

逆变器出口：出口保持高景气，亚洲、大洋洲市场表现较好

强于大市 (维持)

——电力设备行业跟踪报告

2026年03月27日

核心观点：2026年2月，我国逆变器出口金额为56.83亿元，环比下降4.13%，同比增长75.24%，环比小幅下降，同比增速大幅回升。2026年1-2月，我国逆变器累计出口金额为116.11亿元，同比增长52.14%。分地区来看，亚洲市场表现高景气，出口同环比高增长；欧洲出口环比有所回调，同比保持高增长，波兰市场表现亮眼；北美市场需求回升，同比实现高增长；拉美市场同环比回升，墨西哥市场表现较好；非洲市场环比小幅回调，尼日利亚出口持续提升；大洋洲出口金额保持高位，环比有所回调，同比延续高增长。整体来看，2月逆变器出口保持高景气，亚洲、大洋洲表现较好，北美市场需求回升。

投资要点：

分到达地区来看：

亚洲：阿联酋市场保持高景气，印度、巴基斯坦市场显著回升。2026年2月，我国对亚洲地区逆变器出口金额为21.14亿元，环比增长15.69%，同比增长76.93%，整体出口规模环比与同比均实现高增长。分国家来看，2026年2月，我国对沙特、阿联酋、印度、巴基斯坦逆变器出口金额分别为0.80、3.69、4.64、1.56亿元，分别同比-25.53%、+261.98%、+53.85%、-17.31%。整体来看，亚洲市场在2月各地区出口表现有所分化。沙特出口环比和同比显著下滑，主要系大储装机集中度高，逆变器出口波动性较大影响；阿联酋出口环比、同比均维持极高增速，市场表现亮眼；印度市场延续稳健复苏态势，环比与同比增速进一步扩大；巴基斯坦市场环比显著回升，但同比仍为负增长。

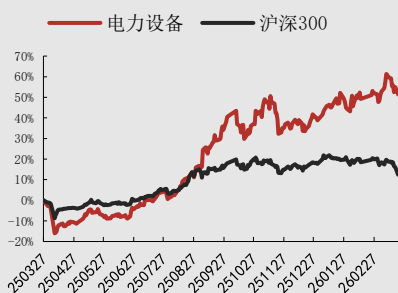
欧洲：出口环比有所回调，同比保持高增长。2026年2月，我国对欧洲地区逆变器出口金额为19.91亿元，环比下降15.92%，同比增长83.81%，出口规模在经历前期高速增长后，环比有所回调，但同比增速仍然保持高位。分国家来看，2026年2月，我国对德国、荷兰、英国、波兰逆变器出口金额分别为3.54、8.17、1.00、0.89亿元，分别同比+119.46%、+83.48%、+38.18%、+347.83%。其中，德国与荷兰市场出口金额环比回落，同比保持高增长；英国市场显著回升，同环比增速转正；波兰市场表现亮眼，出口金额环比大幅提升，同比呈现爆发式增长。

其他地区：北美市场回升，大洋洲出口保持高景气

北美：市场有所回升，同比实现高增长。2026年2月，我国对北美地区逆变器出口金额为1.79亿元，环比大幅增长23.08%，同比增长104.68%。其中，对美国市场出口金额为1.46亿元，环比增长16.99%，同比增长88.88%。整体来看，北美市场需求显著反弹，市场加速恢复。

拉丁美洲：出口同环比增长，市场分化显著。2026年2月，我国对拉

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

特斯拉计划采购光伏设备，2月新能源汽车出口表现亮眼

锂电周期向上，固态技术领航

“十五五”规划纲要发布，加快构建新型能源体系

分析师：蔡梓林

执业证书编号：S0270524040001

电话：18902216585

邮箱：caizl@wlzq.com.cn

分析师：冯永棋

执业证书编号：S0270525110002

电话：18819265007

邮箱：fengyq1@wlzq.com.cn

美地区逆变器出口金额为 4.70 亿元,环比增长 2.46%,同比增长 5.53%。分国家来看,2026 年 2 月我国对巴西、墨西哥逆变器出口金额分别为 2.70、0.63 亿元,分别同比-3.92%、+798.22%。巴西市场出口规模环比回升,同比降幅收窄;墨西哥市场则延续了自去年末以来的高增长态势,同比增速进一步上升。

非洲地区:市场环比小幅回调,尼日利亚出口持续提升。2026 年 2 月,我国对非洲地区逆变器出口金额为 5.82 亿元,环比-5.19%,同比+76.34%。其中,2026 年 2 月,我国对南非、尼日利亚逆变器出口金额分别为 1.30、1.99 亿元,分别环比+0.72%、+17.32%,同比-22.24%、+281.37%。整体来看,南非市场出口环比整体持平,同比增速由正转负;尼日利亚市场出口额环比持续提升,同比增速保持高位。

大洋洲:出口金额保持高位,环比有所回调,同比延续高增长。2026 年 2 月,我国对大洋洲地区逆变器出口金额为 3.91 亿元,环比-27.03%,同比+237.65%。其中,2026 年 2 月,我国对澳大利亚逆变器出口金额为 3.74 亿元,环比-26.09%,同比+233.75%。整体来看,大洋洲市场出口保持高景气,增长动能强劲。

分发货地来看:

广东出口同环比正增长,安徽有所回调。2026 年 2 月,我国广东、浙江、安徽、江苏逆变器出口金额分别为 22.07、14.83、5.40、8.11 亿元,分别环比+3.45%、-18.14%、-13.76%、-7.95%,同比+92.65%、+100.35%、-6.77%、+74.94%。从省份表现看,广东出口环比上升,同比高增长;浙江、江苏出口环比回落,但同比保持正增长;安徽出口环比与同比双降。

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)欧洲能源价格提升,驱动户储需求回暖,同时大储装机规模增长持续提速,贡献新增动能,整体市场有望保持高增长;(2)美国大储装机需求较大,AIDC 建设驱动用电量增长,增加地区电网不稳定性,驱动储能需求增长,储能项目并网有望加速;(3)新兴市场增长较快,亚洲、非洲、南美、大洋洲等地区户储空间广阔,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。

