

2026 年 05 月 20 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

UBER：淡季增长韧性凸显，出行+配送双引擎驱动盈利

—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)	2.6	-4.4	18.0
沪深 300	2.0	4.1	24.5

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：OpenAI 推出个人理财功能，GPT-5.5 首破 ProgramBench》2026-05-19
- 2、《计算机行业周报：GPT-5.5Instant 发布，Doubao-Seed-2.0-lite 推出》2026-05-13
- 3、《计算机行业周报：OpenAI 发布 GPT-5.5 旗舰大模型，DeepSeekV4 发布》2026-04-28

Uber 于 2026 年 5 月 6 日盘前发布 2026 年第一季度财报。公司当季实现营收 132 亿美元，同比增长 14%（固定汇率下增长 10%）；非 GAAP 营业利润同比增长 42%，达到 19 亿美元，公司指引 Q2 总预订额为 562.5 亿至 577.5 亿美元（固定汇率同比增长 18%-22%），调整后 EBITDA 为 27 亿至 28 亿美元。

投资要点

■ 营收与盈利表现：季节性回调中的增长韧性

营收端：Uber 2026 年 Q1 实现营收 132 亿美元，同比增长 14%，固定汇率下同比增长 10%，商业模式调整对总营收同比增长产生了约 9 个百分点的负面影响。公司此前给出的 Q1 指引显示，总预订额目标区间为 520 亿至 535 亿美元，对应 17%-21% 的固定汇率同比增长；实际总预订额达 537 亿美元，同比增长 25%（固定汇率下 21%），超出指引上限。盈利端：Q1 调整后 EBITDA 为 25 亿美元，同比增长 33%，EBITDA 利润率占总预订额的 4.6%（去年同期为 4.4%）。Non-GAAP 运营利润达 19 亿美元，同比增长 42%，Non-GAAP 运营利润率占总预订额的 3.5%（去年同期为 3.1%）。Non-GAAP 净利润为 15 亿美元，同比增长 39%。GAAP 口径下，Q1 净利润为 2.63 亿美元，GAAP 稀释 EPS 为 0.13 美元，主要受 15 亿美元的股权投资按市值计价损失影响。这一非现金项目是导致 GAAP 与 Non-GAAP 盈利差异的主因。经营活动产生的现金流量净额为 24 亿美元，自由现金流量为 23 亿美元。截至第一季度末，公司持有的无限制现金、现金等价物及短期投资总额为 61 亿美元。

■ 业务结构：出行与外卖的双轮驱动

Mobility（出行）：Q1 实现总预订额 263.94 亿美元，同比增长 25%（固定汇率下 20%）；营收 67.98 亿美元，同比增长 5%（固定汇率下仅 1%）。分部运营利润达 20.29 亿美元，同比增长 28%，利润率持续提升。Delivery（配送）：Q1 实现

总预订额 259.92 亿美元，同比增长 28%（固定汇率下 23%）；营收 50.68 亿美元，同比增长 34%（固定汇率下 28%），成为公司增长最快的业务线。分部运营利润达 9.61 亿美元，同比增长 43%。亚太及欧美核心市场表现亮眼，重点覆盖澳大利亚、日本、英国区域。配送业务处于广告货币化加速期，杂货和零售订单持续推动增长。Uber One 会员数突破 5000 万，目前会员贡献的出行和外卖业务总预订量已占我们相关业务的一半。Freight（货运）：Q1 总预订额 13.34 亿美元，同比增长 6%；营收 13.37 亿美元，同比增长 6%。分部运营亏损 3000 万美元（去年同期亏损 2500 万美元）。

■ 展望 Q2 及全年：自动驾驶与盈利兑现的关键节点。

Q2 指引： 公司预计 Q2 总预订额为 562.5 亿至 577.5 亿美元，固定汇率同比增长 18%-22%（报告口径增长约 20%-24%，假设汇率带来约 2 个百分点的正面影响）。Non-GAAP EPS 指引为 0.78 至 0.82 美元，同比增长 31%-38%，对应调整后 EBITDA 为 27.0 亿至 28.0 亿美元。**自动驾驶（AV）战略：** Uber 近期密集推进自动驾驶布局：成立 Uber Autonomous Solutions 新业务部门，现在在移动和交付方面拥有 30 多个自主合作伙伴，并正在全球范围内扩大部署。AV 移动出行量同比增长超过 10 倍，我们预计到今年年底将进入 15 个市场，包括在美国的新部署，以及随着 Uber 自主解决方案的推出，公司建设技术和运营基础设施，帮助合作伙伴更快地实现商业化。

■ 投资建议

Uber 2026 年第一季度延续了营收与利润的增长态势，出行与外卖业务作为核心增长引擎持续发力。尽管 Q1 为传统淡季且面临天气扰动、地缘政治紧张和油价波动等复杂宏观背景，公司总预订额仍连续第三个季度实现固定汇率 21% 以上的增长，盈利增速超过营收增速的两倍以上。公司凭借其在“出行+外卖+自动驾驶”领域的深度整合优势、多元化客户矩阵以及高盈利质量，在全球出行服务行业中保持稳固的市场竞争格局。

■ 风险提示

（1）燃油成本波动；（2）地缘政治紧张；（3）汇率波动对海外业务的冲击，市场竞争加剧；

■ AI&互联网、中小盘&北交所组介绍

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

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。

■ 免责声明

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义务。

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。