

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：2025002

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	兴业证券、华创证券、长江证券、华泰证券、光大证券、申万宏源证券、中信建投证券、平安证券、第一上海证券、浙商证券、摩根士丹利、高盛证券、浦银国际证券、瑞银证券、碧云资本、富国基金、浦银安盛基金、前方基金、方圆基金等 110 多名投资者。
时间	2025 年 4 月 29 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：国内老旧内燃机车以旧换新的进展？2025 年预期如何？ 回答：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。

国铁集团近期印发了《铁路设备更新改造行动方案》，部署开展运输生产设备更新改造、运输服务设备更新升级、信息通信设备自主替代、绿色低碳设备推广应用、存量设备高效循环利用五大行动，推动铁路设备更新换代，扩大先进设备应用、提升先进产能，促进铁路高质量发展，有力支撑国民经济循环质量和水平提升。铁路设备更新改造坚持“需求导向、服务运输”“底线思维、安全发展”“创新驱动、提质增效”“低碳环保、绿色发展”的原则。运输生产设备更新改造行动方面，将系统提升线路设备安全性可靠性，强化提升电务、供电设备质量水平，推动老旧车辆装备更新及绿色化替代，加强消防、电梯等设备更新改造，加快新型作业设备研发和推广应用。预计将形成对新能源机车的需求增量。

问题 2：宜兴产线目前产能利用率及 2025 年盈利预期？一季度半导体经营情况如何。

回答：宜兴产线已于 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。2025 年产线将逐步全面转固，会带来一些折旧压力。公司半导体在新能源汽车市场地位稳固，根据 NE 时代发布的统计数据显示，2024 年公司在中国新能源车市场功率模块装机量约 225.6 万套，市占率 13.7%，仅次于比亚迪半导体，位列中国市场第 2，累计服务 20 家车企、60+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。

2025 年 1 季度半导体公司收入约 11.72 亿元，相比去年同期 9.56 亿元同比增长 22.63%。其中双极器件收入 1.09 亿元，同比增长-35.34%，IGBT 收入 10.63 亿元，同比增长 35.01%，其中高压 IGBT 收入 4.03 亿元，同比增长 171.91%，中低压 IGBT 收入 6.60 亿元，同比增长 3.23%。

问题 3：海工装备一季度收入下滑的原因？

2025年预期如何？公司海工装备业务有哪些技术优势？目前行业地位如何？如何展望未来海工装备业务的市场前景？

回答：季度收入情况会因为交付进度有所波动，公司海工装备业务经营正常。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今年有望实现持续增长，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，推动新产品开发，赢得更多市场和客户信赖。

公司是行业首个将高压直流供电、水下电力电子变压器、水下永磁电机与磁齿轮集成的推进技术带到深海的，并实现了不同深度压强环境自适应和无耐压保护壳体轻量化，达成了整机在深海的移动高效作业，通过技术创新实现了30%的能效提高，推动了深海作业装备的电动化进程。公司相关电动化装备已经获得全球多个新签订单，持续引领市场。

问题4：株洲三期产线目前的进展？及SiC产业的发展思路。

回答：株洲三期于2024年11月份启动建设，截止4月底，主体厂房接近封顶，预计2025年下半年启动设备搬入，2025年底有望实现产线拉通，该项目为8英寸SiC晶圆。

公司拥有一条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。当前公司SiC第三代精细平面栅产品已定型，技术水平行业主流；第四代沟槽栅设计定型，达行业先进水平，并且对第五代SiC技术完成布局。

目前 SiC 重点产品包括 3300V 高压平面栅 SiC MOSFET、1200V 精细平面栅 SiC MOSFET, 1200V SBD 等, 1200V 沟槽栅 SiC MOSFET 性能指标基本对标国际龙头企业。2022 年底, 新能源车用全 SiCC-Car 平台孵化的全新一代产品 C-Power 220s 正式发布, 该产品是国内首款基于自主碳化硅大功率电驱产品, 系统效率最高可达 94%, 目前正在整车厂送样验证阶段。

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、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 年公司 SiC MOSFET 产品有望突破新能源车主驱批量出货。

问题 5: 公司一季度业绩增幅与中车有差异的原因? 毛利率上涨的原因?

