

电力设备出口：变压器、开关表现亮眼，电表、电缆环比回调

——电力设备行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2025 年 08 月 27 日

核心观点：2025 年 8 月 20 日，海关总署发布 2025 年 7 月电力设备出口数据。2025 年 7 月，电力设备出口表现稳定，7 月合计出口金额为 78.56 亿元，环比下降 0.50%，同比增长 32.89%，1-7 月累计出口金额达到 490.29 亿元，同比增长 36.24%。细分产品来看，变压器出口表现亮眼，出口同比高增长，其中，亚非地区表现较好，同环比实现高增速；电表出口有所回落，亚非欧地区均同比下降，大洋洲地区整体回升；开关出口环比回升，同比保持高增速，我国对亚洲、欧洲开关出口金额实现同比高增长，非洲地区则同比下滑；电缆出口表现一般，环比有所回落，同比保持正增长，其中，拉美市场表现亮眼，7 月出口整体回升，亚洲、欧洲、北美市场均环比回落。

投资要点：**变压器 (>16kVA)：市场表现亮眼，亚非地区同环比高增长**

7 月出口表现亮眼，同比保持高增长。2025 年 7 月，我国变压器出口金额为 43.08 亿元，环比增长 2.07%，同比增长 54.68%，环比增速放缓，同比保持高增长。2025 年 1-7 月，我国变压器累计出口金额为 249.93 亿元，同比增长 50.25%，市场表现稳健。

分到达地区来看，欧洲、北美地区有所回落，亚非地区实现同环比高增长。2025 年 7 月，我国对亚洲、非洲、欧洲、北美的变压器出口金额分别为 18.79、4.25、7.87、5.13 亿元，分别同比增长 96.17%、36.69%、23.81%、29.28%，我国对欧洲、北美地区出口金额环比有所下降，同比保持高增长，对亚洲、非洲地区变压器出口同环比均实现高增长。另外，拉美地区 7 月出口明显回升，7 月出口金额为 5.87 亿元，环比增长 32.67%，同比增长 34.92%，同环比实现高增长。

电表：出口整体回落，大洋洲地区回升

7 月出口持续回落。2025 年 7 月，我国电表出口金额为 8.29 亿元，环比下降 7.52%，同比下降 12.15%，同环比小幅下降。全年来看，2025 年 1-7 月，我国电表累计出口金额为 61.29 亿元，同比下降 2.39%。

分到达地区来看，大洋洲地区整体回升，亚洲、非洲、欧洲地区有所下滑。亚洲、非洲、欧洲是我国电表出口的主要市场。2025 年 7 月，我国对亚洲、非洲、欧洲的电表出口金额分别为 2.54、2.33、2.76 亿元，分别同比-10.26%、-23.59%、-4.50%，亚洲、非洲、欧洲地区同比均有所下降。另外，大洋洲地区出口实现同环比正增长，环比+34.66%、同比+5.03%，市场整体回升。

开关 (>1kV)：出口环比明显回升，亚欧地区表现较好

7 月出口环比明显回升，同比保持高增速。2025 年 7 月，我国开关出口

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

逆变器出口：出口环比小幅回调，大洋洲市场创新高

行业超配比例持续下降，风电设备板块关注度提升

电力设备出口：开关、电缆市场表现稳定，变压器出口持续高增长

分析师：

蔡梓林

执业证书编号：

S0270524040001

电话：

18902216585

邮箱：

caizl@wlzq.com.cn

研究助理：

冯永棋

电话：

18819265007

邮箱：

fengyq1@wlzq.com.cn

金额为 8.10 亿元，环比+18.74%，同比+63.88%，出口金额环比明显回升，同比保持高增长。2025 年 1-7 月，我国开关累计出口金额为 48.51 亿元，同比增长 30.90%，保持稳定增长。

