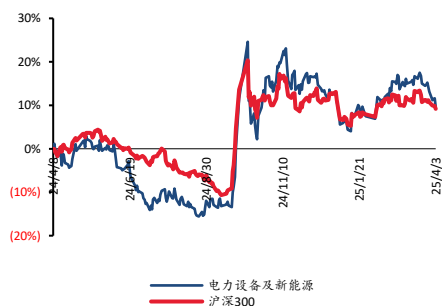


电力设备及新能源

## 关税变化对新能源影响：调整是机会，供应链重塑

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

电站设备II	无评级
电气设备	无评级
电源设备	无评级
新能源动力	无评级
系统	

### 相关研究报告

<<新能源+AI 周报(第3期 20250330-20250405): 重安全、重消纳、重拓展>>--2025-04-06

#### 证券分析师：刘强

电话：

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522080001

#### 证券分析师：梁必果

电话：

E-MAIL: liangbg@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524010001

#### 证券分析师：钟欣材

电话：

E-MAIL: zhongxc@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524110004

**政策重要变化：**美国总统特朗普4月2日在白宫签署关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴加征10%的“最低基准关税”，并对一些贸易伙伴征收更高关税（中国为34%）。

#### 我们的观点：

**美国关税政策的变化是对其国家资产负债表的再平衡，对全球格局影响深远。**此次关税政策超预期的点在于美国是按照顺差的大小计算权重。但我们需要重视：过去很多年，美国是消费大国，很大程度上是提前消费；这导致负债端压力越来越大，未来大概率需要增长增加生产、提升收入来平衡，关税只是美国的一个关键手段。所以，美国制造业的复兴是一个中长期考虑，中国优势产能（包括光伏、锂电池、电动车等）在美国本土化是大概率的事情。

**此次美国关税变化对中国锂电池、光伏企业影响有限，大调整是布局机会。**此次关税变化与2018-2019年中美贸易战类似，都发生在锂电、光伏产业周期的大底部。但此次不同的是，亚非拉、欧洲等非美海外市场对产业的影响已经更大，美国市场占全球锂电、光伏需求已经在15%以内。同时，龙头公司已经在海外具有较好的产能布局。

**未来新能源供应链存在再平衡的机会，具有海外优质产能的企业受益。**从长期看，不光是美国，其他国家一样存在着产能本地化的需求；所以，我国优质新能源企业在过去5年时间里不断在拓展海外产能，锂电、光伏企业是典型代表：宁德时代、亿纬锂能在欧洲的锂电池产能布局已经在加速落地，阿特斯等企业在美国的光伏产能亦是如此。未来关税政策明晰后，墨西哥、中东等地大概率成为新产能加速建设的区域。

**产业链相关影响：**1) 海外有优势产能的企业有望受益，尤其是在美国、墨西哥、中东等地有产能的。2) 重视受美国政策影响小，发展周期处于合适位置的公司。3) 由于短期日韩电池公司产品竞争力上升，上游部分原材料或受益。

**风险提示：**后续关税政策变化超预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期

## 投资评级说明

---

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋证券股份有限公司

---

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。