MOMENTA20260902

Momenta：数据飞轮驱动 L2/L4 协同，RoboVan 与世界模型开启高增

摘要

- Momenta 通过 L2 量产车项目构建数据闭环，利用“飞轮”理念赋能 L4 级的 Robotaxi 与 RoboVan，实现技术复用与商业化协同。
- RoboVan 瞄准数千亿同城货运市场，GB44、721-2026 新规将于 2027 年实施，公司机动车标准技术路线对比非机动车初创公司具备准入优势。
- 量产乘用车业务毛利率达 70%，目前在研项目约 200 个，已覆盖 105 个车型及百万台销量，规模效应驱动行业集中度向头部靠拢。
- R7 世界模型引入强化学习，安全性较 R6 提升 25 倍，驾驶决策拟人化程度显著增强，支撑公司获取更多中高端量产项目。
- Robotaxi 业务通过与 Uber 等全球合作推进，核心竞争力源于百万台量产车队提供的海量真实数据，行驶平顺性已获实测验证。
- 财务预测：2026-2028 年营收预计为 40/67/95 亿元，CAGR 约 60%；2028 年净利有望超 20 亿元，对应 PE 14-16 倍。

Q&A

请介绍一下 MOMENTA-W 公司的基本情况、核心业务布局以及其独特的“飞轮”商业模式？

MOMENTA-W 成立于 2016 年，总部位于苏州，是一家自动驾驶技术公司。公司创始人曹旭东先生及其他联合创始人在人工智能、算法及机器视觉领域拥有深厚背景。公司初期通过为商品车开发 L2 级别智能驾驶产品，在国内确立了其作为核心自动驾驶算法供应商的地位。随后，公司依托其算法能力，逐步将业务拓展至 L4 级别的应用，包括 Robotaxi 和 RoboVan。近期，公司将 Robotaxi 和 RoboVan 这两项 L4 应用整合进了整体的“飞轮”理念中。该模式的核心是通过大规模量产的 L2 级别乘用车项目积累海量真实世界数据，用以训练和迭代其自动驾驶模型，特别是今年（2026 年）投入研发的世界模型。这套统一的开发理念和数据闭环，旨在同时赋能 L2 和 L4 两条业务线，实现跨领域的技术复用和商业化应用。

MOMENTA-W 在 RoboVan 领域的市场潜力和竞争优势体现在哪些方面？尤其是在新的行业法规背景下，公司的机遇是什么？

RoboVan 市场潜力巨大，主要面向部分轻卡和三轮车所覆盖的同城货运市场。国内轻卡存量达 2000 万台级别，各类三轮车体量亦十分庞大，共同构成了数千亿产值的运输市场，为 RoboVan 提供了广阔的替代空间。MOMENTA-W 在该领域的竞争优势主要体现在以下两点： 第一，法规趋势带来的机遇。近期批准的国标 GB 44,721-2026《智能网联汽车自动驾驶系统通用技术要求》将于 2027 年 7 月正式实施，该标准为 L3/L4 级别自动驾驶系统设定了强制性的技术规范。这意味着 RoboVan 未来若想在全国范围内作为机动车不受限制地运营，必须满足此标准。MOMENTA-W 的技术源于乘用车，从开发之初就遵循机动车标准，其产品在载重能力上也能达到小型厢式货车的水平。相比之下，部分以非机动车为开发目标的初创公司，其产品和技术路线可能难以适应新规。因此，该标准的实施有利于 MOMENTA-W 在新的竞争格局中确立优势。 第二，与 L2 业务联动的“飞轮”效应。自动驾驶大模型的训练高度依赖于真实世界的驾驶数据。MOMENTA-W 通过已量产的上百个乘用车项目和超过 200 个在研项目，能够持续获取海量数据。这些来自乘用车的数据经过模型仿真和训练后，可直接应用于 RoboVan 和 Robotaxi 的开发，形成了强大的数据闭环优势。这是许多缺乏大规模乘用车配套业务的竞争对手所不具备的。 目前，公司正在苏州进行几十台 RoboVan 的小范围试运行，计划从明年（2027 年）开始在无人物流行业投入更多车辆，逐步实现大规模商业化。

公司在 Robotaxi 业务上的进展和核心竞争力是什么？

Robotaxi 业务的全面推广受政策法规影响较大，但公司正在全球范围内积极推进，包括与 Uber 等公司及海外监管机构进行合作。其核心竞争力与 RoboVan 业务的底层逻辑相似，即源自于其大规模量产乘用车业务所构建的数据闭环优势。通过百万台级别的量产车队收集的数据，公司能够有效提升其 Robotaxi 软件算法的性能和成熟度。此前对公司 Robotaxi 产品的试乘体验显示，其行驶平顺性表现优异。一旦政策法规允许 Robotaxi 进行泛化运营，MOMENTA-W 凭借其技术和数据积累，有望在该领域展现出强大的竞争力。

在竞争日益激烈的量产乘用车智能驾驶业务中，MOMENTA-W 如何保持其竞争优势？新推出的 R7 世界模型带来了哪些具体提升？

在量产乘用车业务领域，尽管市场竞争激烈，但自动驾驶大模型的数据闭环特性将使行业集中度趋向头部企业。MOMENTA-W 凭借其庞大的项目数量，已形成显著的数据闭环，这有助于其获取更多中高端项目，巩固市场地位。该业务的规模效应和高达 70%的毛利率，将对公司未来的业绩增长产生明显的带动作用。 公司近期引入世界模型进行训练的 MOMENT R7 版本，相较于之前的 R6 模型，性、驾驶行为的拟人化以及驾驶决策方面均有显著提升。根据内部数据，界模型在某些场景下的安全指标提升了 25 倍。公司认为，通过持续的强化



R7 世界模型有潜力达到超越人类驾驶员的水平。这些技术进步将持续为公司赢得大量的量产项目。目前，公司在研项目约 200 个，已交付项目覆盖 105 个车型，累计销量达百万台，并且业务已拓展至 10 个海外国家和地区，这将进一步丰富其数据来源，强化模型实力。

请提供 MOMENTA-W 未来的财务业绩预测，包括营收和利润的增长预期，以及当前的估值水平是怎样的？

预计公司今年（2026 年）的营收约为 40 亿元，明年（2027 年）有望达到 67 亿元，到 2028 年预计将增长至 95 亿元左右，复合年均增长率在 60%上下。在利润方面，预计到 2028 年，公司有望实现超过 20 亿元的净利润。基于当前的估值水平，公司对应 2027 年的市销率约为 6 倍，对应 2028 年的市盈率在 14 至 16 倍之间。考虑到公司各项业务的推进，尤其是 RoboVan 业务有望随着行业门槛提升实现营收和利润的大幅增长，以及量产车业务的持续上量，预计公司的财务指标和估值均有较大的提升空间。