



贸易制约加剧，看好海外产能布局多的企业

——美国大选点评

2024年11月06日

核心观点

- **事件：**美国东部时间 11 月 6 日凌晨，美国共和党总统候选人特朗普宣布在 2024 年总统选举中获胜。
- **美国加大对华贸易限制，我国出口相关行业将受冲击。**关税是特朗普贸易政策中的核心之一，特朗普的关税政策主要包括：1) 对大多数外国商品征收 10% 基准关税，对所有中国商品征收 60% 甚至更高的关税；2) 撤销中国的最惠国贸易地位，逐步停止所有中国必需品进口、阻止美国公司在中国投资、禁止任何将业务外包给中国的公司签订联邦合同等。美国对我国贸易限制的提高将冲击我国出口相关行业及企业，预计我国商品出口量将缩减，直接影响相关企业利润。
- **我国玻纤出口将收缩，看好海外产能布局多的企业。**美国对我国商品征收 60% 关税，将大幅增加我国玻璃纤维进入美国市场的成本，直接压缩了我国玻纤企业的出口利润，此外，即使将成本压力通过提价传导到下游消费者，我国玻纤产品在美国市场也将失去价格优势，最终丢失美国市场份额。美国是我国玻璃纤维主要出口国家之一，根据卓创资讯数据，截至 2024 年 9 月，我国玻璃纤维出口总量为 161.80 万吨，其中出口美国 19.18 万吨，占比为 11.85%；出口总额为 22.60 亿美元，其中出口美国 3.01 亿美元，占比为 13.34%。预计我国玻纤出口量将受到较明显影响。在此背景下，海外产能布局多、尤其是在美国本土进行产能布局的玻纤企业竞争优势显现。
- **内需刺激政策力度有望加大，国内玻纤需求有望加速恢复。**在美国对我国贸易制约加剧的背景下，预计我国将进一步加大内需政策刺激力度，利好国内玻璃纤维市场需求快速恢复。近期国内玻纤粗纱需求缓慢恢复，市场较前期有所好转，随着我国风电、新能源汽车等产业的快速发展，风电纱、热塑纱市场前景广阔，此外，粗纱在光伏边框新场景的应用有望快速放量，看好国内粗纱市场需求前景。
- **全球玻纤龙头企业，美国本土产能布局优势显现。**中国巨石是我国玻璃纤维龙头企业，目前公司产能规模全球第一，拥有美国南卡、埃及苏伊士两大海外生产基地，公司海外产能共计 41.6 万吨/年，其中美国产能为 9.6 万吨/年。相较于国内其他玻纤企业来说，预计中国巨石海外销售情况受美国贸易制约影响较小，公司可发挥其美国生产基地优势，提升美国市场份额。
- **投资建议：**美国加大对华贸易制约将直接影响我国玻纤出口量，推荐已在美国本土进行产能布局的玻纤龙头企业中国巨石，建议关注拥有海外产能布局的国际复材。
- **风险提示：**原材料价格波动超预期的风险；下游需求不及预期的风险；政策推进不及预期的风险。

建筑材料

推荐 维持评级

分析师

贾亚萌

☎：010-80927680

✉：jiayameng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523060001

相对沪深 300 表现图

2024-11-06



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

贾亚萌，建材行业分析师。澳大利亚悉尼大学商科硕士、学士，2021年加入中国银河证券研究院，从事建材行业研究工作。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月公司股价相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn