



万联晨会

2025 年 07 月 15 日 星期二

概览

核心观点

【市场回顾】
周一 A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指收涨 0.27%，深成指收跌 0.11%，创业板指收跌 0.45%。沪深两市成交额 14584.58 亿元。申万行业方面，机械设备、综合、公用事业领涨，房地产、传媒、非银金融领跌；概念板块方面，PEEK 材料、贵金属、能源金属领涨，多元金融、短剧游戏、信托概念领跌。港股方面，恒生指数收涨 0.26%，恒生科技指数收涨 0.67%；海外方面，美国三大指数集体收涨，道指收涨 0.2%，标普 500 收涨 0.14%，纳指收涨 0.27%。

【重要新闻】
【央行发布上半年金融统计数据】7 月 14 日，中国人民银行发布的 2025 年上半年金融统计数据显示，上半年社会融资规模增量累计为 22.83 万亿元，比上年同期多 4.74 万亿元；新增人民币贷款为 12.92 万亿元。6 月末，社会融资规模存量同比增长 8.9%，广义货币供应量（M2）同比增长 8.3%，人民币贷款余额同比增长 7.1%。总体来看，金融总量保持合理增长，一揽子金融政策持续显效，支持实体经济力度稳固。
【海关总署发布上半年进出口数据】7 月 14 日，海关总署发布最新进出口数据显示，今年上半年，以人民币计价，我国货物贸易进出口 21.79 万亿元，同比增长 2.9%。其中，出口 13 万亿元，增长 7.2%；进口 8.79 万亿元，下降 2.7%。6 月单月进出口规模达到 3.85 万亿元，增长 5.2%，规模为历史上月度进出口第二高位。其中，出口 2.34 万亿元，增长 7.2%；进口 1.51 万亿元，增长 2.3%。

研报精选

5 月工业机器人产量同比高增，服务机器人产量同比增速重回双位数

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,519.65	0.27%
深证成指	10,684.52	-0.11%
沪深 300	4,017.67	0.07%
科创 50	992.39	-0.21%
创业板指	2,197.07	-0.45%
上证 50	2,757.81	0.04%
上证 180	8,841.95	0.24%
上证基金	6,954.85	-0.00%
国债指数	225.89	-0.02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	443,459.65	0.20%
S&P500	6,268.56	0.14%
纳斯达克	20,640.33	0.27%
日经 225	39,459.62	-0.28%
恒生指数	24,203.32	0.26%
美元指数	98.08	0.23%

主持人： 叶柏良
Email: yeb@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

周一 A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指收涨 0.27%，深成指收跌 0.11%，创业板指收跌 0.45%。沪深两市成交额 14584.58 亿元。申万行业方面，机械设备、综合、公用事业领涨，房地产、传媒、非银金融领跌；概念板块方面，PEEK 材料、贵金属、能源金属领涨，多元金融、短剧游戏、信托概念领跌。港股方面，恒生指数收涨 0.26%，恒生科技指数收涨 0.67%；海外方面，美国三大指数集体收涨，道指收涨 0.2%，标普 500 收涨 0.14%，纳指收涨 0.27%。

【重要新闻】

【央行发布上半年金融统计数据】7 月 14 日，中国人民银行发布的 2025 年上半年金融统计数据显示，上半年社会融资规模增量累计为 22.83 万亿元，比上年同期多 4.74 万亿元；新增人民币贷款为 12.92 万亿元。6 月末，社会融资规模存量同比增长 8.9%，广义货币供应量（M2）同比增长 8.3%，人民币贷款余额同比增长 7.1%。总体来看，金融总量保持合理增长，一揽子金融政策持续显效，支持实体经济力度稳固。

【海关总署发布上半年进出口数据】7 月 14 日，海关总署发布最新进出口数据显示，今年上半年，以人民币计价，我国货物贸易进出口 21.79 万亿元，同比增长 2.9%。其中，出口 13 万亿元，增长 7.2%；进口 8.79 万亿元，下降 2.7%。6 月单月进出口规模达到 3.85 万亿元，增长 5.2%，规模为历史上月度进出口第二高位。其中，出口 2.34 万亿元，增长 7.2%；进口 1.51 万亿元，增长 2.3%。

分析师 叶柏良 执业证书编号 S0270524010002

研报精选

5 月工业机器人产量同比高增，服务机器人产量同比增速重回双位数 ——机器人行业跟踪报告

投资要点：

2025 年 5 月我国工业机器人产量同比高增长

2025 年 5 月，我国规模以上工业增加值同比实际增长 5.8%，环比增长 0.61%；2025 年 1-5 月，我国规模以上工业增加值同比增长 6.3%。5 月工业数据印证中国经济“新旧动能转换”深化：高端制造、绿色技术成为核心驱动力，政策刺激下内需稳步复苏。未来需通过“设备更新+消费升级”政策延续激发内需潜力，同时加速技术攻关突破外部围堵，巩固工业回升基础。

2025 年 5 月，我国工业机器人产量为 6.91 万台，同比增长 35.5%；2025 年 1-5 月，我国工业机器人产量为 28.72 万台，同比增长 32%。中国工业机器人产量高增主要受新能源汽车产能扩张带动焊接/装配机器人需求激增，消费电子复苏及半导体设备国产化三维驱动。中国工业机器人产业正经历“三重跃迁”：下游需求层面，从汽车独大到新能源、电子、医疗多行业爆发；技术破壁层面，从组装集成到核心部件自主攻关；全球化突围层面，从国内市场主导到出海抢夺高端市场份额。中国工业机器人产业的核心任务仍是突破“卡脖子”部件、避免低端内卷，向“高精度-高柔性-高智能”方向升级，夯实全球智造领导力根基。

5 月我国服务机器人产量同比增速重回双位数

2025 年 5 月，我国服务机器人产量为 121.64 万台，同比增长 13.8%；2025 年 1-5 月，我国服务机器人产量为 530.59 万台，同比增长 14%。近年来，随着技术的快速进步，服

务机器人产品持续迭代升级，性能和质量得到了显著提升，应用场景和服务模式也在不断扩大和深化，从简单的做家务、老年陪护到复杂的医疗手术、公共服务等，服务机器人正逐步满足人们多样化的需求，我国服务机器人行业正在快速发展。

投资建议：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