

2025年04月10日

华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

## 美国加征汽车关税，对中国汽车产业影响有限

—汽车行业点评报告

## 推荐(维持)

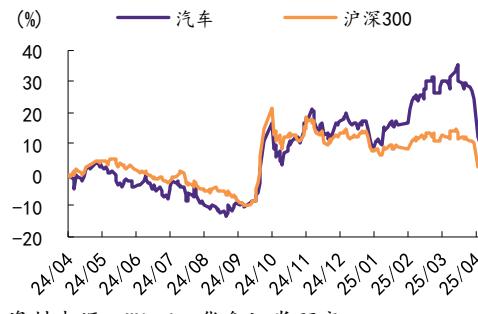
分析师：林子健 S1050523090001

linzj@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	-11.4	4.6	16.1
沪深300	-4.9	0.1	6.6

## 市场表现



资料来源：Wind, 华鑫证券研究

## 相关研究

- 《汽车行业周报：Optimus 下一代执行器即将发布，自主车企 3 月销量表现亮眼》2025-04-06
- 《汽车行业周报：丝杠产能紧缺之际，强调磨床设备投资机会》2025-03-30
- 《汽车行业周报：Tesla 机器人生产节奏进一步明确，多家车企密集宣布 L3 级自动驾驶量产计划》2025-03-23

## 事件

美国自2024年4月3日起对进口汽车加征25%关税，5月3日进一步扩大至汽车零部件，并威胁对部分商品实施125%的“对等关税”。中国采取反制措施，但双方汽车贸易体量显著不对等，中国对美汽车出口占总量不足2%，政策实质影响边际可控。

## 投资要点

■ **关税对中国汽车出口影响有限，国内车企有望在其他海外市场获得增量**

美国加征汽车关税对我国汽车出口影响有限。根据公开数据显示，2024年我国向美国出口汽车仅为11.6万辆，仅占中国汽车出口总量的1.81%。关税政策对我国汽车出口的直接影响较小，主要波及日本、韩国、德国等传统汽车强国的头部车企，其预期收入和盈利可能受到显著冲击。

**中国车企有望在其他海外市场获得更多增量，尤其是在欧盟、东南亚等地区。**中国汽车流通协会的最新统计显示，目前中国汽车在全球市场的份额约为35%。从2024年1-2月的初步数据来看，中国自主品牌在北美洲的市场占有率较低，主要销售目的地集中在墨西哥等国家。与此同时，自主品牌在东南亚和南半球的市场份额尚不高，在欧洲（除俄罗斯外）的销量占比也偏低。中国汽车在全球多个地区仍有较大的市场拓展空间，特别是在本土汽车产业不发达、欢迎外资企业本地化的国家和地区。

**中国对美汽车出口占比较小且自主品牌在美国市占率较低。**全国乘用车市场信息联席会秘书长崔东树指出，在“对等关税”背景下，中国车企迎来出海扩张的发展契机。在小微型电动车领域，中国车企具备技术与成本优势；在燃油车方面，我国产业链优势可助力车企实现差异化定位。近年来，中国车企在国际市场的表现逐步展现出前瞻性和主动性。比

请阅读最后一页重要免责声明

亚迪、广汽、长城等品牌陆续在泰国设厂，推动本地化生产；吉利则在马来西亚和东盟国家深耕发展，实现本地化生产成本下降28%；奇瑞在中东市场超越丰田，成为最受欢迎品牌之一。总体来看，中国车企的海外竞争力不再仅依赖价格优势，更体现在技术体系、产品质量和市场策略等方面全面进步，汽车出口规模增长可期。

### ■ 投资建议

美国关税对于整车厂影响较小，建议关注自主品牌以及高端化较快的整车：江淮汽车、赛力斯、长安汽车、奇瑞汽车、小鹏、小米、上汽。

### ■ 风险提示

地缘政治风险、原材料成本风险、汽车需求不及预期风险。

#### 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-04-10		EPS		PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000625.SZ	长安汽车	12.20	1.14	1.08	1.29	10.70	11.30	9.46	买入
600418.SH	江淮汽车	31.82	0.07	0.12	0.25	454.57	265.17	127.28	买入
601127.SH	赛力斯	126.50	-1.62	3.84	4.61	-78.09	32.94	27.44	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：\*\*\*\*盈利预测取自万得一致预期）

## ■ 汽车组介绍

**林子健：**厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA，6年汽车行业研究经验。曾任职于华福证券研究所，担任汽车行业分析师。2023年加入华鑫证券研究所，担任汽车行业首席分析师。兼具买方和卖方行业研究经验，立足产业，做深入且前瞻的研究，擅长自下而上挖掘个股。深度覆盖特斯拉产业链/一体化压铸等细分领域。

**张智策：**武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024年加入华鑫证券。2年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

**程晨：**上海财经大学金融硕士，2024年加入华鑫证券，研究汽车&人形机器人方向。

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

投资建议 预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅		
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

投资建议 行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅		
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。