分到达地区来看，拉美地区环比回调，亚洲、欧洲地区同环比高增长。2025 年 7 月，我国对亚洲、非洲、欧洲、拉美的开关出口金额分别为 5.31、0.32、1.21、0.81 亿元，分别同比+77.37%、-27.40%、+69.50%、+83.53%，拉美地区环比回调，同比保持高增长，亚洲、欧洲市场环比回升，同比保持高增长。

电缆(>1kV)：出口环比有所回落，拉美地区高增长

电缆 7 月出口保持稳健，实现同比高增长。2025 年 7 月，我国电缆出口金额为 19.09 亿元，环比-8.95%，同比+13.06%，市场同比保持高增速，环比有所回落。全年来看，2025 年 1-7 月，我国电缆累计出口金额为 130.56 亿元，同比+36.45%，保持稳定高增速。

分到达地区来看，亚洲市场表现稳定，拉美市场高增长。2025 年 7 月，我国对亚洲、非洲、欧洲、拉美的电缆出口金额分别为 10.56、1.72、2.00、1.86 亿元，分别同比+21.39%、-29.19%、+6.28%、+57.57%。亚洲市场整体表现稳定，由于 5、6 月高基数，环比小幅回落，同比保持高增速；欧洲市场 7 月环比有所回落，同比增速放缓；拉美市场出口整体回升，同环比实现高增速。另外，北美地区 7 月出口有所回调，出口金额达到 1.76 亿元，环比下降 22.41%，同比增长 0.63%。

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、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。

正文目录

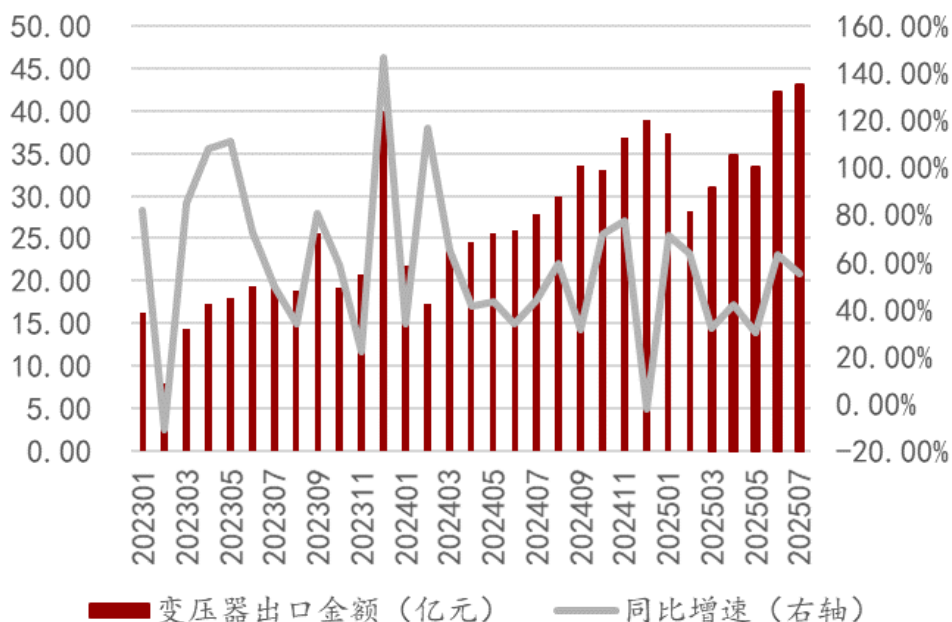
1 变压器：市场表现亮眼，亚非地区同环比高增长.....	4
2 电表：出口整体回落，大洋洲地区回升.....	5
3 开关：出口环比明显回升，亚欧地区表现较好.....	6
4 电缆：出口环比有所回落，拉美地区高增长.....	8
5 投资建议.....	9
6 风险提示.....	9

图表 1： 中国变压器出口金额及同比增速	4
图表 2： 中国变压器对亚洲出口金额及同比增速	4
图表 3： 中国变压器对非洲出口金额及同比增速	4
图表 4： 中国变压器对欧洲出口金额及同比增速	5
图表 5： 中国变压器对北美出口金额及同比增速	5
图表 6： 中国电表出口金额及同比增速	5
图表 7： 中国电表对亚洲出口金额及同比增速	6
图表 8： 中国电表对非洲出口金额及同比增速	6
图表 9： 中国电表对欧洲出口金额及同比增速	6
图表 10： 中国电表对拉美出口金额及同比增速	6
图表 11： 中国开关出口金额及同比增速	7
图表 12： 中国开关对亚洲出口金额及同比增速	7
图表 13： 中国开关对非洲出口金额及同比增速	7
图表 14： 中国开关对欧洲出口金额及同比增速	7
图表 15： 中国开关对拉美出口金额及同比增速	7
图表 16： 中国电缆出口金额及同比增速	8
图表 17： 中国电缆对亚洲出口金额及同比增速	8
图表 18： 中国电缆对非洲出口金额及同比增速	8
图表 19： 中国电缆对欧洲出口金额及同比增速	9
图表 20： 中国电缆对拉美出口金额及同比增速	9

1 变压器：市场表现亮眼，亚非地区同环比高增长

7月出口表现亮眼，同比保持高增长。2025年7月，我国变压器出口金额为43.08亿元，环比增长2.07%，同比增长54.68%，环比增速放缓，同比保持高增长。2025年1-7月，我国变压器累计出口金额为249.93亿元，同比增长50.25%，市场表现稳健。

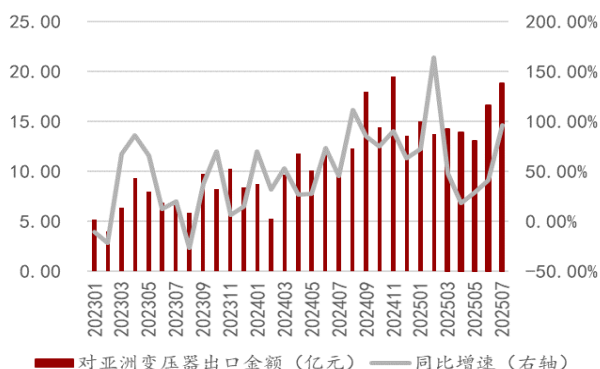
图表1：中国变压器出口金额及同比增速



资料来源：海关总署，万联证券研究所

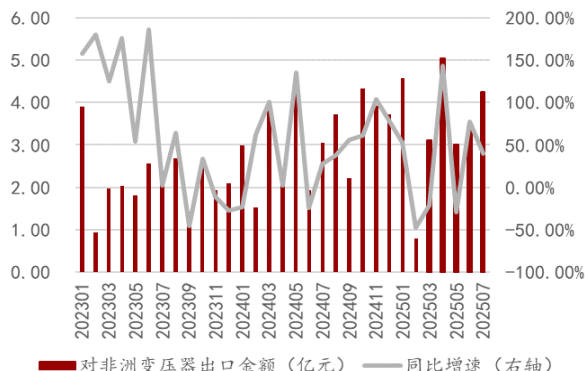
分到达地区来看，欧洲、北美地区有所回落，亚非地区实现同环比高增长。2025年7月，我国对亚洲、非洲、欧洲、北美的变压器出口金额分别为18.79、4.25、7.87、5.13亿元，分别同比增长96.17%、36.69%、23.81%、29.28%，我国对欧洲、北美地区出口金额环比有所下降，同比保持高增长，对亚洲、非洲地区变压器出口同环比均实现高增长。另外，拉美地区7月出口明显回升，7月出口金额为5.87亿元，环比增长32.67%，同比增长34.92%，同环比实现高增长。

图表2：中国变压器对亚洲出口金额及同比增速



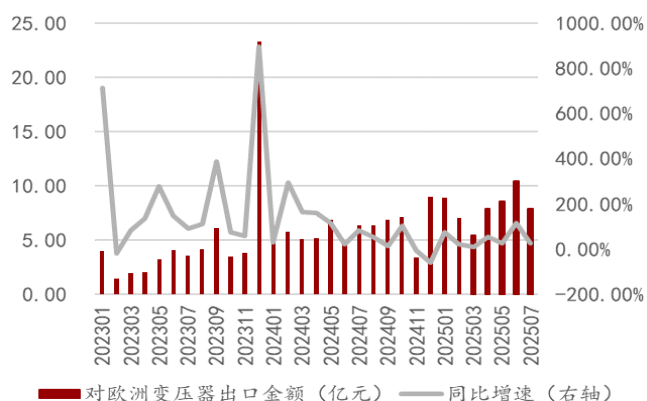
资料来源：海关总署，万联证券研究所

图表3：中国变压器对非洲出口金额及同比增速



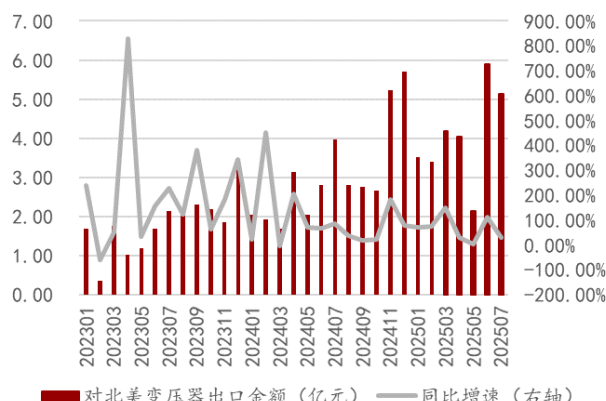
资料来源：海关总署，万联证券研究所

图表4: 中国变压器对欧洲出口金额及同比增速



资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表5: 中国变压器对北美出口金额及同比增速

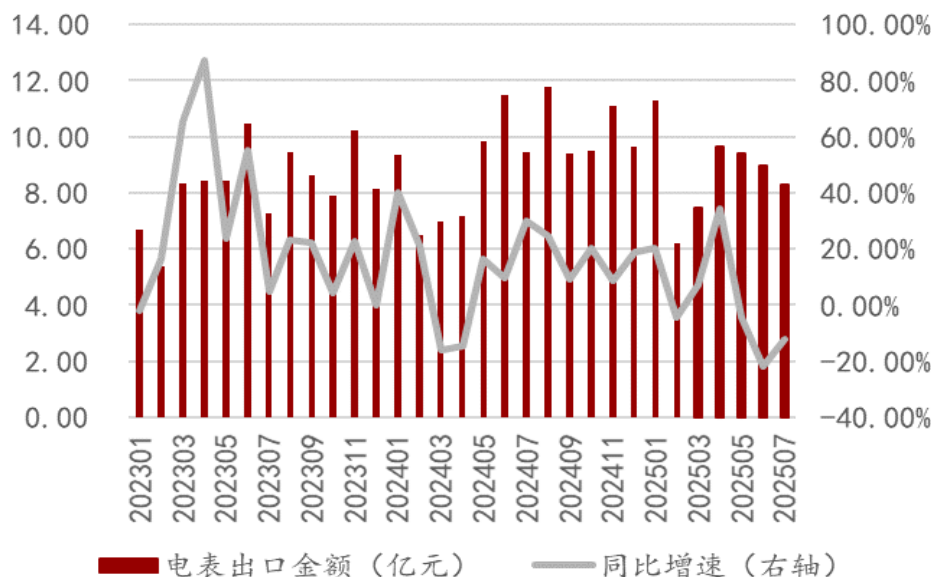


资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

2 电表: 出口整体回落, 大洋洲地区回升

7月出口持续回落。2025年7月, 我国电表出口金额为8.29亿元, 环比下降7.52%, 同比下降12.15%, 同环比小幅下降。全年来看, 2025年1-7月, 我国电表累计出口金额为61.29亿元, 同比下降2.39%。

