

量产计划密集发布 Robotaxi商业化提速

Robotaxi商业化落地脚步正在加快。在刚刚闭幕的2026北京车展上,自动驾驶科技公司、整车企业、出行平台集中发布Robotaxi量产计划,其中,小马智行宣布2026年计划在全球20余座城市部署超过3000辆Robotaxi;文远知行与联想集团携手计划未来五年内在全球范围部署20万辆Robotaxi等自动驾驶车辆;曹操出行中国首款原生开发Robotaxi——Eva Cab计划到2030年投放10万辆。业内人士指出,多家企业加速发力Robotaxi商业化,主要受技术、成本、市场和政策因素驱动,但仍面临多方面挑战。展望未来,行业头部企业将围绕技术研发、成本控制、牌照资源、市场份额展开全方位竞争。



小马智行

- 2027版全无人Robotaxi整车总成本将下探至23万元以内
- 目前其车队规模已超1440辆



文远知行

- HPC 3.0高性能计算平台推动自动驾驶套件成本下降50%
- 目前其车队规模已达到2113辆
- 在8个国家获得自动驾驶牌照



小鹏汽车

- Robotaxi原型车——小鹏GX系统最高算力达3000TOPS
- 业内首款具备L4级自动驾驶能力量产车型



2025年

- 小马智行自动驾驶出行服务业务收入同比增长128.6%,但全年净亏损5亿元
- 文远知行自动驾驶出租车收入增长209.6%,全年净亏损仍达16.55亿元
- T3出行首次实现盈利,但净利润率仅有0.04%

技术上,感知大模型、端到端架构持续迭代,叠加算力平台升级,显著提升L4级自动驾驶能力;成本上,整车及激光雷达等核心硬件价格大幅下探,有效降低商业化门槛;市场上,Robotaxi具备显著的运营成本优势,行业体量空间广阔、盈利预期清晰,吸引企业布局落地。

政策端也在发力。2025年底,长安、北汽两家L3级自动驾驶车型已获得首批工信部发布的准入许可;2026年2月,工信部就首部L3/L4级自动驾驶强制性国标公开征求意见。

然而,虽然Robotaxi赛道火热,但盈利仍是课题。2025年,小马智行自动驾驶出行服务业务收入同比增长128.6%,但公司全年净亏损5亿元。文远知行同期自动驾驶出租车收入增长209.6%,全年净亏损仍达16.55亿元。T3出行虽在2025年首次实现盈利,但净利润率仅有0.04%。

除盈利压力外,行业仍面临多重挑战。郭涛指出,自动驾驶算法在复杂场景下泛化适配能力仍有不足;车载硬件折旧成本偏高,小规模运营难以摊薄成本;政策监管层面,运营牌照发放放缓、审批周期拉长,合规门槛与运营成本同步抬升。

展望未来,郭涛认为,行业头部企业将围绕技术研发、成本控制、牌照资源、市场份额展开全方位竞争,逐步形成技术研发+整车制造+出行运营一体化生态竞争格局,最终拥有硬核技术实力、精细化成本管控能力和全域运营网络的头部玩家,将确立行业主导地位。

北京商报记者 方彬楠 实习生 苏洋

三方竞速Robotaxi赛道

本届北京车展,Robotaxi赛道竞争明显提速,自动驾驶科技公司、整车企业、出行平台三方同步发力商业化落地。

自动驾驶科技公司方面,小马智行在2026北京车展上宣布,2027版全无人Robotaxi整车总成本将下探至23万元以内。目前其车队规模已超1440辆,在广州、深圳率先达成单车经济模型盈亏平衡,2026年计划在全球20余座城市部署超过3000辆

Robotaxi。

文远知行则与联想集团签署全球战略合作协议,双方预计未来五年内在全球范围部署20万辆Robotaxi等自动驾驶车辆,双方共同打造的HPC 3.0高性能计算平台推动自动驾驶套件成本下降50%。目前其车队规模已达到2113辆,并在8个国家获得自动驾驶牌照。

整车企业中,小鹏汽车在2026北京车展带来中国首款全栈自研前装量产Robotaxi原型车——小鹏GX,搭载4颗图灵芯片,系统最高算力达3000TOPS,是业内首款具备L4级自动驾驶能力的量产车型。

出行平台方面,曹操出行在2026北京车展发布中国首款原生开发Robotaxi——Eva Cab,这款车型完全基于自动驾驶运营场景正向研发,没有方向盘、没有副驾,计划2027年量产,到2030年投放10万辆。

除此之外,T3出行与商汤绝影在2026北京车展现场达成战略合作,计划年内全面开启Robotaxi试运营。如祺出行与黑芝麻智能签署战略合作协议,共同打造面向量产的Robotaxi方案。

