

国都证券研究所晨报 20230519

【财经新闻】

- 国家金融监督管理总局正式挂牌，我国金融监管机构改革迈出重要一步
- 着力扩内需稳外需，推动经济运行持续回升向好

【行业动态与公司要闻】

- 大模型加持“机器人+”时代加速到来
- 产值首次突破5000亿，我国卫星导航产业快速增长

【国都策略视点】

- 策略观点：人民币兑美元汇率释放阶段性贬值压力

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	3297.32	0.40
沪深300	3956.07	-0.10
深证成指	11078.28	-0.12
中小综指	11706.59	0.19
恒生指数	19727.25	0.85
恒生中国企业指数	6715.56	1.19
恒生沪深港通AH股溢价	139.41	-1.18
标普500	4198.05	0.94
纳斯达克指数	12688.84	1.51
MSCI新兴市场	978.16	0.24

资料来源：wind

昨日A股行业

排名	行业名称	成交量(百万)	涨跌%
1	通信	2807.42	4.61
2	传媒	6632.58	2.83
3	计算机	5724.58	2.74
4	机械设备	4565.77	1.31
5	银行	3811.73	0.86

资料来源：wind

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	71.92	-1.03
纽约期金	1960.30	-1.28
伦敦期铜	8158.50	-1.80
伦敦期铝	2282.00	0.78

研究员 韩保倩

电话：010-87413610

Email：hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号：S0940519040002

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

【财经新闻】

■ 国家金融监督管理总局正式挂牌，我国金融监管机构改革迈出重要一步

【上海证券报】国家金融监督管理总局 5 月 18 日在京正式挂牌，我国金融监管机构改革迈出重要一步。

按照《党和国家机构改革方案》，国家金融监督管理总局作为国务院直属机构，将统一负责除证券业之外的金融业监管，统筹负责金融消费者权益保护。

全面落实三大任务

“我们深感责任重大、使命光荣。”国家金融监督管理总局党委书记李云泽在挂牌仪式上表示，国家金融监督管理总局将认真落实党中央国务院各项决策部署，奋力开创新时代金融监管工作新局面。他表示，要做到对党绝对忠诚，转变职能、提升效能，全力以赴履职尽责，深化全面从严治党。

“全面落实服务实体经济、管控金融风险、深化金融改革三大任务，依法将各类金融活动全部纳入监管，努力消除监管空白和盲区，大力推进央地监管协同，牢牢守住不发生系统性金融风险底线。”李云泽表示，要积极营造良好的金融法治环境，坚决维护人民群众的合法权益，筑牢守卫国家金融安全的“钢铁长城”。

李云泽还表示，要坚定践行“恪尽职守、敢于监管、精于监管、严格问责”的监管精神，不断完善具有中国特色时代特征的监管体系、监管规则，全面强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管，为构建新发展格局、推动高质量发展提供有力支撑和坚强保障。

国家金融监督管理总局正式挂牌后，原银保监会官方网站更名为国家金融监督管理总局，网站首页出现更新。此外，官方微信公众号“国家金融监督管理总局”同步上线，“国家金融监督管理总局”官方微信公众号系“中国银保监会”公众号更名而来。

加强和完善现代金融监管

今年 3 月，中共中央、国务院印发《党和国家机构改革方案》（下称《方案》），明确在银保监会基础上组建国家金融监督管理总局，同时不再保留银保监会。

根据《方案》，人民银行对金融控股公司等金融集团的日常监管职责、有关金融消费者保护职责，证监会的投资者保护职责将划入国家金融监督管理总局。

分析人士认为，《方案》的出台以及国家金融监督管理总局的组建，是加强和完善现代金融监管，促进实现金融监管全覆盖的重大举措；强化了金融管理部门之间的统筹协调，有助于减少监管交叉和监管空白等问题；有利于加大对金融消费者的权益保护，避免分业监管模式下的责任不清等问题。总体看，符合我国金融监管框架优化的演进规律。

金融监管框架持续优化

金融管理部门的机构改革变迁，体现出我国金融工作与金融监管体制改革随时代而变、随金融安全需要而变、随人民群众需求而变的特点。

在我国证券市场尚未形成、金融市场还只有货币市场的年代，人民银行作为我国中央银行统一管理金融市场。

随着证券市场初具规模，1992 年证监会成立，监管证券市场业务从人民银行分离出来，移交给证监会；1998 年原保监会成立，统一监管职能，集中管理全国保险市场；2003 年成立原银监会，形成了“一行三会”的分业监管格局；2018 年，为深化金融监管体制改革，解决当时的体制存在的监管职责不清晰、交叉监管和监管空白等问题，原银监会与原保监会合并，构成了“一行两会”格局；随着 2023 年国家金融监督管理总局设立，形成“一行一总局一会”格局。

