

## 亚洲市场表现较好，9月变压器出口稳定增长

强于大市 (维持)

——电力设备行业快评报告

2024年10月25日

事件：2024年10月20日，海关总署发布9月电力设备出口数据。

## 投资要点：

## 变压器 (&gt;16kVA)：出口金额稳定增长，亚洲市场高景气

2024年9月，我国变压器出口金额为33.55亿元，环比增长12.55%，同比增长31.06%。2024年1-9月，我国变压器累计出口金额为229.71亿元，同比增长46.34%，保持稳定增长。

分到达地区来看，我国对亚洲、欧洲的变压器出口环比增长，对非洲、北美、拉美出口环比下滑，其中，亚洲市场高景气，出口量达到今年新高，欧洲市场表现稳定，近三个月出口量接近。2024年9月，我国对亚洲、欧洲的变压器出口金额分别为17.94、6.85亿元，分别环比增长47.23%、8.08%，同比增长85.11%、13.09%。2024年9月，我国对非洲、北美、拉美的变压器出口金额分别为2.21、2.76、3.34亿元，分别环比-40.56%、-1.41%、-4.65%，同比+55.96%、+19.30%、-38.07%。

## 电表：出口金额环比回落，亚洲地区下降幅度较大

2024年9月，我国电表出口金额为9.43亿元，环比下降19.96%，同比增长9.34%，近期电表月度出口金额呈现月度波动，6、8月份增长，7、9月份回落。全年来看，2024年1-9月，我国电表累计出口金额为81.99亿元，同比增长12.26%，保持稳定增长。

分到达地区来看，亚洲、非洲、欧洲是我国电表出口的主要市场。2024年9月，我国对亚洲、非洲、欧洲的电表出口均环比下降，其中，我国对亚洲、非洲、欧洲的电表出口金额分别为3.22、2.59、2.69亿元，分别环比-35.46%、-20.03%、-12.68%，同比-1.96%、+41.64%、+6.65%。

## 开关 (&gt;1kV)：亚洲、欧洲需求有所下行

2024年9月，我国开关出口金额为3.97亿元，环比下降20.55%，同比下降26.75%。2024年1-9月，我国开关累计出口金额为46.03亿元，与去年同期基本持平。

分到达地区来看，2024年9月，我国对亚洲、欧洲的电表出口金额分别为2.41、0.64亿元，分别环比下降26.25%、15.67%。

## 电缆 (&gt;1kV)：亚洲市场需求波动，拉美市场表现较好

2024年9月，我国电缆出口金额为11.10亿元，环比下降，同比增长9.39%。2024年1-9月，我国电缆累计出口金额为123.37亿元，同比增长35.89%。

分到达地区来看，我国对亚洲、欧洲、北美的电缆出口环比下降，对拉

## 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

受天气及季节性波动影响，9月逆变器出口整体承压

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

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

美出口环比增长。2024年9月，我国对亚洲、欧洲、北美的电缆出口金额分别为4.42、2.25、1.17亿元，环比下降49.88%、19.48%、29.92%；对拉美的电缆出口金额为1.22亿元，环比增长35.41%，同比增长39.77%。

**投资建议：**在能源转型的背景下，全球可再生能源装机快速增长，叠加电网设备换代升级，全球电网建设投资稳定增长。我国电力设备产品具备技术及成本优势，竞争力较强，在海外市场渗透率有望持续提升，变压器、电表、开关及线缆等产品出口有望持续受益。**建议关注海外市场开拓顺利、产品口碑、技术领先的龙头个股。**

**风险因素：**海外市场需求不及预期、全球电网投资不及预期、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