正文目录

1 全球：1-2月出口同比高增长4

2 各地区：亚洲、大洋洲市场高景气，欧洲、北美市场回升4

 2.1 亚洲地区：阿联酋市场保持高景气，印度、巴基斯坦市场显著回升4

 2.2 欧洲地区：出口环比有所回调，同比保持高增长6

 2.3 其他地区：北美市场回升，大洋洲出口保持高景气7

3 发货地：广东出口同环比正增长，安徽有所回调8

4 投资建议9

5 风险提示9

图表 1：中国逆变器出口发货金额及同比增速4

图表 2：中国逆变器对亚洲地区出口发货金额及同比增速5

图表 3：中国逆变器对沙特出口发货金额及同比增速5

图表 4：中国逆变器对阿联酋出口发货金额及同比增速5

图表 5：中国逆变器对印度出口发货金额及同比增速5

图表 6：中国逆变器对巴基斯坦出口发货金额及同比增速5

图表 7：中国逆变器对欧洲地区出口发货金额及同比增速6

图表 8：中国逆变器对德国出口发货金额及同比增速6

图表 9：中国逆变器对荷兰出口发货金额及同比增速6

图表 10：中国逆变器对英国出口发货金额及同比增速7

图表 11：中国逆变器对波兰出口发货金额及同比增速7

图表 12：中国逆变器对北美出口发货金额及同比增速7

图表 13：中国逆变器对拉美出口发货金额及同比增速7

图表 14：中国逆变器对非洲出口发货金额及同比增速8

图表 15：中国逆变器对大洋洲出口发货金额及同比增速8

图表 16：广东省逆变器发货金额及同比增速8

图表 17：浙江省逆变器发货金额及同比增速8

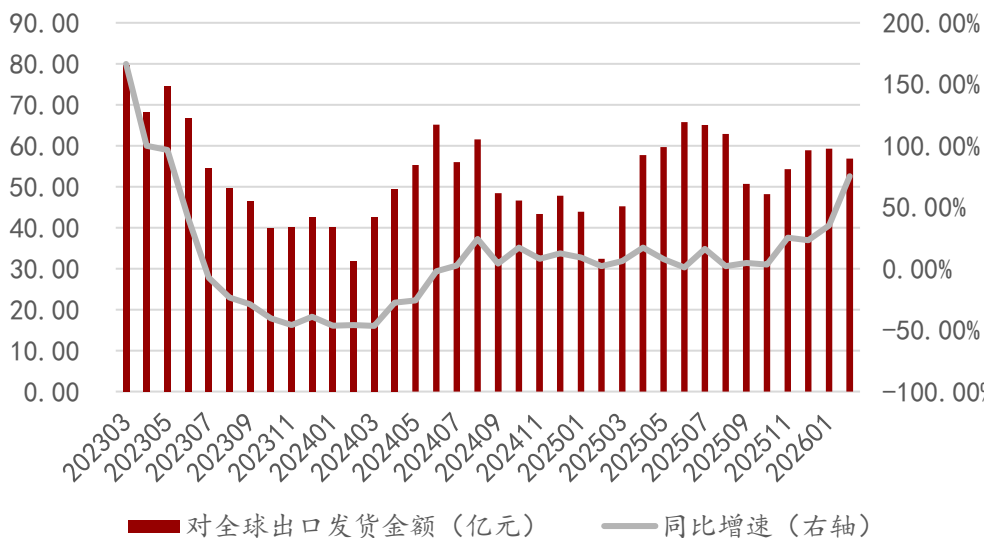
图表 18：安徽省逆变器发货金额及同比增速9

图表 19：江苏省逆变器发货金额及同比增速9

1 全球：1-2 月出口同比高增长

2026年2月，我国逆变器出口金额为56.83亿元，环比下降4.13%，同比增长75.24%，环比小幅下降，同比增速大幅回升。2026年1-2月，我国逆变器累计出口金额为116.11亿元，同比增长52.14%。

图表1：中国逆变器出口发货金额及同比增速



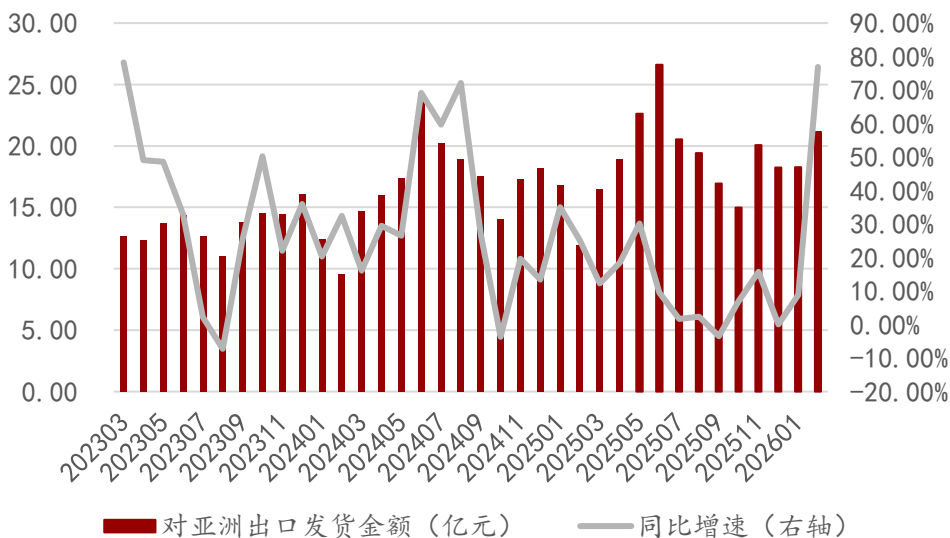
资料来源：海关总署，万联证券研究所

2 各地区：亚洲、大洋洲市场高景气，欧洲、北美市场回升

2.1 亚洲地区：阿联酋市场保持高景气，印度、巴基斯坦市场显著回升

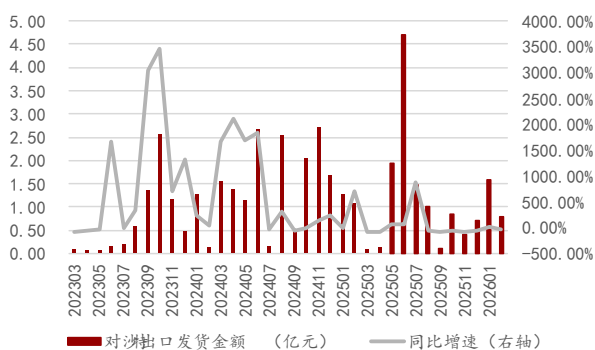
2026年2月，我国对亚洲地区逆变器出口金额为21.14亿元，环比增长15.69%，同比增长76.93%，整体出口规模环比与同比均实现高增长。分国家来看，2026年2月，我国对沙特、阿联酋、印度、巴基斯坦逆变器出口金额分别为0.80、3.69、4.64、1.56亿元，分别同比-25.53%、+261.98%、+53.85%、-17.31%。整体来看，亚洲市场在2月各地区出口表现有所分化。沙特出口环比和同比显著下滑，主要系大储装机集中度高，逆变器出口波动性较大影响；阿联酋出口环比、同比均维持极高增速，市场表现亮眼；印度市场延续稳健复苏态势，环比与同比增速进一步扩大；巴基斯坦市场环比显著回升，但同比仍为负增长。

图表2: 中国逆变器对亚洲地区出口发货金额及同比增速



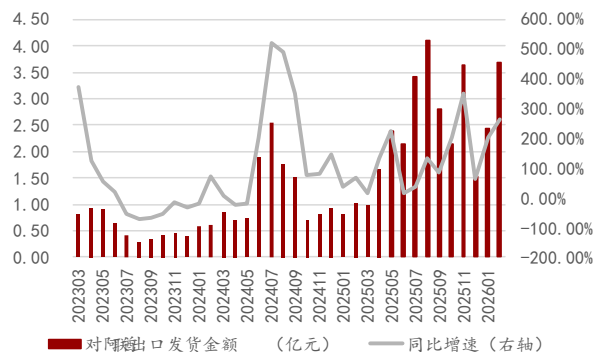
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表3: 中国逆变器对沙特出口发货金额及同比增速



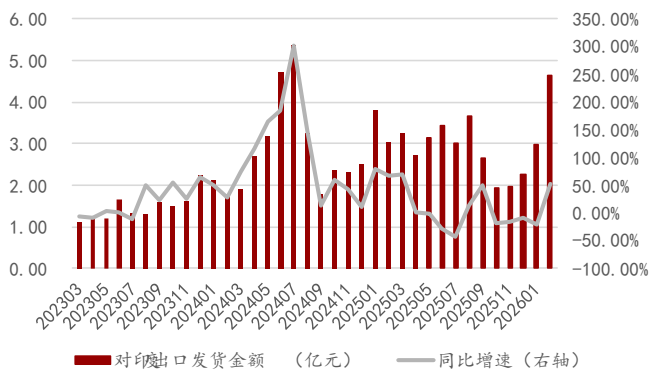
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表4: 中国逆变器对阿联酋出口发货金额及同比增速



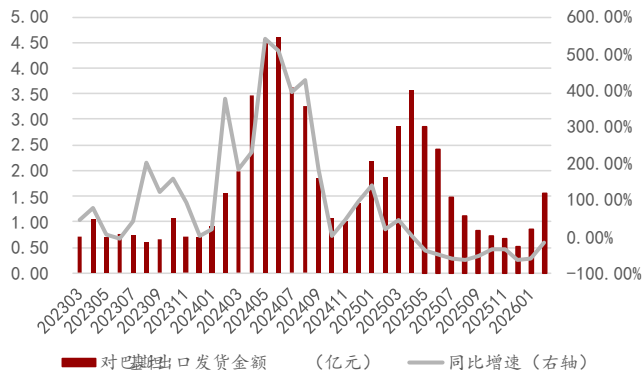
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表5: 中国逆变器对印度出口发货金额及同比增速



