

电池行业点评报告

消费税影响有限，排产旺盛趋势不改

增持（维持）

2026 年 07 月 18 日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

ruanqy@dwzq.com.cn

证券分析师 岳斯瑶

执业证书：S0600522090009

yuesy@dwzq.com.cn

投资要点

■ **事件：**自 26 年 9 月 1 日起，对锂原电池、锂离子蓄电池按照 2% 税率征收消费税；自 27 年 9 月 1 日起，对上述电池产品按照 4% 税率征收消费税。26 年 9 月 1 日起至 28 年 12 月 31 日，对钠离子电池、固态电池、燃料电池免征消费税。此外公司自产自用的应税电池产品、用于连续生产应税电池产品及出口电池，不需要缴纳消费税。

■ **消费税此前已有预期影响可控、可顺利向下游传导、龙头电池厂竞争力提升。**5 月产业链已有反馈，因此市场已有预期，本次落地符合市场预期。按照消费税可能征收 2/4% 测算，储能电池当前 0.36 元/wh，分别对应成本提升 0.007 元/wh、0.014 元/wh 左右，等价于碳酸锂涨 1.2-2.4 万元/吨左右，当前碳酸锂价格较高点已回落，整体对下游影响可控。且当前下游需求旺盛，龙头公司满产满销，我们预计消费税可顺利向下游传导，电池厂单位净利不受影响。此外议价能力较弱的二三线电池厂预计逐步出清，头部企业将充分受益。

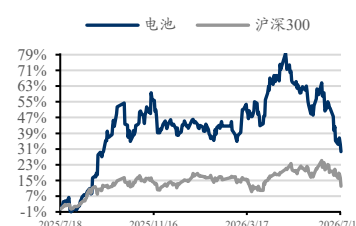
■ **钠电池消费税免征、我们预计推动钠电池快速产业化。**钠电 26-28 年免征消费税，我们预计可享受一定成本优势，我们预计 26 年钠电出货 5-10GWh，27 年有望达 20GWh，成本有望由当前 0.4 元/Wh 降至 0.3 元/Wh，27-28 年产业化加速落地。

■ **行业需求持续高增、碳酸锂价格回落支撑储能需求、27 年行业维持 25%+ 增长。**7 月排产环比+5%，同比增 60%+，远好于此前市场预期，后续金九银十旺季将至，我们预计排产逐月增长。且碳酸锂价格受视下窝影响回落至 15-16 万元/吨，储能盈利水平明显提升，下游需求旺盛，考虑全球大储户储需求高增+海外电动车销量超预期+国内单车带电量提升，我们预计 26 年全球锂电需求增长 35%+，27 年预计增长 25%+。

■ **投资建议：****电池：**继续强推格局和盈利稳定龙头，推荐宁德时代、亿纬锂能、蔚蓝锂芯、鹏辉能源、比亚迪、中创新航、欣旺达。**锂电材料：**重点推荐具备涨价弹性和优质格局的结构件、隔膜、铜箔、铝箔等环节，推荐科达利、恩捷股份、璞泰来、鼎胜新材、佛塑科技、尚太科技、湖南裕能、天赐材料、诺德股份、富临精工、华友钴业、星源材质、嘉元科技、信德新材、天奈科技等，关注德福科技、多氟多、万润新能、龙蟠科技、海科新源、石大胜华等。**碳酸锂：**看好 26-27 年供给紧平衡及价格高位运行，推荐赣锋锂业、国城矿业、盛新锂能、大中矿业、中矿资源、永兴材料、天齐锂业、雅化集团、藏格矿业等。**新技术：**看好钠电、固态等方向产业化推进，推荐厦钨新能、当升科技、纳科诺尔，关注宏工科技等。

■ **风险提示：**下游需求不及预期风险、新技术进展不及预期风险、原材料价格波动风险。

行业走势



相关研究

《电池行业：技术突破加速，盈利拐点显现》

2025-09-21

《产业链技术持续突破，固态进入中试关键期》

2025-06-10

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（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，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>