

联合研究 | 公司点评 | 时代电气 (688187.SH)

时代电气 2024 年报点评：经营稳健增长，轨交、半导体、海工装备等业务持续发力

报告要点

时代电气发布 2024 年年报，轨交装备和新兴装备业务稳健发展；公司在夯实提升轨道交通业务的基础上，逐步拓展轨交外市场，多项业务并举推进，持续看好公司轨交装备+新兴装备双轮驱动。

分析师及联系人



赵智勇

SAC: S0490517110001
SFC: BRP550



杨洋

SAC: S0490517070012
SFC: BUW100



倪蕤

SAC: S0490520030003



钟智铎

SAC: S0490522060001



屈奇

SAC: S0490524070003

时代电气 (688187.SH)

2025-04-02

时代电气 2024 年报点评：经营稳健增长，轨交、半导体、海工装备等业务持续发力

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

事件描述

时代电气发布 2024 年年报，2024 年实现收入 249.09 亿元，同比增长 13.42%；归母净利润 37.03 亿元，同比增长 21.77%；扣非净利润 32.26 亿元，同比增长 24.28%。

事件评论

- 轨交装备和新兴装备业务稳健发展。分板块来看，2024 年轨道交通装备业务营收 146.36 亿元，同比+13.37%，其中，轨道交通电气装备/轨道工程机械/通信信号系统/其他轨道交通装备分别为 109.90/18.91/11.05/6.50 亿元；新兴装备业务营收 101.15 亿元，同比+13.71%，其中，基础器件/新能源汽车电驱系统/新能源发电/海工装备/工业变频分别为 41.10/25.69/20.36/8.65/5.35 亿元；其他业务营收 1.58 亿元，同比+0.17%。公司子公司中车时代半导体实现营收 43.65 亿元，净利润 11.93 亿元，净利率达 27.3%，盈利维持较高水平。毛利率方面，公司 2024 年毛利率 32.48%，同比+3.87pct；净利率方面，2024 年公司归母净利率 14.9%，同比提升约 1.0pct。
- 轨道交通业务稳中有进。公司首次斩获新能源机车牵引系统订单；机车自动驾驶获取订单近亿元；检修和海外业务持续推进，检修收入大幅增长，在亚洲、欧洲和美洲获得多个海外订单，金额近 8 亿元；轨道工程机械方面，电传动连续式捣稳车电气系统实现首次装车应用，高铁大软件铺换装备实现首单突破；通信信号业务持续推进，收入创历史新高，城轨信号业务全年中标 3 条线路，长沙 2 号线信号系统无感改造顺利完成，打造国产化替代的新标杆，宁波 8 号线自主 FAO 实现首次示范应用，具备开通条件；供电系统斩获重庆地铁全部 4 个项目，门板业务成功开拓国内多个新市场。
- 新兴装备业务向上图强。IGBT 模块交付在轨交、电网领域市场占有率国内第一，电网市场中标 7 条线，首次斩获海外柔直项目大批量订单，新能源市场快速突破，新能源发电市场 IGBT 模块出货量增长迅速，半导体三期项目宜兴产线成功投产。新能源乘用车电驱系统全年销量持续提升，突破 5 个整车厂新客户，配套整车厂出口海外。据国际能源网/光伏头条统计，公司光伏逆变器业务国内中标超 20GW，排名行业前列，全年出货量超 10GW。风储氢产品新签订单稳步增长，IGBT 制氢电源国内市占率领先。
- 深海业务布局思路明确。公司海洋装备业务 2024 年及 2025 年预期订单较好，将巩固公司在挖沟铺缆装备和 underwater 机器人 ROV 装备市场占有率的领先地位；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推出新产品，应用于海底油气、风电铺缆、海底采矿等场景；提升海工装备业务的制造和交付能力，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。
- 维持“买入”评级。公司在夯实提升轨道交通业务的基础上，逐步拓展轨交外市场，多项业务并举推进，持续看好公司轨交装备+新兴装备双轮驱动。预计 2025-26 年实现归母净利润 43.5 亿元、49.0 亿元，对应 PE 分别为 14.9、13.2 倍，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、轨交行业投资不及预期的风险；
- 2、新兴装备业务拓展不及预期的风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	47.27
总股本(万股)	136,934
流通A股/B股(万股)	27,932/0
每股净资产(元)	29.52
近12月最高/最低价(元)	63.68/41.14

注：股价为 2025 年 3 月 31 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《时代电气 2024Q3 点评：业绩稳健增长，轨交装备+新兴装备双轮驱动》2024-11-05
- 《时代电气 24H1 点评：业绩持续高增，轨交装备+新兴装备双轮驱动》2024-09-03
- 《时代电气 24H1 业绩预告点评：业绩持续高增，多业务并举驱动快速增长》2024-07-18

更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

1、轨交行业投资不及预期的风险。当前铁路投资有望回暖，同时政策引导下轨交装备迎来更新替换，若后续投资及建设情况不及预期，将影响公司轨交装备对下游主机厂、国铁集团、地方铁路公司等客户的产品销售，从而影响公司业绩。

2、新兴装备业务拓展不及预期的风险。当前功率半导体器件受益新能源汽车、风电、光伏等领域带动，市场规模持续提升。同时，公司在工业变流、新能源汽车电驱系统、海工装备、传感器件业务均实现市场突破，营收呈增长态势。后续若公司产品迭代不及时、技术竞争力下降等导致公司新兴装备业务拓展缓慢，将对公司经营业绩造成影响。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。