

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：2025003

投资者关系活动类别	☐ 特定对象调研 ☒ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☐ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☐ 现场参观 ☐ 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	银河证券、长江证券、光大证券、兴业证券、中信证券、招商证券、华创证券、华泰证券、申万宏源证券、中信建投证券、西部证券、广发证券、第一上海证券、天风证券、国金证券、浙商证券、摩根大通、摩根士丹利、高盛证券、浦银国际证券、瑞银证券、碧云资本、大成基金、博时基金、中银基金、前方基金、新华基金、中欧基金等 140 多名投资者。
时间	2025 年 8 月 22 日 17:00-18:00
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	副总经理牛杰先生，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：上半年铁路板块招标和交付情况具体什么状况？国铁刚发的 210 组动车组大单交付节奏怎样？“十五五”期间铁路投资有何展望及新机遇？ 回答：2025 年 1 月国铁集团招标机车 120 台，7 月 25 日再次招标机车 335 台，至此，国铁集团全年机车招标已达 455 台，超过去年的 360 台。2025 年 4 月国铁集团招标动车组 68 组，8 月 19 日再次招标动车组 210 组，

	至此，国铁集团全年招标动车组数量已达 278 组，超过 2024 年全年的 245 组。 最近招标的 210 组动车组预计大部分会在年内交付，根据项目进度或许有少部分明年交付。 根据 2020 年 8 月 3 日国铁集团发布的《新时代交通强国铁路先行规划纲要》及国家“十四五”铁路发展规划等权威文件，“十四五”末全国铁路运营里程将增长至 17 万公里，其中高铁 5 万公里左右，普速铁路 12 万公里。到 2035 年，全国铁路网运营里程达到 20 万公里左右，其中高铁 7 万公里左右。根据这些文件所述，未来 10 年高铁和普速铁路分别还有 2 万公里和 1 万公里的增长空间，高铁增速将超过普速铁路。预计“十五五”期间铁路建设将从大规模扩张转向路网的补强和优化，沿江沿海沿边、西部通道建设、区域互联等将成为铁路建设的重点，提升整体交通网络战略支撑能力，此外深化国际交通合作支撑“一带一路”，持续推进技术创新和绿色发展，都会给铁路装备产业带来新的发展机遇。 问题 2：上半年半导体板块具体经营情况请介绍一下。是否能够结合贵司已有能力介绍在已有板块中的行业地位情况，以及对行业的展望及发展思路。 回答：2025 年上半年半导体公司收入约 24.40 亿元，相比去年同期 20.48 亿元同比增长约 19.14%，其中双极器件收入约 2.58 亿元，同比减少约 35.01%，IGBT 收入约 21.82 亿元，同比增长约 32.16%，其中高压 IGBT 收入约 4.2 亿元，同比增长约 50.54%，中低压 IGBT 收入约 17.63 亿元，同比增长约 28.50%。 功率半导体行业地位持续稳固提升，其中在轨道交通、新型电力系统领域持续处于主导地位，市占率均超 50%，国内第一；在新能源汽车功率模块国内市占率 13.6%，国内第二；新能源发电（风光储氢）国内市占率约 20%，国内第二；此外，公司也在持续进行产品型谱拓展并取得了一定成效。 受电动化、智能化以及节能减驱驱动，功率半导体市场容量持续处于增长趋势，尤其
--	---

	是在新型电力系统加速构建，催生大量的高压产品需求。但近几年，随着行业产能增加，尤其是在中低压领域（新能源汽车、新能源发电等），行业竞争持续加剧。时代电气半导体产业板块基于 IDM 产业发展模式，产品覆盖范围广，在高压产品领域具有传统优势，且在中低压产品领域聚集了大量的国内外优质客户资源，具备长期竞争能力。 问题 3：公司本报告期部分扣非后的指标均有较大幅度增长，注意到是非经常性损益的减少，具体原因是什么？公司如何应对此类收益对公司的利润的冲击？同时注意到公司的最终控制方中国中车 2025 年半年度业绩大幅增长，公司半年度业绩增幅与中国中车存在差异的原因是什么？ 回答：公司 2025 年半年度扣非后的归母净利润约 15.88 亿元，较上年同期增长约 37.04%，驱动公司扣非后的每股收益和扣非后的净资产收益率均呈现较大幅度的增长。 扣非指标的增长，一方面由于公司收入规模的扩大带来毛利润的增长，2025 年毛利润约 39.10 亿元，较上年同期增长约 10.50 亿元，增幅 36.72%。另一方面是非经常性损益的减少，主要由于计入当期损益的政府补助大幅减少，2025 年半年度该部分较上年同减少约 2.76 亿元，降幅较大。该变动主要由于与收益相关的科研补贴于 2024 年上半年随科研项目的结题而结转进损益，而本年半年度暂无大额项目结项确认损益。面对这一变化，公司持续致力于经营创效，秉持“高质量运营、高效率经营”的发展理念，在日常经营活动中挖潜。从 2025 年半年度经营业绩也看得出，公司归母净利润仍然保持稳健增长，非经常性损益的减少也不会给公司的业绩带来显著负面影响。 关于公司业绩增幅与中国中车存在差异的原因，主要有两个方面的影响：第一，公司作为轨道交通电气装备关键零部件的先进制造企业，核心产品是牵引变流系统，产品交付时点均早于整车交付。第二，随着公司同心多元化战略的深入开展，新兴装备业务的占比也持续提升。就 2025 年半年度收入结构而言，新兴装备业务的收入占公司总收入
--	---

	的 43%，而中车 2025 年 1 季度收入新产业占比仅为 31%。在以上两个因素的影响下，公司业绩增幅与中车股份的存在差异。 问题 4：请问上半年城轨市场招标、交付情况？下半年及未来的招标和交付预期怎样？城轨市场的发展前景及公司产品布局如何？ 回答：截至 6 月 30 日，国内城市轨道交通牵引系统总计招标 1054 辆，公司中标 772 辆，去年同期国内城轨牵引系统招标 1151 辆，公司中标 752 辆。受政府债务、客流强度、本期规划完成比例等因素影响，轨道交通线网规划放缓，新造市场容量下行。 但同时早期采用进口品牌的关键系统也出现停产、备件周期长、价格昂贵等问题，改造需求日益增加，同时随着运营车辆逐年增多，检修业务需求增加，所以在既有业务布局之下，公司同步也成立了专门负责检修业务的团队，以应对日益增加的检修及改造市场需求。同时丰富城轨检测设备等产品，如在线检测产品及检测网络等，通过产品的多型谱与多样性来弥补招标量下滑的影响。 问题 5：请介绍上半年公司新能源发电产业的中标情况，交付情况，财务状况。目前海外市场开拓情况请介绍。 回答：尽管 136 号文的发布对新能源市场产生了深远影响，但得益于自身高质量的“产品+服务”和良好的产业链生态竞争力，上半年，公司新能源发电产业中标量和交付量同比均实现大幅增长，财务状况良好。其中光伏逆变器国内中标超 15GW，地面电站领域国内排名行业前三，公司首款液冷集中式储能变流器—2.5MW 单支路 PCS 产品通过新国标认证与测试，订单超 2GW。 变流与控制技术是公司的根技术之一，我们始终坚持同心多元的创新战略，为用户、行业、社会提供高质量的变流装备。 问题 6：能否对公司海工装备业务情况做个介绍？全年展望如何？ 回答：2025 年中期，公司海工装备业务收入约 4.23 亿元，相比去年同期 4.05 亿元小幅上涨 4.37%。2025 年国内海工市场在持续两
--	---

	年大规模装备采购之后，市场需求存在放缓可能，但在全球范围内，方兴未艾的海上风电和逐步复苏的油气市场仍将为 ROV 和水下挖沟机等海工装备带来新的市场需求，预计公司海工装备业务在 2025 年仍将持续增长。 长期来看，随着全球绿色能源发展进一步加速，深海海工装备产业发展呈现绿色化、电动化、无人化和智能化趋势，深海经济、海底采矿、海底通讯、海上风电等行业的发展将为公司海工业务带来进一步增长空间。公司电动 ROV 的开发成功引领了市场发展，SMD 作为目前市场上唯一成功电动化作业级 EROV 供应商，获得市场青睐，客户新增 E-ROV 需求不断增长，2025 年上半年获得 E-ROV 首个订单。此外，SMD 服务业务达到历史新高，售后服务市场随着新造装备的大量交付，迎来服务市场的显著增长，未来 3 年预期将持续较快增长。 问题 7：请介绍半导体板块目前的产能布局情况。宜兴和株洲产线具体的进展情况，公司预计这两条产线何时能达成盈亏平衡。 回答：宜兴基地 8 英寸 IGBT 芯片线已于 2025 年 6 月底达成了 3 万片/月的设计产能，上半年芯片和模块的出货量持续走高，但受市场竞争加剧，以及产线爬产期的折旧影响，宜兴基地 2025 年要实现盈利仍然面临很大挑战；株洲产线是 8 寸 SiC 产线，目前正在持续进行设备搬入，2025 年底有望实现产线拉通。 SiC 方面公司已经拥有一条 6 英寸 SiC 芯片产线，当前已具备年产 2.5 万片 6 英寸 SiC 芯片产能。公司 SiC MOSFET 覆盖 650V-6500V 电压等级，适合高频/大功率密度系统要求，可广泛应用于新能源汽车/混合动力汽车、不间断电源（UPS）、风力发电、光伏逆变器、船舶运输、铁路运输、工业、智能电网等领域。公司 SiC 产品（SBD）在光伏领域批量供货，SiC TO 器件在充电桩、OBC、电源检测等领域批量供货。2025 年上半年，公司首次完成车规级 SiC 模块小批量交付。 问题 8：公司在市值管理方面做了哪些工作？ 回答：公司坚持以专业化做精做优轨道轨道
--	--

	交通装备和清洁能源装备两大领域，持续保持高研发投入强度，突破关键核心技术，勇闯无人区，持续巩固轨道交通装备业务核心竞争力，大力发展战略性新兴产业，为股东创造可持续价值，全面实现公司的稳健发展。公司通过规范的内部管理流程、详尽的规章制度和严格的审计制度建立了良好的公司治理体系，并建立了董事会负责的 ESG 管理、评估和披露体系，继 2023 年 11 月斩获国新中证 ESG 金牛企业峰会“ESG 百强企业”和“ESG 央企 50 强企业”两个奖项之后，2024 年又荣获 ESG 金牛奖央企五十强、上市公司 ESG 最佳实践奖等重磅 ESG 奖项。 在公司高效运营的同时，公司极其重视股东回报。自 2006 年在香港联交所上市以来，一贯保持了稳定的分红政策，每年分红总额占当年归母净利润的比例保持在 20%以上，随着公司业绩稳健发展，每股分红逐年提升，2021 年 9 月 7 日公司登录 A 股科创板之后，分红比例提升到 30%以上，2023 年提升到 35.45%，2024 年公司拟向全体股东每股派发现金股利人民币 1 元（含税），合计派发现金红利总额为人民币 13.69 亿元，约占公司 2024 年度合并报表归属上市公司股东净利润的 36.98%。2025 年 6 月 28 日公布的 2024 周年股东大会决议通过了公司未来三年（2025 年-2027 年）股东分红回报规划的议案，未来三年每年以现金形式分配的利润不低于当年实现的可供分配利润的 35%，三年累计不低于 105%。 在资本市场低迷时，积极通过行动向市场传递信心。从 2023 年 9 月开始，公司股东中车香港资本增持公司 H 股近 2400 万股，控股股东中车株洲电力机车研究所有限公司自愿延长其持有的约 5.9 亿股 A 股锁定期 12 个月至 2025 年 9 月 6 日并增持公司 A 股约 141 万股，2024 年 1 月，公司回购 H 股 469.68 万股并于 2024 年 4 月 16 日注销。2024 年 12 月-2025 年 6 月，公司共回购 H 股 5359.17 万股，并完成注销。公司的已发行股份数目进一步减少为 1,357,948,412 股（其中包括 489,040,900 股 H 股和 868,907,512 股 A 股）。2025 年 6 月 28 日公布的 2024 周年股东大会和 2025 年类别股东大会决议通过了授
--	---

	权公司董事会进行 H 股回购的一般性授权议案，公司将在授权范围内视情况择机继续展开回购。 问题 9：请介绍下汽车电驱产业上半年经营情况。结合目前行业极度内卷的背景下，公司的发展思路是什么？ 回答：今年上半年，中车电驱累计交付电驱系统及部件产品 25.8 万套，同比增长 10.1%；完成销售收入约 9.99 亿元，同比增长 1.32%。受株洲零碳产业园基地搬迁等因素影响，产线处于调试、爬坡状态，上半年，交付量、销售收入增速放缓，市场排名出现了一定程度下滑。下半年，随着产能的逐步提升，产品交付量和销售收入预计将较上半年有较大提升。 当前开展的主要工作包括（1）坚持品牌向上，市场开拓取得新突破。上半年，中车电驱持续深化品牌向上策略，加大市场开拓力度，新突破奇瑞等 2 个新客户，累计获取项目 20 个，其中包括某客户首款国产纯电自研项目电控产品订单和中高压平台总成产品订单，混动项目、系统项目等高价值产品较上年度有大幅提升。截至 6 月末，中车电驱已进入大众、丰田、通用、一汽、上汽等车企，主流车企占比超过 70%，配套车企超过 14 家，搭载中车电驱的产品的汽车超过 200 万台。（2）持续加大科技创新力度，构建行业领先的自主电驱解决方案。中车电驱持续加大科技创新投入力度，年均研发投入比超 10%，构建了上千人的研发队伍，打造了拥有超高转速试验台、超大吨位振动试验台等国际领先实验室，重点突破“材料-器件-算法-测试”四大底层基础技术，“电机-电控-齿轮箱”三大部件应用技术，以及自主电驱系统深度集成技术，构建了从组件-部件-系统全栈自研多元电驱系统解决方案，形成了动力安全、信息安全、功能安全、零碳认证四证齐全的电驱系统产品，被客户评价为最懂部件的系统供应商和最懂系统的部件供应商。在产品平台方面，上半年，中车电驱深入推进第五代产品平台的开发，其中超级增程二合一、超级混动五合一、超级纯电多合一电驱总成已完成样机试制，分布式电驱研
--	--

	发进展顺利。新一代五合一产品较上一代产品减重 14Kg、CLTC 效率达到了 93%。在前沿技术创新方面，基于第五代产品平台，开展前沿技术创新应用，底层技术进一步夯实。 （3）持续推动国际化进程，扩大全球业务版图。借助中国中车全球化布局优势，中车电驱持续加大海外市场开拓力度。一是“搬链出海”。中车电驱已在印度尼西亚设立首个海外基地，为上汽通用印尼工厂提供电驱产品配套，同时辐射东南亚市场，基地计划今年三季度投产。二是“共链出海”，依托中车海外客户资源，以合资车企为突破口，开拓海外市场项目。上半年，中车电驱与上汽通用、一汽大众、广汽丰田等车企合作，获得增程器、电控、电机定转子等项目，并通过这些项目锤炼匹配海外市场产品高压化、功能安全、信息安全等方面能力。三是“协链出海”。中车电驱依托中车时代新材（博戈）、全球多地研发中心等，深入推进海外市场开拓，产品已出口欧洲、巴西、越南等地。 在市场和政策的双轮驱动下，新能源汽车持续快速发展，市场空间广阔。但当前，汽车市场已跨越规模化扩张的“伪成熟期”，正迈入以结构性淘汰为特征的“深度整合期”。目前，电驱市场格局初定，汇川、联电已进入第一梯队，公司处于第一梯队边缘，头部企业通过扩大产业规模持续扩大自身竞争优势。中车电驱将保持战略定力，坚持投入，不断构建产业核心竞争力，提升市场规模和地位。 问题 10：公司传感器业务恢复增长的原因？ 回答：公司传感器业务一直在轨道交通领域占据优势，产品覆盖范围最广，系统应用经验同行领先，是国内轨道交通行业传感与测量技术解决方案的首选供应商。近年来大力发展新能源传感器，聚焦光伏、汽车、风电等行业，致力于成为清洁能源能量变换与高效利用传感测量系统解决方案供应商。2024 年受光伏行业需求下滑和汽车项目衔接不均衡影响，公司传感器业务有所下滑。 2025 年上半年，公司传感器业务收入约 2.36 亿元，相比去年同期 1.36 亿元增长
--	---

	73.80%，已接近 2023 年同期 2.57 亿的水平。主要源于光伏业务有所恢复，新品导入也实现突破，同时汽车传感器获得新的项目定点。目前公司在光伏领域已经与全球排名头部客户形成全面合作；在汽车领域成为电驱电控子领域头部客户的最大供方；在风电领域，市场占有率继续保持行业领跑地位。 问题 11：今年上半年检修业务情况？按机车、动车和城轨拆分的比例是多少？ 回答：上半年检修收入 15.67 亿元，同比增长 47%。其中，城市轨道收入占比约 10%-20%，机车与动车收入占比大致各占剩余的一半。今年检修市场还处在高位增长的局面，未来城轨市场将逐步进入新造和检修并举的状态。去年城轨检修订单超 8 亿元，今年上半年城轨检修订单 2 亿元，且在上海实现跨平台检修。 问题 12：株洲 8 英寸碳化硅产线 2026 年投产后，主要下游应用领域有哪些？株洲 8 英寸碳化硅产线的月产能或年产能规模大概是多少？ 回答：产品前期验证与投入覆盖新能源汽车、混合动力汽车、不间断电源、风力发电、光伏逆变、船舶运输、铁路运输、工业智能电网等领域，目前新能源车是碳化硅应用的主流行业。目前规划投入的月产能在 1.5 至 2 万片之间，将处于分批投入阶段。 问题13：针对服务器电源对第三代半导体的需求，公司在氮化镓等领域是否有布局评估？长期财务影响如何？ 回答：公司对半导体板块有长期布局，愿景是成为中国一流、世界头部的工业半导体企业。但目前相关财务影响及未来投资走向尚不明确，无法量化回答。
附件清单（如有）	
日期	2025 年 8 月 24 日整理