天使投资人、资深人工智能专家郭涛指出,三方商业化发展路径各有侧重,自动驾驶

科技公司以底层技术自研为核心,与车企、出行平台跨界合作,输出自动驾驶整体方案;整车企业依托成熟制造体系,联合科技企业定制开发专用车型,走标准化规模量产路线;出行平台则凭借用户基数与调度算法优势,联动技术方、车企扩张运营版图,推动Robotaxi市场化运营。

盈利仍是课题

对于多家企业加速发力Robotaxi商业化,郭涛认为,主要受技术、成本、市场因素驱

Market focus

万邦德股价狂飙背后:业绩失速、内控失守

股价两年涨了近6倍的万邦德,因内控重大缺陷突遭“戴帽”。5月6日,万邦德股票复牌并正式变更股票简称为“ST万邦”,日涨跌幅限制收窄至5%,风险警示悬顶。导火索是会计师事务所对万邦德2025年度内部控制出具了否定意见的审计报告,直指约3.7亿元资金流向存在异常,涉及预付账款、药购置等关键款项,资金管理与采购管理等内控方面存在重大缺陷。

与此同时,万邦德2025年业绩大幅恶化,营收同比下滑超两成,净利润由盈转亏,为亏损1.67亿元,核心业务持续承压。业绩失速、内控失守之下,万邦德将希望押注于阿尔茨海默病领域,推进石杉碱甲控释片的临床研究。然而,这款被寄予厚望的产品仅为改良型新药,能否从阿尔茨海默病药物研发“黑洞”中突围仍是未知数。

3.7亿元资金去向成谜

5月5日晚间,万邦德发布关于公司股票交易可能被实施退市风险警示的风险提示公告,因北京德皓国际会计师事务所对公司2025年度内部控制出具了否定意见的审计报告,依据深交所相关规定,如果下一个年度的财务报告内部控制仍被出具无法表示意见或否定意见的审计报告,公司股票将被实施退市风险警示。

万邦德此前亦公告称,公司2025年度内部控制被出具否定意见的审计报告,根据相关规定,深圳证券交易所将对公司股票交易实施其他风险警示。根据公告安排,万邦德股票自2026年4月30日开市起停牌一天,自2026年5月6日开市起复牌,复牌后股票简称由“万邦德”变更为“ST万邦”,股票代码不变,日涨跌幅限制由10%变更为5%。

根据北京德皓国际会计师事务所出具的内部控制审计报告,万邦德部分预付款项商业合理性存疑且相关资金流向存在异

常,部分药购置支出相关的资金流向存在异常。

具体来看,万邦德2025年12月31日资产负债表中预付账款的列示金额为1.46亿元,审计机构执行了制度核查、审批流程检查、合同比对、函证及访谈等程序后,仍无法对该年度的部分发生额和其中余额为1.11亿元的预付给供应商的款项实施进一步审计程序,以获取充分、适当的审计证据,因而无法判断预付款项的商业合理性。

同时,万邦德2025年12月31日资产负债表无形资产中的原值1.69亿元和其他非流动资产的预付长期资产购置款中的余额8952.12万元,系与购置药品的生产技术等相关权利发生的业务相关,对应部分资金流向存疑,审计机构无法实施有效程序核实最终去向。上述事项表明万邦德在资金管理、采购管理等相关内部控制方面存在重大缺陷。三笔异常资金合计约3.7亿元,成为悬在万邦德账上的巨大隐患。

北京中医药大学卫生健康法教授、博士生导师邓勇指出,这笔巨额资金核查异常,直指万邦德资金管理体系的重大缺

陷。一方面企业大额资金审批流程流于形式,部分交易商业合理性存疑,资金真实用途难以追溯;另一方面反映出控股股东资金承压下,存在潜在非经营性资金占用隐患。叠加公司高管团队频繁更迭、资产减值管控失效、信息披露不透明等问题,足以说明万邦德并非个别财务疏漏,而是顶层公司治理架构失衡,内控全面失灵,为后续合规经营埋下长期隐患。

就相关问题,北京商报记者向万邦德发去采访函,但截至发稿未获得回复。

主业“失血”,业绩暴跌

与内控失守同步爆发的,是万邦德业绩的断崖式下滑。

万邦德主营业务为医药制造与医疗器械,是近两年资本市场上炙手可热的明星股之一,股价从2025年开始一路狂飙,到2026年4月达到最高点36.24元,即便在4月底停牌前股价已有所回调,两年涨幅仍近6倍。

