



有色行业周报：电动车产销亮眼、中下游扩产提速 资源端更显稀缺



核心观点

国内电动车产销淡季不淡，下半年旺季到来行业景气度有望持续提升。

中汽协发布数据显示，7月我国新能源汽车产量/销量分别为28.4/27.1万辆，环比+14.3%/+5.8%，同比分别增长1.7/1.6倍。过往7月多为新能源车淡季，如2019/2020年7月国内新能源车销量分别环比-47.5%/-5.5%，今年7月销量则不降反升，“淡季不淡”特征鲜明，侧面验证新能源车高景气度。随后续产业旺季到来，新能源车产销及中下游排产环比有望持续提升。

产业链中下游扩产提速，锂、稀土等上游资源供给料将持续紧俏。1) 中下游或迎来新一轮扩产潮：宁德时代8月13日公告定增募资582亿元，主要用于锂电池扩产；钛白粉头部企业龙佰集团8月12日公告拟投资47亿元用于建设磷酸铁锂等锂电材料产能，积极融入新能源材料供应链。当前新能源车正处于政策驱动+市场驱动叠加的黄金时期，产业链竞争日趋白热化，我们预计龙头大步扩产或将带动产业链其他玩家扩产以保证自身市场占有率和行业竞争力。2) 产业链高景气度有望向上传导至资源端。考虑到中下游环节扩产周期多为1年-1年半左右，而上游矿山扩产周期则通常长达数年且爬产周期较长，部分品种还受到主要供给国严格控制（例如我国稀土供给受总量指标限制），中长期看锂和稀土等上游资源增量或难以匹配快速扩张的下游需求，供需错配或加剧，推动锂和稀土等上游资源价格持续上行。

锂：雅宝 Salar 工厂罢工或进一步加剧锂供给紧张局面。智利矿业罢工潮波及锂行业，由于劳资双方未达成工资协议，雅宝旗下 Salar 工厂工会的 135 名员工上周三起正式罢工，或将在下半年锂供给几乎无增量的情况下，进一步加剧供给扰动。而随着下半年电动车及 3C 旺季到来，需求环比料继续走强，锂供需矛盾或将更突出，锂价上涨确定性强（本周电碳/氢氧化锂/锂精矿价格继续上涨 3.8%/4.3%/6.1%），有望推动相关公司业绩加速释放。相关标的：融捷股份、天齐锂业、雅化集团、江特电机、赣锋锂业、科达制造、永兴材料、藏格控股、盛新锂能、天华超净、中矿资源等。

稀土：持续看好稀土板块价值重估机遇。当前稀土的新能源上游材料属性正逐步强化，而供给弹性较弱（海外无增量+国内政策严控），看好行业景气度持续提升，稀土估值体系有望迎来重构。短期看，需求端如电动车等将迎来旺季，而供给端增量少、扰动大，供需抽紧+超低库存有望带动稀土价格持续上行。稀土板块或将迎来估值和业绩的戴维斯双击，把握拥有全球定价权的核心资产价值重估机遇。相关标的：北方稀土、五矿稀土、包钢股份、盛和资源、厦门钨业等

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_34346