值得关注的是，2017 年，国务院金融稳定发展委员会设立，强化了金融监管协调、补齐监管短板。

今年，党和国家对金融工作的领导机制有了进一步优化。《方案》明确，将组建中央金融委员会，以加强党中央对金融工作的集中统一领导，负责金融稳定和发展的顶层设计、统筹协调、整体推进、督促落实等；设立中央金融委员会办公室，作为中央金融委员会的办事机构，列入党中央机构序列；不再保留国务院金融稳定发展委员会及其办事机构，将国务院金融稳定发展委员会办公室职责划入中央金融委员会办公室。

根据《方案》，还将组建中央金融工作委员会，统一领导金融系统党的工作。作为党中央派出机关，同中央金融委员会办公室合署办公。

■ 着力扩内需稳外需，推动经济运行持续回升向好

【新华社】新华社电，5 月 17 日至 18 日，中共中央政治局常委、国务院总理李强在山东调研。他强调，要深入贯彻落实以习近平同志为核心的党中央对做好当前经济工作的决策部署，加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，采取更有针对性措施扩

内需稳外需，努力推动经济运行持续回升向好。

在潍坊，李强来到歌尔集团、潍柴集团，走进车间、实验室，察看产品和零组件，听取公司情况介绍，对企业深耕主业、持续创新予以肯定，勉励他们心无旁骛把产品做好，把技术做强。他强调，实体经济是我国经济命脉所在。要大力发展先进制造业集群，统筹抓好传统产业改造升级和战略性新兴产业培育壮大，推动产业迈向中高端。李强来到金宝汽车城，走进销售门店，了解新能源汽车销售以及下乡情况。他强调，新能源汽车市场空间广阔，要优化支持购买使用政策，加快充电桩等基础设施建设，进一步释放新能源汽车消费潜力。

在青岛，李强前往中国 - 上海合作组织地方经贸合作示范区，听取示范区建设情况汇报。他指出，建设这一示范区是习近平总书记亲自宣布的重大战略决策，是党中央赋予山东省和青岛市的重大使命。要努力打造“一带一路”国际合作新平台，拓展合作领域，加强资源对接、优势互补，共同锻造长板，实现互利共赢。李强考察了海尔集团、海信集团，了解企业运营情况，察看产品和服务展示。他希望企业更好适应用户需求，开展个性化定制服务，打造更多具有竞争力的产品，进一步开拓国内外市场，同时积极推动工业互联网更好为中小企业赋能。

调研中，李强主持召开座谈会，听取山东省有关部门、部分市县和企业负责人发言。他强调，推动经济运行持续回升向好，关键是增强发展信心，多做确定性的事对冲各种不确定性，尽最大努力争取最好结果。要聚力抓制造、抓创新、抓融合，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展，努力走出一条实体经济高质量发展的新路子。要以高质量供给引领和创造需求，打造更多消费热点，做好特色消费、新兴消费等文章。要把扩大内需与改善民生结合起来，扎实推进城乡基础设施和公共服务补短板项目建设。要加快发展外贸新业态新模式，更大力度吸引和利用外资，想方设法稳定国际市场份额。要着力防范化解重点领域风险，为经济发展创造良好环境。

李强充分肯定山东经济社会发展成就，希望山东以开展主题教育为强大动力，深入贯彻习近平总书记对山东工作重要指示批示精神，在推动高质量发展上取得新进展，为全国发展大局作出新贡献。

吴政隆陪同调研。

【行业动态与公司要闻】

■ 大模型加持“机器人+”时代加速到来

【上海证券报】走向智能制造、绿色制造，工程机械企业如何借力机器人来武装自己？5月17日至18日在芜湖举办的“2023第十三届中国国际机器人高峰论坛暨第九届恰佩克颁奖仪式”上，来自工程机械、医疗、机器人等行业的嘉宾齐聚一堂，畅聊在ChatGPT和通用人工智能(AI)加持下机器人产业的发展机遇，并认为机器人未来将与千行百业、千家万户(简称“双千”)“共舞”。

