

证券代码：688187

证券简称：时代电气

株洲中车时代电气股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2024003

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	长江证券、中泰证券、广发证券、中信证券、中金公司、光大证券、海通证券、申万宏源证券、兴业证券、天风证券、招商证券、东北证券、中信建投证券、国信证券、民生证券、高盛证券、JP Morgan、UBS Asset Management、富国基金、易方达基金、中银基金、博时基金、银河基金、鹏华基金、招商基金、汇添富基金、民生加银基金、中欧基金、工银瑞信基金、南方基金、农银汇理基金、交银施罗德基金等 380 多名投资者。
时间	2024 年 8 月 23 日 17:00-18:00
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	执行董事兼总经理徐绍龙先生，副总经理兼财务总监孙珊女士，董事会秘书龙芙蓉女士。
投资者关系活动主要内容介绍	问答环节主要内容： 问题 1：今年下半年动车维修业务订单趋势？ 回答：2024 年截至目前，动车高级修在 1 月份和 8 月份有两次招标，公司参与度较高的业务是五级修，今年累计招标 509 组，其中第二次招标是 302 组，相较 2023 年五级修 100 组出头提升较大。2024 上半年检修收入

11 亿多(包括机车、动车、城轨)，2023 年同期检修收入约 6 亿元，目前不确定今年第二标是否能在年内全部完成交付。

问题 2: 新兴装备领域后续发展方向和布局?

回答: 目前公司整体产业布局没有发生变化, 按照一核四强多点布局, 新兴装备业务中传感器件、新能源汽车电驱、功率半导体均按照此前规划开展。在新能源发电业务中, 公司提供各种变流类产品, 包括光伏逆变器、储能 PCS、风电变流器、制氢电源等, 目前公司对资源和组织架构进行优化, 在新能源发电领域能有进一步作为。

问题 3: 轨交装备收入拆分?

回答: 今年动车收入增长较多, 机车收入持平, 城轨收入略有一些回落。

问题 4: 半导体业务, 高压和中低压的拆分?

回答: 2024 年上半年, 双极器件收入不到 4 亿元, 同比增长约 130%; IGBT 收入合计约 16.5 亿元, 同比增长约 11.43%, 其中高压 IGBT 收入约 2.8 亿元, 相较去年同期 3.5 亿元小幅回落; 中低压 IGBT 收入约 13.7 亿元, 同比增长约 21.57%。

问题 5: 高压 IGBT 收入下滑的原因?

回答: 今年上半年电网业务交付较多的是双极器件, 同比有一定增幅。上半年电网高压 IGBT 还没开始招标, 下半年陆续开始招标及交付。

问题 6: 公司扣非净利润比业绩预告数值低的原因是什么?

回答: 有两方面原因, 一是半导体公司 2024 年 4 月引入战略投资者, 在计算非经常性损益少数股东享有部分时点出现偏差。二是纳入非经常性损益的政府补助认定情况, 与资产相关的递延收益摊销确认, 之前公司判断是对损益有持续性影响的, 所以在做非经营性损益时没有放到非经里面, 后经与审计师讨论考虑口径延续与可比, 维持原有将其计入到非经常性损益, 公司将加强与各方的沟通, 确保一致性。

问题 7：半导体业务利润率较高的原因？

回答：半导体业务收入同比增长，IGBT 新产线没有正式生产，目前收入增长主要是使用原有产线做提升；双极器件产品毛利率较高，产线已经基本没有折旧；半导体非经营收入的增长；还有半导体公司管理能力提升（采购降本、良率调整）等原因。

问题 8：宜兴 IGBT 产线进展情况？

回答：宜兴产线 2024 年 6 月份进行试生产，公司在为宜兴产线在 2024 年第四季度进入量产，2025 年上半年达产努力。

问题 9：上半年 IGBT 模块在新能源汽车上的应用情况？后续价格下行压力大不大？

回答：根据 NE 时代的统计数据，2024 年上半年公司在中国新能源车市场功率模块装机量超过 82 万套，市占率 13.4%，仅次于比亚迪，位列中国市场第 2。价格随行就市，趋势上来看今年新能源车业务方面竞争激烈，面对市场竞争，公司比较有信心。

问题 10：公司功率半导体业务毛利率情况及后续展望如何？

回答：公司新兴装备业务板块毛利率约 22%-25%，半导体业务毛利率水平会超过新兴装备板块综合毛利率。今年下半年会有一些高毛利率产品会交付，公司对毛利率增长比较有信心，利润会随着产能利用率改进。

问题 11：公司综合毛利率及各产品毛利率情况？

回答：会计政策调整，公司半年报三包费用从费用端纳入成本端，造成毛利率下降。具体情况如下：2024 年半年度毛利率从调整前的 33.28%下降到调整后的 27.84%，2023 年半年度毛利率从调整前的 31.08%下降到调整后的 27.35%，但在统一会计政策前提下，毛利率仍处于上升状态。公司各类产品毛利率状态比较稳定。

问题 12：半导体产能后续匹配情况？

回答：公司 750V 以上各类模块产品型谱比较

全，产品产能匹配度是很好的，目前产能匹配也符合公司预期。

问题 13：储能、矿卡业务下半年发展趋势？

回答：公司储能产品主要是 PCS，价格在持续下行，毛利率不会有明显增长，PCS 收入预计受益母公司株洲所储能地位增加出货量；矿卡装机台数出货量会有明显提升，预计 2024 年 300 台左右订单预期，2024 年大吨位矿卡的比例会低于 2023 年，毛利不会有大幅波动，整体处于平稳状态。

问题 14：碳化硅业务的进展及客户进展情况？

回答：公司年产 2.5 万片 6 英寸碳化硅的产线已经完成改造并投入使用，公司认为 2025 年车驱 SiC 行业会有比较大增量，轨道交通、新能源汽车电驱、工业、充电桩等领域公司都在尝试，产品做前期验证或推广铺设。

问题 15：机车业务后续的预期？

回答：机车业务 2023 年同期基数不是很高，一般下半年确认结算会更多。6 月 28 日，中车面向全球发布了 7 款新能源机车，目前新能源机车平台主要有 1000kW/1500kW/2000kW 三种功率等级，涵盖动力电池、氢燃料电池、内燃发动机+动力电池 3 种动力源产品等，公司配套系统产品相对比较多。国家陆续有政策，从政策到最终落地需要时间，非国铁方面市场竞争也大一些。

问题 16：半导体高压 IGBT 收入下降的原因？宜兴产线投产之后，需求端有没有保障？

回答：上半年同比电网 IGBT 器件交付量下降引起的，预计下半年陆续开始招标及交付。近一年来，半导体公司一直围绕着宜兴产线产能运用做产品布局。

问题 17：半导体三期产线折旧节奏大概是什么样？是否会逐渐递增？

回答：不动产一般 25-40 年折旧，设备为 8-10 年折旧，折旧不会逐渐递增。产线投入后有短期折旧压力，公司有信心能尽快提升产

	<p>能利用率达成良性。</p> <p>问题 18：轨交业务收入确认的节奏？ 回答：国铁 2024 年上半年新造招标年内会全额确认，但是在下半年的招标很有可能无法在年内完成交付，城轨客户确认收入时间节点比较难以预估。</p> <p>问题 19：动车每次五级修是否需要换牵引系统？ 回答：动车检修按实际运用和检修期情况进行检修和交付，检修市场会因为保有量、运行里程和服役年限的增加变得越来越大，未来 2-3 年机车、动车的检修会继续保持相对高位，之后城市轨道信号系统改造也会逐渐进入发展期。</p> <p>问题 20：半导体产品自给率情况？ 回答：半导体公司已经成为纯粹市场化的公司，内部交易金额不会很高。</p> <p>问题 21：新能源汽车电驱和逆变器的业务情况？ 回答：新能源汽车电驱在持续减亏，逆变器业务没有独立核算，毛利率相对比较稳定，贴近新能源产业的毛利率。</p> <p>问题 22：跟随中车出海情况？ 回答：跟随中车获得印度、墨西哥等亚洲、非洲、美洲订单。后续国际订单会越来越多，历史上，在国际市场，公司和中车配比很高，但中车体内其他公司跟进的欲望和强度也比较大，各个系统配套竞争更激烈。</p>
附件清单（如有）	
日期	2024 年 8 月 23 日