

光伏出口退税将取消，电池片价格持续上涨

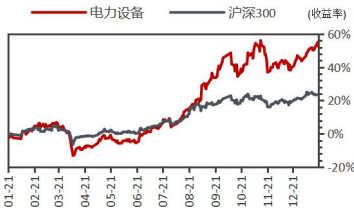
行业及产业

电力设备

——光储行业跟踪

强于大市

一年内行业指数与沪深300指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

- 《数据中心供电设备行业跟踪：台积电2025Q4营收创新高，DRAM涨价趋势延续》2026-01-14
- 《锂电行业跟踪：2025年11月新能源车销量高景气延续，碳酸锂价格快速上行》2026-01-13
- 《光储行业跟踪：光伏出口退税取消，硅料价格小幅上涨》2026-01-13
- 《固态电池行业深度：材料和工艺设备体系革新，固态电池产业化加速》2025-12-31
- 《数据中心供电设备行业跟踪：海外云厂商资本开支高速增长，电力设备需求高企》2025-12-30

投资要点：

- **排产：**1) 光伏组件：据 SMM，2025 年 11 月光伏组件整体产量环比 10 月下降 2.43%。预计 12 月组件产量继续大幅下降，终端需求也将回归冷淡时期，预计环比 11 月开工下降 14.77%。据 SolarZoom，国内受光伏产品出口退税政策影响，市场组件端排产有提产规划，但实际落地情况仍有待观望；2) 电芯：据大东时代智库 (TD) 预测，2026 年 1 月中国市场动力+储能+消费类电池排产量 210GWh，环比下降 4.55%，动力电池为主要回调板块，二线企业下降尤为明显，而储能电池排产维持高位甚至小幅上涨；2026 年 1 月全球市场动力+储能+消费类电池排产量 220GWh，环比下降 6.38%。
- **价格：**1) 光伏：截至 2026 年 1 月 14 日，多晶硅致密料价格较上周持平，报 54.00 元/kg；183N 单晶硅片主流均价较上周持平，报 1.40 元/片；TOPCon 双玻组件价格较上周上涨，涨幅约 1.43%，报 0.71 元/W；TOPCon 电池片较上周上涨，涨幅约 2.56%，报 0.40 元/W。2) 储能：2025 年 11 月，国内磷酸铁锂电池储能系统 (不含工商业储能柜) 报价主要集中在 0.4452-0.6828 元/Wh 区间内，平均报价 0.5721 元/Wh，中标加权均价 0.4912 元/Wh，环比-6.4%。其中，2h 锂电储能系统报价主要集中在 0.5466-0.588 元/Wh 范围内，平均报价 0.5631 元/Wh，中标加权均价 0.569 元/Wh，环比+2.88%；4h 锂电储能系统报价主要集中在 0.4452-0.54 元/Wh 区间内，平均报价 0.4983 元/Wh，中标加权均价 0.4537 元/Wh，环比-10.86%。
- **需求：**1) 海外：据海关总署，2025 年 11 月光伏组件出口额约 24.12 亿美元，同比增长 34.08%，环比增长 6.84%。1-11 月累计出口额 258.85 亿美元，同比增长 4.89%。2025 年 11 月逆变器出口额 7.67 亿美元，同比增加 25.91%，环比增长 13.29%。1-11 月累计出口额 82.02 亿美元，同比增加 29.57%。2025 年 1-11 月国内光伏逆变器出口金额在区域结构上存在差异。欧洲以 31.30 亿美元居首；亚洲地区次之，出口额为 28.66 亿美元，同时南美等新兴市场提供了多元化增长潜力。2025 年 11 月，中国逆变器出口澳大利亚金额同比增长率超 177%，有望提供新的增长空间。2) 国内：2025 年 11 月国内光伏新增装机量为 22.02GW，环比增长 74.76%，同比下降 11.92%。国内 1-11 月累积新增光伏装机 274.89GW，同比增长 33.25%。2025 年 11 月 EPC/PC (含直流侧设备) + 储能系统新增招标规模达 21.8GW/64GWh，创 2025 年以来月度新高，容量规模环比大增 65%，同比下降 4%。
- **投资建议：**2025 年 11 月光伏组件出口额约 24.12 亿美元，同比增长 34.08%，环比增长 6.84%。1-11 月累计出口额 258.85 亿美元，同比增长 4.89%。包括光伏在内的部分产品增值税出口退税将于 2026 年 4 月起取消，短期或带动国内光伏产品出货需求增加，长期或促进落后产能出清，优化产能结构，建议关注光储相关标的。推荐阳光电源 (300274.SZ)、南都电源 (300068.SZ)、通润装备 (002150.SZ)、华盛昌 (002980.SZ)、首航新能 (301658.SZ)。
- **风险提示：**1) 竞争加剧，导致毛利率降低；2) 政策风险，导致需求不及预期；3) 国际贸易摩擦风险。

证券分析师

朱攀
S0820525070001
021-32229888-25527
zhupan@ajzq.com

联系人

陆嘉怡
S0820124120008
021-32229888-25521
lujiayi@ajzq.com

目录

1. 11月国内光伏装机量同比增长，双玻组件价格上涨	4
1.1 排产	4
1.2 价格	4
1.3 国内需求	6
1.4 海外需求	7
2. 风险提示	8

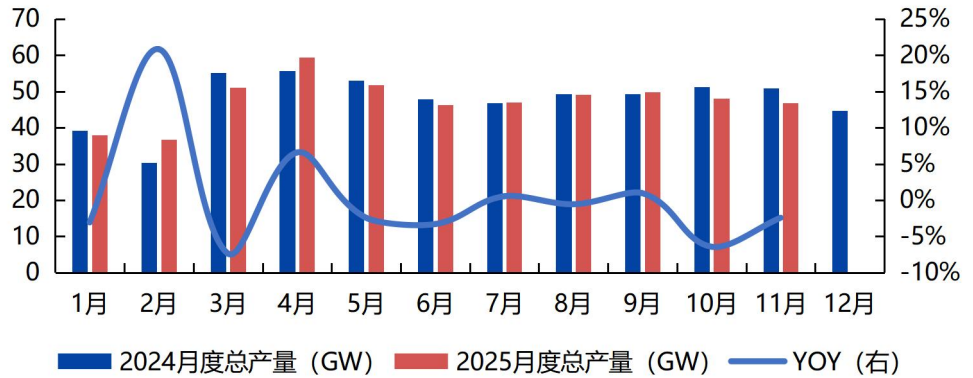
图表目录

图表 1：中国光伏组件排产走势（GW）	4
图表 2：锂电排产走势（GWh）	4
图表 3：多晶硅致密料价格周度走势（元/kg）	4
图表 4：单晶 N 型硅片价格周度走势（元/片）	5
图表 5：TOPCon 双玻组件价格走势（元/片）	5
图表 6：TOPCon 电池片价格走势（元/片）	5
图表 7：国内储能系统月度中标加权均价（元/Wh）	6
图表 8：国内新增光伏月度装机量（GW）	6
图表 9：2024-2025 年国内新型储能应用项目月度新增招标容量（GWh）	6
图表 10：国内光伏组件月度出口金额（亿美元）	7
图表 11：国内光伏组件月度出口数量（亿个）	7
图表 12：国内逆变器月度出口金额（亿美元）	7
图表 13：中国逆变器出口全球各区域金额	8