展望未来，多位嘉宾认为，随着智能化程度不断提升，机器人将替代人类参与更多劳动，机器人使用与人类就业会达到更良性的平衡；在“双千”应用的催化下，国产机器人和机器人零部件产业将由成本定价进入产品和品牌定价的新阶段。

赶上“双千”应用风口“机器人+”应用前景广

“提升产品质量和可靠性，我们的会员企业亟需机器人来帮忙。”中国工程机械工业协会名誉会长祁俊在会上表示，中国工程机械与国外的主要差距就在于产品可靠性，大力提升机器人产品的可靠性等品质，能推动行业更快步入智能制造、绿色制造。

多位嘉宾提出，随着机器人更快进入到“双千”，“机器人+”时代行将到来。

“工程机械需要柔性生产，机器人作业可以提升效率、降低成本。”中国工程机械协会副秘书长王金星在演讲中举例，某行业头部公司原有19000台设备还不够用，采用机器人、上云等智能化改造后，现有设备数量降到11000台。

王金星认为，工程机械的智能化包括三个层面：一是智能制造；二是产品本身智能化；三是运维服务智能化。在智能制造环节，物料的切割、折弯、焊接、搬运、装配、喷涂等都在逐步向“机器人代替人”方向发展。

工程机械对机器人的需求量是怎样的？据中机中联工程有限公司工业工程负责人方羽介绍，以2万台挖掘机智能工程为例，需要下料、焊接、加工、涂装、装配等关节机器人的数量合计为100台至150台。目前，三一重工、柳工等头部工程机械公司已经大力实践“机器人+”。

“把一毫米的小机器人放入猪的血管，通过外部磁场控制，38秒即可疏通血栓。”苏州大学机电工程学院院长、俄罗斯工程院外籍院士孙立宁在主题演讲中展示了他的最新研究。

作为服务机器人的一大品类，医疗机器人前景被广泛看好。孙立宁援引一组数据：2021年中国医疗机器人市场约8亿至10亿美元，到2026年将达到40亿美元，年复合增长率达35%。

大模型加持，机器人更智能

以ChatGPT为代表的大模型如何与机器人结合？这也成为本次论坛的热议话题。

“多模态大模型与通用机器人平台进行物理交互，再加上场景支持和数据反馈调优，这可能是大模型与机器人结合的发展路径。”在主题演讲中，优必选副总裁付春江表示。

作为国内人形机器人产业中的领先企业，优必选已提交港股上市申请。而持续看好人形机器人的马斯克最近也表示，未来每个人都会拥有一个人形机器人，这个市场将会超过电动车的需求，可能是百亿美元级别。

在近日举行的特斯拉股东大会上，马斯克称，特斯拉已经试图打通电动汽车的辅助驾驶软件（FSD）系统和人形机器人的底层模块。“擎天柱”（Optimus）未来将能够在特斯拉的高级辅助驾驶系统软件和计算机上运行。

对于通用 AI 与人形机器人的相互关系，付春江认为，从人形机器人对通用 AI 意义的角度，人形机器人赋予通用 AI 物理实体，使其成为超文本的存在，具备与物理世界交互的能力，从而产生劳动价值和情感价值，帮助通用 AI 感知理解物理定律，使其更符合人类心智和交互自然。

在付春江看来，通用 AI 对人形机器人的作用，体现在算法、技术、应用、产业等四个层面。比如应用层面，通用 AI 和 ChatGPT 控制的机器人成为私人助手、家庭陪伴服务机器人、快递物流机器人等。

“我认为未来 10 年内，每家都应该拥有一个搭载人工智能的机器人，来帮助完成做饭、叠衣服等家务。”配天机器人有限公司总经理索利洋表示。

芜湖打造机器人产业集群，助力企业挂牌上市

记者了解到，安徽省始终把智能制造作为制造强省的主攻方向，大力推动机器人产业发展。经过 10 年努力，芜湖机器人产业已集聚上下游企业 220 家，其中规上企业 100 家，高新技术企业 98 家，上市企业有埃夫特、瑞鹤模具等 3 家，产业年产值突破 300 亿元，城市产业综合实力在全国排名第八。截至 2022 年，安徽全省机器人产业营收 470 亿元。

据悉，总规模 135 亿元的安徽省高端装备制造母基金落户芜湖，首支规模 50 亿元的芜湖机器人专项子基金正在筹建中。

“下一步，我们将坚持用平台和生态的思维做乘法，通过工业互联网、人工智能赋能机器人等智能设备制造，努力打造全国最大的工业机器人产业集群。”芜湖市委副书记、市长宁波表示，芜湖市力争到 2025 年，集聚规上机器人企业超过 150 家，集聚区产值突破 500 亿元，朝着千亿集群迈进。

安徽省经济和信息化厅副厅长程英春则表示，下一步，安徽将着力优化产业生态，出台机器人产业“一链一策”，推动产业链前伸后延和龙头企业增产扩产；着力培养一批优质企业挂牌上市，着力推动科技创新。

据了解，围绕机器人产业链、供应链优势领域和薄弱短缺的环节，安徽省经济和信息化厅将联合重点市、龙头企业共研产业规划，构建创新体系；发挥好哈工大机器人研究所、哈工大智能院等创新平台，推动机器人关键核心零部件技术攻关，培育一批机器人行业“单打冠军”。

■ 产值首次突破 5000 亿，我国卫星导航产业快速增长

【证券时报】5 月 18 日，中国卫星导航定位协会发布《2023 中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书》（以下简称《白皮书》）。《白皮书》显示，2022 年我国卫星导航与位置服务产业总体产值达到 5007 亿元人民币，同比增长 6.76%。其中，包括与卫星导航技术研发和应用直接相关的芯片、器件、算法、软件、导航数据、终端设备、基础设施等在内的产业核心产值同比增长 5.05%，达到 1527 亿元，在总体产值中占比为 30.5%。

中国卫星导航产业快速增长

随着国家民用空间基础设施建设、北斗卫星导航系统开通，以空间信息为主的产业链逐渐形成，成为国家经济发展的“助推器”和“倍增器”。中国卫星导航与位置服务产业总体产值从 2003 年的 40 亿元增长至 2022 年的 5007 亿元，并首次突破 5000 亿元，实现了快速增长。

2020 年，我国北斗三号全球系统开通服务，刺激和拉动了各行业对北斗技术应用的需求和投入，目前国内多个导航地图供应商正式切换为北斗优先定位，日均使用量已超过 3600 亿次。

北斗功能正在成为智能手机“标配”，北斗系统进一步融入日常生活。根据中国卫星导航定位协会研究分析，2022 年国内卫星导航定位终端产品总销量约 3.76 亿台/套，其中具有卫星导航定位功能的智能手机出货量达到 2.64 亿部，车载导航仪市场终端销量超过 1200 万台，包括物联网、穿戴式、车载、高精度等在内的各类定位终端设备销量超过 1 亿台/套。

《白皮书》指出，2022 年北斗应用总体规模仍在稳步提升，推进机制得到进一步健全，基础设施愈加完善，标准化建设取得新进展，检测认证体系日益强化，重点领域也在持续发力，国际合作实现稳步发展。北斗规模化应用正在全面开启市场化、产业化和国际化发展的新篇章。

A 股卫星导航概念股年内跑赢大盘

证券时报·数据宝统计，A 股中卫星导航概念股年内股价表现整体优于大盘，平均上涨 16.05%，欧比特、数字政通、康拓红外等 5 股年内股价累计涨幅均超 50%。

从机构关注度来看，航天宏图、华测导航、铖昌科技、航宇科技、中科星图等 8 股获得超 10 家机构评级。航天宏图的机构评级家数最多，达到 23 家。海通证券给予航天宏图优于大市的评级，其认为卫星产业上游制造和发射成本正在快速下降，相关载荷研发技术持续提升，带来产业性价比比较大的提升，持续推动商业化落地。

华测导航获得 19 家机构评级，申万宏源认为，华测导航重点投入以高精度农机辅助驾驶系统、高精度激光雷达、乘用车自动驾驶高精度定位等为代表的地理空间信息、资源与公共事业、机器人与自动驾驶应用领域。在车载领域，公司已被指定为比亚迪汽车、长城汽车、吉利路特斯、哪吒汽车等多家车企的自动驾驶位置单元业务定点供应商，并已于 2022 年实现产品批量交付。

从今年一季度业绩来看，七成卫星导航概念股实现盈利，其中 18 股归母净利润同比呈现增长。航天电子、中国卫通的归母净利润额居前，分别实现 1.82 亿元和 1.41 亿元。天银机电、光庭信息、欧比特净利润同比翻倍。

【国都策略视点】

■ 人民币兑美元汇率释放阶段性贬值压力

1、人民币兑美元汇率释放阶段性贬值压力。年初疫后经济恢复性动力释放后，近期国内经济内生动力减弱，使得离岸人民币再度破 7；但考虑到美国经济下行压力甚至衰退风险、美元加息已入尾声，中期美元指数易降难升，以及本轮人民币汇率实际贬值已自 3 月中旬至 4 月中旬逆弱勢美元启动（期间美元指数显著贬值 4.5%，而人民币兑美元汇率仅升值 1.3%），反应市场对于国内经济恢复预期已下修，预计本轮人民币继续贬值空间非常有限。