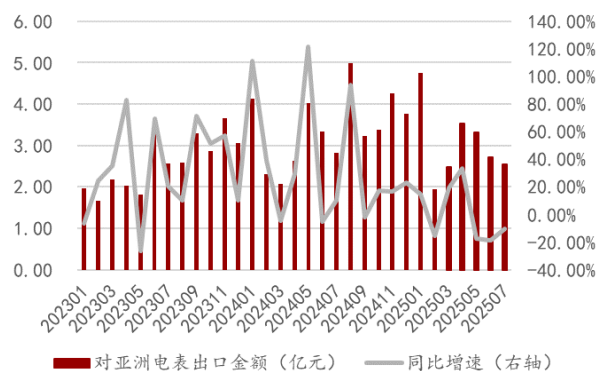
图表6: 中国电表出口金额及同比增速



资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

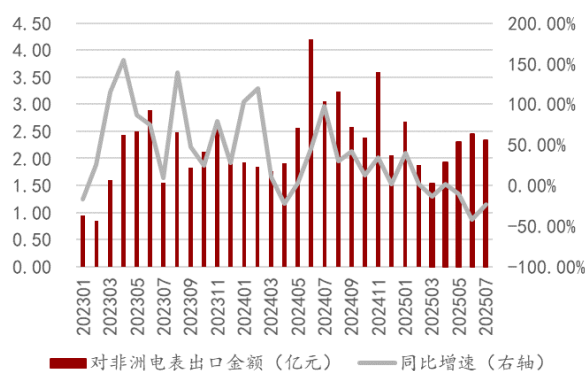
分到达地区来看, 大洋洲地区整体回升, 亚洲、非洲、欧洲地区有所下滑。亚洲、非洲、欧洲是我国电表出口的主要市场。2025年7月, 我国对亚洲、非洲、欧洲的电表出口金额分别为2.54、2.33、2.76亿元, 分别同比-10.26%、-23.59%、-4.50%, 亚洲、非洲、欧洲地区同比均有所下降。另外, 大洋洲地区出口实现同环比正增长, 环比+34.66%、同比+5.03%, 市场整体回升。

图表7: 中国电表对亚洲出口金额及同比增速



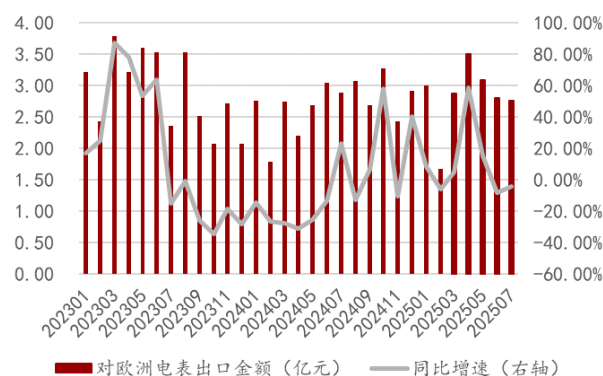
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表8: 中国电表对非洲出口金额及同比增速



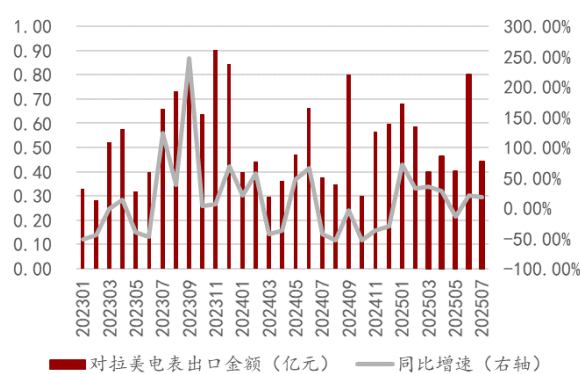
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表9: 中国电表对欧洲出口金额及同比增速