1. 11月国内光伏装机量同比增长，双玻组件价格上涨

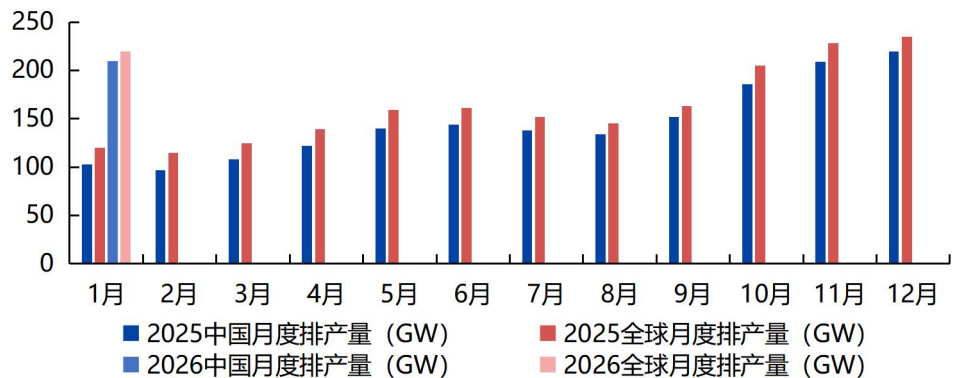
1.1 排产

图表 1: 中国光伏组件排产走势 (GW)



资料来源: SMM, 爱建证券研究所

图表 2: 锂电排产走势 (GWh)



资料来源: 大东时代智库, 爱建证券研究所

1.2 价格

图表 3: 多晶硅致密料价格周度走势 (元/kg)



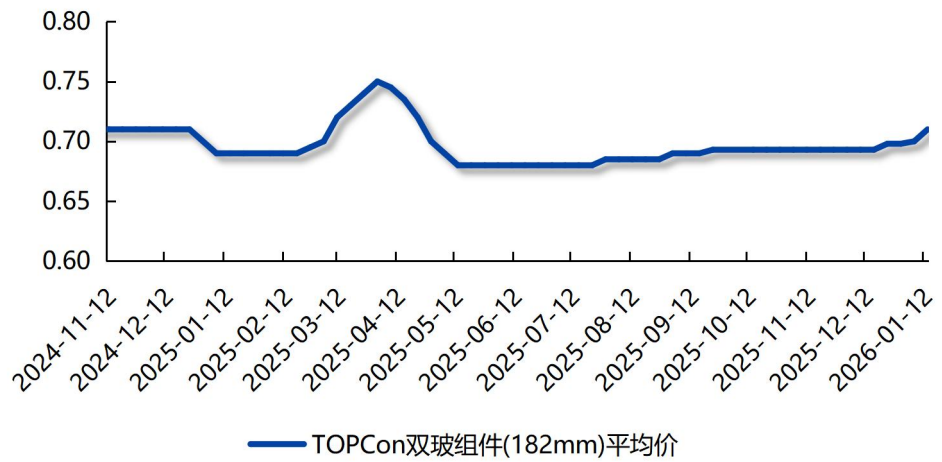
资料来源: InfoLink, 爱建证券研究所

图表 4: 单晶 N 型硅片价格周度走势 (元/片)



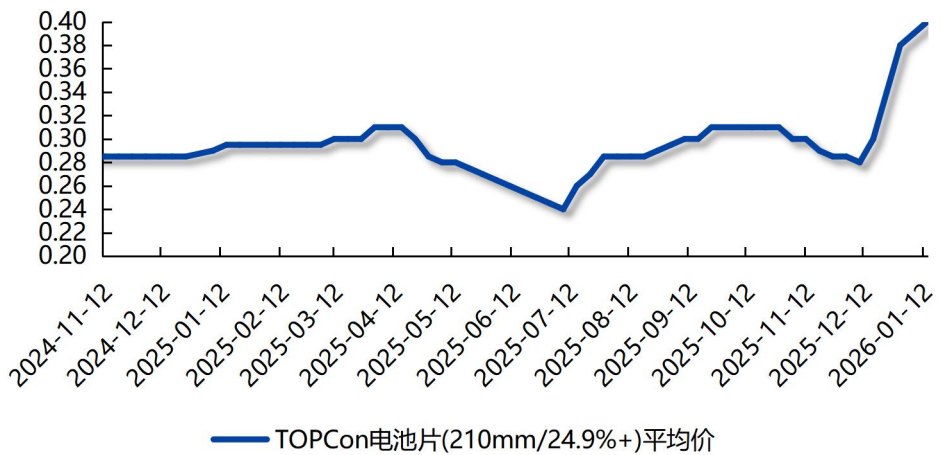
资料来源: InfoLink, 爱建证券研究所

图表 5: TOPCon 双玻组件价格趋势 (元/片)



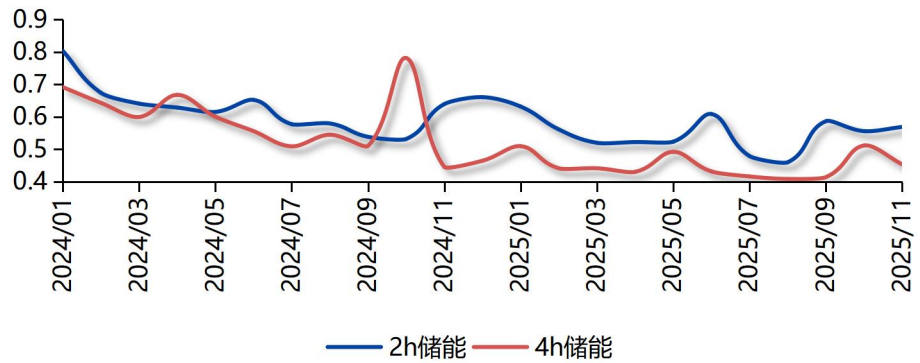
资料来源: InfoLink, 爱建证券研究所

图表 6: TOPCon 电池片价格趋势 (元/片)



资料来源: InfoLink, 爱建证券研究所

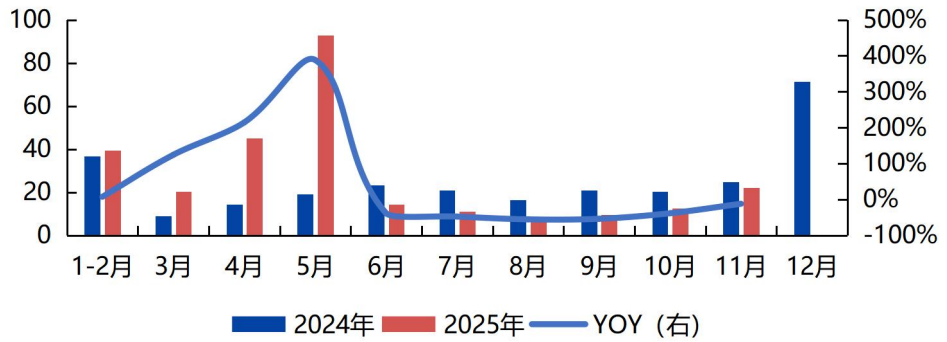
图表 7: 国内储能系统月度中标加权均价 (元/Wh)



资料来源: CESA, 爱建证券研究所

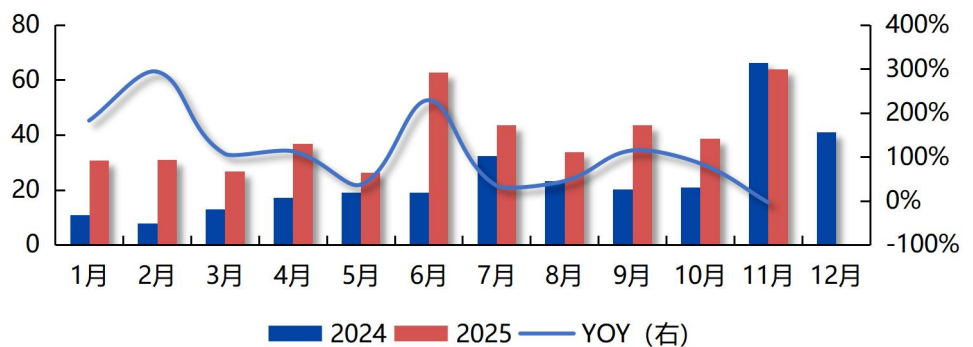
1.3 国内需求

图表 8: 国内新增光伏月度装机量 (GW)



资料来源: 国家能源局, 爱建证券研究所

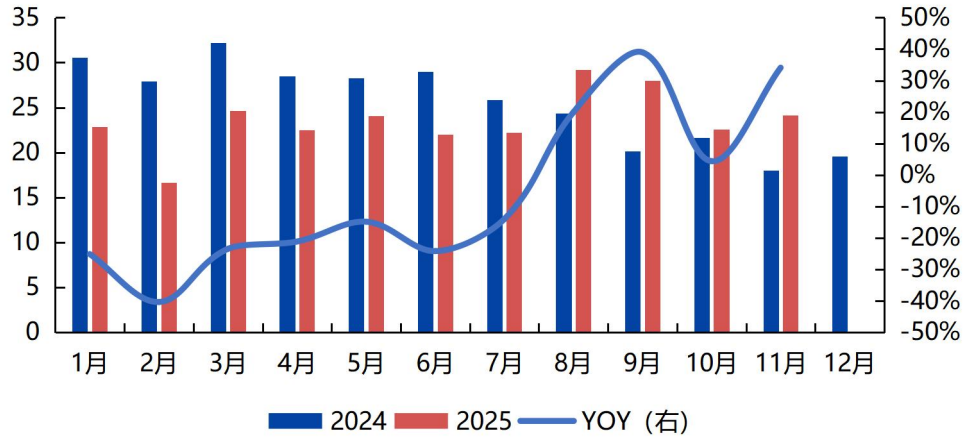
图表 9: 2024-2025 年国内新型储能应用项目月度新增招标容量 (GWh)



资料来源: CESA, 爱建证券研究所

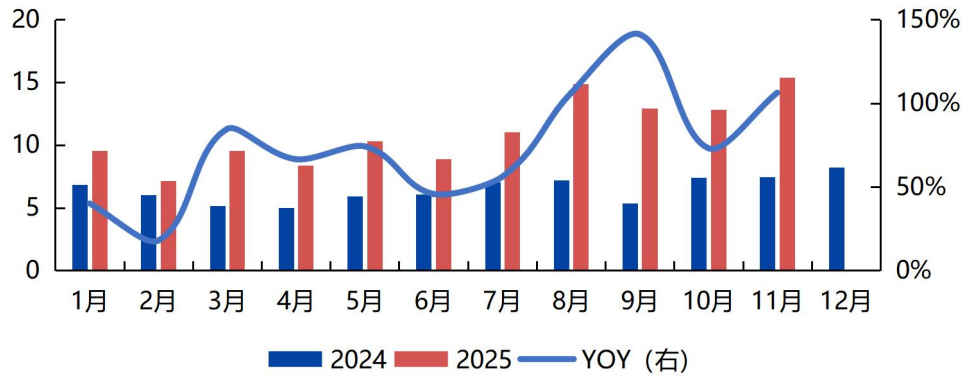
1.4 海外需求

图表 10: 国内光伏组件月度出口金额 (亿美元)



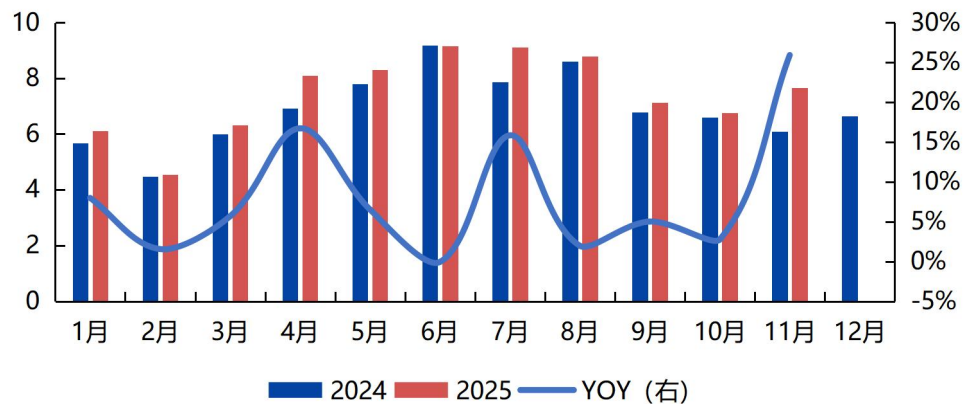
资料来源: 海关总署, 爱建证券研究所

图表 11: 国内光伏组件月度出口数量 (亿个)



资料来源: 海关总署, 爱建证券研究所

图表 12: 国内逆变器月度出口金额 (亿美元)



资料来源: 海关总署, 爱建证券研究所

图表 13：中国逆变器出口全球各区域金额

月份	欧洲 (百万美元)			北美 (百万美元)			亚洲 (百万美元)			澳大利亚 (百万美元)			南美 (百万美元)		
	2024	2025	YOY	2024	2025	YOY	2024	2025	YOY	2024	2025	YOY	2024	2025	YOY
1月	218.81	190.41	-12.98%	36.67	49.95	36.21%	174.98	233.43	33.40%	22.16	27.06	22.13%	67.71	63.19	-6.67%
2月	174.70	151.41	-13.33%	34.22	24.81	-27.50%	134.06	166.33	24.08%	18.66	15.64	-16.19%	58.42	49.37	-15.48%
3月	235.76	247.40	4.94%	33.21	40.54	22.06%	206.87	229.95	11.15%	16.44	17.39	5.80%	77.56	46.28	-40.33%
4月	295.11	367.23	24.44%	41.41	32.71	-21.01%	225.43	264.10	17.15%	19.82	17.74	-10.51%	78.36	55.92	-28.64%
5月	338.64	334.62	-1.19%	38.38	40.69	6.02%	244.95	314.28	28.30%	17.06	17.26	1.15%	94.80	64.63	-31.82%
6月	347.78	341.18	-1.90%	43.55	47.08	8.11%	341.81	369.94	8.23%	27.01	32.76	21.31%	105.15	67.02	-36.26%
7月	310.34	397.79	28.18%	43.61	55.89	28.15%	283.86	286.28	0.85%	17.73	54.24	206.01%	78.14	58.75	-24.81%
8月	382.07	375.44	-1.73%	61.07	46.10	-24.52%	265.66	270.82	1.94%	18.81	64.99	245.53%	73.27	57.22	-21.91%
9月	291.13	264.10	-9.29%	47.32	42.69	-9.79%	246.01	237.11	-3.62%	15.47	62.80	305.83%	35.16	52.59	49.57%
10月	265.91	237.78	-10.58%	61.79	45.59	-26.22%	197.54	210.75	6.69%	19.34	58.28	201.34%	66.5	56.57	-14.93%
11月	172.22	223.16	29.58%	73.17	49.87	-31.84%	243.7	282.63	15.97%	23.76	65.94	177.53%	60.15	61.83	2.79%
12月	224.17	-	-	50.33	-	-	253.94	-	-	23.96	-	-	60.99	-	-
总计	3256.64	3130.52		379.44	475.92		2123.63	2865.62		173.16	434.10		668.57	633.37	

资料来源：海关总署，爱建证券研究所

2. 风险提示

- 1) 竞争加剧，导致毛利率降低：**光储领域竞争严重，行业毛利率面临下降的风险；
- 2) 政策风险，导致需求不及预期：**光储等新能源领域受到间歇性波动、电力市场化以及税收波动等因素影响，尽管全球低碳发展的趋势不变，但如果部分市场的政策发生重大变化，将会影响行业的发展节奏；
- 3) 国际贸易摩擦风险：**部分国家存在限制光伏、储能等产品进口，提高产品关税等贸易壁垒，国内新能源相关企业面临出口受限风险。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券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。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。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、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。