

2026 年 09 月 07 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

文远知行 (WRD)：海外业务驱动收入高增，规模扩张下亏损持续收窄

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

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)	-3.9	-4.5	-16.4
沪深300	-3.1	-5.6	2.0

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：英伟达 (NVDA.O)：Q2 业绩保持增长，VeraRubin 量产打开长期成长空间》2026-09-04
- 2、《计算机行业周报：智谱发布 GLM-5.3-Flash，Qwen3.8-Flash-Next 开源》2026-09-01
- 3、《计算机行业点评报告：Roblox：Q2 营收与自由现金流强劲增长，AI 赋能 UGC 创作生态再扩容》2026-08-30

文远知行于 2026 年 8 月 12 日发布 2026 年第二季度财报。公司当季实现总收入 2.317 亿元人民币，同比增长 82.2%，环比增长 103.1%；海外收入同比增长 164.4%，环比增长 169.3%；毛利率达 37.5%，较上年同期提升 9.4 个百分点。全球 L4 车队规模达约 3,400 辆，其中 robotaxi 超过 1,800 辆；L2++/L3 解决方案当季交付约 30,000 台，收入同比增长 2,593.8%。

投资要点

■ 营收与盈利表现：收入与毛利率双升，亏损持续收窄

营收端：公司当季总收入 2.317 亿元，同比增长 82.2%。海外收入同比增长 164.4%。上半年总收入 3.459 亿元，同比增长 73.3%，其中海外收入同比增长 154.4%。L4 业务收入 1.252 亿元，同比增长 47.3%；L2++/L3 业务收入同比增长 2,593.8%。
盈利端：毛利率 37.5%，较上年同期提升 9.4 个百分点。期内亏损 4.007 亿元，较上年同期收窄；EBITDA 亏损 3.354 亿元，较上年同期收窄 8.1%。研发费用 4.343 亿元，同比增长 36.2%。公司持有现金及等价物和定期存款 53.748 亿元。

■ 产品与市场表现：全球车队规模化扩张，海外运营版图持续拓宽

文远知行的全球车队规模化扩张与海外运营版图的持续拓宽，正在将自动驾驶商业化从单点验证推向多市场复制。截至 2026 年 7 月 31 日，全球 L4 车队规模达约 3,400 辆，其中 robotaxi 超过 1,800 辆。国内 robotaxi 每车日均订单达 21 单，环比增长 24%；注册用户环比增长 35%。公司已将自动驾驶业务扩展至 13 个国家 60 多个城市。中东 robotaxi 车队达约 400 辆，服务面积覆盖城市核心区 70%以上。当季交付约

30,000 台 WRD3.0, 已获 30 多个车型的 L2++量产定点及 1 个 L3 概念验证项目。

■ AI 技术与研发投入：物理 AI 模型重构研发范式，数据效率持续提升

文远知行的物理 AI 模型正在改变自动驾驶研发的成本结构，将海量真实运营经验转化为可复用的结构化知识。2026 年 7 月正式发布 WeRideWITT（物理 AI 认知基础模型），从海量运营数据中提取物理世界规律，将真实世界经验转化为结构化知识。WITT 可降低 token 成本 98%，单 GPU 每天可处理多达 10,000 分钟车辆运营视频，数据处理效率提升 200 倍。WeRideGENESIS 自研世界模型在 2026 年 6 月获得两项国际大奖，可将数百万公里路测压缩至数天完成，数据采集和标注成本降低 75%以上。当季研发费用 4.343 亿元，同比增长 36.2%。

■ 战略与业务亮点：轻资产模式快速复制，L2++开启第二增长曲线

公司依托成熟的海外生态系统，轻资产模式展现出较强的可复制性。CFO Jennifer Li 表示，该模式已成为公司关键利润中心和现金流业务。阿布扎比和迪拜实现完全无人驾驶 robotaxi 运营，获批服务面积覆盖城市核心区 70%以上，中东 robotaxi 车队达约 400 辆。北京和广州完全无人驾驶 robotaxi 服务面积持续扩大，广州服务面积较 2025 年底扩大三倍，24/7 商业化运营。WRD 3.0 单季交付约 30,000 台，已获 30 多个车型量产定点。

■ 投资建议

综合来看，文远知行在 2026 年第二季度实现了营收的快速增长和运营效率的持续改善。海外轻资产模式的可复制性已得到验证，正在多个市场快速扩展；L2++/L3 业务进入快速增长期，成为公司新的增长引擎；AI 技术的持续突破为自动驾驶商业化提供了技术支撑。建议投资者关注海外 robotaxi 业务的扩展节奏、L2++/L3 业务的增长持续性，以及毛利率改善趋势。

■ 风险提示

（1）自动驾驶商业化进程不及预期风险；（2）海外市场拓展及政策法规风险；（3）技术研发投入持续高企及盈利周

期不确定性风险；（4）行业竞争加剧及市场份额流失风险；（5）汇率波动及国际化运营风险。

■ 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结果，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。