

美国新关税短期影响有限

——电力设备行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 美国新关税短期影响有限

近期,美方发布对华加征 301 关税四年期复审结果,宣布在原有对华 301 关税基础上,进一步提高对自华进口的电动汽车、锂电池、光伏电池、关键矿产等产品的加征关税,其中:

- ◆ 电动汽车关税税率将在 2024 年由 25% 增加到 100%。
- ◆ 锂离子电池(电动汽车用)的关税税率将在 2024 年由 7.5% 提高到 25%。
- ◆ 锂离子电池(非电动汽车用)的关税税率将从 7.5% 提高到 2026 年的 25%。
- ◆ 电池零部件的关税税率将在 2024 年从 7.5% 提高到 25%。
- ◆ 天然石墨关税税率将从零提高到 2026 年的 25%。
- ◆ 某些其他关键矿物的关税税率将在 2024 年从 0 提高到 25%。
- ◆ 太阳能电池(无论是否组装成组件)的关税税率将在 2024 年由 25% 提高到 50%。

短期内对新能源汽车市场和太阳能电池市场影响有限:美国大西洋理事会的数据显示,2023 年,中国电动汽车出口总额为 341 亿美元,其中向美国出口额为 3.68 亿美元,占比 1.08%。而就太阳能电池来说,根据央视媒体数据,2023 年,中国向美国出口了 330 万美元左右的太阳能电池,不到中国出口总额的 0.1%。同时,2023 年,中国向美国出口了 1315 万美元的成品太阳能电池板,占中国太阳能电池板出口的 0.03%。所以,我们认为短期内对新能源汽车市场和太阳能电池市场影响有限。

储能用锂离子电池和天然石墨相关企业仍有较充裕时间进行战略调整:锂离子电池(非电动汽车用)和天然石墨的关税税率要到 2026 年提高到 25%,中国相关企业有相对较长的时间来进行战略调整,采取应对措施,如:

- ◆ 寻求多元化市场:积极拓展其他国际市场,减少对美国市场的依赖。
- ◆ 加强国际合作:与其他国家和地区的企业加强合作,如在墨西哥、东南亚等地建立生产基地,适度降低风险。
- ◆ 加强自主研发和创新:加强研发,提升产品质量和技术含量,增强自身竞争力,以应对外部贸易环境的变化。

投资策略:

新能源汽车发展的时代,也是移动互联网和信息技术蓬勃发展的时代。在中国,互联网思维与汽车行业正在快速融合,而这样的叠加,也在改写汽车设计、生产和消费。汽车已经从机械产品,进化成由算法和数据深度辅助的智能产品。中国在电动汽车制造,互联网和信息技术,人工智能等几个方面都有较为领先的优势,这是欧洲、美国、日本等都不具备的,而这将使中国新能源汽车在智能化时代继续领跑。而智能化不断创造的新性能,将继续激发消费者需求,从而驱动着产能的充分利用与升级,产业链相关企业依然有望持续保持较高速度发展。

建议关注在动力电池产业链中技术领先,话语权较强的公司,比如宁德时代。

风险提示:

新能源车销量不及预期。

评级

增持(维持)

2024 年 05 月 19 日

徐广福

分析师

SAC 执业证书编号: S1660524030001

刘宁

研究助理

SAC 执业证书编号: S1660122090007

行业基本资料

股票家数	349
行业平均市盈率	26.1
市场平均市盈率	12.2

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

内容目录

1. 每周一谈：美国新关税短期影响有限.....	3
2. 电新行业本周市场行情回顾.....	4
3. 锂离子电池及关键材料价格变化.....	5
4. 太阳能电池及关键材料价格变化.....	6
5. 风险提示.....	6

图表目录

图 1： 各行业周涨跌幅.....	4
图 2： 重点指数周涨跌幅.....	4
图 3： 电力设备子板块周涨跌幅.....	4
图 4： 电力设备板块周涨跌幅前十个股.....	5
图 5： 电力设备板块周涨跌幅后十个股.....	5
图 6： 碳酸锂价格（元/吨）.....	5
图 7： 电池价格（元/Wh）.....	5
图 8： 正极材料价格（元/吨）.....	5
图 9： 负极材料价格（元/吨）.....	5
图 10： 隔膜价格（元/平方米）.....	6
图 11： 电解液价格（元/吨）.....	6
图 12： 多晶硅致密料价格（元/kg）.....	6
图 13： 硅片价格（元/片）.....	6
图 14： 电池片价格（元/W）.....	6
图 15： 组件价格（元/W）.....	6

1. 每周一谈：美国新关税短期影响有限

近期，美方发布对华加征 301 关税四年期复审结果，宣布在原有对华 301 关税基础上，进一步提高对自华进口的电动汽车、锂电池、光伏电池、关键矿产等产品的加征关税，其中：

- ◆ 电动汽车关税税率将在 2024 年由 25% 增加到 100%。
- ◆ 锂离子电池（电动汽车用）的关税税率将在 2024 年由 7.5% 提高到 25%。
- ◆ 锂离子电池（非电动汽车用）的关税税率将从 7.5% 提高到 2026 年的 25%。
- ◆ 电池零部件的关税税率将在 2024 从 7.5% 提高到 25%。
- ◆ 天然石墨关税税率将从零提高到 2026 年的 25%。
- ◆ 某些其他关键矿物的关税税率将在 2024 年从 0 提高到 25%。
- ◆ 太阳能电池(无论是否组装成组件)的关税税率将在 2024 年由 25% 提高到 50%。

短期内对新能源汽车市场和太阳能电池市场影响有限：美国大西洋理事会的数据显示，2023 年，中国电动汽车出口总额为 341 亿美元，其中向美国出口额为 3.68 亿美元，占比 1.08%。而就太阳能电池来说，根据央视媒体数据，2023 年，中国向美国出口了 330 万美元左右的太阳能电池，不到中国出口总额的 0.1%。同时，2023 年，中国向美国出口了 1315 万美元的成品太阳能电池板，占中国太阳能电池板出口的 0.03%。所以，我们认为短期内对新能源汽车市场和太阳能电池市场影响有限。

储能用锂离子电池和天然石墨相关企业仍有较充裕时间进行战略调整：锂离子电池（非电动汽车用）和天然石墨的关税税率要到 2026 年提高到 25%，中国相关企业有相对较长的时间来进行战略调整，采取应对措施，如：

- ◆ 寻求多元化市场：积极拓展其他国际市场，减少对美国市场的依赖。
- ◆ 加强国际合作：与其他国家和地区的企业加强合作，如在墨西哥、东南亚等地建立生产基地，适度降低风险。
- ◆ 加强自主研发和创新：加强研发，提升产品质量和技术含量，增强自身竞争力，以应对外部贸易环境的变化。

投资建议：新能源汽车发展的时代，也是移动互联网和信息技术蓬勃发展的时代。在中国，互联网思维与汽车行业正在快速融合，而这样的叠加，也在改写汽车设计、生产和消费。汽车已经从机械产品，进化成由算法和数据深度辅助的智能产品。中国在电动汽车制造，互联网和信息技术，人工智能等几个方面都有较为领先的优势，这是欧洲、美国、日本等都不具备的，而这将使中国新能源汽车在智能化时代继续领跑。而智能化不断创造的新性能，将继续激发消费者需求，从而驱动着产能的充分利用与升级，产业链相关企业依然有望持续保持较高速度发展。

建议关注在动力电池产业链中技术领先，话语权较强的公司，比如宁德时代。

2. 电新行业本周市场行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为**-1.68%**，在申万 31 个一级行业中，排在第 27 位。

