

逆变器出口：大洋洲市场保持高景气

——电力设备行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 04 月 29 日

核心观点：2026 年 3 月，我国逆变器出口金额为 52.02 亿元，环比下降 8.47%，同比增长 15.09%，环比小幅下降，同比保持高增长。

2026 年 1-3 月，我国逆变器累计出口金额为 168.14 亿元，同比增长 38.36%。分地区来看，亚洲市场出口环比有所回落，同比基本持平，其中沙特市场表现较好；欧洲出口环比回升，同比实现高增长，波兰市场保持高增长；北美市场需求明显下滑，同环比均出现较大降幅；拉美、非洲市场环比微降，同比保持增长；大洋洲出口金额保持高位，环比回升，同比延续超高增长。整体来看，3 月逆变器出口总体环比小幅回落，但同比保持增长，亚洲市场表现平稳，欧洲、大洋洲需求回暖。

投资要点：

亚洲：沙特市场环比大幅回升，阿联酋、印度、巴基斯坦市场回落。2026 年 3 月，我国对亚洲地区逆变器出口金额为 16.63 亿元，环比下降 21.33%，同比增长 0.78%，整体出口规模环比有所回落，同比基本持平。分国家来看，2026 年 3 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 1.28、0.39、2.93、0.83 亿元，分别同比+1378.50%、-60.44%、-10.05%、-71.14%。整体来看，亚洲市场在 3 月各地区出口表现延续分化态势。沙特出口环比大幅回升，同比高增长，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、印度、巴基斯坦出口环比和同比均出现明显下滑。

欧洲：出口环比有所回升，同比保持高增长。2026 年 3 月，我国对欧洲地区逆变器出口金额为 20.93 亿元，环比增长 5.09%，同比增长 18.00%，出口规模在经历环比小幅回升，同比保持高增速。分国家来看，2026 年 3 月，我国对德国、荷兰、英国、波兰逆变器出口金额分别为 5.18、7.73、0.96、0.56 亿元，分别同比+16.30%、+8.92%、-11.46%、+75.78%。其中，德国市场出口金额环比大幅回升，同比延续增长；荷兰市场出口金额环比小幅回落，同比保持增长；英国市场环比与同比均出现下滑；波兰市场出口金额环比有所下降，但同比仍实现较高增长，表现相对亮眼。

其他地区：市场景气分化，大洋洲出口增长强劲

北美：市场有所回落，同比增速放缓。2026 年 3 月，我国对北美地区逆变器出口金额为 1.24 亿元，环比下降 30.83%，同比下降 39.92%。其中，对美国市场出口金额为 1.06 亿元，环比下降 27.34%，同比下降 33.43%。整体来看，北美市场需求在 2 月短暂反弹后再度走弱，同环比均出现明显下滑。

拉丁美洲：出口环比微降，同比保持增长，市场分化延续。2026 年 3

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

电力设备出口：变压器出口保持稳定，电缆出口创新高

《碳达峰碳中和综合评价考核办法》发布，宁德时代超级科技日召开

26Q1 电池出货量保持高增长趋势

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

月，我国对拉美地区逆变器出口金额为 4.59 亿元，环比下降 2.37%，同比增长 10.24%。分国家来看，2026 年 3 月我国对巴西、墨西哥逆变器出口金额分别为 2.23 亿元、0.43 亿元，分别同比-17.00%、+61.02%。巴西市场出口规模环比回落，同比有所下降；墨西哥市场环比由正转负，但同比仍实现较高增长。

非洲地区：市场环比回调，同比保持增长。2026 年 3 月，我国对非洲地区逆变器出口金额为 4.74 亿元，环比下降 18.57%，同比增长 30.70%。其中，2026 年 3 月，我国对南非、尼日利亚逆变器出口金额分别为 0.92 亿元、1.78 亿元，分别环比-29.51%、-10.83%，同比+1.50%、+181.18%。

大洋洲：出口金额环比回升，同比延续超高增长。2026 年 3 月，我国对大洋洲地区逆变器出口金额为 4.51 亿元，环比增长 15.44%，同比增长 237.86%。其中，2026 年 3 月，我国对澳大利亚逆变器出口金额为 4.38 亿元，环比增长 17.19%，同比增长 248.48%。整体来看，大洋洲市场出口景气度回升，增长动能依然强劲。

分发货地来看：

江苏出口环比显著回升，广东、浙江环比有所回调。2026 年 3 月，我国广东、浙江、安徽、江苏逆变器出口金额分别为 20.65、14.31、4.05、9.83 亿元，分别环比-6.43%、-3.55%、-25.01%、+21.29%，同比+30.09%、+27.26%、-46.96%、+73.59%。从省份表现看，江苏出口环比大幅上升，同比保持较高增速；广东、浙江出口环比小幅回落，但同比仍实现较快增长；安徽出口环比与同比均出现明显下滑。

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。

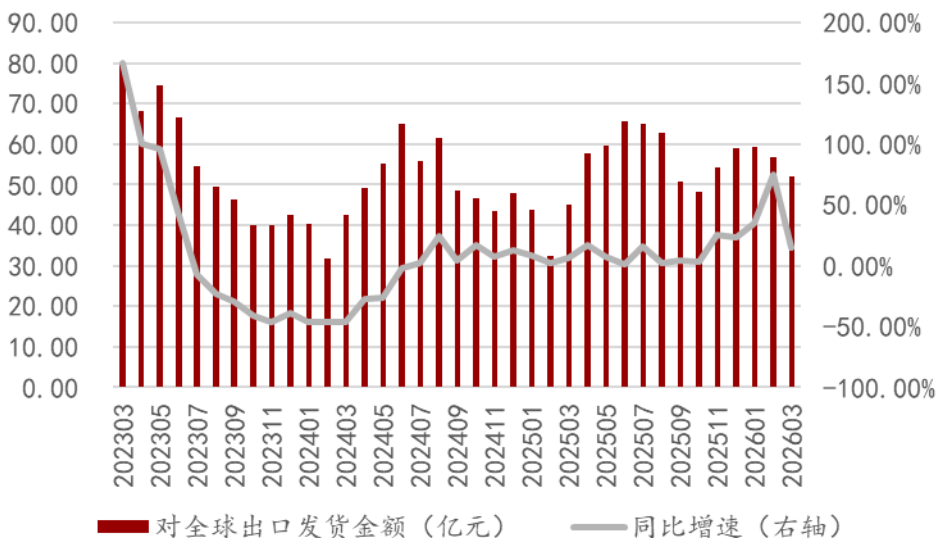
正文目录

1 全球：环比有所下滑，同比保持高增长.....	4
2 各地区：亚洲市场有所回落，欧洲、大洋洲市场表现较好.....	4
2.1 亚洲地区：沙特市场环比大幅回升，阿联酋、印度、巴基斯坦市场回落	4
2.2 欧洲地区：出口环比有所回升，同比保持高增长	6
2.3 其他地区：市场景气分化，大洋洲出口增长强劲	7
3 发货地：江苏出口环比显著回升，广东、浙江环比回调。	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：环比有所下滑，同比保持高增长

2026年3月，我国逆变器出口金额为52.02亿元，环比下降8.47%，同比增长15.09%，环比小幅下降，同比保持高增长。2026年1-3月，我国逆变器累计出口金额为168.14亿元，同比增长38.36%。

图表1：中国逆变器出口发货金额及同比增速



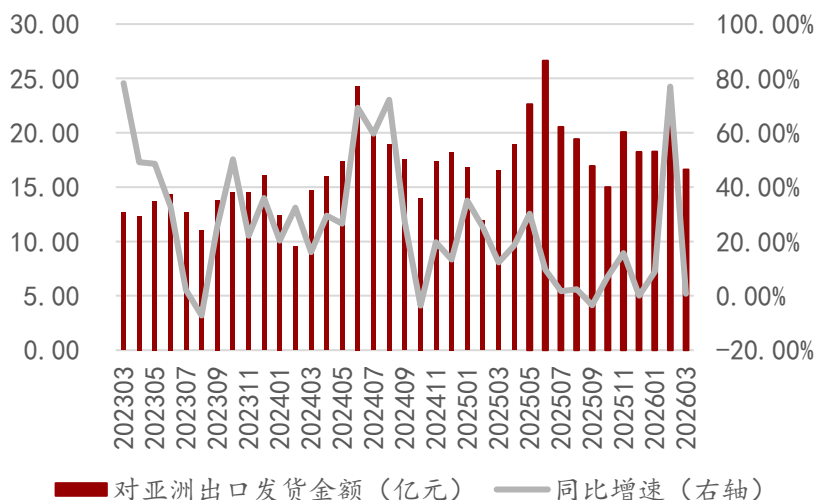
资料来源：海关总署，万联证券研究所

2 各地区：亚洲市场有所回落，欧洲、大洋洲市场表现较好

2.1 亚洲地区：沙特市场环比大幅回升，阿联酋、印度、巴基斯坦市场回落

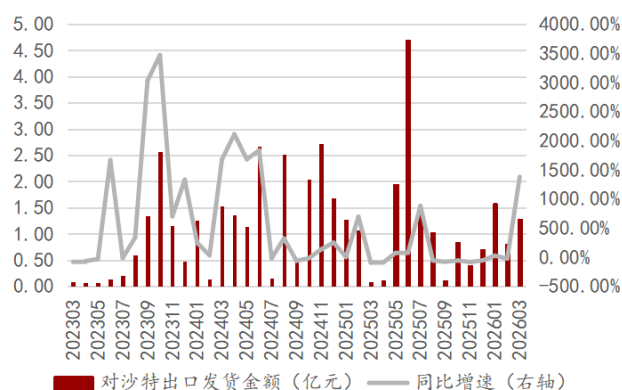
2026年3月，我国对亚洲地区逆变器出口金额为16.63亿元，环比下降21.33%，同比增长0.78%，整体出口规模环比有所回落，同比基本持平。分国家来看，2026年3月，我国对沙特、阿联酋、印度、巴基斯坦逆变器出口金额分别为1.28、0.39、2.93、0.83亿元，分别同比+1378.50%、-60.44%、-10.05%、-71.14%。整体来看，亚洲市场在3月各地区出口表现延续分化态势。沙特出口环比大幅回升，同比高增长，主要系大储装机集中度高，逆变器出口波动性较大影响；阿联酋、印度、巴基斯坦出口环比和同比均出现明显下滑。

图表2: 中国逆变器对亚洲地区出口发货金额及同比增速



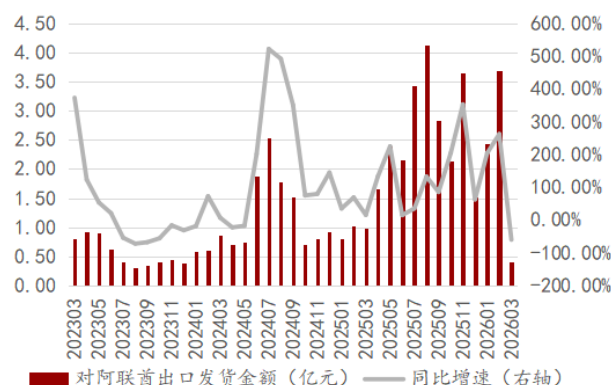
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表3: 中国逆变器对沙特出口发货金额及同比增速



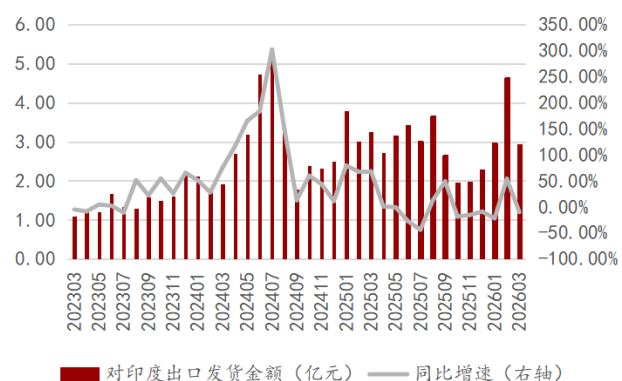
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表4: 中国逆变器对阿联酋出口发货金额及同比增速