资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表10: 中国电表对拉美出口金额及同比增速

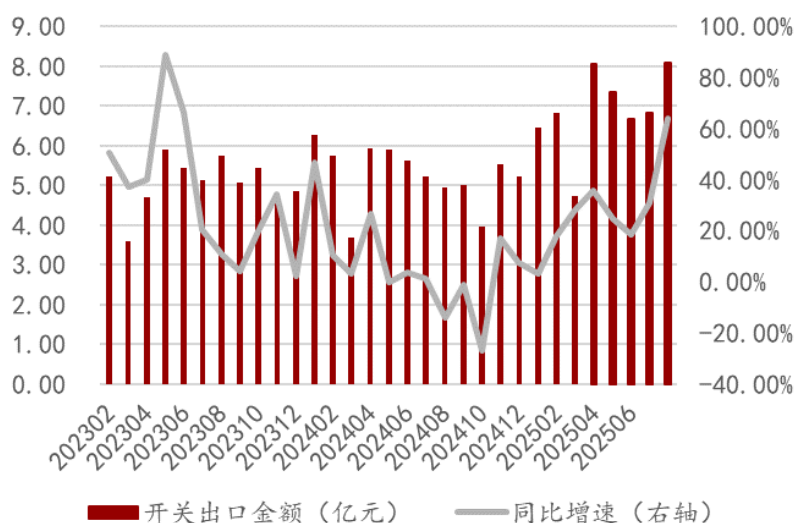


资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

3 开关: 出口环比明显回升, 亚欧地区表现较好

7月出口环比明显回升, 同比保持高增速。2025年7月, 我国开关出口金额为8.10亿元, 环比+18.74%, 同比+63.88%, 出口金额环比明显回升, 同比保持高增长。2025年1-7月, 我国开关累计出口金额为48.51亿元, 同比增长30.90%, 保持稳定增长。

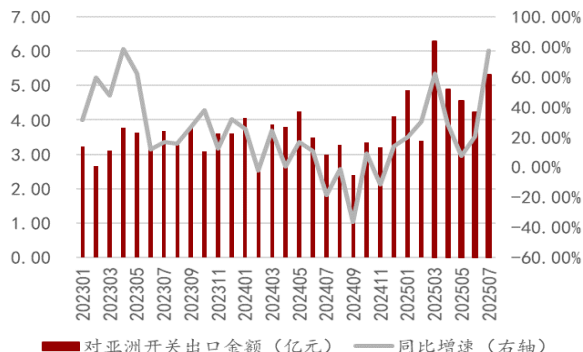
图表11: 中国开关出口金额及同比增速



资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

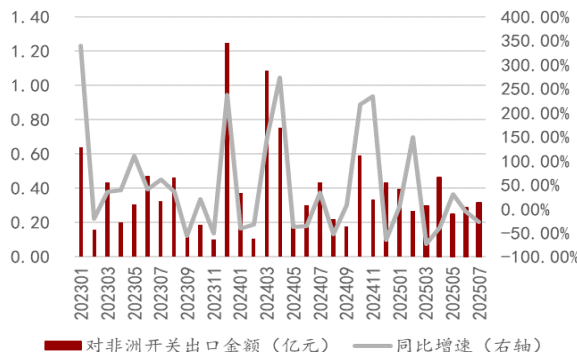
分到达地区来看, 拉美地区环比回调, 亚洲、欧洲地区同环比高增长。2025年7月, 我国对亚洲、非洲、欧洲、拉美的开关出口金额分别为5.31、0.32、1.21、0.81亿元, 分别同比+77.37%、-27.40%、+69.50%、+83.53%, 拉美地区环比回调, 同比保持高增长, 亚洲、欧洲市场环比回升, 同比保持高增长。

图表12: 中国开关对亚洲出口金额及同比增速



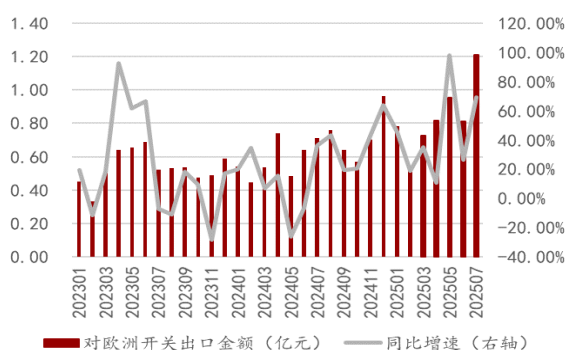
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表13: 中国开关对非洲出口金额及同比增速