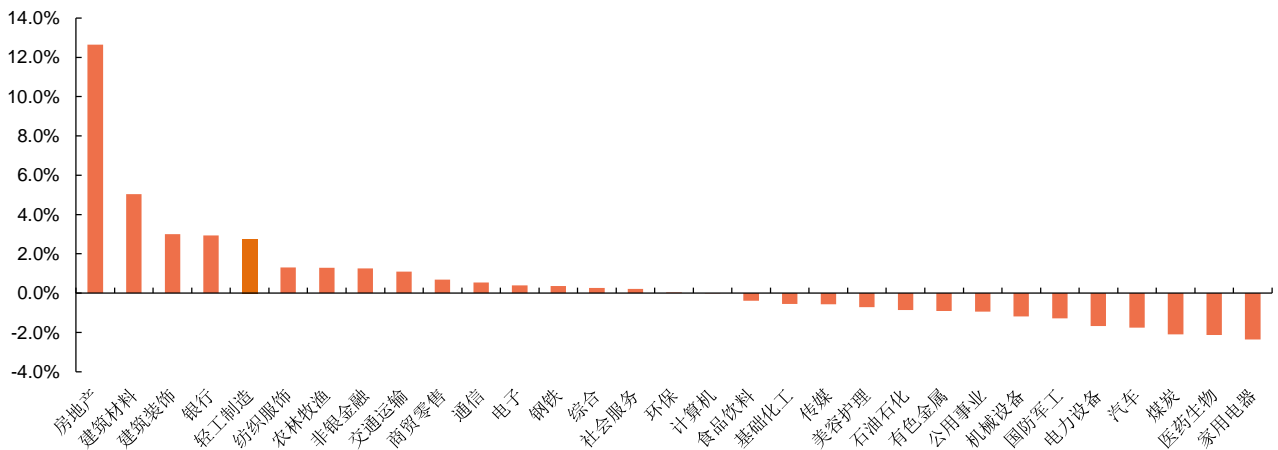
电力设备行业本周跑输沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.02%、0.32%、-0.22%、-0.70%。

在细分行业中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为-1.20%、-3.01%、-1.41%、-1.47%、-0.90%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：扬电科技、金利华电、麦格米特、帝尔激光、泰永长征。

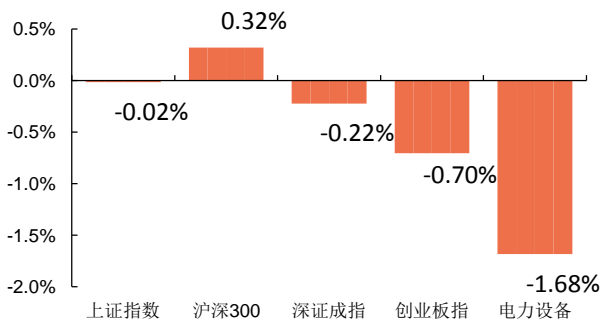
电力设备行业周跌幅前五个股分别为：*ST 保力、球冠电缆、中一科技、ST 爱康、湘潭电化。

图1：各行业周涨跌幅



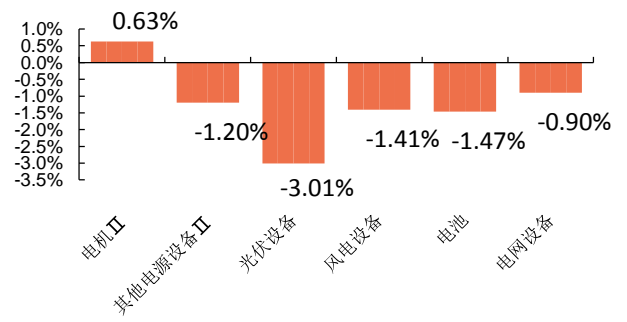
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



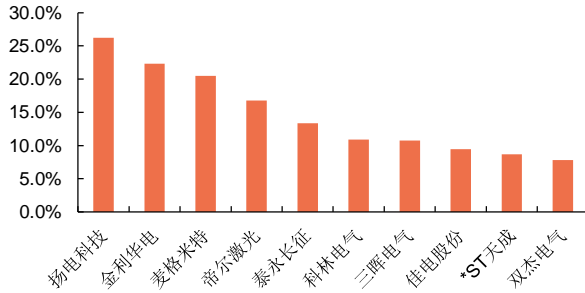
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：电力设备子板块周涨跌幅