资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表6: 中国逆变器对巴基斯坦出口发货金额及同比增速

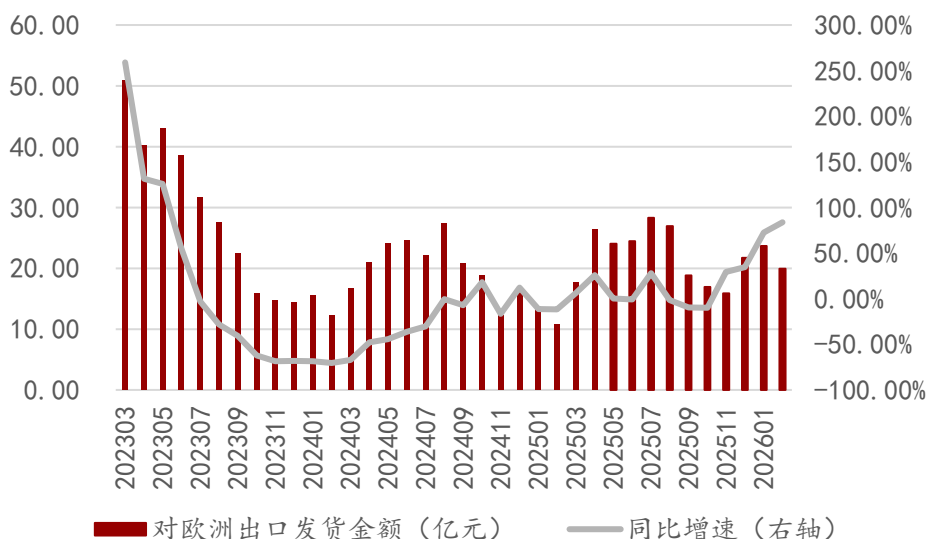


资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

2.2 欧洲地区：出口环比有所回调，同比保持高增长

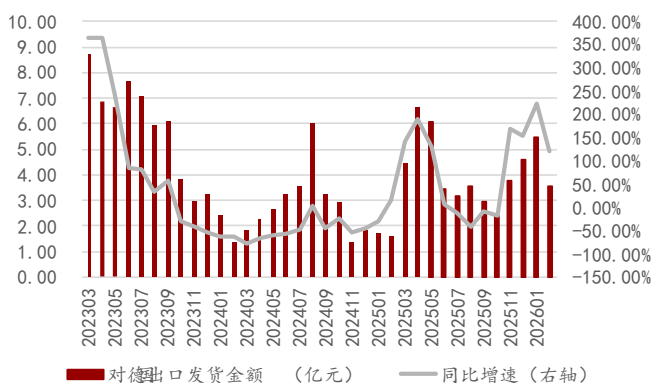
2026年2月，我国对欧洲地区逆变器出口金额为19.91亿元，环比下降15.92%，同比增长83.81%，出口规模在经历前期高速增长后，环比有所回调，但同比增速仍然保持高位。分国家来看，2026年2月，我国对德国、荷兰、英国、波兰逆变器出口金额分别为3.54、8.17、1.00、0.89亿元，分别同比+119.46%、+83.48%、+38.18%、+347.83%。其中，德国与荷兰市场出口金额环比回落，同比保持高增长；英国市场显著回升，同环比增速转正；波兰市场表现亮眼，出口金额环比大幅提升，同比呈现爆发式增长。