然而,这份资本狂热却与万邦德的业绩基本面脱节。若将时间轴拉长,万邦德的业绩自2020年便步入下行区间。财务数据显示,2020年公司营收137.02亿元,随后一路下跌,到2024年仅为14.43亿元,不足巅峰时期的零头。净利润同步回落,2020年万邦德实现净利润2.85亿元,2023年仅为4920.89万元,2024年,净利润短暂回升,同比增长12.66%,为5544.1万元。

但净利润增长的势头未能持续,根据最新披露的2025年年报,万邦德已陷入亏损。2025年,公司实现营业收入11.17亿元,同比下降22.59%;净利润亏损1.67亿元,由盈转亏,同比下降401.65%;扣非后净利润为亏损1.86亿元,同比下降1441.68%。

从业务布局来看,中药以及化学原料药及制剂占据万邦德营收的半壁江山。但在此前业绩预告中,万邦德表示,受国家药

品、医疗器械招标等政策持续推进的影响,公司相关产品价格下降明显,行业市场竞争加剧。此外,在第十批国家集采中,万邦德部分产品未能中标。

在此背景下,万邦德的中药和化学原料药及制剂业务均出现大幅萎缩。2025年,中药营收同比下降32.08%至1.91亿元,占总营收比重为17.13%;化学原料药及制剂业务营收同比下降38.46%至2.6亿元,占总营收比重为23.25%。两大核心板块同时承压,使得公司整体盈利能力急剧恶化。

不过,2026年一季度,万邦德的业绩情况大幅回暖,单季度净利润达1.03亿元,同比增长577.22%,可以填平2025年的大部分亏损。对此,邓勇认为,万邦德2026年一季度营收与净利润大幅暴涨,得益于高毛利制剂产品放量、回款能力改善,但其中包含部分非经常性收益,业绩修复具备阶段性,长期增长持续性仍显不足。

押注阿尔茨海默病改良新药

当主业仿制药逐渐失去竞争力,万邦德将未来增长寄托于创新药转型,瞄准阿尔茨海默病这一巨大未被满足的医疗需求。

根据《中国阿尔茨海默病报告2025》,中国有近1700万阿尔茨海默病及相关痴呆症患者。但阿尔兹海默病一直被视为全球创新药研发领域公认的“黑洞”,目前市面上的主流疗法仍以延缓病情进展和改善症状为主,而新型的生物单抗药物如仑卡奈单抗价格昂贵且存在副作用风险。

今年1月,万邦德公告称,公司全资子公司万邦德制药集团有限公司阿尔茨海默病项目入选了由中国科学院上海药物研究所牵头的创新药物研发国家科技重大专项项目,而万邦德制药承担“石杉碱甲控释片的产业化制备和临床研究”。目前,该药正在开展大规模、高质量的关键注册II/III期

临床研究。

邓勇指出,二级市场上,万邦德股价两年涨幅近6倍,从4.82元飙升至36.24元,脱离了基本面,暴涨核心依托阿尔兹海默病药物赛道的市场高预期,核心布局的石杉碱甲控释片拥有技术改良优势,叠加罕见药资质,行业想象空间充足。

不过值得注意的是,石杉碱甲控释片并非万邦德从零开始的突破性创新,石杉碱甲这一活性成分在国内已高度普及。根据国家药监局查询数据,目前,国内获得批准文号的石杉碱甲产品多达20款,包括石杉碱甲片、石杉碱甲胶囊等,适应症主要为记忆障碍。

而万邦德则将创新点设在了给药途径和剂型上。其在研的石杉碱甲控释片被分类为“2.2类新药”,通过双相控释技术,实现一天给药一次,从而在提高安全性的同时增加给药剂量。

邓勇指出,万邦德押注的石杉碱甲控释片依托控释技术形成本土差异化优势,贴合国内老年病患需求,能成为业务增长新补充。但该药并非原创全新靶点药物,且阿尔兹海默病新药研发失败率极高,临床进度缓慢。同时,面对国际药企巨头与国内同行的双重竞争,公司缺乏创新药学术推广、医保商业化运营经验。

医药行业分析师朱明军则认为,必须客观认识到,阿尔兹海默病新药研发失败率超过90%,即便进入III期临床,最终能否成功上市仍是未知数。万邦德将转型希望押注于单一管线存在较大风险。不过,该公司并非只有这一张牌,其累计获得多项FDA孤儿药认定,覆盖渐冻症等罕见病领域,在一定程度上分散了风险。

朱明军进一步强调,万邦德真正的挑战仍在于能否在推进临床的同时,彻底解决内控缺陷,并证明自己具备大规模商业化和持续创新的综合能力。

北京商报记者 王寅浩 宋雨盈