



智能网联车行业跟踪点评：基建投资稳中向好 行业下游需求有望修复



事件：wind 数据显示，上周开工率加速回升，共有 8 个指标环比回升，1 个指标持平，1 个指标回落；新增贷款超预期，企业中长期贷款大幅增长。1 月新增贷款 4.9 万亿元，明显高于市场预期 4.1 万亿元和去年同期 3.98 万亿元；1 月新增社融 5.98 万亿元，超过市场预期的 5.7 万亿元。

开工率环比较大提升，下游需求有望修复。疫情逐渐放开，国内复工复产进度进一步加快，各个产业链工作动力十足，房地产行业见底，各类基建施工稳步推进，重卡需求有望提升，商用车智能网联龙头鸿泉物联主要业务方向集中在商用车/重卡方向，在宏观环境改善背景下，有望带动下游需求的回暖。

新增贷款超预期，基建投资稳中向好。Wind 数据显示，1 月企业中长期贷款大幅增长，基建资金充足，将会带动重卡需求的增长，中汽协发布数据显示，过去的 2022 年，商用车销量 330 万辆，同比下降 31.2%，国内重卡全年累计销售 67.19 万辆，同比下降 51.84%，23 年中汽协预计商用车销量可以达到 380 万辆，商用车/重卡销量 23 年销量恢复弹性较大，我们认为对于行业内公司业务的整体发展有积极推动作用。

22 年疫情反复，宏观经济增速放缓，影响行业内公司业绩表现。鸿泉物联发布 2022 年业绩预告称，预计 2022 年度实现归母净利润为-1.07 亿元左右，与上年同期相比由盈转亏，将减少 1.37 亿元左右，同比减少 462.33% 左右。2022 年度，受整体经济增速放缓，疫情不断散发、反复及封控等原因，导致了物流行业运力需求减少，进而导致应用于交通物流的商用车新

车需求明显不足。其次，2022 年房地产开工量减少、固定资产投资不足导致了工程施工所需的中重卡、工程机械等车型产销量亦下滑明显。

建议关注：商用车出货 2022 年回暖趋势明显，智能网联龙头鸿泉物联将持续受益，建议关注鸿泉物联。

风险提示：下游需求不及预期风险；原材料短缺和涨价风险；相关政策推进不及预期风险。

关键词：涨价 物流 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52351