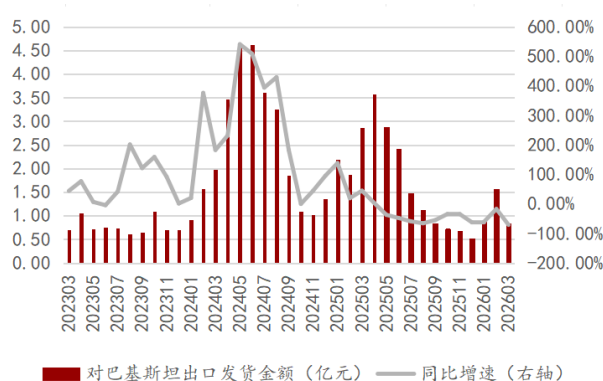
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

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

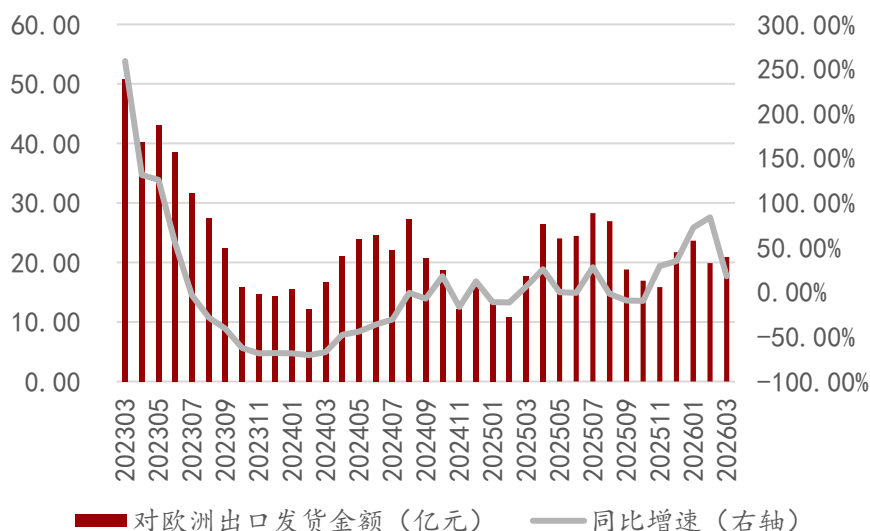


资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

2.2 欧洲地区：出口环比有所回升，同比保持高增长

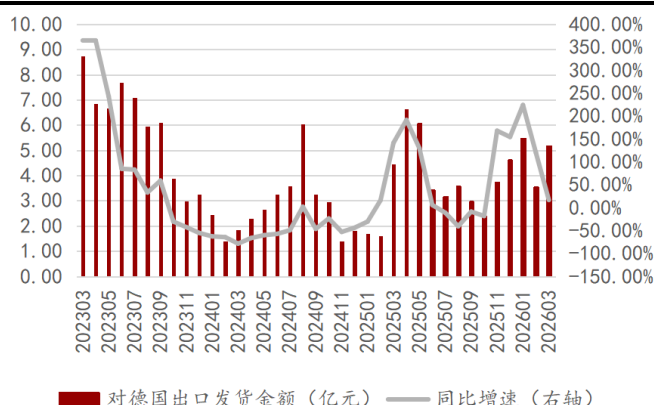
2026年3月，我国对欧洲地区逆变器出口金额为20.93亿元，环比增长5.09%，同比增长18.00%，出口规模在经历环比小幅回升，同比保持高增速。分国家来看，2026年3月，我国对德国、荷兰、英国、波兰逆变器出口金额分别为5.18、7.73、0.96、0.56亿元，分别同比+16.30%、+8.92%、-11.46%、+75.78%。其中，德国市场出口金额环比大幅回升，同比延续增长；荷兰市场出口金额环比小幅回落，同比保持增长；英国市场环比与同比均出现下滑；波兰市场出口金额环比有所下降，但同比仍实现较高增长，表现相对亮眼。

图表7：中国逆变器对欧洲地区出口发货金额及同比增速



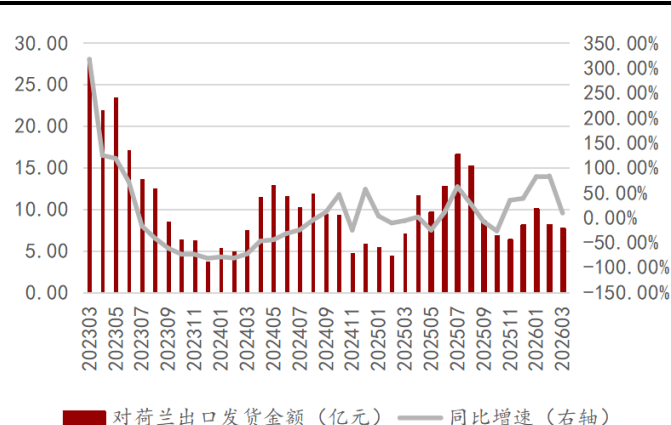
资料来源：海关总署，万联证券研究所

图表8：中国逆变器对德国出口发货金额及同比增速



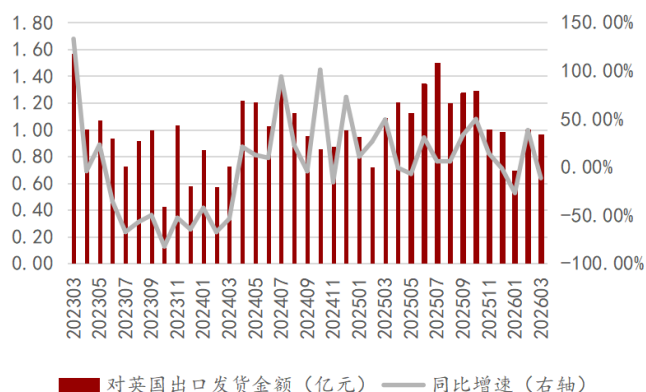
资料来源：海关总署，万联证券研究所

图表9：中国逆变器对荷兰出口发货金额及同比增速



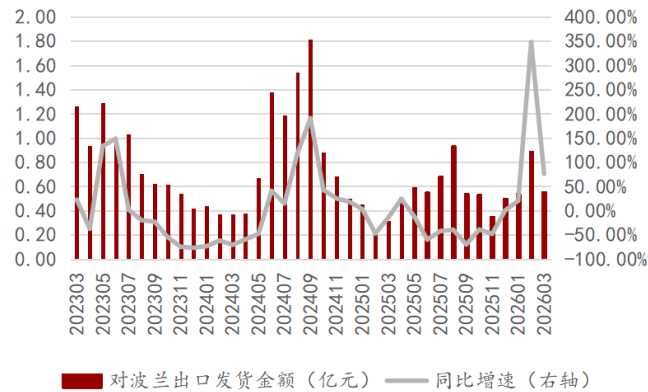
资料来源：海关总署，万联证券研究所

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: 市场景气分化, 大洋洲出口增长强劲

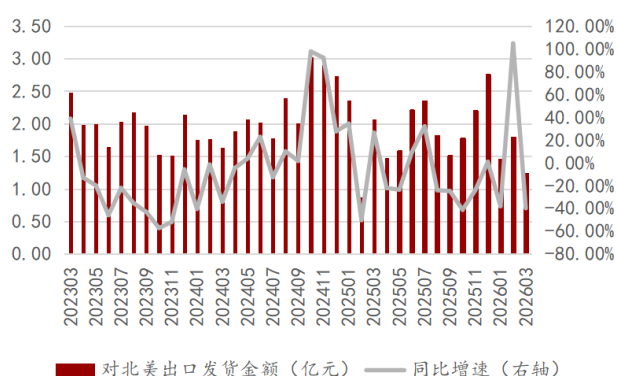
北美: 市场有所回落, 同比增速放缓。2026年3月, 我国对北美地区逆变器出口金额为1.24亿元, 环比下降30.83%, 同比下降39.92%。其中, 对美国市场出口金额为1.06亿元, 环比下降27.34%, 同比下降33.43%。整体来看, 北美市场需求在2月短暂反弹后再度走弱, 同环比均出现明显下滑。

