

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：2026002

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input 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 checked="" type="checkbox"/> 其他 <u>业绩交流会</u>
参与单位名称及人员姓名	广发证券、中信证券、申万宏源证券、光大证券、长江证券、兴业证券、第一上海证券、高盛证券、摩根士丹利、霸菱资产、碧云资本、前方基金、大成基金、华安基金、安信基金、富国基金、平安基金、鹏华基金、汇添富基金、国联基金等 130 多名投资者。
时间	2026 年 4 月 27 日 17:00-17:50
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	董事会秘书龙芙蓉女士，财务中心主任袁峰先生，规划发展部部长刘雄先生，证券法律部长杨曦先生。
投资者关系活动主要内容介绍	问答环节主要内容： 问题 1：2026 年 1 季度轨道交通板块业务情况？全年业务展望是什么？ 回答：2026 年 1 季度公司轨道交通板块收入 27.01 亿元，相比去年同期 23.47 亿元同比增长 15.08%，其中轨道交通电气装备板块收入 21.30 亿元，相比去年同期 19.23 亿元增长 10.77%，轨道工程机械板块收入 2.25 亿元，相比去年同期 1.53 亿元增长 46.80%，通信信号系统板块收入 2.15 亿元，相比去年同期 1.33 亿元增长 61.38%。

1 季度轨道交通电气装备板块收入增长主要原因是检修业务增长。

2025 年全年公司实现检修收入 31.73 亿元，相比 2024 年收入 27.58 亿元增长约 15.06%。

全年指引城轨业务整体稳定略增。2026 年 4 月以来，国内天津、无锡、嘉兴等城市地铁和市域铁路陆续开始牵引系统招标。十五五中国城市轨道交通已由快速建设转向高质量运营阶段，新造市场与检修改造并重，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。根据中国城市轨道交通协会 2025 年 12 月 12 日发布的行业信息观察，预计“十五五”期间，中国大陆将新增城轨交通运营线路 4000 公里，平均每年新增约 800 公里；国铁业务收入主要取决于国铁 2026 年招标的动车和机车数量。2025 年国铁集团共招标动车组 278 组，超过 2024 年全年的 245 组；动力集中型动车组 124 组，相比 2024 年招标的 20 组大幅增长超过 5 倍；机车 485 台，超过 2024 年全年的 360 台。整体招标数量在近年达到了一个小高峰。2026 年 4 月 16 日，国铁集团发布了 2026 年首次动车组招标公告，分别招标时速 350 公里复兴号智能动车组（8 辆编组普通型）19 组；时速 350 公里复兴号智能动车组（8 辆编组高寒型）17 组；时速 350 公里复兴号智能动车组（16 辆编组普通型）34 组（17 列），共计 70 标准组，略高于 2025 年 4 月 3 日国铁集团 2025 年首次动车组招标量 68 标准组。

客运和货运在 2026 年 1 季度继续保持增长态势，在需求端对动车和机车的需求提供支撑。2026 年 4 月 8 日国铁集团在其网站上发布 2026 年国家铁路主要指标完成情况，2026 年 1 季度全国铁路固定资产投资达 1379 亿元，相比去年同期的 1312 亿元增长 5.11%，旅客发送量 10.39 亿人次，同比增长 3.9%，货运总发送量 9.7 亿吨，同比增长 0.1%。

问题 2：公司对风光储氢产业未来发展有何看法如何？公司将如何促进相关产业发展？

回答：公司新能源板块主要涉及“风光储氢”业务，与今年两会期间首次出现在政府工作报告中的“未来能源”和低碳转型强相关，凸显其作为国家未来产业布局的核心地位。

展望2026年，光伏行业受到政策影响可能增速放缓，主要集中在沙戈荒、水风光等大基地项目上。储能行业持续向好。国内新型储能被列入“十五五”期间六大新兴支柱产业，同时《关于完善发电侧容量电价机制的通知》（发改价格〔2026〕114号）的发布，为储能项目的稳定收益提供了基础支撑，但经历前期的爆发式增长后，2026年国内储能市场的高增速可能有所放缓，据CNESA预测，2026年国内新型储能新增装机预计在65.3GW~85.3GW。海外多个国别陆续发布补贴政策，储能市场空间正在逐步释放，据S&P预测，2026年全球储能新增装机预计在215GWh左右，较2025年略有上升。

储能业务上，公司将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的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，时代电气在三峡、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，2026年将充分发挥行业领先的地位和技术优势，利用好中车新能源发展平台，持续保持市场地位。制氢电源目前市场空间较小，但随着“未来能源”进入十五五规划，将为氢能发展带来政策助力，此外，可再生能源制氢不断朝着规模化发展，制氢电源也正朝着高效率、强覆盖、智能化的方向发展，与公司的IGBT制氢电源特性完美匹配，随着落地项目的示范效果逐步显现，预计未来将有更多市场机会。

同时，公司将坚定不移贯彻“出海”战略，聚焦重点国别和市场，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。

2026 年公司将抓住光伏大基地项目，储能以及海外业务机遇，争取更多市场份额，全年有望保持新能源业务增长趋势。

问题 3：公司 2026 年一季度经营活动净现金流呈现大幅下降，原因是什么？

回答：公司 2026 年一季度经营活动现金净流量为净流出 9.10 亿元，较上年同期大幅下降其中，经营活动现金流入同比增长 11.03 亿元，经营活动现金流出同比增长 20.67 亿元。主要源于短期、阶段性的业务节奏与付款周期影响一季度公司部分应付票据到期承兑，公司一季度购买商品、接受劳务支付的现金 49.43 亿元，较上年同期增长 21.24 亿元。而一季度公司收到的现金回款及票据到期带来的销售商品、提供劳务收到的现金为 52.16 亿元，较上年同期增长 12.46 亿元，低于购买商品、接受劳务支付的现金同比增量。

2026 年二季度公司现金回款及应收票据到期收款金额将逐步增长，将持续减弱上述时间性影响对公司经营活动现金净流量产生的负面影响，预计 2026 年半年度经营活动现金净流量将稳步回升，预计全年趋势良好。

公司在现金流管控方面开展了一系列的专项行动，主要围绕公司的回款清收方向开展。首先强化从销售到回款的全流程管控，通过优化内部协同机制，确保业务前端与财务后端在信用政策、账期管理和回款跟踪上形成更强合力。其次通过数字化路径建立现金流定期监控及预测机制，专项推进重点、重大客户应收账款的全年回款跟进，强化回款清收管控。其次我们也在根据回款节奏完善付款管理，预计 2026 年经营现金流趋势与 2025 年类似。

问题 4：请介绍公司 2026 年 1 季度海洋板块业务情况，全年展望？公司如何看待 2026 年《政府工作报告》中提出关于海洋经济发展的内容，如何推动自身海洋板块的发展？

回答：2026 年 1 季度，公司海洋板块业务收入 3.18 亿元，相比去年同期 1.69 亿元增长 88.65%，主要是项目集中交付所致。

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，公司电动 ROV 的开发成功引领了市场发展，主要是装备商进行装备升级和新市场偏向电动化技术，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。此外，SMD 服务业务持续攀升，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。

2026 年国内市场在持续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，虽然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，综合来看预计公司海工装备业务在 2026 年有望保持稳定。

问题 5：公司 2026 年一季度轨道交通板块收入增长，扣非后的归母净利润有所下降，原因是什么？

回答：公司 2026 年一季度轨道交通板块收入 27.01 亿元，较上年同期增长 15.08%，轨道交通板块新兴装备板块收入 23.69 亿元，较上年同期增长 9.13%，毛利率 33.31% 同比持平。

公司一季度期间费用同比有所增长，主要是由于年度考核结算提前影响和研发人员同比增加影响所致。公司将持续通过强化全面预算的刚性约束、优化业务流程、推进数字化赋能以及严控非必要开支等多重举措，系统性提升资源使用效率，尽可能对冲该成本费用的增长。

另外，受复杂多变的国际形势及外汇波动的影响，公司汇兑损失较上年同期有所增长。面对外汇走势及波动的不确定性，公司将在国际化经营的过程中强化建立全过程汇率风险管理机制，制定适当的外汇风险管理方案并组织实施。一方面持续加强对公司主要外币的汇率走势的监测与分析，结合外部专业机构观点，动态评估汇率风险敞口；另

一方面是进一步优化外币资产与负债的配置结构，尽可能降低汇率波动带来的不利影响。

在上述因素的综合影响下，公司 2026 年一季度扣非后的归母净利润 5.92 亿元，较上年同期的 5.97 亿元略有下滑。

问题 6：2026 年 1 季度公司半导体业务进展如何？全年业务如何展望？

回答：2026 年 1 季度公司半导体板块收入 11.14 亿元，相比去年同期 11.60 亿元同比下滑 3.95%，但 2026 年 1 季度半导体公司收入 11.77 亿元，相比去年同期 11.72 亿元增长 0.4%。其中双极器件收入 1.81 亿元，相比去年同期 1.09 亿元增长 65.95%，IGBT 产品收入 9.96 亿元，其中高压 IGBT 产品收入同比下滑 35.73%。

IGBT 产品收入略降主要是电网业务的项目制特点，高压器件交付同比下滑以及中低压器件竞争激烈带来的价格压力影响。电网用器件需求具有波动性，在去年集中交付之后，目前跟踪的项目暂未进入交付阶段。低压器件市场竞争激烈，价格压力进一步加大。

2026 年 1 月 15 日，国家电网宣布，“十五五”期间固定资产投资预计达 4 万亿元，较“十四五”时期增长 40%。在电网投资增长的情况下，“十五五”期间电网用器件有望同步增长。展望全年，公司在保持 IGBT 竞争力的同时，SiC 业务也将逐步提升，全年收入端有望保持增长态势。

问题 7：2026 年 1 季度公司汽车业务进展如何？公司在目前行业内卷背景下，如何定义产业，公司发展规划是什么？

回答：2026 年 1 季度，公司汽车业务收入 6.85 亿元，相比去年同期 3.86 亿元增长 77.32%，主要是去年同期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。随着主流车企定点增加，2026 年交付量和市占率有望提升，公司争取在极致的竞争压力下，逐步进入良性循环状态。

在乘用车领域，公司已经与一汽、长安等 10 余家客户实现多个项目定点和批量交

付，累计交付超过 300 万套电驱系统及部件产品，配套车型超过 50 款。在商用车板块，公司累计销售电驱产品 20 余万套，并批量出口法国、匈牙利、新西兰、韩国、巴西等海外市场。其中，大中客和中重卡系统配套量位居全国前列。

根据中国汽车工业协会 2026 年 1 月 14 日发布的数据，预计 2026 年中国新能源汽车销量有望达到 1900 万辆，同比增长 15.2%，汽车出口预计达到 740 万辆，同比增长 4.3%。虽然增速有所下滑，但新能源车行业规模的持续扩大仍有望为公司新能源车业务带来进一步发展空间。

公司汽车电驱业务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。持续深化品牌向上策略，加大市场开拓力度，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 300 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”。中车电驱在印度尼西亚设立的首个海外基地已顺利投产，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。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。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 8：IGBT 价格有何变化？宜兴 IGBT 产线产能贡献？

回答：中低压 IGBT 器件市场竞争激烈，公司的产品价格随行就市，按照惯例一季度会有部分客户年度价格谈判过程；宜兴产线从 2025 年 6 月开始进入满产状态。IGBT 收入略降主要是高压器件交付同比下滑以及低压器件竞争激烈带来的价格压力影响，其中高压器件下滑是因为电网业务的项目制特点。

问题 9：电网用 IGBT 器件全年展望如何？

回答：2026 年，公司电网 IGBT 器件对比 2025 年预计相对平稳至略增，公司 2025 年高压 IGBT 器件收入超 10 亿元。

问题 10：2026 年第一季度汽车板块收入大增后，是否已经扭亏为盈？

回答：公司正在持续根据目前既有产能和技术进行优化，希望能更快扭转。

问题 11：公司储能业务情况怎么样？新能源板块收入同比下降的原因是什么？

回答：公司目前提供的储能产品以 PCS 为主，我们向株洲所交付储能 PCS 产品并非独家供应，也面临市场化竞争，公司也积极向株洲所外进行市场拓展。新能源板块收入同比下降主要是因为光伏板块交付同比减少所致。

问题 12：中低压 IGBT 行业情况怎么样，2026 年半导体盈利预期如何？

回答：中低压 IGBT 器件市场竞争激烈，同行

	<p>最近也公布了一些价格调整的通知，虽然公司不涉及这些价格调整产品，但希望能带动行业稳定价格水平。2026年随着3期株洲SiC产线的逐步转固，公司将面临折旧压力，公司希望通过拓展高压产品业务、开拓境外市场、巩固中低压产品市占率等措施来稳固今年的盈利水平。</p> <p>问题 13：2026 年 1 季度汇率波动影响有多少？全年来看汇率波动影响会如何？ 回答：历年公司财务费用是净收益为主的状态，汇率波动对全年利润来说是一个影响相对较小的因素。目前公司境外业务逐步增长，未来外汇风险管理也将逐步成为财务管理的重点。</p> <p>问题14：株洲三期项目建设完成后，明后年公司是否还有大额资本开支计划？ 回答：未来公司资本开支频率会有所下降，但产业发展存在动态变化，暂无法完全排除后续新增资本开支的可能。</p>
附件清单（如有）	
日期	2026 年 4 月 28 日