



# 汽车进入铝合金时代：铝压铸件、汽车铝板、电池盒有望迎来投资黄金期



## 投资要点：

汽车材料的发展是汽车安全性、功能性、燃油经济性、排放法规的综合博弈。从汽车诞生的 130 余年历史中，除最初 20 年木材占主导地位外，钢铁一直处于汽车材料的核心位置。为应对铝合金、镁合金、碳纤维复合材料等轻量化材料的竞争，90 年代开始先进高强度钢逐步应用在汽车上。

汽车进入铝合金时代。①汽车轻量化是大势所趋，铝合金作为轻量化的主流材料，从成本、减重潜力、制造工艺等 3 个角度综合对比优势较大。

②纯电动汽车单车用铝量增长 40%，随着新能源汽车加速渗透，铝合金用量将大幅提升。③特斯拉引领的一体化压铸，获行业积极跟进；一体化压铸有望在引发汽车制造业工艺革命的同时，带来材料革命——压铸工艺 80%的基材为铝合金。

铝合金广泛应用于汽车，参考竞争格局、成长空间 and 市场规模，我们认为铝压铸件、汽车铝板和电池盒是较好赛道。

铝压铸件：①压铸工艺技术壁垒较高，底盘和车身结构件渗透率提升空间大，是车用铝合金中较为优质的赛道；②国内铝合金压铸行业集中度极低，广东鸿图、文灿、爱柯迪等规模较大；随着压铸件大型化、一体化发展，设备和研发投入大幅提升，集中度有望逐步提高；③我们预计 2025 年国内车用铝压铸件需求为 384 万吨，2021-2025 年 CAGR 为 10.2%，底盘、车身结构件增速更快。

汽车铝板：①国内单车铝板用量约 20Kg，占车用铝合金比重 10%-15%，较欧美市场仍有差距；②欧美厂商长期垄断全球汽车铝板市场，国外市占率超过 70%；我国本土企业开工率普遍较低（约 10%），南山铝业实力较强；③我们预计 2025 年国内汽车铝板需求为 70-100 万吨，2021-2025 年 CAGR 为 18%-23%。

电池盒：①电池盒是动力电池的重要结构件，占电池包质量 20%-30%，其轻量化是大势所趋，铝合金材质是主流方向；②电池盒处于发展初步阶段，投入规模大、技术壁垒高，集中度也较高，华域汽车、敏实集团、凌云股份在研发实力、客户、产能规划上领先。③我们测算 2025 年国内电池盒市场规模超过 200 亿元，2021-2025 年 CAGR 为 43.9%。

铝压铸件、汽车铝板、电池盒有望迎来投资黄金期。1) 铝压铸件，看好主营业务为底盘和车身结构件的公司，关注文灿股份、旭升股份和爱柯迪；2) 汽车铝板，关注南山铝业；3) 电池盒，关注敏实集团和凌云股份。

风险提示：轻量化进展不及预期；车用铝合金渗透率不及预期；原材料涨价超预期；芯片缓解不及预期导致的汽车行业景气度不及预期

**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\\_28093](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28093)