同时，4 月中旬至今，A 股港股大盘指数震荡回调，落后 MSCI 全球指数 5-6 个百分点，也对经济恢复动能下修反应较为充分，综合判断，本轮汇率贬值与指数震荡调整压力或释放殆尽，后续若针对性的稳增长政策与举措出台，人民币汇率与股指有望进入上涨修复行情。

2、汇率—股指—风格表现相关性简析。决定汇率走势的长期因素主要为经济基本面强弱，因而汇率升贬与反应基本面的股市涨跌存在高度相关性；A 股大盘指数与离岸人民币兑美元汇率存在高度正相关性，即人民币升值阶段 A 股一般上涨，反之亦然，但指数相对汇率的弹性差异较大；

风格表现差异来看，人民币汇率升值期，与经济相关性高大盘价值风格中证 100 涨幅显著高于中小盘成长风格中证 500，反之人民币汇率贬值期，中证 500 跌幅小于中证 100；

3、疫后经济恢复转入放缓阶段。近日国家统计局公布 4 月工业、投资、消费同比增速各为+5.6%、+4.7%、+18.4%，其中工业、投资均明显低于市场预期值，且剔除 22 年同期低基数效应，两年平均增速悉数放缓；此外，月度环比来看，4 月工业、投资、消费季调环比各-0.47%、-0.64%、+0.49%，其中投资环比连续两月负增长，工业环比为历史记录第四次转负（前三次为 20 年 1-2 月、22 年 11 月新冠疫情冲击高峰期），而消费环比增速也明显低于疫情前 2015-19 年同期均值+0.77%。

总体而言，疫后初期地产与服务消费积压需求集中释放与回补，推动一季度经济恢复好于预期，但疫后第一阶段的恢复性需求快速释放后，4 月以来经济复苏动能边际减弱，反应当前经济内生动力不强，疫后经济恢复转入放缓第二阶段。

4、当前经济弱复苏的主要原因简析：回暖的服务消费拉动效应较低、地产销售不振投资低迷、工业通缩下企业去库存压力持续。4 月工业、投资环比转负、消费恢复不及预期，结合此前已公布的制造业 PMI 环比明显回落至荣枯线下方、进口贸易同比降幅扩大、新增信贷社融低于预期等数据，及中上游周期行业的开工率与量价等高频数据持续偏弱，均表明经济已由一季度疫后初期恢复性的好于预期的第一阶段，4 月起转入内生性的弱于预期的第二阶段。

从疫后初期经济恢复节奏来看，行业间甚至行业内部分化明显，恢复节奏呈现出“服务业消费需求回补快、耐用品消费持续偏弱，房地产积压需求释放、但房地产投资反复低迷、基建与制造业投资稳中有降”的分化特征。当前内生性经济复苏弱于预期的主要原因包括：回暖的服务消费拉动效应较低、地产销售不振投资低迷、工业通缩下企业去库存压力持续。

5、后续经济内生动力持续偏弱下，针对性政策或有望出台。一季度经济恢复好于预期，4 月底高层有关宏观形势研判与定调后，市场对于总量扩张政策预期降温。然而，4 月以来疫后经济恢复转入内生动力偏弱的放缓第二阶段：居民消费以服务消费回补为主、大件商品消费持续偏弱，居民缩表行为再现；房地产销售回暖偏弱、房企投资意愿与信心持续偏低，房地产投资仍低迷，持续拖累上下游行业；工业通缩持续，工业企业盈利承压，企业去库存压力释放，工业生产供给端下行，加剧经济放缓压力。

以上房地产、居民耐用品消费、工业去库存三大压力明显缓解之前，经济内生动力或持续偏弱；提振企业投资、居民消费信心与能力为关键，后续对冲性政策或有望出台，如一线城市房地产政策的进一步优化调整、新能源汽车为首的消费财税激励政策、政策性金融机构对智能绿色产业、数字基建、民生环保等领域结构性信贷支持等。

风险提示：疫后国内经济恢复偏弱、美国通胀持续高位难下、地缘政治冲突升级、海外市场大幅震荡等风险。

（数据来源：WIND,国都证券）

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资 评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资 评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上