

受天气及季节性波动影响，9月逆变器出口  
整体承压

强于大市 (维持)

——电力设备行业快评报告

2024年10月24日

事件：2024年10月20日，海关总署发布9月逆变器出口数据。

## 投资要点：

9月逆变器出口环比回落，同比保持正增长。2024年9月，我国逆变器出口金额为48.44亿元，环比下降21.32%，同比增长4.20%。2024年1-9月，我国逆变器累计出口金额为450.37亿元，同比下降21.48%，同比下降幅度收窄。9月逆变器出口下滑，主要系长三角地区受台风影响，部分发货延迟，同时，部分新兴国家地区受季节性因素影响，需求下降。

## 分到达地区来看：

**亚洲：**2024年9月，我国对亚洲地区逆变器出口金额为17.56亿元，环比下降7.42%，同比增长26.99%。分国家来看，我国对沙特/阿联酋/印度/巴基斯坦逆变器出口金额分别为0.5/1.52/1.78/1.86亿元，分别环比-80.01%/-14.12%/-45.32%/-43.02%，同比-62.67%/+350.61%/+12.79%/+182.82%。亚洲地区整体环比下降幅度较大，一方面，印度、巴基斯坦受季节性电价因素影响，需求量下降；另一方面，沙特主要是大储项目，需求存在波动。

**欧洲：**2024年9月，我国对欧洲地区逆变器出口金额为20.79亿元，环比下降24.02%，同比下降7.17%。分国家来看，我国对德国/荷兰/英国/波兰逆变器出口金额分别为3.26/9.43/0.95/1.82亿元，分别环比-46.09%/-20.90%/-15.19%/+17.47%，同比-46.58%/+10.82%/-4.21%/+190.67%。我国对欧洲地区逆变器出口回落，主要受前期库存积压影响。

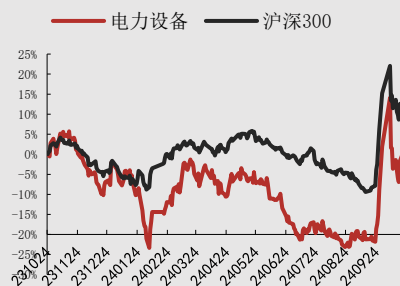
**北美：**2024年9月，我国对北美地区逆变器出口金额为2.01亿元，环比下降16.18%，同比增长1.59%。其中，我国对美国逆变器出口金额为1.83亿元，环比下降17.25%，同比基本持平。

**拉丁美洲：**2024年9月，我国对拉美地区逆变器出口金额为3.87亿元，环比下降46.08%，同比下降3.82%。分国家来看，我国对巴西/墨西哥逆变器出口金额分别为1.88/0.92亿元，分别环比-59.32%/-33.02%，同比-2.14%/-29.55%，主要系季节性出货波动。

**非洲地区：**2024年9月，我国对非洲地区逆变器出口金额为3.04亿元，环比下降28.39%，同比增长25.17%。其中，我国对南非/尼日利亚逆变器出口金额为0.59/0.71亿元，环比-63.7182%，同比-55.03%/+73.62%，对非洲地区逆变器出口保持同比正增长。

**大洋洲：**2024年9月，我国对大洋洲地区逆变器出口金额为1.17亿元，环比下降17.31%，同比下降35.97%。其中，我国对澳大利亚逆变

## 行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

## 相关研究

光伏行业协会发文呼吁合理化招投标价格，促进行业健康发展

政策持续加码，绿色转型加速

三部门印发《行动方案》，推进新型电力系统建设

分析师：蔡梓林

执业证书编号：S0270524040001

电话：02032255228

邮箱：caizl@wlzq.com.cn

研究助理：冯永棋

电话：18819265007

邮箱：fengyq1@wlzq.com.cn

器出口金额为 1.10 亿元，环比下降 19.31%，同比下降 36.55%。

**分发货地来看：**

2024 年 9 月，我国广东/浙江/安徽/江苏逆变器出口金额分别为 18.78/12.33/5.37/4.31 亿元，分别环比-10.13%/-34.87%/-47.31%/-31.32%，同比+21.45%/+53.30%/-49.60%/-38.42%。长三角地区省份受天气因素影响较大，逆变器出口金额环比普遍下降，广东、浙江地区逆变器出口保持同比正增长。

注：各省份主要逆变器公司如下，广东（盛弘股份、禾望电气、华为）；江苏（固德威、上能电气）；浙江（德业股份、锦浪科技、艾罗能源、昱能科技、禾迈股份）；安徽（阳光电源）。

**投资建议：**长期来看，全球可再生能源装机快速增长，电网不稳定性增加，储能需求有望持续提升。分地区来看：（1）欧洲户储库存影响减弱，大储装机规模增长提速，接替户储增量，整体市场有望逐步回暖；（2）美国大储装机需求较大，叠加前期积压项目较多，随着美联储降息落地，储能项目并网有望加速，带动市场规模增长；（3）新兴市场增长较快，印度、巴基斯坦、巴西、尼日利亚等国家户储空间广阔，有望为储能需求增长持续提供新动能；（4）中东可再生能源投资增长，储能项目投建加速，沙特、阿联酋的大储装机有望保持稳定增长。**建议关注海外布局完善、市场地位领先的龙头个股。**

**风险因素：**海外市场需求不及预期、贸易政策变动、极端天气影响、行业竞争加剧、产品价格下行等。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

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。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场