

2026 年 04 月 1 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

优步 (Uber)：出行 + 外卖双轮驱动，AI 赋能效率升级，全球化布局打开成长空间

— 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

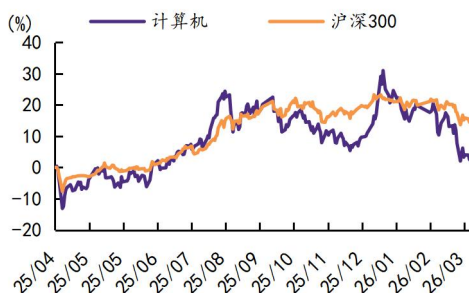
分析师：谢孟津 S1050525120001

✉ xiemj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-14.9	-7.6	1.5
沪深 300	-5.5	-3.9	14.5

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《GitLab (GTLB.0)：DuoAgentPlatform 与混合定价打开长期增量空间》2026-03-31
- 2、《Airbnb (ABNB.0)：供给扩张与产品创新共振，平台化能力增强支撑中长期增长》2026-03-31
- 3、《计算机行业点评报告：HSAI：ADAS 放量兑现盈利拐点，机器人拓圈打开第二成长曲线》2026-03-31

Uber 发布 2025 年第四季度业绩。公司 Q4 实现营收 143.66 亿美元，同比增长 20%；营业利润 17.74 亿美元，同比增长 130%；全年看，公司 2025 年实现营收 520.17 亿美元，同比增长 18.3%。同时，公司营销费用突破 2.02 亿，总订单量达 37.51 亿次，同比增长 25%。Q4 收入增长主要来自出行需求复苏、本地服务品类扩张及定价策略优化，且季度表现超此前指引，体现出全球化本地生活生态的较强经营韧性。

投资要点

■ 增长结构持续优化，盈利能力大幅提升

Uber25Q4 实现营收 143.66 亿美元，同比增长 20%，营业利润 17.74 亿美元，同比增长 130%，利润端增速显著快于收入端，已进入规模增长与盈利释放深度并行阶段。25Q4 营业利润率达 12%，同比提升约 6 个百分点，在运力网络与服务生态持续投入的背景下，履约效率提升和成本管控成效持续兑现，成为利润高增核心支撑。2025 年公司实现营收 520.17 亿美元，同比增长 18.3%，体现出从“规模扩张”向“盈利优化”的经营方向切换，平台化运营规模效应充分释放。

■ 双核心业务协同发力，全球化收入结构均衡

分业务看，公司 2025 年 Q4 各核心业务均保持增长，其中 Mobility 收入 82.04 亿美元，同比增长 19%；Delivery 收入 48.92 亿美元，同比增长 30%；Freight 收入 12.70 亿美元，同比基本持平；公司总营收 143.66 亿美元，同比增长 20%。从结构上看，北美成熟市场持续体现较强货币化能力，欧洲市场稳步扩张，拉美与亚太新兴市场保持高速增长，说明 Uber 收入增长

并非单一区域驱动，全球化分布较为均衡，单一区域波动对业绩的影响持续降低。

■ 技术赋能全链路运营，AI 与数字化成核心竞争力

公司持续加大 AI 与数字化技术投入，技术赋能成为提升运营效率、优化用户体验的核心平台化变现能力持续增强。在 AI 应用层面，Uber 基于生成式 AI 的智能派单模型实现订单与运力的精确匹配，平均接驾与配送时长缩短 15%，既提升用户满意度，又降低骑手空驶率；同时，公司为合作商户推出 AI 驱动的营销服务。除此之外，公司亦在持续推进自动驾驶、电动化出行布局；平台会员体系（Uber One）付费用户数突破 3000 万，会员复购率与客单价显著高于非会员，用户粘性与生命周期价值持续提升。

■ 投资建议

Uber25Q4 业绩再次体现公司较强的经营韧性与平台化升级趋势。短期看，全球出行需求的持续复苏与本地服务的品类扩张，仍将是公司维持营收双位数增长的基础；中期看，广告商业化、会员体系运营等平台化变现模式快速成熟，有望持续抬升公司收入与利润率水平；长期看，自动驾驶、电动化出行的技术落地，以及本地生活生态的持续完善，有望推动 Uber 由全球出行与外卖龙头进一步向综合本地生活服务平台演进。

■ 风险提示

（1）运力供给波动影响服务体验与履约效率；（2）宏观经济波动，影响出行及消费需求；（3）AI 及自动驾驶研发投入大，盈利改善或不及预期；（4）非经常性因素扰动利润，影响对核心盈利能力判断；（5）新兴市场竞争激烈，本地化运营挑战。

关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-03-31	EPS			PE			投资评级
		股价	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
MSFT.O	微软	370.17	13.64	16.69	19.08	27.14	22.18	19.40	未评级
GOOGL.O	谷歌	286.86	10.81	11.33	13.11	26.54	25.32	21.88	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：盈利预测取自万得一致预期）

■ 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投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本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。除本报告外，华鑫证券还可能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。