

即时点评

锂电池逐步取消出口退税，行业中长期发展更健康

锂电池行业

2026-01-12 星期一

【事件】

2026年1月8日，财政部、税务总局发布关于调整光伏等产品出口退税政策的公告：

- 1、自2026年4月1日起至2026年12月31日，将锂电池产品的增值税出口退税率由9%下调至6%
- 2、2027年1月1日起，取消锂电池产品增值税出口退税。

【点评观点】

相关报告

➤ **退税率下调对中国锂电池产品链的整体海外竞争力影响有限**
退税率降至0后，意味着我国出口锂电池的价格成本上升9%。鉴于我国锂电池产业拥有完整产业链、领先的技术优势、以及巨大的产能优势，该成本上升对我国锂电池产品的海外竞争力影响整体有限，有望在生产和消费两端共同承担和消化。

从产业环节来看，单纯从事锂电池出口贸易的厂家和缺乏核心技术只从事简单组装的电池制造商在短期内或将承担较大的成本压力，而龙头企业依靠技术创新和生产成本优化，其市场份额有望进一步巩固。这对行业中长期健康发展亦有裨益。

从时间窗口看，在退税政策落地之前，市场可能出现“抢单”现象，尽可能承担少一些的税务成本。在此窗口期，市场需求有可能保持旺盛，从而在Q1可能看到淡季不淡的情景。而碳酸锂等基础原材料也有望因为短期需求旺盛而维持较高价格走势。1月12日，国内电池级碳酸锂价格已涨至15.2万元/吨，为近年来新高。

➤ **投资建议：**

综上，首先积极关注受益于短期抢单潮而推动产品涨价的碳酸锂原材料供应商，主要包括赣锋锂业（1772.HK）和天齐锂业（9696.HK）；其次关注锂电池制造的行业龙头，在中长期有望获得更高市场份额，并依靠固态电池等新产品和新技术获得持续增长，主要包括比亚迪股份（1211.HK）、宁德时代（3750.HK）和中创新航（3931.HK）。

研究部

姓名：杨森

SFC：BJO644

电话：0755-21519178

Email:yangsen@gyzq.com.hk

免责条款

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。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或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策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，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）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。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显着地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）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。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，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。