

美国汽车关税搬起石头砸了谁脚？

事件描述

北京时间 4 月 3 日凌晨，美国总统特朗普签署“对等关税”行政令，宣布美国将对所有贸易伙伴设立 10% 的“最低基准关税”，并对 34 个主要经济体征收更高的差异化关税，具体到汽车领域，美国对汽车及零部件豁免对等关税，并按照 3 月 26 日发布的行政令统一额外加征 25% 关税。

事件点评

特朗普系列政策后，现行汽车关税是多少？ 汽车不需要加征根据各国情况分别确定的对等关税，而是按照 3 月 26 日特朗普发布的公告，统一**对美国进口的汽车额外加征 25% 关税，4 月 3 日起实施，对美国进口的汽车零部件额外加征 25% 关税，5 月 3 日起实施。**对于符合《美墨加协议》的美国价值量部分得到认证后可以免除关税，对于非美国价值量的部分同样需要加征关税。

美国汽车产业链高度对外依赖，关税将显著抬高美国汽车价格。美国是全球主要的汽车消费市场，但是由于人工成本高等原因导致制造业外流，美国汽车产业链高度对外依赖，按照 2024 年数据测算，**美国汽车销量 50% 来自进口，产业链进口价值量占比 69%。**统一加征 25% 关税后，**将导致美国单车成本上升 7000 美元，约是当前车价的 14%。**汽车企业和经销商难以承担如此高额的额外成本，提高的成本最终将会体现在价格上从而转嫁给消费者，目前美国汽车价格已经处于较高的位置，加征的额外关税将再次提高汽车价格，从而影响美国整体的汽车需求。根据 BNEF 数据，**美国新能源车约 36% 在其他国家制造**，尤其是福特、通用、丰田等传统车企在墨西哥等国有成熟的生产基地，因此关税对传统车企的影响远远大于特斯拉等新势力企业。

对其他国家影响：墨加日韩首当其冲。墨西哥、欧盟、日本、加拿大、韩国是美国汽车及零部件行业的前五大进口国，同时向美国提供整车和零部件，前五大进口国合计占美国汽车及零部件行业进口额的 89%，进口国家高度集中。尤其是墨西哥和加拿大与美国贸易联系紧密，**墨西哥、加拿大对美国的出口贸易额分别占该国出口总额的 83% 和 76%，仅汽车及零部件这一行业，从墨西哥、加拿大出口到美国的出口额占到该国出口总额的 26% 和 10%，**因此墨西哥受到关税的冲击最为严重，与美国谈判的需求最为紧迫。

中国对美汽车进出口量占比低，影响相对有限。长期以来，美国对中国汽车关税一直处于较高水平，尤其是新能源车领域，因此中国出口至美国汽车销量一直保持在较低的水平，**2024 年中国汽车出口至美国 11.6 万辆，占整体汽车出口仅 2% 左右，美国加征关税对中国汽车出口基本无影响。**2024 年中国从美国进口汽车 10.9 万辆，占中国整体汽车进口比例约 16%，随着自主品牌的崛起，中国整体汽车进口量逐年下降，从美国进口量也逐年下降，因此在中国对美国关税的反制措施对中国同样基本无影响。但需防范其他国家对中国提高关税以换取美国对其降低关税的风险。

风险提示：

- 1、贸易战进一步升级导致的成本抬升；
- 2、全球宏观不及预期导致的需求下降。

汽车

评级： 看好

日期： 2025.04.10

分析师 张娜威

登记编码：S0950524070001

☎：18551983137

✉：zhangnawei@wkzq.com.cn

分析师 顾思捷

登记编码：S0950525030001

☎：18862755264

✉：gusj@wkzq.com.cn

行业表现

2025/4/9



资料来源：Wind，聚源

相关研究

- 《3000 亿元以旧换新资金能否支持全年消费需求？》(2025/3/24)
- 《“刀口向内”释放技术红利，小鹏汽车销售势能不断累积》(2025/3/17)
- 《美国加征关税覆盖汽车 37% 价值量，单车成本将提高 3500 美元》(2025/2/24)
- 《比亚迪发布“天神之眼”，智驾平权大势已成》(2025/2/17)
- 《特朗普取消电车政策，马斯克“醉翁之意”不在车》(2025/2/11)
- 《2025 以旧换新落地，将带动纯电车在低线城市快速渗透》(2025/2/6)
- 《边捧马斯克边批电动车，特朗普当选后美国新能源汽车走向何方》(2024/11/20)
- 《电车时间机器论 2：新能源汽车结构性繁荣背后，2025 年如何演绎？》(2024/11/14)
- 《小鹏 P7+ 上市即爆款，增程产品来年接力，产品矩阵日益完善》(2024/11/11)
- 《全球电车的时间机器论：需求的十字路口》(2024/9/24)

特朗普系列政策后，现行汽车关税是多少？

对汽车加征 25%关税，4 月 3 日起实施；对汽车零部件加征 25%关税，5 月 3 日起实施。北京时间 4 月 3 日凌晨特朗普宣布的对等关税对汽车及零部件实行豁免，即汽车不需要加征根据各国情况分别确定的对等关税，而是按照 3 月 26 日特朗普发布的公告，统一对美国进口的汽车和零部件额外加征 25%关税，对于符合《美墨加协议》的美国价值量部分得到认证后可以免除关税，对于非美国价值量的部分同样需要加征关税。加征后，美国从大部分国家进口的乘用车、商用车、零部件关税税率最高达到 27.5%、50%、27.5%。

图表 1：3 月 26 日特朗普宣布调整美国汽车及零部件关税

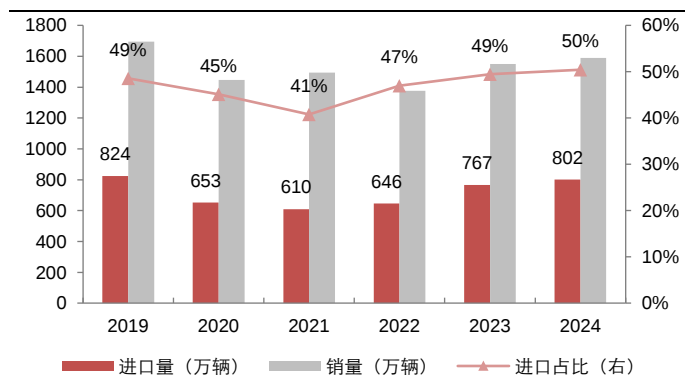
商品	原关税税率	现行税率	实施时间
乘用车	0%或 2.5%	加征 25%，加征后为 25%或 27.5%	2025 年 4 月 3 日
商用车	0%~25%	加征 25%，加征后为 25%~50%	2025 年 4 月 3 日
汽车零部件	0%或 2.5%	加征 25%，加征后为 25%或 27.5%	2025 年 5 月 3 日

资料来源：USITC，白宫，五矿证券研究所

美国汽车产业链高度对外依赖，关税将显著抬高美国汽车价格

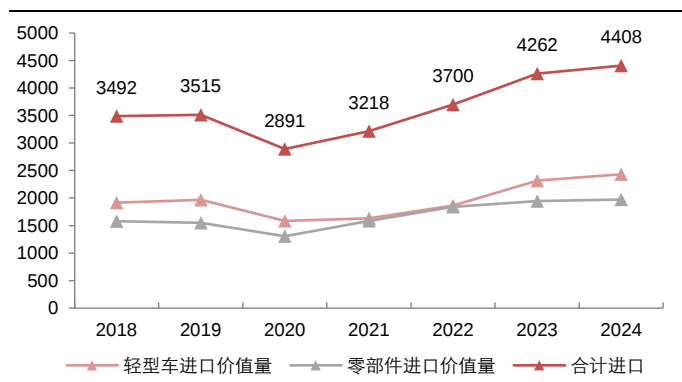
美国汽车销量 50%来自进口，产业链进口价值量占比 69%。美国是全球主要的汽车消费市场，但是由于人工成本高等原因导致制造业外流，美国汽车产业链高度对外依赖。2024 年美国轻型车销量约 1590 万辆，其中 802 万辆都是由其他国家进口而来，进口量占比达到 50%。从整体汽车产业链来看，美国除了直接进口整车之外还会进口零部件在美国组装制造成整车，进口价值量略低于整车，汽车及零部件 2024 年合计进口价值量约 4408 亿美元，假设按照单车价格 5 万元、毛利率 20%测算，市场规模约 6344 亿美元（不含毛利），进口价值量占整体市场规模的 69%。

图表 2：美国汽车进口量（万辆）及占比



资料来源：美国贸易管理局，五矿证券研究所

图表 3：美国汽车及汽车零部件进口价值量（亿美元）



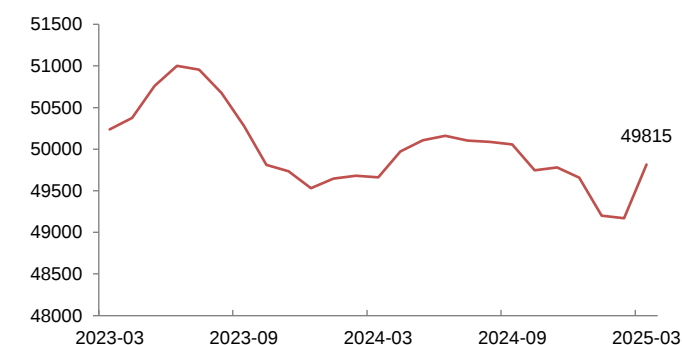
资料来源：美国贸易管理局，五矿证券研究所

加征关税将导致美国单车成本上升 7000 美元，约是当前车价的 14%。假设以 2024 年数据为基准进行计算，对 2024 年进口价值量 4408 亿美元加征 25%的额外关税，均摊到 1590 万辆整车，则将导致单车成本提升 6932 美元，约占当前车辆均价的 14%。由于单车提高接近 7000 美元，汽车企业和经销商难以承担如此高额的额外成本，提高的成本最终将会体现在价格上从而转嫁给消费者，目前美国汽车价格已经处于较高的位置，加征的额外关税将再次提

高汽车价格，从而影响美国整体的汽车需求。

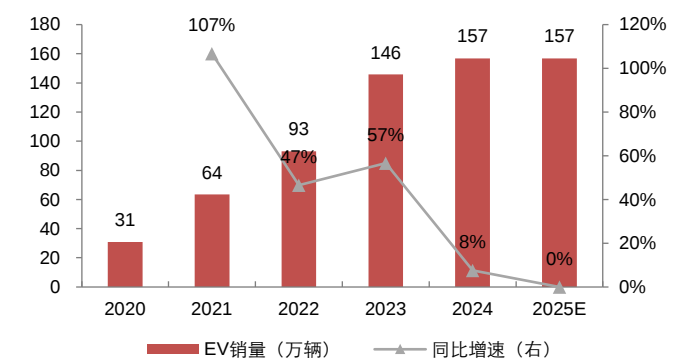
美国新能源车约 36%在其他国家制造，关税对传统车企的影响远远大于特斯拉。美国新能源汽车渗透率维持在 10%左右，仍未进入快速发展期，叠加 IRA 法案对本土制造的扶持，美国新能源车本土生产制造的比例高于燃油车，根据 BNEF 数据，约 36%新能源车在其他国家制造。市场份额第一的特斯拉基本均在美国本土生产，受关税影响最小，反而是传统车企福特、通用及丰田等受影响较大。综合整体汽车需求和新能源车受影响幅度，中性假设下我们预计 2025 年美国新能源汽车销量与 2024 年持平，约 157 万辆。悲观假设下预计美国新能源车销量将同比下降 15%左右，约 133 万辆。

图表 4：美国汽车价格走势图（单位：美元）



资料来源：Foureyes，五矿证券研究所

图表 5：美国新能源汽车销量（万辆）及增速

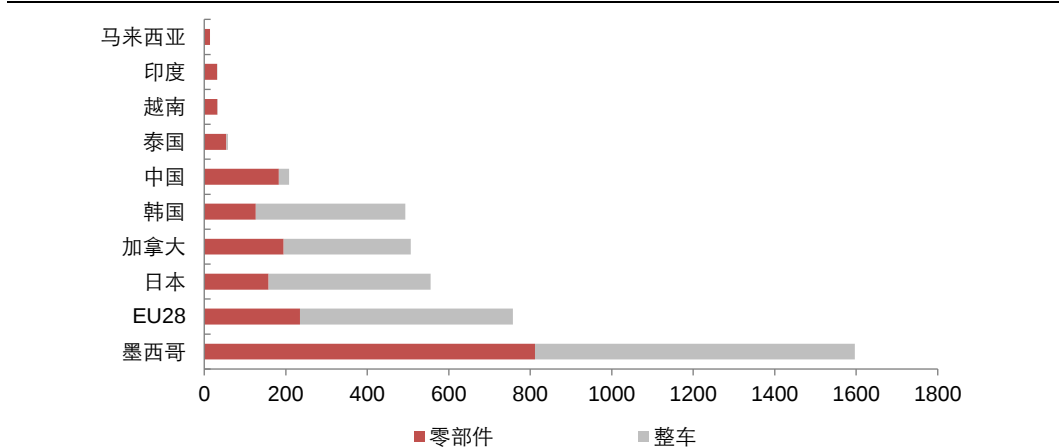


资料来源：阿贡实验室，五矿证券研究所测算

对其他国家影响：墨加日韩首当其冲

美国汽车及零部件的进口国家高度集中。墨西哥、欧盟、日本、加拿大、韩国是美国汽车及零部件行业的前五大进口国，同时向美国提供整车和零部件，前五大进口国合计占美国汽车及零部件行业进口额的 89%，进口国家高度集中。中国及部分东南亚国家在美国进口国里排名 6~10 名，主要是向美国出口零部件产品，整车出口至美国的量较少。

图表 6：美国汽车及零部件分国别进口额（亿美元）

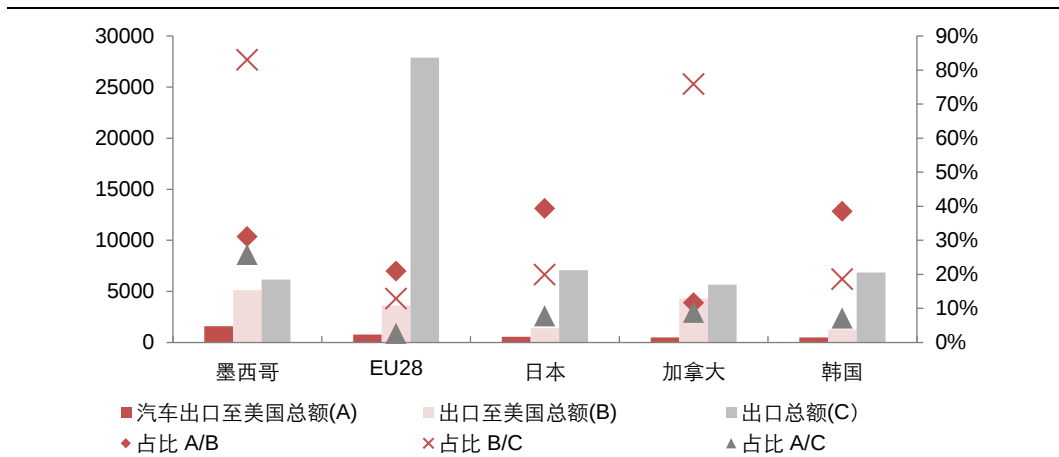


资料来源：美国贸易管理局，五矿证券研究所

墨西哥和加拿大的主要出口国是美国，受关税影响最为严重。墨西哥和加拿大与美国贸易联系紧密，墨西哥对美国的出口贸易额占到墨西哥本国出口总额的 83%，加拿大对美出口占总

出口的 76%；具体到汽车领域，墨西哥向美国出口额中约 31%是汽车及零部件，也就是说仅仅汽车及零部件这一行业，从墨西哥出口到美国的出口额就占到墨西哥本国出口总额的 26%，因此墨西哥受到关税的冲击最为严重，与美国谈判的需求最为紧迫。加拿大、日本、韩国出口至美国的汽车及零部件占本国总出口金额的 9%、8%、7%，对于墨西哥和加拿大，如果可以证明出口至美国的汽车及零部件中“美国本土价值量”的部分，则该部分可以豁免关税，对于“非美国价值量”部分则需要正常缴纳 25%关税。欧盟虽然是美国汽车及零部件第二大进口地区，但由于总出口额较大，因此汽车及零部件出口至美国的占比较低，约 3%左右。

图表 7：主要国家总出口额、对美出口总额和汽车对美出口额（单位：亿美元）



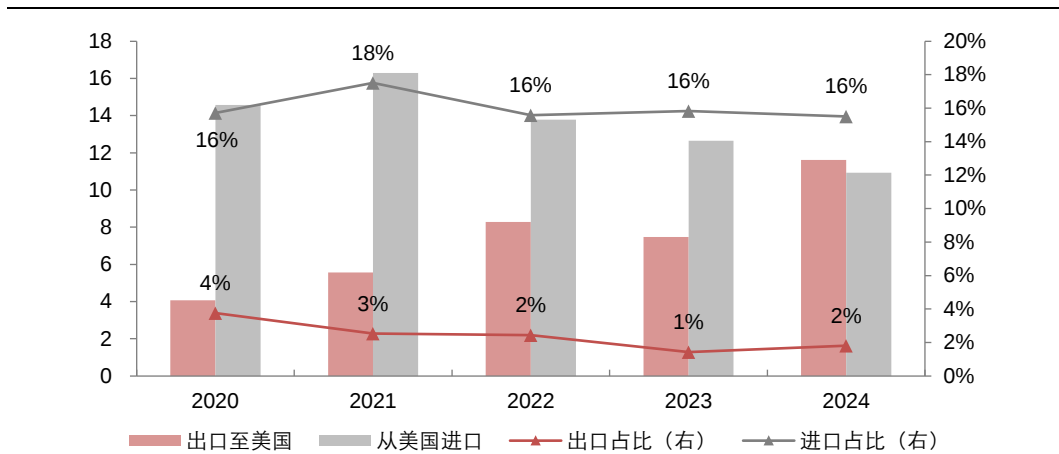
资料来源：美国贸易管理局，Wind，五矿证券研究所

中国对美汽车进出口量占比低，影响相对有限

2024 年中国对美国汽车进出口均在 11 万辆左右，占中国汽车工业比例低，关税影响有限。

长期以来，美国对中国汽车关税一直处于较高水平，尤其是新能源车领域，因此中国出口至美国汽车销量一直保持在较低的水平，2024 年中国汽车出口至美国 11.6 万辆，占整体汽车出口仅 2%左右，美国加征关税对中国汽车出口基本无影响。2024 年中国从美国进口汽车 10.9 万辆，占中国整体汽车进口比例约 16%，随着自主品牌的崛起，中国整体汽车进口量逐年下降，从美国进口量也逐年下降，因此在中国对美国关税的反制措施对中国同样基本无影响。

图表 8：中国对美国进出口汽车量（万辆）及占中国汽车进出口总量的比例



资料来源：乘联会，五矿证券研究所

谨慎防范其他国家对中国提高关税的风险。在美国的关税压力之下，其他国家有可能以提高对中国的关税来获取美国降低对其施加的关税，比如中国商品通过墨西哥进入美国已引起美国重视，墨西哥正在推进本土制造代替中国制造、减少中国进口等计划从而与美国谈判降低本国税率。同时，美国关税明确要求对墨加生产制造的“非美国价值量”同样加征关税，因此即使在墨西哥建厂同样会面临被加征关税的风险。

风险提示

- 1、贸易战进一步升级导致的成本抬升；
- 2、全球宏观不及预期导致的需求下降。

分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师)，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证：(i) 本报告所采用的数据均来自合规渠道；(ii) 本报告分析逻辑基于作者的职业理解，并清晰准确地反映了作者的研究观点；(iii) 本报告结论不受任何第三方的授意或影响；(iv) 不存在任何利益冲突；(v) 英文版翻译若与中文版有所歧义，以中文版报告为准；特此声明。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在 20%及以上；
		增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于 5%~20%之间；
		持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间；
		卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下；
		无评级	预期对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业评级	看好	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%~10%之间；
		看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

一般声明

五矿证券有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户，本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后，再注明出处为五矿证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时，也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入或将产生波动；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下，报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议，投资者据此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、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

特别声明

在法律许可的情况下，五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到五矿证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

联系我们

上海	深圳	北京
地址：上海市浦东新区陆家嘴街道富城路 99 号 震旦国际大厦 30 楼 邮编：200120	地址：深圳市南山区滨海大道 3165 号五矿金融大厦 23 层 邮编：518035	地址：北京市东城区朝阳门北大街 3 号五矿广场 C 座 3F 邮编：100010

Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in whole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that (1) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her views; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

Investment Rating Definitions

The rating criteria of investment recommendations The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance between 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market.	Ratings		Definitions
	Company Ratings	BUY	Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%;
		ACCUMULATE	Stock relative performance is expected to range between 5% and 20%;
		HOLD	Stock relative performance is expected to range between -10% and 5%;
		SELL	Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%;
		NOT RATED	No clear view of the stock relative performance over the next 6 months.
	Sector Ratings	POSITIVE	Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%;
		NEUTRAL	Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%;
		CAUTIOUS	Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%.

General Disclaimer

Minmetals Securities Co., Ltd. (or "the company") is licensed to carry on securities investment advisory business by the China Securities Regulatory Commission. The Company will not deem any person as its client notwithstanding his/her receipt of this report. The report is issued only under permit of relevant laws and regulations, solely for the purpose of providing information. The report should not be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell, buy or subscribe for securities or other financial instruments. The information presented in the report is under the copyright of the company. Without the written permission of the company, none of the institutions or individuals shall duplicate, copy, or redistribute any part of this report, in any form, to any other institutions or individuals. The party who quotes the report should contact the company directly to request permission, specify the source as Equity Research Department of Minmetals Securities, and should not make any change to the information in a manner contrary to the original intention. The party who re-publishes or forwards the research report or part of the report shall indicate the issuer, the date of issue, and the risk of using the report. Otherwise, the company will reserve its right to taking legal action. If any other institution (or "this institution") redistributes this report, this institution will be solely responsible for its redistribution. The information, opinions, and inferences herein only reflect the judgment of the company on the date of issue. Prices, values as well as the returns of securities or the underlying assets herein may fluctuate. At different periods, the company may issue reports with inconsistent information, opinions, and inferences, and does not guarantee the information contained herein is kept up to date. Meanwhile, the information contained herein is subject to change without any prior notice. Investors should pay attention to the updates or modifications. The analyst wrote the report based on principles of independence, objectivity, fairness, and prudence. Information contained herein was obtained from publicly available sources. However, the company makes no warranty of accuracy or completeness of information, and does not guarantee the information and recommendations contained do not change. The company strives to be objective and fair in the report's content. However, opinions, conclusions, and recommendations herein are only for reference, and do not contain any certain judgments about the changes in the stock price or the market. Under no circumstance shall the information contained or opinions expressed herein form investment recommendations to anyone. The company or analysts have no responsibility for any investment decision based on this report. Neither the company, nor its employees, or affiliates shall guarantee any certain return, share any profits with investors, and be liable to any investors for any losses caused by use of the content herein. The company and its analysts, to the extent of their awareness, have no conflict of interest which is required to be disclosed, or taken restrictive or silent measures by the laws with the stock evaluated or recommended in this report.

Minmetals Securities Co. Ltd. 2019. All rights reserved.

Special Disclaimer

Permitted by laws, Minmetals Securities Co., Ltd. may hold and trade the securities of companies mentioned herein, and may provide or seek to provide investment banking, financial consulting, financial products, and other financial services for these companies. Therefore, investors should be aware that Minmetals Securities Co., Ltd. or other related parties may have potential conflicts of interest which may affect the objectivity of the report. Investors should not make investment decisions solely based on this report.

Contact us

Shanghai

Address: 30/F, Zhendan International Building, No.99 Fucheng Road, Lujiazui Street, Pudong New District, Shanghai
Postcode: 200120

Shenzhen

Address: 23F, Minmetals Financial Center, 3165 Binhai Avenue, Nanshan District, Shenzhen
Postcode: 518035

Beijing

Address: 3/F, Tower C, Minmetals Plaza, No.3 Chaoyangmen North Street, Dongcheng District, Beijing
Postcode: 100010