

超配（维持）

美国加征关税短期内对锂电池产业影响有限

锂电池产业链动态点评

2025 年 2 月 4 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：

据新华社，2月1日美国总统特朗普签署行政令，宣布对所有进口自中国的商品加征10%的关税。

点评：

美国为我国锂电池第一大出口市场。根据美国新301关税政策，早于2024年9月起，美国启动对中国出口的电动汽车关税税率提高至100%，对动力锂电池、电池部件及关键矿物关税税率提高至25%；对储能等非电动汽车锂电池、天然石墨等依赖度高的商品关税税率将从2026年起提高至25%。尽管美国对中国锂电池相关商品加征关税，但美国市场对我国锂电池的需求依然旺盛。根据海关总署数据显示，2024年中国向美国出口锂电池金额153.15亿美元，创历史新高，同比增长13%，占我国锂电池出口总额的25%，较2023年提升了约4pct。中国锂电池出口占总销量近20%，从出口结构看动力电池约占70%，储能电池约占30%。出口美国以储能电池为主。由于政策限制，电动汽车和动力电池出口美国的比例均非常小，仅占总出口量的1%左右。

美国储能市场对我国锂电池依赖度高。我国锂电池产业凭借成熟的供应链体系、领先的技术优势和规模效应，具有显著的成本优势，在全球市场的竞争力保持强劲。尤其是在以磷酸铁锂为主的储能电池领域，中国占据绝对主导地位。2024年我国储能电池全球出货量占比高达92.5%。美国是仅次于中国的全球第二大储能市场，2023年和2024年新增储能装机规模均增长迅猛。美国目前至少有50%的储能电芯需要从中国进口，其本土电池产能严重不足，且生产电芯的成本较中国高出30%-40%。即使加征关税，短期内也难以改变美国对中国锂电池的依赖。同时，我国锂电池企业正积极布局海外产能以规避关税壁垒。但需要关注后续特朗普新政对美国包括储能在内的新能源市场需求的影响。

全球锂电池需求仍保持快速增长预期。根据EVTank数据显示，2024年全球锂电池出货量1545.1GWh，同比增长28.5%；中国出货量1214.6GWh，同比增长36.9%，占比将近八成，占比进一步提升。EVTank预计2025年全球锂电池出货量将达1899GWh，同比增长23%。中国作为全球最大的锂电池生产和出口国，凭借显著的成本优势和产品竞争力，锂电池需求增速预计将高于全球增速。

投资建议：美国加征关税属预期之中，本轮对中国商品加征10%关税较为温和，其中对我国锂电池产业的影响预计有限，关注后续特朗普在能源政策方面导向转变的影响及关税进展。2025年扩大内需是主线，加力扩围实施汽车以旧换新政策，将进一步释放国内新能源汽车市场潜力，继续成为引领全球新能源汽车市场增长的最大动力。同时我国锂电池企业正在加速开拓欧美之外的新兴市场，在一定程度上对冲欧美新能源市场需求和关税政策的不确定性。整体对我国锂电池需求预期仍有望保持20%以上的快速增长。随着落后产能持续出清，行业供需结构逐步改善，优质产能利用率提升，盈利有望向上修复。持续关注业绩有较强支撑的电池环节，边际改善预期的材料环节头部企业，以及固态电池产业链相关受益环节。重点标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、科达利（002850）、湖南裕能（301358）、天赐材料（002709）、星源材质（300568）、璞泰来（603659）、天奈科技（688116）。

风险提示：贸易摩擦升级风险；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；固态电池产业化进程不及预期风险。

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。本报告清晰准确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性综合类证券公司，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