



电气设备行业点评报告：美国 光伏对外政策初落地 利好全 球化技术领先龙头



美国 201 关税延长政策初落地，利好全球化技术领先龙头 2022 年 2 月 4 日，美国拜登政府对原定于 2022 年 2 月到期的 201 关税做出延长决定：(1) 延长进口光伏电池片的关税 4 年，但每年有 5GW 的豁免，并在第 5-8 年逐年降低超过豁免额的电池片税率；(2) 延长进口光伏组件的关税 4 年，并在第 5-8 年逐年降低税率；(3) 双面组件拥有豁免权。

根据 201 关税对东南亚产地及双面组件的豁免政策，主要受益标的为已在东南亚建设工厂的组件一体化龙头企业，如隆基股份、晶澳科技、晶科能源、天合光能等。此外，受产业链整体景气度上升影响，其他受益标的有：逆变器企业，如阳光电源、锦浪科技；多晶硅企业，如通威股份、保利协鑫能源。

延长决定是 2018 年关税政策的延续，但已有明显缓和拜登政府的延长决定是对美国 2018 年关税政策的延续，但在单面豁免额、税率及双面豁免权上已有明显缓和。2018 年 1 月 23 日，特朗普政府决定对进口电池片及组件征收 201 节关税，并将双面组件豁免在外。2020 年 10 月，特朗普政府决定撤销双面组件的豁免，并第四年的关税从 15% 上调至 18%。2021 年 11 月，美国国际贸易法院裁定政府公告超出法定权限，回调关税至 15%，并维持了双面组件的豁免。

相比此前一系列政策，拜登政府最新决定的重点在于：(1) 将每年电池片豁免额从 2.5GW 提升至 5GW；(2) 控制税率在 15%，并于 5-8 年逐年降低；(3) 维持了双面组件的豁免权。从内容上看，政策已有明显缓

和。

政策落地后，更强的确定性有望提升行业景气度，利好全球化光伏企业政策落地后，更强的确定性有望提升光伏行业景气度，利好全球化光伏企业。201 关税政策涵盖了两类豁免权，分别是双面组件豁免权及产地豁免权。

(1) 美国未来 5 年年均新增装机量预计为 30GW，其中公用事业级约 21.5GW，可使用享有豁免的双面组件；工商及户用约为 8.5GW，可适用 5GW 的免税单面电池配额。因此需征税部分不超过 3.5GW，且随着双面成本的下降，此部分单面组件同样可以用双面组件替代；

(2) 2021 年 11 月，美国商务部认定原产地为东南亚的电池及组件可以享受豁免权。而隆基股份、晶澳科技、晶科能源、阿特斯、天合光能、保利协鑫能源等企业已在马来西亚、泰国、越南等地建有电池及组件工厂。从东南亚工厂出口至美国的超配额组件可以有效规避 201 关税。

随着决定的正式落地，政策内容释放的积极信号将有效增强光伏产业链的确定性，提升行业的景气度，利好前期已经在东南亚建厂的组件一体化企业，以及其他全球化光伏企业。

风险提示：201 关税政策变化，光伏产业链景气度不及预期，东南亚工厂建设不及预期，双面组件进展不及预期等。

关键词: 5G 光伏

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37242