图表7：中国逆变器对欧洲地区出口发货金额及同比增速



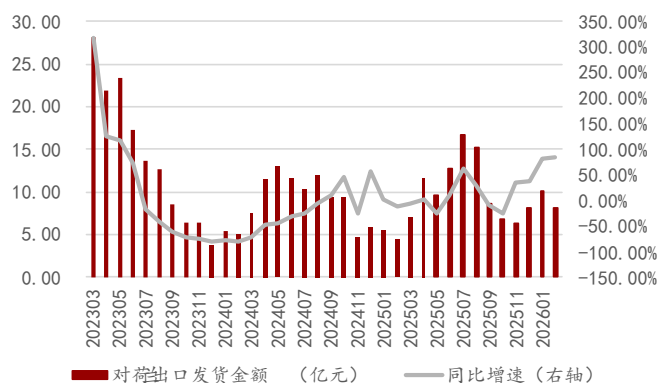
资料来源：海关总署，万联证券研究所

图表8：中国逆变器对德国出口发货金额及同比增速



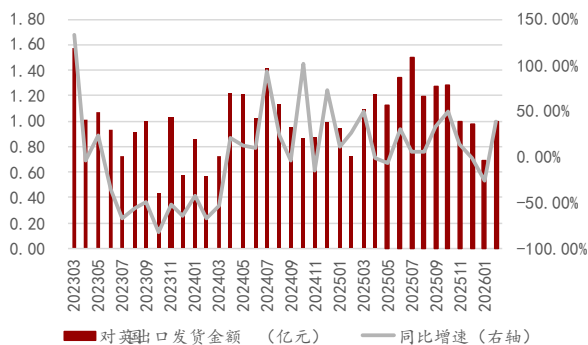
资料来源：海关总署，万联证券研究所

图表9：中国逆变器对荷兰出口发货金额及同比增速



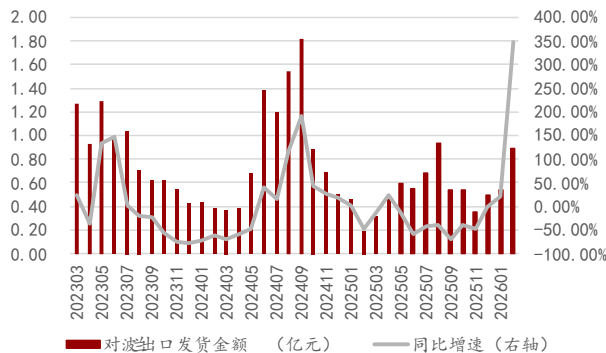
资料来源：海关总署，万联证券研究所

图表10: 中国逆变器对英国出口发货金额及同比增速



资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表11: 中国逆变器对波兰出口发货金额及同比增速



资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

2.3 其他地区: 北美市场回升, 大洋洲出口保持高景气

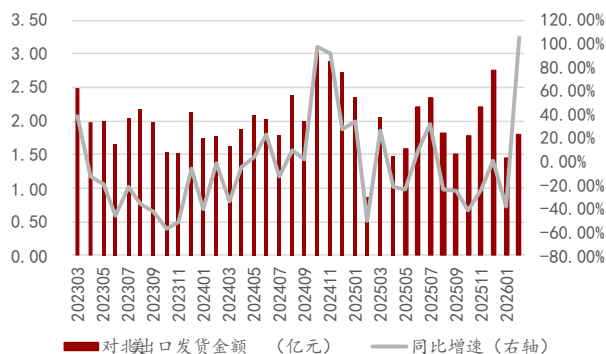
北美: 市场有所回升, 同比实现高增长。2026年2月, 我国对北美地区逆变器出口金额为1.79亿元, 环比大幅增长23.08%, 同比增长104.68%。其中, 对美国市场出口金额为1.46亿元, 环比增长16.99%, 同比增长88.88%。整体来看, 北美市场需求显著反弹, 市场加速恢复。

拉丁美洲: 出口同环比增长, 市场分化显著。2026年2月, 我国对拉美地区逆变器出口金额为4.70亿元, 环比增长2.46%, 同比增长5.53%。分国家来看, 2026年2月我国对巴西、墨西哥逆变器出口金额分别为2.70、0.63亿元, 分别同比-3.92%、+798.22%。巴西市场出口规模环比回升, 同比降幅收窄; 墨西哥市场则延续了自去年末以来的高增长态势, 同比增速进一步上升。

非洲地区: 市场环比小幅回调, 尼日利亚出口持续提升。2026年2月, 我国对非洲地区逆变器出口金额为5.82亿元, 环比-5.19%, 同比+76.34%。其中, 2026年2月, 我国对南非、尼日利亚逆变器出口金额分别为1.30、1.99亿元, 分别环比+0.72%、+17.32%, 同比-22.24%、+281.37%。整体来看, 南非市场出口环比整体持平, 同比增速由正转负; 尼日利亚市场出口额环比持续提升, 同比增速保持高位。

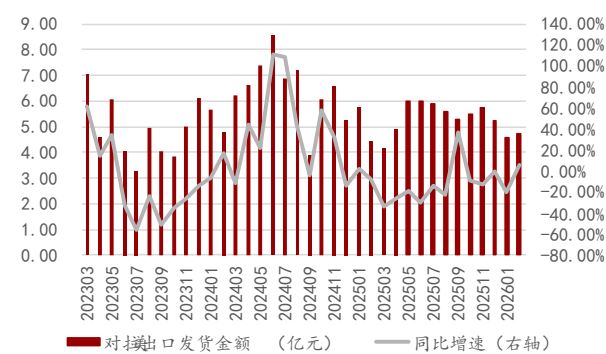
大洋洲: 出口金额保持高位, 环比有所回调, 同比延续高增长。2026年2月, 我国对大洋洲地区逆变器出口金额为3.91亿元, 环比-27.03%, 同比+237.65%。其中, 2026年2月, 我国对澳大利亚逆变器出口金额为3.74亿元, 环比-26.09%, 同比+233.75%。整体来看, 大洋洲市场出口保持高景气, 增长动能强劲。

图表12: 中国逆变器对北美出口发货金额及同比增速



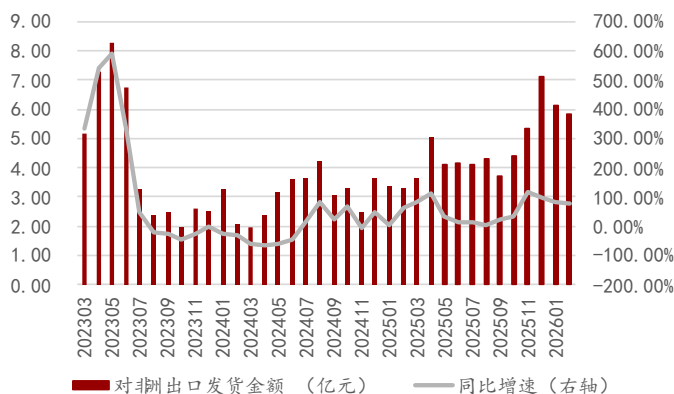
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表13: 中国逆变器对拉美出口发货金额及同比增速



资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表14: 中国逆变器对非洲出口发货金额及同比增速



资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表15: 中国逆变器对大洋洲出口发货金额及同比增速



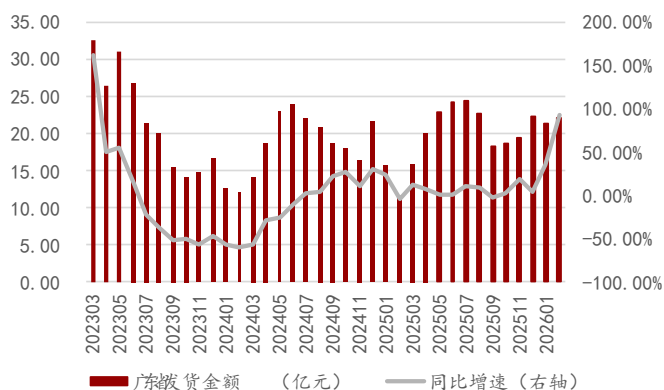
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

