

## 补贴时代将终 价值竞争新周期开启

——电力设备行业研究周报

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要：

## 每周一谈：补贴时代将终 价值竞争新周期开启

近期，财政部和税务总局发布了关于“调整光伏等产品出口退税政策”的公告。

公告指出：

- 一、自 2026 年 4 月 1 日起，取消光伏等产品增值税出口退税。
- 二、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。
- 三、对上述产品中征收消费税的产品，出口消费税政策不作调整，继续适用消费税退（免）税政策。

政策动因与治理目标主要可归纳为：

- ◆ 直击“内卷外化”：部分企业将退税额转化为对外议价空间，财政补贴被让渡给境外采购方，使得产品国内价格及产品出口价格、利润与秩序恶化。
- ◆ 降低贸易摩擦与财政压力：取消退税有助海外价格理性回归，减少贸易摩擦概率，同时缓解财政负担、优化财政资源配置效率。
- ◆ 配合“反内卷”系统治理：与优化产能管理、规范价格竞争等共同构成“反内卷”的一环。

行业影响：

- ◆ 短期看，取消或降低出口退税将直接挤压其利润空间。
- ◆ 长期看，随着退税率逐渐归零，缺乏技术溢价的落后产能将加速被淘汰。政策直接针对“内卷外化”与补贴外流，预计促进海外价格理性回归、降低反补贴摩擦、缓解财政压力，行业集中度提升与新技术溢价强化可期。
- ◆ 海外产能与本地化：退税退出叠加海外贸易壁垒，进一步驱动中国企业加速海外建厂与本地交付，龙头在全球化制造与渠道方面的竞争优势将强化。
- ◆ 贸易摩擦风险缓释：主动取消退税本身利于降低“补贴”争议，创造更稳定的外部环境。

当产业成熟到一定程度时，适时退出补贴、让市场在资源配置中起决定性作用，是推动产业健康可持续发展的必然选择。

具备技术领先、成本控制能力强、全球化布局完善的头部企业将在行业整合中脱颖而出。

## 投资策略：

建议关注技术领先、成本控制能力强、全球化布局完善的头部企业，比如宁德时代、爱旭股份。

## 风险提示：

贸易摩擦加剧、市场需求不及预期。

评级

增持（维持）

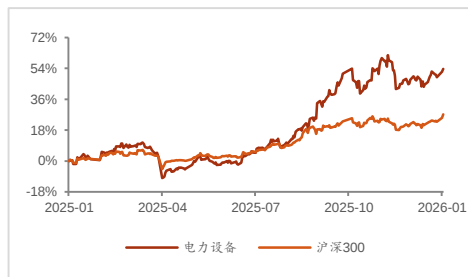
2026 年 01 月 12 日

刘宁

分析师

SAC 执业证书编号：S1660524090001

## 行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

## 内容目录

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| 1. 每周一谈：补贴时代将终 价值竞争新周期开启 ..... | 3 |
| 2. 行情回顾 .....                  | 4 |
| 3. 锂离子电池及关键材料价格变化 .....        | 5 |
| 4. 风险提示 .....                  | 6 |

## 图表目录

|                        |   |
|------------------------|---|
| 图 1：各行业周涨跌幅 .....      | 4 |
| 图 2：重点指数周涨跌幅.....      | 4 |
| 图 3：电力设备子板块周涨跌幅.....   | 4 |
| 图 4：电力设备板块周涨幅前五个股..... | 5 |
| 图 5：电力设备板块周跌幅前五个股..... | 5 |
| 图 6：碳酸锂价格（元/吨） .....   | 5 |
| 图 7：电池价格（元/Wh） .....   | 5 |
| 图 8：正极材料价格（元/吨） .....  | 5 |
| 图 9：隔膜价格（元/平方米） .....  | 6 |
| 图 10：电解液价格（元/吨） .....  | 6 |

## 1. 每周一谈：补贴时代将终 价值竞争新周期开启

近期，财政部和税务总局发布了关于“调整光伏等产品出口退税政策”的公告。公告指出：

一、自 2026 年 4 月 1 日起，取消光伏等产品增值税出口退税。

二、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。

三、对上述产品中征收消费税的产品，出口消费税政策不作调整，继续适用消费税退（免）税政策。

政策动因与治理目标主要可归纳为：

- ◆ 直击“内卷外化”：部分企业将退税额转化为对外议价空间，财政补贴被让渡给境外采购方，使得产品国内价格及产品出口价格、利润与秩序恶化。
- ◆ 降低贸易摩擦与财政压力：取消退税有助海外价格理性回归，减少贸易摩擦概率，同时缓解财政负担、优化财政资源配置效率。
- ◆ 配合“反内卷”系统治理：与优化产能管理、规范价格竞争等共同构成“反内卷”的一环。

行业影响：

- ◆ 短期看，取消或降低出口退税将直接挤压其利润空间。
- ◆ 长期看，随着退税率逐渐归零，缺乏技术溢价的落后产能将加速被淘汰。政策直接针对“内卷外化”与补贴外流，预计促进海外价格理性回归、降低反补贴摩擦、缓解财政压力，行业集中度提升与新技术溢价强化可期。
- ◆ 海外产能与本地化：退税退出叠加海外贸易壁垒，进一步驱动中国企业加速海外建厂与本地交付，龙头在全球化制造与渠道方面的竞争优势将强化。
- ◆ 贸易摩擦风险缓释：主动取消退税本身利于降低“补贴”争议，创造更稳定的外部环境。

当产业成熟到一定程度时，适时退出补贴、让市场在资源配置中起决定性作用，是推动产业健康可持续发展的必然选择。

具备技术领先、成本控制能力强、全球化布局完善的头部企业将在行业整合中脱颖而出。

**投资建议：**建议关注技术领先、成本控制能力强、全球化布局完善的头部企业，比如宁德时代、爱旭股份。

## 2. 行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为 5.02%，在申万 31 个一级行业中，排在第 13 位。

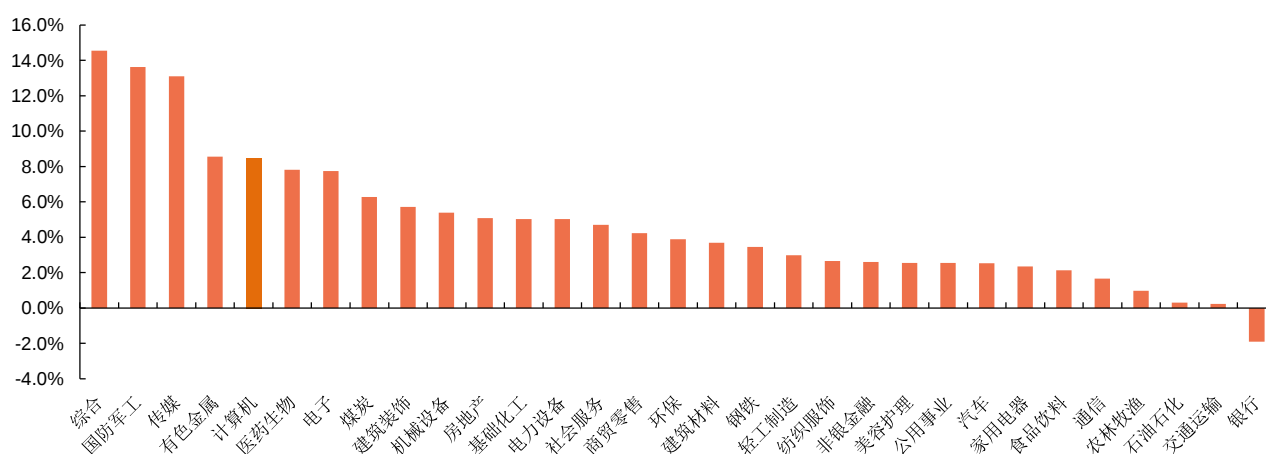
电力设备行业本周跑赢沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 3.8%、2.8%、4.4%、3.9%。

