

2026年05月31日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Symbotic (SYM) : Q2 营收增长势头强劲, 调整后 EBITDA 同比翻倍

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师: 任春阳 S1050521110006

renyancy@cfsc.com.cn

分析师: 谢孟津 S1050525120001

xiejm@cfsc.com.cn

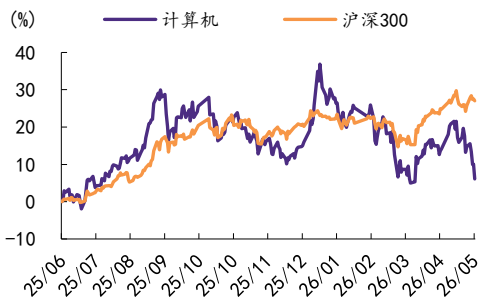
Symbotic 于 2026 年 5 月 6 日公布 2026 财年第二季度财报。营收达 6.76 亿美元, 同比增长 23%; 净利润为 900 万美元, 而 2025 财年第二季度净亏损为 1000 万美元。经调整的息税折旧摊销前利润达到 7800 万美元, 是 2025 财年第二季度 3500 万美元的两倍多。

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-6.6	-15.8	4.6
沪深 300	1.7	3.9	26.8

投资要点

市场表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

■ 营收同比增长 23%, 系统收入为主要增长驱动

本季度公司总营收达 6.76 亿美元, 同比增长 23%, 其中系统收入 6.34 亿美元, 同比增长 24%, 为增长核心引擎, 反映出出货及部署规模持续扩大; 软件维护与支持收入 1,292 万美元, 同比大增 93%, 运营服务收入 2,906 万美元, 同比小幅下降 2%。盈利层面: 公司实现毛利润 1.50 亿美元。已签约订单储备约 227 亿美元, 合作客户均为行业头部企业, 为未来增长提供了高度确定性。研发费用为 5,128 万美元, 现金流与财务状况表现亮眼, 本季度经营现金流 2.61 亿美元, 季末现金及现金等价物达 20.09 亿美元, 较上季度末的 18.19 亿美元进一步增加, 为业务扩张提供充足保障。

相关研究

- 1、《计算机行业点评报告: 小马智行 (PONY): Robotaxi 商业化加速兑现, 全球版图扩张与成本下探》2026-05-29
- 2、《计算机行业点评报告: Shopify (SHOP): 营收盈利结构优化, 增值业务驱动利润高增》2026-05-28
- 3、《计算机行业点评报告: Airbnb (ABNB): Q1 营收势头良好, AI 驱动新兴市场增长》2026-05-28

■ 三大赛道合计 TAM 超 1.2 万亿美元, 打开长期成长天花板

公司当前围绕三大核心市场布局, 覆盖全场景仓储自动化需求: 一是自营仓储市场, 对应运营商自有仓库场景, 整体规模达 4320 亿美元, 业务模式为一次性系统销售 + 软件订阅收入; 二是第三方仓储市场, 整体规模超 5000 亿美元, 公司通过 ExoI 合资企业切入, 拓展仓储即服务 (WaaS) 轻资产模式的增量机会; 三是微型履约市场, 仅美国市场规模就超 3000 亿美元, 聚焦近场履约场景, 提供一次性系统销售 + 经常性软件服务。

■ 头部客户验证落地，规模化运营基础扎实

公司仓储自动化系统已进入规模化落地阶段，累计 70 套系统处于部署进程中，其中 52 套已正式投入运营，项目落地节奏稳步推进。客户层面，公司已构建优质的蓝筹客户矩阵，核心客户包括沃尔玛、Albertsons、C&S Wholesale 等全球头部零售与分销企业，优质头部客户的广泛落地充分验证了公司方案的竞争力与可行性，也为公司带来了充足的业绩支撑。公司与 SoftBank 共同设立的合资企业 Exol，双方签订为期 6 年、规模约 110 亿美元的合作合同，并持有该合资企业 35% 股权，项目将帮助公司切入年规模超 5000 亿美元的第三方仓储市场，为长期成长开辟全新增量空间。

■ 投资建议

Symbotic Q2 营收同比增长 23%，调整后 EBITDA 同比翻倍，部署系统增至 70 套，公司在营收规模扩张的同时实现了利润率改善。2026 财年第三季度预计营收为 7 亿至 7.2 亿美元，调整后的息税折旧摊销前利润为 8000 万至 8500 万美元。需关注两大风险：一是 Exol 合资企业的盈利兑现情况；二是客户集中度风险，Walmart 及其关联方为公司主要客户。建议投资者持续跟踪系统部署增速、调整后毛利率变化，以及 Exol 合资项目的落地进展。

■ 风险提示

(1) 劳动力压力加剧 (2) 全渠道零售格局演变 (3) SKU 品类持续扩张 (4) 行业运营模式面临颠覆性挑战

AI&互联网、中小盘&北交所组介绍

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

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。