

2026 年 08 月 24 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Uber (UBER.N)：平台交易与盈利同步增长，AI 与自动驾驶投入拓展长期空间

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

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)	4.6	-15.0	-22.8
沪深 300	-0.7	-4.7	5.5

市场表现



相关研究

- 1、《计算机行业点评报告：Spotify (SPOT)：营收利润双增长，付费用户突破 3 亿里程碑》2026-08-20
- 2、《计算机行业点评报告：Airbnb (ABNB.O)：Q2 业绩保持增长，AI 提效与新兴市场双引擎共振》2026-08-19
- 3、《计算机行业点评报告：小马智行 (PONY.O)：自动驾驶出行收入高增，规模扩张驱动亏损收窄》2026-08-19

事件

Uber 于 2026 年 8 月 5 日发布 2026 年第二季度财报。公司当季 Gross Bookings 为 580.22 亿美元，同比增长 24%（固定汇率增长 22%）；营收 141.91 亿美元，同比增长 12%（固定汇率增长 11%）；GAAP 营业利润 18.90 亿美元，同比增长 30%；归属于 Uber 的净利润 23.94 亿美元，同比增长 77%；摊薄后每股收益为 1.17 美元，同比增长 85%。

投资要点

■ 营收与盈利表现：交易规模与利润同步增长，收入增速受业务模式变化影响

营收端：平台用户扩张与使用频次提升共同推动交易增长。第二季度月度活跃平台消费者（MAPCs）为 2.08 亿，同比增长 16%；Trips 为 38.67 亿次，同比增长 18%，其中月均每位 MAPC 的 Trips 同比增长 2%。

盈利端：利润率提升与现金流增长反映经营效率继续改善。第二季度 Non-GAAP 营业利润为 21.43 亿美元，同比增长 40%，占 Gross Bookings 的 3.7%，同比提升 0.4 个百分点；Adjusted EBITDA 为 28.19 亿美元，同比增长 33%，对应利润率为 4.9%，同比提升 0.4 个百分点。经营活动现金流为 28.62 亿美元，同比增长 12%；自由现金流为 27.92 亿美元，同比增长 13%。同时，GAAP 净利润包含 16 亿美元股权投资重估税前净收益，判断核心经营表现时仍需结合 Non-GAAP 指标。

■ 业务表现：Mobility 与 Delivery 共同贡献增量，平台协同继续深化

Mobility 与 Delivery 构成公司本季度的主要增长来源，前者受产品覆盖和美国需求改善推动，后者由零售品类、会员体系及跨平台使用拉动。Mobility Gross Bookings 为 289.88

亿美元，同比增长 22%（固定汇率增长 20%）；Segment Operating Income 为 22.15 亿美元，同比增长 28%，对应利润率为 7.6%。Delivery Gross Bookings 为 274.63 亿美元，同比增长 26%（固定汇率增长 25%）；Segment Operating Income 为 10.55 亿美元，同比增长 38%，对应利润率为 3.8%。Grocery & Retail 年化 Gross Bookings 达到 150 亿美元，连续多个季度同比增长约 40%；Uber One 会员贡献超过 70%的 Delivery Gross Bookings，较两年前提高约 20 个百分点。广告业务年化收入运行率超过 25 亿美元，同比增长约 50%。管理层在电话会中表示，美国前 20 大城市约占美国 Gross Bookings 的 30%和利润的 25%，其余城市及郊区仍可提供业务扩展空间。

■ 研发创新与技术投入：AI 向平台运营延伸，自动驾驶进入规模化投入阶段

Uber 正在把 AI 从消费端功能延伸至客服和运输决策，并通过数据基础设施与合作伙伴推进自动驾驶商业化，但相关资本投入及回报周期仍需跟踪。第二季度研发费用为 10.43 亿美元，同比增长 24%。在 Delivery 端，Cart Assistant 支持消费者以自然语言规划购物，使用该功能的消费者平均购物篮规模约为普通 Grocery & Retail 订单的两倍；在客服端，Agent 能够调用地图和 GPS 工具重建行程并处理符合条件的车费争议；在 Freight 端，AI 用于提前识别运输风险并自动处理询价、单据验证和数据修正。自动驾驶方面，公司预计未来数年在股权投资、基础设施和车辆采购承诺方面投入超过 100 亿美元；AV 已在 7 个城市接入 Uber 平台，计划年底前扩展至最多 15 个城市，合作伙伴未来数年承诺接入约 12 万辆汽车。AV Labs 正部署数百辆传感器车辆，每月为合作伙伴采集数百万英里的驾驶数据，公司的定位仍以商业化平台和数据基础设施为主。

■ 公司战略与业务：跨平台协同向更多市场复制，Delivery Hero 收购增加整合要求

公司正通过 Delivery Hero 收购扩大 Mobility 与 Delivery 的市场重叠，以增加 Uber One、广告及技术平台的复用机会，但交易规模也提高了融资和整合复杂度。根据管理层准备发言，交易完成后 Uber 业务范围将扩展至接近 100 个市场，同时开展 Mobility 与 Delivery 的市场数量将接近翻倍，预计于

2027 年下半年完成交易。公司计划以现有流动性和债务融资相结合的方式支付对价，并预计总杠杆率保持在 2 倍以下。管理层预计交易完成后即可增厚 Non-GAAP EPS，协同效应释放后第三年增厚幅度达到高个位数。

■ 投资建议

用户规模扩大、跨平台使用增加及利润率提升构成当前经营支撑，AI 与自动驾驶投入则影响中长期运营效率和资本回报。公司预计 2026 年第三季度 Gross Bookings 为 582.5 亿至 602.5 亿美元，固定汇率同比增长 18%至 22%；Non-GAAP EPS 为 0.84 至 0.88 美元，同比增长 28%至 35%，对应 Adjusted EBITDA 为 28.6 亿至 29.6 亿美元。需要注意的是，第二季度 Trips 同比增速由第一季度的 20%降至 18%，较第一季度放缓 2 个百分点；管理层表示，巴西外卖平台对两轮运力的竞争加剧、运力获取成本上升，对当地 Mobility Trips 形成一定影响；英国业务模式变化仍将影响收入确认，而自动驾驶投入和 Delivery Hero 收购也提高了资本配置及执行要求。在未纳入当前股价和估值数据的情况下，建议投资者保持关注，重点跟踪 Trips 增长、Delivery 利润率、AI 应用带来的效率变化、AV 商业化进度及相关资本投入回报。

■ 风险提示

(1) 司机及配送员身份认定和劳动监管风险。(2) 出行、配送及货运市场竞争加剧风险。(3) 自动驾驶商业化进度、资本投入及回报不及预期风险。(4) 数据安全、隐私保护及人工智能监管风险。(5) 保险成本、汇率波动以及收购审批和整合风险。

■ AI&互联网组介绍

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

费强：曼彻斯特大学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所。

陈明璋：清华大学理学和工商管理学士，阿尔伯塔大学博士后，2025 年加入华鑫证券，研究方向为 AI 模型应用和算力硬件。

■ 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。