

2025 年 06 月 27 日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 优步 (UBER.O)：战略技术攻坚筑壁垒，生态破局启新程

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：宝幼琛 S1050521110002

baoyc@cfsc.com.cn

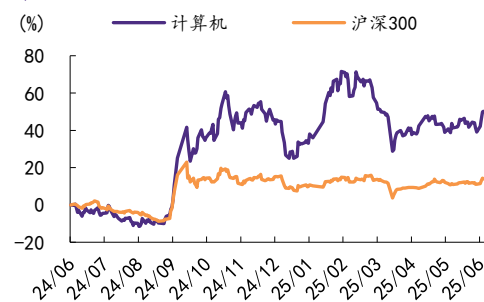
联系人：谢孟津 S1050123110012

xiejm@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

| 表现      | 1M  | 3M   | 12M  |
|---------|-----|------|------|
| 计算机(申万) | 7.6 | -0.6 | 49.2 |
| 沪深 300  | 2.8 | 0.3  | 14.2 |

## 市场表现



## 相关研究

- 1、《计算机行业周报：华为发布盘古大模型 5.5，MiniMax “发布周”拉开序幕》2025-06-23
- 2、《计算机行业点评报告：小马智行 (PONY.O)：AI 驱动自动驾驶生态协同，全球化布局助推盈利拐点临近》2025-06-22
- 3、《计算机行业点评报告：多邻国 (DUOL.O)：AI 技术重塑教育生态，订阅驱动全球化布局构筑盈利护城河》2025-06-19

2025 年 5 月 7 日，优步 (UBER) 公布 2025 年第一季度财报显示，营收总收入为 115 亿美元，同比增长 14%（按固定汇率计算增长 17%）。

## 投资要点

### 25 年 Q1 财报亮眼：预订量，盈利增长

2025 年第一季度，公司展现强劲财务增长态势。

其总预订量达 428 亿美元，同比增长 14%，按固定汇率计算增长 18%，其中移动出行和外卖业务分别贡献 211 亿美元和 204 亿美元，同比增长 13%和 15%；营收方面，总收入为 115 亿美元，同比增长 14%，按固定汇率计算增长 17%，移动出行和外卖业务收入分别为 65 亿美元和 38 亿美元，同比增长 15%和 18%。盈利能力上，运营收入为 12 亿美元，同比增长 11 亿美元，调整后税息折旧及摊销前利润为 19 亿美元，同比增长 35%，利润率提升至总预订量的 4.4%。此外，运营现金流和自由现金流均为 23 亿美元，体现出公司强大的现金生成能力。

### 自动驾驶，平台与基建全面进阶

优步在技术领域的投入和创新成为其增长的重要驱动力。在自动驾驶技术方面，第一季度宣布五项新的自动驾驶车辆合作或技术进展，彰显未来出行领域的战略布局；平台规模与用户粘性持续提升，季度出行次数达 30 亿次，同比增长 18%，月活跃平台消费者增长 14%，用户留存率亦有所提高；同时，公司不断加强技术基础设施建设，其平台研发涵盖地图和支付技术，以及内部技术基础设施的支持与开发。

### 四维战略擘划增长蓝图，生态协同破局监管迷局

优步对未来发展充满信心，已制定明确增长计划。财务方面，预计 2025 年第二季度总预订量达 457 亿至 472 亿美元，同比增长 16%至 20%（按固定汇率计算），调整后税息折旧及摊销前利润为 20.2 亿至 21.2 亿美元；资本配置上，管理层

将通过严格管理提升财务稳健性，持续推进多年计划；全球化进程中，虽外汇波动对移动出行业务造成约 3 个百分点的负面影响，但整体增长势头依然强劲。

投资建议

优步作为全球共享出行与即时配送领域的龙头企业，凭借其平台规模效应与技术领先优势持续巩固市场地位。短期来看，公司移动出行与外卖业务双轮驱动，盈利能力稳步提升，现金流表现强劲；中长期随着自动驾驶技术落地与全球化战略推进，成长空间明确。建议投资者关注其自动驾驶商业化进程、平台生态协同效应以及新兴市场拓展情况。

Uber 的长期发展离不开人工智能、大数据及云计算的支持。科技巨头如微软（MSFT.O）和谷歌（GOOGL.O）在 AI 算法、云基础设施以及自动驾驶技术上的领先优势，可能为 Uber 提供关键的技术协同或战略合作机会。

风险提示

监管政策变动风险、自动驾驶技术商业化不及预期、宏观经济下行风险。

重点关注公司及盈利预测

| 公司代码    | 名称   | 2025-06-27<br>股价 | EPS   |       |       | PE    |       |       | 投资评级 |
|---------|------|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|         |      |                  | 2024  | 2025E | 2026E | 2024  | 2025E | 2026E |      |
| MSFT.O  | 微软   | 497.45           | 11.86 | 13.45 | 15.49 | 41.94 | 36.99 | 32.11 | 未评级  |
| GOOGL.O | 谷歌 A | 173.54           | 8.13  | 9.37  | 10.14 | 21.35 | 18.52 | 17.11 | 未评级  |

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：以上公司盈利预测取自 Wind 一致预期，单位为美元）

## ■ 计算机&AI&互联网组介绍

**宝幼琛：**本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

**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。

## ■ 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。