3 发货地: 广东出口同环比正增长, 安徽有所回调

2026年2月, 我国广东、浙江、安徽、江苏逆变器出口金额分别为22.07、14.83、5.40、8.11亿元, 分别环比+3.45%、-18.14%、-13.76%、-7.95%, 同比+92.65%、+100.35%、-6.77%、+74.94%。从省份表现看, 广东出口环比上升, 同比高速增长; 浙江、江苏出口环比回落, 但同比保持正增长; 安徽出口环比与同比双降。

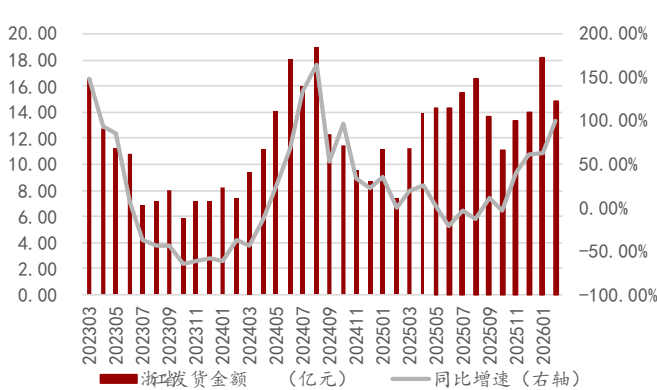
注: 各省份主要逆变器公司如下, 广东(盛弘股份、禾望电气、华为); 江苏(固德威、上能电气); 浙江(德业股份、锦浪科技、艾罗能源、昱能科技、禾迈股份); 安徽(阳光电源)。

图表16: 广东省逆变器发货金额及同比增速



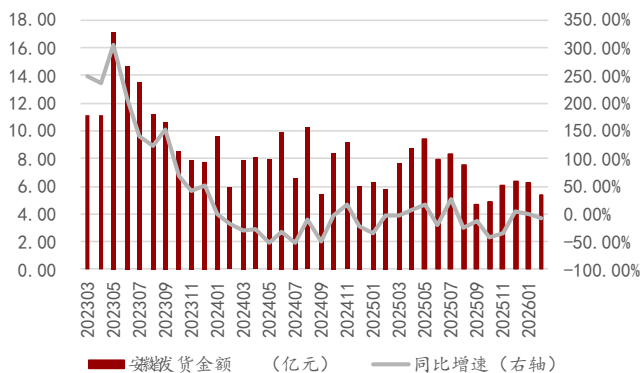
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表17: 浙江省逆变器发货金额及同比增速



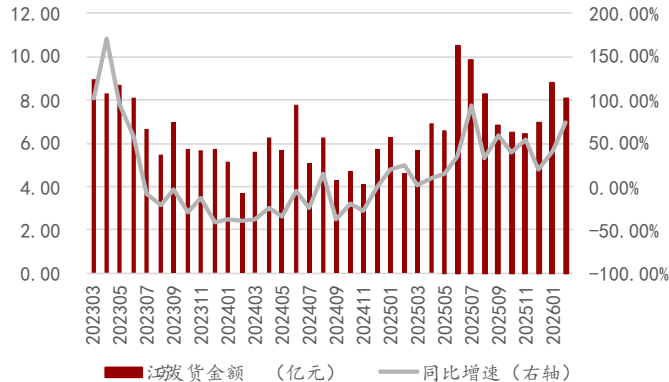
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表18: 安徽省逆变器发货金额及同比增速



资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表19: 江苏省逆变器发货金额及同比增速



资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

4 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) 欧洲能源价格提升, 驱动户储需求回暖, 同时大储装机规模增长持续提速, 贡献新增动能, 整体市场有望保持高速增长; (2) 美国大储装机需求较大, AIDC建设驱动用电量增长, 增加地区电网不稳定性, 驱动储能需求增长, 储能项目并网有望加速; (3) 新兴市场增长较快, 亚洲、非洲、南美、大洋洲等地区户储空间广阔, 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。

5 风险提示

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