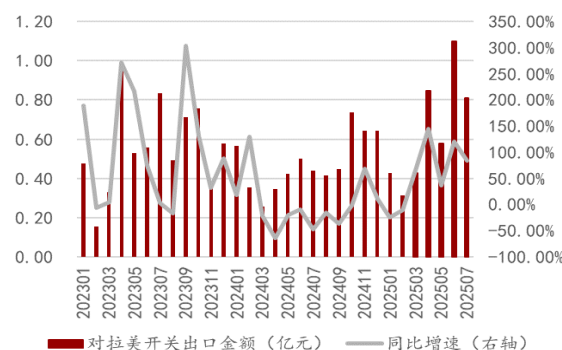
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表14: 中国开关对欧洲出口金额及同比增速



资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表15: 中国开关对拉美出口金额及同比增速

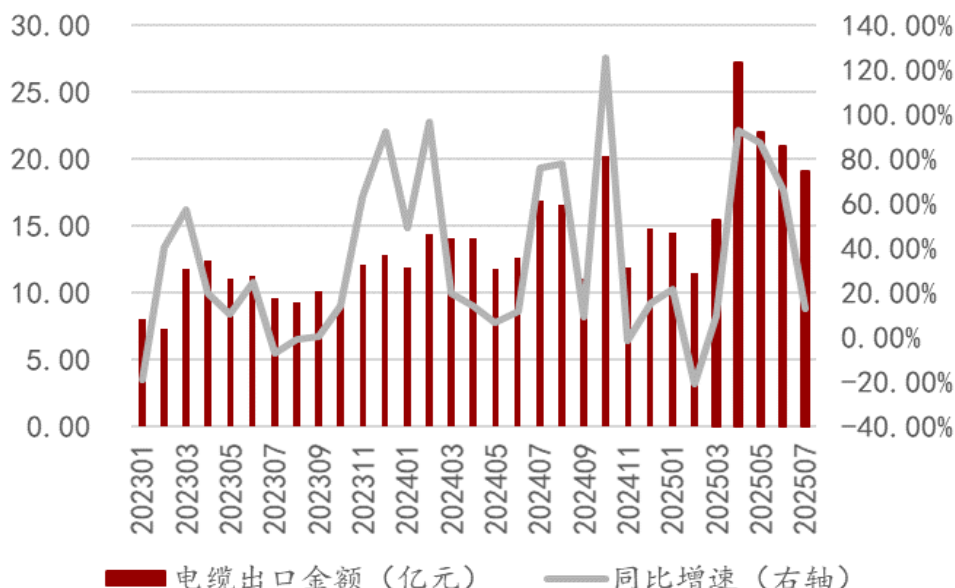


资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

4 电缆：出口环比有所回落，拉美地区高增长

电缆7月出口保持稳健，实现同比高增长。2025年7月，我国电缆出口金额为19.09亿元，环比-8.95%，同比+13.06%，市场同比保持高增速，环比有所回落。全年来看，2025年1-7月，我国电缆累计出口金额为130.56亿元，同比+36.45%，保持稳定高增速。

