

第一创业证券研究所

分析师：郭强

证书编号：S1080524120001

电话：0755-23838533

邮箱：guoqiang@fcsc.com

锂离子电池加征消费税 钠电池产业将加快成熟

核心观点：

- 财政部、海关总署和税务总局发布《关于调整部分电池消费税政策的公告》，自2026年9月1日起，对无汞原电池、镍氢电池、锂原电池、锂离子电池、全钒液流电池按照2%税率征收消费税，自2027年9月1日起，对上述电池按照4%税率征收消费税。自2026年9月1日起至2028年12月31日，对钠离子电池、固态电池、燃料电池及光伏电池中的钙钛矿电池、叠层电池、砷化镓电池免征消费税。至此，2015年开始的部分电池免税优惠被正式取消。目前国内上市电池企业约20家，按销售净利润率看，除宁德时代和亿纬锂能外，基本都无法自身消化本次加征的消费税，后续锂电池价格大概率上涨。
- 根据中国汽车动力电池产业创新联盟统计数据显示，今年上半年我国动力和储能电池产量1068.9GWh，同比增长53.3%，销量979.4GWh，同比增长48.6%，出口181.3GWh，同比增长42.5%。从驱动因素看，今年2月底开始的美以伊战争显著推升了油气价格且带来供应问题，全球对中国新能源汽车和新能源发电与储能系统的需求显著增长。上半年，国内新能源乘用车出口223.1万辆，同比增长124.3%，而全球最大的汽车企业丰田今年1~5月的海外销量同比下降4.5%。储能方面，由于国内风电和太阳能设备成本的快速下降，2025年国内风光资源较好的甘肃机制电价已低于0.2元/度，相对火电都具备竞争力带动储能需求高增长。根据鑫椤资讯数据，上半年储能招标规模90.55GW/369.33GWh，同比增长近90%。海外需求方面，1-6月我国储能电池出口58.6GWh，同比增长28.5%。
- 在锂电需求持续高增长的同时，国内锂离子电池生产所需的锂、钴、镍矿等的海外供应国为了获得更多的经济利益，不断出台管制政策，导致相关矿产资源品的价格持续明显上涨。如我国2025年第二大锂矿进口来源国津巴布韦为，自2025年四季度开始不断提升锂矿出口的限制，至今年7月宣布明年起禁止锂精矿出口。2025年2月占全球钴矿出口量约70%的刚果（金）宣布对钴实施出口配额制。占全球镍产量近70%的镍矿生产国印尼宣布2026年镍矿开采配额减少30%，并对包括伴生金属提高矿企税费。因此在成本、需求的双重推动下，锂离子电池的成本大概率难以再明显下降且存在供应链风险。
- 钠离子电池因为钠资源理论成本低，同时其循环性能、低温性能和安全性优于现有锂离子电池，已被宁德时代等龙头企业重点发展。今年宁德时代发布的“天恒钠电”系统，45℃时循环寿命超万次，并在4月与海博思创签订三年60GWh的订单，7月与欧洲Alfen签署5GWh订单。同时钠电池的能量密度提升路线也有较清晰的路线，今年5月国轩高科发布的“钠晨电池”依托无负极技术，高能版能量密度达261Wh/kg，钠电产业链将进入快速成熟期。

风险提示：产业政策调整、技术进步和成本下降的探索不如预期等。

一、9月1日起锂离子等电池将加征消费税且税率将进一步提升

财政部、海关总署和税务总局发布《关于调整部分电池消费税政策的公告》，自2026年9月1日起，对无汞原电池、镍氢电池、锂原电池、锂离子电池、全钒液流电池按照2%税率征收消费税，自2027年9月1日起，对上述电池按照4%税率征收消费税。自2026年9月1日起至2028年12月31日，对钠离子电池、固态电池、燃料电池及光伏电池中的钙钛矿电池、叠层电池、砷化镓电池免征消费税。至此，2015年开始的部分电池免税优惠被正式取消。

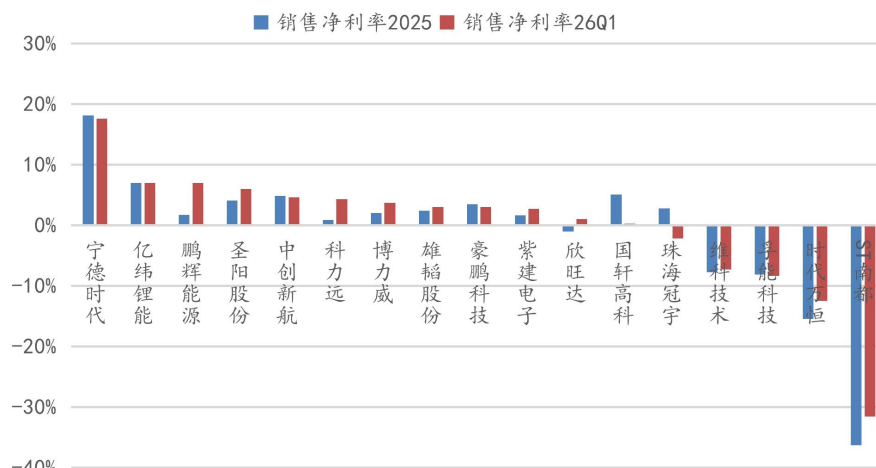
表 1、财关税〔2026〕20 号公告的主要政策内容

项目	主要政策内容
1	自2026年9月1日起，对无汞原电池、金属氢化物镍蓄电池（又称氢镍蓄电池或镍氢蓄电池）、锂原电池、锂离子蓄电池、全钒液流电池按照2%税率征收消费税；自2027年9月1日起，对上述电池产品按照4%税率征收消费税。
2	自2027年4月1日起，对光伏电池（又称太阳能电池）按照2%税率征收消费税；自2028年4月1日起，对光伏电池按照4%税率征收消费税。
3	自2026年9月1日起至2028年12月31日，对钠离子电池、固态电池、燃料电池及光伏电池中的钙钛矿电池、叠层电池、砷化镓电池免征消费税。
4	纳税人自产自用的应税电池产品，用于连续生产应税电池产品的，不缴纳消费税；用于连续生产应税电池以外的产品或用于其他方面的，应当在移送使用时申报缴纳消费税。

资料来源：国家税务总局网站、第一创业证券研究所整理

目前国内上市电池企业约 20 家，按 2025 年和今年一季度的销售净利润率看，除宁德时代能持续保持 17%左右，亿纬锂能保持 7%，其余企业的销售净利率都较低，基本无法自身消化本次加征的消费税，后续锂电池价格大概率上涨。

图 1、多数上市公司销售净利率不足以消化消费税率的上调

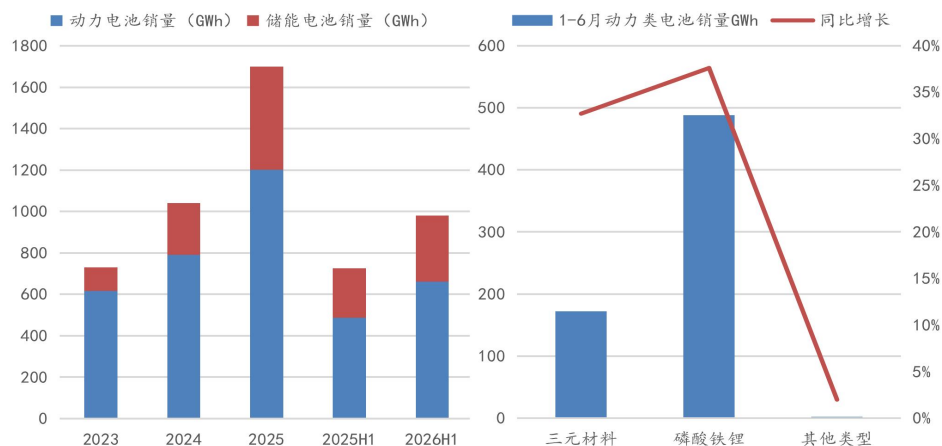


资料来源：iFind、第一创业证券研究所整理

二、锂电池产销量在新能源车出口和储能需求推动下高增长

根据中国汽车动力电池产业创新联盟统计数据显示,今年上半年我国动力和储能电池产量 1068.9GWh, 同比增长 53.3%, 销量 979.4GWh, 同比增长 48.6%, 其中动力电池销量为 661.3GWh, 同比增长 36.2%, 储能电池销量为 318.1GWh, 同比增长 83.4%, 动力和储能电池出口 181.3GWh, 同比增长 42.5%。从驱动因素看, 今年 2 月底开始的美以伊战争显著推升了油气价格且带来供应问题, 全球对中国新能源汽车和新能源发电与储能系统的需求显著增长。

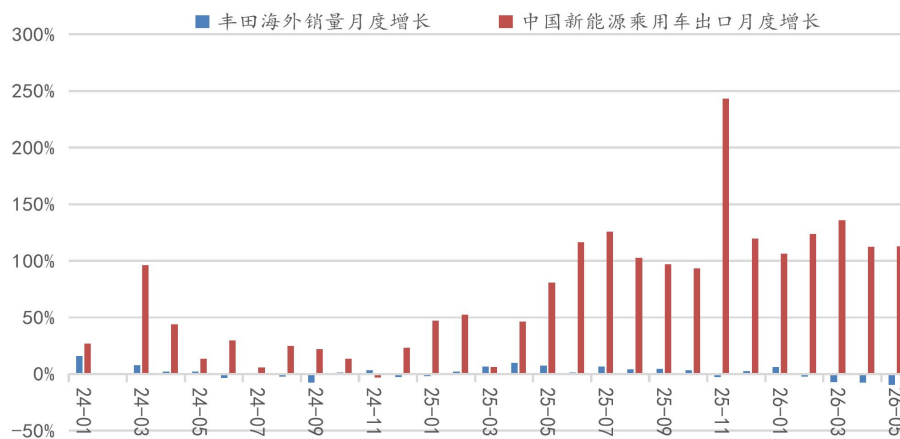
图 2、上半年我国动力和储能电池产销量同比高速增长



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟、第一创业证券研究所整理

上半年, 国内新能源乘用车销量 470.4 万辆, 虽然同比下降 14%, 但是出口量达 223.1 万辆, 同比增长 124.3%, 带动国内新能源车产量同比增长 4.7%。在中国新能源车出口高增长的同时, 全球最大的汽车企业丰田今年 1~5 月的海外销量为 384.5 万辆, 同比下降 4.5%。

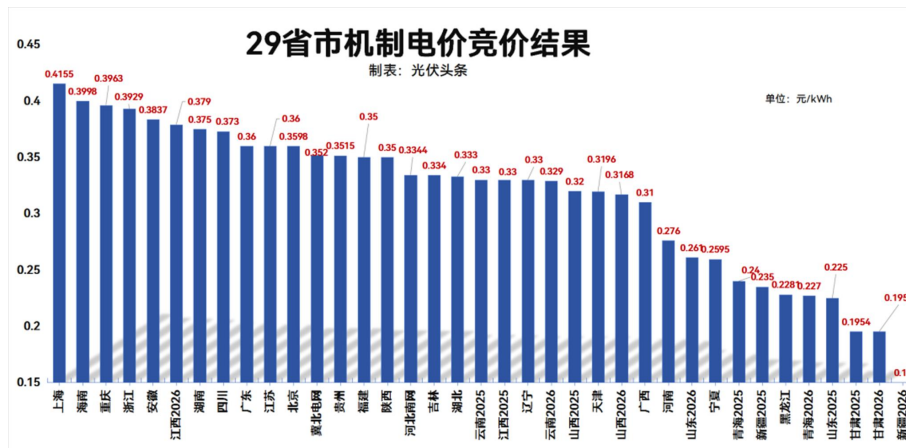
图 3、中国新能源乘用车出口与丰田海外汽车月度销量增长对比



资料来源：乘联会、第一创业证券研究所整理

储能方面，由于国内风电和太阳能设备成本的快速下降，2025 年国内风光资源较好的甘肃机制电价已低于 0.2 元/度，相对火电都具备竞争力，因此在美以伊战争带来霍尔木兹海峡油气运输持续受限的情况下，全球对中国的光伏等新能源需求旺盛，并为了平复新能源发电的波动，全球对储能的需求高增长。

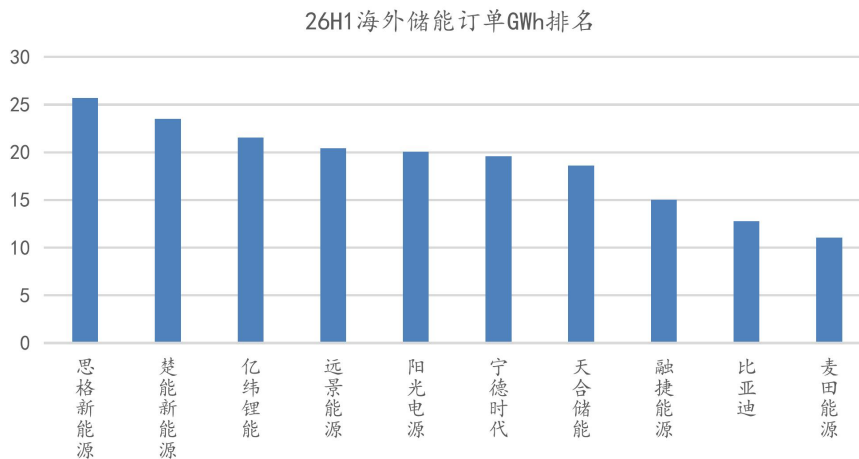
图 4、2026 年国内风光条件较好省份机制电价相对火电都有竞争力



资料来源：光伏头条微信公众号、第一创业证券研究所整理

根据鑫椤资讯数据，国内上半年储能招标规模 90.55GW/369.33GWh，同比增长近 90%。海外需求方面，1-6 月我国储能电池出口 58.6GWh，同比增长 28.5%。据 CESA 储能应用分会产业数据库不完全统计，2026 年上半年中国企业共获超过 300 个海外订单，其中明确提及储能电池或储能系统供给、采购的订单达到 269.1GWh，EPC 总承包订单约 18.82GWh，订单规模远超上半年储能电池出口量，表明后续储能电池出口仍将保持较快增长。

图 5、今年上半年国内厂商海外储能订单排名前十



数据来源：CESA 储能应用分会、第一创业证券研究所整理

三、海外锂电矿产资源国不断升级原矿出口限制推高供应链风险

在锂电需求持续高增长的同时，国内锂离子电池生产所需的锂、钴、镍矿等的海外供应国为了获得更多的经济利益，不断出台管制政策，导致相关矿产资源品的价格持续明显上涨。如我国 2025 年第二大锂矿进口来源国津巴布韦为，自 2025 年四季度开始不断提升锂矿出口的限制，至今年 7 月宣布明年起禁止锂精矿出口。2025 年 2 月占全球钴矿出口量约 70% 的刚果（金）宣布对钴实施出口配额制。占全球镍产量近 70% 的镍矿生产国印尼宣布 2026 年镍矿开采配额减少 30%，并对包括伴生金属提高矿企税费。

表 2、2025 年至今主要资源国出口政策调整情况

政策发布	资源国	主要政策要点
2026年2月	津巴布韦	当前在当地拥有锂盐或硫酸锂生产产能的企业仍可申请锂精矿出口许可证，且硫酸锂目前允许出口，并计划原则上2027年禁止精矿出口
2025年11月	印尼	2026年将镍矿产量目标较2025年3.79亿吨将低了近三分之一。把镍相关矿物(特别是钴)视为单独的商品，并征收特许权使用费。暂停发放新的冶炼厂许可证。
2025年2月	刚果（金）	2025年2月暂停钴出口四个月，到期后再度两次延期禁令，并宣布从2025年10月16日起实施出口配额制。按照公告2026-2027年每年出口配额为9.66万吨，相较于配额实施前一年出口量缩减一半。

资料来源：财联社、格隆汇、第一创业证券研究所整理

总体看，这些矿业管制政策后续都带来相关产品价格的明显上涨，其中锂精矿到岸均价已经由 2 月份约 2050 美元/吨上涨 25%，钴精矿的到岸价已经由去年 2 月的不到 5 美元/磅上涨到今年 5 月的 16 美元/磅以上。因此在成本、需求的双重推动下，锂离子电池的成本大概率难以再明显下降且存在供应链风险。

图 6、出口管制后我国锂精矿和钴精矿进口到岸价明显上涨



四、钠电池部分场景理论优势明显 产业链已经启动且可能快速成熟

钠离子电池因为钠资源储量极为丰富，理论成本低。同时锂电池在零下 20℃ 环境下电量只剩一半，钠电池的去溶剂化过程更快，零下 40℃ 仍能保住八成以上电量。锂离子电池不耐过充和过放，易引发事故，钠电池耐过充过放，且短路风险更低，对各种滥用条件的耐受性强于锂电池，钠电池还可零电压安全运输，仓储物流成本降低。高倍率充电、循环性能方面，钠电池也高于现有磷酸铁锂和三元锂电池，因此已被宁德时代等电池企业龙头重点发展。

表 3、钠离子电池相对磷酸铁锂和三元锂离子电池的特点比较

对比维度	钠离子电池	磷酸铁锂电池	三元锂电池
量产能量密度	100-175 Wh/kg (量产最高175)	150-200 Wh/kg	200-300 Wh/kg
实验室能量密度	348.5-430 Wh/kg	-	480-600 Wh/kg (2025年目标)
-20℃容量保持率	85%-92%	约50%	60%左右
循环寿命 (量产)	3000-20000次 (视产品定位)	3000-10000次	1000-5000次
2026年电芯成本	0.35-0.40元/Wh	约0.34元/Wh	约0.48元/Wh
资源对外依存度	极低	中等	高 (钴/镍依赖)
安全性能	高 (针刺/高温测试表现优异)	高	中等 (热失控风险较高)

数据来源：钠电派微信公众号、第一创业证券研究所整理

今年宁德时代发布的“天恒钠电”系统，循环寿命达万次以上，并已在 4 月与海博思创签订三年 60GWh 的订单，7 月宁德时代与欧洲 Alfen N.V 签署谅解备忘录，计划自 2027 年起，在荷兰等西欧国家部署 5GWh 的天恒钠电储能系统。同时钠电池的能量密度提升路线也有较清晰的路线，今年 5 月国轩高科发布的“钠晨电池”高能版，依托高容量正极材料并结合无负极技术，电芯能量密度达到 261Wh/kg，钠电池产业将进入快速成熟期。

重要声明:

第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。

本报告仅供本公司研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

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。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式:

公司总部	北京办事处
深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼 TEL: 0755-23838888 FAX: 0755-25831718 P. R. China: 518048 www.firstcapital.com.cn	北京市西城区广宁伯街2号金泽大厦东区16层 TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777 P. R. China: 100140