

光伏行业对等关税征收点评：贸易壁垒高悬，全球竞争加剧

——光伏行业事件点评

事件：

4月2日，美国宣布“对等关税”举措，即美国对贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税，包括中国（34%）、越南（46%）、泰国（36%）、印度尼西亚（32%）、柬埔寨（49%）、老挝（48%）、马来西亚（24%）。4月4日，中方发布系列反制措施，对原产于美国的所有进口商品，在现行适用关税税率基础上加征34%关税。

点评：

本次加征对等关税举措与美国扶持本土新能源制造战略相契合。美国一直致力于提升本土新能源制造产业的相对竞争力，在本次对等关税举措前，美国推出了通胀削减法案以扶持新能源产业，同时也通过重启反规避调查等举措推升进口产品关税，在本次对等关税之前，中国光伏行业出口美国的贸易壁垒早已高悬。美国加征对等关税后，预计随着低成本组件供应进一步缩减，美国光伏组件等产品的价格或将上涨，进而推升光伏电站投资成本上升，抑制短期光伏新增装机；从长期看，对等关税的举措，与美国扶持本土新能源制造的战略相符，或将促进美国光伏制造业的投资和发展。

加征对等关税影响小于双反，边际影响相对有限。从2012年起，美国就对中国光伏产品征收高额双反税，此外还有201关税、301关税，在高额关税下，中国光伏产品直接出口美国极少。而此前通过东南亚基地对美国出口，可规避高额双反税与301关税，但2024年美国针对东南亚四国重启双反调查，初步裁定后的双反税大幅上升，最终终裁结果将于2025年年中公布，国内光伏企业通过东南亚设厂出口美国的路径将被封堵。尽管从国内企业的角度，本次加征对等关税意味着短期盈利压力进一步增加，东南亚产能或面临减值损失。但综合来看，双反的影响大于加征对等关税，加征对等关税边际影响有限。

技术迭代和成本优势是光伏企业核心竞争力。我们认为，加征对等关税等增加贸易壁垒的举措，使得国际贸易环境更为复杂，将促使各国加速本土光伏产业布局，未来光伏行业将面临更加严峻的全球竞争环境。对于中国光伏企业而言，持续的技术迭代和成本优势始终是光伏行业的核心竞争力。面对新挑战，国内光伏企业要摆脱同质化低价竞争造成的资源浪费，未来随着供给侧改革的推进，看好头部企业将更多精力资源投入到新技术研发，在高效电池技术、新型光伏材料等领域持续突破。

投资策略：我们认为，技术迭代快的电池片和高启停成本的硅料环节，尾部产能有望加速出清，随着行业供给侧自律力度加码，优势辅材龙头也将受益。相关标的通威股份、通灵股份、宇邦新材、福斯特等。

风险提示：需求端增长不及预期、行业竞争加剧超预期、公司成本/盈利改善不及预期、海外政策/地缘政治影响超预期。

2025年4月8日

看好/维持

电力设备及新
能源

行业报告

未来3-6个月行业大事：

无

行业基本资料

占比%

股票家数	239	5.28%
行业市值(亿元)	46897.94	4.9%
流通市值(亿元)	41533.53	5.35%
行业平均市盈率	43.75	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：洪一

0755-82832082

执业证书编号：

hongyi@dxzq.net.cn

S1480516110001

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	电力设备及新能源行业：格局、技术、应用三重驱动，储能行业迈向新周期—《新型储能制造业高质量发展行动方案》点评	2025-03-05
行业普通报告	电力设备及新能源行业：新能源上网电价市场化改革落地，绿电行业有望加快实现高质量发展	2025-02-10
行业普通报告	电力设备及新能源行业：零碳园区有望催化光-储-氢应用需求释放	2025-01-16
行业深度报告	锂电行业 2025 年投资展望：基本面企稳回暖，新技术应用进程提速	2025-01-02
行业深度报告	2024 年锂电板块中期策略：基本面有望迎来改善，关注出海与固态电池应用进程	2024-08-05
行业深度报告	光伏 2024 年下半年投资展望——OBB 技术加速导入，光伏辅材持续迭代	2024-07-29
行业普通报告	电力设备及新能源行业：节能降碳方案推出，锂电行业供需两侧有望迎来量利改善	2024-06-12
行业深度报告	价格下跌业绩承压，行业优胜劣汰正当时—光伏行业 23 年年报及 24 年一季报综述 PPT	2024-05-14
行业普通报告	电力设备及新能源行业：固态电池技术加速落地，关注产品端降本趋势与锂电应用边界延伸	2024-04-03
公司普通报告	国轩高科（002074.SZ）：储能贡献利润增量，出海+新产品双轨齐发力—2024 年半年报点评	2024-09-23
公司普通报告	国轩高科（002074.SZ）：发布全固态电池等重磅新品，产品矩阵扩容有望拓展优化客户结构	2024-05-21
公司普通报告	海兴电力（603556.SH）：海外智能配用电业务高增，全年业绩超预期—2023 年年报业绩点评	2024-04-19

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

洪一

中山大学金融学硕士，CPA、CIIA，2016 年加盟东兴证券研究所，主要覆盖电力设备新能源等研究领域，从业期间获得 2017 年水晶球公募榜入围，2020 年 wind 金牌分析师第 5。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526