拉丁美洲: 出口环比微降, 同比保持增长, 市场分化延续。2026年3月, 我国对拉美地区逆变器出口金额为4.59亿元, 环比下降2.37%, 同比增长10.24%。分国家来看, 2026年3月我国对巴西、墨西哥逆变器出口金额分别为2.23亿元、0.43亿元, 分别同比-17.00%、+61.02%。巴西市场出口规模环比回落, 同比有所下降; 墨西哥市场环比由正转负, 但同比仍实现较高增长。

非洲地区: 市场环比回调, 同比保持增长。2026年3月, 我国对非洲地区逆变器出口金额为4.74亿元, 环比下降18.57%, 同比增长30.70%。其中, 2026年3月, 我国对南非、尼日利亚逆变器出口金额分别为0.92亿元、1.78亿元, 分别环比-29.51%、-10.83%, 同比+1.50%、+181.18%。

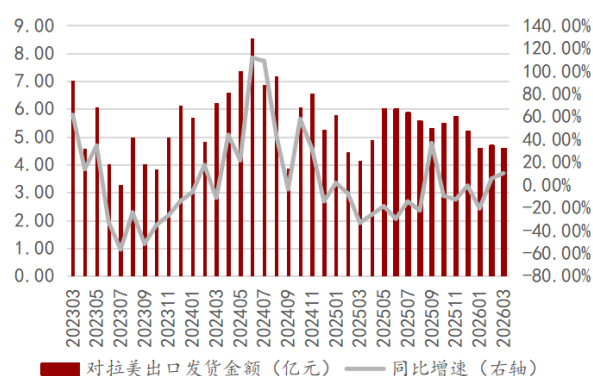
大洋洲: 出口金额环比回升, 同比延续超高增长。2026年3月, 我国对大洋洲地区逆变器出口金额为4.51亿元, 环比增长15.44%, 同比增长237.86%。其中, 2026年3月, 我国对澳大利亚逆变器出口金额为4.38亿元, 环比增长17.19%, 同比增长248.48%。整体来看, 大洋洲市场出口景气度回升, 增长动能依然强劲。

图表12: 中国逆变器对北美出口发货金额及同比增速



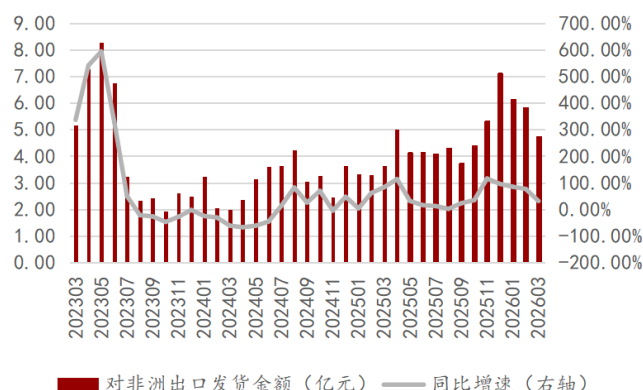
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表13: 中国逆变器对拉美出口发货金额及同比增速



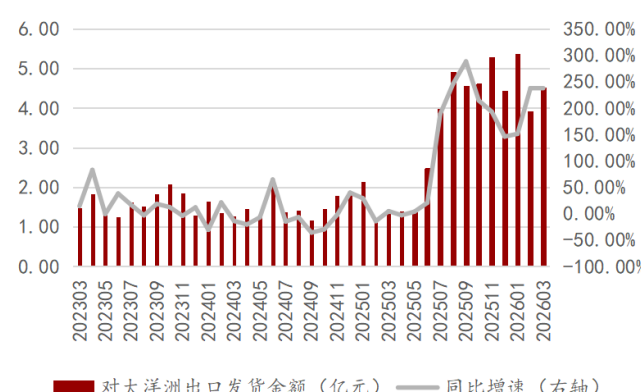
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

