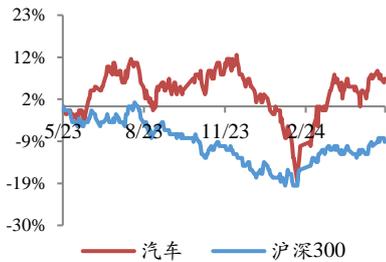


对美出口占比低，税率调整影响小

行业评级：增持

报告日期：2024-05-15

行业指数与沪深300走势比较



分析师：姜肖伟

执业证书号：S0010523060002

电话：18681505180

邮箱：jiangxiaowei@hazq.com

相关报告

1. 传统商用车企 4 月产销快评 2024-05-12
2. 传统乘用车企 4 月产销快评 2024-05-09
3. 新势力上市公司 24 年 4 月销量点评 2024-05-06

主要观点：

● 事件：

美国拜登政府决定对从中国进口的 180 亿美元商品加征关税，其中电动汽车关税税率由 25% 提高至 100%；2024 年锂离子电动汽车电池关税税率从 7.5% 提高到 25%，锂离子非电动汽车电池关税税率于 2026 年起从 7.5% 提高到 25%；电池零部件关税税率于 2024 年由 7.5% 提高至 25%；天然石墨和永磁体关税税率于 2026 年从零提高到 25%；某些其他关键矿物于 2024 年从零提高到 25%。

● 中系车占美国电动汽车市场份额较低

本土品牌在美国电动汽车销量结构中占据绝对主导，中系车占比非常低。2023 年美国电动汽车销量 118.3 万，电动汽车渗透率仅为 7.3%；其中以特斯拉、福特、通用为代表的美系电动车销量 80 万，市占率 68%；以大众、宝马、奔驰为代表的德系电动车销量 16.1 万，市占率 14%；以现代-起亚为代表的韩系车销量 9.3 万，市占率 8%；以丰田日产为代表的日系电动车销量 4.4 万，市占率 4%；以吉利控股为代表的中系电动车销量 2.6 万，市占率仅有 2.2%。

● 关税提高影响微乎其微

根据海关出口数据，2023 年对美汽车出口 40.78 万，仅占中国汽车出口的 7.8%；出口美国的新能源汽车销量约 1.6 万，仅占中国新能源汽车出口的 1.3%。因此，拜登政府将电动汽车关税税率由 25% 提高至 100% 对中国汽车出口影响微乎其微。

● 中国汽车出口市场的理论上限约 2000 万

除去美国、西欧、日韩外，中国汽车出口市场的理论上限空间约 2000 万。2023 年全球汽车销量 8841.5 万辆，其中中国汽车销量 3028.5 万辆，占全球市场的 35%。美国汽车市场销量 1613 万辆，占全球市场的 18%。西欧汽车市场销量 1328.6 万辆，占全球市场的 15%。日本汽车市场销量 477.5 万辆，占全球市场的 5%。韩国汽车销量 171.8 万辆，占全球市场的 2%。考虑到国际地缘政治关系以及成熟汽车工业体系国家难以渗透，中国汽车出口上限空间约 2000 万。

● 风险提示

国际地缘政治关系紧张；海外市场新能源促进政策不及预期。

正文目录

1 美国对中国电动汽车关税税率由 25%提高至 100%	4
2 美国电动汽车市场中美系车占据绝对主导，中系车占比微乎其微.....	4
2.1 中系电动车仅占美国电车市场 2%.....	4
2.2 关税提高影响微乎其微	5
3 中国汽车出口市场空间	5
风险提示	6

图表目录

图表 1 美国对中国商品加征关税	4
图表 2 2023 年美国电动汽车市场销量结构（单位：辆，%）	5
图表 3 2023 年中国汽车出口以及对美汽车出口量（单位：万辆）	5
图表 4 2023 年全球各区域汽车销量（单位：万辆，%）	6

1 美国对中国电动汽车关税税率由 25%提高至 100%

美国对中国电动汽车关税税率由 25%提高至 100%。2024 年 5 月 14 日，美国拜登政府决定对从中国进口的 180 亿美元商品加征关税，其中电动汽车关税税率由 25%提高至 100%；2024 年锂离子电动汽车电池关税税率从 7.5%提高到 25%，锂离子非电动汽车电池关税税率于 2026 年起从 7.5%提高到 25%；汽车零部件关税税率于 2024 年由 7.5%提高至 25%；天然石墨和永磁体关税税率于 2026 年从零提高到 25%；某些其他关键矿物于 2024 年从零提高到 25%。

图表 1 美国对中国商品加征关税

征收产品	生效时间	调整前税率	调整后税率
部分钢铁和铝	2024	0-7.5%	25%
半导体	2025	25%	50%
电动汽车	2024	25%	100%
锂离子电动汽车电池	2024	7.5%	25%
锂离子非电动汽车电池	2026	7.5%	25%
汽车零部件	2024	7.5%	25%
天然石墨及永磁体	2026	0%	25%
部分其他关键性矿物	2024	0%	25%
太阳能电池（无论是否组装成模块）	2024	25%	50%
船岸起重机	2024	0%	25%
注射器、针头	2024	0%	50%
某些个人防护设备（PPE），包括部分呼吸器/口罩	2024	0-7.5%	25%
橡胶医用/外科手套	2026	7.5%	25%

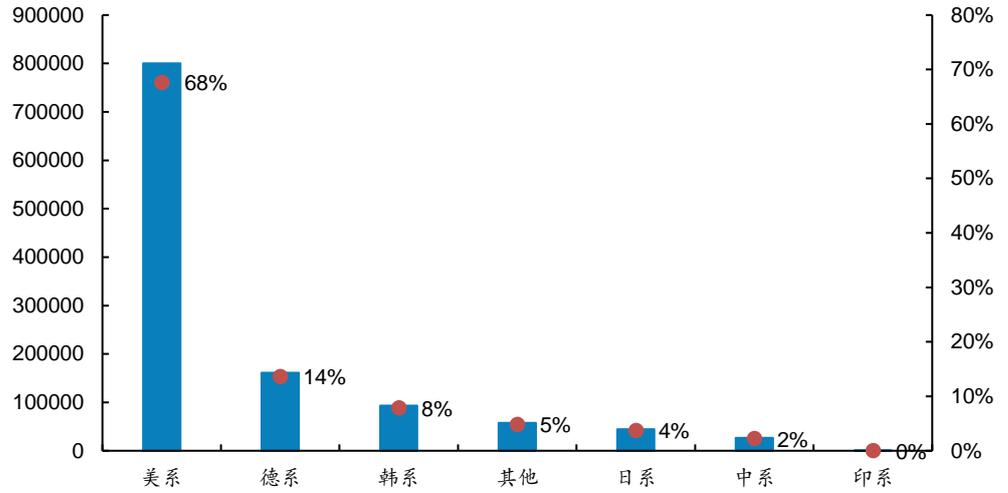
资料来源：政府官网，华安证券研究所

2 美国电动汽车市场中美系车占据绝对主导，中系车占比微乎其微

2.1 中系电动车仅占美国电车市场 2%

本土品牌在美国电动汽车销量结构中占据绝对主导，中系车占比非常低。2023 年美国电动汽车销量 118.3 万，电动汽车渗透率仅为 7.3%；其中以特斯拉、福特、通用为代表的美系电动车销量 80 万，市占率 68%；以大众、宝马、奔驰为代表的德系电动车销量 16.1 万，市占率 14%；以现代-起亚为代表的韩系车销量 9.3 万，市占率 8%；以丰田日产为代表的日系电动车销量 4.4 万，市占率 4%；以吉利控股为代表的中系电动车销量 2.6 万，市占率仅有 2.2%。

图表 2 2023 年美国电动汽车市场销量结构 (单位: 辆, %)

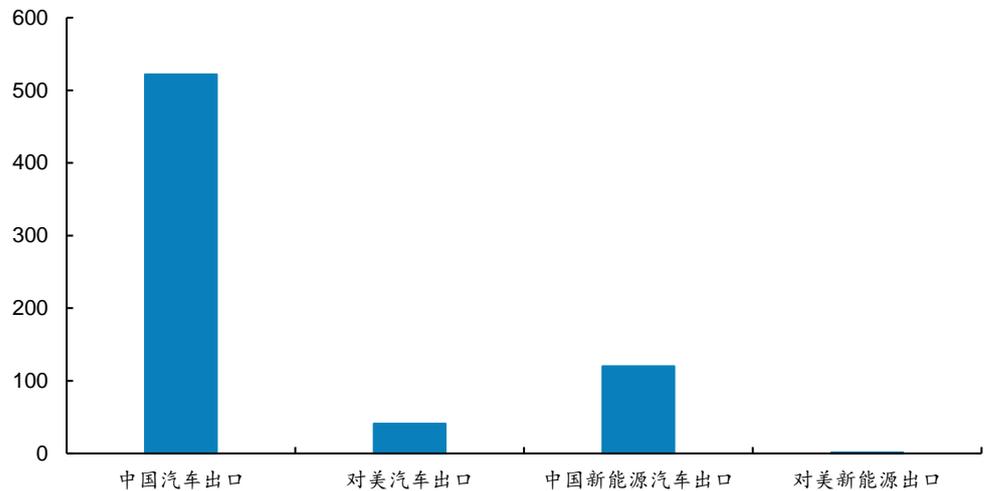


资料来源: Marklines, 华安证券研究所

2.2 关税提高影响微乎其微

关税提高影响微乎其微。根据海关出口数据, 2023 年对美汽车出口 40.78 万, 仅占中国汽车出口的 7.8%; 出口美国的新能源汽车销量约 1.6 万, 仅占中国新能源汽车出口的 1.3%。因此, 拜登政府将电动汽车关税税率由 25% 提高至 100% 对中国汽车出口影响微乎其微。

图表 3 2023 年中国汽车出口以及对美汽车出口量 (单位: 万辆)



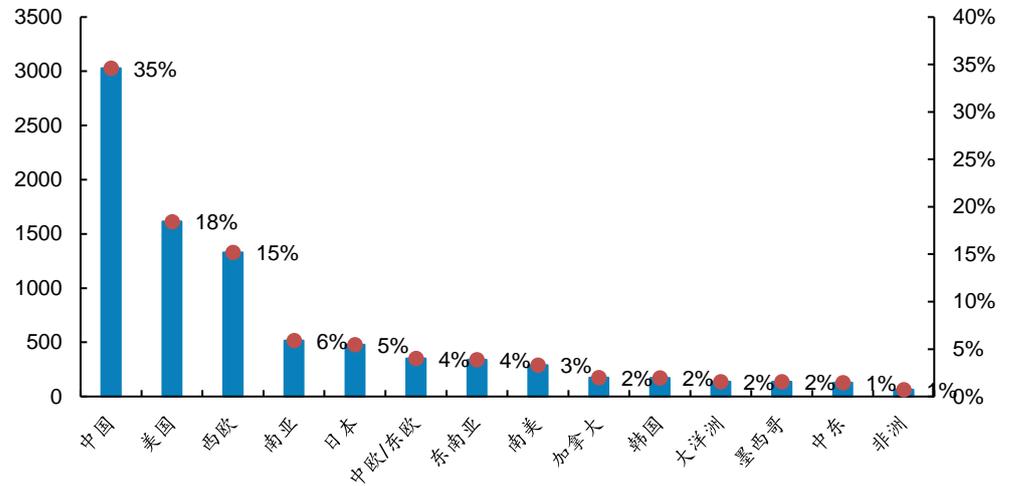
资料来源: Marklines, 华安证券研究所

3 中国汽车出口市场空间

除去美国、西欧、日韩外, 中国汽车出口市场的理论上限空间约 2000 万。2023 年全球汽车销量 8841.5 万辆, 其中中国汽车销量 3028.5 万辆, 占全球市场的 35%。美国

汽车市场销量 1613 万辆，占全球市场的 18%。西欧汽车市场销量 1328.6 万辆，占全球市场的 15%。日本汽车市场销量 477.5 万辆，占全球市场的 5%。韩国汽车销量 171.8 万辆，占全球市场的 2%。考虑到国际地缘政治关系以及成熟汽车工业体系国家难以渗透，中国汽车出口上限空间约 2000 万。

图表 4 2023 年全球各区域汽车销量（单位：万辆，%）



资料来源：Marklines，华安证券研究所

风险提示

国际地缘政治关系紧张；海外市场新能源促进政策不及预期

分析师与研究助理简介

分析师：姜肖伟，北京大学光华管理学院硕士，应用物理学/经济学复合背景。八年电子行业从业经验，曾在深天马、瑞声科技任职，分管过战略、市场、产品及投研等核心业务部门，多年一级及二级市场投研经验，具备电子+汽车/产业+金融的多维度研究视角和深度洞察能力，汽车行业全覆盖。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，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，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。