回答: 时代电气作为轨道交通关键零部件制造商, 公司在轨道交通领域面向的客户很大一部分是中车股份内主机厂, 如中车株机、青岛四方。从中车股份 2025 年一季度预增情况来看, 该增长主要是主机厂于一季度集中向国铁集团交付了 2024 年四季度签订的动车组、货车等新造和检修订单。时代电气作为主机厂的上游供应商, 生产供货与交付节奏均早于主机厂最终对国铁集团交付节点, 以保障中车整体对外能够及时完成产品交付。所以, 时代电气已于 2024 年四季度完成部分相关订单产品的生产交付, 部分相关经营业绩也体现在了 2024 年。

从公司公告的一季报来看, 本季度综合毛利率为 33.50%, 较上年同期 29.66% 增长 3.84 个百分点, 主要由于收入结构同比变化。从收入分板块数据来看, 轨道交通装备业务内收入结构有所变化, 轨道交通电气装备收入占比增长, 由 2024 年一季度占轨道交通装备板业务收入的 76% 上升至 82%, 带来轨道交通装备业务整体毛利率增长; 新兴装备业务内, 基础器件收入占新兴装备业务的 49% 上升至 53%。另外, 随着公司提质增效工作的

深入开展，部分产业降本课题有所成效，也带来了整体毛利增长。

问题 6：公司未来是否还会继续进行回购注销？

回答：2024 年 12 月 6 日，公司召开第七届董事会第十四次会议，审议通过了《关于本公司继续回购 H 股股份的议案》，同意以公司在股东大会授权范围内自有资金回购不超过 5,426.32 万股 H 股（即分别于股东周年大会及类别股东大会通过时已发行 H 股总数 10% 的 H 股股份），回购价格不超过人民币 31.38 元（相对应的港币）/股的条件且不得达到或超过 H 股实际回购日前 5 个交易日平均收市价格的 105%，回购金额不高于人民币 17.02 亿元（相对应的港币，不含交易费用），回购资金为自有资金，回购期限自时代电气董事会通过之日起至本公司 2024 年股东周年大会结束时、2023 年股东周年大会以特别决议通过回购授权议案之日起 12 个月届满之日或于本公司股东大会通过特别决议案撤销或更改相关特别决议案所授予之授权之日，三者最早发生之日为止。公司完成回购后，将择机注销回购的 H 股股份，公司相应减少注册资本。

2024 年 12 月 12 日至 2025 年 2 月 20 日，公司共回购 42,200,400 股 H 股，已完成注销。后续公司将根据具体市场状况，择机在授权范围内继续进行回购。

问题 7：一季度轨交维修收入占比如何？城轨和铁路收入大致占比或拆分情况怎样，今年维修收入占比尤其是城轨维修收入占比是否会提升？

回答：公司一季度轨交业务收入 23.47 亿元，其中检修相关比例为 15% 左右，较上年同期有较大增长。轨交收入中的国铁和城轨收入大致占比是六四开。预计国铁检修呈高位平稳状态，城轨检修未来几年会放量，公司希望城轨检修业务除牵引系统外，在其他领域获取更多订单。

问题 8：半导体高压产品收入主要来自国内还是海外项目交付？

回答：半导体高压产品收入大部分来自国内业务。

问题 9：一季度车规级 IGBT 利润率具体变化趋势及当前水平如何？

回答：车规级 IGBT 价格跟随市场趋势，半导体利润率相较上年同期会有略微下滑，核心原因是受到宜兴产线的折旧影响。

问题 10：一季度新能源汽车电驱收入下滑的具体原因是什么？

回答：一季度新能源汽车电驱情况与车型交付情况有关，二季度开始会逐步恢复正常。公司对今年全年新能源汽车电驱交付保持较大信心，随着参与配套车型进入市场以及商用车电驱业务注入，今年新能源汽车电驱业务应有较好发展趋势。

问题 11：宜兴 IGBT 产线今年爬产节奏怎样，今年和明年的资本支出情况如何？

回答：宜兴 IGBT 产线预计今年达到满产水平，目前进展较为顺利。此前，公司公告的中低压功率器件产业化建设项目宜兴子项目和株洲子项目合计投资约 111 亿元，主要集中在去年和今年两年，各占比约 40%，另外封装线的建设投资有几个亿。

问题 12：车企客户都在尝试 SiC 平台，公司从客户情况来看，产品向 SiC 升级节奏如何，是否对 IGBT 产品产生降价压力？

回答：公司三期株洲产线主要是 SiC 产品设计和生产，2026 年开始会有车规 SiC 产品批量生产。公司对在竞争中获得较好地位比较有信心。

问题 13：宜兴 IGBT 产线对今年带来的折旧影响预计会有多少？

回答：宜兴 IGBT 产线的投资约 58 亿。折旧年限约为 10 年，但因为产线分步转固，今年实际折旧金额低于标准年度折旧。

问题 14：三期株洲碳化硅产品从产值的角度有什么预期，其价格相比于 IGBT 如何？

回答：公司推进产线达产及后续产品提升的

	<p>能力较强，产值与市场价格会正相关。</p> <p>问题15：今年IGBT海外交付预期如何，之前法雷奥的订单现在是什么状态？ 回答：法雷奥项目的交付非常顺利。境外市场除车规产品外，也在持续开拓电网产品及其他产品在境外的市场，在境内境外市场双轮驱动下，有信心尽快完成宜兴IGBT产线达产。</p> <p>问题16：半导体境外收入占总收入的比重大概是多少？ 回答：如果包含境外工厂交付，占比大概在10%-20%之间。</p>
附件清单（如有）	
日期	2025 年 4 月 30 日