

锂电池出口退税调整对碳酸锂品种的影响

研究院 新能源&有色组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

封帆

☎ 021-60827969

✉ fengfan@htfc.com

从业资格号: F03036024

投资咨询号: Z0014660

联系人

蔺一杭

☎ 021-60827969

✉ linyihang@htfc.com

从业资格号: F03149704

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

报告摘要

2026年1月8日,国家财政部和税务总局公布了《财政部 税务总局关于调整光伏等产品出口退税政策的公告》,其中提到自2026年4月1日起至2026年12月31日,将电池产品的增值税出口退税率由9%下调至6%;2027年1月1日起,取消电池产品增值税出口退税。该政策是针对新能源行业“反内卷”的最新要求,再次强调了国家对锂电行业未来发展的重视程度。本次分析将就退税调整政策及“反内卷”对锂电行业及碳酸锂品种的影响进行探讨。

2025年以后,我国锂电行业进入新的阶段,一方面国内企业市场占比不断提升,技术方面全球领先,但另一方面国内企业竞争白热化,利润率不足,因此为了行业的长期稳定发展,“发内卷”势在必行。整体来看,对于锂电行业来说,高质量发展将成为未来的主旋律,行业结构将会得到重塑,以往粗放式的发展路径将逐渐退出市场,企业将着重提升产品附加值并优化生产成本。而对于碳酸锂品种,短期可能仍将支持价格上行,中长期更偏利空。

套保策略

短期仍将支持碳酸锂价格上行,中长期更偏利空。

风险

短期价格上涨过高回调风险

政策调整风险

目录

报告摘要	1
出口退税政策调整影响分析.....	3
锂电行业“反内卷”的历史阶段	4
碳酸锂价格与锂电行业“反内卷”	6

图表

图 1: 锂离子蓄电池出口量 单位: 亿只.....	3
图 2: 锂离子蓄电池出口金额 单位: 亿美元.....	3
图 3: 电池级碳酸锂价格走势 单位: 元/吨.....	5
图 4: 锂电池上市公司 2025H1 业绩表现.....	6
图 5: 锂盐上市公司 2025H1 业绩表现.....	6

2026年1月8日，国家财政部和税务总局公布了《财政部 税务总局关于调整光伏等产品出口退税政策的公告》，其中提到自2026年4月1日起至2026年12月31日，将电池产品的增值税出口退税率由9%下调至6%；2027年1月1日起，取消电池产品增值税出口退税。

该政策是针对新能源行业“反内卷”的最新要求，再次强调了国家对锂电行业未来发展的重视程度。本次分析将就退税调整政策及“反内卷”对锂电行业及碳酸锂品种的影响进行探讨。

出口退税政策调整影响分析

目前来看出口退税政策调整对锂电行业以及碳酸锂品种的影响主要分为短期和长期两个阶段。

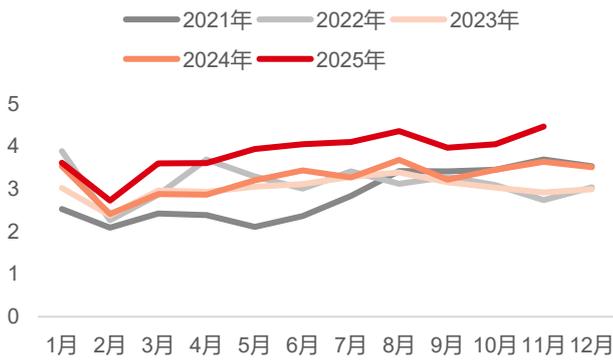
短期来看：首先行业成本直线上升，退税率从9%降至6%，出口电池的税收成本将增加3个百分点，企业利润空间被压缩；其次，出口需求可能会集中释放，相关企业可能会在2026年4月政策实施前加速出口，甚至春节不停工赶订单，短期出口数据会明显增长，但也会加剧产能集中释放的压力。碳酸锂方面，电池企业为赶出口订单可能会集中采购，叠加当前碳酸锂库存偏低、供应端弹性不足，短期供需可能会缺口扩大，价格可能继续走高。

长期来看：锂电行业出口竞争力可能减弱，2027年取消退税后，中国电池的价格优势下降，海外市场可能被日韩、东南亚产能分流，出口增速会放缓。依赖退税、低毛利的中小企业会被淘汰，头部企业凭借规模、技术优势整合市场，行业集中度提升。可以看出，政策在倒逼企业从“价格竞争”转向“技术升级”。而碳酸锂方面，需求端可能面临一定承压，2027年后电池出口成本上升，可能导致碳酸锂总需求增速放缓；与此同时，行业洗牌后，头部电池企业更倾向与低成本锂盐企业签订长单，优质碳酸锂产能的议价权提升。

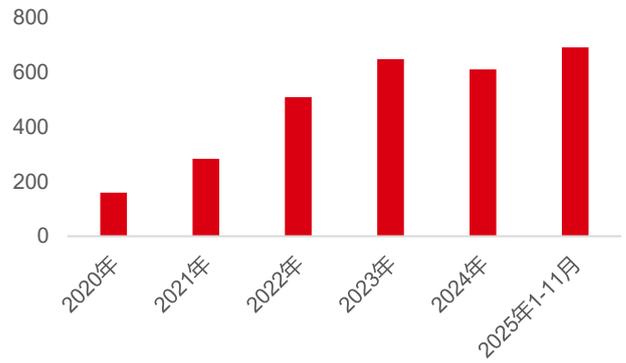
整体来看，对于锂电行业来说，高质量发展将成为未来的主旋律，行业结构将会得到重塑，以往粗放式的发展路径将逐渐退出市场，企业将着重提升产品附加值并优化生产成本。而对于碳酸锂品种，短期仍将支持价格上行，中长期更偏利空。

图 1：锂离子蓄电池出口量|单位：亿只

图 2：锂离子蓄电池出口金额|单位：亿美元



数据来源：中华人民共和国海关总署 华泰期货研究院



数据来源：中华人民共和国海关总署 华泰期货研究院

锂电行业“反内卷”的历史阶段

锂电行业的内卷核心是“产能过剩 + 低价竞争”，反内卷过程伴随政策引导、技术升级、市场分化，主要分为4个阶段：

1、2015-2018年：首次内卷与政策出清

背景：补贴刺激下锂电产能爆发式增长，低端磷酸铁锂电池厂扎堆，价格战导致行业净利率从15%降至5%以下。

政策及措施：2018年补贴退坡+《锂离子电池行业规范条件》出台，淘汰产能低于2GWh、能量密度不足140Wh/kg的企业，行业集中度CR5从30%升至50%。

2、2020-2022年：二次内卷与技术破局

背景：全球电动化热潮下，锂电产能规划超3000GWh（实际需求仅1200GWh），电池价格从1.2元/Wh降至0.8元/Wh，部分企业亏损扩产。

政策及措施：头部企业转向“高附加值技术”，同时出海布局避开国内价格战，CR5进一步升至70%。

3、2023-2024年：全球化内卷与资源卡位

背景：东南亚（印尼）、日韩加速扩产，国内企业为抢海外订单陷入“低价 + 垫资”竞争，部分电池出口价低于成本。

政策及措施：锂电企业绑定上游资源，同时推“车电分离”等商业模式，从“卖产品”转向“卖服务”。

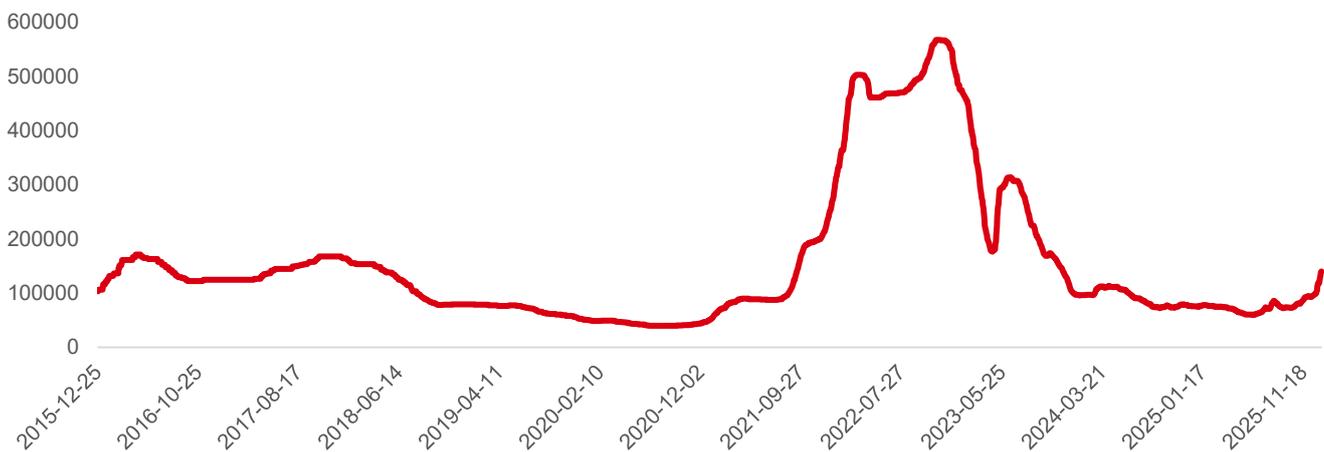
4、2025 年~：遏制产能过剩、打击低价竞争、推动高质量发展

背景：全球电动化热潮下，国内动力与储能电池产能规划超 3000GWh，而 2025 年实际需求仅约 1500GWh，产能利用率普遍低于 60%，部分中小企业甚至不足 30%，大量产能闲置。储能系统价格三年下降 80%，部分电池出口价低于现金成本。国内企业为抢占欧洲、东南亚等海外订单，采取“低价+长期垫资”策略，部分订单毛利率不足 2%，甚至低于国内水平，导致“出口越多、亏损越多”，同时引发国际贸易摩擦。

政策及措施：2025 年以来，锂电行业的“反内卷”政策，主要围绕以上问题展开，政策内容包括产能管控、价格与竞争规范、质量与行业自律、技术与长期发展要求等。短期目标遏制产能过剩，终结低价竞争，避免行业全链条亏损、质量安全隐患。长期目标推动行业从“规模内卷”转向“价值竞争”，加速中小企业出清，提升头部企业集中度，引导行业聚焦技术创新（如固态电池、高附加值产品），掌握全球锂电产业的标准与定价权。

整体来看，2025 年以后，我国锂电行业进入新的阶段，一方面国内企业市场占比不断提升，技术方面全球领先，但另一方面国内企业竞争白热化，利润率不足，因此为了行业的长期稳定发展，“发内卷”势在必行。

图 3：电池级碳酸锂价格走势|单位：元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

碳酸锂价格与锂电行业“反内卷”

与 2024 年相比，2025 年上半年锂电池企业整体业绩实现改善，超半数实现营收与利润“双增长”。而锂盐企业方面，天齐锂业实现扭亏为盈、赣锋锂业同比减亏，藏格矿业、盐湖股份利润同比增长。整体来看，锂电行业发展势头良好。

在此期间，碳酸锂价格从 2024 年均价 9.1 万跌至 2025 年的 7.6 万，说明碳酸锂价格低迷并未影响行业的健康发展，反而一定程度促进了相关企业的业绩改善。因此，预计锂电行业“反内卷”政策对碳酸锂价格的干预力度不会太大。

图 4：锂电池上市公司 2025H1 业绩表现

企业名称	营收/亿元	同比	净利润/亿元	同比
宁德时代	1788.86	7.27%	304.85	33.33%
亿纬锂能	281.7	30.06%	16.05	-24.90%
国轩高科	193.94	15.48%	3.67	35.22%
欣旺达	269.85	12.82%	8.56	3.88%
瑞浦兰钧	94.91	24.90%	-0.63	90.40%
中创新航	164.19	31.70%	7.52	80.40%
孚能科技	43.53	-37.58%	-1.62	14.92%
鹏辉能源	43	13.99%	-0.88	-311.68%
正力新能	31.72	71.90%	2.2	269.23%
珠海冠宇	60.98	14.03%	1.17	14.77%
德赛电池	97.6	9.30%	0.98	-9.40%
蔚蓝锂芯	37.27	21.60%	3.33	99.10%
博力威	13.45	62.30%	0.36	259.60%
派能科技	11.49	33.80%	0.14	-30.00%
南都电源	39.23	-31.70%	-2.32	-225.48%
雄韬股份	16.06	1.40%	0.9	25.40%

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5：锂盐上市公司 2025H1 业绩表现

企业名称	营收/亿	净利润/亿	锂盐营收/亿	锂盐营收占比	锂盐毛利率
赣锋锂业	83.76	-5.31	47.55	56.78%	8.36%
天齐锂业	48.32	0.84	24.42	50.54%	25.58%
天华新能	34.57	-1.55	30.45	88.08%	2.49%
雅化集团	34.22	1.35	17.63	51.54%	1.63%
盛新锂能	16.13	-8.41	16.13	100%	-3.72%
中矿资源	53.63	7.56	13.07	40.01%	10.89%
盐湖股份	67.8	25.15	12.41	18.32%	49.96%
永兴材料	36.93	4	7.42	20.10%	33.04%
江特电机	9.75	-1.14	4.6	47.21%	-16.27%
藏格矿业	16.78	18	2.66	15.91%	30.53%
融捷股份	3.03	0.85	0.66	22.09%	49.58%
川能动力	30.54	7.26	2.16	14.56%	3.15%
威领股份	0.85	0.01	0.4	47.28%	-25.42%
西藏矿业	1.33	-0.15	0.64	48.25%	15.48%

数据来源: Wind 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com