在细分行业中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为 1.2%、10.9%、3.9%、20.0%、2.4%、7.3%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：金风科技、泰胜风能、链升科技、远东股份、和顺电气。

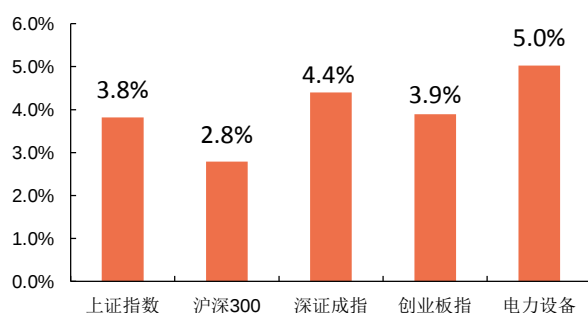
电力设备行业周跌幅前五个股分别为：中利集团、海科新源、亿晶光电、弘元绿能、天华新能。

图1：各行业周涨跌幅



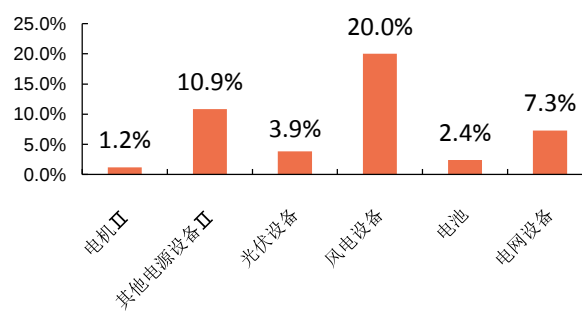
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



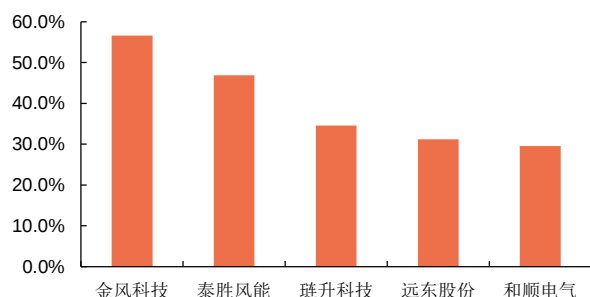
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：电力设备子板块周涨跌幅



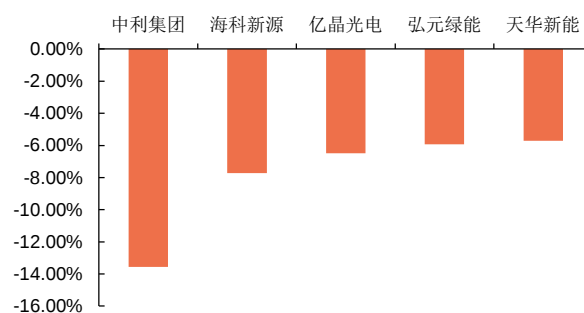
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图4：电力设备板块周涨幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

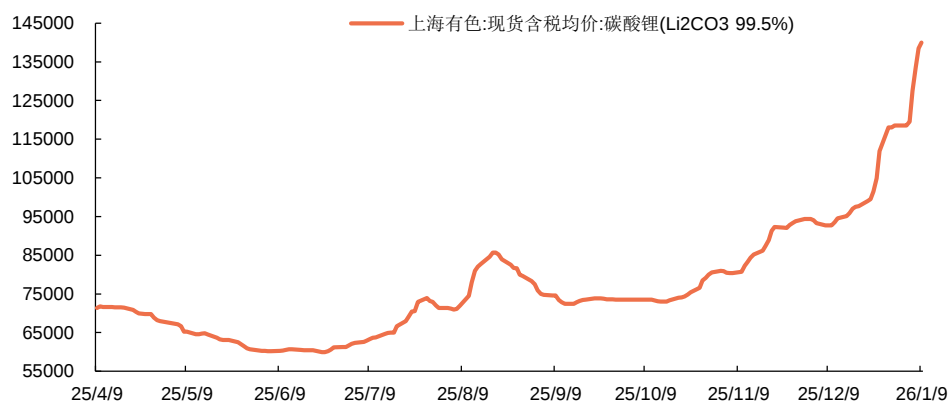
图5：电力设备板块周跌幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

