

2025 年 09 月 18 日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Symbotic (SYM.O) : AI 驱动仓储自动化升级, 盈利能力逐步修复

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

分析师: 任春阳 S1050521110006

rancy@cfsc.com.cn

联系人: 谢孟津 S1050123110012

xiemj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	7.7	20.2	85.3
沪深 300	10.0	15.8	36.2

市场表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

相关研究

- 1、《计算机行业周报: 英伟达发布 RubinCPX, 美团上线首个生活 AI Agent「小美」》2025-09-16
- 2、《计算机行业周报: 清华等机构开源强化学习框架 RLinf, 字节发布原生 GUI 智能体 UI-TARS-2》2025-09-09
- 3、《Shopify (SHOP.O): 双业务驱动营收高增, AI 与全球化战略打开长期发展空间》2025-09-04

事件

Symbotic 于 2025 年 5 月 7 日公布了 2025 财年第二季度财报。公司当季实现营收 5.5 亿美元, 同比增长 40%。净亏损为 2100 万美元, 较去年同期的 5500 万美元大幅收窄。

投资要点

系统交付推动高增, 毛利率持续修复

营收端: 本季度公司实现总收入 5.5 亿美元, 同比增长 40%, 环比增长 13%。系统收入达 5.13 亿美元, 同比增长 38%, 继续构成公司主要的收入来源。与此同时, 软件维护与支持收入为 668.5 万美元, 同比增长 161%。运营服务收入为 2959.4 万美元, 同比增长 47%。

盈利端: 公司本季度 GAAP 毛利为 1.08 亿美元, 毛利率达到 19.6%, 相比去年同期的 7.7% 有显著提升。调整后毛利为 1.22 亿美元, 调整后毛利率达到 22.2%。调整后 EBITDA 达 3471.8 万美元, 相比去年同期的 850.8 万美元显著改善。自由现金流达 2.49 亿美元, 现金储备提升至 9.55 亿美元, 为后续业务扩展提供了保障。

客户与生态拓展: 项目执行力显著提升, 合作体系不断深化

Symbotic 在第二季度实现了创纪录的系统开工与完工数量, 体现了公司在项目执行力上的改善。公司持续推进与沃尔玛的深度合作, 不仅在核心项目交付上保持高效进展, 同时通过对 Walmart Advanced Systems and Robotics 的整合, 进一步提升双方在自动化仓储领域的协同效应。公司还与 GreenBox 展开合作, 并与 Walmart de México y Centroamérica 签署商业协议, 以推动在拉美市场的进一步渗透。

■ 自动化平台：AI 驱动系统，重塑供应链效率

Symbotic 定位为自动化技术的领导者，通过其端到端、AI 驱动的机器人与软件平台，重新定义供应链运行模式。公司将仓库从传统的成本中心转变为战略性资产，为全球最大的零售、批发和食品饮料企业提供智能化支持。该平台结合新一代技术，包括高密度存储与机器学习，有效应对当今分销环节的复杂挑战。Symbotic 帮助客户提升货物流转的速度、灵活性、准确性与效率。作为商业运行的重要底层基础设施，Symbotic 的解决方案正在改变货物流动方式及供应链经济性。

■ 投资建议

Symbotic 在 2025 财年第二季度实现了营收的增长与盈利质量的持续修复。系统业务稳健扩张，软件与服务快速增长。展望未来，公司依托“AI + 仓储自动化”的差异化战略，以及与沃尔玛和 GreenBox JV 的深度绑定，有望在持续扩展客户生态的同时进一步提升市场份额。我们认为，Symbotic 已进入增长与盈利改善的双轮驱动阶段，建议投资者重点关注其在系统交付进展、软件与服务收入占比提升及 AI 技术落地方面的表现。

■ 风险提示

（1）行业政策调整或影响市场预期；（2）技术迭代速度存潜在波动风险；（3）AI 需求波动致产能错配风险；（4）国际政策合规可能存在压力；（5）资本投入回报周期存在不确定性

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025/09/18	EPS			PE			投资评级
		股价（美元）	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
MSFT. O	微软	510.02	11.86	13.70	15.75	43.00	37.23	32.38	未评级
GOOGL. O	谷歌 A	249.53	8.13	9.77	10.60	30.69	25.54	23.54	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：以上公司盈利预测皆取自万得一致预期，单位为美元）

■ 中小盘&主题&北交所、计算机&AI&互联网组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于 2023 年 10 月加入团队。

倪汇康：金融学士，2025 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

■ 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。

报告编号：HX-250918202720

请阅读最后一页重要免责声明

4