

变压器同环比高增，电表环比走弱

——9月电力设备出口数据跟踪

2024年10月21日

- **事件：**近日，海关总署发布9月出口数据，电气设备出口延续高景气。
- **变压器单月出口同比环比保持高增。**变压器9月出口45.3亿元，同增21.2%，环增7.5%；1-9月合计出口332亿元，同增27.4%。1-9月分区域同比增速来看，亚洲(+25.1%) /欧洲(+46.1%) /非洲(+29.2%) /拉丁美洲(+1.8%) /北美洲(+40.0%) /大洋洲(+17.6%)。1-9月出口金额占比中，亚洲48.8% > 欧洲20.3% > 北美洲10.4% > 非洲8.3%。
- **9月变压器亚欧强劲，北美拉美环比下滑收窄。**9月亚洲出口25.5亿元，同增47%，环增28%，得益于沙特阿拉伯环增4.6亿元，伊拉克环增1.4亿元；非洲2.3亿元，同增49%，环减43%，主要由于南非、刚果各环减0.8、0.35亿元；大洋洲0.4亿元，同减35%，环减64%，主要由于澳大利亚环减0.8亿元；欧洲8.5亿元，同增8%，环增4%，得益于西班牙、希腊、波兰环增环增1.8、0.4、0.4亿元，使得欧洲需求保持高位环比微增；北美洲4.0亿元，同增17%，环减2%，是因为加拿大环减0.1亿；拉美4.6亿元，同减31%，环减3%，是因为圭亚那、秘鲁环减0.6亿元、0.2亿元。
- **电表单月出口环比走弱。**电表9月出口9.6亿元，同增9.7%，环减19.8%；1-9月合计出口83.6亿元，同增10.1%。1-9月分区域同比增速来看，亚洲(+30.9%) /欧洲(-16.9%) /非洲(+36.1%) /拉丁美洲(-9.3%) /北美洲(+14.0%) /大洋洲(-20.3%)。1-9月分出口金额占比中，亚洲36.2% > 欧洲29.2% > 非洲27.8%，合计超93.2%。
- **9月电表出口亚欧非环比走弱，拉美强势崛起。**9月电表出口需求较8月减少，环减19.8%。9月亚洲出口3.2亿元，同减3%，环减35%，出口总金额回落，主要由于巴基斯坦环减0.86亿元，约旦环减0.56亿元。欧洲2.7亿元，同增7%，环减14%，环减是由于波兰环减0.28亿元，荷兰环减0.17亿元。智能电表渗透率北欧维持高位，未来欧洲智能电表推广重心从将北欧、西欧转向中欧、东欧和东南欧。非洲2.6亿元，同增44%，环减19%，埃塞俄比亚环减0.77亿元，但塞内加尔和加纳各环增0.27、0.35亿元使得环比微减。拉美0.8亿元，同减3%，环增119%，得益于阿根廷环增0.4亿元。北美洲出口0.04亿元，同增34%，环增34%，环减主要由于出口到美国有一定程度的下降；大洋洲0.1亿元，同减25%，环增5%。根据 Berg insight，智能电表累计安装数亚太、北美2021-2027年CAGR分别达6.2%、4.8%，欧洲、拉美2022-2028年CAGR分别达8.5%、21.9%，非洲2023-2028年CAGR达7.2%。我们认为单月数据波动不改长期增长趋势，亚非拉仍将贡献增量。
- **投资建议：**全球电网投资高景气，IEA估计2030年电网投资有望翻番超6000亿美元，智能电表和变压器有望享出海红利。建议关注海兴电力(603556.SH)、三星医疗(601567.SH)、林洋能源(601222.SH)、许继电气(000400.SZ)、东方电子(000682.SZ)、思源电气(002028.SZ)、金盘科技(688676.SH)、华明装备(002070.SZ)。
- **风险提示：**电网建设不及预期的风险；行业竞争加剧导致盈利下滑的风险；地缘政治带来的风险。

电新

推荐 维持

分析师

黄林

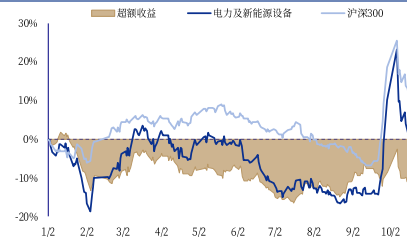
☎：010-8092-7627

✉：huanglin_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070004

相对沪深300表现图

2024-10-20



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

相关研究

- 1、【银河电新】行业点评_8月电力设备出口数据跟踪：亚非需求强劲支撑变压器及电表出口亮眼_240923
- 2、【银河电新】行业点评_财政增量下，电网投资有望增量调结构_241014
- 3、【银河电新】行业深度报告_全球电网投资高增，电力设备出海可期_240816
- 4、【银河电新】行业点评_新能源底部向上可期_240929
- 5、【银河电新】行业点评_7月电力设备出口数据跟踪：变压器需求持续，电表环比走弱_240828
- 6、【银河电新】行业点评_电力设备出口数据跟踪：变压器同比高，电表环比优_240620

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

黄林，北京大学本硕。2022年7月加入银河证券。曾任职于中国联通，从事5G行业营销。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn