

逆变器6月出口：新兴市场表现超预期，欧洲如期去库

——电气设备行业点评

核心观点

24年6月，逆变器出口9.18亿美元，同比-3.9%，环比+17.7%，24年3-6月连续四个月环比正增长，同比从24年5月的-27.9%大幅收窄为-3.9%。

分省份角度，6月主要出口省份环比均正增长。6月浙江、广东、江苏、陕西、安徽逆变器出口金额分别为2.54、3.37、1.09、0.09、1.40亿美元，分别同比+64.6%、-12.6%、-5.9%、+244.0%、-33.0%，分别环比+28.1%、+4.3%、+36.0%、+188.2%、+24.1%。

新兴市场需求超预期。6月东南亚、巴基斯坦、中东、印度、巴西分别从我国进口逆变器0.36、0.65、0.81、0.67和0.95亿美元，同比分别+1%、+477.6%、+174.7%、+177.8%、+250.5%，环比分别+56.1%、+1.1%、+105.8%、+48%、+14.6%。预计Q3新兴市场仍将保持充足动能，环比增长。

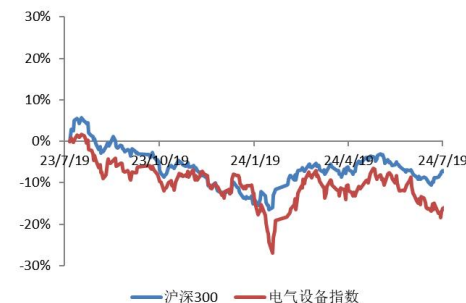
市场关注的欧洲地区，6月从我国进口逆变器3.48亿美元，同比-37%，环比+2.7%，连续四个月环比为正，且同比降幅不断收窄，荷兰、德国、法国等市场显著增长。

我们认为24年以来，出口数据及已经公布业绩预告的逆变器上市企业表述看，新兴市场逐渐成为出口主要区域，有力降低企业对欧洲市场依赖，平滑经营波动，同时欧洲市场如期去库存，同比降幅收窄，环比持续提升，预计Q3将环比+20%以上，同比转正。24年全年将呈现出口前低后高，下半年逐季出货增长，支撑相关上市业绩持续修复。

风险提示：竞争加剧、政策不及预期。

资料来源：海关总署、各公司公告、wind、ifind

股价走势图



资料来源：wind、IFind、国都证券

研究员 韩保倩

电话：010-87413610

Email: hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号：S0940519040002

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，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。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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上