

2025年11月28日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Symbotic (SYM.O)：新一代存储结构引领自动化革新，供应链AI化驱动长期增长

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：任春阳 S1050521110006

✉ rency@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)	-5.1	-7.6	7.0
沪深300	-3.3	3.9	11.6

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《计算机行业点评报告：奈飞(NFLX.O)：会员稳健增长与内容爆款频出，广告业务与AI赋能推动盈利改善》2025-11-20
- 《计算机行业周报：GPT-5.1引入思维链机制，重塑人机交互体验》2025-11-17
- 《计算机行业点评报告：Uber(UBER.N)：Q3营收稳健增长，AI与本地商业战略加速兑现》2025-11-11

Symbotic 于 8 月 6 日公布第三季度财报。报告显示，公司第三季度实现营业收入 5.92 亿美元，同比增长 26%。当季净亏损为 3200 万美元。调整后 EBITDA 达到 4500 万美元，较去年同期的 270 万美元实现大幅提升。截至季度末，公司现金及现金等价物余额为 7.78 亿美元。

投资要点

■ 营收与盈利表现：系统业务驱动高增长，运营优化助推盈利改善

营收端：公司第三季度实现总收入 5.92 亿美元，较去年同期增长 26%，延续了强劲的增长势头。系统业务本季度收入达 5.59 亿美元，是公司的核心收入来源。软件维护与运营服务收入分别为 812 万美元和 2489 万美元，呈现增长态势。

盈利端：公司盈利能力显著提升，第三季度调整后 EBITDA 为 4500 万美元，远超去年同期。毛利率提升至 18.2%，较去年同期改善超过 6.5 个百分点，显示出良好的成本管控能力。剔除折旧、股权激励等非现金项目后的毛利率达到 21.5%。

■ 核心产品与系统演进：新一代存储结构定义自动化新标准

Symbotic 通过推出新一代存储结构，持续强化其在自动化仓储系统中的技术领先地位。该结构旨在利用高密度存储和机器学习技术，解决当前复杂的物流分发挑战。公司承认新产品的上线将导致部分项目时间表调整，并对短期收入节奏产生暂时性影响。但管理层强调，这一创新并未影响公司庞大的订单储备，并将支持其长期的价值创造。为保持技术优势，公司持续投入研发，本季度研发费用超过 5200 万美元。

■ 客户与市场拓展：深耕全球头部企业，巩固供应链核心地位

Symbotic 专注于为全球大型零售、批发及食品饮料企业提供端到端的 AI 驱动自动化解决方案。其 AI 赋能的机器人平台能够帮助客户以极高的速度、敏捷性和准确性移动货物，提升供应链效率。公司将其系统定位为“商业的支柱”，致力于从根本上改变客户的商品流动方式和供应链经济模型。公司在财报中重申了其履行现有及未来供应协议技术要求的承诺，以确保订单的顺利交付。同时，公司战略聚焦于扩大目标客户群体并维护好现有客户关系，以驱动持续增长。

■ 智能平台与运营效能：AI 驱动供应链实现卓越运营

Symbotic 利用人工智能驱动的机器人与软件平台，对供应链进行端到端的自动化重塑。其系统深度融合机器学习算法，以优化高密度仓库环境下的货物存储与分拣流程。该平台的设计目标是实现货物移动在速度、灵活性和准确性方面的突破性表现。通过这一转型，公司帮助客户将仓库从传统的成本中心转变为具有战略价值的核心资产。公司也表示将持续关注并投资于快速的技术变革，以应对物流行业日益增长的自动化与智能化需求。

■ 投资建议

Symbotic 在 2025 年第三季度延续了营收增长与技术创新的强劲态势，其在 AI 驱动的机器人技术平台与多元化业务线的协同效应得到进一步巩固。展望未来，公司凭借“技术平台+商业化应用”的双轮驱动模式，将持续深化新一代存储结构的规模化部署，并通过系统业务、软件服务与运营服务的多元化解决方案拓展商业化深度。我们认为，公司在供应链自动化领域的先发优势与全栈技术能力已形成差异化壁垒，尽管为支持新产品研发与市场拓展而进行的投入可能影响短期利润，但其在订单储备、客户关系与现金流方面展现出的竞争优势，为其把握全球供应链自动化市场机遇奠定了坚实基础。建议投资者重点关注其系统业务的毛利率改善、新一代存储结构的客户采纳进度以及在全球大型零售与批发企业中的市场拓展步伐。

■ 风险提示

(1) AI 技术投入与成本控制压力；(2) 市场竞争加剧；(3) 用户增长可持续性挑战；(4) 汇率波动与国际化风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025/11/28	EPS	PE	投资评级
------	----	------------	-----	----	------

		股价 (美元)	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
MSFT. 0	微软	485.5	11.86	13.7	15.85	40.94	35.44	30.63	未评级
GOOGL. 0	谷歌 A	319.95	8.13	10.06	10.86	39.35	31.80	29.46	未评级

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 盈利预测取自万得一致预期)

■ 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。

■ 免责声明

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。