

2026 年 08 月 18 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Symbotic (SYM.O)：规模效应释放驱动扭亏为盈，AI 全栈自动化拓展成长空间

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

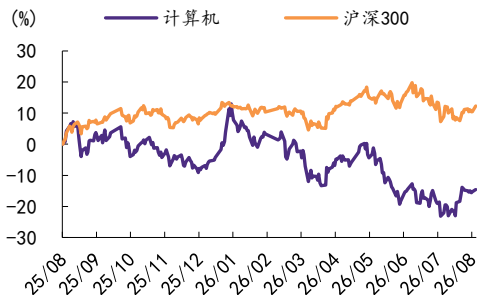
分析师：谢孟津 S1050525120001

xiemj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	11.2	-11.7	-14.4
沪深 300	4.7	-1.9	11.8

市场表现



相关研究

- 1、《计算机行业周报：DeepSeek-V4-Pro 正式版 API 发布，智谱发布 GLM-5.3》2026-08-17
- 2、《计算机行业点评报告：亚马逊 (AMZN.O)：AWS 重回高增长通道，AI 原生需求与自研芯片构建长期壁垒》2026-08-17
- 3、《计算机行业点评报告：苹果 (AAPL.O)：Q3 业绩超预期，AI 研发投入蓄力长期成长》2026-08-13

事件

Symbotic 于 2026 年 8 月 5 日发布 2026 财年第三季度财报。公司 Q3 实现总营收 7.21 亿美元，同比增长 22%；GAAP 净利润 0.55 亿美元，去年同期为净亏损 0.21 亿美元，连续实现盈利。调整后 EBITDA 为 0.95 亿美元，同比增长 110%。期末现金及现金等价物 17.46 亿美元。已签约订单储备约 225 亿美元，为未来收入提供高度可见性。

投资要点

■ 营收与盈利表现：软件与服务收入占比提升，规模效应驱动盈利改善

营收端：系统收入 6.71 亿美元，同比增长 20%，占总营收 93.1%，受益于部署规模扩大。软件维护与支持收入 0.13 亿美元，同比增长 57%；运营服务收入 0.37 亿美元，同比增长 49%。软件与服务合计占比升至 6.9%，经常性收入基础逐步扩大。公司指引 Q4 营收 7.60 亿至 7.80 亿美元。

盈利端：Q3 毛利 1.61 亿美元，毛利率 22.3%，同比上升 3.4 个百分点；调整后毛利 1.80 亿美元，调整后毛利率 25.0%，同比上升 3.5 个百分点。营业费用方面，研发费用 0.44 亿美元，同比下降 12%；销售与管理费用 0.84 亿美元，同比增长 18%，主要受股份支付及业务扩张驱动。GAAP 营业利润 0.33 亿美元，去年同期为营业亏损 0.26 亿美元，实现扭亏。调整后 EBITDA 为 0.95 亿美元，同比增长 110%，利润率 13.2%，同比上升 5.5 个百分点。其他收入 0.31 亿美元中，含战略性投资公允价值调整收益约 0.19 亿美元。归属普通股股东净利润 0.12 亿美元，稀释 EPS 为 0.09 美元，去年同期为每股亏损 0.04 美元。

■ 产品与市场表现：模块化部署驱动在手订单高效

转化，客户矩阵持续扩展

Symbotic 的模块化系统设计使其能够在仓库持续运营期间完成安装与扩展，这一交付能力正在将 225 亿美元的在手订单高效转化为可见收入。Q3 部署中系统增至 77 套，较上季度的 70 套净增 7 套，其中 56 套已正式投入运营；当季新启动多个系统部署项目，覆盖现有及新增客户。从客户结构看，公司客户矩阵涵盖沃尔玛、Albertsons、C&S Wholesale 等全球头部零售与分销企业，并持续推进新客户拓展，管理层表示正看到与现有及潜在客户扩大合作范围的增长机会。从市场区域看，公司在北美仓储自动化市场保持领先地位，并依托与软银合资设立的第三方自动化平台探索外延增长，该平台旨在将 Symbotic 技术输出至更广泛的非沃尔玛客户群体，尽管当前尚处早期投入阶段、权益法投资当季亏损约 0.10 亿美元。订单储备与在建设系统的双重支撑，为未来多个季度的收入提供了高度确定性。

■ 研发创新与技术投入：AI 软件平台与机器人系统深度整合，持续投入驱动能力外延

Symbotic 的差异化优势来自 AI 软件平台与机器人硬件系统的全栈整合，多年高强度研发投入与专利组合支撑起持续的产品迭代与能力扩展。公司累计研发投入超过 10 亿美元，拥有超过 650 项已授权专利及 1,000 余项已授权或申请中专利，年研发预算超过 1.25 亿美元。AI 软件平台通过优化任务分配、库存管理与订单精准度，系统性提升供应链整体效率；新一代存储结构设计实现更高存储密度、更快速部署与更强的运营安全性。在能力外延上，公司推出的拆零拣选系统将自动化覆盖范围从整箱操作延伸至拆零拣选，拓展了可承接的订单类型与潜在市场空间。公司正同步推进下一代仓储结构设计与 AI 软件平台迭代及自动化能力延伸，目标实现从入库、存储、拣选到出库的全流程自动化，进一步拉大与传统仓储自动化方案的技术代差。

■ 投资建议

Symbotic 2026 财年第三季度总营收、营业利润及净利润均高于上年同期，系统、软件及运营服务收入同比增长。本季度毛利率与调整后 EBITDA 利润率均受规模效应释放推动提升，GAAP 净利润实现扭亏为盈。后续需关注系统部署增速、软件与服务收入占比提升能否持续、订单储备转化节奏、客户集

中度风险以及现金流管控与营运资本效率。

■ 风险提示

（1）客户集中度风险；（2）现金流波动；（3）合资企业商业化不确定性；（4）宏观与关税风险；（5）行业竞争加剧。

■ AI&互联网组介绍

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

费强：曼彻斯特大学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所。

陈明璋：清华大学理学和工商管理学士，阿尔伯塔大学博士后，2025 年加入华鑫证券，研究方向为 AI 模型应用和算力硬件。

■ 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。