



万联晨会

2025 年 09 月 17 日 星期三

概览

核心观点

【市场回顾】
周二 A 股三大指数集体收涨，截止收盘，沪指收涨 0.04%，深成指收涨 0.45%，创业板指收涨 0.68%。沪深两市成交额 23411.67 亿元。申万行业方面，综合、机械设备、计算机领涨，农林牧渔、银行、有色金属领跌；概念板块方面，减速器、人形机器人、汽车热管理涨幅居前，猪肉、养鸡、转基因跌幅居前。港股方面，恒生指数收跌 0.03%，恒生科技指数收涨 0.56%；海外方面，美国三大指数集体收跌，道指收跌 0.27%，标普 500 收跌 0.13%，纳指收跌 0.07%。

【重要新闻】
【商务部等九部门发布《关于扩大服务消费的若干政策措施》】提出五方面 19 条举措，其中 8 项与“高品质服务供给”有关。文件提出，开展“服务消费季”系列促消费活动；支持优质消费资源与知名 IP 跨界合作；扩大电信、医疗、教育等领域开放试点；有序扩大单方面免签国家范围；优化学生假期安排，完善配套政策等。文件还首次提出开展消费新业态新模式新场景试点城市建设。

【“境外个人境内限购房令取消”系误读】外汇局新闻发言人李斌强调，境外个人境内购房结汇支付便利仅是在银行办理资金结汇支付时的审核程序优化，并未改变现行境外个人境内购房政策。享受政策便利的前提是境外个人符合房地产主管部门和各地购房资格条件。

国内市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,861.87	0.04%
深证成指	13,063.97	0.45%
沪深 300	4,523.34	-0.21%
科创 50	1,358.05	1.32%
创业板指	3,087.04	0.68%
上证 50	2,947.82	-0.50%
上证 180	9,885.98	-0.18%
上证基金	7,113.40	0.04%
国债指数	224.70	0.01%

国际市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	45,757.90	-0.27%
S&P500	6,606.76	-0.13%
纳斯达克	22,333.96	-0.07%
日经 225	44,902.27	0.30%
恒生指数	26,438.51	-0.03%
美元指数	96.65	-0.73%

主持人： 陈雯
Email: chenwen@wlzq.com.cn

研报精选

7 月工业机器人与服务机器人产量延续增长趋势

核心观点

【市场回顾】

周二 A 股三大指数集体收涨，截止收盘，沪指收涨 0.04%，深成指收涨 0.45%，创业板指收涨 0.68%。沪深两市成交额 23411.67 亿元。申万行业方面，综合、机械设备、计算机领涨，农林牧渔、银行、有色金属领跌；概念板块方面，减速器、人形机器人、汽车热管理涨幅居前，猪肉、养鸡、转基因跌幅居前。港股方面，恒生指数收跌 0.03%，恒生科技指数收涨 0.56%；海外方面，美国三大指数集体收跌，道指收跌 0.27%，标普 500 收跌 0.13%，纳指收跌 0.07%。

【重要新闻】

【商务部等九部门发布《关于扩大服务消费的若干政策措施》】提出五方面 19 条举措，其中 8 项与“高品质服务供给”有关。文件提出，开展“服务消费季”系列促消费活动；支持优质消费资源与知名 IP 跨界合作；扩大电信、医疗、教育等领域开放试点；有序扩大单方面免签国家范围；优化学生假期安排，完善配套政策等。文件还首次提出开展消费新业态新模式新场景试点城市建设。

【“境外个人境内限购房令取消”系误读】外汇局新闻发言人李斌强调，境外个人境内购房结汇支付便利仅是在银行办理资金结汇支付时的审核程序优化，并未改变现行境外个人境内购房政策。享受政策便利的前提是境外个人符合房地产主管部门和各地购房资格条件。

分析师 陈雯 执业证书编号 S0270519060001

研报精选

7 月工业机器人与服务机器人产量延续增长趋势 ——机械设备行业跟踪报告

投资要点：

7 月我国工业机器人产量同比增长超 20%

2025 年 7 月，我国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，环比增长 0.38%；2025 年 1-7 月，我国规模以上工业增加值同比增长 6.3%。2025 年 7 月，我国规模以上工业生产保持稳健增长态势，增速较前期略有放缓。我国未来工业发展将呈现高端化、智能化、绿色化融合推进的趋势，将逐步从“制造大国”迈向“制造强国”，增强全球价值链控制力与科技创新引领力。

2025 年 7 月，我国工业机器人产量为 6.37 万台，同比增长 24%；2025 年 1-7 月，我国工业机器人产量为 44.71 万台，同比增长 32.9%。7 月工业机器人产量增速远超规模以上工业增加值增速，这表明我国制造业智能化、自动化转型正在加速推进，工业机器人行业持续高景气，成为驱动产业升级的重要力量。中国工业机器人产业已完成从“规模追赶”到“技术引领”的动能转换，凭借下游应用多元化、核心技术自主化与全球品牌高端化的协同推进，正成长为驱动全球智能制造发展的核心力量。

7 月我国服务机器人产量实现双位数增速

2025 年 7 月，我国服务机器人产量为 1.48 万台，同比增长 12.8%；2025 年 1-7 月，我国服务机器人产量为 1.13 万台，同比增长 23.6%。我国服务机器人市场持续扩张，应用场景加速渗透，产业规模效应进一步显现。未来服务机器人将向高度智能化、场景多元化及产业生态化发展，通过多模态感知、群体协同和具身智能等技术突破，机器人的环

境适应性与人机交互能力将显著提升。服务机器人应用场景将从医疗、物流等领域向农业、情感陪护等碎片化需求持续渗透，推动“硬件+软件+服务”的生态融合。

投资建议：7月我国机器人产量延续增长趋势，在国内外需求回暖、政策持续发力及产品性能不断提升的催化下，中国机器人行业仍将继续处在发展的历史机遇期中，国产品牌的份额有望进一步提升，我国机器人长期向好趋势不改。建议关注具备市场优势、业绩确定性较强的整机龙头及零部件龙头公司。

风险因素：下游需求不及预期风险、政策波动风险、市场竞争加剧风险。

分析师 蔡梓林 执业证书编号 S0270524040001

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场