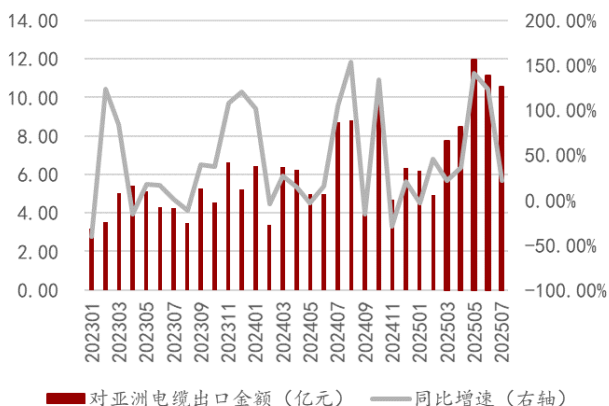
图表16：中国电缆出口金额及同比增速



资料来源：海关总署，万联证券研究所

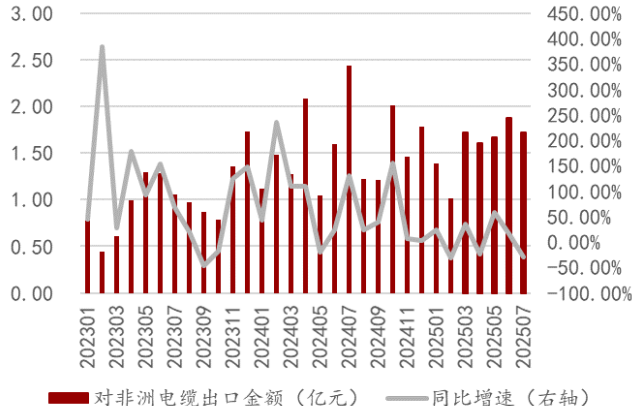
分到达地区来看，亚洲市场表现稳定，拉美市场高增长。2025年7月，我国对亚洲、非洲、欧洲、拉美的电缆出口金额分别为10.56、1.72、2.00、1.86亿元，分别同比+21.39%、-29.19%、+6.28%、+57.57%。亚洲市场整体表现稳定，由于5、6月高基数，环比小幅回落，同比保持高增速；欧洲市场7月环比有所回落，同比增速放缓；拉美市场出口整体回升，同环比实现高增速。另外，北美地区7月出口有所回调，出口金额达到1.76亿元，环比下降22.41%，同比增长0.63%。

图表17：中国电缆对亚洲出口金额及同比增速



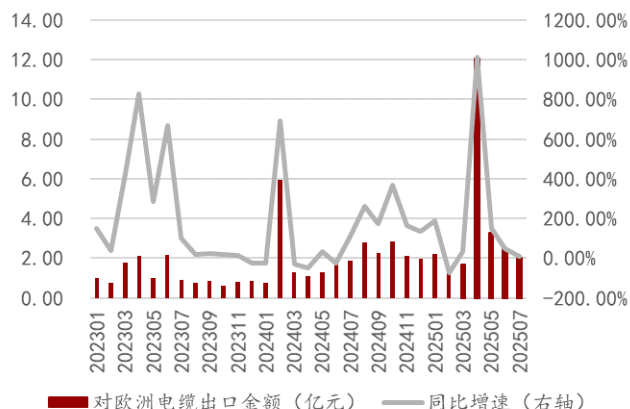
资料来源：海关总署，万联证券研究所

图表18：中国电缆对非洲出口金额及同比增速



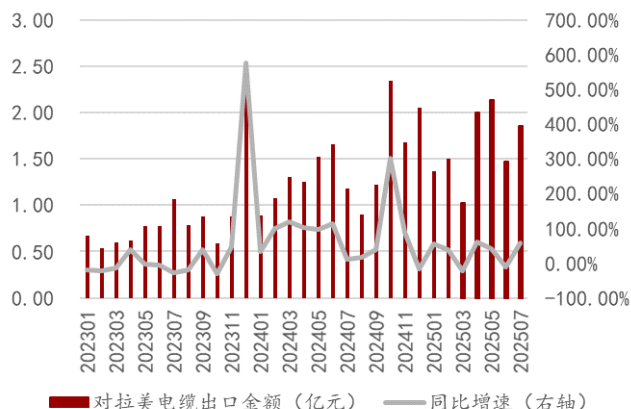
资料来源：海关总署，万联证券研究所

图表19: 中国电缆对欧洲出口金额及同比增速



资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表20: 中国电缆对拉美出口金额及同比增速



资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

5 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、技术领先的龙头个股。

6 风险提示

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