

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：2025001

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	中信证券、光大证券、长江证券、中泰证券、申万宏源证券、中信里昂、中邮证券、兴业证券、第一上海证券、招商证券、摩根士丹利、高盛证券、霸菱资产、碧云资本、泰康资管、富达基金、中银基金、博时基金、富国基金、工银瑞信基金、国联基金、南方基金、华夏基金、红杉资本等 230 多名投资者。
时间	2025 年 3 月 28 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：政府报告有提到深海科技相关的内容，公司如何推动深海机器人业务的发展？ 回答：公司关注到了政策的导向，后续公司将从三个方面推动深海机器人业务发展：一是抓住市场机遇，随着海洋业务发展，海洋板块装备的市场需求持续向好，公司海洋板块新签订单在过去一年和今年有望实现较好增长，将巩固公司在挖沟铺缆装备和水下机器人 ROV 装备市场占有率的领先地位；二是

坚持技术创新引领，通过三地协同，加快在深海装备电动化和智能化方面的研发布局和新产品的推出，为海底油气、海底风电铺缆、海底采矿等特殊场景提供更可靠、更智能的产品；三是提升海工装备板块的制造和交付能力，规划和布局建设制造能力和产品实验能力，支撑产品创新和订单交付。公司有信心抢抓政策和市场的双重机遇，深化公司海工装备产业绿色化、电动化、无人化和智能化发展，推动新产品发布，赢得更多市场和客户信赖。

问题 2：时代半导体近年来保持持续增长且净利率高于行业平均水平是如何实现的，能否持续？2025 年产线折旧对该业务有何影响？

回答：时代半导体公司 2024 年营业收入 43.65 亿元，较 2023 年增长约 20%，其中 IGBT 产品约 37 亿，较上一年增长约 15%，中低压 IGBT 产品 31 亿，较上一年增长约 18%，时代半导体公司净利润较上一年增长约 16%。公司半导体业务近几年保持持续增长的原因是市场的持续拓展、产能的布局和提升、运营成本的精细化管控。

轨道交通：“十四五”期间整体较为平稳，新造加维保市场需求约为 25 万只/年，2024 年公司在轨交领域保持了 50%左右的国内市占率，首次突破 350 标动装车，此外在中车集团外的其他轨道交通牵引系统供应商处也有一定外销，轨交用 IGBT 预计 2025 年会保持稳定增长。

智能电网：2024 年公司在国内智能电网 IGBT 市占率保持在 50%左右，共中标 7 条线，此外首次获得沙特海外柔直项目批量订单。在国家特高压和柔直项目固定资产投资增加的情况下，预计 2025 年中国陆上智能电网功率器件市场容量将显著增加，基于公司当前的技术和市场核心竞争力，公司在智能电网领域收入有望增加。公司竞争对手主要包括 ABB、东芝、国电南瑞和英飞凌等优秀企业。除此之外，海上风电柔直线路需求会有所提升，业主主要是三峡能源等能源公司。

高压工业：公司 2024 年首次完成高压器件在海外多家客户的送样，涉及轨交、电网、能源等众多领域及国际行业头部客户，

2025 年预计海外高压市场将有所突破。

新能源汽车：2024 年 IGBT 器件在新能源汽车领域新增定点项目超过 40 个，已批量配套大部分国内头部车企，并大批量出口海外市场。

新能源发电：新能源市场快速突破，已全面进入风光储主要客户，国内市占率达 25%，其中光伏领域交付器件数大幅上升，组串式光伏模块市场份额快速提升。

重大建设项目：中低压功率器件产业化（宜兴）项目设计产能为月产 3 万片 8 英寸 IGBT 晶圆。项目已于 2024 年 10 月正式投产，目前正在产能爬坡阶段，预计于 2025 年达成设计产能。该产线 2024 年有几千万折旧纳入财报，2025 年随着达产会有全年折旧的全面考虑。

问题 3：SiC 业务的相关情况和未来发展规划？

回答：近一两年 SiC 器件，伴随着新能源汽车，包括工业领域快速的产品迭代，越来越得到投资者的关注。

产能方面，公司前些年投资了一条 6 英寸 SiC 芯片中试线，目前初步具备年产 2.5 万片 6 英寸 SiC 芯片的产能。技术水平方面，基于过去的研发投入和中试线能力的建设，SiC 第三代精细平面栅产品已初步定型，达到行业主流产品技术水平，第四代沟槽栅设计已定型，可达到行业先进水平，且公司已启动第五代 SiC 技术的布局。产品方面，包括 3300V 的高压平面栅 SiC MOSFET、1200V 的精细平面栅 SiC MOSFET 和 1200V 的 SBD 等产品，其中 1200V 的沟槽栅 SiC MOSFET 性能指标可基本对标国际龙头企业。公司 2022 年发布的新能源车用 C-Power 产品是基于自主 SiC 大功率电驱产品，系统最高效率可达 90%+，目前正在整车厂进行送样和验证。SiC 器件应用方面，SiC MOSFET 覆盖 650V 到 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、不间断电源、风力发电、光伏逆变器、船舶运输等。在光伏、充电桩、电源检测、OBC 等领域已实现批量供货。2025 年 SiC MOSFET 产品有望在新能源汽车主驱电驱实现批量应用，公司会

抓住机会加快推广。

问题 4: 公司对 2025 年轨交业务的预期, 预计今年的主要增长点在哪哪些方面? 淘汰老旧内燃机车有什么新进展, 何时会有招标?

回答: 2025 年 1 月 2 日, 国铁集团 2024 年工作会议在北京召开。会议指出, 2025 年铁路工作的主要目标是: 国家铁路完成旅客发送量 42.8 亿人, 同比增长 4.9%, 完成货物发送量 40.3 亿吨, 同比增长 1.1%; 力争全面完成国家铁路投资任务, 投产新线 2600 公里。

2025 年 3 月 10 日, 国铁集团发布数据显示, 2025 年 1-2 月, 全国铁路固定资产投资为 685 亿元, 相比去年同期增长 5.06%, 国家铁路旅客发送量 6.87 亿人次, 相比去年同期增长 4%, 货运总发送量 6.23 亿吨, 相比去年同期增长 2%。

按照《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》, 提出到 2025 年, 铁路营业里程达到 16.5 万公里, 其中高铁营业里程达 5 万公里的目标。截至 2024 年底, 中国铁路营业里程 16.2 万公里, 其中高铁 4.8 万公里, 这也意味着 2025 年还有约 2000 公里高铁线路待建投产。2024 动车组招标量大致在 200 组左右的水平。

2025 年国铁货运的增长意味着机车使用频率的增加, 同时老旧内燃机车淘汰政策预计在 2025 年落地, 有利于机车招标的开展。从历史过往规律看, 四月份可能出台第一标招标。

根据国铁集团要求, 铁路的发展会往绿色化、智能化方向走, 最新的数字技术, 在铁路上也会有迭代创新, 让铁路运输更加安全高效, 对公司也意味着存在更多业务的可能性。公司轨交业务在 2025 年展望平稳至微增。

问题 5: 公司 24 年毛利方面大幅增长的主要原因有哪些方面? 从轨交和新兴装备的两个业务的角度做分享?

回答: 公司整体毛利上涨 3.87 个百分点, 各类产品的毛利处于稳定状态, 产品结构的变化带动了毛利率的上涨。

问题 6：公司首次把新能源发电业务单独分拆列示有什么原因？未来还有哪些业务值得期待？

回答：2024 年新能源发电业务数据相较 2023 年无显著提升，但实际 2024 年公司 EPC 总包业务减少了，新能源发电装备业务有较大幅度提升。新能源发电业务已逐步成为公司新兴装备业务板块的主力板块，所以今年单独拆分展示。

公司在新能源发电领域，涉及“风光储氢”变流器，随着相关业务规模发展，收入迅速增大。在光伏逆变器领域，公司在央企发电集团框/集采上持续中标，光伏逆变器全年中标 21.6GW，国内排名进入行业前三（来自：光伏头条），业绩基本覆盖“五大六小两建”及中海油、中国绿发等央企新势力。作为业内唯一央企，中车集团也进一步加大新能源战略布局。2025 年公司将充分利用中车集团搭建的央企合作平台，发挥全面业绩覆盖所建立的央企“靠谱”信任度，抓住拥有自主 IGBT、国资委大力推进国产化的契机和优势，持续推进科研、资源开发上的深入战略合作，进一步巩固市场占有率，在电力央企中形成优势，做牢国内前三的市场地位。在储能 PCS 领域，公司 2024 年巩固了产品基础，通过在株洲所储能集成项目上多品牌的实证 PK，时代电气 PCS 在质量、效率上处于行业领先水平。除株洲所储能集成项目的全面协同外，也在积极向株洲所外市场拓展，其中较大的成果是与某知名系统集成商已达成全面合作协议，并开始项目执行。2025 年预计储能行业继续高速发展，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，充分发挥时代电气拥有自主 IGBT 的保供优势和国产化能力，以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全面合作的市场拓展步伐，全力开拓储能 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、中石化等所建立的业绩优势和影响力奠定了行业领先的地位，目前有很多制氢项目正在洽谈合作，2025 年继续利用这些优势保持领先地位。

公司坚定不移贯彻“出海”战略，聚焦重点国家和市场，积极布局光伏、储能 PCS、制氢电源、风电变流器等业务，利用当地的政策和市场潜力，发挥中车优势，逐步扩大市场份额。针对海外市场的需求和特点，开发更高效、更可靠、更高性价比、适应当地的新能源变流产品，更好地融入当地市场。

问题 7：2025 年城轨市场预期如何？

回答：“十四五”以来，国家发改委批复的规划里程年均约 404 公里，较“十三五”下降 45%，国内城轨市场已从新线建设转向建设与运维并举的局面。根据中国城市轨道交通协会统计数据，截至 2024 年末，国内 58 个城市开通运营城轨线路 362 条，运营里程 12168.77 公里。随着大部分城市多条线路成网运营、新建线路规划审批门槛提高，城轨新造市场发展逐步放缓，但检修维保后市场需求增长迅速，市场发展总体保持稳定。

根据 RT 轨道交通统计，2024 年全年城轨牵引变流系统招标 3656 辆，相比 2023 年的 6340 辆下滑约 42%，公司中标 2178 辆，占比接近 60%，2012 年至 2024 年连续十三年在国内市场占有率稳居第一。

公司除了牵引系统以外，在城轨信号系统领域，公司已经构建了国际先进、国内领先的自主“平台—设备—系统—工程”完整产业链，是“最懂车”的信号系统，产品广泛应用于长沙、无锡、佛山、贵阳、宁波、合肥和马来西亚古晋、哥伦比亚波哥大等 20 余个项目。2024 年全年中标 3 条线路，在不停线的情况下顺成长沙 2 号线信号系统无感改造项目，打造了国产化替代的标杆，宁波 8 号线自主 FAO 实现首次示范应用。

2025 年是“十四五”收官之年，预计牵引招标量在 4000 辆以上，此外，数百列运营车辆将陆续进入半生命周期修程或者大修。

“十五五”期间，据不完全统计，国内城轨已批复待建线路超过 3500 公里，部分城市新一轮建设规划有望获得国家发改委批复。另外，国内将有超过 8000 列在运营车辆即将进入大修或半生命周期修程，老旧设备的高能耗和高维护成本也将激发升级替换需求，给公司带来新的发展机遇。

问题 8：如何展望今年新能源汽车 IGBT 市场的竞争和价格，以及新兴装备的毛利率和盈利规模？

回答：对于半导体业务公司希望秉持市场地位优先的态度应对市场变化。

公司对半导体板块保持很大信心。目前公司半导体在新能源汽车、新能源发电、智能电网板块在国内处于靠前位置。今年在宜兴产线达产背景下，新产能加入会对半导体板块发展再次注入新动能。

新能源发电装备随着出货量上升，以及 2024 年新产品发布，2025 年将逐步展现市场竞争力。新能源汽车电驱在 2024 年实现扭亏，2025 年随着交付量上升会逐步贡献利润。

海工装备板块发展态势良好。

问题 9：新兴装备在海外业务的拓展策略以及今年有哪些预期进展？

回答：海外业务拓展方式多样。轨交板块借船出海，搭配中车整车及总包项目联合出海为主；半导体业务，以欧洲公司平台开展欧洲业务，智能电网领域跟随国内整机设备公司出海；“风光储氢”领域在特定国家，特别是新兴国家布局营销渠道，以储能集成为大平台在部分国家开展业务。

问题 10：2024 年轨交维修业务的整体收入和结构以及对今年的展望如何？

回答：维修业务在整体收入比重中会逐步上升，2024 年同比增长约 40%。今明两年国铁维修业务维持在相对高位，但增速放缓；预计城市轨道交通维修业务在“十五五”期间会进入快速增长状态，“十五五”期间预计有 8000 辆地铁进入大修程序。公司目前在城市轨道交通牵引系统中占比超 50%，各地铁公司对维修业务的维修策略安排不同，需要继续跟进。

问题 11：宜兴产线去年四季度情况如何，今年哪些行业是达到达产目标的主要驱动力？

回答：宜兴产线 2024 年四季度开始投产，2024 年折旧几千万，公司预期 2025 年年内达

	<p>产，2025 年产线会逐步全面转固。宜兴产线在设计导向上未来将以新能源汽车产品为主。</p> <p>问题 12：宜兴产线的订单能见度情况如何？ 回答：新能源汽车和新能源发电设备所需半导体模块具有较大市场容量，公司模块竞争优势在 2024 年也展示了较强实力。</p>
附件清单（如有）	
日期	2024 年 3 月 31 日