

万联晨会

2025 年 07 月 09 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 0.7%，深成指收涨 1.47%，创业板指收涨 2.39%。沪深两市成交额 14537.64 亿元。申万行业方面，通信、电力设备、电子领涨，公用事业、银行、家用电器领跌；概念板块方面，BC 电池、硅能源、PCB 概念涨幅居前，中船系概念跌幅居前。港股方面，恒生指数收涨 1.09%，恒生科技指数收涨 1.84%；海外方面，美国三大指数涨跌不一，道指收跌 0.37%，标普 500 收跌 0.07%，纳指收涨 0.03%。

【重要新闻】
【国家卫生健康委等七部门：发展“1+N”的托育服务体系】7 月 8 日，国家卫生健康委、国家发展改革委、教育部等 7 部门联合发布《关于加快推进普惠托育服务体系建设的意见》，明确发展“1+N”的托育服务体系，即以托育综合服务中心为枢纽，以托育机构、社区嵌入式托育幼儿园托班、用人单位办托、家庭托育点等为网络的“1+N”托育服务体系。
【国家发展改革委新增下达 100 亿元以工代赈中央投资】国家发展改革委日前新增下达 100 亿元中央预算内投资，开展以工代赈加力扩围促进重点群体就业增收行动，支持 26 个省（区、市）和新疆生产建设兵团实施 1975 个项目，预计发放劳务报酬 45.9 亿元，助力 31 万名重点群体稳就业促增收。

研报精选

6 月挖掘机与装载机销量同步实现双位数增长

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,497.48	0.70%
深证成指	10,588.39	1.47%
沪深 300	3,998.45	0.84%
科创 50	991.95	1.40%
创业板指	2,181.08	2.39%
上证 50	2,747.19	0.57%
上证 180	8,815.14	0.73%
上证基金	6,947.40	0.12%
国债指数	225.97	-0.02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	44,240.76	-0.37%
S&P500	6,225.52	-0.07%
纳斯达克	20,418.46	0.03%
日经 225	39,688.81	0.26%
恒生指数	24,148.07	1.09%
美元指数	97.52	0.04%

主持人：李滢
Email: liying1@wlzq.com.cn

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 0.7%，深成指收涨 1.47%，创业板指收涨 2.39%。沪深两市成交额 14537.64 亿元。申万行业方面，通信、电力设备、电子领涨，公用事业、银行、家用电器领跌；概念板块方面，BC 电池、硅能源、PCB 概念涨幅居前，中船系概念跌幅居前。港股方面，恒生指数收涨 1.09%，恒生科技指数收涨 1.84%；海外方面，美国三大指数涨跌不一，道指收跌 0.37%，标普 500 收跌 0.07%，纳指收涨 0.03%。

【重要新闻】

【国家卫生健康委等七部门：发展“1+N”的托育服务体系】7月8日，国家卫生健康委、国家发展改革委、教育部等7部门联合发布《关于加快推进普惠托育服务体系建设的意见》，明确发展“1+N”的托育服务体系，即以托育综合服务中心为枢纽，以托育机构、社区嵌入式托育幼儿园托班、用人单位办托、家庭托育点等为网络的“1+N”托育服务体系。

【国家发展改革委新增下达 100 亿元以工代赈中央投资】国家发展改革委日前新增下达 100 亿元中央预算内投资，开展以工代赈加力扩围促进重点群体就业增收行动，支持 26 个省（区、市）和新疆生产建设兵团实施 1975 个项目，预计发放劳务报酬 45.9 亿元，助力 31 万名重点群体稳就业促增收。

分析师 李滢 执业证书编号 S0270522030002

研报精选

6 月挖掘机与装载机销量同步实现双位数增长

——机械设备行业快评报告

行业事件：

近日，中国工程机械工业协会公布最新统计数据，6 月销售各类挖掘机 18,804 台，同比增长 13.3%，6 月销售各类装载机 12,014 台，同比增长 11.3%。

投资要点：

6 月中国挖掘机海内外销量同比齐增长。据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2025 年 6 月销售各类挖掘机 18,804 台，同比增长 13.3%。其中国内销量 8,136 台，同比增长 6.2%；出口量 10,668 台，同比增长 19.3%。2025 年 1-6 月，共销售挖掘机 120,520 台，同比增长 16.8%；其中国内销量 65,637 台，同比增长 22.9%；出口 54,883 台，同比增长 10.2%。电动化方面，6 月销售电动挖掘机 27 台。

6 月中国装载机内销表现亮眼。据中国工程机械工业协会对装载机主要制造企业统计，2025 年 6 月销售各类装载机 12,014 台，同比增长 11.3%。其中国内销量 6,015 台，同比增长 13.6%；出口量 5,999 台，同比增长 9.11%。2025 年 1-6 月，共销售各类装载机 64,769 台，同比增长 13.6%。其中国内销量 35,622 台，同比增长 23.2%；出口量 29,147 台，同比增长 3.71%。电动化方面，6 月销售电动装载机 3,049 台。

工程机械行业持续呈现“内需改善+出口增长”双重驱动。从内需看，基建投资加速（万亿国债项目落地）叠加设备更新政策红利释放，内需连续两月扩大彰显增长韧性。前瞻看，政策资金三季度集中拨付将支撑淡季增长。同时，产品电动化升级趋势（如新能源设备渗透率提升）正成为行业增长的重要结构性动力，进一步巩固了复苏基础。从出口来

看，中东、东南亚、非洲等新兴市场基建需求旺盛，国产设备性价比优势显著，主机厂通过“一带一路”及新兴市场拓展，叠加传统市场（欧洲、美洲）需求复苏，出口持续增长。

投资建议：国内市场方面，未来在设备更新、地方政府化债等政策推动下，国内需求有望加速复苏。出口方面，我国工程机械主机厂进行海外布局多年，国产工程机械产品具备性价比优势，国内主机厂在海外市场的竞争力持续提升。在国内外需求共振的情况下，工程机械行业需求有望不断改善，当前工程机械行业呈现“内外需共振+技术升级”的特点，建议关注具备市场优势以及积极布局海外市场的优质公司。

风险因素：下游地产、基建投资不及预期风险，政策落地不及预期风险，行业竞争加剧风险，国际贸易摩擦风险，人民币汇率波动风险。

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