

## 电力设备出口数据跟踪：变压器同比高，电表环比优

### 核心观点：

- **事件：**6月20日，海关总署发布5月出口数据，电气设备出口延续高景气。
- **变压器单月出口同比高增，电表单月出口环比亮眼。**变压器2024年5月出口37.6亿元，同增28.4%，环增5.5%；2024年1-5月合计出口166.6亿元，同增27.4%。电表2024年5月出口10.1亿元，同增16.6%，环增38.0%；2024年1-5月合计出口40.8亿元，同增3.5%。两类产品相比较，**变压器出口规模较大，景气度相对较高。**2023年变压器及电表出口金额分别达372.7亿元、102.4亿元，分别同比+26.3%、+22.1%。5月两类产品出口延续增长，主要是得益于经济复苏以及AI高速发展，全球电力需求持续增长，叠加新能源并网以及电网更新改造需求，全球电网建设迎来高景气。
- **变压器出口欧洲、非洲同比环比高增，亚洲、北美洲环比较弱但依旧处于高位。**分区域来看，亚洲、欧洲、非洲是最主要市场，5月出口金额分别占总出口金额46%、23%、12%，合计约82%。5月欧洲出口8.8亿元，同增78%，环增29%；5月非洲4.5亿元，同增127%，环增103%，同比环比表现亮眼。5月亚洲出口17.4亿元，同增14%，环减8%，5月北美洲出口3.6亿元，同增57%，环减20%。亚洲、北美洲环比下降主要是4月出口金额创亚洲、北美洲单月出口金额历史新高，对比20年来各月各洲出口数据，5月亚洲、北美洲单月出口金额排第3，依旧处于高位，景气度无忧。5月拉美出口2.8亿元，同减37%，环减3%。5月大洋洲0.6亿元，同增21%，环增13%。
- **电表最大出口市场亚洲同比环比亮眼。**分区域来看，亚洲、欧洲、非洲是最主要市场，5月出口金额分别占总出口金额41%、27%、26%，合计约94%。5月亚洲出口4.1亿元，同增122%，环增54%，主要得益于对孟加拉、沙特、巴基斯坦、伊朗以及阿联酋出口大幅增加。5月欧洲出口2.7亿元，同减27%，环增22%；同比下滑主要是因为荷兰、瑞典、挪威等北欧国家出口金额减少较多。值得关注的是，德国、意大利、斯洛文尼亚出口需求同环比均高增。智能电表渗透率北欧维持高位，未来欧洲智能电表推广重心将从将北欧、西欧转向中欧、东欧和东南欧。5月非洲2.6亿元，同增5%，环增37%；拉美出口0.5亿元，同增48%，环增31%，需求持续旺盛。中国企业进军北美洲和大洋洲市场挑战较大，5月大洋洲0.1亿元，同减61%，环增13%；5月北美洲出口0.02亿元，同增85%，环增36%。
- **2030年全球电网投资有望翻番达6000亿。**在政府承诺目标情景中，IEA估计总电网投资2030年超6000亿美元，配电网将成为投资重心。投资主体将从发达经济体转移至新兴市场和新兴经济体。目前，许多国家和地区已规划加大电网投资。英国、美国、日本、印度、巴西、南非等发达经济体行动更快。以欧盟为例，欧盟2022年推出“能源系统数字化计划”，2023年继续推出《电网行动计划》，拟于2020年-2030年投资电网5840亿欧元，用于升级欧洲电网。我国电力设备厂商技术优良，交付和价格优势突出，未来有望受益于全球电网投资高景气。
- **投资建议：**全球电网投资高景气，IEA估计2030年电网投资有望翻番超6000亿美元，智能电表和变压器有望享出海红利。建议关注海兴电力（603556.SH）、三星医疗（601567.SH）、林洋能源（601222.SH）、许继电气（000400.SZ）、东方电子（000682.SZ）、金盘科技（688676.SH）、华明装备（002070.SZ）、思源电气（002028.SZ）。
- **风险提示：**电网建设不及预期的风险；行业竞争加剧导致盈利下滑的风险；地缘政治带来的风险。

## 电力设备

推荐（维持评级）

### 分析师

周然

☎：(8610) 8092 7636

✉：zhouan@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130514020001

研究助理

黄林

☎：(8610) 8092 7627

✉：huanglin\_yj@chinastock.com.cn

### 年初至今相对沪深300表现图



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

### 相关研究

- 1.【银河电新】行业点评\_电网板块大涨，看好特高压、智能电表、数智化方向\_240411
- 2.【银河电新】行业点评\_国网计量设备1批123.8亿订单中标公示，三星许继林洋为Top5\_240407
- 2.【银河电新】行业点评\_坚定新能源高质量发展\_0301
- 3.【中国银河研究】数字经济：新能源需求新解法，技术赋能孵化新业态\_0301
- 4.【银河电新】电新行业\_2024年度投资策略：思“变”求远，向“新”而行\_231206

## 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

周然，工商管理学硕士。2010年11月加盟银河证券研究部，先后从事电力、环保、燃气、电力设备及新能源行业分析师工作，目前担任电新团队负责人。2020年、2019年获金融界量化评选最佳分析师第2名；2019年、2016年新财富最佳分析师第9名；2014年卖方分析师水晶球奖第4名；2013年团队获新财富第5名，水晶球奖第5名；2012年新财富第6名。曾任职于美国汇讯（Christensen）的亚利桑纳州总部及北京分部，从事金融咨询（IR）和市场营销的客户主任工作。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn  
 苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn  
 上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn  
 李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn  
 北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn  
 褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn