

乘用车、摩托车受影响较小，加速产能出海

——美国增收关税行业点评

2025 年 4 月 3 日

核心观点

● 事件：

美国总统特朗普于 2025 年 4 月 2 日正式签署行政令，宣布美国将对所有国家征收 10% 的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高“对等关税”。其中，美国对中国、欧盟、韩国、日本分别实施 34%、20%、25%、24% 的“对等关税”。对于加拿大和墨西哥，符合《美墨加协定》的商品将继续获得豁免。声明还表示，一些商品将不受“对等关税”的约束，其中包括已经受第 232 条关税约束的钢铝制品、汽车和汽车零部件。当日，特朗普宣布，自 4 月 3 日起，对所有进口车加征 25% 的关税。

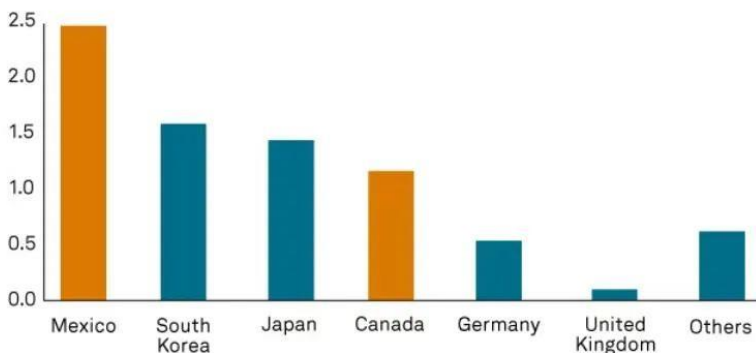
目前，美国对进口乘用车征收 2.5% 的关税，对卡车征收 25% 的关税。加征 25% 的关税后，乘用车和卡车的关税分别增至 27.5% 和 50%。

● 点评：

- **本轮汽车关税调整，墨西哥、韩国、日本受影响较大。对中国整车出口影响较小。**根据标普全球汽车数据，2024 年美国新车销量 1603 万辆，其中 870 万辆（54%）是在美国国内生产，另外 733 万辆（46%）为进口车，其中来自墨西哥的约为 296 万辆，位居第一；第二是韩国，约 154 万辆；第三是日本，约 138 万辆；第四是加拿大，大约 107 万辆。2024 年中国对美出口汽车 11.6 万辆，其中包括特斯拉返销美国的汽车。另外，2024 年中国对墨西哥出口汽车 44.5 万辆，部分通过《美墨加协定》转口至美国。因此，美国加征关税，对中国车企会有一定影响，但对日韩车企影响更大。

图：2024 年美国汽车进口国别（百万辆）

Import Sourcing, US Light Vehicle Sales in 2024 (millions)



As of Feb. 15, 2025
Source: S&P Global Mobility.
©2025 S&P Global.

资料来源：中国汽车报，咨询机构标普全球汽车（S&P Global Mobility），中国银河证券研究院

根据德国汽车工业协会分析，关税实施后，德国产品的单车成本预计增加 1.2 万-2.3 万美元。欧洲汽车供应商协会预计关税将导致零部件流动受阻，最终推高终端售价 15%~20%。

汽车行业

推荐

维持评级

分析师

石金漫

☎：010-80927689

✉：shijinman_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030002

研究助理

秦智坤

✉：qinzhikun_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2025-4-3



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

相关研究

- **对中国企业，零部件影响大于整车，摩托车影响大于乘用车。**中国作为全球重要的汽车零部件供应国，其对美零部件出口额较大，据海关总署数据，2024 年中国对美国汽车零部件出口 997.7 亿元，相比汽车整车占据更多的市场份额。**从美国市场来看，乘用车及燃油车摩托车对本次出口关税调整影响不大**，据海关总署数据，中国乘用车整车出口美国 2024 年 10.5 万辆，占比 1.9%，**汽车零部件、全地形车、电动两轮车受到一定影响**，出口占比在 15%~30%，其中汽车零部件出口占比 15%。高尔夫车受影响较大，出口数量及金额占比约 80%。

表：2024 年中国出口美国整车、零部件数量及金额

2024年中国汽车产业链出口美国整车销量、分项金额及占比			
乘用车出口量（万辆）	549.6	乘用车出口金额（亿元）	6,219.1
对美国出口量（万辆）	10.5	对美国出口金额（亿元）	172.8
占比	1.9%	占比	2.8%
燃油摩托车出口量（万辆）	1,463.6	燃油摩托车出口金额（亿元）	620.8
对美国摩托车出口量（万辆）	38.7	对美国出口金额（亿元）	14.5
占比	2.6%	占比	2.3%
汽车零部件出口额（亿元）	6,647.5		
对美国汽车零部件出口额（亿元）	997.7		
占比	15.0%		
出口全地形车的数量（万辆）	84.4	出口全地形车金额（亿元）	122.2
对美出口数量（万辆）	22.7	对美出口金额（亿元）	31.2
占比	26.9%	占比	25.5%
纯电两轮车出口数量（万辆）	2,208.1	纯电两轮车出口金额（亿元）	413.2
对美国出口数量（万辆）	632.6	对美国出口金额（亿元）	109.9
占比	28.6%	占比	26.6%
出口高尔夫球车数量（万辆）	27.9	出口高尔夫球车金额（亿元）	71.1
对美出口数量（万辆）	22.6	对美出口金额（亿元）	55.7
占比	80.9%	占比	78.3%

资料来源：海关总署，中国银河证券研究院

- **加速中国零部件供应商在海外的产能建设，以实现"中国-其他自由贸易协定区-美国"的供应链。**尽管如此，面对贸易壁垒，中国汽车出口仍拥有较多机会。一方面，“一带一路”沿线国家正处于发展和建设的关键时期，对汽车需求旺盛，中国汽车凭借性价比优势在这些市场具有竞争力。另一方面，中国在新能源汽车领域处于全球领先地位，随着全球汽车产业向电动化转型，加大新能源汽车出口将成为中国汽车出口的主要驱动力。
- **投资建议：**推荐出口美国产品、业务较少的优质整车、摩托车公司，及欧洲、东南亚地区有国际化布局的公司，推荐：比亚迪、法拉电子、中熔电气，受益隆鑫通用，吉利汽车。
- **风险提示：**国际贸易的不确定性；产能出口面临当地地域、法律、环境等不确定性；全球汽车销量的不确定性；企业在越南等东南亚地区产能受关税影响的风险。

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。

石金漫 汽车行业首席分析师。香港理工大学理学硕士、工学学士。8 年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016-2019 年多次新财富、水晶球、II 上榜核心组员。2022 年 1 月加入中国银河证券研究院。

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，并不构成对客户的投资咨询建议，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
	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