

标配（维持）

美国宣布加征关税，对电动车产业影响有限

锂电池行业动态点评

2024年5月15日

分析师：黄秀瑜（SAC 执业证书编号：S0340512090001）

电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

事件：

5月14日，美国政府宣布新301关税，将对进口自中国的部分商品加征关税，其中涉及电动汽车、锂离子电动汽车电池、锂离子非电动汽车电池、电池部件及关键矿物等领域。

点评：

本次美国加征关税商品涉及电动汽车及锂电池等领域。本次美国政府宣布加征关税商品中涉及电动汽车与锂电池的包括：对中国电动汽车关税税率自2024年从25%提高至100%，锂离子电动汽车电池关税自2024年从7.5%提高至25%，锂离子非电动汽车电池关税自2026年从7.5%提高至25%，电池部件关税自2024年从7.5%提高至25%，天然石墨、永磁体关税自2026年从0%提高至25%，其他重要矿物关税自2024年从0%提高至25%。

我国电动汽车出口美国占比非常小，加征关税对电动车产业发展影响有限。2023年我国电动汽车对美国出口数量约1.23万辆，占我国电动汽车出口总量的比例仅约1%，占我国电动汽车总销量的比例仅约0.1%。2024年一季度我国出口至美国的电动汽车数量占比不到1%，呈进一步缩减趋势。说明美国对中国电动汽车加征关税的行为，对目前我国电动汽车产业发展的影响十分有限。目前动力电池直接出口美国的比例也非常低，宁德时代未来将主要通过技术授权的合作模式开拓美国市场，基本不受加征关税的影响。而美国对中国依赖度高的天然石墨、永磁体等领域延缓两年时间启动加征关税。国内相关材料企业也在寻求通过海外建厂的方式规避高关税。

非电动汽车电池自2026年起加征关税，预计会带来储能抢装潮。美国为我国锂电池第一大出口国，主要在储能领域。2024年一季度我国出口美国的锂电池金额达29亿美元，占我国锂电池出口总额的比重达20%。2023年我国储能电池全球出货量占比达到90%以上，具有显著的全球竞争力优势。本次美国对非电动汽车锂电池加征关税也是延缓两年时间，从2026年起生效，预计可能会带来2024年和2025年的储能抢装潮。

投资建议：综上所述，本次美国加征关税对我国电动车和锂电池产业发展的整体影响有限。我国锂电池产业已形成完整的产业链，具备较强的成本优势和全球竞争力。海内外新能源汽车市场需求保持增长态势，我国电动车及锂电池产业有望在全球市场上继续保持领先优势。在政策规范引导下，预期落后产能将加速出清，推动行业高质量发展，利好头部企业优质产能利用率提升。建议持续关注头部企业盈利与估值修复，以及固态电池等电池新技术带动产业链迭代升级机会。重点标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、科达利（002850）、当升科技（300073）、璞泰来（603659）、恩捷股份（002812）、天赐材料（002709）。

风险提示：贸易摩擦持续升级风险；下游需求不及预期风险；市场竞争加剧风险；原材料价格大幅波动风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn