

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：2024005

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 <u>（请文字说明其他活动内容）</u>
参与单位名称及人员姓名	中泰证券、长江证券、光大证券、中信证券、国信证券、民生证券、兴业证券、中金公司、招商证券、华泰证券、中信建投、第一上海证券、财通证券、高盛证券、华夏基金、中欧基金、博时基金、工银瑞信基金、西部利得基金、中银基金、华安基金、广发基金、海富通基金、新华基金、鹏华基金、太平基金、民生加银基金、南方基金、富安达基金、嘉实基金、招商基金、泰康基金、惠理基金、中信保诚基金等 160 多名投资者。
时间	2024 年 10 月 30 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：公司毛利率是否稳定，特别是半导体业务盈利情况如何。整体盈利能力是否稳定？ 回答：整个公司来看的话，2024 年前三季度综合毛利率 29.57%，较上年同期的 28.43%有所增长。一方面整个轨道交通装备业务的收

入较上年同期实现了 22.16% 的增长，同时轨道交通业务收入占总收入比重有所提升，收入结构的变化带来总体毛利率的提升。

公司功率半导体业务在 2024 年前三季度也实现了收入 27.12 亿元，较上年同期的 21.38 亿元，增长了 26.84%。从收入增速和规模角度来看，均超过了公司整体收入的增长速度，功率半导体的产能也在逐步的提升，预计其规模效益将在未来逐步显现，总体的经营效率稳中有升，整体来看，半导体业务的盈利能力保持稳定。

问题 2：半导体前三季度及第三季度业绩情况？

回答：我们在半年度的时候披露过半导体的收入利润情况，三季度保持着和二季度差不多的增速。全年预计在收入增长的情况下，净利润预计也会保持稳定的增长趋势。宜兴产线在第四季度处于产能提升的过程中，预计对整体半导体全年利润趋势的影响应该在可控范围内。

问题 3：宜兴产能爬坡对盈利的影响如何？公司采取了哪些措施来管控盈利能力的稳定性？

回答：宜兴产线的建设和产能进度符合预期，项目部分产线正在进行工艺设备调试，已进入试生产阶段。公司在 9 月底完成了 25 亿左右的资产转固，在第四季度还有零星的资产转固，其他资产转固在 2025 年上半年完成。预计宜兴产线在第四季度会产生 5000 万元左右的折旧。公司将通过产能爬坡和提高产线合格率来管控成本，以维持盈利能力的稳定。

问题 4：宜兴项目的当前产能和未来规划如何？

回答：受全球“双碳”战略驱动，当前全球新能源汽车行业快速发展，中车时代半导体公司根据行业发展趋势，在行业上下游资源集中区域开展产业布局，获取产能发展优势。三期宜兴建设项目于 2022 年 11 月获得中车集团项目批复，投资金额约 59 亿元，将新增年产 36 万片 8 英寸 IGBT 晶圆生产能

力。项目于 2023 年 3 月获国家发改委窗口指导批复，5 月完成桩基开工，12 月主体厂房完成封顶，实现了当年备案，当年封顶的“中车速度”。2024 年 4 月设备开始搬入，6 月完成工程批次下线，10 月 17 日宜兴工厂正式投入运行。

宜兴工厂主要面向新能源汽车领域，预计 2025 年达产。中车时代半导体在新能源汽车市场地位稳固，中汽协 2024 年 7 月 18 日发布的数据显示，2024 年 1-6 月，中国新能源汽车产销量分别完成 492.9 万辆和 494.4 万辆，同比分别增长 30.1%和 32%；根据 NE 时代 2024 年上半年统计数据，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%，仅次于比亚迪半导体，位列中国市场第 2，公司累计服务 20 家车企共 60 多个车型，此外中车半导体还是国内首家批量出口海外新能源汽车市场的供应商。目前宜兴产线建设处于稳步推进状态中，随着宜兴产线逐步达到预计可使用状态，公司也将基于企业会计准则进行资产转固并开展折旧。收入逐步增长的同时，转固也会逐步展开。

问题 5：公司在光伏逆变器领域是否受到行业需求波动的影响？今年装机量是多少？

回答：根据国际能源网和光伏头条的统计，2024 年上半年，公司在国内光伏逆变器的招标中中标量 8.35GW，仅次于特变电工、华为和阳光，位列第四；产品涵盖了传统的集中式逆变器和不同等级的组串式逆变器。截至前三季度，公司逆变器总中标量为 10.6GW，出货量为 6.2GW。整个风光储氢收入约为 13 亿元，相较上年同期略有下滑，主要是 EPC 收入减少；装备类收入仍在持续增长。整体盈利情况相对稳定，各类产品的毛利也处于稳定状态。

问题 6：公司在 SiC 产线和三期株洲项目的进展如何？

回答：半导体公司 2011 年组建了 SiC 技术开发团队，推进 SiC 技术研究，2017 年公司投资 3.2 亿元完成国内首条 4 英寸 SiC 芯片中试线建设，2021 年公司投资 4.6 亿元启动 SiC 芯片生产线提质扩能建设项目，将 4 英寸

中试线改造成 6 英寸量产线，产能提升为 2.5 万片/年，同时将 SiC 平面栅 MOSFET 芯片量产能力提升为沟槽栅 MOSFET 芯片研发制造能力，可满足高端新能源汽车、轨道交通、新能源发电等领域 SiC 模块需求。目前 6 英寸 SiC 已具备年产 2.5 万片能力，产线处于高效运转状态。

三期株洲项目，总投资约 53 亿元，项目新购土地约 266 亩，新建生产厂房、动力厂房、生产调度楼、库房等建筑面积共 8 万多平方米。项目主体工程建设将在今年年内动工，预计 2025 年底实现产线拉通，可实现工艺及量产能力升级，同时兼具前沿技术研发能力，希望该项目的实施能支撑公司半导体产业快速发展。

问题 7：关于老旧内燃机车的更新替换政策及其对公司的影响如何？

回答：2024 年 1 月 11 日，《中共中央国务院关于全面推进美丽中国建设的意见》发布，其中明确提出到 2027 年，老旧内燃机车基本淘汰。

2024 年 2 月 5 日，国家铁路局、国家发展改革委、生态环境部、交通运输部和国铁集团联合印发《推动铁路行业低碳发展实施方案》，方案明确提出到 2030 年，铁路电力机车占比力争达到 70%以上。

2024 年 9 月 26 日，国家铁路局发布《老旧型铁路内燃机车淘汰更新监督管理办法》，明确老旧型铁路内燃机车的报废运用年限为 30 年，到 2027 年年底，重点区域老旧型铁路内燃机车要全部退出铁路运输市场，至 2035 年年底，全国其他地区 70%及以上的老旧型铁路内燃机车，也要退出铁路运输市场。同时提出要积极推动铁路机车绿色低碳转型更新，以技术创新支撑铁路机车更新提质。2024 年 6 月 28 日，中车集团面向全球首次发布系列化新能源机车 7 台，有助于加速中小功率平台的装车推广，目前新能源机车平台拥有 1000kw、1500kw 和 2000kw3 种功率等级，动力源涵盖了动力电池、氢燃料电池、内燃发动机+动力电池 3 种动力源，公司在已发布的样车中牵引网络系统装车 6 款，动力电池装车 4 款。

随着老旧内燃机车淘汰政策的逐步落地，以及新能源机车替代老旧内燃机车的可能性日渐增长，公司已经做好了准备，将积极为机车绿色低碳转型贡献力量。

问题 8：电驱业务在 2024 年前三季度的表现如何？

回答：2024 年前三季度，公司电驱系统交付超过 44 万套，相比去年同期 34 万套增长 29.41%，其中 3 季度交付超过 20 万套，相比去年同期 13.1 万套增长 52.67%。公司成为了中国新能源乘用车电驱系统和 IGBT 模块重要供应商，已经在产业链中占据了重要地位。今年新增客户 3 家，客户拓展到 15 家，配套车型 30 个。公司已经与合众、一汽、长安等 10 余家客户实现多个项目定点和批量交付，累计产量超过 100 万套。公司电驱业务相比去年同期已经大幅减亏，随着规模效应的逐步体现，盈利能力有望进一步提升。

2023 年以来，中国新能源乘用车市场竞争日趋激烈，行业加速进入洗牌淘汰阶段，但也应该看到近几年新能源车市场规模不断扩大，渗透率逐年提升，市场空间巨大。公司将强化自身独立第三方核心配件供应商的市场定位，平等对待每个客户，根据整车厂的要求提供差异化定制产品，直面市场竞争，以科技赋能产品，力争成为全球新能源车市场的重要成员。

问题 9：公司铁路装备产业前三季度的经营情况如何？四季度的业务展望是什么？

回答：前三季度公司轨道交通装备业务收入达到 94.34 亿元，同比增长约 22%。通信信号系统收入为 6.62 亿元，同比增长约 73%。轨道交通电气装备收入为 76.31 亿元，同比增长约 22%。轨道工程机械收入为 7.92 亿元，同比下降约 10%。

国铁集团前三季度招标了 165 组 350 动车组，相比去年同期增长约 60%，公司中标 79 组，市场占有率为 47.88%，2023 年招标 103 组公司中标 50 组。机车招标 350 台，公司中标 200 台，市占率 57.14%（去年同期 49.7%），机车招标量有所下滑。

2024 年 10 月 14 日国铁集团发布的数据显

示，2024年1-9月国家铁路旅客发送量达31.68亿人次，同比增长12.9%，货运发送量29.27亿吨，同比增长1.0%。铁路客货运量的持续增长，对装备的需求有拉动作用。按照过往情况国铁集团在春节前增加运力以应对客流激增，今年第四季度可能会有动车招标，此外根据项目进展情况，一些城际动车组比如珠三角城际动车组年内也有招标可能。

2024年前三季度公司城轨业务市场拓展顺利，牵引系统国内市场占有率行业第一持续领跑，信号系统中标无锡地铁4号线二期、无锡地铁S2号线项目。同时，首次作为供电系统集成方中标重庆4个项目，订单金额超过4亿元。

2024年6月中国城市轨道交通协会发布融合城轨发展指南与既有线改造指南，可持续发展成为行业焦点，检修维保业务市场发展迅速。根据目前城轨市场项目进展情况分析，2024年4季度或有超20个城市轨道交通机电项目启动招标。另外在后期的维护以及信号线路的改造等方面，今年公司完成了对长沙地铁二号线的信号系统的改造，这也是行业内首次用CBTC完成对CBTC的改造升级，在行业内也是有比较大的影响力的。

问题 10：公司在 SiC 芯片方面的最新进展如何？8 寸 SiC 有无开始预研？

回答：公司在 SiC 领域全力推进器件研发和应用，在汽车主驱领域正在推广 SiC 项目超 30 个，已在部分车企主驱项目小批量上车应用测试。基于 6 英寸 SiC 芯片线，目前 SiC 产品在轨道交通、光伏等领域已实现批量应用，在地铁批量装车运行，新能源发电混碳模块出货超 40 万只，在充电桩、OBC、电池检测等领域进入头部客户并实现批量供应。公司依托 6 英寸线快速完成第 2 至第 4 代技术开发，快速缩短国际先进水平差距，同时具备小批量交付能力，也将依托新型功率器件高端产品制造技术，加速突破全球 SiC 市场，不断发展新质生产力，从国内头部走向国际头部，争创世界一流。

问题 11：应收账款和合同负债增长的原因？

未来订单结算节奏和回款压力如何？信用减值方面的预期是什么？

回答：公司应收账款原值截至 2024 年三季度末为 151.80 亿元，较年初的 101.59 亿元增长 49%，主要是营业收入增长所致。基于公司历史回款情况分析，公司部分大客户回款将集中在第四季度。公司也将持续开展回款清收工作，确保应收账款规模保持在稳定水平，并将两金管理作为提升盈利能力的重要举措。

随着四季度回款量的提升，公司预计信用减值损失也会保持稳定水平，总体的风险可控，预计不会对公司财务状况产生重大不利影响。

问题 12：研发费用持续上涨的原因是什么？未来研发费用的预期如何？

回答：公司 2024 年前三季度研发投入 15.89 亿元，较上年同期 13.23 亿元增长 20.09%。公司始终秉持科研为先，深化技术研究。该项增长主要由于研发人工成本和科研物料投入增长，公司加大研发人才引进及培养力度，进一步完善技术人员激励机制。在增补研发人员的同时，结合人才市场情况匹配具备竞争力的薪酬体系，助力公司持续保持轨道交通产业的技术研发能力领先水平，并提升新兴装备产业的关键领域技术水平。公司 2024 年新进研发方向大学生约 500 人，进一步夯实公司研发力量，健全人才阶梯结构。公司作为技术研发型企业，将在多方面持续加大研发投入力度，促进研发成果转化和变现。未来公司将保持高强度的研发投入，预计研发投入占收入比也将维持在 9%-10%左右的水平。

问题 13：海工装备前三季度业务情况？有无其余新兴装备产业信息分享？

回答：海工装备业务 2024 年前三季度收入 6.19 亿元，相比去年同期 5.52 亿元增长 12.08%。2024 年前三季度，随着海洋能源、海上风电的进一步发展以及海洋通信领域的需求持续增长，全球海工装备市场持续复苏，公司海工装备板块新签订单大幅增长，挖沟敷缆和 ROV 产品市占率保持领先。

在储能领域，公司持续加强与国内排名第一的株洲所储能集成业务协同，充分发挥公司拥有自主 IGBT 的保供优势和国产化能力，及在电网侧高压技术的深厚积淀，在高压 PCS 上打造差异化技术优势，同时利用好中车新能源在央企发电集团所建立的合作优势反向加快与系统集成商的全面合作的市场拓展步伐，全力开拓 PCS 市场，力争达成行业前三目标。

在 IGBT 制氢电源上，公司在三峡、中石化等合作方建立的业绩优势和影响力奠定了行业领先的地位。公司提供的大功率 IGBT 制氢电源助力国家能源集团宁东可再生氢碳减排示范区一期项目永利制氢厂成功产出绿氢，实现项目一次性投料开车成功。作为全国首套千方级五对一电解水制氢示范项目，该项目也是国内首个全部采用 IGBT 制氢电源并运营投产的制氢站项目，对全行业具有重大意义。项目共计有 21 套 1000 标方制氢电源，全面采用 IGBT 技术路线。

2024 年 10 月，公司自主研发的“天工”矿卡无人驾驶技术成果在北京顺利通过科技成果鉴定，经以两位院士为首的专家评委组评审确认，被鉴定为“国际领先”水平，为“天工”无人驾驶系统的推广应用奠定重要基础。神延项目“天工”系统包含 31 台无人驾驶矿卡与 50 台辅助协同作业车辆，项目成果包括基于 CBTC 的多重安全防护、复杂环境的精准感知与辨识、富水地质重载工况横纵向协同控制、动态时变地图更新与分层路径规划等多个创新点，攻克了露天煤矿作业安全风险大、环境复杂、矿卡惯性大、区域变化频繁等难题，完成了国内露天煤矿大吨位矿卡数量最大的煤岩混编作业集群的工业考核，已投入进常态化无人生产运输。

问题 14：公司毛利率与去年相比有较大变动的原因是什么？

回答：公司于 2024 年执行财政部发布的《企业会计准则应用指南汇编 2024》中“关于保证类质保费用的列报”规定，将计提的保证类质保费用计入主营业务成本，不再计入“销售费用”。公司采用追溯调整法对可比期间的财务报表数据进行相应调整，故公司

	<p>2024 年起将三包费用计入营业成本，同时也调整了上年同期营业成本和销售费用。</p> <p>问题 15：公司在半导体、电驱和逆变器领域的竞争情况？</p> <p>回答：公司在半导体领域具有介入早、投入多和应用场景多的优势。公司在高端领域的巨额投入逐步产生成果，使在激烈竞争中处于有利地位。国外工厂的存在，在某些领域国际竞争中也会有一些优势。</p> <p>逆变器领域，公司作为市场上少数具有央企背景的供应者，拥有天然优势，并在核心器件保障上具备竞争力。</p> <p>经过公司多年的不懈努力和整个市场的逐步完善，新能源汽车电驱业务已经非常接近实现良性运转的阶段。</p> <p>问题 16：公司与合资公司青蓝、智新的合作进展如何？</p> <p>回答：公司与合资方的合作处于良性状态，合作关系稳定且互利。合资公司青蓝今年预计会有产品产出。合资公司的产能逐步提升也有利于公司业务的进一步发展。</p>
附件清单（如有）	
日期	2024 年 10 月 31 日