

2026年05月20日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

文远知行 (WRD.0) : Q1 营收同比增长 58%, Robotaxi 全球规模化推进

— 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

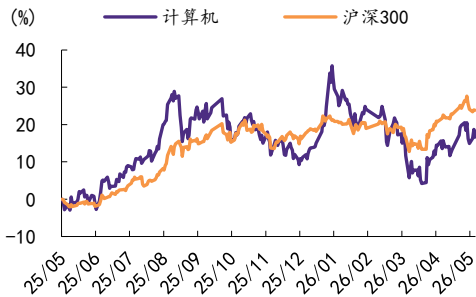
分析师: 谢孟津 S1050525120001

✉ xiemj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	0.9	-6.0	16.0
沪深300	2.0	4.1	24.4

市场表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

相关研究

- 1、《计算机行业点评报告: TSLA.0: Q1 盈利修复现金流, AI 与机器人战略驱动长期增长》2026-05-20
- 2、《计算机行业点评报告: DoorDash (DASH.0): 营收与订单增长, GAAP 净利润同比小幅收窄》2026-05-20
- 3、《计算机行业点评报告: 多邻国 (DUOL.0): Q1 盈利指标表现出色, 战略转型致预订额指引放缓》2026-05-20

文远知行于 2026 年 5 月 13 日发布 2026 年第一季度未经审计财务业绩。公司 Q1 总收入 1.141 亿元人民币 (1,650 万美元), 同比增长 57.6%; 毛利为 3960 万人民币 (570 万美元), 同比增长 55.9%, 毛利率 34.7%; 营业亏损为 4.31 亿人民币 (约 6250 万美元), 同比收窄 1.2%。截至季末, 公司现金及等价物、定期存款及理财产品合计 62.25 亿元人民币 (9.024 亿美元)。

投资要点

■ 营收快速增长, 毛利率保持行业领先

营收端: Q1 产品收入 2,050 万元人民币 (300 万美元), 同比增长 115.8% (2025 年同期 950 万元), 主要来自 Robotaxi 及其他 L4 车辆销售; 服务收入 9,370 万元人民币 (1,360 万美元), 同比增长 49.0% (2025 年同期 6,290 万元), 主要由智能数据服务及 ADAS 服务驱动。

盈利端: 毛利 3,960 万元人民币 (570 万美元), 同比增长 55.9%; 经营亏损 4.310 亿元人民币, 同比收窄 1.2%; Non-IFRS 调整后净亏损 3.262 亿元人民币; 每股 ADS 净亏损 1.14 元人民币 (0.18 美元), 较 2025 年同期 1.38 元人民币有所收窄。

费用端: 研发费用 3.633 亿元, 同比增长 11.5% (剔除股份支付后增长 15.9%), 主要由于物料消耗、折旧摊销及研发项目服务费增加; 行政费用同比减少 32.9% 至 8,310 万元, 主要因审计及法律合规相关专业服务费减少; 销售费用同比增长 63.3% 至 2,270 万元, 与业务规模扩张保持一致。

■ Robotaxi 业务: 中国突破千辆, 全球化运营加速

推进

中国方面，截至 2026 年 4 月 30 日，Robotaxi 车队扩大至约 1,000 辆，迈入千辆时代，Q1 日均每车订单超 17 单（高峰期 28 单），注册用户同比约翻倍，公司计划 2026 年再进入一个一线城市。4 月与联想宣布扩大合作，未来五年预计全球部署 20 万辆自动驾驶车辆。海外方面，在新加坡与 Grab 在榜鹅启动首个自动驾驶公共服务（1 月试运行以来累计里程超 3 万公里）；在迪拜与 Uber 及 RTA 合作启动首个全无人收费 Robotaxi 商业运营，阿布扎比服务覆盖约 70% 核心区域，计划 2027 年前在阿布扎比、迪拜和利雅得部署 1,200 辆 Robotaxi；3 月公司进入斯洛伐克（继法国、比利时、瑞士后第四欧洲市场），为欧洲首个国家级多产品线自动驾驶商业部署。

■ ADAS 与技术创新：WRD 3.0 四连冠，GENESIS 平台

驱动多芯片兼容

WRD 3.0 一阶段端到端 L2++ 方案成为中国城市智能驾驶大赛首个四连冠方案，基于 GENESIS 仿真世界模型与 L4 真实道路数据，已在近 30 款车型获量产定点（广汽、奇瑞等），广汽埃安 Aion N60 为首款量产车型，系公司首次在高通骁龙平台实现端到端技术量产部署，并计划通过 Tiggo、Lepas、Omoda、JAEC00 等合作方拓展海外市场。Robobus 方面，在苏黎世机场获批取消前排安全员，在日内瓦与 TPG 合作部署首批车辆，在法国将连续第三年与雷诺在法网公开赛提供接驳服务。截至 4 月 30 日，全球车队（Robotaxi /Robobus /Robovan /Robosweeper）约 2,800 辆，覆盖 12 个国家。技术层面，GENESIS 仿真平台将长尾场景数据采集、生成与训练效率较传统路测提升数千倍，支持 L2++ 到 L4 的统一训练验证。WRD 3.0 实现 NVIDIA DRIVE、高通骁龙、芯擎星辰三平台芯片兼容，并与芯擎科技签署战略合作协议，深化“芯片+算法”整合，加速多价位段车型的规模化部署。

■ 投资建议

公司 2026 年计划在中国新增一个一线城市 Robotaxi 服务，中东（阿布扎比、迪拜、利雅得）和东南亚（新加坡）为重点海外市场，计划 2027 年前在中东部署 1,200 辆 Robotaxi。与联想的五年 20 万辆部署合作及 WRD 3.0 近 30 款定点车型的陆续量产将为收入增长提供驱动力。需关注：Robotaxi 规模化对成本与毛利率的影响、ADAS 定点到量产的收入转化节奏、

海外监管不确定性。文远知行作为首家上市 Robotaxi 公司，拥有 L2-L4 完整技术栈和丰富运营经验，Q1 收入增速约 57.6%、毛利率约 34.7%、现金储备约 62 亿元提供安全边际。但公司仍处亏损阶段，盈利改善时间表不明确，需持续跟踪商业化兑现节奏。

■ 风险提示

(1) 自动驾驶商业化规模化速度较慢； (2) 行业竞争加剧导致毛利率承压； (3) 海外运营面临的监管审批与地缘政治风险； (4) 持续研发投入对现金储备的消耗； (5) ADAS 定点转化为量产收入的节奏不确定； (6) Robotaxi 盈亏平衡时间表仍不明确。

■ 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。