



高端铝材：承新能源东风 需求进入爆发期



核心观点

铝加工材：交通运输用铝占比、增速双领先，20 年同比增速达 29%。规模上，19 年我国铝材产量占全球总量的 54%，达 3580 万吨，但每年仍有 30-40 万吨高端铝材依赖进口；产品结构上，以铝挤压材和铝延压材为主，合计占比约 90%；市场格局方面，产能分布较为集中度，58%的产能集中在 5 个省市中，但行业格局较为分散，我国规模最大铝型材生产企业忠旺集团 20 年产量约占全国铝挤压总量仅约 4%；应用领域上，建筑用铝始终保持消费量最高，消费占比保持在 30%左右。交通运输消费增速最高，20 年同比增速高达 29%，机械设备和包装品增速 25%，但占比仍处于较低水平。

汽车用铝：20-25 年全球汽车用铝需求年复合增速为 8.6%，其中新能源用铝年增速或达 49%。在新能源和轻量化的浪潮带动下，预计 2025 年全球汽车用铝需求将达 1885 万吨，20-25 年年复合增速为 8.8%，以 20 年为基，相当于 25 年全球车市将额外带动铝材 635 万吨的需求增量，其中板材需求增速将高于铸材。国内企业与全球龙头企业吨毛利水平尚有差距，产能扩张受建设周期和技术设备限制。

航空航天用铝：预计全球客机用铝 20-24、25-39 年均需求分别为 17.8、44.2 万吨。全球客机 20-24 年年均用铝需求或仍低于疫情前水平，但随着疫情的恢复，全球航空业将重返增长通道，预计 25-39 年全球客机用铝年均需求或提升至 44.2 万吨。在我国自主研发的 ARJ17 和 C919 机型量产

带动下，我国航空用铝产业有望崛起，其中第三代航空用铝材料铝锂合金或是未来重点发展方向。

投资建议与投资标的

在轻量化和新能源浪潮下，交通用铝需求将快速提升，未来增速将超铝材需求整体水平，建议关注在汽车和航空用板布局较早，并且产能稳步扩张的南山铝业(600219，未评级)，以及向高端铝材转型、布局轨交铝型材和交通用铝板带材的明泰铝业(601677，未评级)等。

风险提示

宏观经济增速显著放缓。

新冠疫情蔓延风险。

国内及海外新能源汽车行业政策发生重大变化。

企业产能计划变动。

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_34104