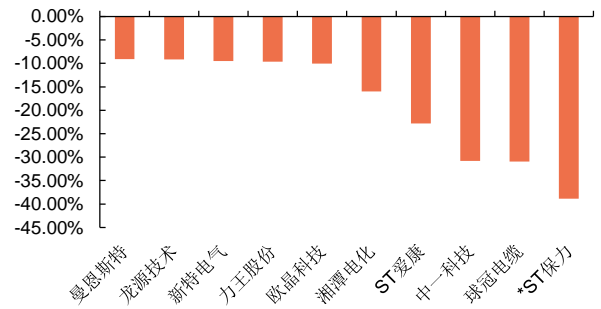
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图4：电力设备板块周涨跌幅前十个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

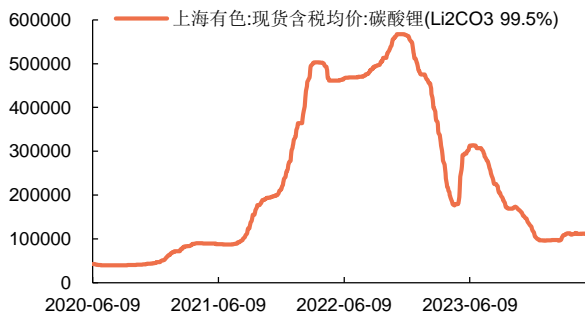
图5：电力设备板块周涨跌幅后十个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

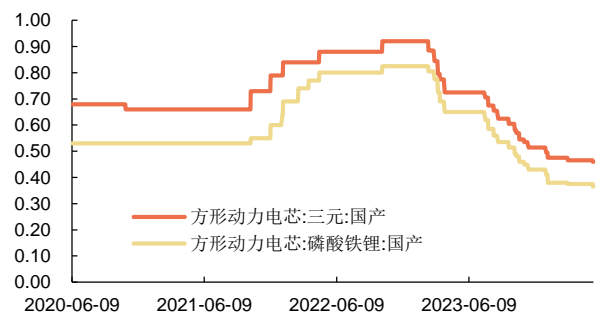
3. 锂离子电池及关键材料价格变化

图6：碳酸锂价格（元/吨）



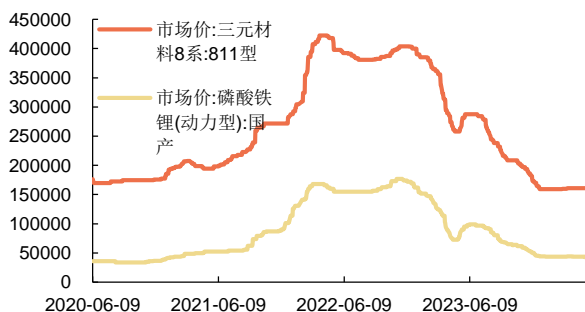
资料来源：iFinD，上海有色，申港证券研究所

图7：电池价格（元/Wh）



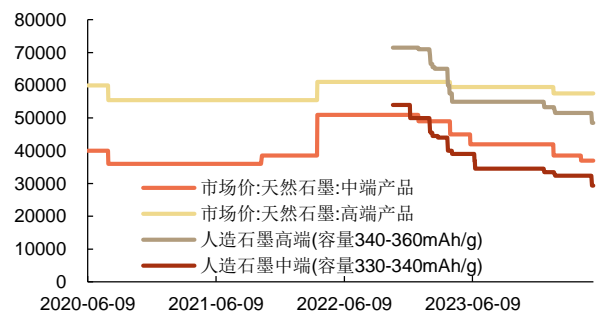
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图8：正极材料价格（元/吨）



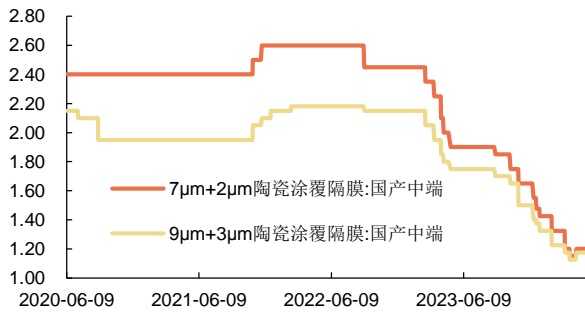
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图9：负极材料价格（元/吨）