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



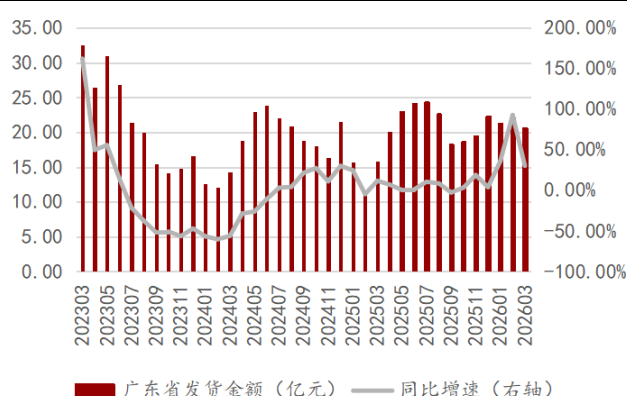
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

3 发货地: 江苏出口环比显著回升, 广东、浙江环比回调。

2026年3月, 我国广东、浙江、安徽、江苏逆变器出口金额分别为20.65、14.31、4.05、9.83亿元, 分别环比-6.43%、-3.55%、-25.01%、+21.29%, 同比+30.09%、+27.26%、-46.96%、+73.59%。从省份表现看, 江苏出口环比大幅上升, 同比保持较高增速; 广东、浙江出口环比小幅回落, 但同比仍实现较快增长; 安徽出口环比与同比均出现明显下滑。

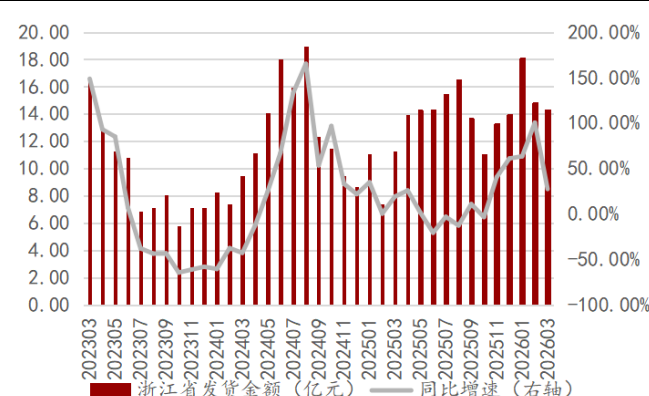
注: 各省份主要逆变器公司如下, 广东(盛弘股份、禾望电气、华为); 江苏(固德威、上能电气); 浙江(德业股份、锦浪科技、艾罗能源、昱能科技、禾迈股份); 安徽(阳光电源)。

图表16: 广东省逆变器发货金额及同比增速



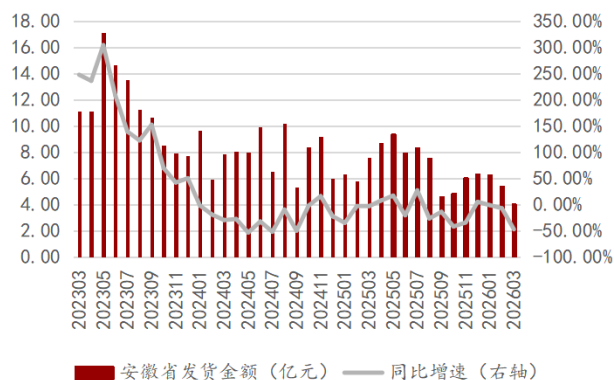
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表17: 浙江省逆变器发货金额及同比增速



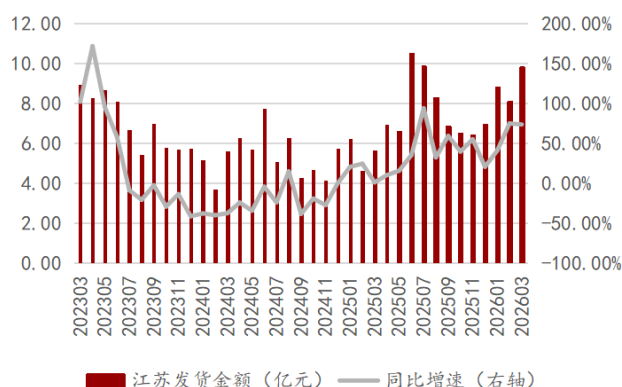
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

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