

## 光伏设备

2026年01月11日

## 光伏出口退税将全面取消，倒逼行业高质量发展

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

殷晟路（分析师）

周航（联系人）

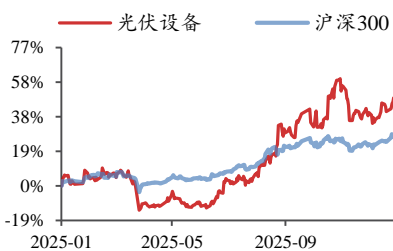
yinshenglu@kysec.cn

zhouhang1@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

证书编号：S0790125050020

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《光伏反内卷深度：反内卷持续深化，关注贝塔修复—行业深度报告》-2025.9.3

《光伏技术深度系列（一）：BC 盈利拐点率先而至，“反内卷”时代未来可期—行业深度报告》-2025.7.28

《硅料涨价向下游传导，成交量提升夯实价格—行业点评报告》-2025.7.18

### ● 光伏出口退税将全面取消

2026年1月9日，财政部、国家税务总局联合印发《关于调整光伏等产品出口退税政策的公告》，明确自同年4月1日起，取消光伏等产品增值税出口退税。此次政策是2024年11月将退税率从13%降至9%后的延续，核心动因在于化解行业“内卷外化”的发展困局。当前部分企业在海外市场的低价竞争中，将出口退税额度直接纳入议价让利空间，致使境外采购主体成为财政补贴的实质受益者，同时也加剧了我国光伏产品遭遇海外反补贴调查的风险。

在此背景下，通过取消光伏产品出口退税，不仅能够引导海外光伏市场价格回归理性区间，降低国际贸易摩擦风险，还可有效减轻国家财政压力，促进财政资源更合理、更高效地配置。

### ● 前期囤货及 Q1 抢装，预计短期影响有限

本次政策以2026年4月1日为时间节点，设置了近3个月的过渡期，预计将引发2026年Q1的抢出口潮。类似于2025年上半年的“136号文”抢装潮，国内企业大概率将提升排产，抢抓最后退税红利，并在一定程度上将缓解企业在Q1传统淡季的经营压力。

此前行业对出口退税取消已有预期，并在2025年下半年加快了出口节奏。2025年1-7月，国内光伏电池组件出口规模为1112.07亿元，相较2024年同期下降22.64%；而2025年8-11月，国内光伏电池组件出口规模为741.55亿元，同比逆势提升23.81%，表明国内企业已通过提前抢出口、在海外前置囤货的方式，为退税政策调整构建缓冲，进一步弱化短期冲击。

### ● 中长期终结内卷外化，倒逼行业高质量竞争

此前部分企业将出口退税转化为海外议价空间，催生光伏产品出口价格倒挂于国内售价的现象，本质上是用国内财政补贴海外市场。此次退税取消的落地将倒逼行业摒弃低价竞争策略，转向技术迭代、品牌塑造、服务升级等综合能力竞争。头部企业依托BC、TOPCon3.0、HJT等高效电池组件的技术溢价，叠加品牌影响力、全球渠道布局及本地化服务能力的综合优势，拥有更强的议价权，有望将退税取消带来的成本增量有效传导至下游客户，并在后续竞争中获取更高市场份额，而落后产能的出清速度预计将明显加快，契合行业高质量发展导向。

与此同时，主动取消出口退税的举措，能够有效降低海外反补贴调查等贸易摩擦风险，为我国光伏产品出口创造更稳定的外部环境。

### ● 投资建议

建议关注具有技术优势及海外产能布局的头部电池组件企业，推荐爱旭股份，受益标的隆基绿能、晶科能源、天合光能、晶澳科技、通威股份、钧达股份、东方日升、横店东磁。

● **风险提示：**行业产能出清进展不及预期，政策力度不及预期，新技术导入进度不及预期。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

|      | 评级               | 说明                    |
|------|------------------|-----------------------|
| 证券评级 | 买入（Buy）          | 预计相对强于市场表现 20%以上；     |
|      | 增持（outperform）   | 预计相对强于市场表现 5%~20%；    |
|      | 中性（Neutral）      | 预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动； |
|      | 减持（underperform） | 预计相对弱于市场表现 5%以下。      |
| 行业评级 | 看好（overweight）   | 预计行业超越整体市场表现；         |
|      | 中性（Neutral）      | 预计行业与整体市场表现基本持平；      |
|      | 看淡（underperform） | 预计行业弱于整体市场表现。         |

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn