

逆变器出口：出口环比小幅回调，大洋洲市场创新高

——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 月逆变器出口数据。整体来看，2025 年 7 月，我国逆变器出口金额为 65.05 亿元，环比下降 1.08%，同比增长 16.02%，环比小幅回调，同比高增长。2025 年 1-7 月，我国逆变器累计出口金额为 369.71 亿元，同比增长 8.63%，市场表现较好。分地区来看，亚洲市场有所回落，7 月出口环比回落，主要系印巴户储需求下降影响，中东地区大储放量，表现较好；欧洲地区表现稳定，出口金额同环比正增长，英国、荷兰市场表现较好，同环比正增长；北美地区关税政策影响趋稳，同比实现高增长；非洲地区的南非市场持续回落，尼日利亚市场同环比高增长；大洋洲地区出口创新高，主要系澳大利亚市场同环比高增长。

投资要点：

2025 年 7 月逆变器出口金额同比回升。2025 年 7 月，我国逆变器出口金额为 65.05 亿元，环比下降 1.08%，同比增长 16.02%，环比小幅回调，同比高增长。累计出口金额来看，2025 年 1-7 月，我国逆变器累计出口金额为 369.71 亿元，同比增长 8.63%，市场表现稳定。

分到达地区来看：

亚洲：中东地区表现较好，印巴户储回落。2025 年 7 月，我国对亚洲地区逆变器出口金额为 20.54 亿元，环比下降 22.84%，同比增长 1.69%，环比有所回落。分国家来看，2025 年 7 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 1.48、3.42、3.02、1.47 亿元，分别同比+878.20%、+34.99%、-43.90%、-59.35%。整体来看，亚洲市场出现阶段性调整，中东地区表现较好，阿联酋出口金额同环比实现高增长，沙特因大储项目集中放量，6 月出口金额创历史新高，7 月环比出现回落，同比保持高增长；印度、巴基斯坦等新兴市场户用储能 7 月出口金额持续回落，市场需求短期波动。

欧洲：出口数据整体稳定，英国、荷兰市场表现较好。2025 年 7 月，我国对欧洲地区逆变器出口金额为 28.31 亿元，环比增长 15.70%，同比增长 28.13%，整体保持稳定。分国家来看，2025 年 7 月，我国对德国、荷兰、英国、波兰逆变器出口金额分别为 3.17、16.63、1.50、0.68 亿元，分别同比-11.46%、+61.68%、+6.03%、-42.45%。对德国出口环比持续下滑，同比出现负增长，对荷兰出口明显回升，对英国出口表现较好，实现同环比正增长，而对波兰出口同比持续下滑。

其他地区：北美市场同比高增长，大洋洲市场创新高

北美：关税影响趋稳，同比实现高增长。2025 年 7 月，我国对北美地区逆变器出口金额为 2.35 亿元，环比+6.27%，同比+31.93%。

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

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

行业盈利边际修复，固态电池突破加速

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

拉丁美洲：拉美市场同环比回落，墨西哥环比回升。2025 年 7 月，我国对拉美地区逆变器出口金额为 5.88 亿元，环比-2.04%，同比-14.54%。

非洲地区：南非市场持续回落，尼日利亚市场同环比高增长。2025 年 7 月，我国对非洲地区逆变器出口金额为 4.09 亿元，环比-1.36%，同比+11.93%。

大洋洲：出口金额创新高，同环比高增长。2025 年 7 月，我国对大洋洲地区逆变器出口金额为 3.97 亿元，环比+60.89%，同比+188.80%。

分发货地来看：

广东出口同环比正增长，江苏出口有所回调。2025 年 7 月，我国广东、浙江、安徽、江苏逆变器出口金额分别为 24.41、15.43、8.34、9.87 亿元，分别环比+0.93%、+7.97%、+5.05%、-5.92%，同比+10.38%、-3.24%、+27.38%、+94.00%。广东地区同环比正增长，浙江地区环比保持稳定，同比小幅回落，安徽地区环比回升，同比高增长，江苏地区出口金额受 6 月高基数影响，7 月环比小幅回落，同比保持高增长。

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，储能项目并网有望加速，带动市场规模增长，当前美国关税影响有所减弱，出口有望保持增势；（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。

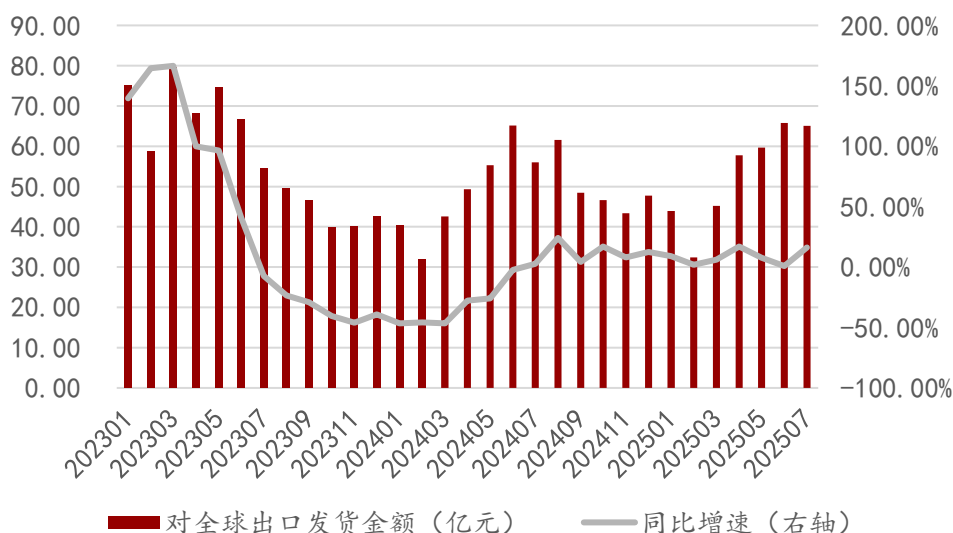
正文目录

1 全球：7月出口同比实现高增长.....	4
2 各地区：亚洲市场有所回落，欧洲市场稳定增长.....	4
2.1 亚洲地区：中东地区表现较好，印巴户储回落.....	4
2.2 欧洲地区：出口数据整体稳定，英国、荷兰市场表现较好.....	6
2.3 其他地区：北美市场同比高增长，大洋洲市场创新高.....	7
3 发货地：广东出口同环比正增长，江苏出口有所回调.....	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：7月出口同比实现高增长

2025年7月逆变器出口金额同比回升。2025年7月，我国逆变器出口金额为65.05亿元，环比下降1.08%，同比增长16.02%，环比小幅回调，同比高增长。累计出口金额来看，2025年1-7月，我国逆变器累计出口金额为369.71亿元，同比增长8.63%，市场表现稳定。

图表1：中国逆变器出口发货金额及同比增速



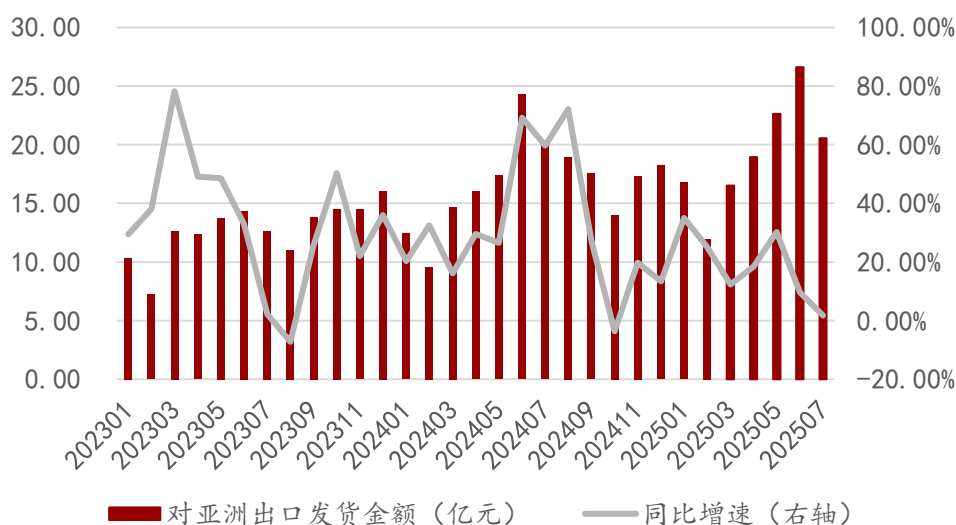
资料来源：海关总署，万联证券研究所

2 各地区：亚洲市场有所回落，欧洲市场稳定增长

2.1 亚洲地区：中东地区表现较好，印巴户储回落

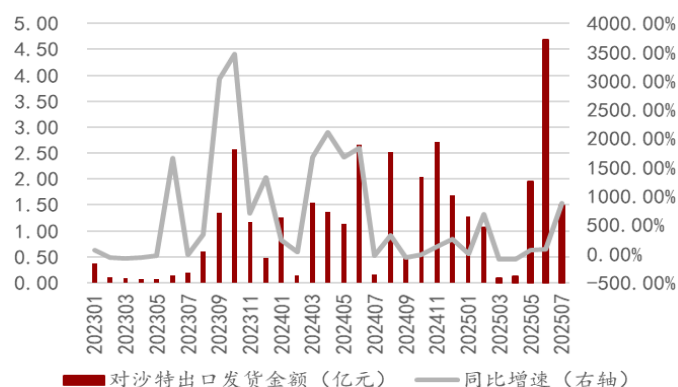
2025年7月，我国对亚洲地区逆变器出口金额为20.54亿元，环比下降22.84%，同比增长1.69%，环比有所回落。分国家来看，2025年7月，我国对沙特、阿联酋、印度、巴基斯坦逆变器出口金额分别为1.48、3.42、3.02、1.47亿元，分别同比+878.20%、+34.99%、-43.90%、-59.35%。整体来看，亚洲市场出现阶段性调整，中东地区表现较好，阿联酋出口金额同环比实现高增长，沙特因大储项目集中放量，6月出口金额创历史新高，7月环比出现回落，同比保持高增长；印度、巴基斯坦等新兴市场户用储能7月出口金额持续回落，市场需求短期波动。

图表2: 中国逆变器对亚洲地区出口发货金额及同比增速



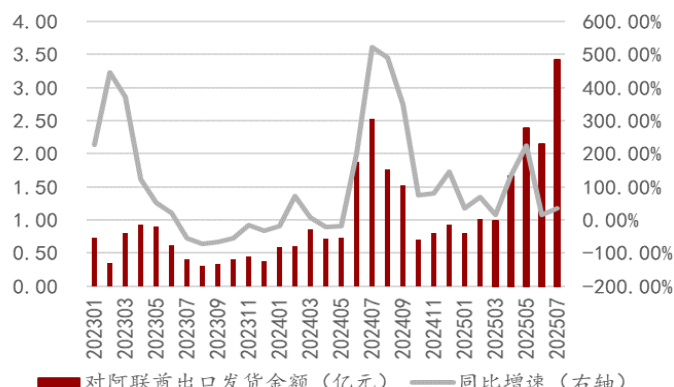
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表3: 中国逆变器对沙特出口发货金额及同比增速



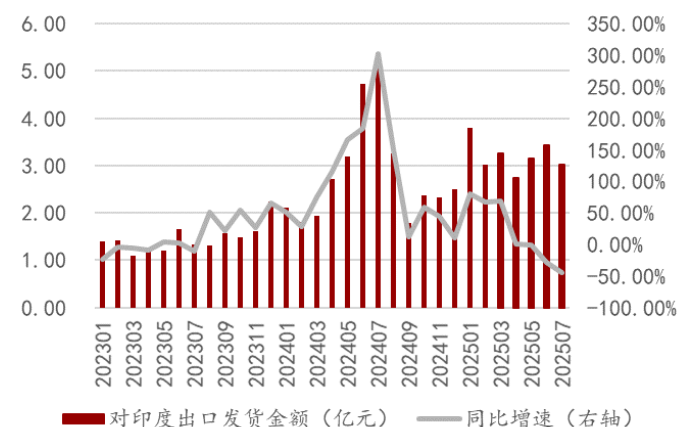
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表4: 中国逆变器对阿联酋出口发货金额及同比增速



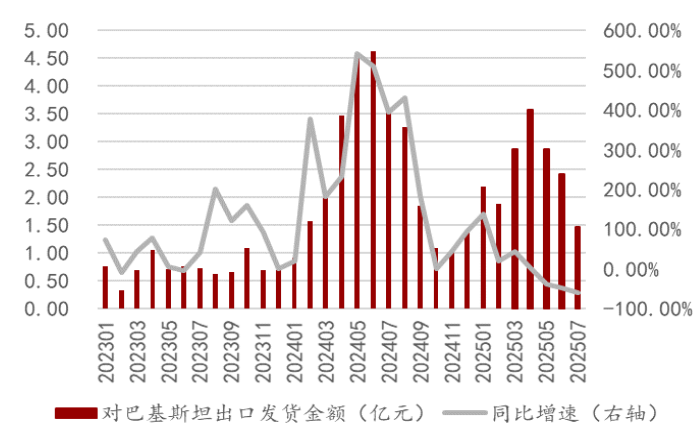
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

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

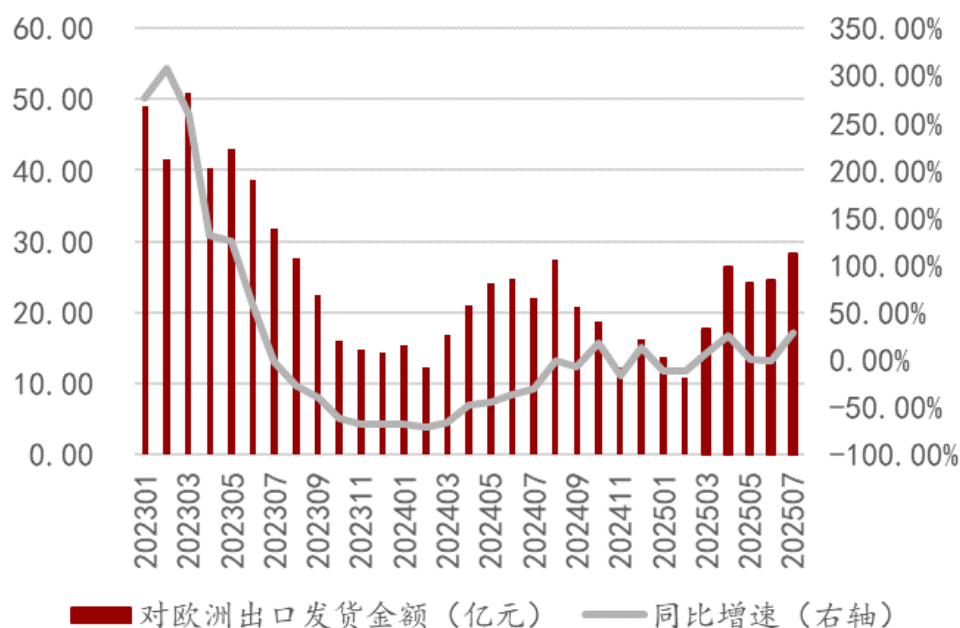


资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

2.2 欧洲地区：出口数据整体稳定，英国、荷兰市场表现较好

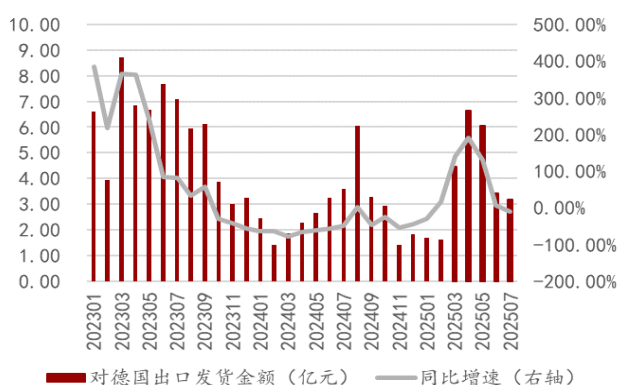
2025年7月，我国对欧洲地区逆变器出口金额为28.31亿元，环比增长15.70%，同比增长28.13%，整体保持稳定，呈现回升趋势。分国家来看，2025年7月，我国对德国、荷兰、英国、波兰逆变器出口金额分别为3.17、16.63、1.50、0.68亿元，分别同比-11.46%、+61.68%、+6.03%、-42.45%。对德国出口同环比下滑，对英国、荷兰出口表现较好，同环比正增长，对波兰出口同比回落。

图表7：中国逆变器对欧洲地区出口发货金额及同比增速



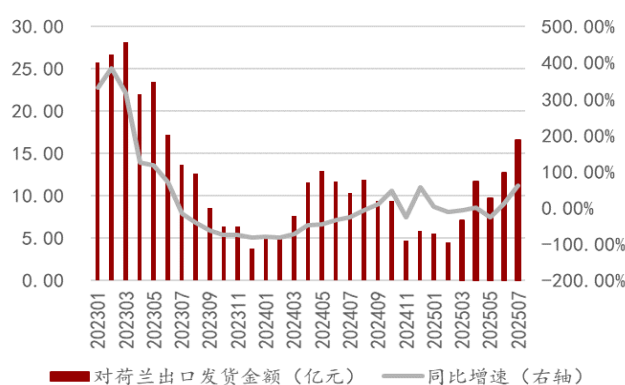
资料来源：海关总署，万联证券研究所

图表8：中国逆变器对德国出口发货金额及同比增速



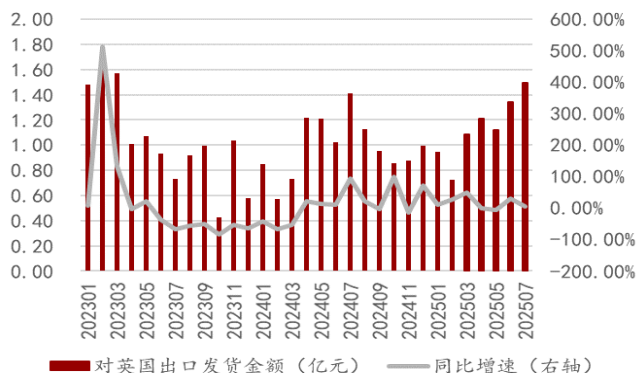
资料来源：海关总署，万联证券研究所

图表9：中国逆变器对荷兰出口发货金额及同比增速



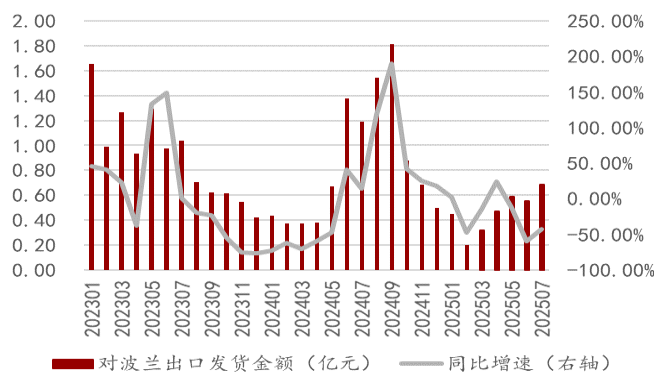
资料来源：海关总署，万联证券研究所

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: 北美市场同比高增长, 大洋洲市场创新高

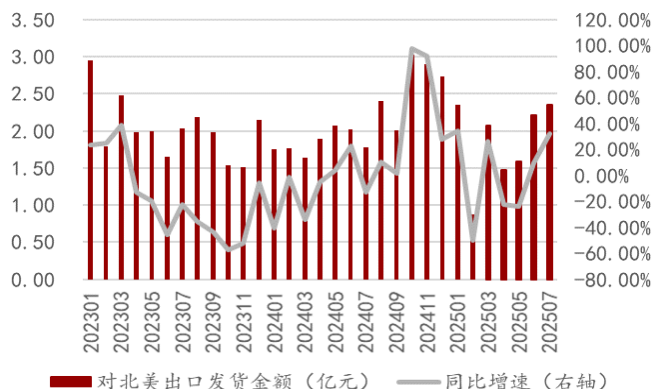
北美: 关税影响趋稳, 同比实现高增长。2025年7月, 我国对北美地区逆变器出口金额为2.35亿元, 环比+6.27%, 同比+31.93%。其中, 2025年7月, 我国对美国逆变器出口金额为2.13亿元, 环比+5.26%, 同比+33.19%, 关税影响趋稳, 出口金额同比实现高增长。

拉丁美洲: 拉美市场同环比回落, 墨西哥环比回升。2025年7月, 我国对拉美地区逆变器出口金额为5.88亿元, 环比-2.04%, 同比-14.54%。分国家来看, 2025年7月我国对巴西、墨西哥逆变器出口金额分别为3.54、0.74亿元, 分别同比-15.49%、+6.23%, 巴西环比表现整体稳定, 但同比持续回落, 墨西哥环比明显回升, 同比增速转正。

非洲地区: 南非市场持续回落, 尼日利亚市场同环比高增长。2025年7月, 我国对非洲地区逆变器出口金额为4.09亿元, 环比-1.36%, 同比+11.93%。其中, 2025年7月, 我国对南非、尼日利亚逆变器出口金额分别为0.53、1.13亿元, 分别环比-35.82%、+33.92%, 同比-60.42%、+14.43%。南非市场持续回落, 尼日利亚市场同环比高增长。

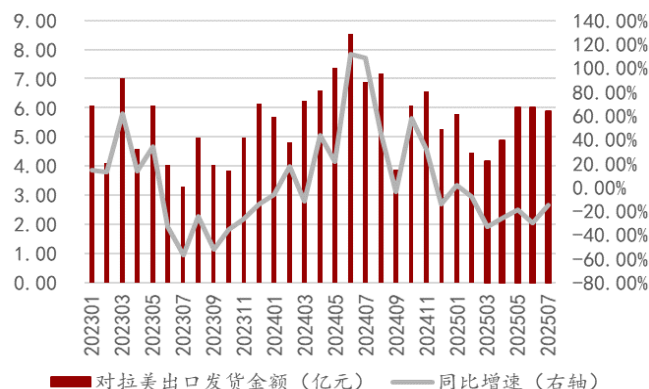
大洋洲: 出口金额创新高, 同环比高增长。2025年7月, 我国对大洋洲地区逆变器出口金额为3.97亿元, 环比+60.89%, 同比+188.80%。其中, 2025年7月, 我国对澳大利亚逆变器出口金额为3.88亿元, 环比+64.67%, 同比+207.49%, 出口金额创新高, 同环比实现高增长。

图表12: 中国逆变器对北美出口发货金额及同比增速



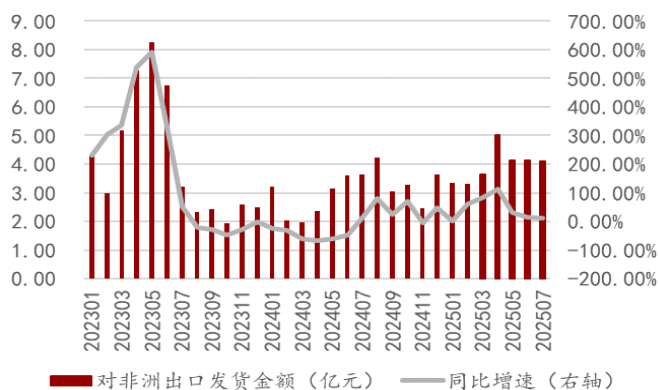
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表13: 中国逆变器对拉美出口发货金额及同比增速



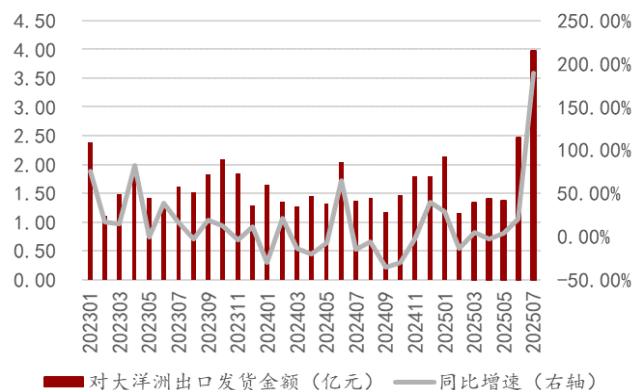
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

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



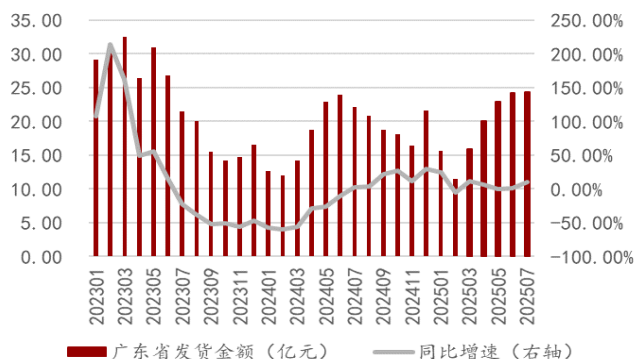
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

3 发货地: 广东出口同环比正增长, 江苏出口有所回调

2025年7月,我国广东、浙江、安徽、江苏逆变器出口金额分别为24.41、15.43、8.34、9.87亿元,分别环比+0.93%、+7.97%、+5.05%、-5.92%,同比+10.38%、-3.24%、+27.38%、+94.00%。广东地区同环比正增长,浙江地区环比保持稳定,同比小幅回落,安徽地区环比回升,同比高增长,江苏地区出口金额受6月高基数影响,7月环比小幅回落,同比保持高增长。

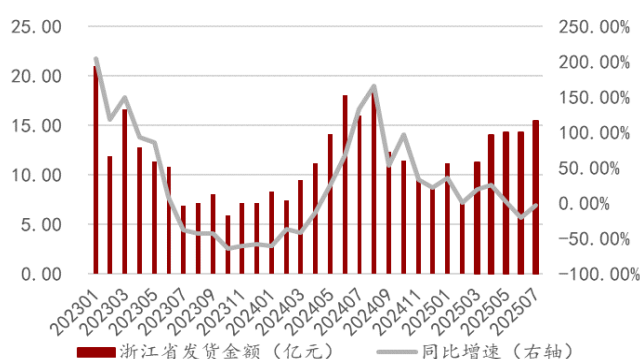
注: 各省份主要逆变器公司如下,广东(盛弘股份、禾望电气、华为);江苏(固德威、上能电气);浙江(德业股份、锦浪科技、艾罗能源、昱能科技、禾迈股份);安徽(阳光电源)。

图表16: 广东省逆变器发货金额及同比增速



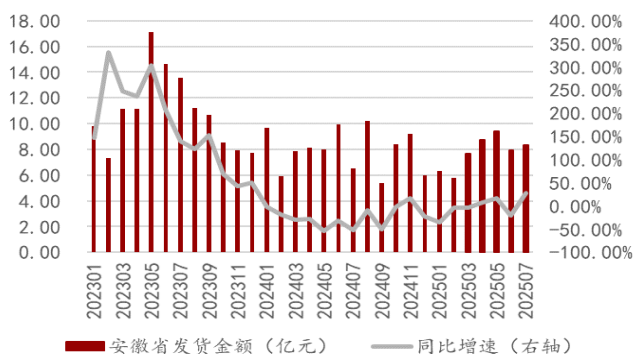
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

图表17: 浙江省逆变器发货金额及同比增速



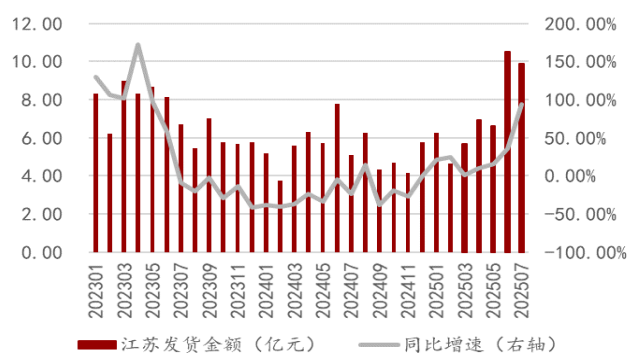
资料来源: 海关总署, 万联证券研究所

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, 储能项目并网有望加速, 带动市场规模增长, 当前美国关税影响有所减弱, 出口有望保持增势; (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