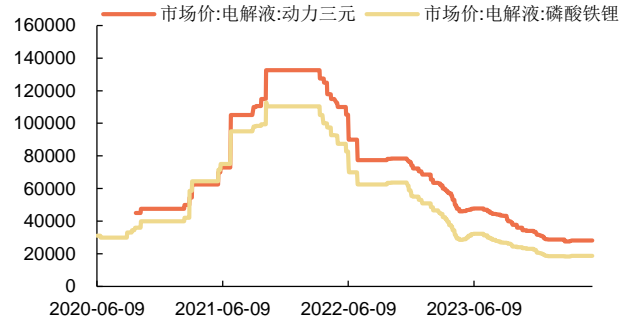
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图10: 隔膜价格 (元/平方米)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

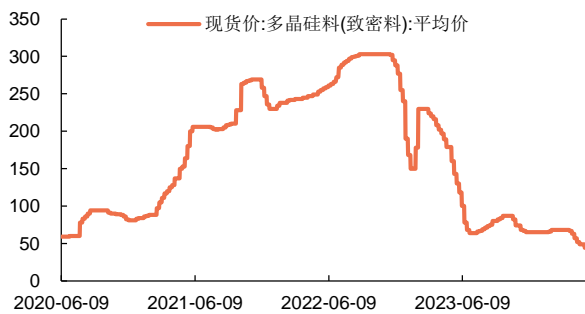
图11: 电解液价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

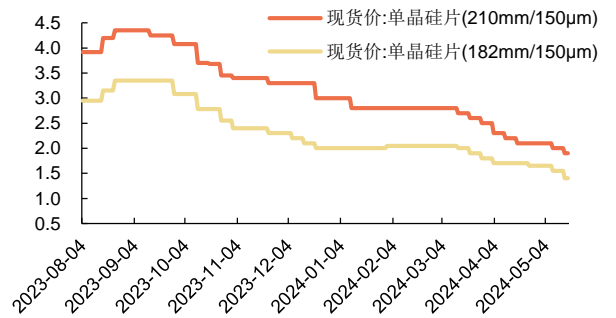
4. 太阳能电池及关键材料价格变化

图12: 多晶硅致密料价格 (元/kg)



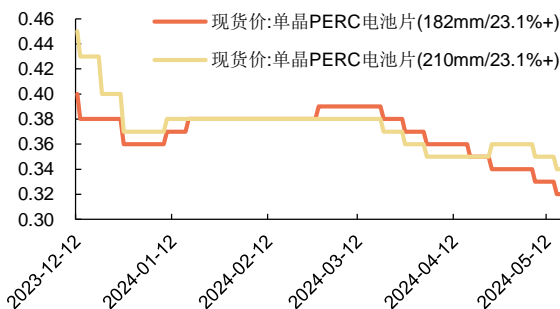
资料来源: iFinD, 广州期货交易所, 申港证券研究所

图13: 硅片价格 (元/片)



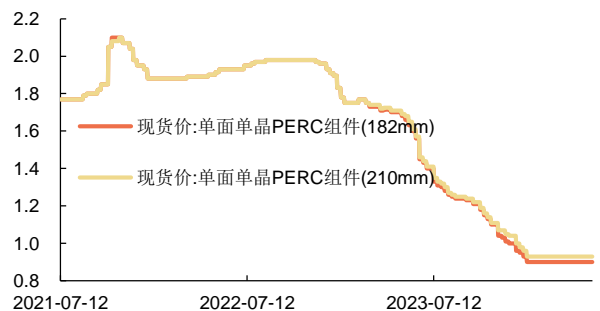
资料来源: iFinD, Infolink, 申港证券研究所

图14: 电池片价格 (元/W)



资料来源: iFinD, Infolink, 申港证券研究所

图15: 组件价格 (元/W)



资料来源: iFinD, Infolink, 申港证券研究所

5. 风险提示

新能源车销量不及预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）