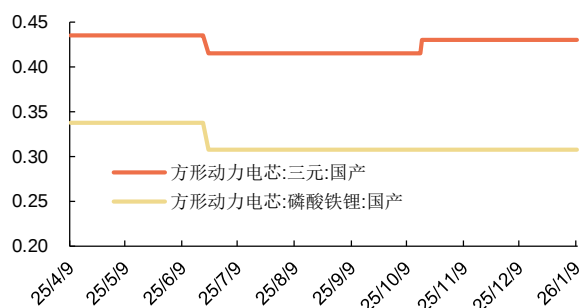
### 3. 锂离子电池及关键材料价格变化

图6：碳酸锂价格（元/吨）



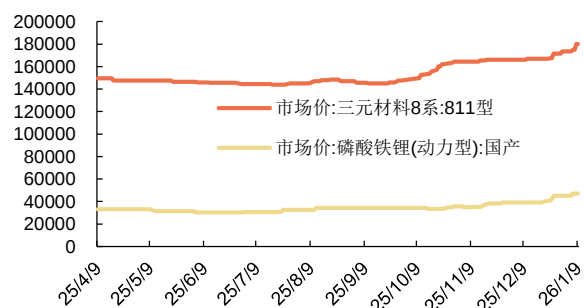
资料来源：iFinD，上海有色，申港证券研究所

图7：电池价格（元/Wh）



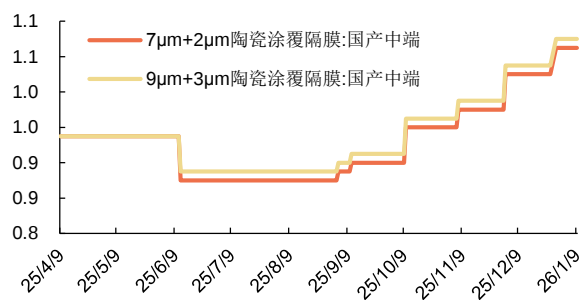
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图8：正极材料价格（元/吨）



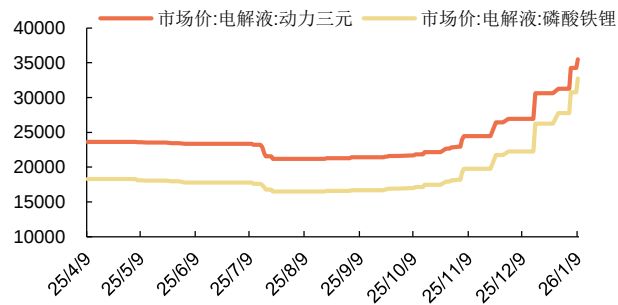
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图9：隔膜价格（元/平方米）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图10：电解液价格（元/吨）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

## 4. 风险提示

贸易摩擦加剧、市场需求不及预期。

### 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独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

## 行业评级体系

### 申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

|    |                                       |
|----|---------------------------------------|
| 增持 | 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上       |
| 中性 | 报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间 |
| 减持 | 报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上       |

（基准指数说明：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 指数或纳斯达克指数。）

### 申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

|    |                                       |
|----|---------------------------------------|
| 买入 | 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上      |
| 增持 | 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间   |
| 中性 | 报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间 |
| 减持 | 报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上       |

（基准指数说明：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 指数或纳斯达克指数。）