核心》2025-11-03

### 收入与盈利双增, 核心业务持续扩张

**营收端:** 公司 Q3 营收 134.67 亿美元, 同比增长 20%。出行业务收入 76.82 亿美元, 同比增 20%; 外卖收入 44.77 亿美元, 同比增长 29%; 货运收入 13.08 亿美元, 与上年持平。总预订额 497.4 亿美元, 同比增长 21%。

**盈利端:** 营业利润 11.13 亿美元, 同比增长 5%; 调整后 EBITDA 22.56 亿美元, 同比增长 33%, 利润率 4.5%, 上年为 4.1%。净利润 6.62 亿美元, 较上年 2.61 亿美元增长 154%。

### 出行与外卖双驱动, 生态协同强化平台粘性

出行业务总预订额 251.1 亿美元, 同比增长 20%, 收入 76.82 亿美元, 同比增长 20%。分部 EBITDA 达 20.38 亿美元, 同比增长 21%, 利润率 8.1%。外卖业务总预订额 233.2 亿美元, 同比增长 25%, 收入 44.77 亿美元, 同比增长 29%, 分 EBITDA 9.21 亿美元, 同比增长 47%, 利润率 3.9%。杂货与零售业务年化预订额已达 120 亿美元, 并贡献 Delivery 新增用户 7%, 提高平台使用频次。

### AI 与自动驾驶战略落地, 长期护城河初现

Uber 与 NVIDIA 达成战略合作, 计划共建自动驾驶数据工厂与 AI 算力平台。合作内容包括 L4 级自动驾驶软件、全球车队管理系统及统一 AI 架构, 旨在加速 AV 车型商业化。结合 AI 与本地商业策略, Uber 正从“出行+外卖”扩展至更广泛的“本地即服务”生态, 提升用户终身价值。AI 模型正用于帮助商家管理商品替代、自动生成推荐与定价优化, 实时提示商家可替换商品, 以提高订单

成功率和用户满意度。

### ■ 现金流与资产结构稳健，资本回报能力增强

Q3 经营性现金流 23.28 亿美元，自由现金流 22.30 亿美元。公司期末持有现金及短期投资 91 亿美元，计划于 Q4 偿还 12 亿美元可转债。资产总额 633.4 亿美元，股东权益 290 亿美元。管理层表示，“持续回馈股东并投资于增值性项目”，将在维持高现金转化率的前提下，继续回购股份并强化资产回报。

### ■ 投资建议

Uber 三季度营收延续稳健增长态势，出行与外卖业务双轮驱动，营收及利润表现良好。短期看，公司经营效率持续提升，AI 与自动化技术在商家端与调度系统中的深入应用，有效增强平台匹配效率与用户留存。中长期来看，Uber 正从“出行+外卖”向“本地服务+AI 平台”转型，Delivery、Grocery、Retail 等新业务拓展打开更大成长空间。AI 赋能的订单推荐与动态定价模型，将进一步提升生态黏性与商业化转化率。

### ■ 风险提示

(1) AI 技术投入与成本控制压力；(2) 市场竞争加剧；(3) 用户增长可持续性挑战；(4) 汇率波动与国际化风险。

#### 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025/11/10 股价 (美元)	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
MSFT. O	微软	496.820	11.86	13.7	15.83	42.64	36.91	32.05	未评级
GOOGL. O	谷歌 A	278.830	8.13	10.04	10.88	24.52	20.51	18.98	未评级
UBER. N	优步	91.990	4.71	3.34	3.72	19.53	27.54	24.73	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：以上公司盈利预测皆取自万得一致预期，单位为美元）



## ■ 中小盘&主题&北交所、计算机&AI&互联网组介绍

**任春阳：**华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

**周文龙：**澳大利亚莫纳什大学金融硕士

**陶欣怡：**毕业于上海交通大学，于2023年10月加入团队。

**倪汇康：**金融学士，2025年8月加盟华鑫证券研究所。

**谢孟津：**伦敦政治经济学院硕士，2023年加入华鑫证券。

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

报告编号：HX-251110185906